

5 กรกฎาคม 2565

บาทอ่อน FUND FLOW ไหลออก

แรงกดดันที่จะทำให้เงินบาทอ่อนค่ามีอยู่หลายแง่มุม เริ่มจากระดับเงินเฟ้อของบ้านเราในเดือน พ.ค.65 อยู่สูงกว่า 7.1% และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นโดยอาจแตะระดับ 10% ได้ในเดือน ส.ค.65 ลำดับถัดมาเป็นเรื่องส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งการที่ กนง.คงอัตราดอกเบี้ยจนถึงปัจจุบัน ขณะที่ Fed ขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุก ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายบ้านเราต่ำกว่าสหรัฐ 1.25% และสิ้นปีอาจต่ำกว่ามากถึง 2.25% และในอีกแง่มุมหนึ่งคือสถานะของดุลบัญชีเดินสะพัดที่ขาดดุลมาตั้งแต่เดือน พ.ย. 63 จนถึงปัจจุบัน (สลับเป็นบวก 3 เดือน คือ ต.ค.64, พ.ย.64 และ มี.ค.65) ภายใต้สถานการณ์ที่ยังไม่เห็นการเปลี่ยนแปลง ทำให้เชื่อว่าเงินบาทจะอ่อนค่าต่อเนื่อง และทำให้ Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้น อย่างไรก็ตามยังมีความหวังจากภาคธุรกิจท่องเที่ยวที่กลับมาเปิดเต็มที่ แต่ก็ต้องแลกด้วยความเสี่ยงจาก Covid-19

คาด SET Index ผันผวนในกรอบ 1545 - 1570 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลง โดยให้คงระดับเงินสดสำรองไว้ที่ 20% สำหรับหุ้น Top Pick เลือก BEM, CPF และ TRUE

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,545/1550 จุด
แนวต้าน 1,570 จุด

TOP PICKS

BEM FV@B 10.30
CPF FV@B 32.00
TRUE FV@B 5.70

PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
CENTEL	23 มิ.ย.	10%	-1.1%	43.75	43.25	50.00
BEM	25 พ.ค.	10%	-2.8%	9.00	8.75	10.30
MAJOR	27 พ.ค.	10%	1.4%	21.30	21.60	25.00
CPF	16 มิ.ย.	10%	0.0%	26.25	26.25	32.00
OSP	15 มิ.ย.	10%	0.0%	34.00	34.00	37.00
TRPL	27 มิ.ย.	5%	0.0%	1.54	1.54	2.39
TRUE	04 ก.ค.	10%	0.4%	4.64	4.66	5.70
CRC	20 มิ.ย.	15%	1.2%	34.58	35.00	44.75
CASH	20 มิ.ย.	20%	0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

ดุลบัญชีเดินสะพัด และ ค่าเงินบาท เทียบ USD

Date	ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านเหรียญฯ)	ค่าเงินบาท	%Chg ค่าเงินบาท
Jun 20	0.43	30.89	
Jul 20	2.03	31.25	1.2%
Aug 20	4.04	31.06	-0.6%
Sep 20	1.96	31.60	1.7%
Oct 20	1.23	31.14	-1.5%
Nov 20	-0.67	30.26	-2.8%
Dec 20	-0.14	30.00	-0.9%
Jan 21	-0.71	29.89	-0.4%
Feb 21	-0.85	30.45	1.8%
Mar 21	-0.43	31.18	2.4%
Apr 21	-0.35	31.16	-0.1%
May 21	-1.95	31.19	0.1%
Jun 21	-1.05	32.00	2.6%
Jul 21	-1.44	32.91	2.9%
Aug 21	-2.84	32.23	-2.1%
Sep 21	-0.53	33.66	4.4%
Oct 21	0.35	33.27	-1.2%
Nov 21	0.24	33.74	1.4%
Dec 21	-1.56	33.20	-1.6%
Jan 22	-2.54	33.24	0.1%
Feb 22	-0.57	32.67	-1.7%
Mar 22	0.92	33.26	1.8%
Apr 22	-3.06	34.37	3.3%
May 22	-3.72	34.32	-0.2%
Jun 22		35.30	2.9%
Jul 22		35.70	1.1%
บาทอ่อนค่า		17.9%	
ทศฯ 1 พันล้านเหรียญฯ ที่ลดลง		0.86%	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกศศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวิต ภัทรภาพักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ที่มา: BOT / ASPS Research

ปัญหา SHIMAO GROUP กระบอตตลาดหุ้นไทย และบริษัท PROPERTY จำกัด

Shimao Group บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของจีนผิติดนัดชำระหนี้ต่างประเทศมูลค่า 1 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งครบกำหนดในวันอาทิตย์ที่ผ่านมา โดยรายงานของ Refinitiv ระบุว่า การผิติดนัดชำระหนี้ครั้งนี้ นับเป็นครั้งแรกที่ Shimao Group ผิติดนัดชำระหนี้ในต่างประเทศ โดย Shimao เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่อันดับหกในกลุ่มพัฒนาอสังหาฯในจีน (โดยมีหุ้นกู้ต่างประเทศสูงถึง 6.1 พันล้านดอลลาร์)

ทั้งนี้ ภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนกำลังได้รับผลกระทบจากการผิติดนัดชำระหนี้ในต่างประเทศหลายครั้ง เริ่มต้นจากยักษ์ใหญ่ของวงการอย่าง China Evergrande Group ที่ปัจจุบันเป็นบริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่มีหนี้สินมากที่สุดในโลก จนถึงขณะนี้ผู้ออกตราสารหนี้รายใหญ่ 3 ใน 5 ราย ได้แก่ Evergrande, Kaisa Group และ Sunac China ได้ผิติดนัดชำระหนี้ต่างประเทศเรียบร้อยแล้ว

บริษัท Shimao ยื่นต่อตตลาดหุ้นฮ่องกงว่า บริษัทไม่สามารถชำระเงินต้นและดอกเบี้ยรวม 1.02 พันล้านดอลลาร์ให้กับเจ้าหนี้ได้ จากความไม่แน่นอนของตลาดเกี่ยวกับการรีไฟแนนซ์หนี้ และการดำเนินงานที่ท้าทายและเงื่อนไขการระดมทุน ขณะที่ เจ้าหนี้สองแห่งได้ตกลงที่จะให้ Shimao มีระยะเวลาผ่อนผันต่อไปอีกสักระยะ

โดยผลกระทบมากหรือน้อยแค่ไหนต่อประเทศไทยมีรายละเอียด ดังนี้

1. เหมือนวิกฤตสินเชื่อ Subprime ในสหรัฐปี 2561 ไหม ??? ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินไม่เหมือน เพราะเป็นปัญหาของ Shimao เป็นปัญหาเฉพาะตัว การชำระหนี้เฉพาะเจาะจงไปที่เจ้าหนี้ คาดรัฐบาลจีนจะออกมาตรึงการช่วยเหลือ แตกต่างกับวิกฤต Subprime ในสหรัฐ ที่กระทบเป็นวงกว้างทั่วโลก
2. จะกระทบบริษัท Property ในไทยไหม ?? : ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินไม่กระทบต่อภาคอสังหาฯ ในไทยอย่างมีนัย เพราะ 1.) ดีมานด์จากลูกค้าต่างชาติ โดยเฉพาะชาวจีน (สัดส่วนราว 60% ของลูกค้าต่างชาติ) ลดลงนับตั้งแต่ปี 2561 ที่มีประเด็นเรื่องสงครามการค้าสหรัฐ-จีน ตามด้วยมาตรการ LTV และ สถานการณ์โควิด-19 ปี 2562-2563 (พิจารณาจากการโอนกรรมสิทธิ์ห้องชุดของลูกค้าต่างชาติปี 2564 มีมูลค่ารวม 3.96 หมื่นล้านบาท ลดลงจาก 5.7 หมื่นล้านบาทปี 2561 และ 5.1 หมื่นล้านบาทปี 2562 : อิง REIC) 2) การเปิดโครงการใหม่ช่วงที่ผ่านมาตั้งแต่ปี 2561 ชะลอตัวลงต่อเนื่อง แม้ปี 2564 จะเห็นผู้ประกอบการกลับมาเปิดโครงการใหม่มากขึ้น แต่ส่วนใหญ่เน้นสินค้าแนวราบที่มี Real Demand และสามารถ

ทยอยเปิดเป็นเฟส ส่วนคอนโดฯ เปิดเพิ่มจากปี 2562-2563 แต่ยังไม่เท่าก่อนช่วง Covid 3) ฐานะการเงินของผู้ประกอบการอสังหาฯ ไทยปัจจุบัน ยังแข็งแรง สะท้อนจาก Net Gearing ของกลุ่มฯ 10 ปีย้อนหลัง เฉลี่ยไม่เกิน 1 เท่า (ล่าสุด 1Q65 ที่ 0.97 เท่า) เทียบกับตอนปี 2540 ช่วงต้มยำกุ้งสูงราว 10 เท่า

โดยสรุปฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินว่า ผลกระทบจากปัญหา SHIMAO GROUP คาด จะไม่ขยายวงกว้าง และกระทบต่อตลาดหุ้นไทยในวงจำกัด

เตรียมพิจารณาต่ออายุมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ อีก 1 ปี สำหรับปี 2566

รมว. คลัง เตรียมหารือร่วมกับธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เพื่อพิจารณามาตรการ กระตุ้นอสังหาฯ ที่จะสิ้นสุดในปี 2565 เบื้องต้นมีแนวคิดจะขยายเพิ่มอีก 1 ปี โดยมาตรการ ในกลุ่มดังกล่าว ประกอบด้วย

1. มาตรการลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนอง เหลือ 0.01% สำหรับบ้านไม่เกิน 3 ล้านบาท
2. มาตรการควบคุมสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (LTV) ที่กำหนดให้เพดานอัตราส่วนเงิน ให้สินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน (LTV ratio) เป็น 100% (กู้ได้เต็มมูลค่าหลักประกัน) สำหรับสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยถึงวันที่ 31 ธ.ค.65
3. เร่งผลักดันโครงการบ้านล้านหลัง โดยต้องการให้เอกชนเข้ามาร่วมโครงการมากขึ้นในช่วงที่ภาวะดอกเบี้ยกำลังจะเข้าสู่ช่วงขาขึ้น โดยโครงการนี้ ครม. ได้ขยายสินเชื่อจาก 1.2 ล้านบาท เป็น 1.5 ล้านบาท ดอกเบี้ยต่ำ 1.99% ระยะเวลา 4 ปี ซึ่งมาตรการนี้จะดูแลผู้มีรายได้น้อยและปานกลาง

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวคิดดังกล่าว เนื่องจากภายใต้ภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ ตลอดจนปัญหาเงินเฟ้อ และทิศทางดอกเบี้ยขาขึ้น ที่มีผลต่อการตัดสินใจในการซื้อที่อยู่อาศัยของผู้บริโภคบางส่วน ดังนั้นการมีมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ ทั้งการลดค่าธรรมเนียมโอนและจดจำนอง ซึ่งปัจจุบันกำหนดสำหรับที่อยู่อาศัยที่มีมูลค่าไม่เกิน 3 ล้านบาท และมาตรการผ่อนคลาย LTV ของ ธปท. ที่จะสิ้นสุดลงปี 2565 หากได้รับการขยายมาตรการต่อไปอีก 1 ปี ย่อมส่งผลดีต่อทั้งกลุ่มผู้ซื้อและผู้ขาย

โดยมาตรการลดค่าธรรมเนียมโอนและจดจำนองเหลืออย่างละ 0.01% (ปกติค่าธรรมเนียมโอนฯ อยู่ในอัตรา 2% แบ่งคนละ 1% สำหรับผู้ซื้อและผู้ขาย ส่วนค่าจดจำนองเป็นภาระของผู้ซื้อ คิดในอัตรา 1% ของวงเงินกู้) จะช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายให้กับผู้ซื้อบางส่วน โดยกรณีผู้ซื้อบ้านมูลค่า 1 ล้านบาท จะประหยัดไป 19,850 บาท หรือจ่ายเพียง 150 บาท ส่วนกรณีผู้ซื้อบ้าน 3 ล้านบาท จะจ่ายเพียง 450 บาท โดยประหยัดไป 59,550 บาท อย่างไรก็ตามมาตรการดังกล่าว อาจไม่ได้ช่วยกระตุ้นตลาดอสังหาฯ ได้มากนัก ถ้ายังคงกำหนดสิทธิให้เฉพาะบ้านราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท เพราะระดับราคาบ้านกลุ่มนี้ คิดเป็นสัดส่วนไม่เกิน 30% ของมูลค่าทั้งตลาดรวม จึงประเมินว่าหากมีการขยายเพดานสิทธิผู้ซื้อบ้าน 5 ล้านบาท น่าจะครอบคลุมได้ในวงกว้างมากขึ้น เนื่องจากบ้านระดับถึง 5 ล้านบาท คิดเป็นประมาณ 60% ของตลาดรวม

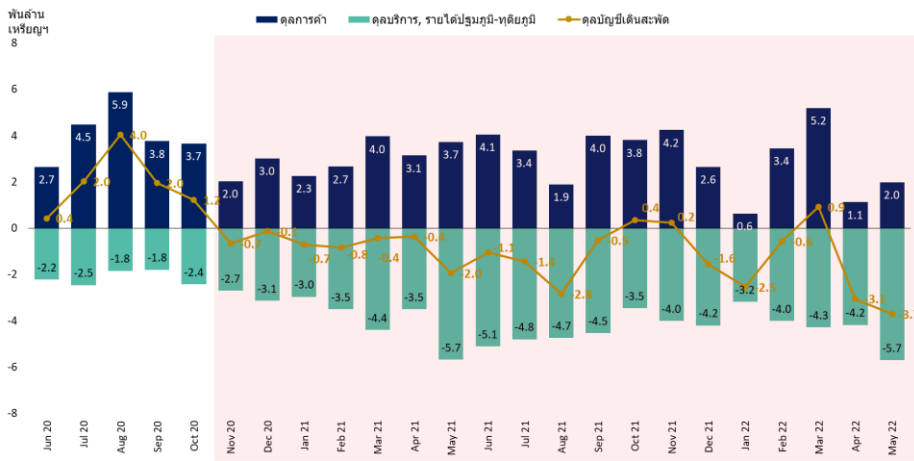
ขณะที่มาตรการ LTV ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่ถูกกำหนดโดย ธปท. ดังนั้นการตัดสินใจจะผ่อนคลายเป็นต่อไปอีก 1 ปี หรือไม่ ย่อมขึ้นอยู่กับมติการตัดสินใจของ ธปท. ซึ่งในมุมมองของฝ่ายวิจัย คาดว่ามีความเป็นไปได้ที่จะเห็นการผ่อนคลายนโยบาย LTV ต่อในปี 2566 (หลังจะสิ้นสุดปี 2565) เนื่องจากการเกิดขึ้นของมาตรการ LTV ก็เพื่อสกัดกั้นการเก็งกำไร แต่ด้วยสถานการณ์โควิดที่เกิดขึ้นช่วง 2 ปีที่ผ่านมา และการให้ความสำคัญในการฟื้นฟูเศรษฐกิจเป็นอันดับแรก ทำให้ ธปท. จึงผ่อนคลายนโยบาย LTV ตั้งแต่ 20 ต.ค. 2564-สิ้นปี 2565 แม้ปัจจุบันสถานการณ์โควิด-19 คลี่คลายลง แต่ปัจจัยลบใหม่ที่เข้ามากระทบต่อเศรษฐกิจไทย ทั้งสงครามรัสเซีย-ยูเครน ที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันและก๊าซสูงขึ้น จนก่อให้เกิดปัญหาเงินเฟ้อ กระทบต่อกำลังซื้อ ทำให้การเก็งกำไรที่อยู่อาศัยน่าจะอยู่ในระดับต่ำ กอปรกับภาวะเศรษฐกิจไทยยังต้องการแรงสนับสนุน ทำให้ ธปท. น่าจะยังผ่อนคลายนโยบาย LTV ต่อไปอีก เพื่อกระตุ้นภาคธุรกิจที่อยู่อาศัย ซึ่งถือเป็นธุรกิจที่สร้าง Multiplier Effect ให้กับธุรกิจอื่นในวงจรเศรษฐกิจไทย

โดยสรุปประเด็นข้างต้น ย่อมสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มอสังหาฯ ประกอบกับผลประกอบการที่จะฟื้นตัวใน 2H65 มากกว่า 1H65 ขณะที่การปรับลงของราคาหุ้นในกลุ่ม ทำให้ Valuation ไม่แพง และ Div Yield สูงใจเกิน 5% ต่อปี ถือเป็นระดับมากพอที่ชนะเงินเฟ้อ จึงแนะนำเข้าลงทุนสะสม เลือกหุ้นเด่นที่มีพอร์ตกระจายตัว, Upside เกิน 15% และ Div Yield เกิน 5% ต่อปี ได้แก่ AP, ORI, LH และ SC

ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยยังติดลบ คาดทำให้บาทอ่อนและ FLOW ต่างชาติไหลออกต่อเนื่อง

ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยรายเดือน จะเห็นได้ว่าขาดดุลตั้งแต่ พย 63 แล้ว หลักๆเป็นผลมาจากการขาดดุลบริการ เนื่องจากประเทศไทยยังไม่สามารถเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติได้เต็มที่ โดยในปัจจุบันดุลบัญชีเดินสะพัดเดือน พค 65 -3.7 พันล้านเหรียญฯ (ธค 64 อยู่ -1.6 พันล้านเหรียญฯ)

ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทย



ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

ดุลบัญชีเดินสะพัดของไทย เทียบกับค่าเงินบาท

Date	ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านเหรียญฯ)	ค่าเงินบาท	%Chg ค่าเงินบาท
Jun 20	0.43	30.89	
Jul 20	2.03	31.25	1.2%
Aug 20	4.04	31.06	-0.6%
Sep 20	1.96	31.60	1.7%
Oct 20	1.23	31.14	-1.5%
Nov 20	-0.67	30.26	-2.8%
Dec 20	-0.14	30.00	-0.9%
Jan 21	-0.71	29.89	-0.4%
Feb 21	-0.85	30.45	1.8%
Mar 21	-0.43	31.18	2.4%
Apr 21	-0.35	31.16	-0.1%
May 21	-1.95	31.19	0.1%
Jun 21	-1.05	32.00	2.6%
Jul 21	-1.44	32.91	2.9%
Aug 21	-2.84	32.23	-2.1%
Sep 21	-0.53	33.66	4.4%
Oct 21	0.35	33.27	-1.2%
Nov 21	0.24	33.74	1.4%
Dec 21	-1.56	33.20	-1.6%
Jan 22	-2.54	33.24	0.1%
Feb 22	-0.57	32.67	-1.7%
Mar 22	0.92	33.26	1.8%
Apr 22	-3.06	34.37	3.3%
May 22	-3.72	34.32	-0.2%
Jun 22		35.30	2.9%
Jul 22		35.70	1.1%
บาทอ่อนค่า		17.9%	
ทุกๆ 1 พันล้านเหรียญฯ ที่ลดลง			0.86%

ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

และหากดูความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีดัชนีดีเอ็นเอสพี และการอ่อนค่าของค่าเงินบาท พบว่า สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน โดยดัชนีดีเอ็นเอสพีที่ลดลงทุกๆ 1 พันล้านเหรียญ มักจะกดดันค่าเงินบาทอ่อนค่าเฉลี่ยราว 0.86%

อีกแรงกดดันหนึ่งที่ทำให้เงินบาทอ่อนค่า เป็นผลมาจากอัตราเงินเฟ้อที่ปรับสูงขึ้น โดยเงินเฟ้อเดือน พ.ค.65 ที่ผ่านมา อยู่ที่ระดับสูงถึง 7.1% YoY และเชื่อว่ายังมีแนวโน้มสูงขึ้นต่อไป โดยอาจปรับขึ้นไประดับ 10% ในเดือน ส.ค.65

Sensitivities Analysis สำหรับ อัตราเงินเฟ้อ มิ.ย.-ส.ค.65

CPI 2564	99.55	99.93	99.81	99.63
CPI MoM	May 65	Jun 65	Jul 65	Aug 65
0.10%		6.8%	7.0%	7.3%
0.30%		7.0%	7.4%	8.0%
0.50%		7.2%	7.9%	8.6%
0.70%		7.4%	8.3%	9.3%
0.90%		7.6%	8.7%	9.9%
1.10%		7.8%	9.2%	10.6%
1.30%		9.1%	10.6%	12.3%
1.50%		10.3%	12.1%	14.0%

ที่มา: Bloomberg / ASP Research

นอกจากนี้ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายระหว่างสหรัฐฯ กับไทย ณ ปัจจุบันพบว่า ของไทยต่ำกว่าสหรัฐฯ 1.25% และหากอยู่บนสมมติฐานว่า อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯอยู่ที่ 3.5% ขณะที่ กนง. บ้านเรา จะประชุมวันที่ 10 ส.ค.65 และปรับดอกเบี้ยนโยบายขึ้นทุกครั้งในรอบการประชุมที่เหลือ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายระหว่างไทย สหรัฐ จะขยายไปกว้างถึง 2.25% ซึ่งเป็นอีกแรงกดดันที่ทำให้เงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่อง และการที่ทิศทางของเงินบาทยังอ่อนค่าจะส่งผลทำให้ Fund Flow ยังไหลออกจากตลาดหุ้นไทย

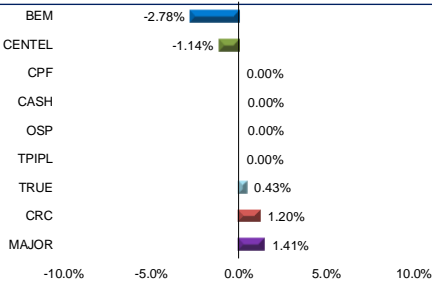
กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index 1545 – 1570 จุด Top pick แนะนำ หุ้นที่เกี่ยวข้องกับ การเปิดเมือง ผู้ผลิตสินค้าจำเป็น และได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า BEM TRUE และ CPF

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

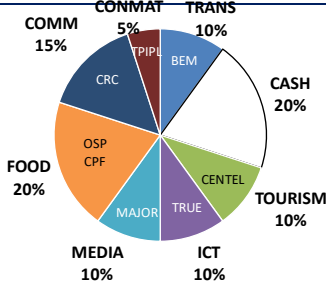
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CENDEL	23 มี.ค.	10%	-1.14%	43.75	43.25	50.00	NM	0.00	41.00	นโยบายการเปิดประเทศไทยและแผนการปรับ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น รวมถึงนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวไทยที่ต่อเนื่อง ย่อมบวกต่อ CENDEL
BEM	25 พ.ค.	10%	-2.78%	9.00	8.75	10.30	49.06	1.14	8.50	คาดเดือน พ.ค. ปริมาณเครื่องบินทางลัดจะกลับมาและ 1 ล้านเที่ยว/วัน จำนวน Ridership คำนวณระดับ 2.8 แสนเที่ยว/วัน จาก 1.5-2.0 แสนเที่ยว/วัน
MAJOR	27 พ.ค.	10%	1.41%	21.30	21.60	25.00	24.37	3.47	20.00	Jurassic World, Light Year ที่กำลังสร้างรายได้ค่อนข้างสูง และภาพยนตร์เรื่อง Top Gun กลับมามีความนิยมหลังจากกระแสโซเชียลใน Twitter คาดกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY
CPF	16 มี.ค.	10%	0.00%	26.25	26.25	32.00	13.95	2.48	24.75	ราคาหุ้นและหุ้นไทยยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในงวด 2Q65 ถือเป็นผลบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q65
OSP	15 มี.ค.	10%	0.00%	34.00	34.00	37.00	27.86	3.23	29.75	ทิศทางกำไร 2Q65 เติบโตขึ้น QoQ และ YoY หนุนด้วยประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น ตามการ Ramp up สายการผลิตขวดแก้วที่มีน้ำหนักเบา
TPIPL	27 มี.ค.	5%	0.00%	1.54	1.54	2.39	9.49	5.19	1.48	แนวโน้มกำไร 2Q65 ยังโตเด่น ธุรกิจมีโครงสร้างที่แข็งแกร่งตามการตาม Spread EVA-Ethylene ที่พุ่งแรง ประกอบกับเงินบาทอ่อนค่า
TRUE	04 ก.ค.	10%	0.43%	4.64	4.66	5.70	NM	0.00	4.40	เชื่อว่าภาคบริการรวมกัน DTAC จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันในเชิงเศรษฐกิจ ช่วยลดต้นทุนที่ซ้ำซ้อน และนำไปสู่ฐานะการเงินที่เข้มแข็งขึ้น
CRC	20 มี.ค.	15%	1.20%	34.58	35.00	44.75	31.97	0.00	33.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และ สามารถสู้กับคู่แข่ง QoQ ได้ ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของยอดขายสาขาเดิม (SSG) 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%

รวมน้ำหนักผล 10% ของหุ้นใน TRUE แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

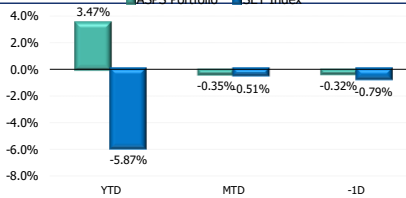
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส