

BF

Product Update

Q3 2567



กองทุนรวมบัวหลวงหุ้นธรรมาภิบาลไทย (B-THAICG)

การลงทุนในหุ้นไทย

ดัชนี SET ในไตรมาสที่ 2/2567 ปรับตัวลดลงและ Underperform ตลาดหุ้นในภูมิภาค ทำจุดต่ำสุดใหม่ในรอบ 3 ปีครึ่ง โดยเผชิญกับแรงขายต่างชาติอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากแรงกดดันความเสี่ยงด้านการเมืองภายในประเทศ ทั้งเรื่องการพิจารณาอุบพรรคก้าวไกล การพิจารณาคุณสมบัตินายกรัฐมนตรี เศรษฐา ทวีสิน และประเด็น ม.112 ของนายทักษิณ ชินวัตร กดดันทำให้ตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนสูง ทั้งนี้ดัชนี SET ปิดที่ระดับ 1,300.96 จุด และปรับตัวลดลง -5.59% ณ สิ้นไตรมาส โดยกลุ่มที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด คือกลุ่ม Automotive, Professional Services และ Petro Chemical ในขณะที่กลุ่ม Packaging, Pharmaceutical และ Electronic มีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นกว่ากลุ่มอื่น สำหรับคาดการณ์กำไรของดัชนี SET ในอีก 12 เดือนข้างหน้าถูกปรับลดลงอย่างต่อเนื่องซึ่งได้สะท้อนความเสี่ยงในประเด็นทางการเมือง เศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวและกระทบภาคการส่งออก อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าเศรษฐกิจโลกอาจจะยังคงมีปัจจัยเสี่ยงทางการเมืองที่มีความไม่แน่นอนแต่คาดว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ 2.6% และ 3.0% ในปี 2567 และ 2568

หุ้นไทยมีปัจจัยสนับสนุน ดังนี้ (1) การบริโภคภาคเอกชนที่ขยายตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะหมวดบริการ จากแรงสนับสนุนของการจ้างงานและรายได้ครัวเรือนที่ทยอยฟื้นตัว (2) การใช้จ่ายภาครัฐที่เริ่มกลับมาเร่งขึ้นตั้งแต่ไตรมาส 2 หลัง พ.ร.บ. งบประมาณฯ ปี 2567 มีผลบังคับใช้ (3) Valuation ที่อยู่ในระดับที่น่าสนใจ โดยเทรตบหน้าระดับ 12M Forward P/E ที่ 13.8 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตพอสมควร ทั้งนี้เศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลังของปียังมีความไม่แน่นอน โดยตั้งติดตามการฟื้นตัวของการส่งออกและการผลิต รวมถึงนโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจและปัจจัยการเมือง

ปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นไทย

1. ผลประกอบการไตรมาส 2/2567 ออกมาแล้ว ไม่น่าจะเปิด **Downside** ของประมาณการ **EPS 2567** ดังนั้นหากปัจจัยกดดันต่างๆ เบาลง อาจเป็นจังหวะในการสะสม

กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 2Q67 ที่ทยอยประกาศออกมาแล้วสูงกว่าคาดการณ์ 3.76% ในมุมมองพื้นฐาน พบว่า แม้ Bloomberg Consensus มีการปรับลดประมาณการเป้าหมายของ SET Index ปี 2567 ลงมาอยู่ที่ 1,603 จุด (ลดลง -40 จุดตั้งแต่ต้นปี) แต่ SET Index ลดลงมาแล้วมากกว่า 108 จุด อยู่ที่ 1,307 จุด ขณะที่ EPS67F ทาง Bloomberg ยังทรงไว้ที่ระดับ 93 บาท/หุ้น

Range		Current Season		CQ2 Ending: 5/16/2024 - 8/15/2024		Periodicity		Quarter	
STOCK EXCH OF THAI INDEX									
Surprise		Growth							
Sector (BICS)		Reported		Sales Surprise		Earnings Surprise			
11)	All Securities	191 / 690				4.57%			
12)	> Materials	23 / 76				1.46%			
13)	> Industrials	19 / 117				3.84%			
14)	> Consumer Staples	23 / 73				-0.50%			
15)	> Energy	11 / 25				7.19%			
16)	> Technology	9 / 25				9.04%			
17)	> Consumer Discretionary	32 / 103				0.76%			
18)	> Communications	9 / 31				0.47%			
19)	> Financials	21 / 76				4.19%			
20)	> Health Care	8 / 31				-2.52%			
21)	> Utilities	8 / 28				-1.82%			
22)	> Real Estate	28 / 105				-8.61%			

- การก้าวสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงของธนาคารกลางสหรัฐ ยุโรป สหราชอาณาจักร เร็วกว่าธนาคารกลางแห่งประเทศไทย หนุนให้ค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าในช่วงครึ่งหลังของปี และจุดให้ต่างชาติมีโอกาสเพิ่มการลงทุนในตลาดหุ้นไทย เพราะมีโอกาสได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติม
- ต่างชาติขายหุ้นไทยในเดือนก.ค. น้อยลงเหลือเพียง -2,154 ล้านบาท แตกต่างจากแรงขายสุทธิช่วง 1H67 ที่ -117,031 ล้านบาท (เฉลี่ยขายสุทธิเกือบ -2 หมื่นล้านบาทต่อเดือน) และต่างชาติ Long สุทธิสัญญา SET 50 FUTURES ในเดือนก.ค. 115,293 สัญญา จนหนุนให้แรง SHORT สุทธิช่วง 1H67 ที่ -99,984 สัญญา หายไป จนพลิกกลับมาเป็น LONG สุทธิ 15,309 สัญญา (YTD)
- กองทุน THAIESG ใหม่ น่าจะจุดให้คนเข้ามาในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น ทั้งในมุม Valuation ที่น่าสนใจ การเติบโตที่ยั่งยืน ข้อบังคับระยะเวลาการถือครองยังสั้นสุดเมื่อเทียบกับกองทุนประหยัดภาษีอื่นๆ ทั้ง LTF และ SSF

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 26 ก.ค. 2567

ปัจจัยเสี่ยงต่อตลาดหุ้นไทย

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 และอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 11 เดือน นับตั้งแต่เดือนก.ย. ปีที่แล้ว ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในเดือนก.ค. อยู่ที่ 57.7 ลดลงจาก 58.9 ในเดือนมิ.ย. เนื่องจากผู้บริโภคกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังคงชะลอตัวลงและฟื้นตัวช้า เพราะยังไม่เห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ชัดเจน ประกอบกับความกังวลเกี่ยวกับสถานการณ์เศรษฐกิจโลกชะลอตัว และสงครามในตะวันออกกลางที่ยังคงยืดเยื้อบานปลาย
- ปัญหาหนี้ครัวเรือนที่อยู่ในระดับสูง อาจกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจไทยท่ามกลางต้นทุนการกู้ยืมที่เพิ่มขึ้น รวมถึงปัญหาเชิงโครงสร้าง เช่น ประชากรสูงวัย การขาดแคลนแรงงาน
- การเลือกตั้งใหญ่หลายแห่งทั่วโลก โดยเฉพาะ สหภาพยุโรป สหรัฐฯ อาจทำให้ตลาดกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนในการดำเนินนโยบายด้านเศรษฐกิจ การเงินและการค้าระหว่างประเทศ ในระยะต่อไป

ความเคลื่อนไหวของหุ้นที่กองทุนถือครองใน 5 อันดับแรก

1. บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) – หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG)

งบ 2Q67 ดีขึ้นมากกว่าคาด พร้อมจ่ายปันผลสูง 4.5 บาท/หุ้น

*PTTEP เป็นตราสารทุนที่ดี 5 อันดับแรกของกองทุน B-THAICG

- PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 2Q67 เท่ากับ 2.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.3%QOQ สาเหตุหลักมาจากต้นทุนที่ต่ำกว่าที่บริษัทได้ให้ Guideline ไว้ โดยภาพรวมกำไรสุทธิที่ดีขึ้นเป็นผลมาจากทั้งกำไรปกติที่เพิ่มขึ้น และรายการพิเศษที่สุทธิจะเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษที่ลดลง โดยกำไรปกติเพิ่มขึ้น 26.5%QOQ มาอยู่ที่ 2.45 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ OUTLOOK 3Q67 คาดกำไรปกติจะลดลง QOQ ตามเป้าหมาย ปริมาณการขายล่าสุดที่ PTTEP ให้ไว้ว่าจะลดลงมาอยู่ราว 4.84 จาก 5.07 แสนบาร์เรลต่อวัน ตามการ SHUTDOWN ของแหล่งผลิต จำนวนหลายแหล่ง

Financial Results | Volume and Price



Financial Results | Dividends



ที่มา: <https://www.pttep.com/th/document/viewer/115893/pttep-q2-2024-opportunity-day>

ประเด็นความเสี่ยง: 1. การผลิตของแต่ละโครงการไม่ได้ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ รวมถึงการหยุดผลิตฉุกเฉินของโครงการต่างๆ (UNPLANNED SHUTDOWN) 2. ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่กำหนดไว้ ซึ่งอาจทำให้ประมาณการไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ 3. ความเสี่ยงจากการลงทุนในต่างประเทศ (COUNTRY RISK)

ตั้งแต่จัดตั้งกองทุนจนถึงปัจจุบัน คณะกรรมการโครงการเพื่อธรรมาภิบาลไทย ได้พิจารณาอนุมัติเงินเพื่อสนับสนุนโครงการจำนวน 23 โครงการ

โครงการ
1. โครงการเกมเพื่อการเรียนรู้การต่อต้านคอร์รัปชัน (Corrupt the Game) สำหรับเยาวชนในโรงเรียน
2. โครงการ CAC SME Certification
3. โครงการเสริมสร้างศักยภาพให้ข้อตกลงคุณธรรม (Integrity Pact Capacity Development)
4. โครงการปฏิบัติการหมาเฝ้าบ้าน (ACT WATCHDOG)
5. โครงการ Big Open Data เพื่อการต่อต้านคอร์รัปชัน
6. โครงการบัตรคะแนนชุมชน (Community Scorecard) ในสามจังหวัดชายแดนภาคใต้
7. โครงการหลักสูตรสุจริตไทย
8. โครงการพัฒนาหลักสูตรเพื่อการพัฒนาครู ส่งเสริมปลูกฝังคุณธรรมและธรรมาภิบาลในห้องเรียน ในรูปแบบออนไลน์
9. โครงการส่งเสริมการพัฒนาคุณธรรมความซื่อสัตย์สุจริต และพฤติกรรมต่อต้านการทุจริตเพื่อให้สถานศึกษาเป็นแบบอย่างในสังคม
10. โครงการระดมพลังทุกภาคส่วนสร้างนวัตกรรมต่อต้านคอร์รัปชันด้วยข้อมูลเปิด (ACTkathon)
11. โครงการ Data Communication Lab
12. โครงการกรณีศึกษาบทบาทของธนาคารในการป้องปรามคอร์รัปชันของลูกค้าธุรกิจ
13. โครงการ Read to Kid
14. โครงการยกระดับคุณภาพป่าชุมชนเพื่อระบบนิเวศที่สมบูรณ์ การสร้างความมั่นคงของชีวิตและ การบริหารจัดการที่มีธรรมาภิบาล
15. โครงการกินยกแก๊งค์ Corruption Analysis Dashboard
16. โครงการส่งเสริมความเข้มแข็งแก่ชุมชนอย่างมีส่วนร่วมแบบลงมือทำเพื่อสร้างธรรมาภิบาลในระดับท้องถิ่น อำเภอจะนะ จังหวัดสงขลา
17. โครงการการจัดการกับงบประมาณโฆษณาประชาสัมพันธ์ จากภาครัฐและเอกชนขององค์กรสื่อ: ส่งเสริมสร้างธรรมเนียมปฏิบัติที่มีจริยธรรมและโปร่งใส
18. การบริหารวัดในพระพุทธศาสนาตามหลักธรรมาภิบาล
19. โครงการส่งเสริมธรรมาภิบาลด้านการจัดการทรัพยากรทางทะเลร่วมกันระหว่างภาครัฐและชุมชน
20. โครงการเสริมสร้างความเข้มแข็งอย่างยั่งยืนของการพัฒนาคุณธรรม ความซื่อสัตย์สุจริตในสถานศึกษา โดยการมีส่วนร่วมของครอบครัวและชุมชน
21. โครงการ Parliament Watch บริษัท พันซ์ออฟ เวิลด์ จำกัด
22. โรงเรียนชายแดนใต้โปร่งใส พัฒนาเด็กรุ่นใหม่หัวใจธรรมาภิบาล
23. โครงการ Big Open data ระยะที่ 2

Disclaimer: เอกสารนี้จัดทำเพื่อเผยแพร่ทั่วไป โดยการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งต่างๆ ที่นำเชื่อถือ ทั้งนี้ บริษัทฯ มิอาจรับรองความถูกต้องครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ และบริษัทฯ อาจเปลี่ยนแปลงข้อมูลได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า เอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน มิได้มีวัตถุประสงค์ชักชวน ชี้นำ ให้ความเห็น หรือคำแนะนำในการตัดสินใจลงทุนทางการเงิน หรือการตัดสินใจในทางธุรกิจแต่อย่างใด ผู้ใช้ข้อมูลต้องใช้ความระมัดระวังและพิจารณาจาก การใช้ข้อมูลบางส่วนหรือทั้งหมดของเอกสารฉบับนี้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนการตัดสินใจลงทุน ผลการดำเนินงานในอดีตของกองทุนรวมมิได้เป็นสัญญาณถึงผลการดำเนินงานในอนาคต