

คงจะมี PANIC ... ตั้งสติหาหุ้นดีเข้าพอร์ต

ถ้อยแถลงของประธาน Fed ที่แสดงความมุ่งมั่นในการควบคุมเงินเฟ้อ ผ่านการใช้ นโยบายการเงินตึงตัวเชิงรุก ทำให้คาดว่าจะเห็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายรอบ ก.ย.65 ที่ 0.75% และคาดดอกเบี้ยนโยบายสิ้นปี 2565 ที่ 4% ทำให้เกิดอาการ Panic Sell ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ซึ่งภาพดังกล่าวจะสร้างแรงกดดันมายังตลาดหุ้น บ้านเราให้เกิด Panic Sell ตามมาได้ อย่างไรก็ตามพิจารณาจากสถานการณ์ในบ้านเรา ซึ่งเศรษฐกิจอยู่ในช่วงของการฟื้นตัว ขณะที่การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย ก็เป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป ประเมินดอกเบี้ยนโยบายสิ้นปี 2565 ที่ราว 1.25% ส่วน ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนก็มีการปรับขึ้น ภาวะดังกล่าวทำให้ Market Earning Yield Gap สิ้นปี 65 มาอยู่ที่ 4.5 - 4.6% เทียบกับตลาดโลกที่อยู่ราว 2.3% ณ สิ้นปี น่าจะส่งผลทำให้ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าในระยะต่อไป

SET Index มีโอกาสเกิด Panic Sell แนวรับอยู่ที่ 1610 - 1617 จุด ส่วนแนวต้าน 1650 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ ไม่มีการปรับเปลี่ยนหุ้น แต่จะยกจุด Stop Profit ให้ สูงขึ้นเพื่อ lock กำไรให้มากที่สุด หุ้น Top Pick เลือก BLA และ KBANK

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,610/1,617 จุด
แนวต้าน 1,650 จุด

TOP PICKS

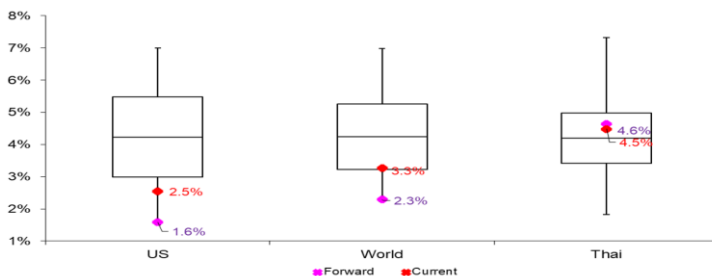
BA FV@B 52.00
KBANK FV@B 174.00

PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
KBANK	15 ส.ค.	10%	▲ 4.7%	150.00	157.00	174.00
BLA	22 ส.ค.	10%	▼ -3.2%	36.67	35.50	52.00
TIDIOR	18 ส.ค.	5%	▼ -0.8%	30.50	30.25	42.00
CK	24 ส.ค.	5%	▲ 0.7%	20.75	20.90	25.00
CRC	20 ต.ค.	5%	▲ 15.1%	34.75	40.00	44.75
BEM	25 ก.ค.	15%	▲ 3.7%	8.58	8.90	10.30
KTB	25 ก.ค.	5%	▲ 7.1%	15.50	16.60	18.00
M	16 ส.ค.	5%	▲ 5.6%	54.00	57.00	65.00
BAM	03 ส.ค.	10%	▲ 5.2%	17.30	18.20	24.00
CENTEL	10 ส.ค.	15%	▲ 1.8%	42.00	42.75	54.00
SCB	26 ส.ค.	5%	▼ -0.5%	111.00	110.50	140.00
BH	11 ส.ค.	10%	▲ 16.1%	185.98	216.00	235.00

เปรียบเทียบ Forward MEYG 65F (ณ 26 ส.ค. 65)



	US (S&P500)	MSCI World	Thai (SET)
ดอกเบี้ยนโยบาย	2.50%	2.50%	0.75%
Add Bond Yield 1Y 65F	1.50%	1.50%	0.50%
Forward Bond Yield 1Y	4.00%	4.00%	1.25%
EPS Growth 65F	10.8%	9.0%	12.7%
Average MEYG	4.2%	4.2%	4.2%
PER 2565F	17.91	15.90	16.97

ที่มา: Bloomberg / ASP Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพงค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

FED ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกอีกครั้ง กดดันตลาดหุ้นปรับฐานแรง

แม้คืนวันศุกร์ที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐอยู่ในแดนบวกในช่วงเริ่มต้นของการซื้อขาย เพราะตัวเลข PCE สหรัฐ (เลขเงินเฟ้อที่วัดจากฝั่งยอดค้าปลีกภาคธุรกิจ) ออกมาเพียง +0.1%MoM หรือดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ +0.5%MoM อยู่มาก แต่หลังจากนั้น 21.00 น. ตลาดเริ่มได้รับแรงกดดันจากถ้อยแถลงของ FED ที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป ทำให้ตลาดหุ้นปรับตัวลงแรงราว -3% ถึง -4% โดย FED ส่งสัญญาณจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยจนกว่าจะมั่นใจว่าอัตราเงินเฟ้อลดลง โดย FED ทราบดีว่าสภาพเศรษฐกิจอาจได้รับผลกระทบจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่ความล้มเหลวในการพยายามรักษาเสถียรภาพของเงินเฟ้อ จะเป็นผลกระทบที่รุนแรงกว่าในระยะยาว

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผันผวน หลัง Fed แถลงเตือนคืนหน้าขึ้นดอกเบี้ย

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	12,141.71	-3.94%	-2.01%	-22.39%
S&P	4,057.66	-3.33%	-1.76%	-14.87%
Russel	1,899.83	-3.30%	0.77%	-15.39%
DJIA	32,283.40	-3.03%	-1.71%	-11.14%
Europe				
FTSE 100	7,427.31	-0.70%	0.05%	0.58%
DAX	12,971.47	-2.28%	-3.80%	-18.34%
Euro Stoxx 50	3,603.68	-1.91%	-2.81%	-16.14%
CAC 40	6,274.26	-1.68%	-2.70%	-12.24%
ASIA				
Philippines	6,752.50	0.69%	6.91%	-5.20%
Indonesia	7,135.25	-0.54%	2.65%	8.41%
Australia	7,104.06	0.79%	2.29%	-4.57%
Japan	28,641.38	0.57%	3.07%	-0.57%
Malaysia	1,500.29	0.32%	0.54%	-4.29%
Korea	2,481.03	0.15%	1.20%	-16.68%
China	3,236.22	-0.31%	-0.57%	-11.09%
Hong Kong	20,170.04	1.01%	0.07%	-13.74%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	109.17	0.34%	3.09%	14.11%
EURO/USD	0.99	-0.27%	-2.75%	-12.59%
USD/THB	36.02	-0.54%	2.18%	-7.26%
Gold Spot	1,734.97	-0.18%	-1.75%	5.15%
*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
BOND (US)				
2 Year	3.40	0.91%	17.76%	363.89%
5 Year	3.21	1.68%	19.77%	153.77%
10 Year	3.04	0.50%	14.81%	101.37%
BOND (TH)				
1 Year TH	1.10	-0.09%	0.71%	114.94%
10 Year TH	2.54	-0.36%	-1.54%	33.85%

ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

นอกจากนี้ทาง Powell ยังกล่าวเสริมอีกว่าการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งต่อไป (เดือน ก.ย.65) "อาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งใหญ่มากกว่าปกติ" โดยทางด้าน FED Watch Tool ได้ให้โอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยของ FED ที่ +0.75% ในการประชุมครั้งหน้าสูงขึ้นไป เป็น +64% และมองอัตราดอกเบี้ยปลายปี 2565 ที่ระดับ 4%

FED Watch Tool

MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
9/21/2022	36.0%	64.0%	0.0%	0.0%				
11/2/2022	0.0%	7.8%	42.1%	50.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
12/14/2022	0.0%	0.7%	11.0%	42.8%	45.5%	0.0%	0.0%	0.0%

ที่มา: FED Watch Tool / ASPS Research

สรุป ภาพรวมตลาดหุ้นแถบเอเชีย คาดถูก Panic Sell ตามตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยมองแนวรับแรก และ สอง ของ SET Index ที่ระดับ 1617 จุด และ 1610 จุด ตามลำดับ อย่างไรก็ตามหากพิจารณาลักษณะการขึ้นดอกระยะของแต่ละประเทศนั้นแตกต่างกัน ดังนั้นประเด็นการขึ้นดอกระยะในแต่ละประเทศ ควรจะกดดันตลาดหุ้นไม่เท่ากัน โดยวัดจากระดับ Market Earning Yield Gap ซึ่งจะอธิบายในหัวข้อถัดไป

ระยะสั้นตลาดหุ้นโลกผันผวน แต่ในเชิงเปรียบเทียบตลาดหุ้นไทยยังได้เปรียบ

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯลงแรง โดย Dow Jones ลดลง 1008 จุด หรือ -3% จากความกังวลการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed เพื่อเอาชนะเงินเฟ้อ สร้างความกังวลให้ตลาดหุ้นประเทศอื่นๆ ปรับตัวลงในวันนี้ได้ อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยประเมินว่าความกังวลดังกล่าว น่าจะกดดันตลาดหุ้นไทยน้อยกว่าตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้วหลายแห่ง ด้วยปัจจัยต่างๆ ดังนี้

1. **ตลาดหุ้นไทยเศรษฐกิจยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง ตรงข้ามกับประเทศพัฒนาแล้วหลายแห่งเศรษฐกิจเริ่มอึมครึม** โดยล่าสุดมูลค่า GDP ไทยยังฟื้นตัวต่อเนื่อง และยังไม่กลับไปเหนือก่อนเกิด COVID-19 แสดงว่ายังมีช่องว่างให้ฟื้นต่อ ขณะที่เศรษฐกิจในประเทศพัฒนาแล้วหลายแห่งเริ่มพลิกกลับมาติดลบในบางไตรมาส อาทิ สหรัฐ เกาหลีใต้ อังกฤษ

เปรียบเทียบ GDP ไทยและประเทศอื่นๆ

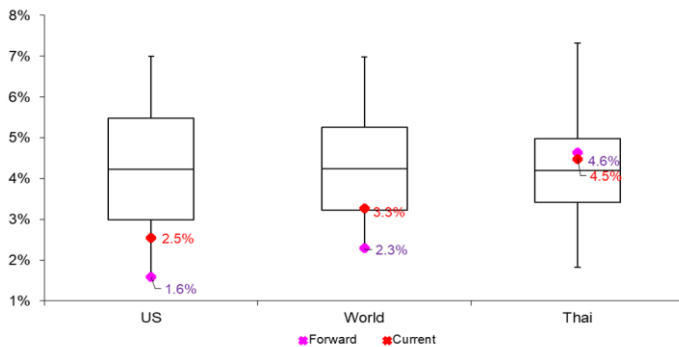
	US	EU	UK	TH	JP
31/12/2019	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
31/03/2020	94.9	96.5	97.5	98.4	102.2
30/06/2020	65.3	85.2	78.6	89.4	73.2
30/09/2020	87.4	96.1	92.4	95.6	90.5
31/12/2020	91.3	95.7	93.8	95.5	96.6
31/03/2021	97.0	95.6	92.7	96.0	95.2
30/06/2021	103.5	97.6	97.9	96.4	96.9
30/09/2021	105.9	99.9	98.7	95.4	94.9
31/12/2021	113.2	100.3	100.0	97.1	98.7
31/03/2022	111.4	100.8	100.8	98.3	98.8
30/06/2022	110.8	101.4	100.7	98.9	101.0

ที่มา: Bloomberg, ASPS Research

2. **ในมุม Valuation ตลาดหุ้นไทยยังน่าดึงดูด หากประเมินผ่าน Market Earning Yield Cap. ในเชิงเปรียบเทียบ** โดยกำไรบริษัทจดทะเบียนไทยยังเติบโตได้ดีเมื่อเทียบกับแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ย (ปลายปี 65 ฝ่ายวิจัยคาดดอกเบี้ยไทย 1.25%) EPS65F หุ้นไทยเติบโตเกิน 10% หนุน Forward MEYG ยังทรงตัวในระดับสูง 4.5% - 4.6% หรืออยู่ในระดับที่น่าลงทุน ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐฯ

(S&P500) ล่าสุด CME Fed Watch Tool คาดดอกเบี้ยสหรัฐปลายปีสูงถึง 4% ส่วน EPS65F หุ้นสหรัฐเติบโตเกิน 10% แต่ Forward MEYG จะลดจาก 2.5% เหลือ 1.6% ส่วนต่างที่แคบลงมากอาจเห็นเม็ดเงินไหลจากตลาดหุ้นสหรัฐเข้าสู่ตลาดตราสารหนี้มากขึ้น หรือไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นในประเทศที่มี MEYG ที่ยังอยู่ในระดับสูงอย่างตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้นเป็นต้น

เปรียบเทียบ Forward MEYG 65F (ณ 26 ส.ค. 65)



	US (S&P500)	MSCI World	Thai (SET)
ดอกเบี้ยนโยบาย	2.50%	2.50%	0.75%
Add Bond Yield 1Y 65F	1.50%	1.50%	0.50%
Forward Bond Yield 1Y	4.00%	4.00%	1.25%
EPS Growth 65F	10.8%	9.0%	12.7%
Average MEYG	4.2%	4.2%	4.2%
PER 2565F	17.91	15.90	16.97

ที่มา: Bloomberg, ASPS Research

3. สัดส่วนการถือครองหุ้นไทยจากต่างชาติยังอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ มีช่องว่างให้ไหลเข้ามาได้อีก ปัจจุบันต่างชาติทยอยซื้อสุทธิสะสมหุ้นไทยต่อเนื่อง 1.7 แสนล้านบาท (ytd) จนล่าสุดมีสัดส่วนการถือครองทางตรงต่ำอยู่ยังไม่ถึง 22% ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 26.2% และในอดีต 9 ปีที่แล้ว ต่างชาติยังเคยถือครองสูงถึง 30.2% ดังนั้นด้วยปัจจัยต่างๆที่กล่าวมา คาด Fund Flow ยังมีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อ

Fund Flow ต่างชาติ และสัดส่วนการถือครอง (คิดตามมูลค่าตลาดฯ)



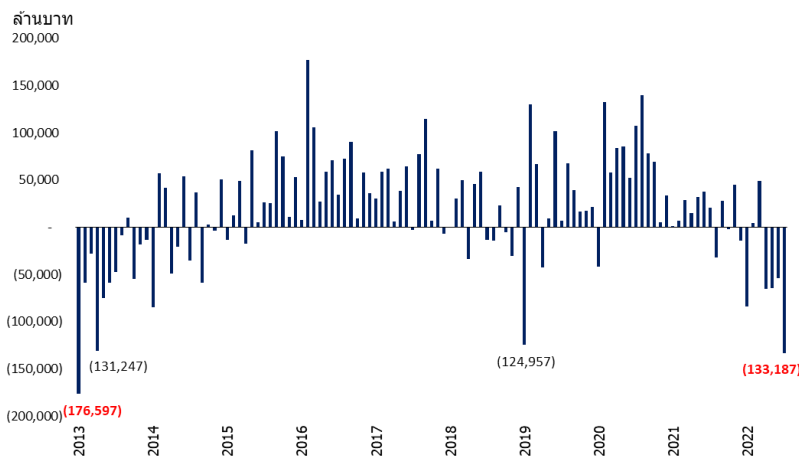
ที่มา: Bloomberg, ASPS Research

สรุป แม้ช่วงนี้ตลาดหุ้นทั่วโลกจะอยู่ในภาวะผันผวน จากความกังวล Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ย ภายใต้เศรษฐกิจสหรัฐกำลังเข้าสู่ภาวะอึมครึมหรือชะลอตัว แต่จาก 3 เหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น หนุนให้ตลาดหุ้นไทยยังดูมีเสน่ห์ในมุมมองนักลงทุนต่างชาติได้ คาดช่วยพยุงให้ตลาดหุ้นไทยผันผวนน้อยกว่าตลาดหุ้นโลกได้

ไทยยังอยู่ในภาวะขาดดุลการค้า หวังครึ่งปีหลังฟื้นจากเปิดประเทศ

กระทรวงพาณิชย์เผยตัวเลขการส่งออกของไทยในเดือน ก.ค. 2565 มีมูลค่า 23,629.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขยายตัว 4.3% YoY ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 10.7-11% โดยการส่งออกสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก ขณะที่ การนำเข้าในเดือน ก.ค. 2565 มีมูลค่า 27,289.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขยายตัว 23.9% YoY ทำให้ไทยอยู่ในภาวะขาดดุลการค้ากว่า 3,660.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือราว 1.3 แสนล้านบาท ซึ่งถือว่าเป็นจุดต่ำสุดในรอบ 9 ปี โดยในช่วง 7 เดือนแรกของปีนี้ขาดดุลรวมกว่า 9,916.3 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.3 ของจีดีพี เนื่องจากภาวะเงินเฟ้อที่ราคาสินค้าและพลังงานปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยฯ คาดหวังว่า 2H65 ดุลบัญชีเดินสะพัดจะปรับตัวดีขึ้น จากการผ่อนคลายมาตรการของรัฐบาลให้กลับมาเปิดประเทศ รวมถึงการเปิดประเทศของประเทศอื่นๆ คาด ทำให้ตัวเลขการส่งออกในช่วง 2H65 ดูดีขึ้นจากช่วง 1H65 เช่นเดียวกัน กระทรวงพาณิชย์ที่คาดว่าตัวเลขส่งออกทั้งปี 2565 จะโตเกิน 4-5%

ดุลบัญชีเดินสะพัดของประเทศไทย



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป การส่งออกของไทยมีการเติบโตต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 17 แต่ในเดือน ก.ค. 2565 ยังอยู่ในภาวะขาดดุลที่ค่อนข้างสูง โดยฝ่ายวิจัยฯ คาดหวังในช่วงครึ่งปีหลังดุลบัญชีเดินสะพัดจะปรับตัวดีขึ้นจากการกลับมาเปิดประเทศหนุนภาคการท่องเที่ยว

มติปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำมีผล 1 ตุลาคมนี้ กลุ่มหุ้น OUTPERFORM และ UNDERPERFORM มีอะไรบ้าง

กระทรวงแรงงาน มีมติปรับค่าจ้างขั้นต่ำปี 2565 ซึ่งแบ่งเป็น 9 อัตรา ดังนี้

- ปรับขึ้นสูงสุด 354 บาท = ชลบุรี ระยอง ภูเก็ต
- ปรับขึ้นต่ำสุด 328 บาท = ยะลา ปัตตานี นราธิวาส น่าน และอุดรธานี
- กรุงเทพฯและปริมณฑล อยู่ที่ 353 บาท

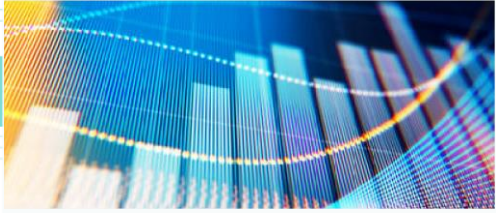
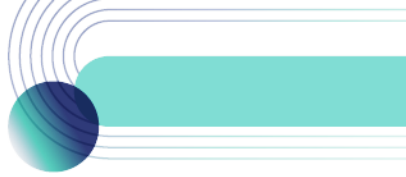
โดยมีอัตราค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 337 บาท หรือเป็นการปรับเพิ่มขึ้น 5.02% เร่งเสนอ กรม. เพื่อให้มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2565 เป็นต้นไป และหากไปดูข้อมูลในอดีต ในช่วง 12 - 13 ปีที่ผ่านมา พบว่า กระทรวงแรงงานมีการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำมาแล้ว 6 ครั้ง หากไม่นับปี 2011 มีการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในจังหวัดกรุงเทพฯ และปริมณฑล อยู่ในช่วง 3 - 15 บาท/วัน หรือมีการปรับขึ้น 1% - 5% เป็นต้น แสดงว่าการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในปี 2022 นี้ถือว่า อยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับในอดีต

การปรับขึ้นค่าแรงในอดีตกรุงเทพฯ และปริมณฑล

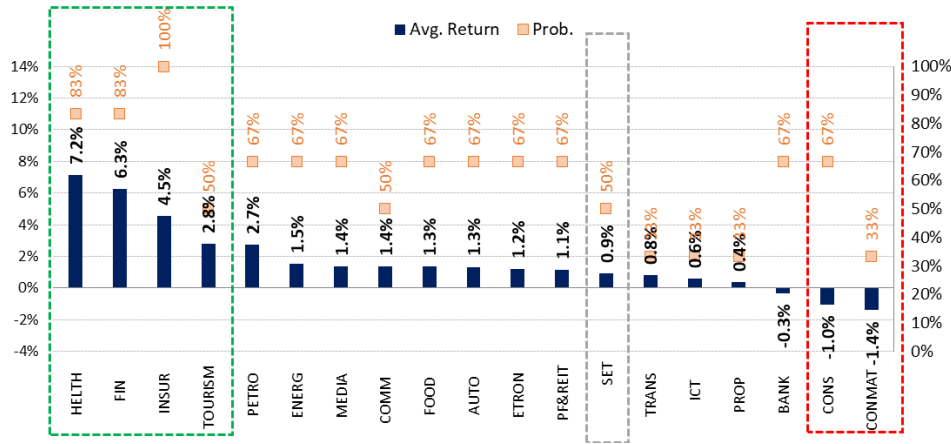
Announcement Date	ค่าแรงขั้นต่ำใน		Chg. (Baht)	%Chg.
	กรุงเทพฯ	(Baht/Day)		
Dec-09	206	3	1%	
Dec-10	215	9	4%	
Nov-11	300	85	40%	
Oct-16	310	10	3%	
Jan-18	325	15	5%	
Dec-19	331	6	2%	
4Q22	348 - 357	17 - 26	+5 - 8%	

ที่มา: กระทรวงแรงงาน, ฝ่ายวิจัย ASPS

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ ลองทำการศึกษาในเชิงปริมาณ หาพฤติกรรมเคลื่อนไหวของหุ้นแต่ละ Sector ในช่วงเวลา 1 เดือน หลังมีการประกาศขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ทั้ง 6 รอบที่ผ่านมา พบว่า กระทบต่อ SET Index จำกัด โดย SET ยังปรับขึ้นได้เฉลี่ย +0.9% แต่มีความน่าจะเป็นให้ผลตอบแทนเป็นบวก 50% และยังมีกลุ่มหุ้นที่ Outperform ตลาด ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากกำลังซื้อเพิ่มขึ้น อาทิ HEALTH +7.2%, FIN+6.3%, INSUR+4.5%, TOURISM +2.8% ในทางตรงกันข้ามกลุ่มหุ้นที่ Underperform ตลาด และต้องแบกรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นกระทบต่อกำไรชัด อาทิ CONS -1.0% ซึ่งกลุ่มหุ้นดังกล่าว น่าจะนำไปปรับใช้ในการปรับพอร์ต เพื่อรับมือกับประเด็นการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในระยะถัดไปได้



ผลตอบแทนเฉลี่ยรายกลุ่ม (1 เดือน หลังมีการประกาศขึ้นค่าแรง 6 ครั้งหลังสุด)



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

หมายเหตุ ก่อนปี 2014 หุ้นในกลุ่ม CONS อยู่ในกลุ่ม CONMAT

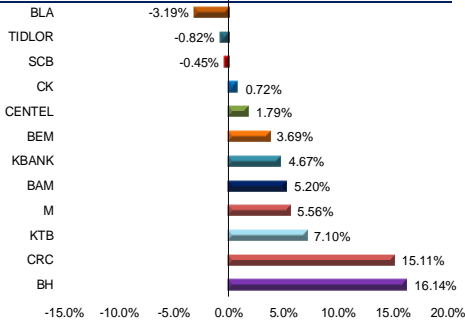
สำหรับกลยุทธ์วันนี้ เน้นหุ้นขนาดใหญ่ที่รองรับแรงกระแทกจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ได้ โดย Top pick วันนี้เลือก KBANK (หุ้นใหญ่ได้แรงหนุนจาก Fund Flow และการเข้าสู่ช่วงดอกเบี๋ยขาขึ้น), BLA (หุ้นเต๋นยามขึ้นค่าแรงขั้นต่ำและได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี๋ยขาขึ้น)

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

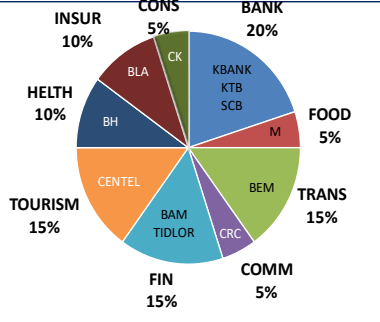
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	Dividend Yield	Downside STOP	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
KBANK	15 ส.ค.	10%	4.67%	150.00	157.00	174.00	2.55	1.3%	155.00	คาดการณ์ 2Q65 เติบโต 3% QoQ หนุนด้วย NII ตามการขยายตัวของสินเชื่อ และ มาตรา 30% YoY เพราะสำรองลดลง
BLA	22 ส.ค.	10%	-3.19%	36.67	35.50	52.00	1.69	2.9%	34.50	คาดการณ์ไตรมาสที่ 2565 จะเติบโต 17.6% YoY จากธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ
TIDLOR	18 ส.ค.	5%	-0.82%	30.50	30.25	42.00	1.03	5.2%	28.75	คาดการณ์ไตรมาสที่ 2565 จะเติบโต 23% YoY จากแนวโน้มสินเชื่อและรายได้ค่านายหน้าประกันชีวิตเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ค่าค่าโรสที่งวด 3Q65 จะยังคงดีต่อเนื่อง (และเติบโต YoY)
CK	24 ส.ค.	5%	0.72%	20.75	20.90	25.00	1.91	6.1%	19.70	เชื่อว่าค่าโร 2H65 จะโดดเด่นกว่า 1H65 มาก ปัจจัยหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทลูกทั้ง CKP และ BEM ที่เพิ่มขึ้น
CRC	20 ส.ค.	5%	15.11%	34.75	40.00	44.75	0.00	2.6%	39.00	แนวโน้มค่าโร 2Q65 จะเติบโต YoY และ สามารถเติบโต QoQ ได้ ขึ้นอยู่กับสถานการณ์เติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
BEM	25 ก.ค.	15%	3.69%	8.58	8.90	10.30	1.12	4.1%	8.55	คาดการณ์ Traffic 2Q65 ฟื้นตัวโดดเด่น โดยจำนวนผู้ใช้ทางสวนที่เพิ่ม 7%QoQ ขณะที่ผู้โดยสารรถไฟฟ้าโตขึ้น 23%QoQ
KTB	25 ก.ค.	5%	7.10%	15.50	16.60	18.00	4.42	5.1%	15.80	แนวโน้มค่าโรไตรมาสที่ 2565 ขยายตัว 36% YoY เติบโตในกลุ่มฯ (กลุ่มฯ +9% YoY) หนุนด้วยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ ตามการขยายตัวของสินเชื่อในช่วงที่เหลือของปี
M	16 ส.ค.	5%	5.56%	54.00	57.00	65.00	1.93	10.7%	51.50	แนวโน้มค่าโรฟื้นตัว YoY ต่อเนื่องตลอดตั้งแต่ 2H65 ตามการ Recovery ประเทศสะท้อนจากยอดขาย 2Q65 ทยอยสู่ 90% ของ Pre-COVID
BAM	03 ส.ค.	10%	5.20%	17.30	18.20	24.00	3.85	2.2%	17.80	คาดการณ์ไตรมาสที่ 2565 จะฟื้นตัว 22% YoY จากการเร่งขยาย NPLs และ NPA มากขึ้น สอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
CENTEL	10 ส.ค.	15%	1.79%	42.00	42.75	54.00	0.00	5.6%	40.50	ภาพรวมเมื่อประมาณการปี 2565 ที่ขาดทุน 600 ล้านบาท Downside จากัด และปี 2566 ฟื้น Turn Around เป็นกำไร 528 ล้านบาท คิดเป็น 32% ของกำไรปกติปี 2562
SCB	26 ส.ค.	5%	-0.45%	111.00	110.50	140.00	4.07	4.8%	105.45	ราคาค่าโรต่ำกว่า Laggard กลุ่มฯ ผลกระทบแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ทำให้อาจมีหุ้น Outperform กลุ่มฯ
BH	11 ส.ค.	10%	16.14%	185.98	216.00	235.00	1.23	1.9%	212.00	แนวโน้มค่าโรงวด 3Q65 จะเติบโตใกล้เคียง YoY และ QoQ ถือว่าเข้าสู่ช่วง High Season ของกลุ่มฯ

นวัตกรรมผ่านจากเกณฑ์ CRC ลง 5% แล้วลงทุนใน SCB แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

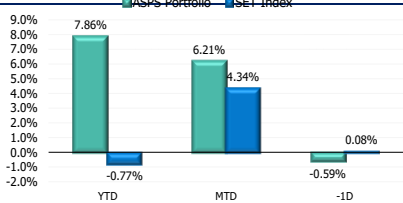
Accumulated returns since our recommendation



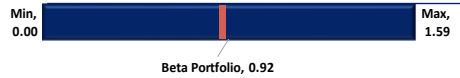
Stock Classification



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			