

RECESSION สหรัฐฯ เป็นตัวหน่วงเล็กน้อย

การประชุม Fed มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.75% ตามคาด ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับขึ้นมาอยู่ที่ 2.25 - 2.5% ส่วนการประชุมที่เหลืออีก 3 รอบ คาดจะปรับขึ้นดอกเบี้ยรวมราว 1% เท่ากับเป็นการปรับขึ้นในอัตราที่เบาลง ส่วน GDP งวด 2Q65 สหรัฐออกมา -0.9% QoQ ถือเป็นการปรับลด QoQ 2 ไตรมาสติดต่อกัน เข้านิยามของ Technical Recession แต่อย่างไรก็ตามดูเหมือนว่าตลาดหุ้นจะไม่ได้ตอบสนองเชิงลบ ส่วนหนึ่งเป็นเพราะกำไรบริษัทจดทะเบียน 2Q65 ที่ออกมาดีเป็นแรงพยุง ผลกระทบจากทั้ง 2 เรื่องที่จะส่งต่อมาให้ตลาดหุ้นไทย ไม่น่าจะมีน้ำหนักในทางลบมากนัก สำหรับประเด็นที่เราเริ่มมองทางบวก คือ Fund Flow ที่มีโอกาสไหลเข้า ทั้งนี้เป็นผลมาจาก USD ที่อ่อนค่า หนุนให้เงินบาทแข็งค่ากลับมาและดูเหมือนจะมีความต่อเนื่อง ซึ่งเป็นบวกต่อทิศทางเม็ดเงินที่ไหลเข้า

SET Index มีโอกาสติดตัวขึ้นมี 1600 จุดเป็นแนวต้าน และ 1570 จุดเป็นแนวรับพอร์ตจำลองให้ Take Profit BLA น้ำหนัก 10% ให้นำเงินเข้าซื้อ ONEE 10% และนำเงิน 5% ซื้อ KTB เพิ่ม Top Pick เลือก BEM, KTB และ ONEE

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,570 จุด
แนวต้าน 1,600 จุด

TOP PICKS

BEM FV@B 10.30
KTB FV@B 18.00
ONEE FV@B 14.00

PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡
BEM +5% BLA -10%
ONEE +10% CASH -5%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
KBANK	08 ก.ค.	10%	▼ -0.7%	147.00	146.00	174.00
II	27 มิ.ย.	5%	▼ -1.5%	13.50	13.30	18.60
TPPL	27 มิ.ย.	5%	▲ 2.6%	1.54	1.58	2.39
TRUE	04 ก.ค.	10%	▲ 2.2%	4.64	4.74	5.70
BLA	26 ก.ค.	10%	▲ 2.0%	37.25	38.00	52.00
CRC	20 มิ.ย.	15%	▲ 5.5%	34.58	36.50	44.75
BEM	25 ก.ค.	10%	■ 0.0%	8.70	8.70	10.30
KTB	25 ก.ค.	5%	▲ 2.6%	15.50	15.90	18.00
PYLON	26 ก.ค.	5%	▲ 1.4%	4.36	4.42	6.45
GPSC	14 ก.ค.	10%	▲ 0.4%	67.50	67.75	82.50
CASH	20 มิ.ย.	15%	■ 0.0%	NA	NA	NA

GDP Growth QoQ รายไตรมาสของสหรัฐฯ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวิต ภัทรภาพงศ์

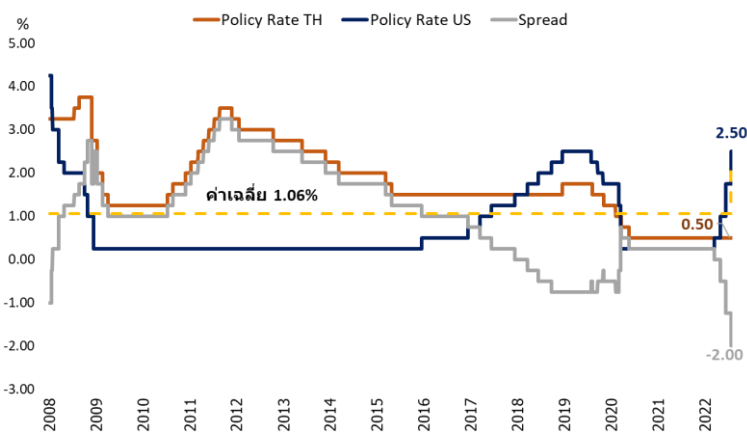
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

FED ขึ้นดอกเบี้ยตามคาด ขณะที่ GDP สหรัฐฯ ส่งสัญญาณ TECHNICAL RECESSION แต่ EARNING ออกมาดี ช่วยพยุงตลาดหุ้น

การประชุมรอบล่าสุด FED ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.75% ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ขึ้นไปอยู่ที่ระดับ 2.5% (ตั้งแต่ต้นปีขึ้นดอกเบี้ย 2.25%) ขณะที่การประชุม Fed ในรอบที่เหลือของปี 2565 อีก 3 รอบ คาดว่าจะเห็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยรวมอีกราว 1% เท่านั้น ทำให้อัตราดอกเบี้ยปลายปีมาอยู่ที่บริเวณ 3.25 – 3.50%

ขณะที่ Spread ของดอกเบี้ยไทย-สหรัฐฯ ปัจจุบันอยู่ที่ 2% ส่งผลทำให้เงินบาทอ่อนค่า และ Fund Flow ไหลออกจากประเทศไทย ถือเป็นแรงกดดันให้ กนง. พิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยฝ่ายวิจัยฯ คาดว่า กนง. จะปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายทั้ง 3 รอบในช่วงเวลาที่เหลือของปี (คาดขึ้น 0.25% ต่อรอบ)

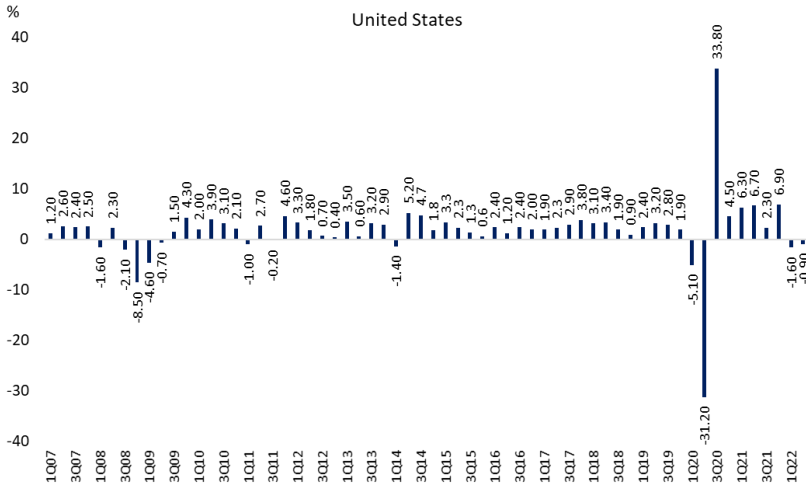
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย-สหรัฐฯ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่การประกาศตัวเลข GDP งวด 2Q65 ของสหรัฐฯ พบว่าติดลบ -0.9%QoQ ขณะที่ตลาดคาด +0.4% ถือเป็น การติดลบเมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา 2 ไตรมาสต่อเนื่อง ทำให้เข้าสู่นิยามของภาวะเศรษฐกิจถดถอยเรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตามความเสี่ยงเรื่อง Technical Recession ยังไม่เกิดขึ้นกับประเทศไทย เนื่องจาก ในปี 2565 ไทยยังไม่เคยมีไตรมาสที่ GDP ลดลง QoQ อีกทั้งตั้งแต่ 2Q65 ไทยทยอยเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งพัฒนาการดังกล่าวทำให้ความเสี่ยงที่จะเกิด GDP ติดลบเป็นไปได้ยาก

GDP รายไตรมาสของสหรัฐฯ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวขึ้นแรงราว 7%-12% ในเดือน ก.ค.65 สะท้อนจากงบบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด โดยล่าสุดออกมา 277 บริษัท เติบโต 6%YoY และดีกว่าคาดการณ์ 4% หนี้นจากกลุ่ม Energy(ดีกว่าคาด 10%) Health Care(ดีกว่าคาด 7.8%) Utilities(ดีกว่าคาด 7.6%)

กำไรงวด 2Q65 S&P500

SPX Index	Table	Export	Settings	Earnings Analysis
Range Current Season	CQ2 Ending: 5/16/2022 - 8/15/2022		Periodicity	Quarter
S&P 500 INDEX				
Surprise	Growth			
Sector (GICS)	Reported	Sales Surprise		Earnings Surprise
11 All Securities	277 / 498	2.14%		4.14%
12 > Energy	9 / 21	7.62%		9.97%
13 > Materials	15 / 28	1.09%		4.75%
14 > Industrials	46 / 71	0.22%		3.82%
15 > Consumer Discretionary	30 / 57	2.71%		5.66%
16 > Consumer Staples	19 / 32	4.09%		5.25%
17 > Health Care	31 / 64	2.04%		7.81%
18 > Financials	54 / 66	-0.06%		3.28%
19 > Information Technology	35 / 76	-0.02%		0.49%
20 > Communication Services	11 / 23	-0.24%		1.79%
21 > Utilities	10 / 29	13.39%		7.66%
22 > Real Estate	17 / 31	2.58%		-3.02%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ด้วยปัจจัยลบและปัจจัยบวกที่ถาโถมตลาดหุ้นสหรัฐฯ อาจทำให้ตลาดหุ้นผันผวนบ้าง ขณะที่ประเทศไทย Fund Flow มีโอกาสไหลออกจากตลาดหุ้นไทยต่อ จากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยไทยสหรัฐฯที่กว้างขึ้น โดยวันนี้มองกรอบการเคลื่อนไหวที่ระดับ 1570-1600 จุด

INFLATION ยุโรปยิ่งสูงกว่าคาด มีโอกาสเกิด SUPPLY SHORTAGE ได้ ในอนาคต ชอบ PTT PTTEP TOP

เงินเพื่อยุโรปเดือน กค ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ +8.9% สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ +8.7% สูงสุดในรอบ 23 ปี สาเหตุมาจากราคาเชื้อเพลิงและอาหารที่พุ่งสูงขึ้น ซึ่งการคว่ำบาตรรัสเซียส่งผลกระทบต่อยุโรปค่อนข้างมาก ขณะที่อนาคตมีโอกาสเห็นพลังงาน Shortage ได้หากประเด็นดังกล่าวยังยืดเยื้อต่อไป สอดคล้องกับมุมมองของ IMF ที่คาดว่าเงินเฟ้อโลกจะทำจุดสูงสุดในช่วง 3Q65 9%yoy

CPI ยุโรป ออกมาสูงกว่าคาด ที่ระดับ 8.9%YoY

Eurozone		Browse		14:46:30		07/28/22		- 08/07/22			
Economic Releases		All Economic Releases		View <input type="radio"/> Agenda <input type="radio"/> Weekly <input type="radio"/>							
Date	Time	C	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
36)	07/29	16:00	EC			CPI Estimate YoY	Jul	8.7%	8.9%	8.6%	--
37)	07/29	16:00	EC			CPI MoM	Jul P	-0.1%	0.1%	0.8%	--
38)	07/29	16:00	EC			CPI Core YoY	Jul P	3.9%	4.0%	3.7%	--

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่ราคาน้ำมันดิบช่วงสั้นปรับตัวลงแรงจากการ Lockdown ในเมืองอุ๋นของจีนอีกครั้ง หลังตรวจพบผู้ติดเชื้อโควิด-19 รายใหม่หลายราย รวมถึงตัวเลข PMI ภาคการผลิต กค.65 ของจีน ออกมาที่เพียง 49 จุด (ตรงข้ามกับที่นักวิเคราะห์คาดไว้ที่ระดับ 50.3 จุด) ซึ่งว่าภาคการผลิตของจีนยังคงหดตัวลงจากการ Lockdown ช่วงก่อนหน้านี้

PMI ภาคการผลิตจีนออกมาต่ำกว่าคาด และต่ำกว่า 50 จุด

China		Browse		14:47:22		07/28/22		- 08/07/22		
Economic Releases		All Economic Releases		View <input type="radio"/> Agenda <input type="radio"/> Weekly <input type="radio"/>						
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	07/29	08:03			FDI YTD YoY CNY	Jun	--	17.4%	17.3%	--
22)	07/31	08:30			Composite PMI	Jul	--	52.5	54.1	--
23)	07/31	08:30			Manufacturing PMI	Jul	50.3	49.0	50.2	--
24)	07/31	08:30			Non-manufacturing PMI	Jul	53.9	53.8	54.7	--

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

โดยสรุป ราคาน้ำมันแนะนำ Trading ได้ช่วงสั้นๆ จากปัญหา Supply Shortage จากประเด็นสงครามที่ยังยืดเยื้อ และไม่มีสัญญาณที่เบาบาง แต่ต้องระวังหากมีประเทศที่เข้าสู่ช่วง Recession เพิ่มขึ้น โดยฝ่ายวิจัยฯชอบ PTT PTTEP TOP เป็น Toppicks กลุ่มฯ

DOLLAR อ่อนหลังการประชุม FED สวนทางค่าเงินในภูมิภาคแข็งค่า บวก ต่อ FUND FLOW

ภายหลังการผลการประชุม FED ที่ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.75% มาที่ 2.5% และมีการส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยในระดั 0.75% ในการประชุมรอบหน้า อย่างไรก็ตามระยะถัดไปมีโอกาสปรับขึ้นในอัตราที่ลดลง หนุนให้ตลาดเชื่อว่าการขึ้นดอกเบี้ยมีโอกาสที่จะผ่านจุดที่แรงตัวมากที่สุดแล้ว หนุนให้ทิศทางค่าเงิน Dollar Index พลิกอ่อนค่า 1.3% ส่วนทางค่าเงินในภูมิภาคที่กลับมาแข็งค่า อาทิ ค่าเงินรูเปียห์อินโดนีเซียแข็งค่า 1.24% ค่าเงินเปโซฟิลิปปินส์แข็งค่า 1.05% เป็นบวกต่อทิศทาง Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นอินโดนีเซีย สัปดาห์ที่ผ่านมา 130 ล้านดอลลาร์ และตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ 10 ล้านดอลลาร์ ส่วนบ้านเราทิศทางค่าเงินบาทเข้านี้แข็งค่าทำจุดต่ำสุดในรอบเกือบ 2 สัปดาห์มาที่ 36.30 บาท/USD มองเป็นสัญญาณบวกต่อทิศทาง Fund Flow ต่างชาติไหลเข้าในระยะสั้นหลังจากสัปดาห์ที่ผ่านมาซื้อสุทธิ 4.38 พันล้านบาท

ค่าเงินแข็งหลังการประชุม FED

Country Spot	Iso	%Chg
Japanese Yen	JPY	2.48
Indonesian Rupiah	IDR	1.24
South Korean Won	KRW	1.09
Philippine Peso	PHP	1.05
Indian Rupee	INR	0.85
Chinese Renminbi	CNY	0.23
Malaysian Ringgit	MYR	0.19
Singapore Dollar	SGD	0.18
Taiwanese Dollar	TWD	0.01
Hong Kong Dollar	HKD	0.01
Thai Baht	THB	0.00
Offshore Chinese Renminbi	CNH	-0.07

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

Flow ไหลเข้าทุกประเทศในสัปดาห์ที่ผ่านมา

Fund flow	Equity			
	1D	WTD	MTD	YTD
Thai	67	119	128	3,570
Indonesia	42	130	(150)	4,118
Philippines	35	10	(80)	(855)
S.Korea	310	544	1,363	(14,724)
Taiwan	528	417	(626)	(34,695)
sum	981	1,220	635	(42,586)

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ปรับขึ้นค่า FT งวด ก.ย.-ธ.ค. 2565 ไม่ต่ำกว่า 68.66 สตางค์ เป็นบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP

กกพ มีมติเห็นชอบปรับขึ้นค่าไฟฟ้าผันแปร (ค่า ft) งวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. 2565 โดยเบื้องต้นปรับเพิ่มขึ้นไม่ต่ำกว่า 68.66 สตางค์/หน่วย มาอยู่ที่ 93.43 สตางค์ต่อหน่วย และเมื่อนำมารวมกับค่าไฟฟ้าฐานที่ราว 3.79 บาท/หน่วย จะส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้างวดใหม่อยู่ที่ 4.72 บาท/หน่วย จาก 4.0 บาท/หน่วย ในงวด พ.ค.-ส.ค. 65 แม้การปรับขึ้นอัตราค่าไฟฟ้าผันแปร (ft) ในรอบนี้จะน้อยกว่าประมาณการเดิมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นราว 90-100

สตางค์/หน่วย แต่ภาพรวมยังถือเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP โดยเฉพาะ BGRIM (BUY:FV ปี 66 @44.0B) และ GPSC (BUY:FV@82.5B) ซึ่งมีสัดส่วนส่วนขายไฟฟ้าให้กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม (IU) ราว 23% และ 26% ของรายได้จากขายไฟฟ้าโดยรวมตามลำดับ

ทั้งนี้ กพ.เผยว่า การปรับขึ้นค่า ft ดังกล่าวเป็นการพิจารณาตามต้นทุนที่แท้จริงของราคาเชื้อเพลิงที่ปรับตัวสูงขึ้น ดังนั้นแม้การปรับขึ้นค่า ft ในรอบนี้จะยังไม่ได้ช่วยชดเชยผลขาดทุนของผู้ประกอบการจากการแบกรับต้นทุนค่าเชื้อเพลิงในช่วงก่อนหน้านี้ แต่คาดว่าจะมีส่วนช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นทยอยปรับตัวดีขึ้นในช่วง 3Q65 เป็นต้นไป

สำหรับภาพรวมกำไรปี 2565 ของทั้ง BGRIM และ GPSC คาดลดลง YoY แต่คาดทิศทางกำไรจะผ่านพ้นจุดต่ำสุดของปีในช่วง 1Q65 มาแล้ว จึงแนะนำให้หาจังหวะทยอยสะสมลงทุนระยะยาว

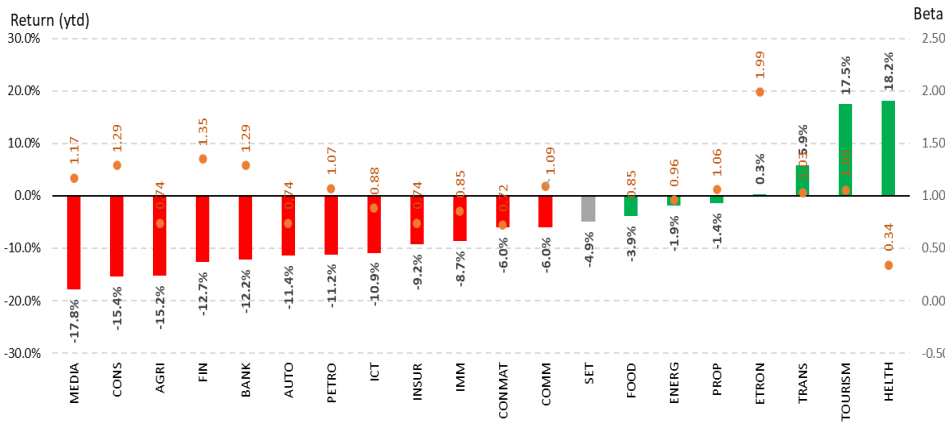
- สำหรับ sensitivity ของ BGRIM ค่า ft ที่ปรับขึ้นทุกๆ 1 สตางค์ จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรเพิ่มขึ้นราว 21 ล้านบาท/ปี ขณะที่ราคาก๊าซที่เพิ่มขึ้นทุกๆ 1 บาท/ล้านบีทียู จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรลดลงราว 17 ล้านบาท/ปี
- สำหรับ GPSC ค่า ft ที่ปรับขึ้นทุกๆ 1 สตางค์ จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรเพิ่มขึ้นราว 60 ล้านบาท/ปี ส่วนราคาก๊าซที่ปรับขึ้นทุกๆ 1 บาท/ล้านบีทียู จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรลดลงราว 30 ล้านบาท/ปี

แนะหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวกลับแรง พร้อมกระแสชิงบวกหุ้น ONE KTB BEM

ในช่วงที่ตลาดหุ้นไทยหยุดทำการ ช่วงวันหยุดยาว ตลาดหุ้นเมืองนอกมีการริบาว์กลับแรง ช่วงสั้นๆ อาทิ NASDAQ ปรับตัวขึ้นถึง 7% ในช่วง 3 วันทำการที่ผ่านมา นอกจากนี้ Fund Flow ยังมีการไหลกลับหุ้นไทยมาช่วงสั้น

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการค้นหาหุ้นที่ย่อตัวลงมาลึก (ผลตอบแทน ytd น้อยกว่าผลตอบแทนของ SET) และมีโอกาสฟื้นตัวกลับแรง (BETA>1) ได้ผลลัพธ์ คือ MEDIA (แนะนำ ONEE PLANB MAJOR), CONS (แนะนำ STEC), FIN (แนะนำ TIDLOR), BANK (KTB KBANK) เป็นต้น

ผลตอบแทน ytd ราย Sector VS. BETA



ที่มา: IMF

อย่างไรก็ตามภาพปัจจัยภายนอกยังมีความผันผวนอยู่ ทั้งจากความกังวลแต่ละประเทศ อาจเข้าสู่ Recession, เศรษฐกิจจีนชะลอตัว และการทยอยลดระดับสภาพคล่องส่วนเกินของ Fed ดังนั้นการลงทุนจำเป็นจะต้อง Selective อยู่ โดย Toopick วันนี้ ฝ่ายวิจัยแนะนำหุ้นในกลุ่มที่มีโอกาสฟื้นแรง หรือมีกระแสเชิงบวกเฉพาะตัว 3 บริษัทดังนี้

ONEE(FV@14) ในปีนี้ปรับฐานลงมาแล้วกว่า -12%ytd จน Upside เปิดกว้างถึง 47% แต่ช่วงไตรมาสที่ 3 เริ่มเห็นกระแสเชิงบวกหนุน จากรายการ The Voice All Stars Thailand ได้รับกระแสตอบรับดีตั้งแต่ช่วงต้นๆ ไตรมาส รวมถึงหนังบุพเพสันนิวาส 2 ของค่าย GDH ทำรายได้ถล่มทลาย 134 ล้านบาท ในการฉายเพียง 3 วัน ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มเครือเดียวกันกับ ONEE คาดหวัง Synergy ในช่วงถัดไป

KTBB(FV@18) กลุ่ม ธ.พ. Laggard ตลาดมาก ได้แรงหนุนดอกเบี้ยขาขึ้น คาดกำไรปีนี้จะเติบโตได้เด่นสุดในกลุ่มขยายตัว 36% YoY เติบโตในกลุ่มฯ (กลุ่มฯ +9% YoY) คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับที่ดี พร้อมกับราคาปัจจุบันสามารถหวังปันผลได้สูงถึง 4.7% ต่อปี

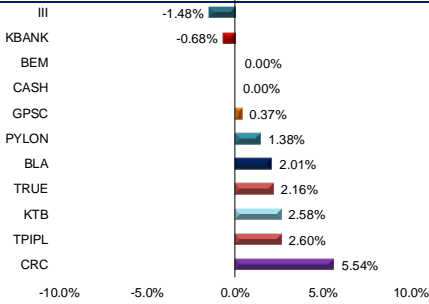
BEM(FV@10.3) คาด Traffic 2Q65 ฟื้นตัวโดดเด่น โดยจำนวนผู้ใช้ทางด่วนฟื้นตัว 7%QoQ ขณะที่ผู้โดยสารรถไฟฟ้าใต้ดิน 23%QoQ แนวโน้มกำไร 3Q65 ฟื้นตัวต่อเนื่อง ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากการกลับมาจัด Event สำคัญต่างๆ ที่ Bitec บางนา และศูนย์ประชุมสิริกิติ์ รวมถึง Traffic ที่เพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจากช่วงวันหยุดต่างๆที่ผ่านมา

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

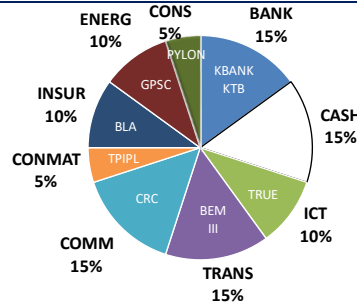
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Lost	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
KBANK	08 ก.ค.	10%	-0.68%	147.00	146.00	174.00	8.27	2.74	137.00	คาดการณ์ 2Q65 เติบโต 3% QoQ หนุนด้วย NII ตามการขยายตัวของสินเชื่อและบวก 30% YoY เพราะสำรองลดลง
III	27 ก.ค.	5%	-1.48%	13.50	13.30	18.60	16.41	2.26	12.70	สถานการณ์แพร่ระบาดของ covid-19 ที่มีแนวโน้มดีขึ้น ส่งผลให้มีการเป็นประเทศ โดยคาดว่าจำนวนที่นับจะเริ่มกลับมาจากช่วง 3Q65 และจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 4Q65
TPIPL	27 มี.ย.	5%	2.60%	1.54	1.58	2.39	9.74	5.06	1.48	แนวโน้มค่า 2Q65 ยังโดดเด่น ธุรกิจมีโครงสร้างที่แข็งแกร่งตาม Spread EVA-Ethylene ที่พุ่งแรง ประกอบกับเงินบาทอ่อนค่า
TRUE	04 ก.ค.	10%	2.16%	4.64	4.74	5.70	NM	0.00	4.40	เชื่อว่ากรควบรวมกับ DTAC จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันให้แข็งแกร่งขึ้น ช่วยลดต้นทุนที่ซ้ำซ้อน และนำไปสู่ฐานะการเงินที่เข้มแข็งขึ้น
BLA	26 ก.ค.	10%	2.01%	37.25	38.00	52.00	17.26	1.58	35.00	แนวโน้มค่าไตรมาส 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัว ขณะที่ค่าไตรมาส 2Q65 จะยังคงดีต่อเนื่องจากงวด 1Q65
CRC	20 มี.ย.	15%	5.54%	34.58	36.50	44.75	33.34	0.00	33.00	แนวโน้มค่า 2Q65 จะเติบโต YoY และ สามารถเติบโต QoQ ได้ขับเคลื่อนจากการเติบโตของมอตาจสายเคเบิล (SSSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
BEM	25 ก.ค.	10%	0.00%	8.70	8.70	10.30	48.78	1.15	8.10	คาดการณ์ 2Q65 ฟื้นตัวโดดเด่น โดยจำนวนผู้ใช้ทางเพิ่มขึ้น 7%QoQ ขณะที่ยังได้ผลกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 23%QoQ
KTB	25 ก.ค.	5%	2.58%	15.50	15.90	18.00	7.58	4.62	15.00	แนวโน้มค่าไตรมาส 2565 จะเติบโต 36% YoY เติบโตในเกณฑ์ (กลับมา +9% YoY) หนุนด้วยยอดดอกเบี้ยสุทธิ ตามการขยายตัวของสินเชื่อในช่วงที่เหลือของปี
PYLON	26 ก.ค.	5%	1.38%	4.36	4.42	6.45	13.26	6.70	4.20	งวด 2Q65 มีอัตราการใช้เครื่องจักรเพิ่มขึ้นเป็น 18-20 ชุด/เดือน และคาดการณ์ว่างวด 3Q65 จะมีอัตราการใช้เครื่องจักรเพิ่มขึ้นเป็น 22-25 ชุด/เดือน
GPSC	14 ก.ค.	10%	0.37%	67.50	67.75	82.50	40.60	2.21	64.00	แนวโน้มค่า 2Q65 คาดที่ตัวได้เล็กน้อย QoQ จากการกลับมาเดินเครื่องของ GLOW Energy phase 5 ได้เต็มไตรมาส
CASH	20 เม.ย.	15%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	เงินสด

รับทราบผ่านระบบ CPF ออกจากพรรค 10% แล้วแบ่งลงทุนใน III 5% และหุ้นเงินสดอีก 5% เป็น 15%
รับทราบค่า BLA และลดเงินสด 5% แล้วลงทุนใน ONEE 10% BEM 5%

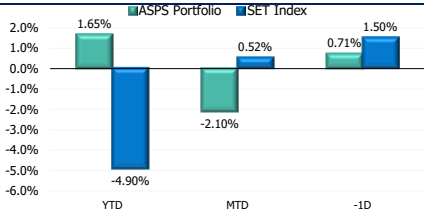
Accumulated returns since our recommendation



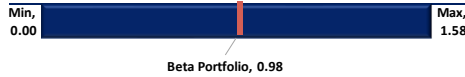
Stock Classification



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 และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้นเปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

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	TGM	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			