

ขึ้นมาสักพักแล้ว ระงับการปรับฐานรอบใหม่

ในช่วง 3 วันทำการ SET Index ปรับเพิ่มขึ้นถึง 37 จุด โดยที่ยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยพื้นฐานเป็นแรงหนุน ทำให้มองว่าการปรับขึ้นดังกล่าวเป็นลักษณะของ Technical Rebound ซึ่งหากประเมินจากสถานการณ์ในช่วงเข้านี้ เชื่อว่ามีโอกาสที่กดดันให้ SET Index กลับมาปรับฐานอีกครั้ง เริ่มจากตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ปรับตัวลดลง 1.56%(DJIA) หลังประกาศตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคออกมาต่ำกว่าคาดกดดันให้หุ้นในกลุ่มค่าปสิปรับตัวลดลง ขณะที่สถานการณ์ของเงินเฟ้อก็ยังรุนแรง โดยเห็นแรงปรับเพิ่มของราคาสินค้าอุปโภค-บริโภคระดับสูง ซึ่งภาวะดังกล่าวจะนำมาซึ่งนโยบายการเงินตึงตัวผ่านการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเชิงรุก ส่วนกระแสการลงทุนวันนี้ เน้นไปที่หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมติ ครม. วานนี้ ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง เหมืองโปแตช การปรับขึ้นค่ารถไฟฟ้า MRT หรือ Data Center

คาด SET Index ผันผวนในกรอบ 1580 - 1600 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน โดยให้ถือเงินสดสำรอง 20% รอจังหวะซื้อหุ้นที่ระดับ SET Index ไม่เกิน 1570 จุด หุ้น Top Pick เลือก BEM, CRC และ CENTEL

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,580 จุด
แนวต้าน 1,600 จุด

TOP PICKS

BEM FV@B 10.30
CENTEL FV@B 50.00
CRC FV@B 44.75

PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
CENTEL	23 มิ.ย.	10%	0.0%	43.75	43.75	50.00
BEM	25 พ.ค.	10%	-1.7%	9.00	8.85	10.30
MAJOR	27 พ.ค.	10%	1.9%	21.30	21.70	25.00
TRUE	09 มิ.ย.	10%	3.0%	4.62	4.76	5.70
CPF	16 มิ.ย.	10%	0.0%	26.25	26.25	32.00
OSP	15 มิ.ย.	10%	1.5%	34.00	34.50	37.00
TPPL	27 มิ.ย.	5%	1.9%	1.54	1.57	2.39
CRC	20 มิ.ย.	15%	1.9%	34.58	35.25	44.75
CASH	20 มิ.ย.	20%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

คาด SET Index ผันผวนในกรอบ 1580 - 1600 จุด



ที่มา: ASPS Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

CCI สหรัฐฯ ออกมาต่ำกว่าคาด กังวล RECESSION มากขึ้น กดดันตลาดหุ้นทั่วโลก

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคในสหรัฐฯ ลดลงอย่างมากในเดือนมิถุนายน เนื่องจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ทำให้ผู้บริโภคคาดการณ์ว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจจะลดลงอย่างมากในช่วงครึ่งหลังของปี รวมทั้งความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในช่วงปลายปีเพิ่มขึ้น โดยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลง 4.5 จุดสู่ระดับ 98.7 ในเดือนนี้ ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2556 และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 100.4 จากระดับ 103.2 ในเดือนพ.ค.ที่ผ่านมา ส่งผลให้หุ้นกลุ่มค้าปลีกในสหรัฐฯ ปรับตัวลง อาทิ ทาร์เก็ต (Target) -3.4%, โลว์ส์ (Lowe's) -5.1%, วอลมาร์ท(Walmart) -1.38%

CCI ในสหรัฐฯ ลดลงต่ำกว่าคาดอยู่ที่ 98.7 จุด

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Tuesday, June 28, 2022						
21:00	🇺🇸 USD	★ ★ ★	CB Consumer Confidence (Jun)	98.7	100.4	103.2

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Investing

ขณะที่วันนี้ นักลงทุนจับตาดูการเปิดเผยตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ไตรมาส 1/2565 รอบสุดท้ายของสหรัฐฯ ซึ่งครั้งก่อนหน้าระบุว่า GDP Growth หดตัว 1.5% และการประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 2/2565 ซึ่งเป็นตัวชี้ชะตาว่าจะ Recession หรือไม่ มาพร้อมกับ FOMC Rate Decision ที่คาดจะขึ้น 0.75% ณ 28 กค 65 จึงเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

28 กค 65 จุดชี้ชะตาตลาดหุ้น

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
28 Jul 65	🇺🇸 US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	Jul-27		2.50%	1.75%
28 Jul 65	🇺🇸 US	GDP QoQ	2Q A		-	-

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Investing

สรุป CCI สหรัฐฯ ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ส่งผลให้เกิดความกังวลว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัวลงในช่วงครึ่งปีหลัง และมีโอกาสสูงขึ้นที่จะเกิด Recession ซึ่งผลลัพธ์จะออกมาวันที่ 28 กค 65

ค้นหาหุ้นในธีม CABINET PLAY หนุนพอร์ตชชะตลาด

วานนี้กรม.มีมติที่ช่วยสร้างกระแสเชิงบวกให้กับบริษัทจดทะเบียนได้หลายกลุ่ม โดยฝ่ายวิจัยฯ ทำการรวบรวมและค้นหาหุ้นในธีม “กรม. Play” ซึ่งมีรายละเอียดต่างๆ ดังนี้

1. **กรม.มีมติเห็นชอบเพิ่มค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินขึ้นจากปัจจุบัน 1 บาท ใหม่จะมีอัตราเริ่มต้นที่ 17 บาท สูงสุด 43 บาท จะมีผลและจะมีผลบังคับใช้ 24 เดือน ตั้งแต่วันที่ 3 ก.ค. 65 เป็นต้นไป** ประเด็นดังกล่าวถือเป็นบวกต่อหุ้น **BEM** เนื่องจากค่าตัวมีการปรับเพิ่มขึ้นถึง 2.3% - 5.9% ต่อสถานี และยังได้แรงหนุนจากการทยอยเปิดประเทศ หนุนให้เกิดกิจกรรมการเดินทางเพิ่มขึ้น
2. **กรม. ได้อนุมัติการยกเว้นภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) จากเดิมที่ต้องเสียภาษีอัตรา 7% สำหรับผู้ให้บริการศูนย์ข้อมูล (Data Center)** ฝ่ายวิจัยประเมินเป็นบวกต่อ DELTA ITEL AIT และหุ้นที่ฝ่ายวิจัยทำการศึกษาและแนะนำซื้ออย่าง **INSET** ซึ่งเป็นผู้ที่มีความเชี่ยวชาญในการสร้างอาคาร Data Center ที่ยังมีน้อยรายในไทย โดยมองภาพเม็ดเงินลงทุน Data Center เพิ่มขึ้นในระยะยาว และชัดเจน และมีโอกาสเปิด Upside ต่อประมาณการ INSET ที่ฝ่ายวิจัยจัดทำไว้ในปัจจุบัน คงคำแนะนำ “ซื้อ”
3. **กรม. เห็นชอบให้เดินหน้าโครงการเหมืองแร่โปแตช ตามที่กระทรวงอุตสาหกรรมเสนอ เพื่อช่วยแก้ปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบปุ๋ยจากต่างประเทศที่เป็นสาเหตุของราคาปุ๋ยแพง** ถือเป็นกระแสเชิงบวกต่อหุ้นที่ลงทุนในบริษัททำเหมืองแร่โปแตช อย่าง **ITD TRC** (ซึ่งรายละเอียดเชิงลึกกล่าวในหัวข้อถัดไป)

ดังนั้นในภาวะตลาดหุ้นโลกผันผวน รวมถึงในช่วง 3 วันทำการที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทย รีบาวน์ขึ้นมากกว่า 37 จุด จึงมีโอกาสพักฐานในวันนี้ได้ รวมถึงวันนี้เป็นวันสุดท้ายของการซื้อขายสัญญา S50M22 ซึ่งตลาดมักจะผันผวนมากกว่าปกติในช่วงท้ายๆตลาด ก่อนตลาดปิดวันนี้ แต่ยังคงเชื่อว่าหุ้นที่อยู่ในธีม “กรม. Play” จะมีแรงหนุนและแข็งแกร่ง

กรม. อนุมัติเดินหน้าเมืองโปแตช สร้างกระแสถึงกำไรให้ ITD,TRC

วานนี้หุ้น ITD ,NWR,TRC มีราคาปรับขึ้นร้อนแรง โดย ITD ปรับขึ้น 20%,NWR ปรับขึ้น 14.3% และ TRC ปรับขึ้น 28.6% หลังที่ประชุม กรม. เห็นชอบให้เดินหน้าโครงการเหมืองแร่โปแตช จังหวัดอุดรธานี ตามที่กระทรวงอุตสาหกรรมเสนอ เพื่อช่วยแก้ปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบปุ๋ยจากต่างประเทศที่เป็นสาเหตุของราคาปุ๋ยแพง ขั้นตอนจากนี้ กรมอุตสาหกรรมพื้นฐานและการเหมืองแร่ จะเร่งออกประทานบัตรให้กับ บริษัท เอเชีย แปซิฟิก โปแตช คอร์ปอเรชั่น จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ ITD ถือหุ้นทางอ้อม 90% คาดใช้เวลาไม่เกิน 1 ปี ในการเริ่มต้นดำเนินการ โดยเหมืองแร่แห่งนี้มีปริมาณการผลิต 2 ล้านตันต่อปี คาดปริมาณการผลิตตลอดอายุโครงการ 25 ปี อยู่ที่ 33.67 ล้านตัน เบื้องต้นมูลค่าการลงทุนโครงการประมาณ 3.6 หมื่นล้านบาท โดย ITD มีแผนจะลดสัดส่วนการถือหุ้นลงให้เหลือน้อยกว่า 50% หลังได้ประทานบัตร ณ สิ้น 1Q65 ITD ใช้เงินลงทุนในเหมืองโปแตชไปแล้ว 3,250 ล้านบาท หากเปรียบเทียบกับบริษัทที่ทำธุรกิจเหมืองโปแตชในต่างประเทศปัจจุบันซื้อขายที่ PBV 4-7 เท่า ดังนั้นหาก ITD ลดสัดส่วนการถือหุ้นในเหมืองโปแตชลงจาก 90% เหลือ 50% โดยขายในราคาสูงกว่ามูลค่าเงินลงทุน 4 เท่า จะทำให้เกิดกำไรเกิดราว 5.2 พันล้านบาท ช่วยเพิ่มมูลค่าตามบัญชีให้ ITD ได้อีก 1.00 บาท/หุ้น ทำให้มูลค่าตามบัญชีเพิ่มจาก 2.37 บาท/หุ้น เป็น 3.37 บาท/หุ้น อย่างไรก็ตาม กรอบเวลาในการพัฒนาโครงการและราคาที่ ITD ขายได้ยังไม่มีชัดเจน หากไม่นับรวมโครงการเหมืองโปแตช ฝ่ายวิจัยแนะนำ Switch จากจุดอ่อนสำคัญเรื่องความสามารถในการทำกำไรของ ITD ที่ต่ำมาก และยังมีความเสี่ยงเรื่องการตั้งสำรองหลายรายการอาทิ โครงการทวาย ที่อาจทำให้มูลค่าตามบัญชีลดลงได้อีก ประเมินราคาเหมาะสม วิธี Adjusted PBV 1 เท่า ได้ที่ 1.96 บาท แต่สำหรับนักลงทุนที่ยอมรับความเสี่ยงได้สูง อาจเก็งกำไรหุ้น ITD ได้ในกรอบราคาสูงสุดไม่เกิน 3.37 บาท ซึ่งเป็นมูลค่าตามบัญชีที่เป็นไปได้ หาก ITD สามารถขายหุ้นเหมืองโปแตชและมีกำไรตามที่ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ไว้

ขณะที่ TRC ถูกเก็งกำไรจนราคาหุ้นวิ่งชนซิลลิ่ง 0.36 บาท ในฐานะที่ถือหุ้น บมจ. อาเซียนโปแตชชัยภูมิ (APOT) ซึ่งพัฒนาเหมืองโปแตช เช่นเดียวกัน แต่อยู่ที่จังหวัดชัยภูมิ โดย APOT ได้ประทานบัตรทำเหมืองแร่มาตั้งแต่ปี 2558 แต่ประสบปัญหาเงินทุนหมุนเวียนและมีความไม่แน่นอนในการหาแหล่งเงินทุนมาพัฒนาโครงการเหมืองแร่

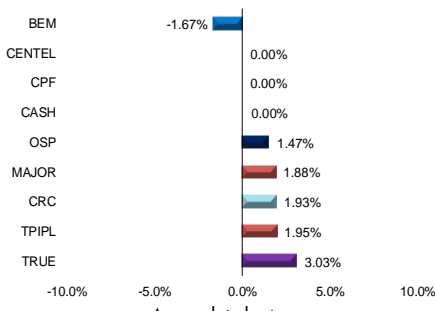
โปแตช ทำให้ TRC ตั้งด้อยค่าเงินลงทุน 1,212 ล้านบาทในงวด 4Q61 และยืนยันว่าจะยังไม่เข้าไปมีส่วนร่วมใดๆในโครงการดังกล่าวจนกว่าจะมีความชัดเจนที่มากกว่านี้

สำหรับ NWR ราคาปรับขึ้นตาม ITD เพราะถูกมองว่ามีความสัมพันธ์ใกล้ชิดกับ ITD เนื่องจากผู้ถือหุ้นใหญ่มีนามสกุลเดียวกัน แต่จากการสอบถามไม่พบความเกี่ยวข้องกับโครงการเหมืองโปแตช ในทางพื้นฐานถือว่า NWR มีความแข็งแกร่งกว่า ITD โดยจะเห็นพัฒนาการเรื่องรายได้ที่เติบโตก้าวกระโดดในปีนี้ แนะนำ ซื้อ ประเมินราคาเหมาะสมอิง PBV 1 เท่า ได้ที่ 0.89 บาท

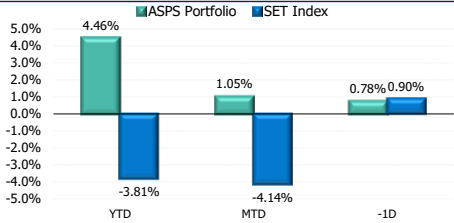
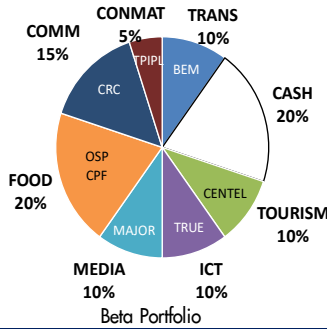
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CENTEL	23 มี.ค.	10%	0.00%	43.75	43.75	50.00	NM	0.00	41.00	นโยบายการเปิดประเทศไทยและแผนการปรับ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น รวมถึงนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวไทยที่ต่อเนื่อง ย่อมบวกต่อ CENTEL
BEM	25 พ.ค.	10%	-1.67%	9.00	8.85	10.30	49.62	1.13	8.50	คาดเดือน พ.ค. ปริมาณรถวิ่งบนทางด่วนจะกลับมาแตะ 1 ล้านเที่ยว/วัน จำนวน Ridership กลับมาแตะ 2.8 แสนเที่ยว/วัน จาก 1.5-2.0 แสนเที่ยว/วัน
MAJOR	27 พ.ค.	10%	1.88%	21.30	21.70	25.00	24.48	3.46	20.00	Jurassic World, Light Year ที่น่าจะสร้างรายได้ค่อนข้างสูง และภาพยนตร์เรื่อง Top Gun กระแสตอบรับค่อนข้างดีจากเทรนด์คอนโมใน Twitter คาดกำไร 2Q65 จะเติบโตโดดเด่น QoQ และ YoY
TRUE	09 มี.ค.	10%	3.03%	4.62	4.76	5.70	NM	0.00	4.30	คาดการณ์ความร่วมมือ DTAC จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันให้แข็งแกร่งขึ้น ช่วยลดต้นทุนที่เข้าซื้อ และนำไปสู่ฐานะการเงินที่เข้มแข็งขึ้น
CPF	16 มี.ค.	10%	0.00%	26.25	26.25	32.00	13.95	2.48	24.75	ราคาหุ้นและงบการเงินไทยยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในงวด 2Q65 ถือเป็นผลบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิช่วง 2Q65
OSP	15 มี.ค.	10%	1.47%	34.00	34.50	37.00	28.27	3.18	29.75	ทิศทางกำไร 2Q65 เติบโตขึ้น QoQ และ YoY หนุนด้วยประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น ลานการ Ramp up ลายการผลิตขนาดยักษ์ที่นำทัพกลับมาลง
TPIPL	27 มี.ค.	5%	1.95%	1.54	1.57	2.39	9.68	5.10	1.48	แนวโน้มกำไร 2Q65 ยังโดดเด่น ธุรกิจมีโครงสร้างที่แข็งแกร่งตาม Spread EVA-Ethylene ที่พุ่งแรง ประกอบกับเงินบาทอ่อนค่า
CRC	20 มี.ค.	15%	1.93%	34.58	35.25	44.75	32.19	0.00	33.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และสามารถลุ้นเติบโต QoQ ได้ ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
CASH	20 เม.ย.	20%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 20%

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส