



บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

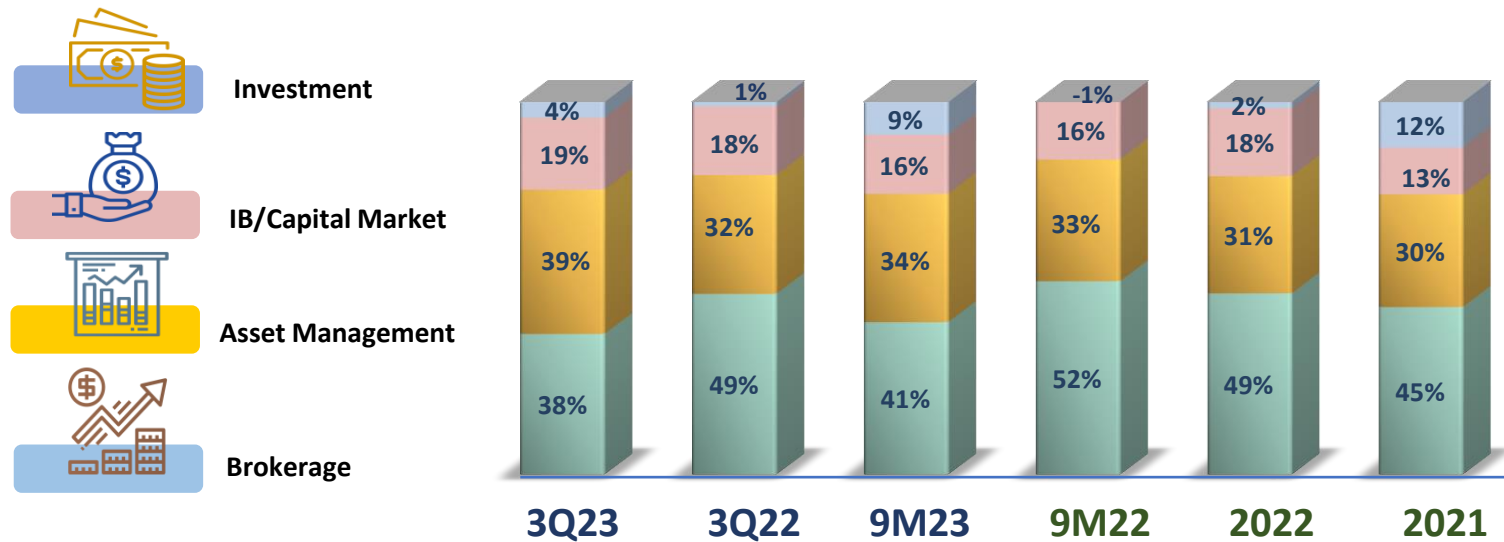
แถลงแผนธุรกิจและกลยุทธ์

และอัปเดตสถานการณ์การลงทุนไทย

ประจำปี 2567

REVENUE BREAKDOWN

Million Baht	3Q23	3Q22	9M23	9M22	2022	2021
Brokerage	224	297	750	954	1,229	1,546
Asset Management	230	195	631	600	795	1,039
IB/Capital Market	115	113	290	283	461	431
Investment	24	7	159	-18	41	420
	594	612	1,830	1,819	2,526	3,436



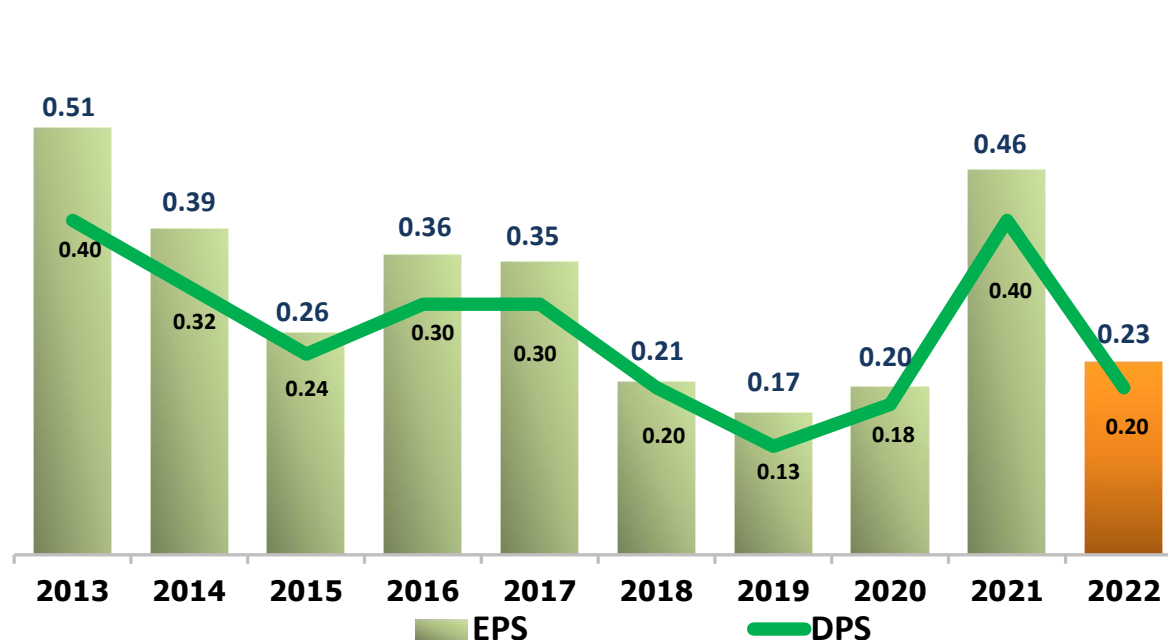
2024 TARGET
Revenue Growth
= 10% from 2023



FINANCIAL RATIOS

Baht	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Earning per share (Consolidated)	0.51	0.39	0.26	0.36	0.35	0.21	0.17	0.20	0.46	0.23
Dividend per share	0.40	0.32	0.24	0.30	0.30	0.20	0.13	0.18	0.40	0.20
Group Dividend payout ratio (%)	79	81	91	84	85	97	76	90	86	87
Dividend yield*	11.6%	7.8%	6.9%	8.2%	7.5%	6.5%	7.5%	8.3%	11.6%	6.7%

*Using price from last trading day of each year



Dividend yield :
10 years average = 8.3%



Holding

Increase

“Investment capability”



Securities

Transform to

“Wealth Management”



Asset Management

Expand unique product &

Deliver superior product performance



Advisory

Focus on Private

Placement, M&A, Debt restructuring

Corporate direction for 2024



ASPS Road Map

Transform to
“Wealth Management”



Our strategy

- Build the “Platform” to deliver high standard investment advisory
- Build best omni-channel strategy (Human & Tech)

1

**Platform to create
standardized RM
(ASP-Academy)**



2

**Platform to produce
investment advisory
(CIO office)**



3

**Platform to empower
our RM & Client
(ASP-ONE)**





ASIA PLUS GROUP HOLDINGS

PRESS CONFERENCE 2024

By Research Division | January 2024



คาดการณ์ภาพรวมเศรษฐกิจของประเทศต่างๆ ปี 2566-67

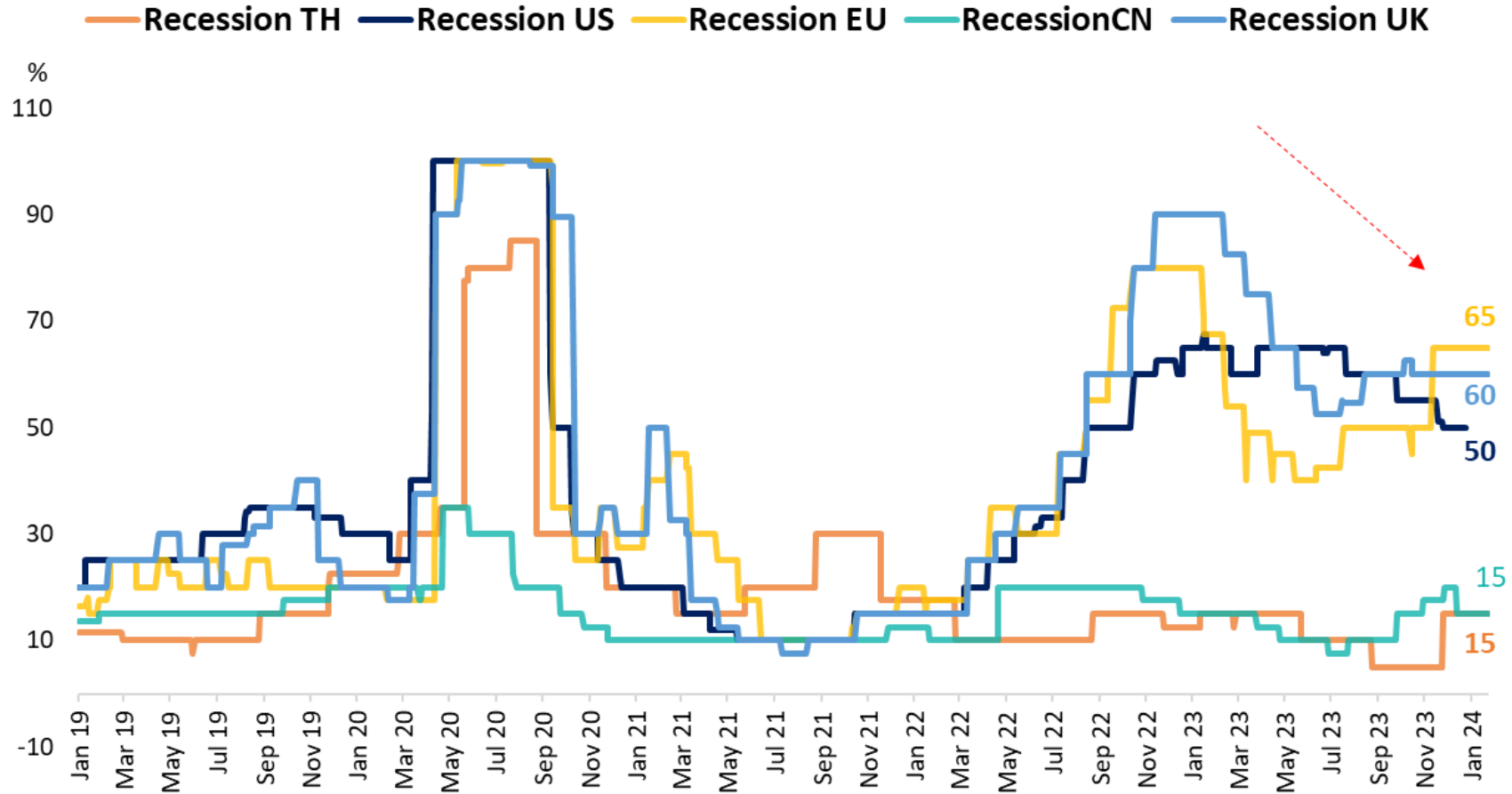


Country	IMF (Oct 23)		World Bank (Jan 24)		OECD (Nov 23)		Average		
	2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F	2022	2023F	2024F
World	3.0	2.9	2.6	2.4	3.0	2.7	3.5	2.9	2.7
Advance Economics									
US	2.1	1.5	2.5	1.6	2.4	1.5	1.9	2.3	1.5
EU	0.7	1.2	0.4	0.7	0.6	0.9	3.4	0.6	0.9
UK	0.5	0.6	-	-	0.5	0.7	4.5	0.5	0.7
JP	2.0	1.0	1.8	0.9	1.7	1.0	0.9	1.8	1.0
Emerging Market and Developing Economies									
CH	5.0	4.2	5.2	4.5	0.7	4.6	3.0	3.6	4.4
TH	2.5	4.4	2.5	3.2	-	-	2.6	2.5	3.8
ID	5.0	5.0	5.0	4.9	4.9	4.9	5.3	5.0	4.9
IN	7.2	6.3	6.3	6.4	7.2	6.3	7.2	6.9	6.3
PH	5.3	5.9	5.6	5.8	-	-	7.6	5.5	5.9
MY	4.0	4.3	3.9	4.3	-	-	8.7	4.0	4.3








Note : Bold means the actual data



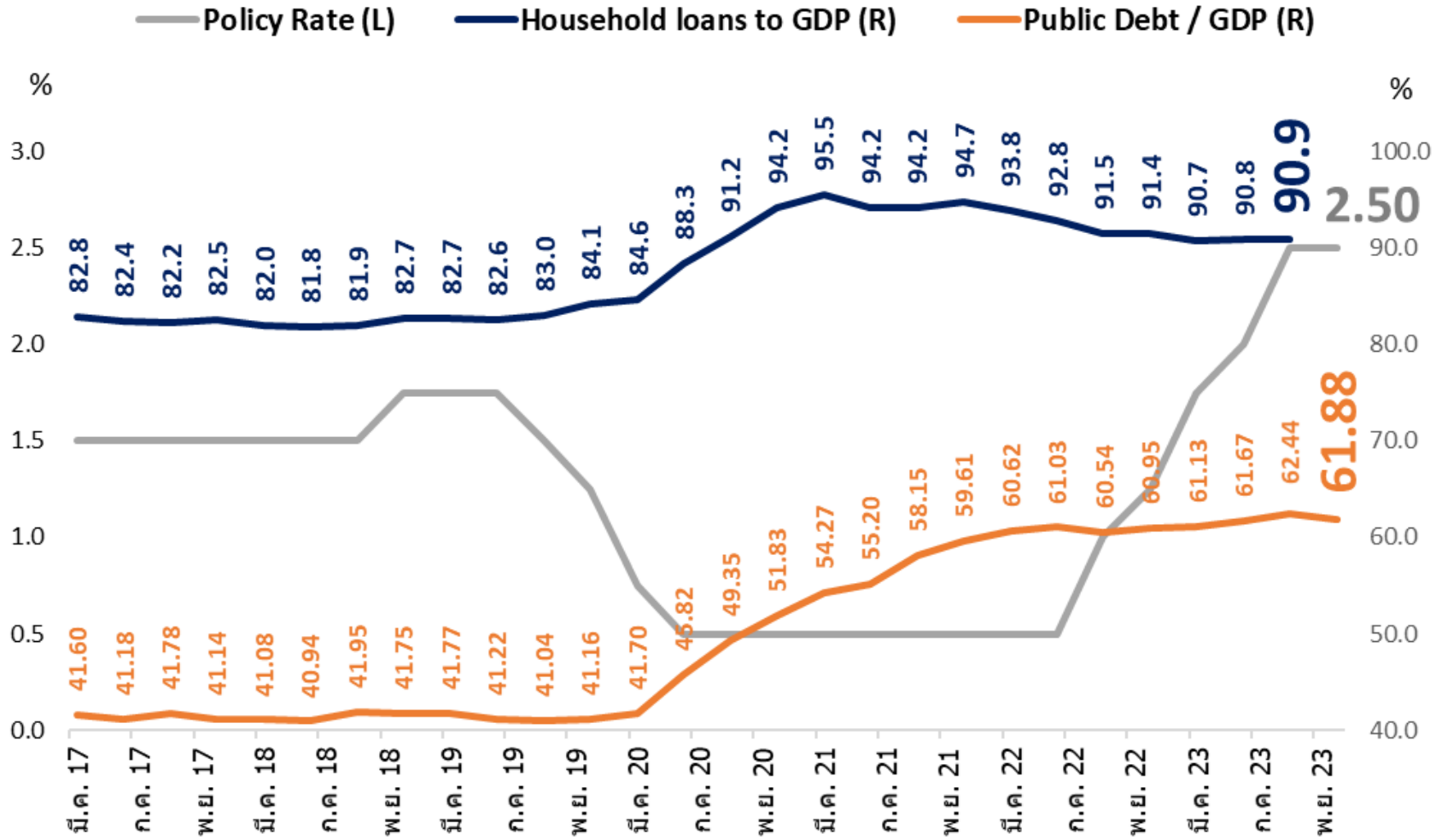
ความเสี่ยงต่อการเกิด RECESSION ลดระดับลง



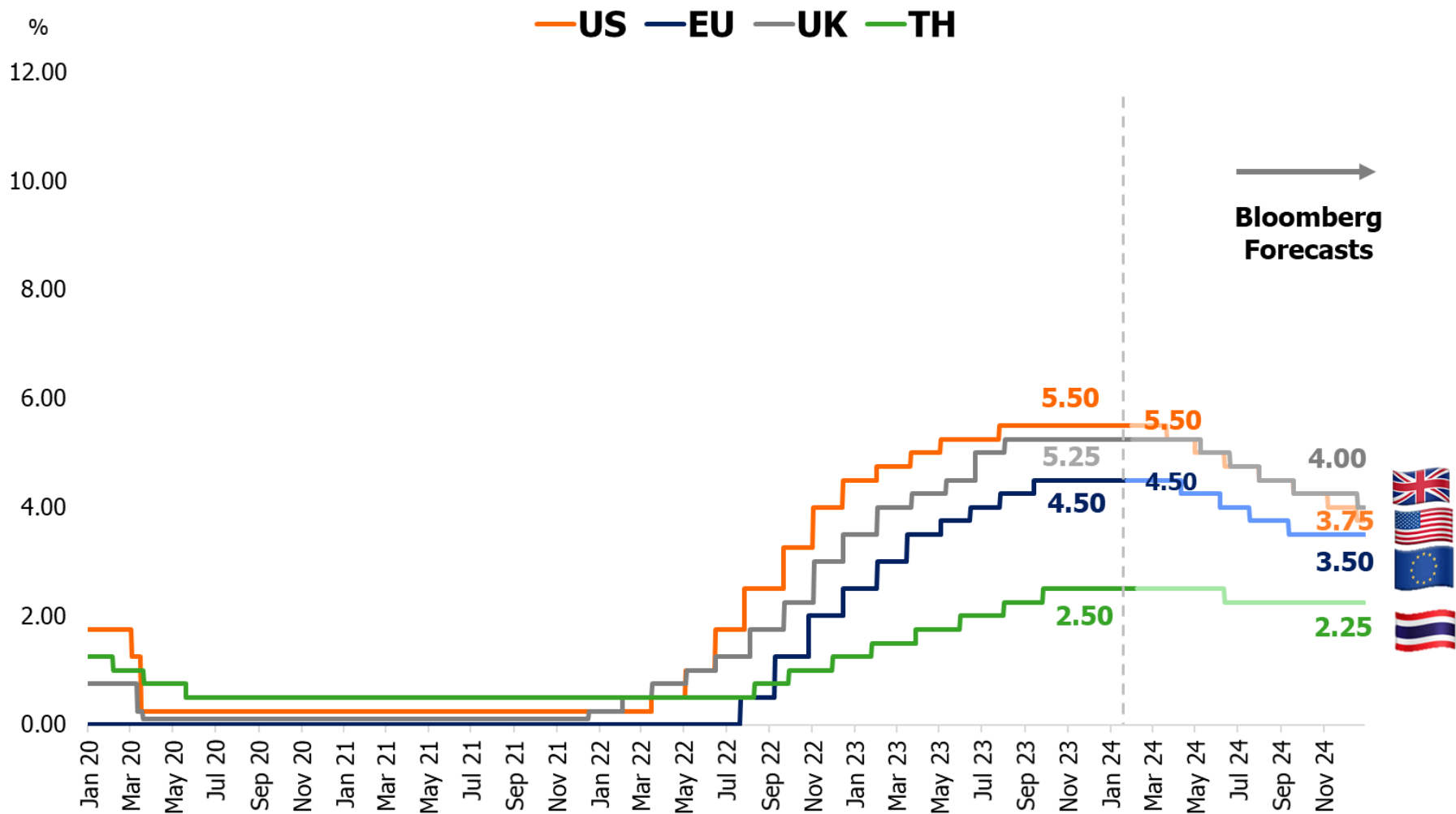
คาดการณ์ GDP Growth ไทย ของสำนักวิจัยต่างๆ

สำนักเศรษฐกิจ	GDP 2566F		GDP 2567F		วันที่
	ใหม่	เดิม	ใหม่	เดิม	
 ธนาคารแห่งประเทศไทย	2.40%	2.80%	3.20%	4.40%	29/11/2023
 กระทรวงการคลัง	1.80%	2.70%	2.80%	3.20%	24/1/2024
 สศช. (สภาพัฒน์)	2.50%	2.75%	3.20%	-	20/11/2023
 คก.ร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.)	2.75%	2.75%	3.05%	-	10/1/2024
 IMF	2.50%	2.70%	4.40%	3.20%	23/1/2024
 World Bank	2.50%	3.90%	3.20%	3.60%	14/12/2023
 ADB	2.50%	3.50%	3.70%	3.70%	13/12/2023
เฉลี่ย	2.4%	3.0%	3.4%	3.6%	

หนี้ครัวเรือน / สาธารณะ สูง อาจต้องพึ่งมาตรการกระตุ้น



คาด ECB – BOE – FED พร้อมใจกันลดดอกเบี้ยปี 2567

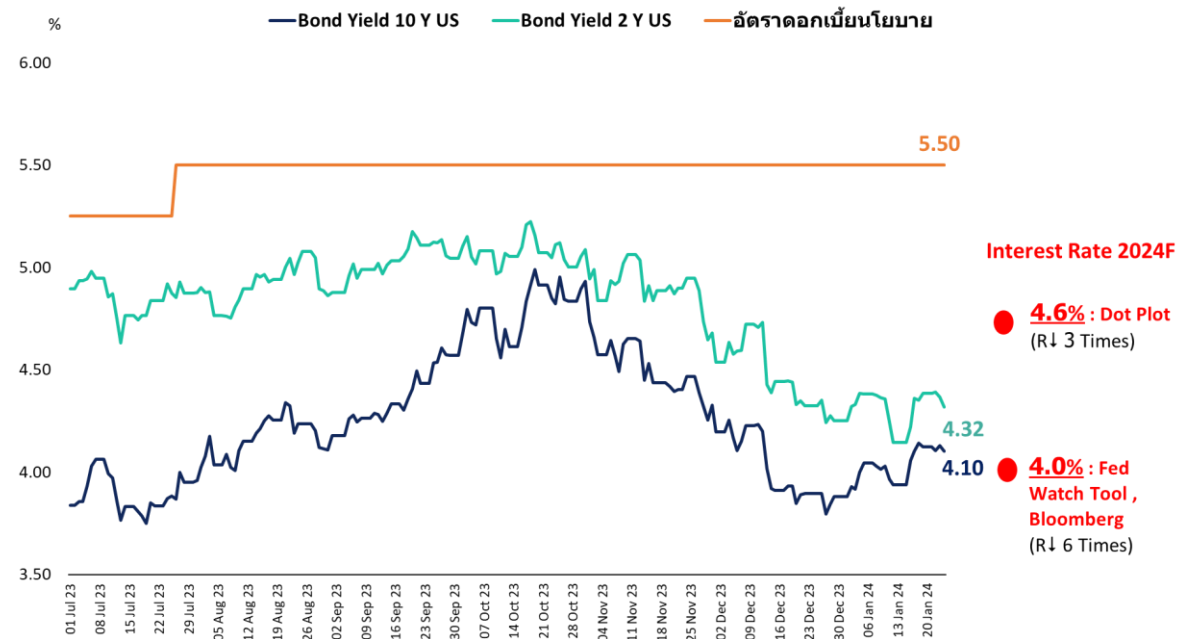


FED มีโอกาสที่จะปรับลดดอกเบี้ยมากกว่า 3 ครั้ง

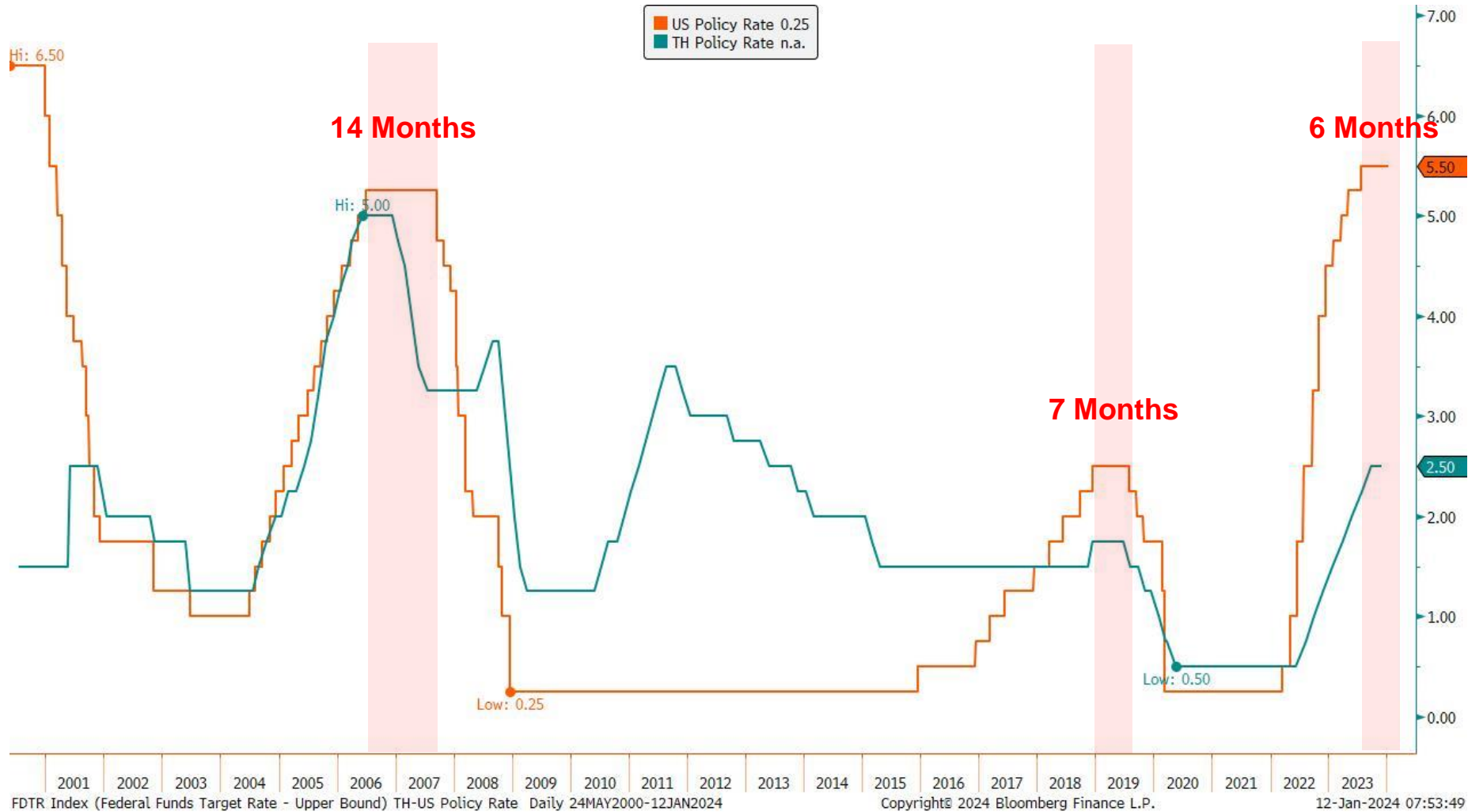
Fed Watch Tool คาดดอกเบี้ยสหรัฐปลายปีอยู่ที่ 4%

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
1/31/2024				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.6%	97.4%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	48.1%	50.7%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	35.1%	49.9%	14.1%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	35.7%	48.5%	13.5%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	2.0%	32.3%	47.2%	17.1%	1.4%	0.0%
9/18/2024	0.0%	0.0%	1.9%	30.2%	46.2%	19.2%	2.5%	0.1%	0.0%
11/7/2024	0.0%	1.2%	19.7%	40.3%	29.2%	8.7%	1.0%	0.0%	0.0%
12/18/2024	1.0%	16.4%	36.6%	31.2%	12.3%	2.4%	0.2%	0.0%	0.0%

Bond Yield สหรัฐ ร่วงต่อเนื่อง

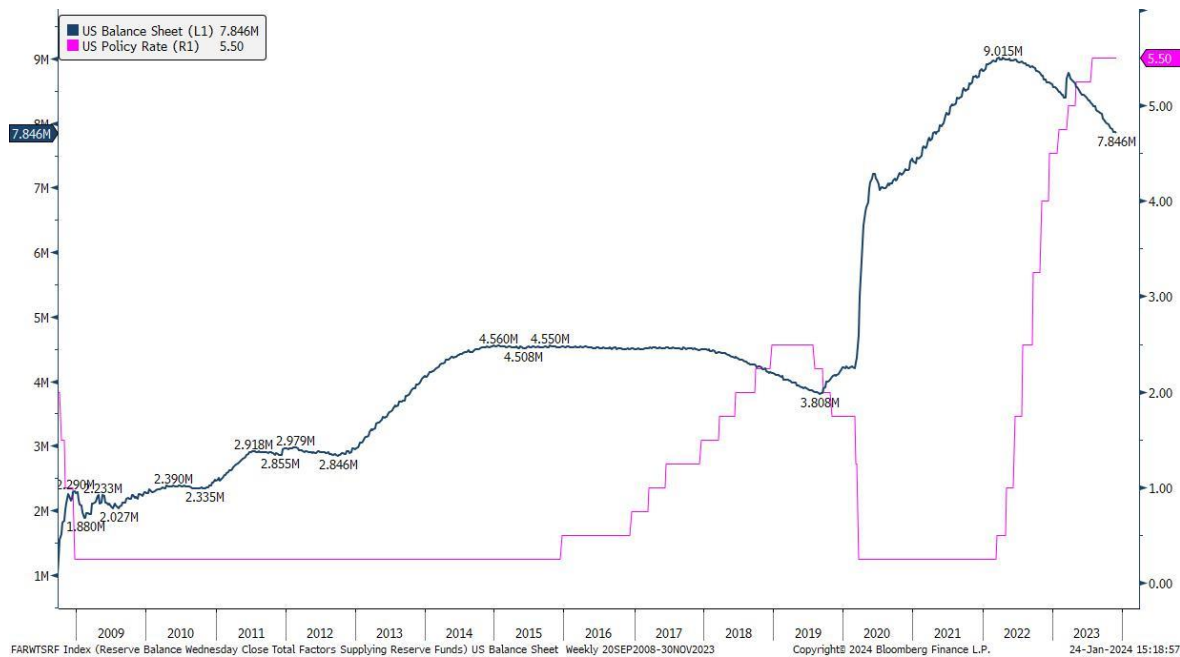


Fed มักตรึงดอกเบี้ยไว้ราว 7-14 เดือน ก่อนปรับลดดอกเบี้ย

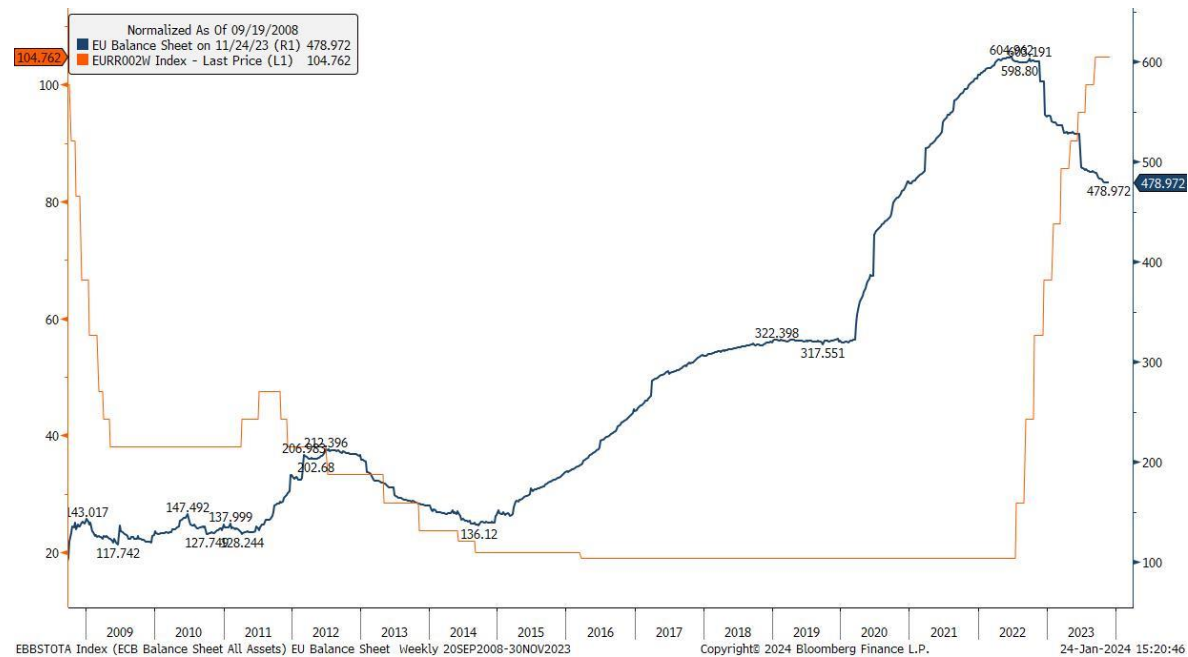


QT น่าจะเห็นได้ต่อเนื่อง ลดผลบวกของดอกเบี้ยที่ปรับลง

BALANCE SHEET สหรัฐล่าสุด VS POLICY RATE

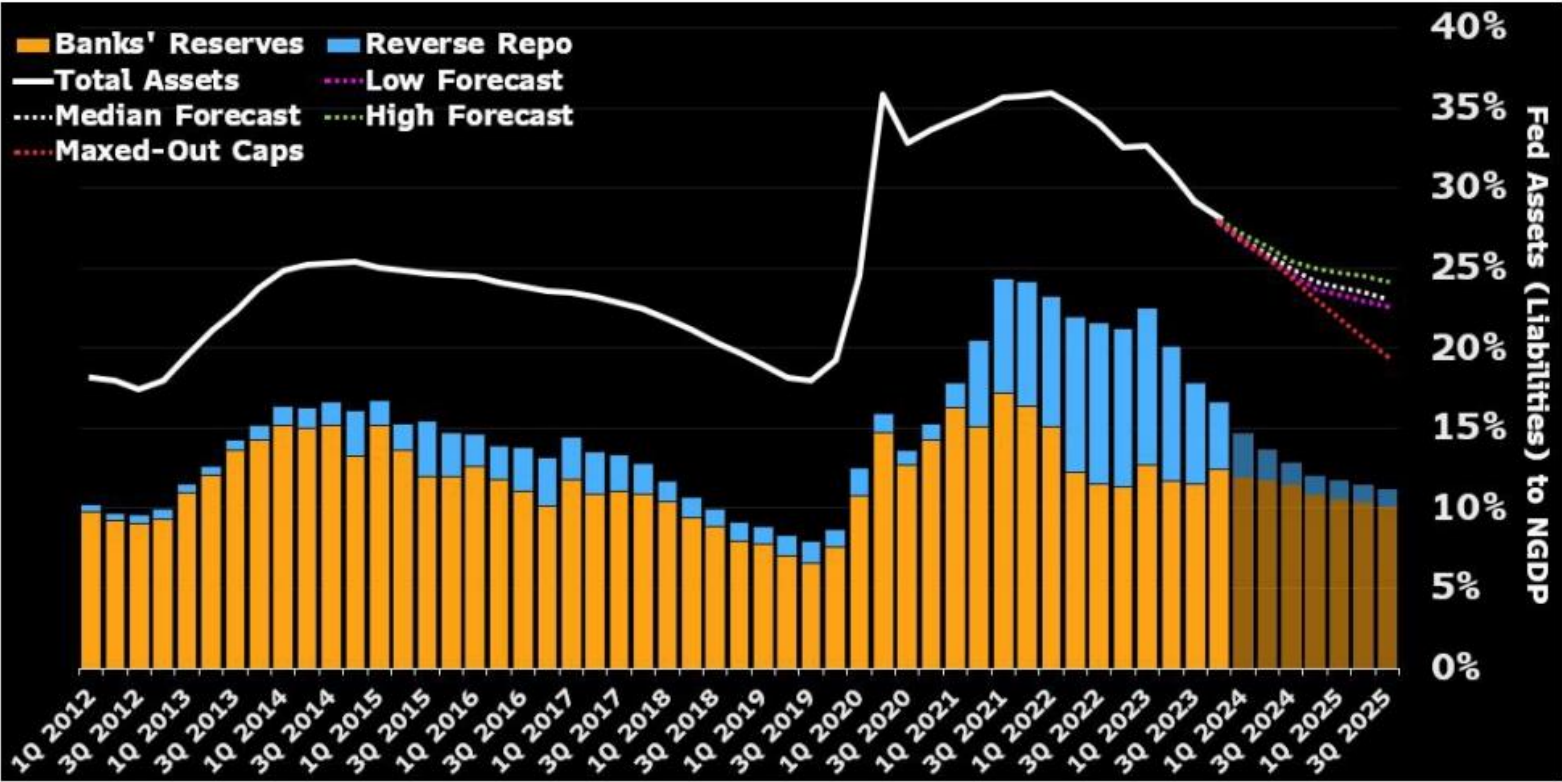


BALANCE SHEET ยุโรปล่าสุด VS POLICY RATE



Bloomberg คาดว่า Fed จะทำ QT ไปจนถึงช่วง 2Q68-3Q68

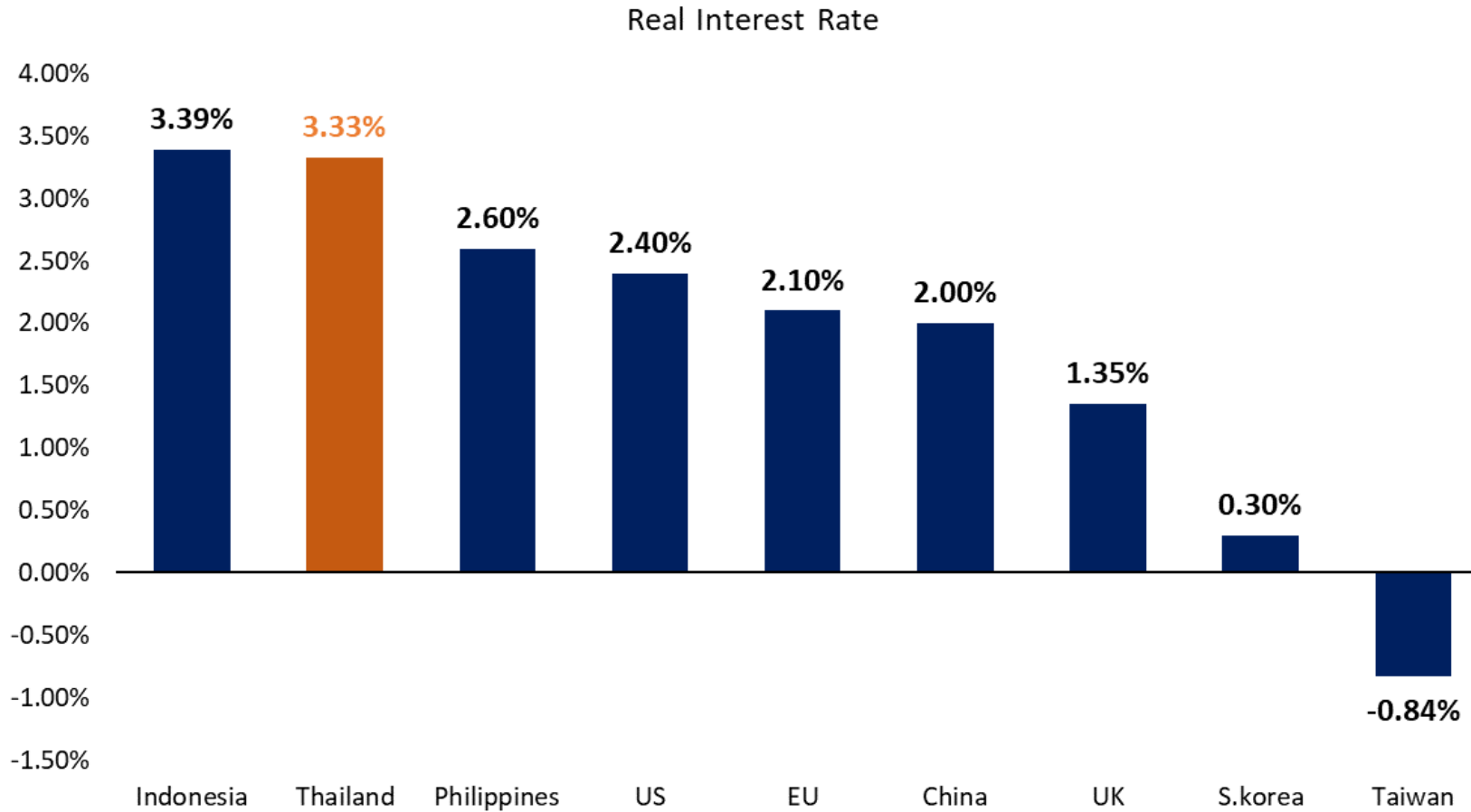
Fed Likely to Slow QT Pace, Lower Runoff Caps



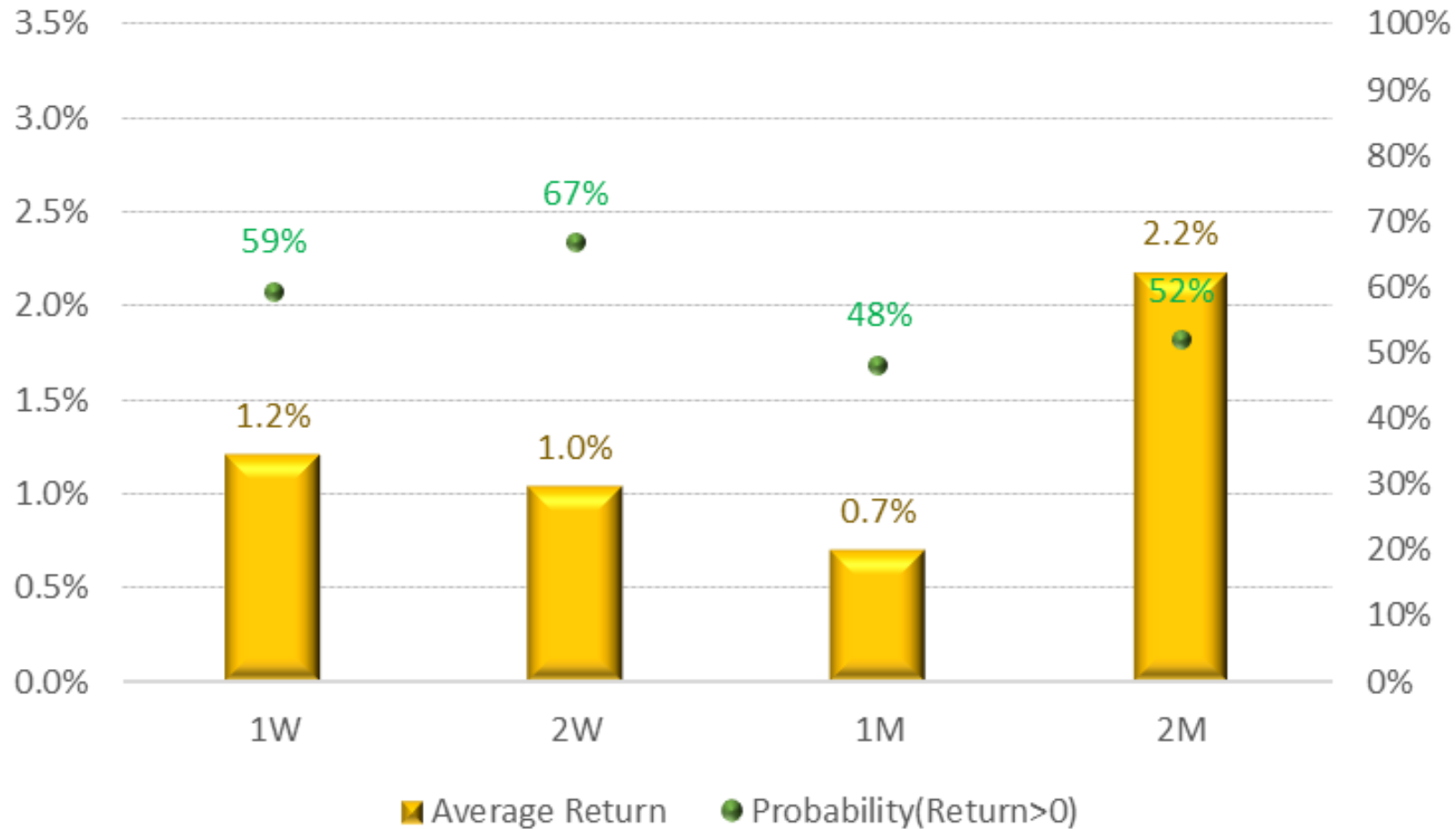
Source: Federal Reserve Board, Federal Reserve Bank of New York, BEA, Bloomberg Economics

Fed ดึงสภาพคล่องออกจากระบบ ผ่านการขายพันธบัตรคืนสู่ตลาด
(Reverse repurchase agreement (ON RRP)) นับแต่ มิ.ย. 65 ราว 1.3 ล้าน

อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของไทยสูงกว่าหลายประเทศ



เวลาดูดอกเบี้ย หรือใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย หุ้นไทยมักปรับตัวขึ้นในช่วง 1 – 2 เดือนถัดมา

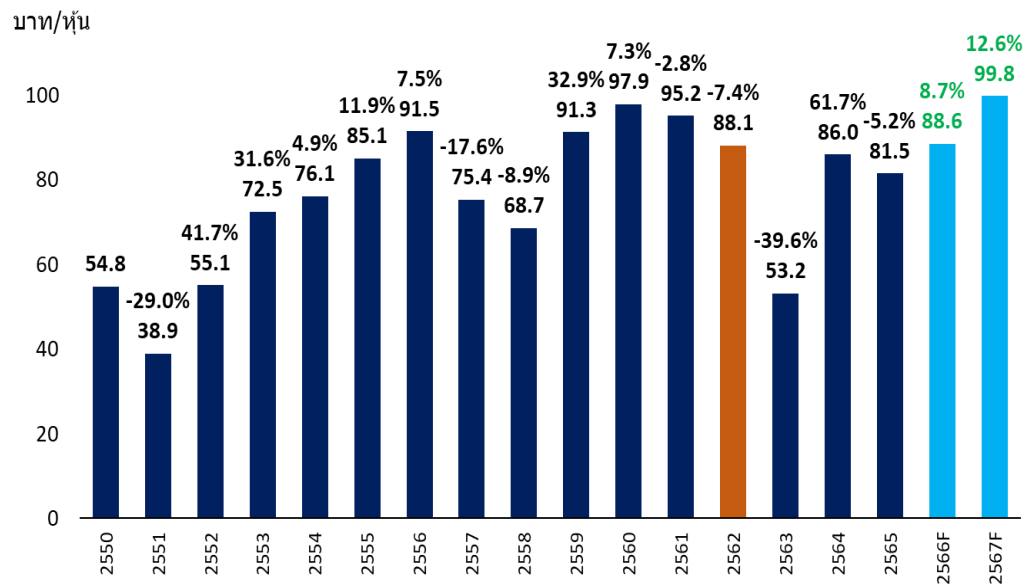


หมายเหตุ: ข้อมูลตั้งแต่ปี 2000 - ปัจจุบัน

กำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2567

ฐานกำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2566 SET ZERO มาต่ำกว่าก่อน COVID

หุ้นใน SET50 กำไรเติบโตขึ้นเหนือก่อนเกิด COVID-19



Stock	EPS23 / EPS19	Stock	EPS23 / EPS19
GULF	13.86	KTC	1.33
DELTA	6.11	GLOBAL	1.32
COM7	2.60	SAWAD	1.29
TOP	2.42	BBL	1.20
BH	1.94	TTB	1.19
KCE	1.85	CPN	1.17
OR	1.73	TU	1.17
WHA	1.66	MTC	1.13
PTTEP	1.47	KBANK	1.09
BDMS	1.43	HMPRO	1.07
EA	1.37	SCB	1.04
BEM	1.35	PTT	1.03
KTB	1.34	TISCO	1.03

As of 28 Dec 2023

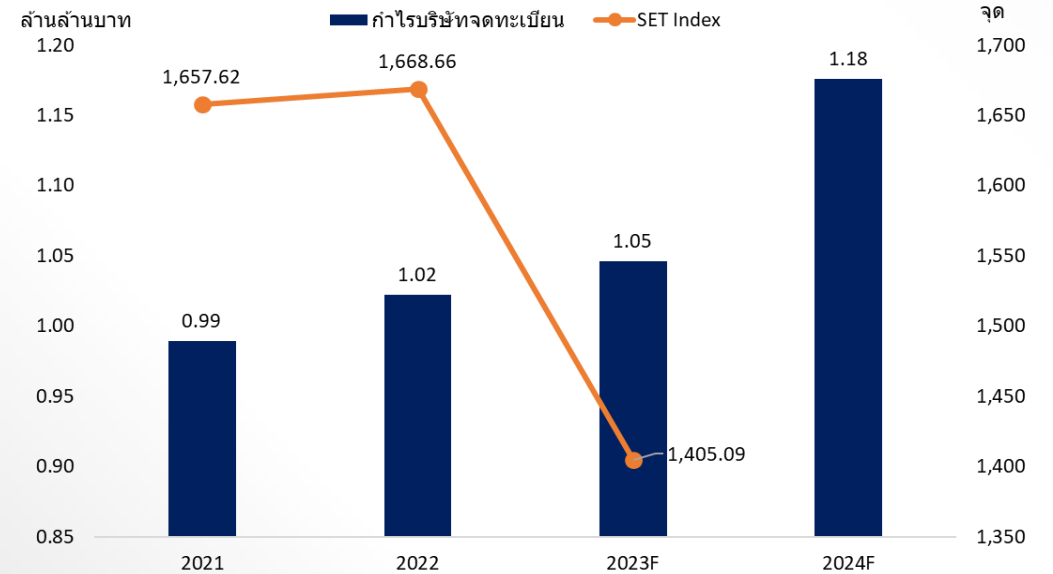
SET Index ยัง Laggard ทำใ้รออยู่มาก

การปรับลดประมาณการกำไรของ Bloomberg Consensus



As of 29 Jan 2024

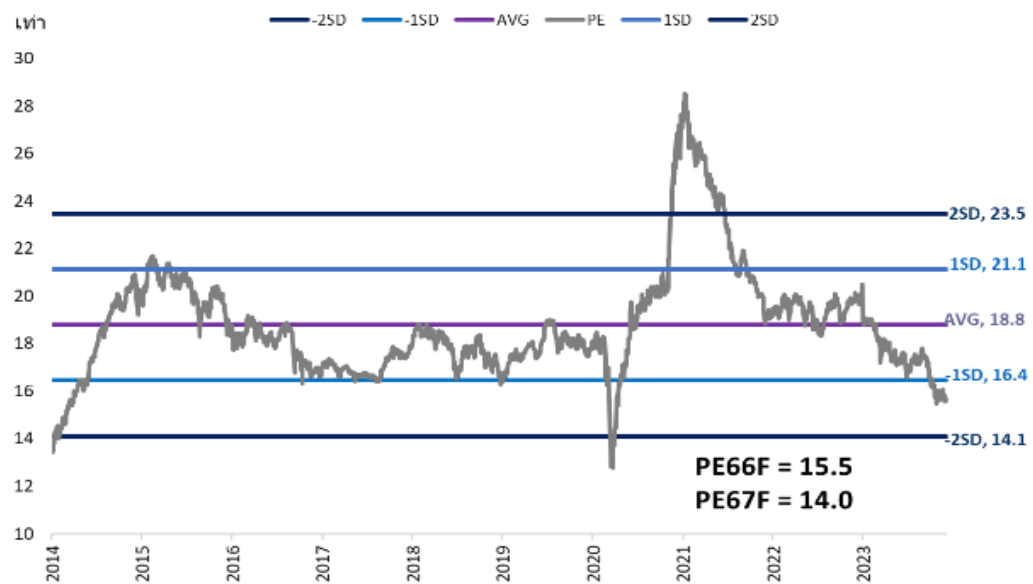
กำไรบริษัทจดทะเบียน 2021 – 2024F



As of 28 Dec 2023

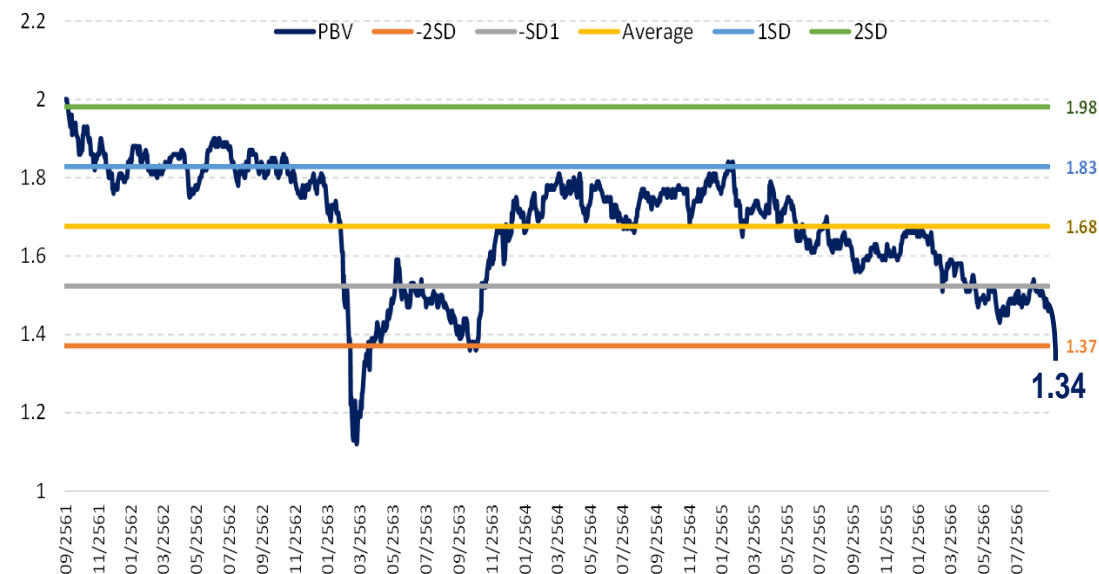
Valuation ตลาดหุ้นไทยยังคง

P/E66F ของ SET ต่ำเพียง 15.5 เท่า (อยู่ในระดับ -1.5 SD)



As of 26 Dec 2023

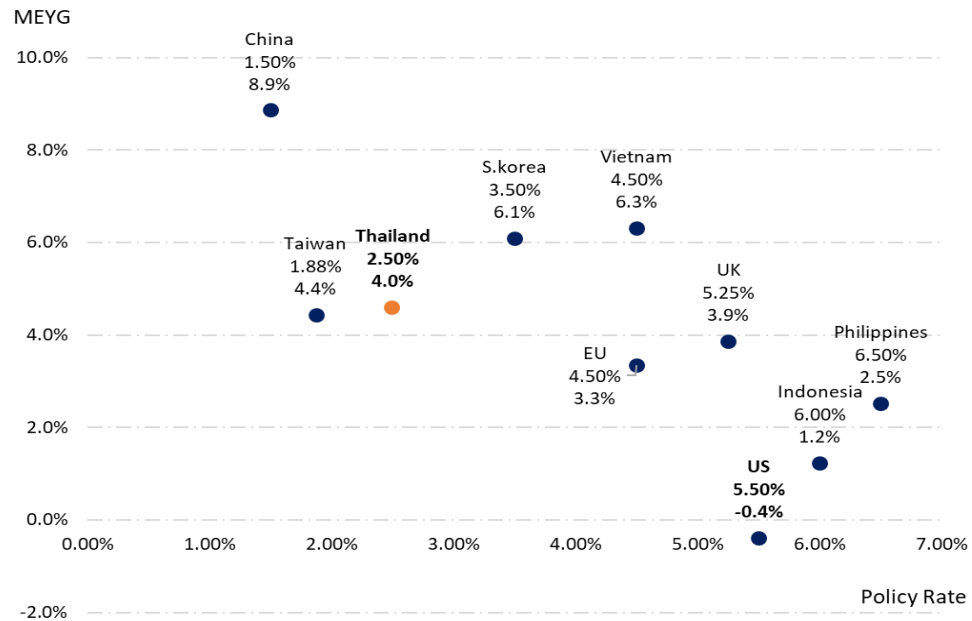
PBV Band ตลาดหุ้นไทย



As of 26 Dec 2023

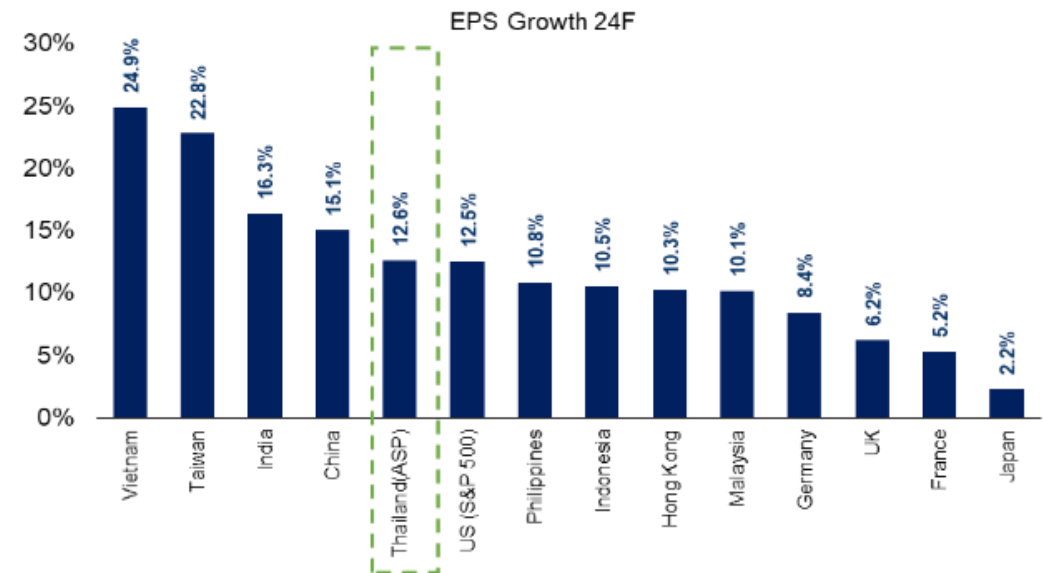
Valuation ตลาดหุ้นไทย

เปรียบเทียบ MEYG67F ของตลาดหุ้นต่างๆ



As of 26 Dec 2023

EPS Growth 67F ของตลาดหุ้นทั่วโลก



As of 26 Dec 2023

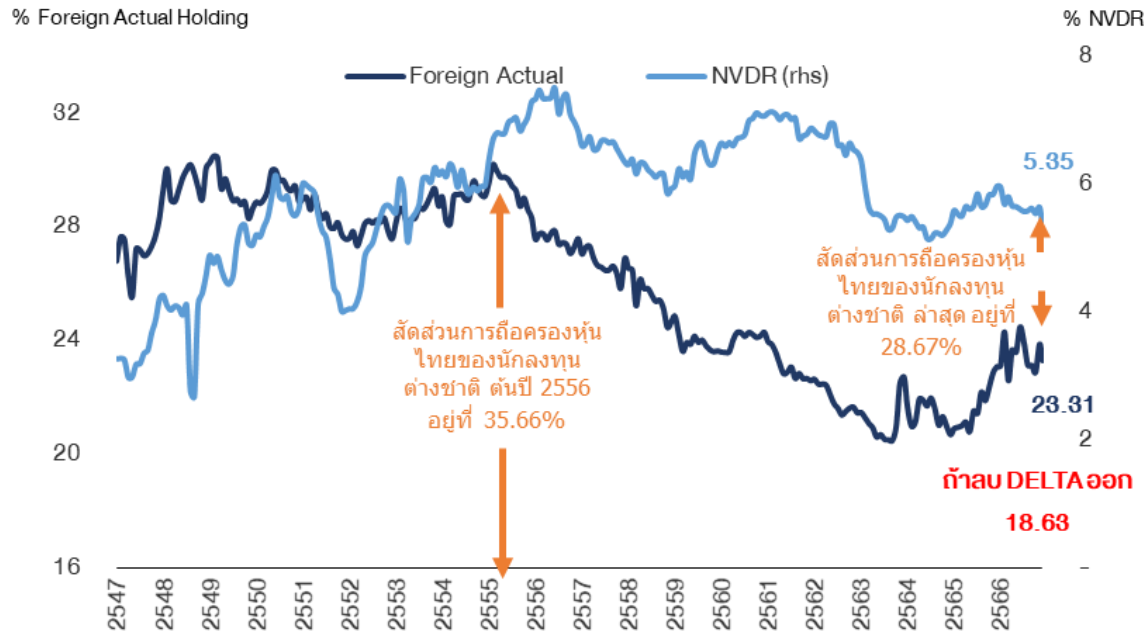
วิเคราะห์ ในอดีตช่วงที่ Fund Flow ไหลออก

No.	Year	Foreign Net Sell (M.Baht)	สัดส่วนต่อ Market Cap.	หมายเหตุ
1	2008	(162,346,315,664)	-4.5%	ซับไพร์ม
2	2000	(33,067,667,853)	-2.6%	วิกฤตดอทคอม
3	2018	(287,458,819,709)	-1.8%	Trade War
4	2013	(193,911,001,290)	-1.7%	การเมืองร้อนแรง
5	2020	(264,385,788,977)	-1.6%	โควิด
6	2015	(154,345,538,703)	-1.3%	กรีซผิดนัดชำระหนี้
7	2023	(192,489,943,095)	-1.1%	เศรษฐกิจชะลอตัว

ส่วนใหญ่ แรงขายจากต่างชาติขายแรง จะมาจากปัจจัยภายนอกเป็นหลัก

Turnover กลับ = ความเชื่อมั่นกลับ

สัดส่วนการถือครองหุ้นของต่างชาติ ในตลาดหุ้นไทย



As of 23 Jan 2024

มูลค่าซื้อขายเกิน 5 หมื่นล้านบาท SET Index มักจะขึ้นได้ดี

Trade Value (Baht)	SET Index	SET50 Index	SETHD Index	sSET Index	MAI Index
<50,000,000,000	-0.06%	-0.07%	-0.06%	-0.05%	-0.02%
>50,000,000,000	0.03%	0.03%	0.04%	0.05%	0.03%
>60,000,000,000	0.02%	0.02%	0.03%	0.04%	0.03%
>70,000,000,000	-0.01%	0.00%	-0.01%	0.00%	0.00%
>80,000,000,000	-0.05%	-0.03%	-0.04%	-0.10%	-0.12%
>90,000,000,000	-0.10%	-0.05%	-0.08%	-0.29%	-0.30%
>100,000,000,000	0.08%	0.24%	0.21%	-0.50%	-0.64%

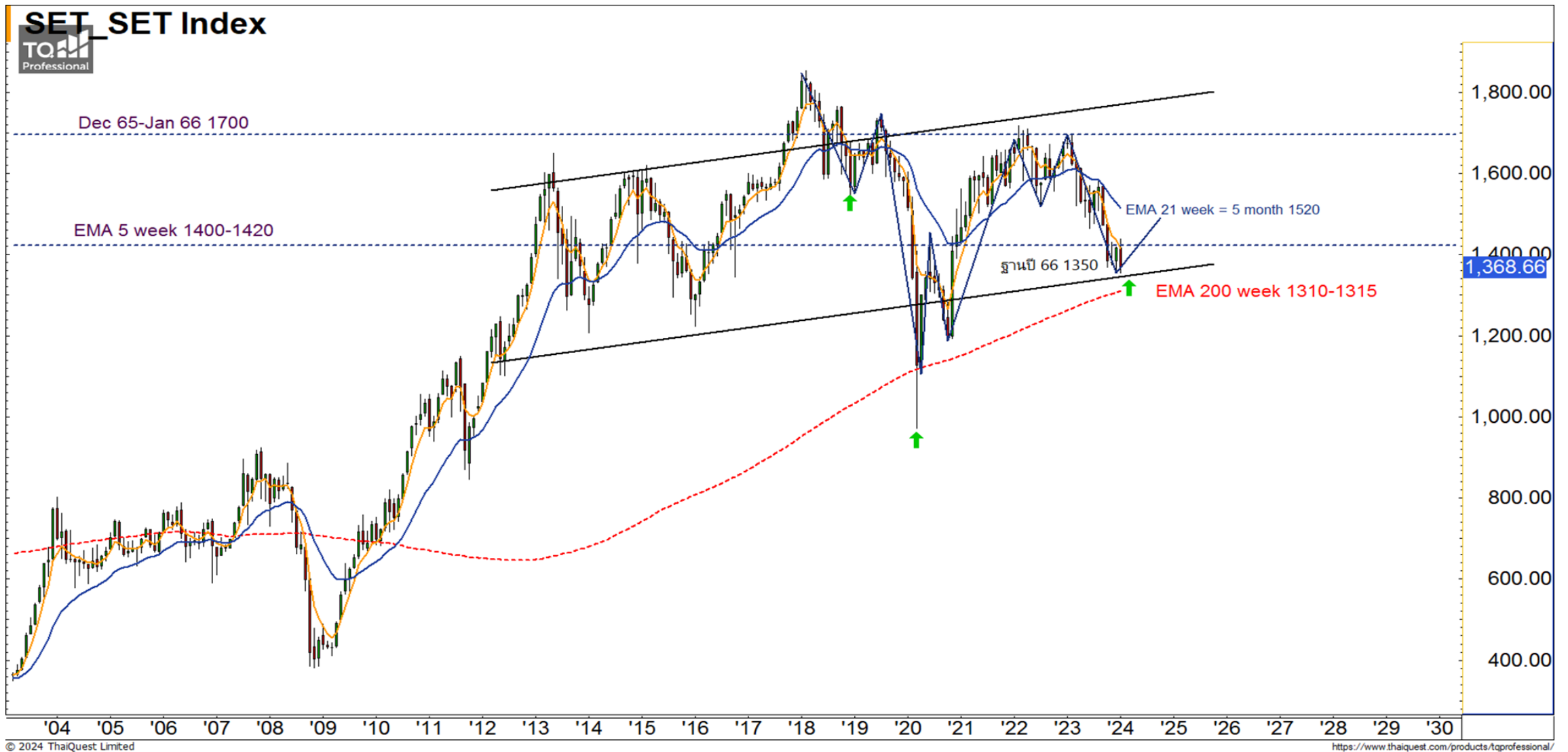
As of 26 Dec 2023

SET Index Sensitivity Analysis

		MEYG			
Policy Rate	2.50%	4.05%	3.80%	3.55%	3.30%
	PE	15.3	15.9	16.5	17.2
Sensitivity	EPS\MEYG	4.05%	3.80%	3.55%	3.30%
สมมุติฐานเดิม	99.8	1523	1583	1649	1717
ลดลง 1%	99.0	1511	1571	1636	1704
ลดลง 2%	98.0	1496	1556	1620	1687
ลดลง 3%	97.0	1481	1540	1603	1669
ลดลง 4%	96.0	1466	1524	1587	1652
ลดลง 5%	95.0	1450	1508	1570	1635
ลดลง 6%	94.0	1435	1492	1554	1618
ลดลง 7%	93.0	1420	1476	1537	1601
ลดลง 8%	92.0	1405	1460	1521	1583

As of 23 Jan 2024

Technical View



INVESTMENT STRATEGY

Company	Sector	Last Price (23/01/2024)	Fair Value	Upside	PER24F	Div Yield 23F (%)	EPS Growth 24F
หุ้นปันผลสูง							
AP	PROP	10.60	16.00	50.9%	5.26	6.5	4.2%
SPALI	PROP	19.70	27.30	38.6%	5.77	7.1	16.8%
ADVANC	ICT	218.00	266.00	22.0%	20.45	4.0	3.0%
TTB	BANK	1.77	1.98	11.9%	8.78	5.3	6.6%
PTTEP	ENERG	149.00	180.00	20.8%	8.44	5.4	-10.2%
หุ้นท่องเที่ยว							
AOT	TRANS	60.25	80.00	32.8%	36.19	0.6	167.2%
BDMS	HEALTH	27.00	31.50	16.7%	28.09	2.5	9.5%

**ASIA
PLUS**
CHANNEL

สถานีความรู้ และการแลกเปลี่ยนมุมมองการลงทุน
แหล่งรวมพล เพื่อคน(อยาก)ลงทุน ทุกGen



 **Asia Plus Group**