

ทรัมป์-ไบเดน ใครดีกว่าสำหรับตลาดหุ้นเอเชียและไทย

- **หุ้นเดือน ต.ค. ก่อนหน้าการเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ มักพักฐาน** โดยจากสถิติ 10 ครั้งล่าสุด (ช่วงปี 1980-2016) พบว่าดัชนี S&P500 ให้ผลตอบแทนเป็นลบเฉลี่ย -1.3% ด้วยความน่าจะเป็น 40% แต่เป็นการปรับลง 4 ใน 5 ครั้งล่าสุด และลบเฉลี่ยถึง -5.3% ส่วนฝั่งของ SET Index ให้ผลตอบแทนเป็นลบเฉลี่ยถึง -4.3% ด้วยความน่าจะเป็น 50% โดยหากตัดปีที่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย 2008 และ 1996 ยังสามารถให้ผลตอบแทนเป็นบวกได้เล็กน้อย +0.5% แต่ความผันผวนอยู่ในระดับค่อนข้างสูง
- **นโยบายทรัมป์-ไบเดนอาจกระทบกระแสเงินทุนและหุ้นบางอุตสาหกรรม** โดยประเด็นหลักคือนโยบายภาษีซึ่งทรัมป์ยังคงอัตราดอกเบี้ยนิติบุคคลที่ 21% ขณะที่ไบเดนต้องการขึ้นกลับไปเป็น 28% รวมถึงนโยบายการค้าและเศรษฐกิจที่มีท่าทีต่างกัน โดยทรัมป์ใช้วิธีการที่แข็งกร้าวตักกำแพงภาษี ขณะที่ไบเดนมีท่าทีประนีประนอมมากขึ้น รวมถึงนโยบายด้านพลังงานที่ทรัมป์เน้นฟอสซิล ส่วนไบเดนเน้นพลังงานสะอาด
- **ในยุคของปธน.ทรัมป์ กระแสเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นเอเชีย ทำให้ Underperform ตลาดหุ้นสหรัฐฯ** เมื่อย้อนกลับไปดูความเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหุ้นสำคัญๆ ในช่วงการดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีของทรัมป์ตั้งแต่ต้นปี 2017 ถึงสิ้นปี 2019 ก่อนที่ทั่วโลกจะเผชิญกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 ตั้งแต่ต้นปี 2020 พบว่าดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐฯทั้ง S&P500 และโดยเฉพาะอย่างยิ่ง Nasdaq ปรับตัวดีกว่าตลาดหุ้นในเอเชีย ตลาดหุ้นเกิดใหม่ และตลาดหุ้นในยุโรป โดยเฉพาะนับตั้งแต่ทรัมป์เริ่มทำสงครามการค้ากับจีนยกแรกเดือน ก.ค. 2018
- **นโยบายต่างๆของปธน.ทรัมป์กดดันกำไรของตลาดหุ้นเอเชียในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา** บริษัทใน S&P500 ได้ประโยชน์จากการลดภาษีครั้งใหญ่ตามที่ทรัมป์ได้หาเสียงไว้ แม้จะแลกกับการขาดดุลการคลังมากขึ้นก็ตาม การที่ทรัมป์ประกาศลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจาก 35% เหลือ 21% ส่งผลให้ EPS ปี 2017 +15% Y-Y และแรงตัวขึ้น +20% Y-Y ในปี 2018 ก่อนจะเริ่มทรงตัวในปี 2019 เทียบกับในช่วงหลายปีก่อนหน้ายุคทรัมป์ EPS ไม่เติบโตเลย ตรงข้ามกับ EPS ในตลาด Asia ไม่รวมญี่ปุ่น และตลาดหุ้นไทย (SET) ที่ EPS มีทิศทางขาลง จากการถูกตักกำแพงภาษีและการกีดกันทางการค้าซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกของประเทศต่างๆ ในเอเชีย
- **โอกาสไบเดนชนะมีสูง เป็นบวกต่อหุ้นเอเชีย** จากผลสำรวจล่าสุดที่ไบเดนมีคะแนนนิยมนำทรัมป์อยู่ถึง 8% ซึ่งประชาชนส่วนใหญ่ไม่พอใจนักกับการรับมือ COVID-19 ของทรัมป์และล่าสุดยังติดเชื้อ COVID-19 เสียเอง ประกอบกับเศรษฐกิจซึ่งอยู่ในช่วงภาวะถดถอยและประชาชนต้องการการเปลี่ยนแปลง จึงมีแนวโน้มค่อนข้างสูงที่ไบเดนจะชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีในครั้งนี้ และหากดูการปรับตัวของตลาดหุ้นในเอเชียและกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นเอเชียในยุคของปธน.ทรัมป์ ที่ถูกกดดันอย่างมากจากกระแสเงินทุนที่ไหลออก หากไบเดนชนะการเลือกตั้ง จะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นเกิดใหม่โดยเฉพาะเอเชียจากกระแสเงินทุนที่มีโอกาสไหลเข้า โดยสำหรับ SET Index ซึ่งมี Market Cap ค่อนข้างเล็กในสายตานักลงทุนต่างชาติ คาดว่ากลุ่มที่จะได้ประโยชน์คือหุ้น Big Cap.

สถิติหุ้นเดือน ต.ค. ก่อนการเลือกตั้งปท.สหรัฐจะผันผวนและพักฐาน

เราได้รวบรวมสถิติของตลาดหุ้นทั้งสหรัฐและไทยช่วงเดือน ต.ค. ในปีที่มีการเลือกตั้งประธานาธิบดีทั้งหมด 10 ครั้งล่าสุด (ช่วงปี 1980-2016) พบว่าดัชนี S&P500 ให้ผลตอบแทนเป็นลบเฉลี่ย -1.3% แม้ความน่าจะเป็นจะอยู่ที่เพียง 40% (ปรับตัวลง 4 จาก 10 ครั้ง) แต่เป็นการปรับลง 4 ใน 5 ครั้งล่าสุด และปรับตัวลงเฉลี่ยถึง -5.3% ส่วนฝั่งของ SET Index ให้ผลตอบแทนเป็นลบเฉลี่ยถึง -4.3% ด้วยความน่าจะเป็น 50% (ปรับลง 5 ครั้งใน 10 ครั้ง) แต่หากตัดปีที่เกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย 2008 และ 1996 ซึ่งเป็นปีที่ดัชนีปรับตัวลงมากที่สุด SET Index ยังสามารถให้ผลตอบแทนเป็นบวกได้เล็กน้อย +0.5% แต่ความผันผวนอยู่ในระดับค่อนข้างสูง

ล่าสุดไบเดนมีคะแนนนิยมนำทรัมป์อยู่ราว 51% ต่อ 43% ถือว่าค่อนข้างห่าง แม้จะเหลือการ Debate สำหรับคู่ชิงตำแหน่งประธานาธิบดีอีก 2 ครั้งในวันที่ 15 และ 22 ต.ค. 2020 (รอบผู้ชิงตำแหน่งรองประธานาธิบดีดีเบตวันที่ 7 ต.ค.) แต่ยังมีคามไม่แน่นอนว่าจะสามารถจัดงานหรือไม่ หรืออาจใช้วิธีการ Debate Online แทน เนื่องจากล่าสุดทรัมป์ติดเชื้อ COVID-19 แล้ว นอกจากนี้หากเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในช่วงที่มีการเลือกตั้งตำแหน่งประธานาธิบดีมีโอกาสเปลี่ยนข้างสูง ยกตัวอย่างเช่นล่าสุดในปี 2008 ที่เกิดวิกฤต Hamburger และวิกฤตหนี้ปี 1980

ผลตอบแทนของดัชนี S&P500 รายเดือนในปีที่มีการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ

	Year	President	Party	S&P500 Return				
				Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
10	1980	Reagan	GOP	0.6%	2.5%	1.6%	10.2%	-3.4%
9	1984	Reagan	GOP	10.6%	-0.3%	0.0%	-1.5%	2.2%
8	1988	Bush	GOP	-3.9%	4.0%	2.6%	-1.9%	1.5%
7	1992	Clinton	DEM	-2.4%	0.9%	0.2%	3.0%	1.0%
6	1996	Clinton	DEM	1.9%	5.4%	2.6%	7.3%	-2.2%
5	2000	Bush	GOP	6.1%	-5.3%	-0.5%	-8.0%	0.4%
4	2004	Bush	GOP	0.2%	0.9%	1.4%	3.9%	3.2%
3	2008	Obama	DEM	1.2%	-9.1%	-16.9%	-7.5%	0.8%
2	2012	Obama	DEM	2.0%	2.4%	-2.0%	0.3%	0.7%
1	2016	Trump	GOP	-0.1%	-0.1%	-1.9%	3.4%	1.8%
Average				1.6%	0.1%	-1.3%	0.9%	0.6%

Source: Bloomberg and Finansia Research

ผลตอบแทนของดัชนี SET Index รายเดือนในปีที่มีการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ

	Year	President	Party	SET Index Return				
				Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
10	1980	Reagan	GOP	-4.9%	-1.2%	0.1%	7.4%	-2.5%
9	1984	Reagan	GOP	0.5%	0.0%	2.2%	5.4%	-0.6%
8	1988	Bush	GOP	-4.5%	1.8%	-5.8%	-6.2%	-1.6%
7	1992	Clinton	DEM	0.3%	13.5%	11.0%	-8.0%	3.3%
6	1996	Clinton	DEM	3.6%	-0.3%	-17.2%	1.7%	-10.2%
5	2000	Bush	GOP	8.1%	-9.9%	-2.0%	2.2%	-3.1%
4	2004	Bush	GOP	-1.9%	3.2%	-2.6%	4.5%	1.7%
3	2008	Obama	DEM	1.2%	-12.8%	-30.2%	-3.5%	12.0%
2	2012	Obama	DEM	2.3%	5.8%	0.0%	1.9%	5.1%
1	2016	Trump	GOP	1.6%	-4.2%	0.8%	1.0%	2.2%
Average				0.6%	-0.4%	-4.3%	0.7%	0.6%

Source: Bloomberg and Finansia Research

วิเคราะห์นโยบายทรัมป์-ไบเดน กลุ่มที่ได้ประโยชน์ต่างกัน

เราได้สรุปนโยบายในการหาเสียงของทั้งทรัมป์และไบเดน แม้หลายส่วนจะไม่เกี่ยวข้องกับตลาดหุ้นไทย แต่มีนโยบายหลายด้านที่สำคัญและอาจส่งผลกระทบต่อกระแสวิจัย เช่น

- นโยบายภาษี ทรัมป์จะยังคงอัตราภาษีเงินได้บุคคลที่ 21% หลังออกกฎหมายลดภาษีครั้งสำคัญไปแล้วในปี 2017 ส่วนไบเดนมีนโยบายปรับภาษีเงินได้บุคคลขึ้นเป็น 28% ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกระแสวิจัยให้ไหลออกจากสหรัฐฯ ไปยังตลาดเกิดใหม่มากขึ้น
- นโยบายเศรษฐกิจและการค้า ทรัมป์ยังคงนโยบาย America First แบบ Protectionist มีนโยบายแข็งกร้าวต่อทุกประเทศและใช้วิธีตั้งกำแพงภาษี ส่วนไบเดนแม้จะยังดำรงสถานะให้สหรัฐฯ ไม่เสียประโยชน์แต่คาดว่าจะมีท่าทีที่ประนีประนอมมากขึ้น และเน้นนโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจและสนับสนุนชนชั้นกลาง
- นโยบายด้านพลังงาน ทรัมป์ยังคงสนับสนุนการใช้พลังงานจากฟอสซิลโดยเฉพาะน้ำมัน ขณะที่ไบเดนเน้นด้านพลังงานสะอาดมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มพลังงาน

สรุปนโยบายสำคัญทรัมป์-ไบเดน

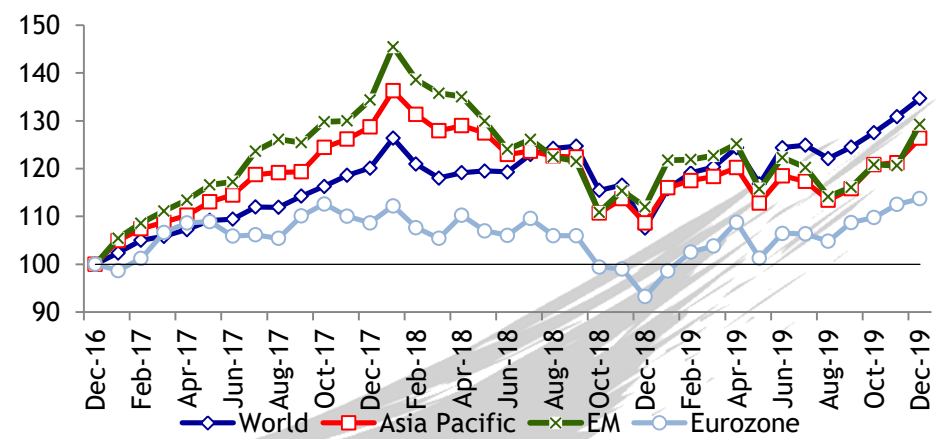
	Donald Trump	Joe Biden
Economy	- คงนโยบาย America First สนับสนุนเศรษฐกิจในประเทศ (Protectionist) สนับสนุนชนชั้นบนเป็นคนขับเคลื่อนเศรษฐกิจให้เติบโต	- เน้นกระตุ้นเศรษฐกิจและลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน สนับสนุนการเติบโตของชนชั้นกลาง ขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น US\$15 ต่อชั่วโมง
Taxes	- คงอัตราภาษีเงินได้บุคคลที่ 21% ที่ปรับลดในปี 2017 - คงเพดานอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาที่ 37%	- ขึ้นภาษีเงินได้บุคคลจาก 21% เป็น 28% - เพิ่มเพดานภาษีบุคคลธรรมดาสูงสุดจาก 37% เป็น 39.6% - เก็บภาษี Capital Gain Tax
Trade	- ใช้วิธีแข็งกร้าวต่อทุกประเทศคู่ค้า ตั้งกำแพงภาษี ไม่สนับสนุน TPP	- ยังดำรงสถานะไม่ให้สหรัฐฯ เสียประโยชน์ แต่ใช้วิธีการและท่าทีที่ประนีประนอมมากขึ้น
Healthcare	- ยกเลิก Obama Care (Affordable Care Act), ลดค่ายา	- เพิ่มสวัสดิการ Obama Care (Affordable Care Act) ให้ครอบคลุมมากขึ้น
Immigrant	- ผลักดันการสร้างกำแพงชายแดนเม็กซิโก ผลักดันผู้อพยพผิดกฎหมายออกนอกประเทศ ปิดพรมแดนฝั่งใต้ชั่วคราว	- กลับเป็นประเทศที่เป็นมิตรต่อผู้อพยพ และยกเลิกนโยบายที่ทรัมป์เคยดำเนินการ
Violence	- บังคับใช้กฎหมายอย่างเข้มแข็ง เพิ่มงบประมาณให้ตำรวจ - ผลักดันกฎหมายเพิ่มโทษจำคุกอาชญากรรมให้หนักขึ้น	- นโยบายลดบทลงโทษของการมีอาวุธติดและกัญชา (ให้ถือว่าผู้เสพติดเป็นผู้ป่วย ไม่ใช่อาชญากร) - ให้มีระบบประกันตัวโดยไม่ต้องวางเงินสดและเพิ่มงบประมาณสำนักงานยุติธรรม
Foreign	- ปฏิเสธความร่วมมือกับพันธมิตร เน้นประเทศตัวเองเป็นหลัก และแข็งกร้าวกับจีน	- เพิ่มความร่วมมือกับพันธมิตรระหว่างประเทศมากขึ้น และยังต่อต้านการค้าจีนที่ไม่เป็นธรรม
Energy	- เน้นพลังงานจาก Fossil	- เน้นพลังงานสะอาด

Source: Finansia Research รวบรวม

ตลาดหุ้นเอเชียปรับตัวแยกจากตลาดหุ้นสหรัฐในยุคทรัมป์ (ก่อน COVID-19)

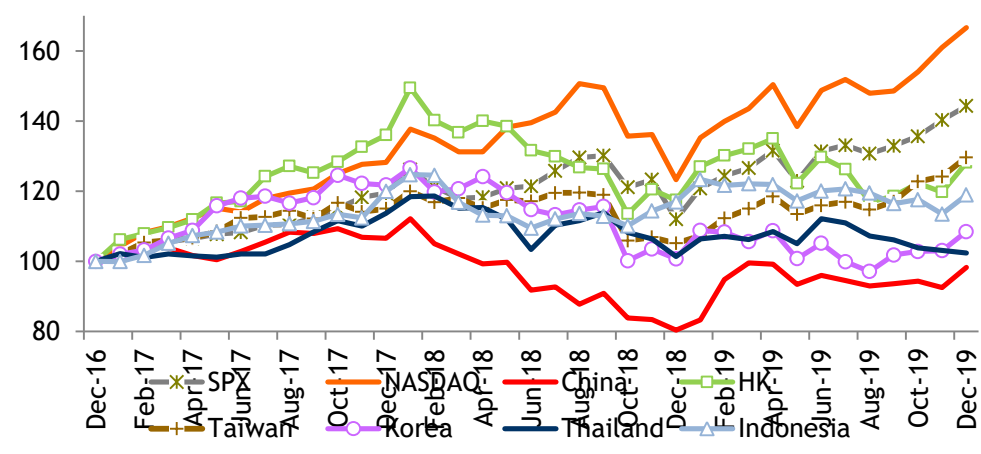
เมื่อย้อนกลับไปดูความเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหุ้นสำคัญๆ ในช่วงการดำรงตำแหน่งประธานาธิบดีของทรัมป์ตั้งแต่ต้นปี 2017 ถึงสิ้นปี 2019 ก่อนที่ทั่วโลกจะเผชิญกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 ตั้งแต่ต้นปี 2020 พบว่าดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐทั้ง S&P500 และโดยเฉพาะอย่างยิ่ง Nasdaq ปรับตัวดีกว่าตลาดหุ้นในเอเชีย ตลาดหุ้นเกิดใหม่ และตลาดหุ้นในยุโรปโซน โดยเฉพาะนับตั้งแต่ทรัมป์เริ่มทำสงครามการค้ากับจีนยกแรกเดือน ก.ค. 2018 ทั้ง S&P500 และ Nasdaq ทะยานขึ้น สวนทางดัชนีตลาดหุ้นจีนและตลาดหุ้นเอเชีย ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-จีนทวีความรุนแรงขึ้นเป็นลำดับ สลับกับการเจรจาเป็นระยะ แล้วตลาดหุ้นทั่วโลกก็ปรับฐานอีกครั้งเมื่อทรัมป์ออกคำสั่งฉุกเฉินแบนหัวเหว่ยในเดือน พ.ค. 2019 เห็นได้ชัดว่านโยบาย Make America Great Again (MAGA) ของทรัมป์ทำให้กระแสเงินทุนไหลออกจากตลาดอื่นและเข้าสู่ตลาดหุ้นสหรัฐ

MSCI Indices performance during Trump era



ที่มา: Bloomberg

Indices performance during Trump era



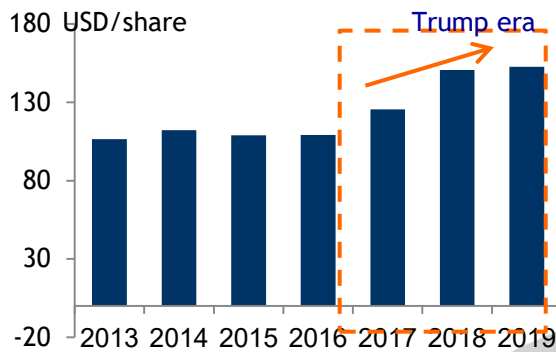
ที่มา: Bloomberg

กำไรของตลาดหุ้นในเอเชียมีทิศทางขาลงในยุครทรัมป์

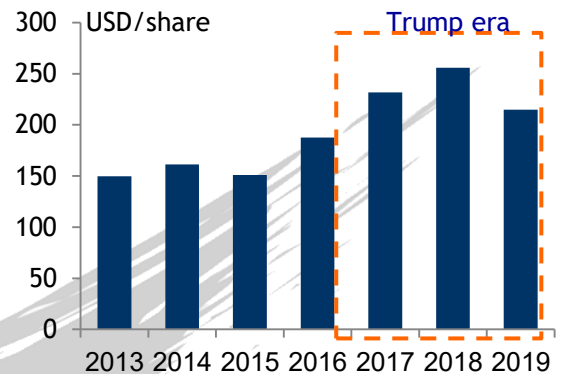
ในด้านผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน บริษัทใน S&P500 ได้ประโยชน์จากการลดภาษีครั้งใหญ่ตามที่ทรัมป์ได้หาเสียงไว้ แม้จะแลกกับการขาดดุลการคลังมากขึ้นก็ตาม โดยทรัมป์ประกาศลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลจาก 35% เหลือ 21% ส่งผลให้ EPS ปี 2017 +15% Y-Y และเร่งตัวขึ้น +20% Y-Y ในปี 2018 ก่อนจะเริ่มทรงตัวในปี 2019 เทียบกับในช่วงหลายปีก่อนหน้ายุครทรัมป์ EPS ไม่เติบโตเลย ตรงข้ามกับ EPS ในตลาด Asia ไม่รวมญี่ปุ่น และตลาดหุ้นไทย (SET) ที่ EPS มีทิศทางขาลง จากการถูกตั้งกำแพงภาษีและการกีดกันทางการค้าซึ่งส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกของประเทศต่างๆ ในเอเชีย

ทั้งนี้ กำไรของบริษัทเทคโนโลยีใน Nasdaq ที่ปรับลดลงในปี 2019 เพราะถูกกระทบทางอ้อมจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน ทำให้วัตถุดิบหรือสินค้าสำเร็จรูปที่นำเข้าจากจีนมีต้นทุนที่สูงขึ้น แต่ EPS ในปี 2019 ก็ยังอยู่ในระดับสูงกว่าในช่วงหลายปีก่อนหน้า

EPS ของตลาดหุ้น S&P500

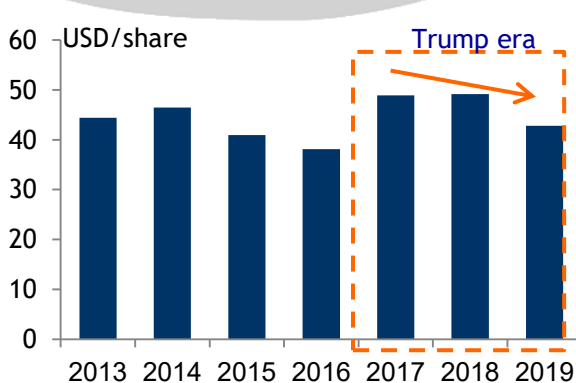


EPS ของตลาดหุ้น NASDAQ

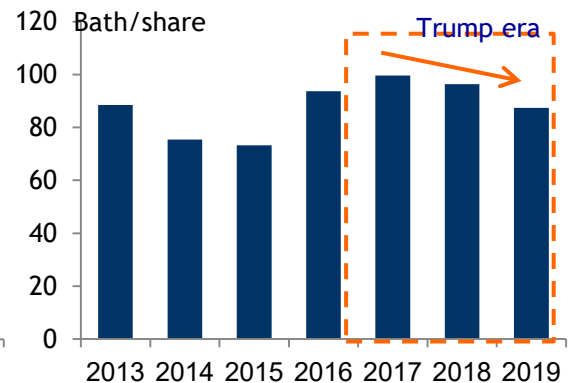


ที่มา: Bloomberg

EPS ของ MSCI Asia ex Japan



EPS ของตลาดหุ้นไทย (SET)



ที่มา: Bloomberg

โอกาสที่ไบนแดนหะมีมาก เรามองเป็นบวกต่อตลาดเกิดใหม่และหุ้น Big Cap

เราประเมินจากผลสำรวจล่าสุดที่ไบนแดนมีคะแนนนิยมนำทรัมป์อยู่ถึง 8% ประกอบการกับประชาชนส่วนใหญ่ที่ไม่ค่อยพอใจกับการรับมือการแพร่ระบาดของ COVID-19 เป็นทุนเดิม และยังติดเชื่อ COVID-19 เสียเอง ประกอบกับเศรษฐกิจซึ่งอยู่ในช่วงภาวะถดถอยและประชาชนต้องการการเปลี่ยนแปลง จึงมีแนวโน้มค่อนข้างสูงที่ไบนแดนจะชนะการเลือกตั้งและได้รับเลือกเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ในรอบนี้ จากการวิเคราะห์ผลกระทบของนโยบายต่างๆไปแล้วข้างต้น ประกอบกับการปรับตัวของตลาดหุ้นในเอเชีย และกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นเอเชียในยุคของทรัมป์ ถูกกดดันอย่างมากจากกระแสเงินทุนที่ไหลออก เราจึงมองว่าการชนะของไบนแดนจะส่งผลให้กระแสเงินทุนมีโอกาสไหลออกจากสหรัฐฯ โดยเฉพาะประเด็นลบจากนโยบายภาษีที่จะปรับขึ้น รวมถึงนโยบายการค้าที่ประนีประนอมมากขึ้น ทำให้เม็ดเงินมีแนวโน้มไหลเข้าตลาดหุ้นเกิดใหม่โดยเฉพาะเอเชีย โดยสำหรับ SET Index ซึ่งมี Market Cap ค่อนข้างเล็กในสายตานักลงทุนต่างชาติ ทำให้หุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จะเป็นหุ้น Big Cap ที่มีขนาดใหญ่เพียงพอให้ต่างชาติสามารถซื้อได้



บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดี ออฟฟิศ เอส แอท
เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 , 25
ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-658-9000, 02-658-9500

สำนักงานเอ็ม บี เค ทาวเวอร์

ชั้น 15 อาคารเอ็ม บี เค ทาวเวอร์
เลขที่ 444 ถนนพญาไท แขวงวังใหม่
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-680-0700, 02-680-0777

สำนักงานอัลมาลิ้งค์

25 อาคารอัลมาลิ้งค์ ชั้น 9,14,15
ช.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-646-9600, 02-646-9999

สำนักงานอัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์
ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-660-5000, 02-264-6000

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า
ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1
ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณารินทร์
เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร
02-878-5999

สาขา บางกระบือ

3105 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3
ห้องเลขที่ A3R02 ถ.ลาดพร้าว
แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ
จ.กรุงเทพมหานคร
02-378-4545

สาขา บางนา

589 หมู่ 12 อาคารชุดทาวเวอร์ 1
ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 589/105
(เดิม 1093/105)
ถ.บางนา-ตราด(กม.3) แขวงบางนา
เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร
02-740-7100

สาขา สิ้นธร 1

130-132 อาคารสิ้นธร ทาวเวอร์ 1
ชั้น 2 ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-690-4100

สาขา เคียนหงวน (สิ้นธร 2)

140/1 อาคารเคียนหงวน 2 ชั้น 18
ถ.วิทยุ แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร
02-254-1717

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/9
เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์
ยูนิตเลขที่ 1904 ชั้น 19
หมู่ 2 ถ.แจ้งวัฒนะ, บางตลาด
ปากเกร็ด, จ.นนทบุรี
02-005-4193

สาขา ประชาชื่น

105/1 อาคารบี ชั้น 4
ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว
เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร
02-580-9130

สาขา รังสิต

1/832 ชั้น 2, 2.5, 3 หมู่ 17
ซอยพหลโยธิน 60 ถนนพหลโยธิน
ต.คูคต อ.ลำลูกกา จ.ปทุมธานี
02-993-8180

สาขา รัตนธิเบศร์

576 ถ.รัตนธิเบศร์
ต.บางกระสอ อ.เมืองนนทบุรี
จ.นนทบุรี
02-831-8300

สาขา ขอนแก่น

311/1
ถ.กลางเมือง (ฝั่งริมฝั่งกันชนคร)
ต. ในเมือง
อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น
043-058-925

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3
ถ.อุดรชัย ต. หมากแข้ง
อ.เมืองอุดรธานี จ.อุดรธานี
042-245-589

สาขา เชียงใหม่ 2

310
หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์
ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่
053-235-889, 053-204-909

สาขา เชียงราย

353/15 หมู่ 4 ต.ริมกก
อ.เมืองเชียงราย จ.เชียงราย
053-750-120

สาขา แม่สาย

119 หมู่ 10 ต.แม่สาย
อ.แม่สาย จ.เชียงราย
053-640-599

สาขา นครราชสีมา

198/1 ต.ระกอบสมอราย
ต.ในเมือง
อ.เมืองนครราชสีมา จ.นครราชสีมา
044-288-700, 044-014-322,
044-014-323

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18
ถ.หลวงพ่อดำคลอง
ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต
จ.ภูเก็ต
076-210-499

สาขา หาดใหญ่

106 ชั้นลอย ถ.ประชาธิปไตย
ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา
074-243-777

สาขา ตรัง

59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ห้วยยอด
อ.เมืองตรัง จ.ตรัง
075-211-219

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์-บางใหญ่
ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี
จ.สุราษฎร์ธานี
077-222-595

สาขา ปัตตานี

300/69-70 หมู่ 4 ต.รูสะมิแล
อ.เมือง จ.ปัตตานี
073-350-140-4

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบันต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบันสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาด
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่เท่ากับตลาด
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ต่ำกว่าตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2019

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ **N/R** หมายถึง "ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR"

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
 - ได้รับการรับรอง CAC