

4 กรกฎาคม 2565

### กลัว RECESSION มากขึ้น แต่ไม่ใช่บ้านเรา

ปัจจัยแวดล้อมที่สร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นช่วงนี้มี 2 ส่วนหลัก เริ่มจากสถานการณ์เงินเฟ้อที่อยู่ระดับสูง โดยล่าสุด EU ประกาศเงินเฟ้อเดือน มิ.ย.65 ที่ระดับ 8.6% สูงกว่าคาดเป็นตัวเร่งให้ ECB ต้องพิจารณาปรับขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งเป็นทิศทางที่สอดคล้องกับธนาคารกลางทั่วโลก อีกเรื่องหนึ่งเป็นความกังวลเรื่องการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) เฉพาะอย่างยิ่งในสหรัฐฯ ซึ่งพบว่า GDP Growth ในงวด 1Q65 ออกมาติดลบ และหากงวด 2Q65 ออกมาติดลบอีก 1 ไตรมาส ก็จะทำให้เข้านิยามของ Recession สำหรับสถานการณ์ในบ้านเราเชื่อว่ายังอยู่ในภาวะที่ห่างไกลจากภาวะถดถอย เนื่องจากตัวเลข GDP Growth ในงวด 1Q65 ยังเป็นบวก และในช่วงเวลาที่เหลือของปี ก็น่าจะได้แรงกระตุ้นจากการเปิดประเทศหลังผ่านช่วง Covid-19 ระบาด

คาด SET Index ผันผวนในกรอบ 1560 – 1580 จุด พอร์ตจำลองให้ลดเงินสด จาก 30% เหลือ 20% โดยนำเงินเข้าซื้อ TRUE น้ำหนัก 10% สำหรับหุ้น Top Pick เลือก BEM, CRC และ TRUE

#### SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,560 จุด  
แนวต้าน 1,580 จุด

#### TOP PICKS

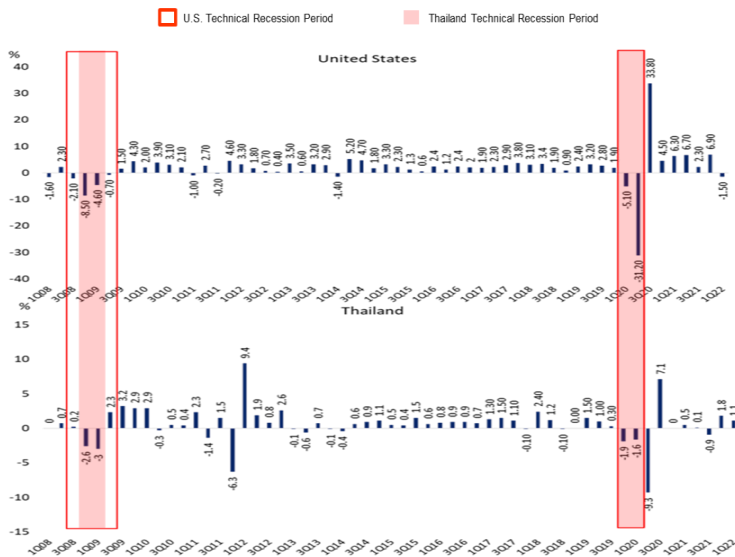
BEM FV@B 10.30  
CRC FV@B 44.75  
TRUE FV@B 5.70

#### PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡  
TRUE +10% CASH -10%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
CENTEL	23 ธ.ค.	10%	0.0%	43.75	43.75	50.00
BEM	25 พ.ค.	10%	-2.2%	9.00	8.80	10.30
MAJOR	27 พ.ค.	10%	1.9%	21.30	21.70	25.00
CPF	16 ธ.ค.	10%	-1.0%	26.25	26.00	32.00
OSP	15 ธ.ค.	10%	0.0%	34.00	34.00	37.00
TPPL	27 ธ.ค.	5%	1.3%	1.54	1.55	2.39
CRC	20 ธ.ค.	15%	2.7%	34.58	35.50	44.75
CASH	20 ธ.ค.	30%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

#### เปรียบเทียบ GDP รายไตรมาสของสหรัฐฯ และไทย



ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

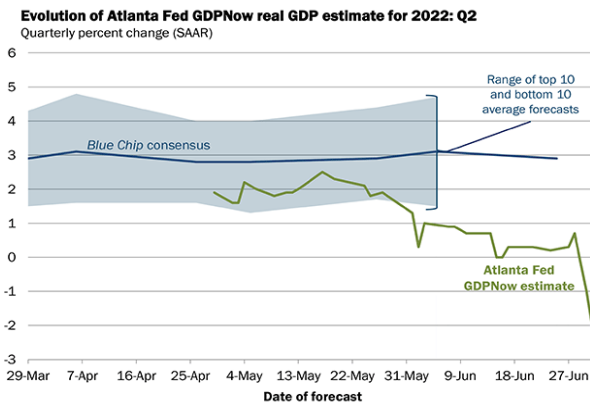
ภวิศ ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

### TECHICAL RECESSION ในสหรัฐฯมีโอกาสมากขึ้น สวนทางบ้านเราเชื่อ ว่าโอกาสเกิดน้อย

ภาวะเงินเฟ้อสหรัฐฯที่อยู่ในระดับสูงกว่าปกติกดดันให้ FED ดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัว สร้างความกังวลต่อเศรษฐกิจชะลอตัวในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งเชื่อว่าระยะถัดไปความกังวลดังกล่าวจะสูงมากขึ้น หลังการรายดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจที่ส่งสัญญาณชะลอตัว อาทิ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยมหาวิทยาลัยมิชิแกนเดือน มิ.ย. อยู่ที่ 50 จุด ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ดัชนี PMI ภาคการผลิตโดยสถาบัน ISM เดือน มิ.ย. อยู่ที่ 53 จุด ต่ำสุดในรอบ 2 ปี อีกทั้งล่าสุดคาดการณ์ GDP สหรัฐฯโดย FED สาขา Atlanta คาด GDP 2Q65 สหรัฐฯจะหดตัว -2.0%qoq หากเกิดขึ้นจริงหมายความว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯเข้าสู่ภาวะ Technical Recession หลังจาก GDP 1Q65 หดตัว -1.6%qoq

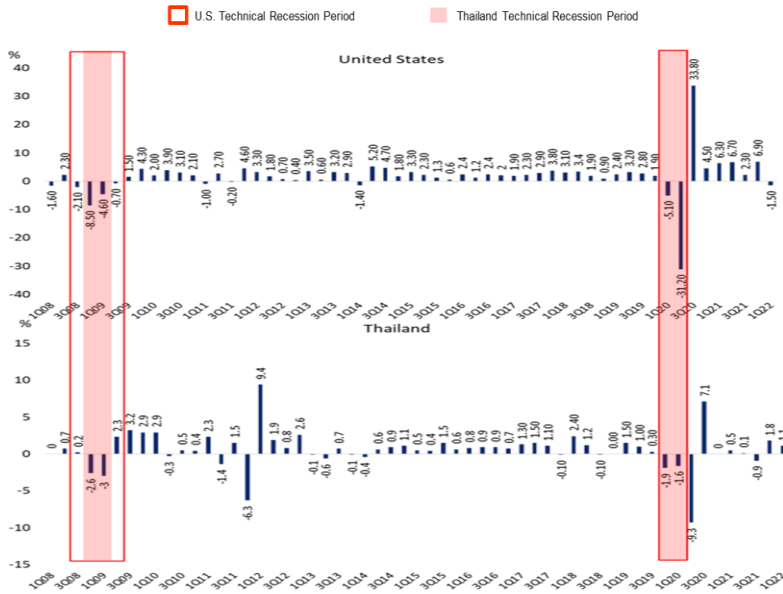
#### เศรษฐกิจสหรัฐฯเสี่ยงเข้าสู่ภาวะ: Technical Recession



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

หากประเมินจากสถิติย้อนหลังนับจากปี 2008 พบว่าสหรัฐฯเคยเกิด Technical Recession ทั้งสิ้น 2 ครั้งในปี 2008 และ 2020 ซึ่งพบว่าในช่วงเวลาดังกล่าวบ้านเราก็เกิด Technical Recession ด้วยเช่นกันแต่อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยฯเชื่อว่าในปีนี้การเกิด Technical Recession ในบ้านเรายังมีโอกาสน้อยเนื่องจากระดับ GDP ปัจจุบันอยู่ระดับต่ำกว่า Pre-Covid ราว 1.8% เทียบกับสหรัฐฯที่ GDP อยู่สูงกว่าระดับ Pre-covid 2.74% อีกทั้งช่วง 1Q65 ที่ผ่านมามี GDP Growth บ้านเราก็ยังเป็นบวก QoQ อีกทั้งยังพัฒนาการที่ดีจากภาคการท่องเที่ยว (คิดเป็นสัดส่วน 20% ของ GDP) ค่อยๆฟื้นกลับมาตามการเปิดกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศรวมถึงภาคส่งออก (คิดเป็นสัดส่วน 60-70% ของ GDP) ยังขยายตัวได้ดีโดยล่าสุดในเดือน พ.ค. ขยายตัว 10.5%yoy ดีกว่าตลาดคาดในช่วง 6.5-8%yoy

### เปรียบเทียบ GDP รายไตรมาสของสหรัฐฯ และไทย

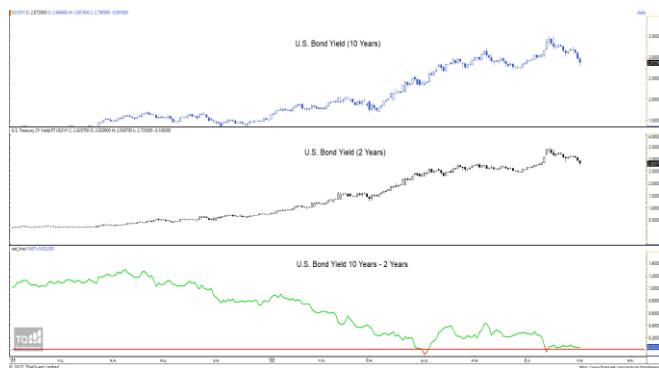


ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สภาพแวดล้อมที่ความกังวลต่อ Recession เข้ามามีน้ำหนักหนุนเม็ดเงินไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยกดดัน Bond Yield 10 ปีสหรัฐฯที่ปรับลงมาที่ 2.87% และ Bond Yield 2 ปีสหรัฐฯอยู่ที่ 2.82% ส่งผลให้ Spread ระหว่าง Bond Yield 10 ปีและ 2 ปีอยู่ที่ 5 bps ถือว่าใกล้เคียงภาวะ Inverted Yield Curve เต็มที่ หากติดลบเชื่อว่าจะสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯอีกครั้งและจากระดับ Correlation ของ SET Index กับตลาดหุ้นสหรัฐฯในปัจจุบันอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 5 ปีที่ระดับ 30-40% จึงเป็นปัจจัยที่กดดันทิศทาง SET Index ทางอ้อม

ทั้งนี้ในภาวการณ์ลงทุนกลับมากังวลต่อภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวหุ้นที่มีเกราะป้องกันแข็งแกร่งอย่างกลุ่ม ร.พ. (BH BDMS) กลุ่มท่องเที่ยวโรงแรม (MINT CENTEL ERW) และกลุ่มขนส่ง (BEM AOT)

### U.S. Bond Yield 10 ปี – U.S. Bond Yield 2 ปี



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

### อัตราเงินเฟ้อยุโรปพุ่งทำสถิติสูงสุดใหม่ ขณะที่ไทยคาดอยู่ที่ 7.5%YOY ประกาศพรุ่งนี้

อัตราเงินเฟ้อ มีย.ของ EU พุ่งขึ้นทำสถิติสูงสุด 8.6%YoY ขณะที่ พค. อยู่ที่ 8.1%YoY ถือเป็นภาวะเงินเฟ้อที่พุ่งสูงสุด นับตั้งแต่เริ่มมีการบันทึกข้อมูลเมื่อปี 1999 ในเขต EU ซึ่งปัจจัยหลักๆมาจากราคาพลังงานที่พุ่งสูงขึ้นโดย +41.9% ใน มีย. ขณะที่เดือน พค. +39.1% เช่นเดียวกับราคาอาหาร, เครื่องดื่มผสมแอลกอฮอล์ และบุหรี เพิ่มขึ้น 8.9% จากเดิม 7.5% ในเดือนพค ซึ่งตัวเลขเงินเฟ้อระดับสูงนี้ ได้สร้างความกดดันต่อ ECB ที่จะต้องเตรียมปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมที่จะมีขึ้นในเดือนนี้ ซึ่งก่อนหน้านี้ ECB ไม่ได้ใช้มาตรการที่เข้มงวดขนาดนี้ โดยนักวิเคราะห์คาดว่า ECB จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมนโยบายการเงินที่มีขึ้นในกลางเดือนนี้

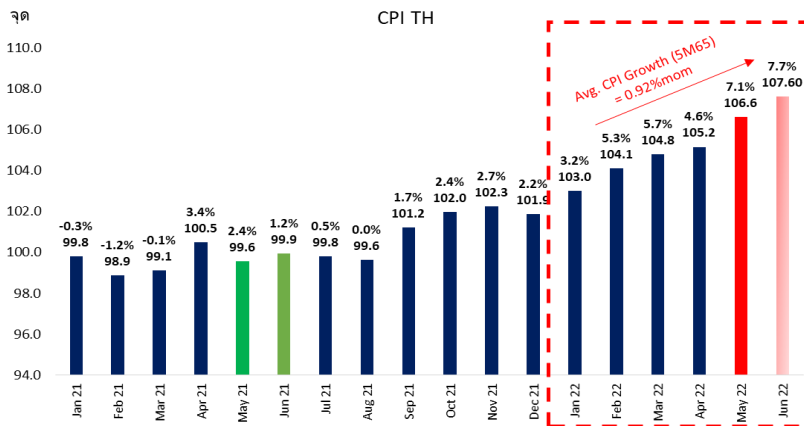
#### Economic Calendar

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
01 Jul 65	US	ISM Manufacturing	Jun	53.00	54.50	56.10
01 Jul 65	EU	CPI Estimate YoY	Jun	8.6%	8.50%	8.10%
05 Jul 65	TH	CPI YoY	Jun		7.50%	7.10%
07 Jul 65	US	FOMC Minutes	Jun-15		-	-
08 Jul 65	US	Change in Nonfarm Payroll	Jun		275K	390K
08 Jul 65	US	Unemployment Rate	Jun		3.60%	3.60%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ประเทศไทยเชื่อว่าอัตราเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากเดือน มิ.ย.65 มีการปรับเพดานราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลขึ้นไปอยู่ที่ 35 บาท และยังมีแนวโน้มปรับขึ้นต่อ ราคาขายปลีก LPG ก็ถูกปรับขึ้นในอัตรา 1 บาท/กิโลกรัม และจะปรับขึ้นต่อเนื่องเป็นระยะเวลา 3 เดือน โดยฝ่ายวิจัยฯ นำเพียงค่าเฉลี่ยการเติบโตในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้ซึ่งอยู่ที่ 0.92%MoM มาคิด Growth ต่อจาก CPI Index เดือน 5 จะได้ CPI Index อยู่ที่ 107.60 จุด หรือ +7.7%YoY ในเดือนมิย. ซึ่งเป็นแรงกดดันให้ กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอนาคต ซึ่งการประชุมในช่วงที่เหลือของปีมี 3 ครั้ง และหากธปท. ขึ้นดอกเบี้ยทุกครั้งจริง(+0.75%) คาดทำให้ Flow ต่างชาติไหลออกและเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่อง โดยหนึ่งในโซนที่น่าเข้าสะสมคือ ระดับที่ดัชนีต่ำกว่า 1570 จุด

### CPI ของประเทศไทยช่วง ปี 2564 – พ.ค.2565



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

อัตราเงินเฟ้อที่เร่งขึ้นทั่วโลก ทำให้ธนาคารกลางหลายแห่ง ใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้น ขณะที่ไทยจะประกาศตัวเลขเงินเฟ้อวันพรุ่งนี้ (คาด +7.5%YoY) ซึ่งทำให้ SET Index แกว่งผันผวนในกรอบ 1560-1580 จุด

### กำไรบริษัทจดทะเบียน 2Q65 อาจหดตัวทั้ง YOY และ QOQ

ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่ามีปัจจัยที่อาจกดดันให้กำไรบริษัทจดทะเบียน 2Q65 อาจหดตัวทั้ง YoY และ QoQ มี 2 ประเด็น

- 1) ฐานกำไรในงวด 2Q64 ยืนในระดับสูง เริ่มจากงวด 2Q64 มีกำไรรวม 2.74 แสนล้านบาท ส่วนหนึ่งเกิดจากมีบริษัทขนาดใหญ่มีกำไรพิเศษรวมเข้ามา อาทิ PTTGC มีกำไรพิเศษจากการขายหุ้น GPSC 1.1 หมื่นล้านบาท และ BAY มีการขายเงินลงทุน TIDLOR 8 พันล้านบาท เป็นส่วนหนึ่งที่อาจส่งผลให้กำไรลดลง yoy
- 2) ปัญหาเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้น รวมถึงมาตรการภาครัฐทยอยหมดลงเมื่อเทียบกับงวด 1Q65 เมื่อเทียบกับฐานกำไร 1Q65 ยืนในระดับสูง 2.81 แสนล้านบาท ซึ่งเกิดจากปกติไตรมาสที่ 1 มักจะเป็นช่วง High Season และยังได้แรงหนุนจากมาตรการภาครัฐเข้ามากระตุ้นภาคบริโภค แต่งวด 2Q65 เริ่มเห็นปัญหาเงินเฟ้อที่ชัดเจนมากขึ้น รวมถึงมาตรการภาครัฐหลายโครงการที่ทยอยหมดอายุลง กดดันให้กำไรบริษัทจดทะเบียนมีโอกาสลดลง QoQ ได้

ภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนในงวด 2Q65 มีโอกาสลดลงทั้ง QoQ และ YoY โดยฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการรวบรวมมุมมองของนักวิเคราะห์พื้นฐาน และแยกแยะแนวโน้มกำไรงวด 2Q65 ของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม โดยกลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะลดลง QoQ และ YoY มีอยู่ 7 กลุ่มอุตสาหกรรม คือ



**กลุ่มเหล็ก (-QoQ, -YoY)** ราคาเหล็กอยู่ในช่วงขาลงจาก demand การใช้เหล็กในจีนที่ชะลอตัวประกอบกับภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีนที่อยู่ในสภาวะซบเซาส่งผลให้ stock เหล็กกดดันให้ราคาเหล็กปรับตัวลดลง และสถานการณ์ในไทยเข้าสู่ฤดูฝน ความต้องการใช้เหล็กลดลงประกอบกับงานก่อสร้างภาครัฐเริ่มชะลอตัว จากปัจจัยทางด้านราคาและปริมาณที่ลดลงมาก จะส่งผลให้กำไรลดลงทั้ง QoQ และ YoY

**กลุ่ม ICT (-QoQ, -YoY)** แนวโน้มกำไรชะลอตัวทั้ง QoQ และ YoY ตามฐานกำไรของผู้ประกอบการมือถือที่เป็นตัวผลักดันกำไรโดยรวมของกลุ่ม เพราะคาดหวัง ADVANC และ DTAC จะถูกกดดันจากรายได้ที่ชะลอตัวตามกำลังซื้อที่ลดลง และการแข่งขันรุนแรงขึ้น ขณะที่ TRUE จะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายเงินลงทุนใน DIF ออกมาบางส่วน แต่คาดว่าจะไม่เพียงพอที่จะดึงให้กำไรทั้งกลุ่มเติบโตได้

**กลุ่มอสังหาฯ (-QoQ, -YoY)** แนวโน้มกำไรจะลดลง YoY จากผลขาดทุนของบริษัทที่มีพอร์ตคอนโดฯ เป็นหลัก อย่าง NOBLE และ ANAN เข้ามากดดันกำไรกลุ่มฯ ขณะที่กำไรจะลดลง QoQ ผลจาก Low Season ที่มีช่วงวันหยุดยาวเดือน เม.ย. เข้ามากระทบต่อยอดขายและโอนฯ

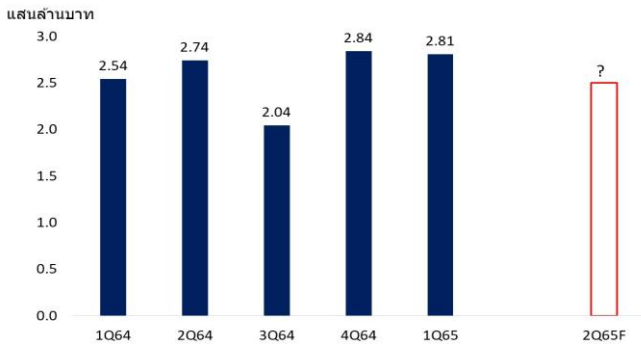
**กลุ่มวัสดุก่อสร้าง (-QoQ, -YoY)** ธุรกิจมี Seasonal ชัดเจน โดยไฮซีซั่นอยู่ในไตรมาสแรก จึงน่าจะเห็นกำไร 2Q65 บริษัทส่วนใหญ่ลดลง QoQ หากเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนจะได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้นมาก ซึ่งการส่งผ่านต้นทุนไปสู่ราคาขายยังทำไม่ได้ทั้งหมด แม้บางบริษัทสามารถปรับราคาสินค้าได้ ก็จะมีปริมาณขายลดลง โดยบริษัทใหญ่ที่สุดในกลุ่มคือ SCC จะเห็นกำไรลดลงชัดเจนจากปีก่อน เนื่องจาก Spread ปีไตรมาสลดลงจากปีก่อนมาก ขณะที่ SCCC ต้องเผชิญปัจจัยลบจากการอ่อนค่าของเงินรูปี ศรีลังกา อย่างมีนัยสำคัญ ทำให้มีโอกาสเกิด FX Loss ส่วน TASCOT ที่ยังไม่สามารถหาแหล่งวัตถุดิบแทน Crude จากเวเนซุเอลาได้ จะถูกกดดันจาก margin ที่ลดลง

**กลุ่มปิโตรเคมี (-QoQ, -YoY)** แนวโน้มกำไรปกติ 2Q65 คาดจะปรับตัวลดลง QoQ สำหรับกลุ่มโอเลฟินส์ และอะโรเมติกส์ ตาม spread ผลผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวขึ้นน้อยกว่าต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น จากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวทำให้ความต้องการใช้ลดลง และ supply ใหม่ที่ทยอยเข้าสู่ตลาดอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2565 ถึงปัจจุบัน มีเพียง IVL ที่น่าจะประคองกำไรปกติได้ QoQ เพราะได้มีการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าไปแล้วกว่า 50% ซึ่งเป็นระดับราคาที่มากกว่าปี 2564 ทำให้มั่นใจได้ว่าทิศทางกำไรในปี 2565 น่าจะเห็นการเติบโต YoY ประกอบกับในช่วงไตรมาส 2 ของทุกปีเป็นช่วง high season ของ PET ทำให้ spread โดยรวมยังทรงตัวในระดับสูงใกล้เคียงกับงวด 1Q65

**กลุ่มธนาคาร(-/0QoQ,-YoY)** คาดกำไรสุทธิงวด 2Q65 ทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY จาก BAY ที่มีกำไรจากเงินลงทุน โดยรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิขยายตัวตามฐานสินเชื่อและสำรองลดลง ช่วยชดเชย Non -NII อ่อนตัวจาก capital market เลือกลง ธ.พ. ใหญ่ที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น อย่าง BBL KBANK และ KTB

**กลุ่มยานยนต์(-QoQ,-YoY)** คาดกำไรงวด 2Q65 อ่อนตัว QoQ จากยอดขายตามฤดูกาล และมาร์จิ้นได้รับผลกระทบจากต้นทุน เลือกลงหุ้นสถานะการเงินเป็น Net cash ทนทานเมื่อเผชิญกับ Macro Risk อย่าง SAT และ STANLY

### กำไรบริษัทจดทะเบียนรายไตรมาส



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

### มุมมองกำไรบริษัทจดทะเบียน 2Q65 ราย Sector

+QoQ / +YoY	+YoY	+QoQ	-QoQ / -YoY
ETRON	HEALTH	ENERG	BANK
FIN	COMM	AGRI	PETRO
TOURISM	INSUR	PKG	ICT
CONS			PROP
MEDIA			CONMAT
			AUTO
			STEEL

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปคือ มุมมองกำไร 2Q65 มีโอกาสลดลงทั้ง QoQ และ YoY สูง เนื่องจากฐานกำไรไตรมาสก่อน และช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนที่อยู่ในระดับสูง บวกกับบริษัทจดทะเบียนที่ต้องรับมือกับภาวะเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ถือเป็นหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามและอาจนำไปสู่การปรับประมาณการกำไรของฝ่ายวิจัยฯ

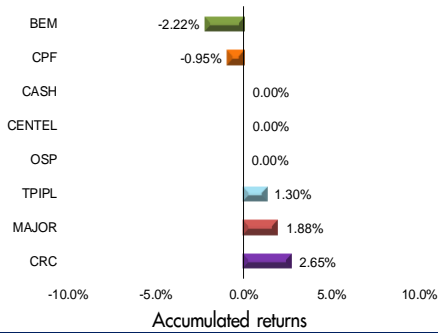
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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 เป็นโรประจักษ์ รวมถึงนโยบายการทุ่มทุนเกี่ยวกับเทคโนโลยีต่อเนื่อง แนะนำคือ CENTEL
BEM	25 พ.ค.	10%	-2.22%	9.00	8.80	10.30	49.34	1.14	8.50	คาดเดือน พ.ค. ปริมาณรถรับทางด่วนจะกลับมาและ 1 ล้านเที่ยว/วัน จำนวน Ridership กลับมาระดับ 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 กระแสตอบรับดีจากเทรนดอคอนไลน์ Twitter คาดกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY
CPF	16 มี.ค.	10%	-0.95%	26.25	26.00	32.00	13.82	2.50	24.75	ราคาหุ้นและหนี้ไทยยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในงวด 2Q65 ถือเป็นผลบวกต่อแนวโน้มกำไรสูงช่วง 2Q65
OSP	15 มี.ค.	10%	0.00%	34.00	34.00	37.00	27.86	3.23	29.75	ทิศทางกำไร 2Q65 เติบโต YoY และ YoY หนุนด้วยประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น ตามการ Ramp up สายการผลิตขวดแก้วที่มีน้ำหนักเบาลง
TPIPL	27 มี.ค.	5%	1.30%	1.54	1.55	2.39	9.62	5.13	1.48	แนวโน้มกำไร 2Q65 ยังโดดเด่น ธุรกิจมีโครงสร้างที่แข็งแกร่งตาม Spread EVA-Ethylene ที่พุ่งแรง ประกอบกับเงินบาทอ่อนค่า
CRC	20 มี.ค.	15%	2.65%	34.58	35.50	44.75	32.42	0.00	33.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และ สามารถปรับขึ้นได้ QoQ ได้ขับเคลื่อนจากการเติบโตของยอดขายสายเคเบิล (SSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
CASH	20 เม.ย.	30%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 30%

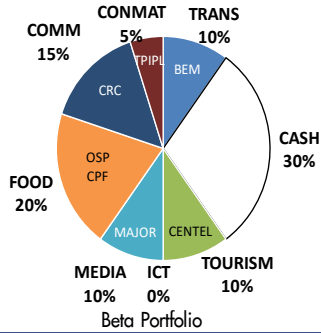
วัตถุประสงค์ที่นำมาเลือกทำไร TRUE แล้วไปถือเงินสดเพิ่มอีก 10%

วันนี้ทำเงินสด 10% ไปลงทุนใน TRUE แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

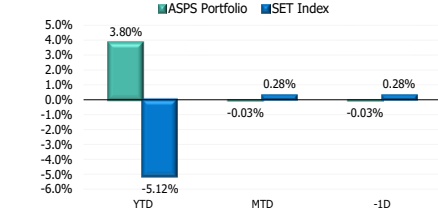
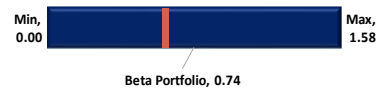
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส