

SET INDEX ผันผวนกรอบ 1545-1570 จุด

ประธาน Fed แถลงยืนยันความเหมาะสมของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.75% ในการประชุมรอบที่ผ่านมา และให้ความสำคัญกับการลดอัตราเงินเฟ้อซึ่งอยู่ในระดับที่สูง แม้การปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วจะทำให้ต้องเผชิญกับภาวะ Recession ในอนาคต ขณะที่ใน UK ก็ประกาศเงินเฟ้อเดือน พ.ค. ในอัตราที่สูงถึง 9.1% ทั้ง 2 เหตุการณ์ที่ออกมาถือเป็นปัจจัยที่จะสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้น ทำให้ Fund Flow เคลื่อนย้ายเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น ส่วนในบ้านเราสัญญาณการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อยังเกิดขึ้นต่อเนื่อง โดยเราเห็นว่ามีความเป็นไปได้ที่ อัตราเงินเฟ้อในเดือน ส.ค.65 อาจวิ่งขึ้นไปจุดสูงสุด ที่บริเวณ 10% YoY ซึ่งในช่วงเวลาที่ กนง. ยังไม่ได้มีการประชุมเพื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เชื่อว่าจะทำให้ Fund Flow ไหลออกได้ต่อเนื่องสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้น

SET Index ผันผวนกรอบ 1545 - 1570 จุด พอร์ตจำลองวานนี้ Stop Profit หุ้น CENTEL และ BBL ขณะที่ Cut Loss หุ้น KCE ทำให้มีเงินสดเข้า 25% ให้นำ 10% ซื้อ CENTEL, 5% เพิ่มใน CRC และถือเงินสดสำรอง 25% Top Pick เลือก CENTEL, CRC และ CPF

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,545 จุด

แนวต้าน 1,570 จุด

TOP PICKS

CENTEL FV@B 50.00

CPF FV@B 32.00

CRC FV@B 44.75

PORTFOLIO

IN: ➡

OUT: ➡

CENTEL +10% KCE -5%

CRC +5% CENTEL -10%

CASH +10% BBL -10%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
CENTEL	17 มิ.ย.	10%	▲ 1.8%	42.25	43.00	50.00
BEM	25 พ.ค.	10%	▼ -2.8%	9.00	8.75	10.30
BBL	11 พ.ค.	10%	▲ 2.9%	128.25	132.00	152.00
MAJOR	27 พ.ค.	10%	▲ 1.4%	21.30	21.60	25.00
TRUE	09 มิ.ย.	10%	▲ 1.7%	4.62	4.70	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
KCE	21 มิ.ย.	5%	▼ -4.8%	62.75	59.75	65.00
CRC	20 มิ.ย.	10%	▲ 0.7%	34.25	34.50	44.75
CASH	20 มิ.ย.	15%	■ 0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

หุ้นที่ผู้บริหารซื้อสะสม (mtd) ช่วงตลาดย่อตัว

Management who submitted the changes in securities						
No.	Stock	Value (Net Buy Baht)	Avg. Price (NetBuy)	Last Price	MM (Gain/Loss)	%Chg (mtd)
1	GULF	374,949,710	47.11	47	-0.2%	3.1%
2	SPALI	296,845,620	19.64	19.2	-2.2%	5.9%
3	JMART	274,166,481	57.91	53.5	-7.6%	11.9%
4	GUNKUL	151,473,000	5.47	5.5	0.6%	5.2%
5	ORI	65,586,294	10.39	10	-3.7%	8.3%
6	THG	60,969,813	63.90	60.5	-5.3%	19.3%
7	DTAC	40,001,412	44.71	45.5	1.8%	5.8%
8	ASIAN	31,813,768	16.50	18.5	12.1%	12.8%
9	SUPER	29,600,000	0.74	0.74	0.0%	12.9%
10	NUSA	27,383,000	1.39	1.36	-2.2%	4.2%
11	TCMC	26,415,193	1.93	2.16	12.0%	18.7%
12	CRC	16,396,500	34.59	34.5	-0.3%	9.2%
13	JMT	13,153,775	69.93	73	4.4%	5.8%
14	NER	12,600,000	6.30	6.15	-2.4%	9.6%
15	RS	9,100,000	15.17	15.1	-0.4%	5.0%

As of 22 Jun 22

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPs

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวิต ภัทรภาพักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

เงินเฟ้อ ดอกเบี้ย สงคราม เพิ่มความเสี่ยง RECESSION ในอนาคต

Jerome Powell แถลงนโยบายการเงินและภาวะเศรษฐกิจสหรัฐรอบครึ่งปีต่อสว. โดยกล่าวว่าสภาพเศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่ง และสามารถรับมือกับการขยับขึ้นดอกเบี้ยได้ โดย Powell ย้ำว่าการตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยที่เดียว +0.75% ในการประชุม FOMC ครั้งล่าสุดยังเป็นการตัดสินใจที่เหมาะสมที่สุดแล้ว และมีความมุ่งมั่นที่จะสกัดเงินเพื่อให้ชะลอตัวลงซึ่งเป็นความเสี่ยงที่เศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ภาวะ Recession ได้ โดย FED ยังคงตั้งเป้าที่จะลดอัตราเงินเฟ้อระยะยาวให้ลงมาต่ำกว่า 2% ซึ่งประเด็นดังกล่าวทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลง 0.15%-0.20%

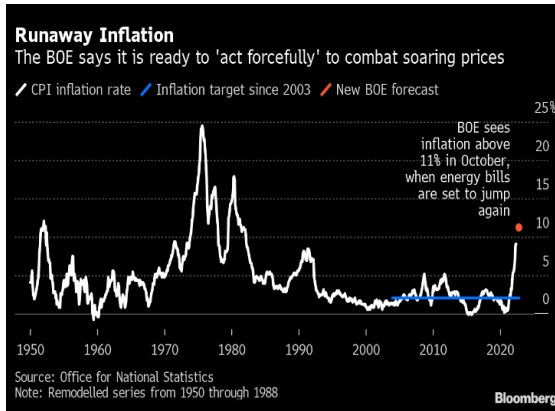
Jerome Powell แถลงต่อ สว. ตลาดหุ้นผันผวน

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	11,053.08	-0.15%	-8.51%	-29.35%
S&P	3,759.89	-0.13%	-9.01%	-21.11%
Russel	1,690.28	-0.22%	-9.52%	-24.72%
DJIA	30,483.13	-0.15%	-7.60%	-16.11%
Europe				
FTSE 100	7,089.22	-0.88%	-6.81%	-4.00%
DAX	13,144.28	-1.11%	-8.65%	-17.25%
Euro Stoxx 50	3,464.64	-0.84%	-8.57%	-19.40%
CAC 40	5,916.63	-0.81%	-8.54%	-17.28%
ASIA				
Philippines	6,168.00	-1.86%	-8.96%	-13.40%
Indonesia	6,984.31	-0.85%	-2.30%	6.12%
Australia	6,508.54	-0.23%	-9.74%	-12.57%
Japan	26,149.55	-0.37%	-4.14%	-9.18%
Malaysia	1,431.10	-1.84%	-8.85%	-8.70%
Korea	2,342.81	-2.74%	-12.77%	-21.32%
China	3,267.20	-1.20%	2.53%	-10.24%
Hong Kong	21,008.34	-2.56%	-1.90%	-10.21%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ขณะที่วานนี้ CPI พค.ของอังกฤษออกมาอยู่ที่ +9.1%YoY มากกว่าเดือนที่แล้วที่ +9.0%YoY และถือเป็นเลขเงินเฟ้อระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 1977 ขณะที่ Core CPI +5.9%YoY โดยแบงก์ชาติอังกฤษ (BOE) เตือนว่าอาจเห็น CPI พุ่งทะยานราว +11%YoY ภายในเดือนตุลาคมของปีนี้ ซึ่งความเสี่ยงที่เป็นตัวเร่ง CPI คือ สงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ยังยืดเยื้อและหาทางยุติไม่ได้ โดยล่าสุดทางหัวหน้าองค์การพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) เตือนทางสหภาพยุโรปว่าให้ระวังช่วงหน้าหนาวปีนี้ เพราะรัสเซียอาจตัดการส่งออกก๊าซธรรมชาติทั้งหมด 100% เพราะเป็นช่วงที่ยุโรปต้องการใช้ก๊าซมากที่สุด ซึ่งสอดคล้องกับเยอรมันที่เตรียมรับมือสถานการณ์ดังกล่าว โดยกลับมาเปิดใช้โรงถ่านหินเก่าอีกครั้งซึ่งสวนทางกับนโยบายลดโลกร้อนของประเทศตนเอง

เงินเฟ้ออังกฤษเดือน พค +9.1%YoY และมีโอกาสแตะ 11%YoY ในเดือน ต.ค. นี้



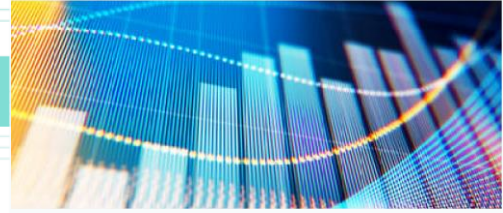
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สรุป สงครามรัสเซีย-ยูเครน เป็นตัวเร่งให้ภาวะเงินเฟ้อทรงตัวระดับสูง ซึ่ง FED ส่งสัญญาณที่จะใช้นโยบายการเงินเชิงรุกมากขึ้นเพื่อแก้ไข อย่างไรก็ตามนโยบายดังกล่าว สุ่มเสี่ยงให้เกิดภาวะ Recession ได้ในอนาคต

เงินบาทอ่อนค่า ส่งผลต่อหุ้นในหลายมิติ

การดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดของธนาคารกลางสหรัฐ โดยมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยหลายครั้งในปี นี้ ขณะที่แบงก์ชาติไทยยังคงอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำ ส่งผลให้ Fund flow ต่างชาติไหลออก ทำให้เงินบาทอ่อนค่าลง 6.5%YTD ส่งผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียนไทยใน 2 มิติ คือ 1. บริษัทที่มีหนี้เงินกู้สกุลดอลลาร์ และ 2. บริษัทที่มีธุรกิจอิงกับสกุลเงินดอลลาร์ทั้งการนำเข้าและการส่งออก โดยบริษัทที่มีสัดส่วนการส่งออกสูงกว่าการนำเข้า หรือมีการตั้งราคาขายอิงกับสกุลดอลลาร์จะได้ประโยชน์กรณีเงินบาทอ่อนค่า ดังนี้

1. ประเด็นบริษัทที่มีหนี้เงินกู้สกุลดอลลาร์เชื่อมีผลกระทบไม่มาก เนื่องจากปัจจุบันบริษัทส่วนใหญ่เน้นกู้ในประเทศเป็นหลัก อาทิ บริษัทที่มีการก่อหนี้ต่างประเทศอย่าง PTTEP และ BANPU จะเป็นบริษัทที่มีธุรกรรมการค้าต่างประเทศในสัดส่วนสูง จึงมีการใช้ Functional Currency เป็นสกุลดอลลาร์ เพื่อลดความเสี่ยงจากการแปลงผลลัพธ์ค่าเงิน
2. ประเด็นบริษัทที่มีธุรกิจอิงกับเงินดอลลาร์ทั้งการนำเข้าและส่งออก ในทางปฏิบัติ มักมีการทำ Hedging ค่าเงิน รวมถึงมีผลของการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของลูกหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าเข้ามาเกี่ยวข้อง ทำให้การคาดการณ์ผลบวกที่เกิดจาก



การอ่อนค่าของเงินบาทในงบการเงินรายไตรมาสทำได้ค่อนข้างลำบาก อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยมีการรวบรวมผลกระทบที่เกิดขึ้นกับหุ้นในกลุ่มต่างๆในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการอ่อนค่าของเงินบาท ดังนี้

2.1 กลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์ (+)

- กลุ่มรับเหมา-ก่อสร้าง

SCC : ธุรกิจ Chemical การ Quote ราคาไม่ว่าจะเป็นตลาดในประเทศหรือการส่งออก จะเป็น Dollar Link จึงได้ประโยชน์จากเงินบาทที่อ่อนค่า ส่วนธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างและ Packaging ค่อนข้างจาก Neutral จากการเปลี่ยนแปลงค่าเงิน ทำให้ Net Impact แล้ว เงินบาทที่อ่อนค่าลงทุก 1 บาท/USD จะส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิประมาณ 2,000 ล้านบาท/ปี เทียบกับฐานกำไร 4 หมื่นล้านบาท/ปี หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 5% ของประมาณการกำไรทั้งปี

TPIPL : มีรายได้จากการส่งออกประมาณ 35% ของรายได้รวม หลักๆคือการส่งออก EVA และปูนเม็ด โดยเงินบาทที่อ่อนค่าลงทุก 1 บาท/USD จะส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิประมาณ 2-300 ล้านบาท/ปี เทียบกับฐานกำไร 3-5 พันล้านบาท/ปี หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 5-10% ของประมาณการกำไรทั้งปี

TASCO : นำเข้า Crude เป็น USD ทั้งหมด โดย Crude ที่นำเข้าจะผลิตยางมะตอยเพื่อส่งออกเกือบทั้งหมด โดย Crude คิดเป็นสัดส่วน 85-90% ของต้นทุนการผลิต โดยเงินบาทที่อ่อนค่าลงทุก 1 บาท/USD จะส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิประมาณ 33 ล้านบาท/ปี คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 2% ของประมาณการกำไรทั้งปี

STPI : มีเงินฝากสกุลดอลลาร์ประมาณ 60 MUSD เนื่องจากธุรกิจหลักของ STPI เป็นการผลิตโครงสร้างเหล็กและประกอบ Module ทำให้เงินบาทที่อ่อนค่าทุก 1 บาท/USD จะส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิประมาณ 30 ล้านบาท

BJCHI : มีสินทรัพย์ในสกุลดอลลาร์ประมาณ 50 MUSD เนื่องจากธุรกิจหลักของ BJCHI เป็นการผลิตโครงสร้างเหล็กและประกอบ Module สำหรับลูกค้าต่างประเทศในธุรกิจ Oil&Gas ซึ่งต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนสกุล USD ทำให้เงินบาทที่อ่อนค่าทุก 1 บาท/USD จะส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิประมาณ 50 ล้านบาท

VNG มีรายได้จากส่งออก : ขายในประเทศ สัดส่วน 80:20 โดยการอ่อนค่าของเงินบาท ทุกๆ 1 THB/USD จะส่งผลให้กำไรสุทธิปรับเพิ่ม 48 ล้านบาท คิดเป็น 3.2% ของประมาณการกำไรปี 2565

- **กลุ่มเกษตร-อาหาร**

กลุ่มนี้มีสถานะเป็นผู้ส่งออก จึงได้ประโยชน์จากทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าต่อเนื่อง ซึ่งอ่อนค่ากว่าสมมติฐานค่าเงินบาทปี 2565 ที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 32 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ โดยทิศทางค่าเงินบาทปัจจุบัน จะส่งผลบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 ของกลุ่มเกษตร-อาหารให้เพิ่มขึ้น 12.0% จากปัจจุบัน (หรือราว 3.9 พันล้านบาท) มาที่ 3.6 หมื่นล้านบาท

- **กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์**

กลุ่มนี้มีสถานะเป็นผู้ส่งออก เนื่องจากมีกลุ่มชิ้นส่วนไทยสัดส่วนรายได้ราว 70-100% เป็นดอลลาร์ฯ แต่มีสัดส่วนต้นทุนราว 50% เป็นสกุลเงินดอลลาร์ฯ จึงได้ประโยชน์จากทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าต่อเนื่องซึ่งค่าเงินบาทปัจจุบันต่ำกว่าสมมติฐานค่าเงินบาทปี 2565 ที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 32 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ โดยหากเพิ่มสมมติฐานค่าเงินบาทขึ้นเป็น 34.5 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ จะส่งผลบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 ของกลุ่มชิ้นส่วนฯ ให้เพิ่มขึ้น 12.6% จากปัจจุบัน (หรือราว 1.9 พันล้านบาท) มาที่ 1.78 หมื่นล้านบาท

- **กลุ่มพลังงาน**

กลุ่มพลังงานมี 2 บริษัท ที่มี functional currency เป็น dollar จะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินบาท ได้แก่ BANPU และ PTTEP ส่วนบริษัทอื่นๆในกลุ่มพลังงาน (อาทิ PTT, TOP, PTTGC, IRPC เป็นต้น) จะบันทึกเป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนหากค่าเงินบาทอ่อนค่า เพราะยังมีหนี้สินเป็นสกุลดอลลาร์ แต่ทั้งนี้ก็ยังมิผลกระทบของ AP และ AR เข้ามาเกี่ยวข้องด้วย ขณะที่ในส่วนของการทำกำไรจะไม่กระทบมากนัก เพราะทั้งขายรายได้ และต้นทุน ต่างเป็น dollar link ทั้ง 2 ขา ส่วนใหญ่จึงไม่ได้กระทบในเรื่องของประสิทธิภาพการทำกำไรมากนัก

2.2 กลุ่มหุ้นที่เสียประโยชน์ (-)

- **กลุ่มโรงไฟฟ้า**

บริษัทส่วนใหญ่ หากสกุลเงินบาทอ่อนค่าจะได้รับผลกระทบในแง่ของการกู้ยืมเป็นเงินสกุลต่างประเทศ โดยกรณีบาทอ่อนค่าจะต้องแปลงค่าเงินบาทเป็นสกุลต่างประเทศในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น และบันทึกเป็นขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน ตัวอย่างบริษัทที่เสียประโยชน์จากบาทอ่อนได้แก่ BGRIM, GULF, EGCO, BCPG, GUNKUL, TPIPP เป็นต้น

ค้นหาหุ้นผู้บริหารซื้อสะสมในยามตลาดหุ้นย่อตัวลง

เดือน มิ.ย. 65 ตลาดหุ้นไทยเผชิญกับความผันผวน พร้อมกับต่างชาติสลับมาขายสุทธิแล้วกว่า 2.9 หมื่นล้านบาท กดดัน SET Index ปรับฐานลดลง -6.2% (mtd) และยังเป็นเดือนที่ปรับฐานแรงที่สุดนับตั้งแต่ต้นปี 2565

ผลตอบแทน SET Index กับ Fund Flow ต่างชาติ (รายเดือน)

Date	Foreign Net Buy (M. Baht)	Return (SET Index)
Jan-22	14,359	-0.5%
Feb-22	62,975	2.2%
Mar-22	33,530	0.6%
Apr-22	10,869	-1.6%
May-22	20,284	-0.2%
Jun-22 (mtd)	-29,244	-6.2%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

แม้ Fund Flow ยังไหลออก และหุ้นส่วนใหญ่ปรับฐานลงมาลึก แต่ฝ่ายวิจัยเล็งเห็นว่าผู้บริหารบริษัทจดทะเบียนต่างๆ เริ่มเข้ามาทยอยสะสมหุ้นในเดือน มิ.ย. 65 (mtd) อยู่บ้าง โดยฝ่ายวิจัย ASPS ทำการศึกษาและรวบรวมข้อมูลจากแบบรายงาน 59-2 (รายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร) ได้ซื้อสรุปหุ้นที่ผู้บริหารทยอยซื้อสะสม จำนวนหุ้น, มูลค่าซื้อสุทธิ และต้นทุนเฉลี่ยในเดือน มิ.ย. 65 (mtd) ดังนี้

ค้นหาหุ้นผู้บริหารซื้อสะสม (mtd) ยามตลาดย่อตัว

Management who submitted the changes in securities

No.	Stock	Value (Net Buy Baht)	Avg. Price (NetBuy)	Last Price	MM (Gain/Loss)	%Chg (mtd)
1	GULF	374,949,710	47.11	47	-0.2%	-3.1%
2	SPALI	296,845,620	19.64	19.2	-2.2%	-5.9%
3	JMART	274,166,481	57.91	53.5	-7.6%	-11.9%
4	GUNKUL	151,473,000	5.47	5.5	0.6%	-5.2%
5	ORI	65,586,294	10.39	10	-3.7%	-8.3%
6	THG	60,969,813	63.90	60.5	-5.3%	-19.3%
7	DTAC	40,001,412	44.71	45.5	1.8%	5.8%
8	ASIAN	31,813,768	16.50	18.5	12.1%	12.8%
9	SUPER	29,600,000	0.74	0.74	0.0%	-12.9%
10	NUSA	27,383,000	1.39	1.36	-2.2%	-4.2%
11	TCMC	26,415,193	1.93	2.16	12.0%	18.7%
12	CRC	16,396,500	34.59	34.5	-0.3%	-9.2%
13	JMT	13,153,775	69.93	73	4.4%	5.8%
14	NER	12,600,000	6.30	6.15	-2.4%	-9.6%
15	RS	9,100,000	15.17	15.1	-0.4%	-5.0%

As of 22 Jun 22

ที่มา: SEC, ฝ่ายวิจัย ASPS

ยกตัวอย่างอธิบายรายละเอียดตารางบางส่วน คือ ในเดือน มิ.ย. 65 (mtd) ผู้บริหารมีการซื้อสะสมสุทธิหุ้น GULF 374 ล้านบาท มีต้นทุนเฉลี่ย 47.11 บาท ราคาปัจจุบันอยู่ที่ 47 บาท (ต่ำกว่าต้นทุนเฉลี่ยเล็กน้อย -0.2%) ขณะที่หุ้นปรับตัวลงมาในเดือนนี้ -3.1% (mtd)

สรุปคือ ยามที่ตลาดหุ้นปรับฐาน Fund Flow ต่างชาติไหลออก แต่ยังเห็นบางบริษัทผู้บริหารเข้ามาทยอยสะสมหุ้น ทำให้เบื้องต้นเชื่อว่าการปรับฐานของหุ้นดังกล่าวมีโอกาสลดลง หรือมีโอกาสกลับมา Outperform ตลาดได้ โดยฝ่ายวิจัยฯ ชื่นชอบแนะนำ GULF, SPALI, DTAC, ASIAN, CRC ฯลฯ

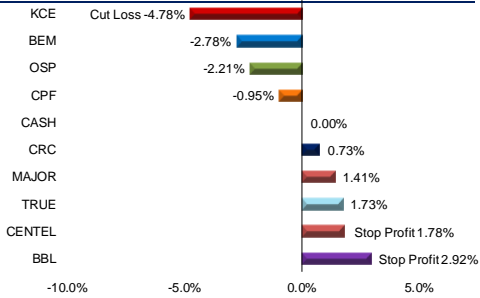
สำหรับกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว SET Index 1545 – 1570 จุด หุ้น Toppick แนะนำ CENTEL, CRC, CPF

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

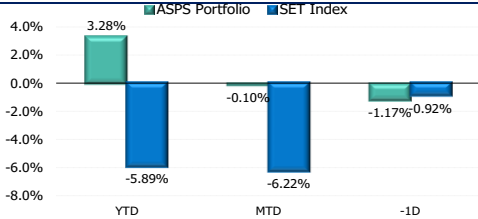
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CENTEL	17 มี.ค.	10%	1.78%	42.25	43.00	50.00	NM	0.00	43.00	นโยบายการเปิดประเทศไทยและแผนการปรับ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น รวมถึงนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวไทยที่มีต่อเนื่อง ชุมชนภาค CENTEL
BEM	25 พ.ค.	10%	-2.78%	9.00	8.75	10.30	49.06	1.14	8.50	คาดเดือน พ.ค. มีปริมาณรถวิ่งบนทางด่วนจะกลับมาและ 1 ล้านเที่ยว/วัน จำนวน Ridership กลับมาระดับ 2.8 แสนเที่ยว/วัน จาก 1.5-2.0 แสนเที่ยว/วัน
BBL	11 พ.ค.	10%	2.92%	128.25	132.00	152.00	8.81	3.20	132.00	ธนาคารดอกเบี้ยขาขึ้น ถือเป็นธนาคารที่ได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ จากโครงสร้างสินเชื่อก่อนที่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง
MAJOR	27 พ.ค.	10%	1.41%	21.30	21.60	25.00	24.37	3.47	20.00	Jurassic World, Light Year ที่น่าจะสร้างรายได้ค่อนข้างสูง และภาพยนตร์เรื่อง Top Gun กระแสตอบรับค่อนข้างดีจากเทรนด์คอนเทนต์ใน Twitter คาดกำไร 2Q65 จะเติบโตโดดเด่น QoQ และ YoY
TRUE	09 มี.ค.	10%	1.73%	4.62	4.70	5.70	NM	0.00	4.30	คาดการณ์ควบรวมกับ DTAC จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันในเชิงแค่งาน ช้อดลดต้นทุนที่ซ้ำซ้อน และนำไปสู่ฐานะการเงินที่แข็งแกร่งขึ้น
CPF	16 มี.ค.	10%	-0.95%	26.25	26.00	32.00	13.82	2.50	24.75	ราคาหุ้นและหุ้นไทยยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในงวด 2Q65 ถือเป็นผลบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q65
OSP	15 มี.ค.	10%	-2.21%	34.00	33.25	37.00	27.25	3.30	29.75	ทิศทางกำไร 2Q65 เติบโต YoY และ YoY หนุนด้วยประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น ตามการ Ramp up ภายหลังผลขาดกำไรที่มีจำกัดก่อนหน้านี้
KCE	21 มี.ค.	5%	-4.78%	62.75	59.75	65.00	27.23	3.14	59.75	คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q65 จะพลิกกลับมาเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY จากกำลังการผลิตใหม่ และ demand จากสหรัฐและเอเชียที่เติบโตโดดเด่น
CRC	20 มี.ค.	10%	0.73%	34.25	34.50	44.75	31.51	0.00	33.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และ สามารถกลับมาเติบโต QoQ ได้ ชัดเจนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเสริม (SSSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
CASH	20 เม.ย.	15%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 15%

น้ำหนักส่วนแบ่ง KCE CENTEL BBL ใกล้เคียงใน CENTEL 10% CRC 5% CASH 10%

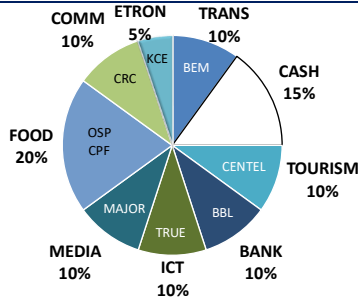
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส