

### ความกังวลเงินเฟ้อ + ขึ้นดอกเบี้ย ปกคลุม

ภาพใหญ่ของตลาดหุ้นทั่วโลกยังถูกปกคลุมด้วยความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ ซึ่งอยู่ในระดับสูง และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยภาวะดังกล่าวจะตามมาด้วยการใช้นโยบายการเงินตึงตัวของธนาคารกลางประเทศต่างๆ ล่าสุด Fed ตัดสินใจปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.75% มาอยู่ที่ 1.75% และคาดว่าในการประชุม 4 รอบ ที่เหลือของปีอาจเห็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 1.5 - 1.75% ซึ่งก็หมายความว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อครั้งในอัตรา 0.5%-0.75% ยังจะมีโอกาสเกิดขึ้นได้อีก ส่วนในบ้านเราสัญญาณการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อยังชัดเจน โดยหากอยู่บนสมมติฐานว่าการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าบริการ ซึ่งจะสะท้อนผ่าน CPI เพิ่มขึ้นอัตรา 0.9% ต่อเดือน เราอาจเห็นตัวเลขเงินเฟ้อในบ้านเราสูงสุดบริเวณ 10% YoY ในช่วงเดือน ส.ค.65 ภาวะดังกล่าวเป็นตัวเร่งให้ กนง. ต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ย

SET Index อยู่ในกรอบ 1550 - 1580 จุด พอร์ตจำลองวานนี้ Stop profit BLA รับกำไร 15% Cut Loss CPALL ขาดทุน 5.5%ให้นำเงินสด 10% ซื้อ CENTEL และเพิ่มเงินสดสำรองเป็น 25% หุ้น Top Pick เลือก CENTEL, CPF และ MAJOR

#### SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,550 จุด  
แนวต้าน 1,580 จุด

#### TOP PICKS

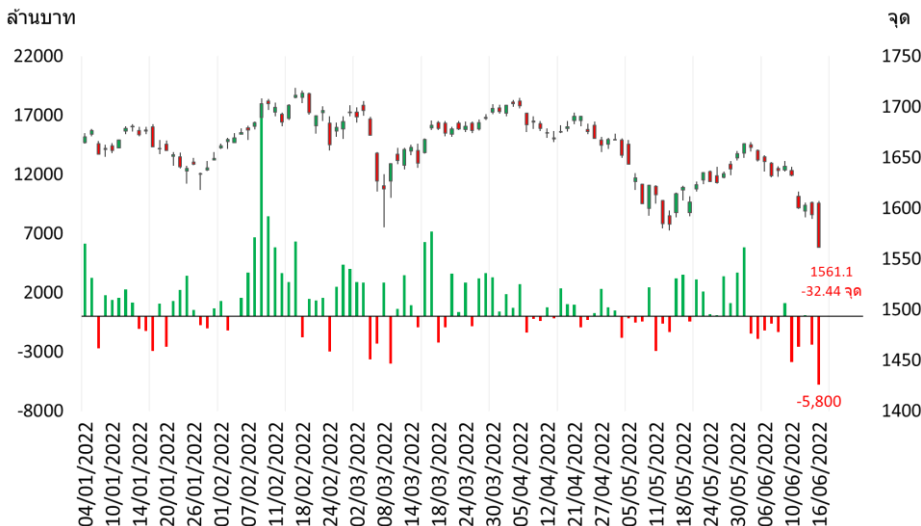
CENTEL FV@B 44.00  
CPF FV@B 32.00  
MAJOR FV@B 25.00

#### PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡  
CENTEL +10% CPALL -10%  
CASH +10% BLA -10%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
CPALL	13 พ.ค.	10%	▼ -5.5%	63.50	60.00	73.50
BEM	25 พ.ค.	10%	▼ -3.9%	9.00	8.65	10.30
BLA	18 พ.ค.	10%	▲ 15.0%	38.25	44.00	52.00
BBL	11 พ.ค.	15%	▲ 5.5%	128.00	135.00	152.00
MAJOR	27 พ.ค.	10%	▼ -1.9%	21.30	20.90	25.00
TRUE	09 มิ.ย.	10%	▼ -4.3%	4.62	4.42	5.70
CPF	16 มิ.ย.	10%	▼ -1.0%	26.25	26.00	32.00
OSP	15 มิ.ย.	10%	▼ -2.2%	34.00	33.25	37.00
CASH	20 มิ.ย.	15%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

### วานนี้ต่างชาติขายหุ้นไทย และ Short SET50 Futures สูงสุดในปี



ที่มา: SET / ASPS Research

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

#### เกศศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

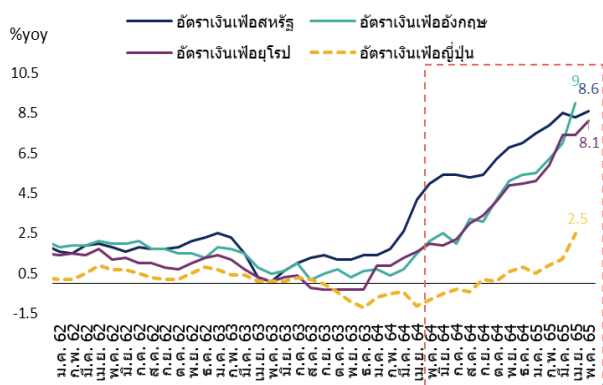
#### กวิศ ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

### เงินเฟ้อเร่งตัว ผลักดันธนาคารกลางหลายแห่งใช้นโยบายการเงินเชิงรุก กัดดันสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาคหุ้

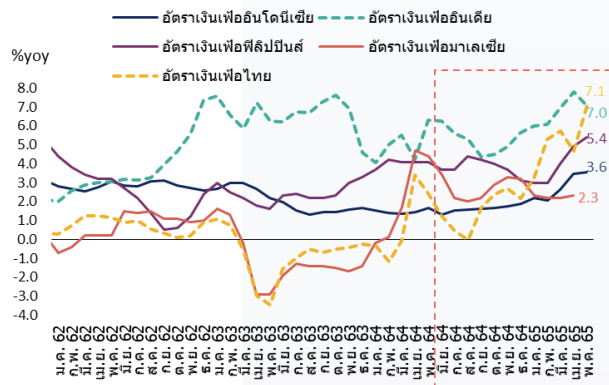
จุดเริ่มต้นของปัญหาเงินเฟ้อ เริ่มปรากฏให้เห็นมาตั้งแต่ปี 2564 หลังจากสถานการณ์ระบาดของ Covid-19 คลี่คลาย ทำให้ความต้องการสินค้า-บริการของประเทศพัฒนาแล้วเพิ่มขึ้น ขณะที่อุปทานในหลายส่วนของโลกยังกลับมาได้อย่างจำกัด บวกกับเกิดเหตุการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครน ในช่วงเดือน กพ 65 และเกิดกระแสการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่อรัสเซีย ผลักดันราคาสินค้าต่างๆเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้เงินเฟ้อในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วติดตัวขึ้นมาอยู่ในช่วง 8 - 9% ขณะที่กลุ่มกำลังพัฒนาอัตราเงินเฟ้ออยู่ในโซนที่ต่ำกว่าเล็กน้อย ช่วง 4 - 7% ดังรูปด้านล่าง

#### อัตราเงินเฟ้อของประเทศฝั่งพัฒนาแล้ว



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, Bloomberg

#### อัตราเงินเฟ้อของประเทศฝั่งกำลังพัฒนา



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, Bloomberg

ภาวะเงินเฟ้อระดับสูง ทำให้ธนาคารกลางหลายแห่งในสัปดาห์นี้ใช้นโยบายทางการเงินเชิงรุกมากขึ้น เริ่มที่สหรัฐฯ ปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้น 0.75% มาอยู่ที่ 1.75% , ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 1.25% , ธนาคารกลางสวีตเซอร์แลนด์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจาก -0.75% สู่ระดับ -0.25% รวมถึงธนาคารกลางฮังการี บราซิล ได้หวัน ฮองกง และอาร์เจนตินา ต่างก็ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยเช่นกัน จึงทำให้นักลงทุนกังวลการเกิด Recession ในอนาคตอันใกล้ และกดดันตลาดหุ้นอย่างต่อเนื่องโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลง -2.4-4.1% ยุโรปปรับตัวลง 2.3-3.3% ขณะที่ Bond Yield 10 ปีสหรัฐฯปรับตัวลง 2.7% มาอยู่ที่ 3.20%

### ตลาดถูกเทขายต่อเนื่อง กังวล Recession

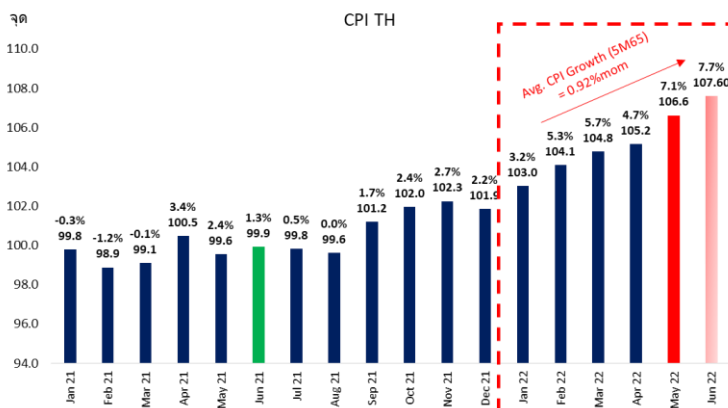
	Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>				
NASDAQ	10,646.10	-4.08%	-11.88%	-31.95%
S&P	3,666.77	-3.25%	-11.26%	-23.07%
Russel	1,649.84	-4.70%	-11.49%	-26.52%
DJIA	29,927.07	-2.42%	-9.28%	-17.64%
<b>Europe</b>				
FTSE 100	7,044.98	-3.14%	-7.40%	-4.60%
DAX	13,038.49	-3.31%	-9.88%	-17.92%
Euro Stoxx 50	3,427.91	-2.96%	-9.53%	-20.25%
CAC 40	5,886.24	-2.39%	-9.01%	-17.71%
<b>ASIA</b>				
Philippines	6,393.01	1.16%	-5.65%	-10.24%
Indonesia	7,050.33	0.62%	-1.38%	7.12%
Australia	6,591.10	-0.15%	-8.60%	-11.87%
Japan	26,431.20	0.40%	-3.11%	-8.20%
Malaysia	1,472.77	0.94%	-6.20%	-6.05%
Korea	2,451.41	0.16%	-8.73%	-17.67%
China	3,285.39	-0.61%	3.11%	-9.74%
Hong Kong	20,845.43	-2.17%	-2.66%	-10.91%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	103.63	-1.45%	1.85%	8.32%
EURO/USD	1.05	0.00%	-1.72%	-7.22%
USD/THB	35.10	-0.18%	2.51%	-4.82%
Gold Spot	1,851.44	-0.32%	0.77%	1.22%
*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
<b>BOND (US)</b>				
2 Year	3.09	-3.06%	21.00%	322.47%
5 Year	3.28	-2.44%	16.58%	160.04%
10 Year	3.20	-2.70%	12.34%	111.59%
<b>BOND (TH)</b>				
1 Year TH	1.09	2.15%	62.82%	112.64%
10 Year TH	3.09	-0.25%	4.55%	62.86%

ส่วนประเทศไทย แม้มติที่ประชุม กนง.ล่าสุดยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% แต่ด้วยอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ระดับสูงในเดือน พ.ค.65 และยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ในช่วง 2 -3 เดือนข้างหน้าจากราคาสินค้าต่างๆที่เพิ่มสูงขึ้นเรื่อยๆ เป็นแรงกดดันให้ กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอนาคต ซึ่งการประชุมครั้งหน้าวันที่ 10 สค 65 ห่างกับ ปัจจุบันพอสมควร จึงอาจเห็นการจัดประชุมวาระพิเศษ โดยฝ่ายวิจัยฯคาดรพท.จะ ขึ้นดอกเบี้ย 2-3 ครั้งภายในปีนี้ (0.50%-0.75%) เพื่อลดผลกระทบดังกล่าว

### คาดการณ์ CPI เดือน มิย ของไทย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

### ภาครัฐฯ เล็งเก็บเงินเข้ากองทุน กระบุงกลุ่มโรงกลั่นและโรงแยกก๊าซฯ

วานนี้มีการประชุมหารือมาตรการเศรษฐกิจ เพื่อบรรเทาผลกระทบของประชาชนอันเนื่องมาจากราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้นที่มีนายกรัฐมนตรืเป็นประธาน มีมติเห็นชอบมาตรการใหม่ คือ ขอความร่วมมือกลุ่มโรงกลั่นน้ำมันเป็นระยะเวลา 3 เดือน (ก.ค.-ก.ย. 65)

- 1) นำส่งกำไรค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลเพื่อนำเข้าสู่กองทุนน้ำมัน โดยคาดว่าจะจัดเก็บได้ประมาณ 5-6 พันล้านบาทต่อเดือน
- 2) นำส่งกำไรจากค่าการกลั่นน้ำมันเบนซินเพื่อลดราคาขายปลีกน้ำมันเบนซิน 1 บาทต่อลิตร โดยคาดว่าจะจัดเก็บได้ 1 พันล้านบาทต่อเดือน นอกจากนี้ขอความร่วมมือโรงแยกก๊าซส่งกำไรส่วนเกิน 50% เข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง โดยคาดว่าจะจัดเก็บได้ 1.5 พันล้านบาทต่อเดือน

เหตุการณ์ดังกล่าวคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อกำไรกลุ่มฯในปี 2565 อย่างแน่นอน อย่างไรก็ตามยังเป็นเพียงข้อเสนอจากทางภาครัฐ เพราะจากการสอบถามไปยังกลุ่มโรงกลั่น (TOP, PTTGC, IRPC, SPRC, ESSO, BCP) และโรงแยกก๊าซฯ (PTT) พบว่ายังไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจนและข้อสรุปจากผู้ประกอบการ สะท้อนให้เห็นว่าในทางปฏิบัติยังมีความไม่แน่นอนสูงว่าจะปฏิบัติได้จริงหรือไม่ และผู้ประกอบการจะยอมรับข้อเสนอของภาครัฐหรือไม่ เพราะถือเป็นการแทรกแซงจากภาครัฐโดยตรง ซึ่งบิดเบือนจากในอดีตที่ธุรกิจโรงกลั่นเป็นไปตามกลไกตลาดเสรี ไม่มีการควบคุมค่าการกลั่น ซึ่งก็มีทั้งช่วงที่โรงกลั่นได้กำไร และขาดทุน ทั้งนี้ในมุมมองของฝ่ายวิจัย ค่าการกลั่นที่ปรับตัวสูงขึ้นในปัจจุบันมาจากสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน ทำให้ supply โดยรวมของตลาดโลกปรับตัวลดลง ซึ่งถือเป็นเหตุการณ์ที่อยู่ในภาวะผิดปกติ และอาจจะเป็นเพียงชั่วคราวเท่านั้น ดังนั้นหากภาครัฐเข้ามาแทรกแซงบังคับให้ปรับลดค่าการกลั่นเพื่อให้ราคาขายปลีกหน้าโรงกลั่นปรับลดลง ก็อาจทำให้ผู้ประกอบการหันไปส่งออกมากขึ้นเพราะได้ราคาสูงกว่าการขายในประเทศ รวมถึงทำให้ความน่าสนใจในการลงทุนในหุ้นกลุ่มโรงกลั่นลดลงอย่างมาก เพราะอาจจะเกิดเหตุการณ์แทรกแซงได้อยู่เสมอ ถ้ากลไกการค้าเสรีถูกบิดเบือน

ฝ่ายวิจัยได้มีการประเมินเบื้องต้น หากภาครัฐจะเข้ามาแทรกแซงกลุ่มโรงกลั่น จะกระทบต่อผู้ประกอบการโดยโรงกลั่นแต่ละโรงจะผลิตผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปแต่ละชนิดในสัดส่วนที่แตกต่างกัน และในแต่ละผลิตภัณฑ์ก็จะมี spread (ราคาผลิตภัณฑ์-ต้นทุนน้ำมันดิบ) ที่แตกต่างกัน ซึ่งจะเห็นได้ว่าในช่วงปี 2555-2562 spread ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปหลักๆ ได้แก่ ก๊าซออยล์, ก๊าซโซลีน และเจ็ท อยู่ที่ราว 10-15 เหรียญฯ

ต่อบาร์เรล หรือราว 2.1-3.2 บาทต่อลิตร ซึ่งถือเป็นกำไรขั้นต้นจากการขายผลิตภัณฑ์หลักทั้ง 3 ชนิดดังกล่าว แต่เนื่องจากโรงกลั่นยังผลิตผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่มีกำไรขั้นต้นติดลบ ได้แก่ น้ำมันเตา เป็นส่วนประกอบด้วย ดังนั้นเมื่อมาเฉลี่ยกันแล้วค่าการกลั่นหรือกำไรขั้นต้น ก็จะไม่สูงเท่ากับ spread ของน้ำมันหลักเท่านั้น นอกจากนี้หากพิจารณาในช่วงปี 2563-2564 ซึ่งโลกของเราประสบกับปัญหาโควิด-19 ทำให้ความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปลดลงอย่างมีนัยยะส่งผลให้ spread ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปหลักๆ ได้แก่ ก๊าซออยล์, ก๊าซโซลีน และเจ็ท มีการปรับตัวลดลงตามเฉลี่ยเหลือราว 3-8 เหรียญต่อบาร์เรล หรือราว 0.6-1.7 บาทต่อลิตร รวมถึงผลิตภัณฑ์น้ำมันเตาก็ติดลบมากขึ้น ส่งผลให้โรงกลั่นหลายโรงต้องเผชิญกับผลขาดทุน

ดังนั้นแสดงให้เห็นว่าธุรกิจโรงกลั่นในอดีตที่ผ่านมามีทั้งกำไรและขาดทุนตามสถานการณ์ต่างๆที่เข้ามากระทบ demand และ supply น้ำมันสำเร็จรูปและน้ำมันดิบ โดยต้นทุนเฉลี่ยของโรงกลั่นแต่ละโรงก็ไม่เท่ากัน เฉลี่ย Breakeven ของโรงกลั่นเมื่อรวมค่าใช้จ่ายหลักๆได้แก่ operating cost, ค่าเสื่อมราคา และดอกเบี้ยจะอยู่ราว 4.5-7.5 เหรียญต่อบาร์เรล หรือราว 1.0-1.6 บาทต่อลิตร

ฝ่ายวิจัยได้ประเมินเบื้องต้นจากค่าการกลั่นในสถานการณ์ปัจจุบันโดยอิงค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ที่ราว 30-35 เหรียญต่อบาร์เรล (แต่ในความเป็นจริงค่าการกลั่นแต่ละโรงจะไม่เท่ากัน และไม่เท่ากับค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ เพราะประเภทผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้มีส่วนไม่เท่ากัน) หักด้วย crude premium จากน้ำมันดิบที่ราว 6-8 เหรียญต่อบาร์เรล และ fuel loss ราว 1-3 เหรียญต่อบาร์เรล จะได้ ค่าการกลั่นเฉลี่ยจะเหลือราว 20-25 เหรียญต่อบาร์เรล ซึ่งคือกำไรขั้นต้นที่ราว 4.3-5.4 บาทต่อลิตร และเมื่อหักค่าใช้จ่ายหลักๆได้แก่ operating cost, ค่าเสื่อมราคา และดอกเบี้ยที่อยู่ราว 4.5-7.5 เหรียญต่อบาร์เรล หรือราว 1.0-1.6 บาทต่อลิตร จะเหลือเป็นกำไรราว 3.3-3.8 บาทต่อลิตร ดังนั้นหากกำหนดให้โรงกลั่นทุกๆแห่งสนับสนุนช่วยเหลือภาครัฐทุกๆ 1 บาทต่อลิตร เป็นระยะเวลา 1 เดือน จะทำให้กำไรของโรงกลั่นแต่ละแห่งหายไปเท่ากับ 1.3 พันล้านบาท, 691.6 ล้านบาท, 1.0 พันล้านบาท, 572.4 ล้านบาท, 830.0 ล้านบาท และ 8434.7 ล้านบาท สำหรับโรงกลั่น TOP, PTTGC, IRPC, BCP, ESSO และ SPRC ตามลำดับ ดังสรุปในตาราง ซึ่งประเด็นดังกล่าวจะกดดันราคาหุ้นกลุ่มโรงกลั่นทั้งกลุ่ม รวมถึงโรงแยกก๊าซฯของ PTT ที่ได้รับผลกระทบด้วย



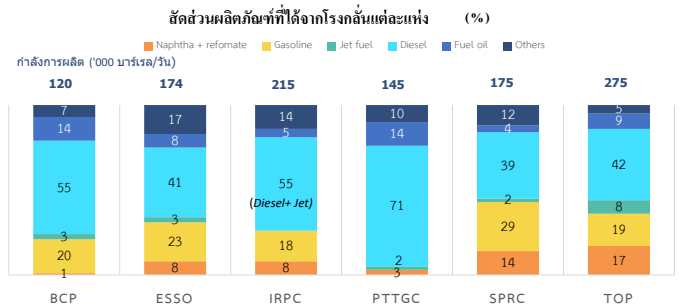
### SENSITIVITY: ผลกระทบต่อกำไรกลุ่มโรงกลั่นหลักรัฐ แทรกแซง

ผลกระทบต่อการที่หายไปหากกำหนดให้โรงกลั่นช่วยเหลือทุกๆ 1 บาท/ลิตร/เดือน

กำลังการผลิต	ปริมาณการผลิตในระยะ 1		กำไรที่จะลดลงหากช่วยเหลือ 1	ประมาณการกำไรปี 2565 จาก Bloomberg Consensus
	เดือน	บาท/ลิตร		
('000 บาร์เรล/วัน)	(ล้านลิตร)	(ล้านบาท)		(ล้านบาท)
TOP	275	1,311.70	1,311.70	21,863.70
PTTGC	145	691.60	691.60	23,930.10
IRPC	215	1,025.50	1,025.50	4,995.40
BCP	120	572.40	572.40	6,704.80
ESSO	174	830.00	830.00	8,454.20
SPRC	175	834.70	834.70	9,310.00

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

### สัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ได้จากโรงกลั่นแต่ละแห่ง

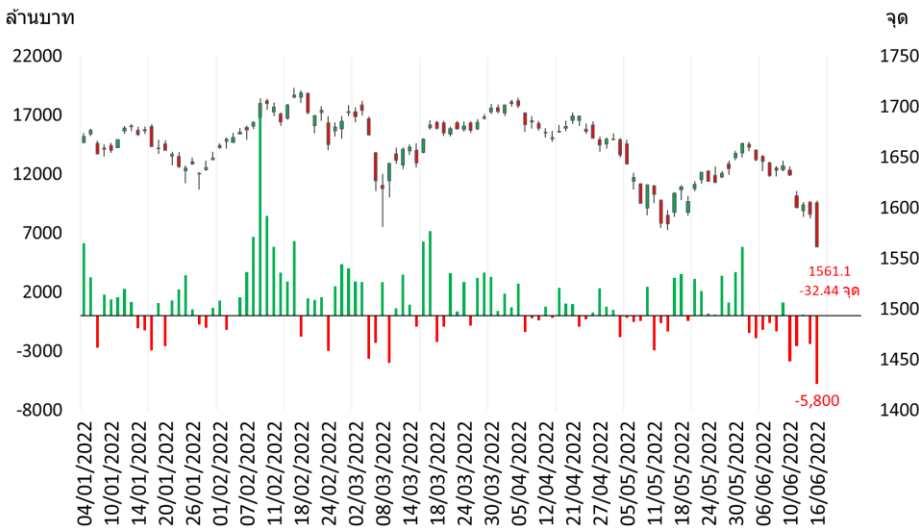


ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

### ต่างชาติขายสุทธิในตลาดหุ้นและตลาด TFEX ไทยหนักสุดในปี

วานนี้ SET Index ปรับตัวลดลงแรงถึง -32.44 จุด หรือ -2.04% อยู่ที่ 1561.1 จุด ส่วนหนึ่งเกิดจากการขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติสูงสุดในปีถึง 5.8 พันล้านบาท พร้อมกับขายสุทธิสัญญา SET50 Futures สูงสุดในปีเช่นเดียวกันถึง 52,437 หมื่นสัญญา

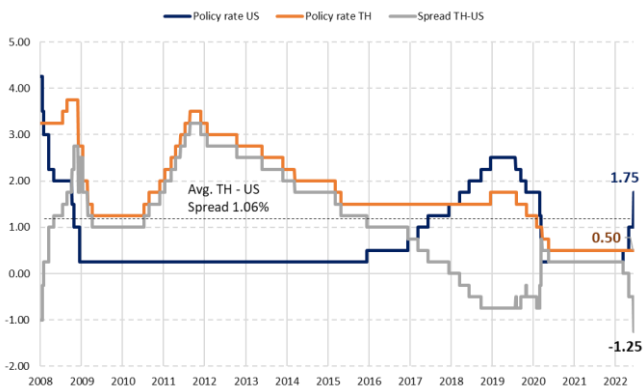
### วานนี้ต่างชาติขายหุ้นไทย และ Short SET50 Futures สูงสุดในปี



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ต่อจากนี้ยังเชื่อว่า Fund Flow มี Momentum ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยต่อ หลังจาก FED ปรับดอกเบี้ยนโยบายขึ้น +0.75% ให้ดอกเบี้ยขึ้นมาอยู่ในกรอบ 1.50% - 1.75% ขณะที่ไทยอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำเพียง 0.5% จึงทำให้ Spread อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยกับสหรัฐปัจจุบันต่างกัน -1.25% ซึ่งดูในอดีต Spread มากที่สุดอยู่ราว -1.0% ส่งผลให้ Fund Flow ต่างชาติไหลออกเฉลี่ยถึง 2.1 พันล้านบาท/วัน และสังเกตได้ว่า Spread ดอกเบี้ยไทยสหรัฐยิ่งกว้างมากขึ้นเท่าไรยิ่งมีโอกาสเห็น Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยสูงตามไปด้วย (ดังรูปด้านล่าง) อีกทั้งยังกดดันให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อ ส่งผลให้ต่างชาติมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้

### Spread ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯและไทย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Bloomberg

### Spread ดอกเบี้ยไทยถูกสหรัฐทิ้งห่าง Fund Flow มีโอกาสไหลออกมากขึ้น

TH-US Spread	จำนวนข้อมูล	Avg. Fund Flow per Day
3.25	69	-137
3	64	98
2.75	234	133
2.5	192	-1
2.25	165	-683
2	109	-777
1.75	334	-119
1.5	127	242
1.25	262	-635
1	574	139
0.75	67	-564
0.5	98	-642
0.25	595	-82
0	97	-205
-0.25	76	-1809
-0.5	194	-686
-0.75	249	-335
-1	14	-2151

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Bloomberg

ส่วนวันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 1550 – 1580 จุด กลยุทธ์การลงทุนเลือกหุ้น Reopening อย่าง CENTEL MAJOR และหุ้นได้ประโยชน์บาทอ่อน อย่าง CPF เป็น Top pick

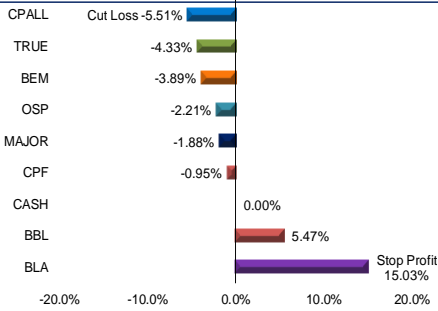
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Lost	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	13 พ.ค.	10%	-5.51%	63.50	60.00	73.50	33.51	1.49	60.00	ประเมินกำไร 2H65 จะโดดเด่นที่สุด จากการเริ่มการเปิดประเทศและผ่อนคลายมาตรการต่างๆอย่างต่อเนื่อง
BEM	25 พ.ค.	10%	-3.89%	9.00	8.65	10.30	48.50	1.16	8.50	คาดเดือน พ.ค. ปริมาณรถวิ่งบนทางด่วนจะกลับมาและ 1 ล้านเที่ยว/วัน จำนวน Ridership กลับมาระดับ 2.8 แสนเที่ยว/วัน จาก 1.5-2.0 แสนเที่ยว/วัน
BLA	18 พ.ค.	10%	15.03%	38.25	44.00	52.00	19.88	1.37	44.00	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่เติบโต ขณะที่ค่าลดค่าโศกซึ่งงวด 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BBL	11 พ.ค.	15%	5.47%	128.00	135.00	152.00	8.95	3.15	132.00	ยามคอกเบี้ยขาขึ้น ถือเป็นธนาคารที่ได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ จากโครงสร้างสินเชื่อที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง
MAJOR	27 พ.ค.	10%	-1.88%	21.30	20.90	25.00	23.58	3.59	20.00	Jurassic World, Light Year ที่น่าจะสร้างรายได้ค่อนข้างสูง และภาพยนตร์เรื่อง Top Gun กระแสตอบรับดีมากจากเทรนด์ออนไลน์ใน Twitter คาดกำไร 2Q65 จะเติบโตเด่น QoQ และ YoY
TRUE	09 มิ.ย.	10%	-4.33%	4.62	4.42	5.70	NM	0.00	4.30	คาดการณ์ควบรวมกับ DTAC จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันให้แข็งแกร่งขึ้น ช่วยลดต้นทุนที่ซ้ำซ้อน และนำไปสู่ฐานการเงินที่เข้มแข็งขึ้น
CPF	16 มิ.ย.	10%	-0.95%	26.25	26.00	32.00	13.82	2.50	24.75	ราคาหุ้นและแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในงวด 2Q65 ถือเป็นผลตอบแทนค่อนข้างดีในครึ่งปีแรก 2Q65
OSP	15 มิ.ย.	10%	-2.21%	34.00	33.25	37.00	27.25	3.30	31.50	ทิศทางกำไร 2Q65 เติบโตขึ้น QoQ และ YoY หนุนด้วยประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น ตามการ Ramp up ส่วนการผลิตขนาดเล็กที่มีน้ำหนักเบาลง
CASH	20 เม.ย.	15%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 15%

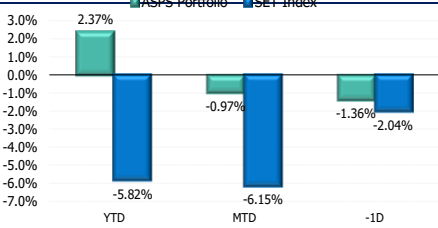
วานนี้ถือเงินสดลง 10% ปล่อยหุ้นใน CPF แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

วันนี้ปรับ CPALL BLA ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน CENTEL และถือเงินสดอย่างละ 10%

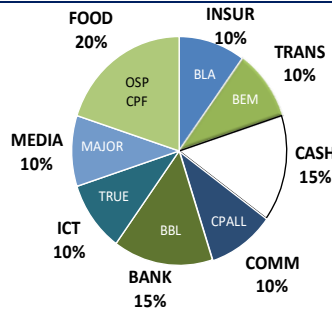
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Accumulated returns



#### Stock Classification



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส