MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

8 กรกฎาคม 2565

คลายความกังวลระยะสั้น แต่ปัญหายังคงอยู่

ความเห็นของของกรรมการ Fed บางส่วนที่เห็นว่าแม้ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุก แต่ก็ไม่น่าจะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ เข้าสู่ภาวะถดถอย ทำให้ตลาดคลายความกังวลลงระดับหนึ่งและทำให้เกิดการดีดตัวกลับของราคาหุ้น แต่อย่างไรก็ตามเรายังเห็นว่า ประเด็นเรื่อง Recession ยังมีโอกาสกลับมาสร้างความกังวลได้อีกในอนาคต ตราบใดที่ยังไม่มีการประกาศตัวเลข GDP ในงวด 2Q65 ออกมา ทั้งนี้หากออกมาแล้วไม่ติดลบ QoQ ก็จะถือเป็นข่าวดีและทำให้โอกาสที่จะเกิด Technical Recession ในปี 2565 ลดต่ำลง แต่หากเป็นทางตรงข้ามก็มีโอกาสทำให้ตลาดหุ้นปรับฐานลงแรงได้อีกครั้งหนึ่ง สำหรับปัจจัยอื่นที่ต้องติดตามได้แก่ สถานการณ์ระบาดของ Covid-19 ที่กลับมารุนแรงอีกครั้งในหลายพื้นที่ทั่วโลก ซึ่งมองว่าเป็นอีกหนึ่งอุปสรรคในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

คาด SET Index ผันผวนในกรอบ 1550 – 1580 จุด พอร์ตจำลอง วานนี้ Cut Loss หุ้น BEM ออกไป ให้นำเงินเข้าซื้อ KBANK น้ำหนัก 10% ส่วนระดับเงินสดสำรองยังอยู่ที่ 20% สำหรับหุ้น Top Pick เลือก BLA, CPF และ KBANK

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ	1,550 จุด
แนวต้าน	1,570/1,580 จุด

TOP PICKS

BLA	FV@B 52.00
CPF	FV@B 32.00
KBANK	FV@B 174.00

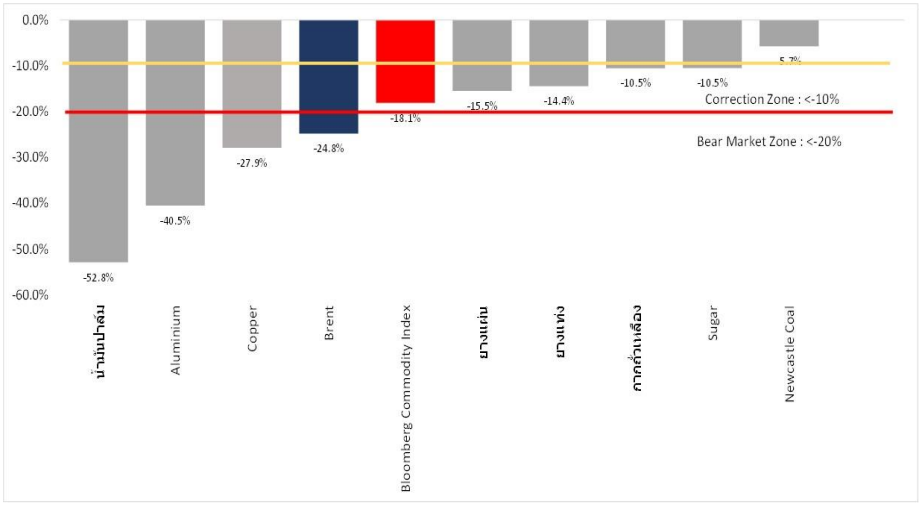
PORTFOLIO

IN: ➡ KBANK +10%

OUT: ➡ BEM -10%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
BEM	25 พ.ค.	10%	-5.6%	9.00	8.50	10.30
MAJOR	27 พ.ค.	10%	-2.3%	21.30	20.80	25.00
CPF	16 มิ.ย.	10%	2.9%	26.25	27.00	32.00
OSP	15 มิ.ย.	10%	0.7%	34.00	34.25	37.00
TPIPL	27 มิ.ย.	5%	-0.6%	1.54	1.53	2.39
TRUE	04 ก.ค.	10%	1.3%	4.64	4.70	5.70
BLA	07 ก.ค.	10%	3.2%	38.50	39.75	52.00
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.

ราคา Commodity ปัจจุบันเทียบกับ 52 Week High



ที่มา: ASPS Research

RESEARCH DIVISION

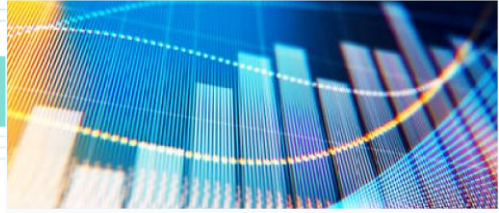
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทราพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



RECESSION ยังอยู่ ขณะที่ COVID กลับมาระบาดใหม่กดดันตลาดหุ้น

วานนี้หุ้นสหรัฐดีดตัวขึ้นราว 1-2% เนื่องจากนักลงทุนซึมซับแนวโน้มการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ FED ไประดับหนึ่งแล้ว และ Fed สาขาแอตแลนตา เปิดเผยแบบจำลอง คาด GDP2Q65 หดตัว -1.9% ดีขึ้นจากเดิมที่คาดว่าจะหดตัว -2.1% ส่วนวันนี้หันความสนใจไปที่รายงานการจ้างงานนอกภาคการเกษตร หรือ Nonfarm Payroll ที่คาดอยู่ที่ 268,000 ตำแหน่ง ซึ่งน้อยกว่าเดือนที่แล้วที่ 390,000 ตำแหน่ง ขณะที่อัตราการว่างงานคาดอยู่ที่ 3.6% เท่าเดิมกับเดือน พค. โดยดัชนีดังกล่าวคาดว่าจะสร้างความกระจ่างมากขึ้นเกี่ยวกับแนวโน้มทางเศรษฐกิจในอนาคต

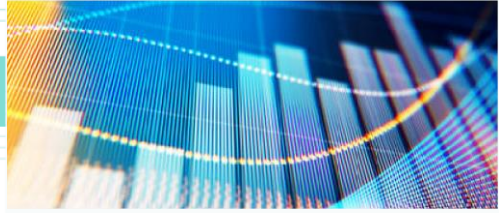
ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯประกาศวันนี้

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Friday, July 8, 2022						
19:30	USD	★★★	Nonfarm Payrolls (Jun)		268K	390K
19:30	USD	★★★	Unemployment Rate (Jun)		3.6%	3.6%

ที่มา: Investing, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นยังคงอยู่กับ ความเสี่ยงประเด็น Recession ทั่วโลกยังมีอยู่จากภาพรวมเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ซึ่งล่าสุดผู้อำนวยการกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) จะปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกสำหรับปีนี้ลงในช่วงไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า (ปรับลดคาดการณ์ GDP ครั้งที่ 3 ในปีนี้) หลังจากในเดือนเม.ย. IMF ได้หั่นคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจโลกลงเกือบ 1% สู่ 3.6% ในปี 2565 และ 2566 จากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ย่ำแย่ลงจากอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น, การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเชิงรุก, และการเพิ่มมาตรการคว่ำบาตรที่เกี่ยวข้องกับสงครามรัสเซีย-ยูเครน

ขณะที่การระบาด COVID-19 ในสหรัฐฯ กลับมาอีกครั้ง หลังทางการสหรัฐฯ เผยไวรัสสายพันธุ์ย่อย BA.4 และ BA.5 ระบาดหนักขึ้น พบในกลุ่มผู้ติดเชื้อรายใหม่มากถึง 70% หรือเพิ่มขึ้นภายในหนึ่งเดือน โดยแบ่งเป็นผู้ติดเชื้อสายพันธุ์ย่อย BA.5 อยู่ที่ 53.6% และติดเชื้อสายพันธุ์ย่อย BA.4 อยู่ที่ 16.5% (สัดส่วนสายพันธ์ใหม่มีสัดส่วนเพียง 15.7% ในเดือนมิถุนายน) ด้วยประเด็นทั้งหมดที่กล่าวมา คาดสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นทั่วโลก และกดดันค่าเงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่อง รวมถึง Fund Flow ต่างชาติให้ชะลอการไหลเข้าหุ้นไทยในระยะถัดไป

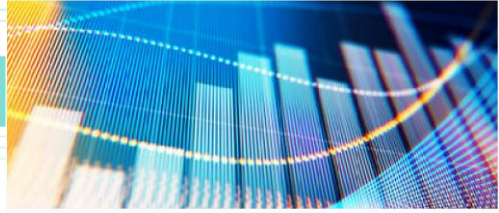


เชื่อว่าความกังวลเรื่อง Recession ในสหรัฐ ยังคงอยู่ จนกว่าจะเห็นการประกาศตัวเลข GDP งวด 2Q65 ออกมา การดีดขึ้นของตลาดหุ้น นอกจากนี้ยังมีความกังวลเริ่มเติมจากการกลับมาระบาดของ Covid-19 ที่อาจเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก มองว่าอาจเป็นเพียง Technical Rebound ประเด็นทั้งหมดคาดทำให้สินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นแกว่งผันผวน โดยคาดวันนี้ SET Index แกว่งทรวตัวในกรอบ 1550-1570 จุด

ประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้มวุ่น แต่ รฟม ยืนยันเดินหน้าตามแผน ยื่นซอง 27 ก.ค นี้

วานนี้ศาลปกครองกลางอ่านคำพิพากษาคดียกเลิกประกวดราคารถไฟฟ้าสายสีส้มที่ BTS เป็นโจทก์ฟ้องร้อง คณะกรรมการคัดเลือกตาม ม.36 และ รฟม. โดยศาลปกครองกลางพิพากษาถอนมติของผู้ถูกฟ้องที่ 1 คือ คณะกรรมการคัดเลือกตาม ม.36 ที่ให้ยกเลิกประกาศเชิญชวนการลงทุนโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรีและยกเลิกการคัดเลือกเอกชนร่วมลงทุนวันที่ 3 ก.พ 2565 โดยเห็นว่าการออกมติและประกาศที่ออกมาเป็นการใช้ดุลพินิจไม่ชอบด้วยกฎหมาย ขั้นตอนหลังจากนี้ รฟม สามารถยื่นอุธรณ์คำพิพากษาต่อศาลปกครองกลางได้ภายใน 30 วัน อย่างไรก็ตามกระบวนการเปิดประมูลรอบใหม่ที่ รฟม อยู่ระหว่างดำเนินการ โดยเตรียมเปิดให้เอกชนยื่นข้อเสนอในวันที่ 27 ก.ค นี้ ยังเดินหน้าต่อ เนื่องจากไม่ได้มีคำสั่งห้ามการเปิดประมูลในรอบใหม่นี้แต่อย่างใด

ประเด็นที่ต้องติดตามอยู่ที่ว่า รฟม.จะเลือกใช้เกณฑ์ใดในการพิจารณาคัดเลือกผู้ชนะการประมูล เพราะคำพิพากษาของศาลชี้ให้เห็นว่าการคัดเลือกเอกชนร่วมลงทุนในการประมูลครั้งแรกยังไม่เสร็จสิ้น เพราะคำสั่งยกเลิกประมูลไม่เป็นผล ดังนั้นการประมูลโครงการเดียวต้องใช้หลักเกณฑ์เดียว ขณะที่ รฟม. มีการออก TOR ใหม่ในปี 2565 ซึ่งมีความเข้มข้นมากกว่า TOR เดิมที่ใช้ในการประมูลครั้งก่อน อาทิ การปรับเพิ่มคะแนนด้านเทคนิคในแต่ละหัวข้อจะต้องได้ไม่น้อยกว่า 85% โดยได้ปรับเพิ่มขึ้นจากการประมูลครั้งที่ 1 ที่กำหนดไว้ไม่น้อยกว่า 80% และคะแนนด้านเทคนิครวมทุกหัวข้อจะต้องได้ไม่น้อยกว่า 90% โดยได้ปรับเพิ่มขึ้นจากการประมูลครั้งที่ 1 ที่กำหนดไว้ไม่น้อยกว่า 85% นอกจากนี้เงื่อนไขคุณสมบัติของผู้รับเหมาก่อสร้างที่กำหนดให้ผู้ยื่นข้อเสนอจะต้องมีผลงานด้านโยธาที่เป็นคู่สัญญาโดยตรงกับหน่วยงานของรัฐบาลไทย ที่แล้วเสร็จภายในช่วงระยะเวลา 20 ปี ครบทั้ง 3 ประเภทตามที่กำหนดคือ งานออกแบบและก่อสร้างอุโมงค์ใต้ดินด้วยหัวเจาะ ,สถานีใต้ดินหรือสถานียกระดับในระบบขนส่งมวลชน และทางวิ่งพร้อมรางที่สามแบบไม่ใช้หิน



โรยทาง ซึ่งต่างจากการประมูลครั้งแรกที่ผู้ยื่นข้อเสนอที่มีประสบการณ์ในการบริหารจัดการก่อสร้างงานโยธาดังกล่าวยังไม่แล้วเสร็จ แต่อยู่ระหว่างการดำเนินงาน สามารถนำเสนอเอกสารที่ได้รับการรับรองมูลค่าการเบิกจ่ายในแต่ละงานมาแสดงแทนได้

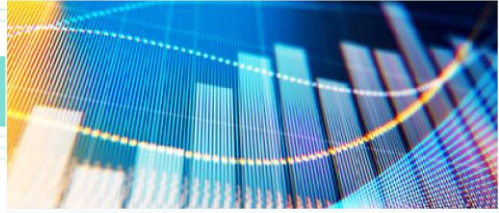
ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า BEM ที่จับคู่กับ CK ยังคงมีความได้เปรียบเหนือคู่แข่งรายอื่นๆ จากความพร้อมด้านการเงินและประสบการณ์ก่อสร้างรถไฟฟ้าใต้ดินที่มีมากที่สุดในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม หาก รฟม. กลับไปใช้เกณฑ์คัดเลือกเหมือนการประมูลครั้งที่ 1 ก็น่าจะเปิดโอกาสให้ STEC ที่ปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันออก สามารถนำผลงานที่อยู่ระหว่างก่อสร้างมายื่นได้ ทำให้ BTS มีทางเลือกในการหาผู้รับเหมางานโยธามาจับมือเป็น JV ร่วมประมูลได้ง่ายขึ้น

แนวโน้มราคา COMMODITY เป็นเช่นไร? มาเจาะลึกทีละประเภทกัน

ฝ่ายวิจัยฯทำการรวบรวมราคา Commodity ประเภทต่างๆ ว่าแต่ละประเภทมีแนวโน้มอย่างไร และเกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียนไหนบ้าง ***โดยแบ่งเป็น 2 กลุ่มหลักๆ คือ Hard Commodity และ Soft Commodity โดยมีรายละเอียด ดังนี้***

Hard Commodity

- **ราคาน้ำมันดิบโลก** ยังคงเดินหน้าปิดปรับตัวทำระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 2 เดือน สะท้อนความกังวลว่าเศรษฐกิจโลกจะถดถอย รวมถึงการที่จีนมีแนวโน้มกลับมาล็อคดาวน์เมืองสำคัญ จากสถานการณ์โควิดในประเทศจีนที่มีการแพร่ระบาดเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจทำให้ความต้องการใช้น้ำมันอาจปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตามการปรับตัวลงของราคาน้ำมันถือว่าอยู่ในความคาดหมายของฝ่ายวิจัยที่กำหนดสมมติฐานให้ความร้อนแรงของราคาน้ำมันจะเริ่มผ่อนคลายลงในช่วง 2H65 จากการปรับตัวของ demand และ supply ที่จะค่อยๆเข้ามาสู่ภาวะสมดุล ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานให้ราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไบเฉลี่ยทั้งปี 2565 อยู่ที่ 100 เหรียญฯต่อบาร์เรล (YTD เฉลี่ยอยู่ราว 101.3 เหรียญฯต่อบาร์เรล) และจะลดลงในปี 2566 มาอยู่ราว 90 เหรียญฯต่อบาร์เรล
- **ราคายางมะตอย** ปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมันดิบและได้แรงสนับสนุนจากความต้องการใช้ยางมะตอยที่เข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในประเทศจีน อินโดนีเซีย และเวียดนามในช่วงไตรมาส 3 อย่างไรก็ตาม TASCO (Switch FV@B 17.30) อาจไม่ได้ประโยชน์เต็มที่มากนัก เนื่องจากมีปัญหาขาดแคลนน้ำมันดิบที่ใช้ในการกลั่นยางมะตอยจากการที่เวเนซูเอลาถูกสหรัฐ Sanction และราคาน้ำมันดิบปัจจุบันสูงขึ้น

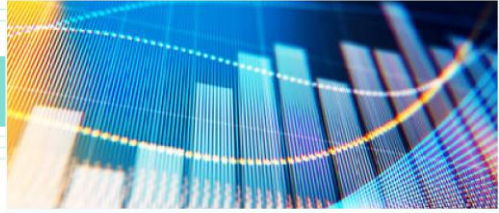


จนไม่คุ้มค่าในการนำเข้ามาผลิตยางมะตอย ทำให้ TASCO เพิ่มสัดส่วนการซื้อยางมะตอยจากโรงกลั่นในภูมิภาคมาขายต่อ โดยมีกำไรจากส่วนต่างราคาซื้อและราคาขายเท่านั้น

- **ราคาเหล็กและสินแร่เหล็ก** อยู่ในแนวโน้มขาลงจากความกังวลนโยบาย Zero-covid ของเมืองจีนซึ่งเป็นผู้ส่งออกเหล็กอันดับ 1 ของโลก ส่งผลให้การฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมมีความคืบหน้าล่าช้า ประกอบกับ demand การใช้เหล็กในจีนอยู่ในระดับต่ำ เนื่องมาจากสภาวะตลาดอสังหาริมทรัพย์ของจีนที่อยู่ในสภาวะซบเซา อย่างไรก็ตาม TMT(BUY FV@B 11.00) ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินว่าผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดในช่วง 1Q65 ไปแล้วน่าจะได้รับผลประโยชน์เนื่องจากราคาเหล็กในประเทศไทยจะปรับตัวลงตาม ส่งผลให้ metal spread ในช่วง 2Q65 กว้างขึ้น หนุนให้ gross margin ดีขึ้น
- **ราคาทองแดง** ปรับตัวลดลง 28% จากจุดสูงสุดในปลายเดือนมีนาจนล่าสุดอยู่ที่ 7.5 พันดอลล่าร์/ตัน จากข่าวความกังวลล็อคดาวน์ในประเทศจีนที่กดดัน Demand การใช้ทองแดงลดลง อย่างไรก็ตามถือเป็นผลบวกต่อ KCE ซึ่งใช้ทองแดงเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตแผ่นวงจรพิมพ์ PCB (ต้นทุนทองแดงคิดเป็น 10% ของต้นทุนทั้งหมด) ซึ่งก่อนหน้านี้ KCE มีปรับราคาขายขึ้นสามารถครอบคุลมราคาต้นทุนทองแดงที่ 1 หมื่นดอลล่าร์/ตัน ปัจจุบันราคาทองแดงเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีลดลงมาที่ 9.6 ดอลล่าร์สหรัฐฯ/ตัน ถ้าหากยังลดลงต่อเนื่องจะหนุนประสิทธิภาพการทำกำไรให้ดีขึ้น

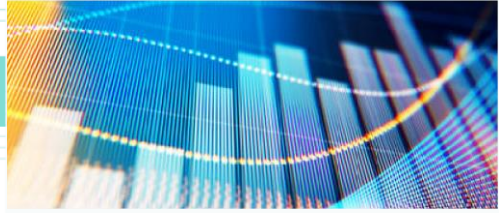
Soft Commodity

- **ราคาน้ำตาลดิบ** ล่าสุดอยู่ที่ 17.99 เซ็นต์/ปอนด์ ลดลง 8.1% นับตั้งแต่ต้นเดือนมิ.ย. 65 และลดลง 2.0% YTD จากแนวโน้มน้ำตาลโลกปี 2565/66 จะเกินดุลราว 4 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจาก 1.4 ล้านตันในปีก่อน อย่างไรก็ตาม แนวโน้มปริมาณขายน้ำตาลของผู้ประกอบการน้ำตาลไทยจะเพิ่มขึ้นในปี 2565 จากปัญหาภัยแล้งคี่คลาย หนุนธุรกิจน้ำตาลฟื้นตัวในปี 2565 จึงยังแนะนำซื้อ KSL(FV @ 4.50)
- **ราคาน้ำมันปาล์มดิบโลก** ล่าสุดอยู่ที่ 3.9 พันริงกิต/ตัน ลดลงถึง 48% นับตั้งแต่ พ.ค. 65 และลดลงถึง 24% YTD หลังจากที่ราคาน้ำมันปาล์มดิบปรับเพิ่มขึ้นไปสูงมากก่อนหน้านี้ นอกจากนี้ ล่าสุดประเทศอินโดนีเซียเพิ่มโควตาการส่งออกน้ำมันปาล์มดิบเป็น 7 เท่า ของน้ำมันปาล์มดิบที่ขายในประเทศอินโดนีเซีย เป็น 3.4 ล้านตัน (จากเดิม 5 เท่า หรือราว 2.4 ล้านตัน) เพื่อลดสต็อกน้ำมันปาล์มดิบใน

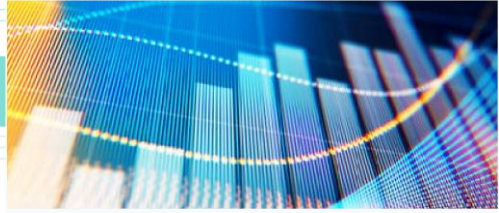


อินโดนีเซีย กดดันราคาน้ำมันปาล์มดิบโลกให้ปรับลดลง ถือเป็นปัจจัยลบจ่อ UVAN UPOIC VPO LST และ CPI

- **ราคาแป้งมันสำปะหลัง** ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องนับจากช่วงต้นปี 15.9%YTD หนุนจากความต้องการบริโภคที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวตามเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะในประเทศจีนที่มีความขาดแคลนข้าวโพด จึงทำให้ให้ความต้องการแป้งมันสำปะหลัง ซึ่งเป็นสินค้าทดแทน ทั้งนี้สถานการณ์ปัจจุบันราคาข้าวโพดยังอยู่ในสภาวะทรงตัวสูง และเริ่มมีแนวโน้มลดลงในช่วง 3Q65-4Q65 จากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นตามการเข้าสู่ช่วงฤดูการเก็บเกี่ยว จึงคาดราคาแป้งมันสัมปะหลังจะเริ่มมีแนวโน้มลดลงในช่วง 2H65 อย่างไรก็ตาม ในแง่ของ UBE ซึ่งเป็นผู้ส่งออกแป้งมันสำปะหลังไปยังประเทศจีนซึ่งเป็นคู่ค้าหลัก ราคาที่มีโน้มปรับลดลงไม่ได้มีผลกระทบอย่างมีนัยฯต่อกำไรของบริษัท เนื่องจากราคาขายมีลักษณะ cost push margin โดยราคาขายที่มีแนวโน้มลดลงเป็นผลมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่มีแนวโน้มลดลงด้วย จึงทำให้กำไร/หน่วยยังคงใกล้เคียงในระดับเดิม
- **ราคาเมล็ดถั่วเหลือง** ในตลาดโลกเฉลี่ย 3Q65 อยู่ที่ 16 เหรียญสหรัฐฯ / บุชเชล ลดลง 5% จากราคาเฉลี่ย 2Q65 ตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทั่วโลก และข้อมูลจาก USDA งวด มิ.ย. 65 พบว่า Stock to consumption ratio งวดผลิต 65/66 ที่ 26.6% เทียบกับ 23.6% งวดผลิตปีก่อน จากแนวโน้มผลผลิตใน Top 3 ผู้เพาะปลูกสำคัญของโลก อย่าง สหรัฐฯ บวก 5% YoY, บราซิล และ อาร์เจน อย่างไรก็ดีตัวเลขดังกล่าวยังเป็นเพียงการคาดการณ์ บนการเพาะปลูกในสหรัฐฯ ที่ใกล้แล้วเสร็จ ส่วนบราซิลและอาร์เจนฯ จะเริ่มเพาะปลูกช่วง ต.ค. – พ.ย. ของทุกปี ด้วยสภาพอากาศที่ไม่ได้เอื้ออำนวยจากโอกาสในการเกิดลานีญา (ราว 58% - 59% ในช่วง 3Q65) ทำให้ราคาเมล็ดถั่วเหลืองขยายตัว 18% เทียบกับราคาเฉลี่ย 2Q64 ด้าน**ราคากากถั่วเหลือง** 3Q65TD เฉลี่ยสูงขึ้น 5% จากราคาเฉลี่ย 2Q65 (+30.5% YoY จากราคาเฉลี่ย 3Q64) อานิสงค์จากราคาน้ำมันถั่วเหลืองลดลง ส่งผลให้โรงสกัดน้ำมันพืชลดปริมาณสกัดลง กดดันปริมาณกากถั่วเหลืองในตลาดโลกอ่อนตัวลง โดยราคาสินค้าขายที่สูงขึ้นกว่าต้นทุน หากยืนระยะตลอดไตรมาส เป็นสัญญาณบวกต่อ Gross Margin งวด 3Q65 ของ TVO(FV@B35)
- **ราคายางแท่ง** ล่าสุดอยู่ที่ 1.6 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ลดลง 4.4% นับตั้งแต่ต้นเดือนมิ.ย. 65 และลดลง 10.2% YTD จากความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัว กดดันแนวโน้มความต้องการใช้ยางพาราลดลง แต่ประเมินว่าแนวโน้มปริมาณขายยางพาราของผู้ประกอบการยางไทยจะเพิ่มขึ้นในปี 2565 จึงยังแนะนำซื้อ NER (FV@B10.20) และ STA (FV@B28)



- **ราคาไก่เป็น** ปรับเพิ่มขึ้นถึง 9% นับตั้งแต่ต้นเดือนมิ.ย. 65 จนล่าสุดอยู่ที่ 48 บาท/กก. (และปรับเพิ่มขึ้นถึง 26% YTD) สอดคล้องกับ**ราคาสุกรหน้าฟาร์ม** ที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 17% YTD ล่าสุดอยู่ที่ 110 บาท/กก. (ทรงตัวสูงจากเดือนก่อน) จากปัญหาหมูขาดแคลนและความต้องการบริโภคเนื้อสัตว์ปรับเพิ่มขึ้น จากการเปิดเมือง ส่งผลบวกต่อ TFG (FV@B7.30) CPF (FV@B32) และ GFPT (FV@B17)
- **ราคากุ้งขาว** ทรงตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ 155 บาท/กก. และปรับลดลงราว 10% YTD เพราะปัจจุบันเป็นช่วงฤดูกาลจับกุ้ง ขณะที่ราคาวัตถุดิบทูน่าเดือนมิ.ย. 65 อยู่ที่ 1.4 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ปรับลดลง 11% mom และลดลง 19% YTD จากการจับทูน่าได้ดีขึ้นชั่วคราว ถือเป็นผลบวกต่อ TU (FV@B18)
- **ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์** ปรับเพิ่มขึ้นตั้งแต่ต้นปี 2565 เช่นกัน แต่ล่าสุดเริ่มทรงตัวจากเดือนก่อนและไม่ได้ปรับเพิ่มขึ้นแล้ว โดยราคาวัตถุดิบข้าวโพดล่าสุดอยู่ที่ 13.25 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้นถึง 26% YTD เช่นเดียวกับราคากากถั่วเหลืองในไทยล่าสุดอยู่ที่ 22.60 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้น 16% YTD จากสภาพอากาศที่แปรปรวนทำให้แนวโน้มผลผลิตข้าวโพดและถั่วเหลืองออกสู่ตลาดลดลง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักราคาไก่และหมูที่ปรับเพิ่มขึ้นจะหักล้างผลกระทบข้างต้นไปได้ทั้งหมด



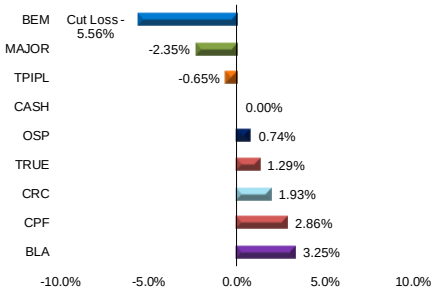
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BEM	25 พ.ค.	10%	-5.56%	9.00	8.50	10.30	47.66	1.18	8.50	คาดเดือน พ.ค. ปริมาณรถวิ่งบนทางด่วนจะกลับมาแตะ 1 ล้านเที่ยว/วัน จำนวน Ridership กลับมาระดับ 2.8 แสนเที่ยว/วัน จาก 1.5-2.0 แสนเที่ยว/วัน
MAJOR	27 พ.ค.	10%	-2.35%	21.30	20.80	25.00	23.46	3.61	20.00	Jurassic World, Light Year ที่น่าจะสร้างรายได้ค่อนข้างสูง และภาพยนตร์เรื่อง Top Gun กระแสตอบค่อนข้างดีจากเทรนด์ออนไลน์ใน Twitter คาดกำไร 2Q65 จะเติบโตโดเด่น QoQ และ YoY
CPF	16 มิ.ย.	10%	2.86%	26.25	27.00	32.00	14.35	2.41	24.75	ราคาไก่และหมูในไทยยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในงวด 2Q65 ถือเป็นผลบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q65
OSP	15 มิ.ย.	10%	0.74%	34.00	34.25	37.00	28.07	3.21	29.75	ทิศทางกำไร 2Q65 เร่งตัวขึ้น QoQ และ YoY หนุนด้วยประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น ตามการ Ramp up สายการผลิตชวดแก้วที่มีน้ำหนักเบาลง
TPIPL	27 มิ.ย.	5%	-0.65%	1.54	1.53	2.39	9.43	5.23	1.48	แนวโน้มกำไร 2Q65 ยังโดดเด่น ธุรกิจปิโตรเคมีที่ยังทำกำไรดีมาก ตาม Spread EVA-Ethylene ที่พุ่งแรง ประกอบกับเงินบาทอ่อนค่า
TRUE	04 ก.ค.	10%	1.29%	4.64	4.70	5.70	NM	0.00	4.40	เชื่อว่าการควบรวมกับ DTAC จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันให้แข็งแกร่งขึ้น ช่วยลดต้นทุนที่ซ้ำซ้อน และนำไปสู่ฐานะการเงินที่แข่งแข็งขึ้น
BLA	***07 ก.ค.***	***10%***	***3.25%***	***38.50***	***39.75***	***52.00***	***18.06***	***1.51***	***37.50***	***แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันฟื้นตัว ขณะที่คาดกำไรสุทธิงวด 2Q65 จะปังดีต่อเนื่องจากงวด 1Q65***
CRC	20 มิ.ย.	15%	1.93%	34.58	35.25	44.75	32.19	0.00	33.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และ สามารถฟื้นเติบโต QoQ ได้ ขับเคลื่อนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (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%

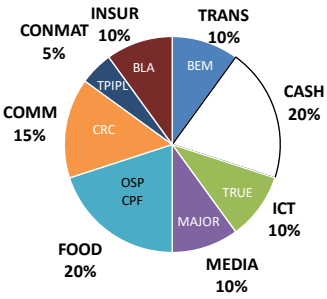
วานนี้ลดเงินสดลง 10% แล้วลงทุนใน BLA แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

วันนี้นำปากปก BEM ไปลงทุนใน KBANK แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

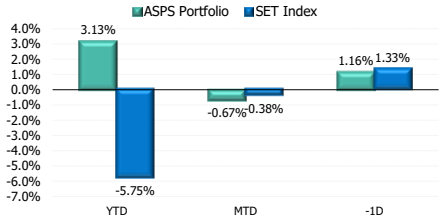
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส