

แรงกดดันใกล้เข้าจุดสูงสุด ก่อนที่จะค่อยๆลดลง

ปลายสัปดาห์นี้มี 2 ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามใน ได้แก่ การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ว่าจะอยู่ที่ 0.75% หรือ 1% แต่ก็เชื่อว่าจะเป็นการปรับเพิ่มดอกเบี้ยในอัตราที่สูงสุดก่อนที่จะค่อยๆ ลดระดับการปรับขึ้นดอกเบี้ยลง อีกเรื่องหนึ่งคือการประกาศ GDP งวด 2Q65 ของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นจุดตัดสินว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเข้าสู่ Technical Recession หรือไม่ โดยที่ผ่านมตลาดค่อนข้างจะมีความกังวลในเรื่องดังกล่าวพอสมควร แต่หากผลออกมาเป็นตรงข้ามกล่าวคือ GDP งวด 2Q65 ไม่ลดลง QoQ ก็มีโอกาสทำให้ตลาดหุ้นดีดตัวกลับ หลังจากผ่านสัปดาห์นี้ไปแล้ว ประเมินว่าแรงกดดันของปัจจัยแวดล้อมต่างๆ จะค่อยๆ เบาลง ทำให้ Downside ของตลาดหุ้นมีจำกัด และอาจเห็นการฟื้นตัวในระยะต่อไป ส่วนผลประกอบการงวด 2Q65 เบื้องต้นกลุ่มธนาคารออกมามีดีกว่าคาดเล็กน้อย

คาด SET Index ผันผวนแต่เปิด Downside จำกัด ประเมินกรอบ 1547 - 1570 จุด พอร์ตจำลองให้ลดเงินสดสำรองจาก 30% เหลือ 15% โดยซื้อ BEM 10% และ KTB 5% หุ้น Top Pick เลือก BEM, KTB และ TRUE

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,547 จุด
แนวต้าน 1,570 จุด

TOP PICKS

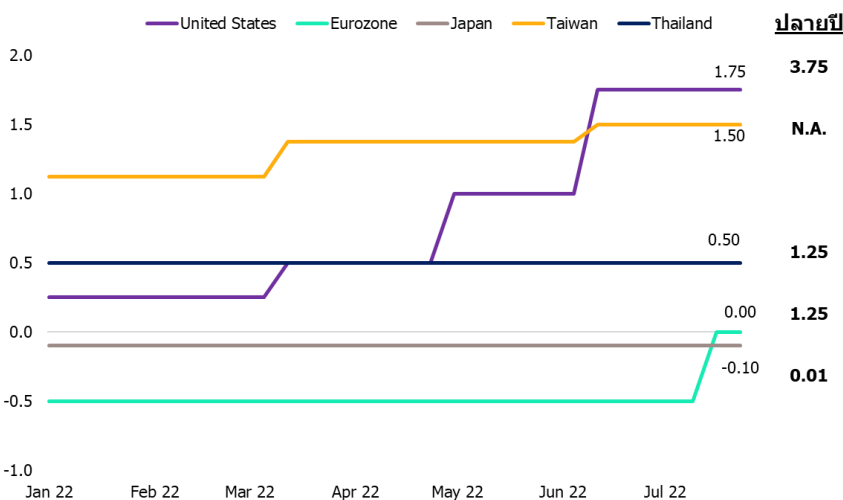
BEM FV@B 10.30
KTB FV@B 18.00
TRUE FV@B 5.70

PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡
BEM +10% CASH -15%
KTB +5%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
KBANK	08 ก.ค.	10%	▼ -4.8%	147.00	140.00	174.00
CPF	16 มิ.ย.	10%	▼ -3.8%	26.25	25.25	32.00
TPPL	27 มิ.ย.	5%	▬ 0.0%	1.54	1.54	2.39
TRUE	04 ก.ค.	10%	▼ -2.2%	4.64	4.54	5.70
BIA	07 ก.ค.	10%	▬ 0.0%	38.50	38.50	52.00
CRC	20 มิ.ย.	15%	▲ 3.4%	34.58	35.75	44.75
GPSC	14 ก.ค.	10%	▼ -2.2%	67.50	66.00	82.50
CASH	20 มิ.ย.	30%	▬ 0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ เป้าหมายสิ้นปี ของประเทศต่างๆ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

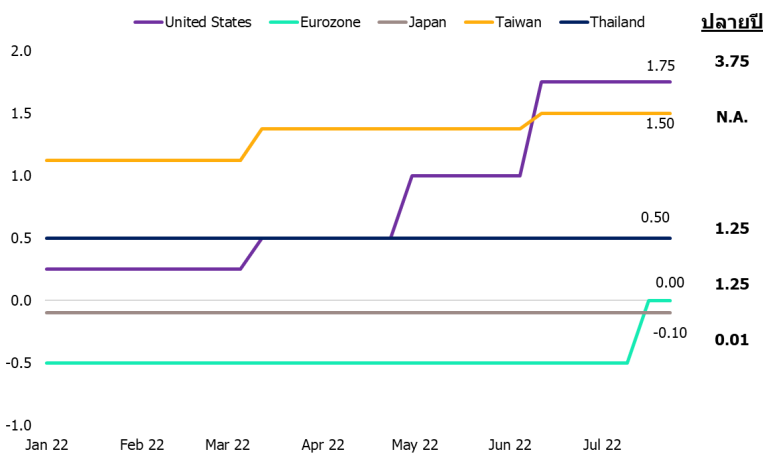
ภวิศ ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

SET INDEX ไชนต่ำกว่า 1570 จุด เริ่มน่าสะสม

อัตราเงินเฟ้อของทุกประเทศทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยหลายประเทศทำตัวเลขสูงสุดในรอบ 10 – 40 ปี ทำให้ธนาคารกลางประเทศต่างๆ ก็เริ่มขยับตัวในทิศทางเดียวกัน โดยการใช้นโยบายทางการเงินเชิงรุกมากขึ้น โดยแต่ละแห่งอาจแตกต่างกันไปตามสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ ขึ้นอยู่กับทิศทางของเงินเฟ้อ ฐานะการคลัง และ สถานะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ของแต่ละประเทศ ซึ่งล่าสุด ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบ 11 ปี ปรับขึ้น +0.50% (สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 0.25%) และนับเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งใหญ่ที่สุดในรอบ 22 ปี ขณะที่ฝั่งสหรัฐฯ ในปีนี้ก็ปรับขึ้นดอกเบี้ยมาแล้วจาก 0.25% มาสู่ระดับ 1.75% และอาทิตย์นี้ตลาดคาดจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.75% (FED Watch Tool คาดมีโอกาสถึง 80%)

การใช้นโยบายการเงินตั้งตัวของแต่ละประเทศ

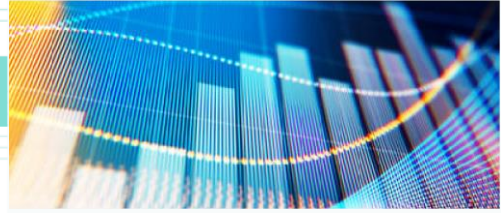


ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

กลับมาที่การขึ้นดอกเบี้ยในไทย ในความเห็นของ ธปท. ต่อค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ล่าสุดบ่งชี้ว่ายังไม่เห็น Fund Flow ไหลออกอย่างมีนัยฯ และค่าเงินบาทที่อ่อนส่วนใหญ่เกิดจากรฐานดอลลาร์ที่แข็งค่าเป็นหลัก โดยส่วนต่างของดอกเบี้ยไทย-สหรัฐฯ ไม่ใช่ปัจจัยหลักที่ทำให้ Flow ไหลออก ทำให้ตลาดน่าจะคาดว่า ธปท. มีอาจไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ยรอบละ 0.5% แต่อาจขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไปได้ 0.25% ต่อรอบ

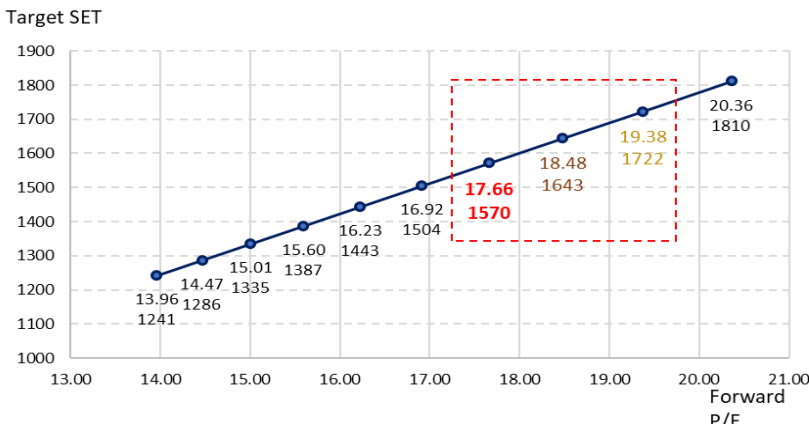
โดยฝ่ายวิจัยประเมิน Valuation ของตลาด เพื่อรองรับการขึ้นดอกเบี้ยของกนง. ในช่วงที่เหลือของปี ด้วยปัจจัยต่างๆ ที่ค่อนข้าง Conservative ดังนี้

1. ฝ่ายวิจัยประเมินดัชนีเป้าหมาย อ้างอิงระดับ Market Earning Yield Gap ที่ 4.4% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ที่ 4.2%
2. ฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน EPS65F ที่ 88.9 บาท/หุ้น ต่ำกว่า Bloomberg Consensus ที่ประเมินสูงกว่า 95 บาท/หุ้น



- ใช้ระดับ Bond Yield 1 ปี เป็นเกณฑ์ (ซึ่งมักจะคำนวณให้ค่า PE ใกล้เคียงความจริงมากกว่า Bond Yield 10 ปี) พร้อมกับปรับระดับ Bond Yield 1 ปี ขึ้นทุก 0.25% (คาดว่า กนง. มีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ได้สูงสุดอีก 0.75% หรือปรับขึ้นทุกครั้งในการประชุมช่วงที่เหลือของปี)

ระดับดัชนีรองรับแรงกดดันการขึ้นดอกเบี้ย



ที่มา: ASPS Research

แม้ตลาดหุ้นอาจผันผวนในช่วงนี้ แต่หากดัชนีลงมาต่ำกว่า 1570 จุด น่าจะเป็นจังหวะในการสะสมเพื่อหวังกำไรระยะยาว หรือแนะนำให้ลดเงินสดเติมหุ้นเข้าพอร์ต หาก SET ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1545 จุด และ 1500 จุด

รัสเซีย-ยูเครนลงนามข้อตกลงส่งออกธัญพืช ความหวังเล็กๆของทั่วโลก

รัสเซียและยูเครนได้ลงนามในข้อตกลงส่งออกธัญพืชในวันศุกร์ที่ผ่านมา ซึ่งจะช่วยเหลือคลายวิกฤตอาหารทั่วโลก ข้อตกลงฉบับนี้จะช่วยฟื้นฟูการส่งออกธัญพืชจากยูเครนและรัสเซีย ซึ่งต่างก็เป็นผู้ส่งออกข้าวสาลี ข้าวโพด น้ำมันพืช และปุ๋ยรายใหญ่ของโลก รวมทั้งช่วยเหลือคลายปัญหาห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก และคลายความกังวลเกี่ยวกับวิกฤตการณ์ด้านอาหาร ภายใต้ข้อตกลงดังกล่าว ยูเครนจะนำร่องเรือสินค้าเพื่อให้ปลอดภัยจากทุ่นระเบิดเพื่อไปเทียบท่ายูเครน และขนส่งธัญพืชขึ้นเรือ ก่อนที่จะมุ่งหน้าสู่จุดหมายปลายทาง ขณะที่รัสเซียจะไม่โจมตีเรือขนส่งสินค้าในทะเลดำ

นอกจากนี้ สหรัฐจะให้ความร่วมมือต่อการส่งออกธัญพืชและปุ๋ยจากรัสเซีย โดยจะไม่คว่ำบาตรต่อธนาคาร บริษัทเดินเรือ และบริษัทประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับการส่งออกสินค้าดังกล่าวจากรัสเซีย

ประเด็นดังกล่าว คาดทำให้วิกฤตอาหารอ่อนคลายลงบ้าง และสร้าง Sentiment เชิงบวกเล็กๆต่อตลาดหุ้นทั่วโลกให้กลับมาสดใสอีกครั้ง

ความกังวล COVID + ฝีดาษลิง กลับมากดดันตลาดหุ้นช่วงสั้น แม้ไม่ได้กดดันในเชิงเศรษฐกิจ

หลังจากที่องค์การอนามัยโลกได้ประกาศให้การระบาดของไวรัสฝีดาษวานร (Monkeypox) เป็นภาวะฉุกเฉินด้านสาธารณสุขระหว่างประเทศ (Public Health Emergency of International Concern : PHEIC) โดยมีรายงานพบผู้ติดเชื้อฝีดาษลิงมากกว่า 16,000 รายใน 74 ประเทศ นับตั้งแต่เดือนพ.ค.เป็นต้นมา กระทรวงสาธารณสุขได้เรียกประชุมทันทีเพื่อเตรียมแนวทางตอบสนองต่อสถานการณ์ดังกล่าว ซึ่งประเทศไทยเองก็พบผู้ติดเชื้อรายแรกเป็นชาวไนจีเรีย ซึ่งปัจจุบันได้เดินทางออกจากประเทศไทยไปแล้ว ขณะที่ COVID-19 ในไทยมีการติดเชื้อสายพันธุ์ BA.4 BA.5 สูงเกินครึ่งของตัวอย่างผู้ติด Covid-19 ทั้งหมด

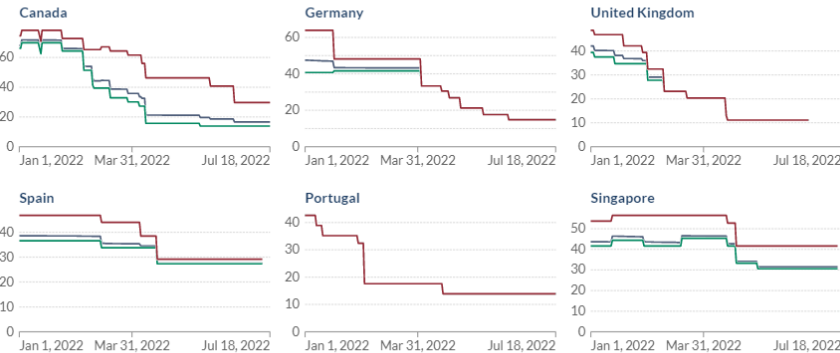
อย่างไรก็ตามประเด็นดังกล่าวถือเป็นประเด็นอ่อนไหวต่อตลาดหุ้น รวมถึงนักลงทุนต่างชาติเองก็ให้ความสำคัญกับประเด็นนี้ ดังนั้นนักลงทุนยังจำเป็นที่จะต้องติดตามประเด็นนี้อย่างใกล้ชิด รวมถึงตัวเลข COVID-19 Stringency Index ซึ่งปัจจุบันยังไม่เห็นประเทศไหนกลับมาใช้มาตรการควบคุมที่เข้มข้นขึ้น แต่หากกลับมาเพิ่มขึ้นอาจเพิ่มความกังวลต่อการชะลอตัวของเศรษฐกิจได้ รวมถึงกดดันหุ้นเปิดเมืองอีกครั้งได้

ประเทศที่พบฝีดาษวานร ไม่มีการยกระดับการใช้มาตรการที่เข้มงวด

The stringency index is a composite measure based on nine response indicators including school closures, workplace closures, and travel bans, rescaled to a value from 0 to 100 (100 = strictest).

+ Add country Align axis scales

■ Non-vaccinated ■ Vaccinated ■ Weighted average of vaccinated and non-vaccinated



Source: Hale, T., Angrist, N., Goldszmidt, R. et al. A global panel database of pandemic policies (Oxford COVID-19 Government Response Tracker). Nat Hum Behav 5, 529–538 (2021). <https://doi.org/10.1038/s41562-021-01079-8> CC BY

ที่มา: Oxford COVID19 Government Response Tracker

สรุปทั้งการแพร่ระบาดของ COVID-19 และ ฝืนดัชนีในประเทศไทย คาดไม่กระทบเชิงเศรษฐกิจมากนัก เนื่องจากรัฐบาล ไม่มีการยกระดับการใช้มาตรการที่เข้มงวดเหมือนในอดีต อย่างไรก็ตาม SET Index ยังมีความอ่อนไหวต่อประเด็นดังกล่าว โดยวันนี้มองกรอบการเคลื่อนไหวที่ระดับ 1547-1570 จุด

สำนักงานกสทช. ปฏิเสธว่าดีลทรู-ดีแทค ล้ม คาด TRUE DTAC ตัดตัวรับความคลี่คลาย

สำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) แจ้งว่า “ตามที่มีข่าวว่า คณะอนุกรรมการ 4 ด้าน ที่แต่งตั้งโดย กสทช. คือ 1) ด้านคุ้มครองผู้บริโภคและสิทธิพลเมือง 2) ด้านเศรษฐศาสตร์ 3) ด้านเทคโนโลยี และ 4) ด้านกฎหมาย เพื่อให้ศึกษากรณีการขอความร่วมมือกันระหว่าง TRUE และ DTAC ได้ลงมติคัดค้านการรวมกิจการ ด้วยอัตรา 3 : 1 โดยคณะอนุกรรมการฯ 3 ด้าน ไม่เห็นด้วยกับการควบรวมกิจการ ขณะที่คณะอนุกรรมการฯ ด้านกฎหมาย เห็นด้วย นั้น ทางสำนักงาน กสทช. ได้แจ้งว่าข่าวดังกล่าวไม่ตรงกับข้อเท็จจริง เนื่องจากคณะอนุกรรมการทั้ง 4 ด้าน ยังอยู่ระหว่างการรวบรวมข้อมูล เพื่อที่จะนำเสนอให้สำนักงาน กสทช. จากนั้นสำนักงาน กสทช. จะนำข้อสรุปจากคณะอนุกรรมการฯ ทั้ง 4 ด้าน มาประมวลผลร่วมกับ 1) ความเห็นจาก Focus group และ 2) ผลการศึกษาของสำนักงาน กสทช., ที่ปรึกษาอิสระ ที่ กสทช. จัดจ้าง ซึ่งหลังจากประมวลผลทุกอย่างแล้ว สำนักงาน กสทช. มีกำหนดส่งรายงานความคิดเห็นต่อที่ประชุม กสทช. ในวันที่ 3 ส.ค. 65 นี้”

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากรณีที่ กสทช. ออกมาปฏิเสธข่าวนี้อาจช่วยให้ Sentiment เชิงลบที่มีต่อหุ้น TRUE และ DTAC คลี่คลายลงไป เพราะขั้นตอนการพิจารณาจะดำเนินต่อไปตามปกติ ทั้งนี้หากที่ประชุม กสทช. ได้รับสรุปความเห็นจากสำนักงาน กสทช. ตามกรอบเวลาที่กำหนด ดีลนี้ก็อาจมีข้อสรุปได้ภายใน ส.ค. 65 โดยเรายังให้น้ำหนักว่าการควบรวมจะเกิดขึ้นได้ และการเข้าทำคำเสนอซื้อหุ้น (Tender Offer) น่าจะเริ่มได้ใน ก.ย. 65 และจะต้องใช้เวลา 25 - 45 วันทำการจึงจะแล้วเสร็จ จึงคาดว่า การควบรวมกันน่าจะเสร็จทันในช่วงปลายปี 65 นี้

โค้งสุดท้ายลุ้นหุ้นอะไรจะถูกคัดออก SET50 SET100 เวลาหุ้น IPO เข้ามา

วันนี้จะมีหุ้นประกันขนาดใหญ่เตรียม IPO เข้าตลาดวันแรก ซึ่งมีโอกาสสูงที่จะ Fast Track เข้าดัชนี SET50 ภายใน 3 วันหลังเข้าตลาดฯ ถ้าราคาปิดวันแรกหนุนให้ Market Cap สูงกว่า 1% ของ SET Index หรือมีขนาดใหญ่ติด 20 อันดับแรก

แต่ถ้ามีหุ้นใหม่เข้า SET50 และ SET100 จะต้องมีหุ้นออก คือ หุ้นที่ Market Cap จากราคาปิดในวันนี้น้อยสุดใน SET50 และ SET100 เบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ รวบรวมหุ้นที่มีความเสี่ยงหลุด SET50 โดยเรียงจากหุ้นที่มีโอกาสหลุดมากไปน้อย คือ IRPC, BLA, SAWAD, JMART, KCE, TIDLOR (ห่างกันไม่ถึง 6.6%) และหุ้นที่เสี่ยงหลุด SET100 เรียงโอกาสหลุดจากมากไปน้อย คือ SYNTEX, TTA (ห่างกันราว 1.8%)

หุ้นที่มีความเสี่ยงหลุด SET50 และ SET100 (ข้อมูล ณ 22 ก.ค. 65)

หุ้นมีโอกาสหลุด SET50				
Rank	Stock	Market Cap (M.Baht)	Diff IRPC Market Cap	
1	IRPC	64,981	0.0%	
2	BLA	65,741	1.2%	
3	SAWAD	67,971	4.6%	
4	JMART	68,100	4.8%	
5	KCE	68,251	5.0%	
6	TIDLOR	69,301	6.6%	

หุ้นมีโอกาสหลุด SET100				
Rank	Stock	Market Cap (M.Baht)	Diff SYNEX Market Cap	
1	SYNEX	15,761	0.0%	
2	TTA	16,038	1.8%	
3	MAJOR	18,251	15.8%	
4	STEC	18,759	19.0%	
5	SUPER	19,692	24.9%	

Data : As of 22 Jul 22

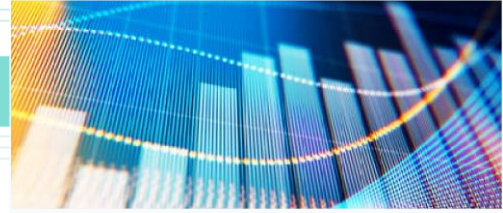
ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปคือ ต้องรอดูผลลัพธ์ตอนตลาดปิดวันจันทร์อีกที และหุ้นที่ถูกคัดออกมีโอกาสที่จะปรับตัวลงจาก Sentiment ลบดังกล่าว บวกกับอาจมีแรงขายจากกองทุนเพื่อลดพอร์ตตามสัดส่วนดัชนีอ้างอิงอย่าง SET50 หรือ SET100 ที่เปลี่ยนแปลงไป

5 ปัจจัยหนุนหุ้นกลุ่ม ธ.พ. เริ่มน่าสะสมมากขึ้น

ฝ่ายวิจัยประเมิน หุ้นกลุ่มธ.พ. เริ่มเห็นหลายๆ แรงกดดันลดลง แต่ราคาที่ย่อเริ่มน่าสะสมเตรียมรับแรงหนุนในระยะถัดไป ดังนี้

แรงกดดันหุ้นกลุ่ม ธ.พ. เริ่มลดลง คือ

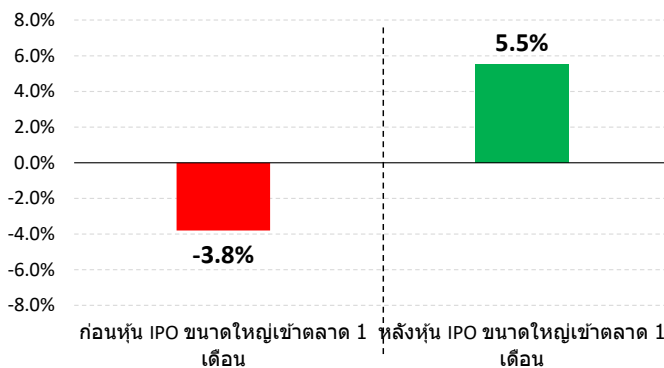


1. **หุ้นกลุ่มธ.พ. ผ่านการรายงานกำไรงวด 2Q65 เสร็จสิ้น** เป็นไปตามคาดที่ 5.1 หมื่นล้านบาท (+0.6%QoQ, +2.3%YoY) ขณะที่กลุ่มอื่นๆ อาจต้องรอหุ้นแรงกดดันจากเงินเฟ้อ
2. **หุ้นธ.พ. ผ่านแรงกดดันจากกองทุนทั้งในและต่างประเทศ ที่ต้องเตรียมเงินจำนวนมากในการจองซื้อหุ้น IPO ขนาดใหญ่ในช่วงเวลาสั้นๆ** รวมถึง Rebalance พอร์ตให้มีสัดส่วนที่เหมาะสม และใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปรับฐานลงมา -3.3% ขณะที่ SET -0.47%

ราคาที่ย่อเริ่มน่าสะสมเตรียมรับแรงหนุนในระยะถัดไป

3. **ในอดีตหุ้นในอุตสาหกรรมเดียวกัน มักปรับตัวขึ้นแรง หลังหุ้น IPO ขนาดใหญ่เข้ามา 1 เดือน** โดยปรับเพิ่มขึ้นเฉลี่ยแรงกว่า SET50 หรือมี Alpha เฉลี่ยบวกได้ถึง 5.5%

สถิติผลต่างระหว่างผลตอบแทนเทียบ SET50 (Alpha เฉลี่ย) ของหุ้นขนาดใหญ่ ในอุตสาหกรรมเดียวกับหุ้น IPO ขนาดใหญ่ ก่อน-หลังเข้าตลาด 1 เดือน



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

4. **หุ้นธ.พ. ย่อตัวลงมาจน Dividend Yield เริ่มอยู่ในระดับสูง** ประจวบเหมาะกับเป็นช่วงเวลาดอกเบี้ยเร่งกลับมาเป็นขาขึ้น โดดเด่นกว่าหุ้นปันผลอื่นๆ ที่ส่วนใหญ่จะถูกกดดันจากดอกเบี้ยขาขึ้น อาทิ กลุ่มอสังหาฯ, กลุ่มพลังงาน

เปรียบเทียบปันผลหุ้นร.พ. ขนาดใหญ่ กับหุ้นปันผลเด่นอื่นๆ

Company	Sector	Mkt. cap.	Last Price (22/07/2022)	FairValue	Upside	Div Yield	22F (%)
หุ้นร.พ.ปันผลตอบแทน							
KTB	BANK	216.63	15.50	18.00	16.1%		4.74
SCB	BANK	326.61	97.00	140.00	44.3%		4.64
BBL	BANK	251.01	131.50	152.00	15.6%		3.23
KBANK	BANK	331.71	140.00	174.00	24.3%		2.86
หุ้นปันผลตอบแทนอื่นๆ							
TOP	ENERG	102.00	50.00	67.00	34.0%		10.00
SAT	AUTO	7.78	18.30	24.00	31.1%		8.20
MCS	STEEL	5.39	11.30	17.50	54.9%		7.70
PYLON	CONS	0.64	4.28	6.45	50.7%		6.92
LH	PROP	99.18	8.30	11.00	32.6%		6.82
DRT	CONMAT	6.28	7.35	8.40	14.3%		6.80
ORI	PROP	23.93	9.75	13.00	33.3%		6.22
PTTGC	PETRO	199.52	44.25	61.00	37.9%		6.21
SPALI	PROP	40.08	18.70	23.90	27.8%		6.15
PTT	ENERG	985.42	34.50	52.00	50.7%		5.80

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

5. **Fund Flow มีการสลับกลับมาซื้อบ้าง ดีกับหุ้นขนาดใหญ่** หลังจากค่าเงินบาทเริ่มชะลอการอ่อนค่าช่วงสั้น หลังอ่อนค่ามาแรงในช่วงก่อนหน้า รวมถึง Fund Flow มีการสลับเข้ามาซื้อบ้างในช่วงนี้ แสดงว่าหุ้นขนาดใหญ่มีโอกาสได้แรงพยุงกลับมาหนุนบ้าง

ทั้ง 5 ปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น แนะนำลดเงินสดบางส่วนสะสมหุ้นกลุ่มร.พ. เพิ่มขึ้น โดยขึ้นชอบ KTB (แนวโน้มกำไรดีที่สุดในกลุ่ม คุณภาพสิทธิ์ภัยเสี่ยงต่ำกว่าร.พ.ขนาดใหญ่อื่นๆ), KBANK (การเร่งบริหารจัดการ NPL คาดผ่าน Peak Level ได้เร็วกว่าคู่แข่ง), SCB (Fin Tech ราคาซื้อตัวลงจน Valuation น่าสนใจ)

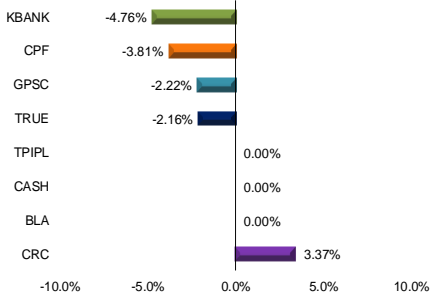
ส่วนกลยุทธ์การลงทุนวันนี้คาด SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1535 – 1570 จุด Toppick แนะนำ TRUE, BEM, KTB

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

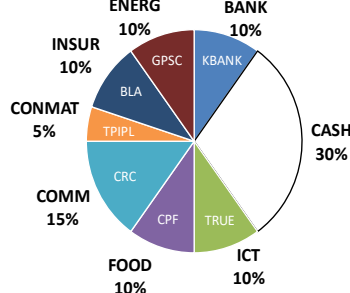
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
KBANK	08 ก.ค.	10%	-4.76%	147.00	140.00	174.00	7.93	2.86	137.00	คาดการณ์ 2Q65 เติบโต 3% QoQ หนุนด้วย NII ตามการขยายตัวของสินเชื่อ และบวก 30% YoY เพราะสำรองลดลง
CPF	16 มี.ค.	10%	-3.81%	26.25	25.25	32.00	13.42	2.57	24.75	ราคาหุ้นและงบกำไรสุทธิยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในงวด 2Q65 ถือเป็นผลบวกต่อ แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q65
TPIPL	27 มี.ค.	5%	0.00%	1.54	1.54	2.39	9.49	5.19	1.48	แนวโน้มกำไร 2Q65 ยังโตต่อเนื่อง ธุรกิจมีโครงสร้างที่ดีต่ำกว่าไตรมาสก่อน ตาม Spread EVA-Ethylene ที่พุ่งแรง ประกอบกับเงินบาทอ่อนค่า
TRUE	04 ก.ค.	10%	-2.16%	4.64	4.54	5.70	NM	0.00	4.40	เชื่อว่ากรรมการร่วมกับ DTAC จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันให้แข็งแกร่งขึ้น ชุมคลด์ศูนย์ที่ชำรุด และนำไปสู่ฐานการเงินที่เข้มแข็งขึ้น
BLA	07 ก.ค.	10%	0.00%	38.50	38.50	52.00	17.49	1.56	37.50	แนวโน้มกำไรสุทธิ 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจปรับขึ้นค่าขนส่งค่าค่าเรือขนส่ง 2Q65 จะยังดีต่อเนื่องจากงวด 1Q65
CRC	20 มี.ค.	15%	3.37%	34.58	35.75	44.75	32.65	0.00	33.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และสามารถฟื้นตัวได้ QoQ ได้ ชัดเจนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
GPSC	14 ก.ค.	10%	-2.22%	67.50	66.00	82.50	39.55	2.27	64.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 คาดที่เติบโตเล็กน้อย QoQ จากการกลับมาเดินเครื่องของ GLOW Energy phase 5 ได้เต็มไตรมาส
CASH	20 เม.ย.	30%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	เงินสด

ปรับเพิ่มเงินสด 15% ปล่อยหุ้นใน BEM 10% KTB 5%

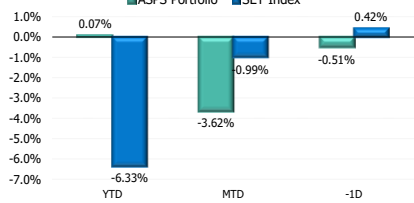
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ



ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก



ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี



NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบในการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [ม] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน ณ 26 ตุลาคม 2564



AAV	AUCT	BRR	CPF	EPG	HANA	KCE	MC	NWR	PPS	RS	SEAOIL	SST	THANI	TQM	U
ADVANC	AWC	BTS	CPI	ETC	HARN	KKP	MCOT	NYT	PR9	S	SE-ED	STA	THCOM	TRC	UAC
AF	AYUD	BTW	CPN	FPI	HMPRO	KSL	METCO	OISHI	PREB	S & J	SELIC	STEC	THG	TRU	UBIS
AH	BAFS	BWG	CRC	FPT	ICC	KTB	MFEC	OR	PRG	SAAM	SENA	STI	THIP	TRUE	UV
AIRA	BANPU	CENTEL	CSS	FSMART	ICHI	KTC	MINT	ORI	PRM	SABINA	SHR	SUN	THRE	TSC	VGI
AKP	BAY	CFRESH	DDD	GBX	III	LALIN	MANO	OSP	PROUD	SAMART	SIRI	SUSCO	THREL	TSR	VII
AKR	BBL	CHEWA	DELTA	GC	ILINK	LANNA	MOONG	OTO	PSH	SAMTEL	SIS	SUTHA	TIP	TSTE	WACOAL
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LH	MSC	PAP	PSL	SAT	SITHAI	SVI	TIPCO	TSTH	WAVE
AMA	BCPG	CIMBT	DRT	GFPT	INTUCH	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SMK	SYMC	TISCO	TTA	WHA
AMATA	BDMS	CK	DTAC	GGC	IP	LIT	MVP	PDG	PTT	SCB	SMPC	SYNTEC	TK	TTB	WHAUP
AMATAV	BEM	CKP	DUSIT	GLAND	IRPC	LPN	NCL	PDJ	PTTEP	SCC	SNC	TACC	TKT	TTCL	WICE
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MACO	NEP	PG	PTTGC	SCCC	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WINNER
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAJOR	NER	PHOL	PYLON	SCG	SPALI	TCAP	TNDT	TU	ZEN
AP	BIZ	COM7	ECF	GPSC	SENAJ	MAKRO	NKI	PLANB	Q-CON	SCGP	SPI	TEAMG	TNITY	TVD	
ARIP	BKI	COMAN	ECL	GRAMMY	JWD	MALEE	NOBLE	PLANET	QH	SCM	SPRC	TFMAMA	TOA	TVI	
ARROW	BOL	COTTO	EE	GULF	K	MBK	NSI	PLAT	QTC	SDC	SPVI	TFM	TOP	TVO	
ASP	BPP	CPALL	EGCO	GUNKUL	KBANK	MST	NVD	PORT	RATCH	SEAFCO	SSSC	THANA	TPBI	TWPC	



ZS	APCS	BEYOND	CMC	ESSO	HYDRO	JMT	LOXLEY	NCAP	PPP	SA	SKE	STANLY	TITLE	TSE	WP
7UP	APURE	BFIT	COLOR	ESTAR	ICN	KBS	LRH	NCH	PPPM	SAK	SKN	STGT	TKN	TVT	XO
ABICO	AQUA	BJC	CPL	ETE	IFS	KCAR	LST	NETBAY	PRIME	SALEE	SKR	STOWER	TKS	TWP	XPG
ABM	ASAP	BJCHI	CPW	FE	IMH	KEX	M	NEX	PRIN	SAMCO	SKY	STPI	TM	UEC	YUASA
ACE	ASEFA	BLA	CRD	FN	IND	KGI	MATCH	NINE	PRINC	SANKO	SLP	SUC	TMC	UMI	
ACG	ASIA	BR	CSC	FNS	INET	KIAT	MBAX	NRF	PSTC	SAPPE	SMT	SWC	TMD	UOBKH	
ADB	ASIAN	BROOK	CSP	FORTH	INSET	KISS	MEGA	NTV	PT	SAWAD	SMT	SYNEX	TMI	UP	
AEONTS	ASIMAR	CBG	CWT	FSS	INSURE	KOOL	META	OCC	QLT	SCI	SNP	T	TMILL	UPF	
AGE	ASK	CEN	DCC	FTE	IRC	KTIS	MFC	OCG	RBF	SCN	SO	TAE	TNL	UPOIC	
AHC	ASN	CGH	DCON	FVC	IRCP	KUMWEL	MGT	PATO	RCL	SCP	SORKON	TAKUNI	TNP	UTP	
AIT	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GEL	IT	KUN	MICRO	PB	RICHY	SE	SPA	PTECH	TOG	VCOM	
ALL	B	CHAYO	DOD	GENCO	ITD	KWC	MILL	PICO	RML	SFLEX	SPC	TCC	TPA	VL	
ALLA	BA	CHG	DOHOME	GJS	J	KWM	MITSIB	PIMO	ROJNA	SFP	SPCG	TCMC	TPAC	VNT	
ALUCON	BAM	CHOTI	DV8	GYT	JAS	L&E	MK	PJW	RPC	SFT	SR	TEAM	TPCS	VPO	
AMANAH	BC	CHOW	EASON	HEMP	JCK	LDC	MODERN	PL	RT	SGF	SRICHA	TFG	TPS	VRANDA	
AMARIN	BCH	CI	EFORL	HPT	JCKH	LEO	MTI	PM	RWI	SIAM	SSC	TFI	TRTN	WGE	
APCO	BEC	CIG	ERW	HTC	JMART	LHK	NBC	PMTA	S11	SINGER	SSF	TIGER	TRT	WIK	



A	AU	BSBM	CMO	F&D	IHL	KCM	MCS	NOVA	PRAKIT	SABUY	SPACK	TCCC	TPOLY	VIBHA	
AI	B52	BSM	CMT	FMT	IIG	KK	MDX	NPK	PRAPAT	SF	SPG	THMUI	TQR	W	
AIE	BEAUTY	BTNC	CPR	GIFT	INGRS	KKC	MJD	NUSA	PRECHA	SGP	SO	TNH	TTI	WIN	
AJ	BGT	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KWI	MORE	ALPHAX	PTL	SICT	SSP	TNR	TYCN	WORK	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PAF	RCI	SIMAT	STARK	TOPP	UKEM	WPH	
APP	BIG	CCP	D	GSC	JR	LEE	NC	PF	RJH	SISB	STC	TPCH	UMS	YGG	
AO	BLAND	CGD	EKH	GTB	JTS	LPH	NDR	PK	RP	SK	SUPER	TIPIFL	UNIQ	ZIGA	
ARIN	BM	CITY	EMC	HTECH	JUBILE	MATI	NFC	PLE	RPH	SMART	SVOA	TPIPP	UPA		
AS	BROCK	CMAN	EP	HUMAN	KASET	M-CHAI	NNCL	PPM	RSP	SOLAR	TC	TPLAS	UREKA		

Anti-corruption Progress Indicator มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

ZS	B	BWG	DELTA	FSS	IFEC	KTB	MFEC	OGC	PREB	SAAM	SMK	SYNTEC	TKT	TTCL	WICE
ADVANC	BAFS	CEN	DEMCO	FTE	IFS	KTC	MINT	ORI	PRG	SABINA	SMPC	TAE	TKM	TU	WIK
AF	BAM	CENTEL	DIMET	GBX	ILINK	KWC	MONO	PAP	PRINC	SAPPE	SNC	TAKUNI	TMILL	TVD	XO
AI	BANPU	CFRESH	DRT	GC	INET	KWI	MOONG	PATO	PRM	SAT	SNP	TASCO	TMT	TVI	ZEN
AIE	BAY	CGH	DTAC	GCAP	INSURE	L&E	MSC	PB	PROS	SC	SORKON	PTECH	TNITY	TVO	
AIRA	BBL	CHEWA	DUSIT	GEL	INTUCH	LANNA	MST	PCSGH	PSH	SCB	SPACK	TCAP	TNL	TWPC	
AKP	BCH	CHOTI	EA	GFPT	IRC	LH	MTC	PDG	PSL	SCC	SPALI	TCMC	TNP	U	
AMA	BCP	CHOW	EASTW	GGC	IRPC	LHFG	MTI	PDJ	PSTC	SCCC	SPC	TFG	TNR	UBE	
AMANAH	BCPG	CIG	ECL	GJS	ITEL	LHK	NBC	PE	PT	SCG	SPI	TFI	TOG	UBIS	
AMATA	BEYOND	CIMBT	EGCO	GPI	IVL	LPN	NEP	PG	PTG	SCN	SPRC	TFMAMA	TOP	UEC	
AMATAV	BGC	CM	EP	GPSC	JKN	LRH	NINE	PHOL	PTT	SEAOIL	SRICHA	TGH	TOPP	UKEM	
AP	BGRIM	CMC	EPG	GSTEEL	K	M	NKI	PK	PTTEP	SE-ED	SSF	THANI	TPA	UOBKH	
APCS	BUCHI	COM7	ERW	GUNKUL	KASET	MAKRO	NATION	PL	PTTGC	SELIC	SSP	THCOM	TPP	UPF	
AQUA	BKI	COTTO	ESTAR	HANA	KBANK	MALEE	NNCL	PLANB	Q-CON	SENA	SSSC	THIP	TRU	UV	
ARROW	BLA	CPALL	ETE	HARN	KBS	MBAX	NOBLE	PLANET	QH	SGP	SST	THRE	TRUE	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	FE	HEMP	KCAR	MBK	NOK	PLAT	QLT	SINGER	STA	THREL	TSC	VH	
ASK	BROOK	CPI	FNS	HMPRO	KCE	MC	NSI	PM	QTC	SIRI	STOWER	TDLOR	TSTE	VNT	
ASP	BRR	CPN	FPI	HTC	KGI	MCOT	NWR	PPP	RATCH	SITHAI	SUSCO	TIPCO	TSTH	WACOAL	
AWC	BSBM	CSC	FPT	ICC	KKP	META	OCC	PPPM	RML	SKR	SVI	TISCO	TTA	WHA	
AYUD	BTS	DCC	FSMART	ICHI	KSL	MFC	ALPHAX	PPS	S & J	SMIT	SYMC	TKS	TTB	WHAUP	

ประกาศเจตนา

7UP	APCO	CHG	CRC	ECF	GULF	JMART	KUMWEL	MILL	NUSA	SAK	SSS	TQM	WIN		
ABICO	AS	CPL	DDD	EKH	III	JMT	LDC	NCL	PIMO	SCGP	STECH	TSI	YUASA		
AJ	BEC	CPR	DHOUSE	ETC	INOX	JR	MAJOR	NOVA	PR9	SCM	STGT	VCOM	ZIGA		
ALT	BKD	CPW	DOHOME	EVER	J	KEX	MATCH	NRF	RS	SIS	SUPER	VIBHA			