

12 December 2023

(+/-) คณะกรรมการค่าจ้างเห็นชอบขึ้นค่าแรง ขั้นต่ำ +2%, นายกษ ค้าน เตรียมทบทวนมติ

News Flash

□ คณะกรรมการค่าจ้างเห็นชอบขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ +2%, นายกษ ค้าน เตรียมทบทวนมติ ที่ประชุมคณะกรรมการค่าจ้างเมื่อวันศุกร์ (8 ธ.ค.) มีมติเห็นชอบให้ปรับอัตราค่าจ้างขั้นต่ำเพิ่มวันละ 2-16 บาท หรือเพิ่มขึ้นเฉลี่ย +2.4% เป็น 330-370 บาท จากเดิม 328-354 บาท มีอัตราสูงสุดคือจ.ภูเก็ต วันละ 370 บาท และอัตราต่ำสุดที่ จ.นราธิวาส, ปัตตานี และยะลา วันละ 330 บาท โดยจะเสนอเข้าที่ประชุม ครม. วันที่ 12 ธ.ค. นี้ และคาดว่าจะบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2024 เป็นต้นไป

อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 9 ธ.ค. นายเศรษฐา ทวีสิน นายกรัฐมนตรี และ รมว.คลัง ออกมาให้ ความเห็นว่า การพิจารณาขึ้นค่าแรงต้องมีความยุติธรรมและต้องการหารือร่วมกับคณะกรรมการ ไตรภาคีอีกครั้งถึงความเหมาะสม พร้อมทั้งระบุว่าไม่เห็นด้วยหากมีการเสนอเรื่องดังกล่าวเข้าที่ ประชุม ครม.

(ที่มา: อินโฟเควสท์, กรุงเทพธุรกิจออนไลน์)

Implication

□ เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยมองว่าการปรับขึ้นค่าแรงดังกล่าวอาจต้องมีการทบทวนมติ เพิ่มเติม ขณะที่กรอบอัตราค่าแรงขั้นต่ำที่คณะกรรมการค่าจ้างเห็นชอบล่าสุดเพิ่มขึ้นเพียง +2.4% เป็น 330-370 บาท ค่อนข้างใกล้เคียงกับคาดการณ์ 2024E GDP ที่เราคาดที่ 2.9% และยังต่ำกว่า ที่ตลาดคาดการณ์เดิมที่ 400 บาท

□ ทั้งนี้หากค่าแรงขั้นต่ำใหม่ขึ้น +2.4% ตามมติล่าสุด เรามองว่าจะส่งผลกระทบต่อเชิงบวก/ลบเล็กน้อย โดยประเมินหุ้นที่ได้ผลกระทบเชิงบวกมากที่สุดจะเป็นกลุ่ม Finance ขณะที่ กลุ่มที่ได้รับผลกระทบเชิงลบมากที่สุดจะเป็นกลุ่มรับเหมาและ PTG เราประเมินว่ากลุ่มที่ได้ผลกระทบเชิงบวกเรียงจากมากไปน้อย ได้แก่ Finance และ Commerce โดยเป็นผลจากรายได้ที่ เพิ่มขึ้น หนุนให้เกิดการใช้จ่ายและชำระหนี้ได้เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มที่มีขนาดการใช้จ่ายที่เล็ก อย่าง MTC ซึ่งมีลูกหนี้จำนวนทะเบียนรถจักรยานยนต์มาก และ JMT ที่มีกองหนี้เสีย unsecured ที่สูง ขณะที่เราประเมินว่าหุ้นที่ได้รับผลกระทบเชิงลบจะเป็นหุ้นที่มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูง โดยเฉพาะแรงงานขั้นต่ำ โดยเรียงผลกระทบจากมากไปน้อย ได้แก่ กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง, กลุ่ม สถานีบริการน้ำมัน, กลุ่ม Agri & Food, กลุ่ม Food & Beverage, กลุ่มท่องเที่ยว, กลุ่ม Property, และกลุ่มโรงพยาบาล

(+) Sector และหุ้นที่ได้รับผลกระทบเชิงบวกจากการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ

1. Finance (MTC, JMT, SAWAD, AEONTS)
2. Commerce (CPAXT, CPALL)

(-) Sector และหุ้นที่ได้รับผลกระทบเชิงลบจากการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ

1. Construction (STEC, CK, PYLON, SEAFCO)
2. Oil Station (PTG, OR)
3. Agri & Food (AAI, ITC, GFPT, TU)
4. Food & Beverage (CBG, OSP, PLUS, SAPPE, SNNP, SUN)
5. Tourism (ERW, CENTEL, MINT, SHR)
6. Property (LPN, ORI, PSH, QH, SIRI, SPALI)
7. Healthcare (BH, BDMS, BCH, CHG, EKH, PR9)

Fundamental research team

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

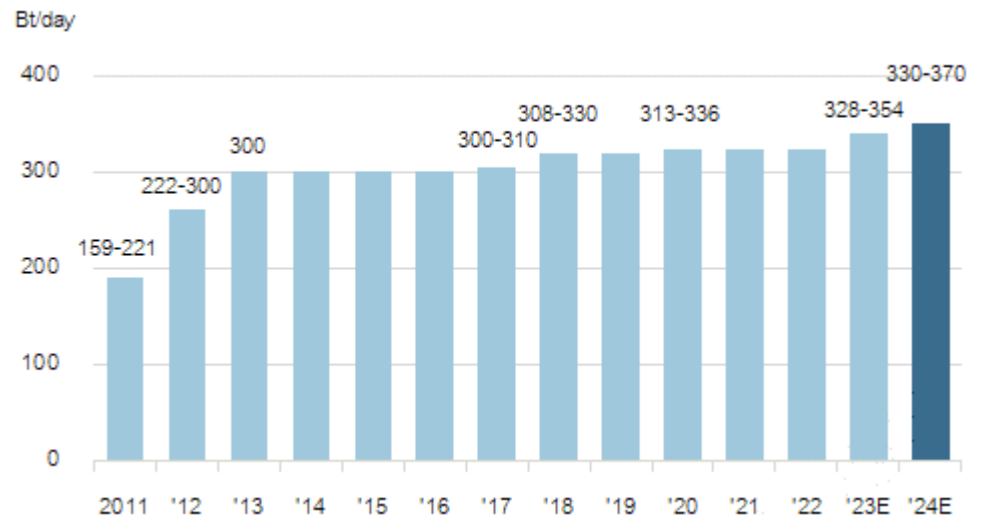
Fig 1: หุ้นที่ได้รับผลกระทบเชิงบวก-ลบจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ

Sector	Stock	Impact
หุ้นที่ได้รับผลกระทบเชิงบวก		
Finance	MTC, JMT, SAWAD, AEONTS	- ความสามารถในการจ่ายชำระหนี้เพิ่มขึ้น, NPL และ credit cost มีโอกาสปรับตัวลง - GDP เพิ่มขึ้นตามค่าจ้างที่เพิ่ม และหนุนให้สินเชื่อมีโอกาสมากกว่าคาด โดยจากการศึกษาพบว่าสินเชื่อจำนำทะเบียน และสินเชื่อส่วนบุคคลจะมี correlation กับ GDP ที่ 22%/27%
Commerce	CPAXT, CPALL	- ปัจจุบันค่าใช้จ่ายพนักงานสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำจึงคาดผลกระทบเชิงลบที่จำกัดมาก - เป็นแรงหนุนต่อ consumption ที่สูงขึ้นจากรายได้ของผู้บริโภคที่สูงขึ้น - หุ้นที่ได้รับผลบวกมากที่สุดเป็น CPAXT จากการบริโภคโดยรวมที่สูงขึ้น (HoReCa และโชห่วย) และ CPALL จากจำนวนสาขาที่กระจายทั่วประเทศ
หุ้นที่ได้รับผลกระทบเชิงลบ		
Construction	STEC, CK, PYLON, SEAFCO	- ค่าแรงที่เพิ่มขึ้นทุกๆ +2% จะกดดันกำไร STEC มากสุดราว -4% ขณะที่ CK, PYLON, และ SEAFCO กระทบราว -2% อย่างไรก็ตามผลกระทบมีโอกาสน้อยกว่าคาด เนื่องจากผู้ประกอบการรับเหมากลุ่มนี้ส่วนใหญ่มีการจ่ายค่าแรงสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำทั่วไปอยู่แล้ว
Oil Station	PTG, OR	- PTG มีพนักงานรายวันในสัดส่วนราว 20% ของ SG&A โดยประเมินเบื้องต้นต้นทุนค่าแรงที่เพิ่มขึ้นทุกๆ +2% จะกระทบกำไร PTG ราว -4% ในขณะที่การส่งผ่านต้นทุนดังกล่าวให้ผู้บริโภคมีจำกัด - OR มีแรงงานที่ได้รับค่าแรงขั้นต่ำสัดส่วน 14% ของแรงงานทั้งหมด โดยค่าแรงคิดเป็นประมาณ 15% ของค่าใช้จ่ายทั้งหมด ทำให้เราเชื่อว่าการเปลี่ยนแปลงค่าแรงขั้นต่ำจะมีผลกระทบจำกัดต่อกำไร <0.01%
Agri & Food	AAI, ITC, GFPT, TU	- ค่าแรงที่เพิ่มขึ้นทุกๆ +2% จะกระทบกำไร AAI, ITC, GFPT, และ TU ราว -1-2% อย่างไรก็ตามมองว่าผลกระทบจะถูกชดเชยบางส่วนจากการปรับราคาขายขึ้น รวมถึงบริษัทเหล่านี้มีการทยอยปรับปรุงประสิทธิภาพไลน์การผลิตและขยายระบบ automation
Tourism	ERW, CENTEL, MINT, SHR	- ค่าแรงที่เพิ่มขึ้นทุกๆ +2% จะกดดันกำไรสุทธิของ ERW, CENTEL ราว 0.4-0.6% - ส่วน MINT และ SHR มีสัดส่วนพนักงานในต่างประเทศที่สูง ทำให้ได้รับผลกระทบจำกัด ขณะที่ยุโรปและ UK มีการปรับขึ้นค่าแรงไปแล้วช่วงกลางปี 23 แต่อย่างไรก็ดี คาดว่ากลุ่มโรงแรมจะมีการปรับขึ้น ADR เพื่อชดเชยต้นทุนค่าแรงที่เพิ่มขึ้นได้
Food&Beverage	CBG, OSP, PLUS, SAPPE, SNNP, SUN	- ค่าแรงที่เพิ่มขึ้นทุกๆ +2% จะกระทบอัตรากำไรขั้นต้นลดลงราว -0.4-0.6% เนื่องจากพนักงานส่วนใหญ่ค่าแรงสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำ ส่งผลให้กระทบจำกัด
Property	LPN, ORI, PSH, QH, SIRI, SPALI	- ค่าแรงที่เพิ่มขึ้นทุกๆ +2% จะกระทบอัตรากำไรขั้นต้นลดลงราว -0.2-0.4% อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์อาจชดเชยโดยปรับราคาขึ้นบางส่วนได้ ทำให้ผลกระทบจะไม่มากนัก
Healthcare	BH, BDMS, BCH, CHG, EKH, PR9	- ค่าแรงที่เพิ่มขึ้นทุกๆ +2% จะกระทบอัตรากำไรขั้นต้นลดลงราว -0.2-0.4% อย่างไรก็ตามตามทางรพ.ส่วนมากได้มีการปรับขึ้นค่าแรงของบุคลากรทางแพทย์ตั้งแต่ช่วงต้นปี 2023 และปรับขึ้นสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำอยู่แล้ว ทำให้ผลกระทบจำกัด

Source: Company, DAOL

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 2: ค่าแรงขั้นต่ำปี 2011-24E



Source: Infoquest, DAOL

Corporate governance report of Thai listed companies 2022

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

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

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.

❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.

❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 5