

ความเสี่ยงยังมี แต่ตลาดหุ้นไทยก็ยิ่งดีกว่าที่อื่น

ภาพใหญ่ของตลาดตลาดการเงินโลก ถูกปกคลุมด้วยความเสี่ยงสำคัญ 3 ส่วน เริ่มจาก ความเสี่ยงของการเข้าสู่ภาวะ Recession ของกลุ่มพัฒนาแล้ว, เงินเฟ้อที่อยู่ระดับสูง และ ดอกเบี้ยที่ปรับขึ้นแรง นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ เข้ามากดดันบางช่วงเวลา อย่างไรก็ตามเมื่อมองกลับมาที่สถานะของบ้านเรา ยังเชื่อว่าความเสี่ยงในเรื่องดังกล่าวน่าจะจำกัดมากกว่าหลายประเทศ เริ่มจากความเสี่ยง Recession ของบ้านเราต้องถือว่ายังห่างไกลจากภาวะที่จะเห็น GDP ลดลงต่อเนื่องกัน 2 ไตรมาส เนื่องจากเราอยู่ในช่วงฟื้นตัว ในส่วนของเงินเฟ้อ พอมองเห็นภาพว่าเราได้ผ่านจุดสูงสุดมาแล้ว ซึ่งน่าจะทำให้ความเสี่ยงต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยที่แรงกว่า 0.25% ต่อบลลดลง สำหรับการทำการกำไรบริษัทจดทะเบียนก็อยู่ในเกณฑ์ดีหนุนให้ Market Earning Yield Gap ยิ่งกว้างถึง 4.5 – 4.6%

SET Index น่าจะผันผวนในกรอบ 1630 – 1650 จุด ส่วนพอร์ตจำลองวันนี้ให้ปรับเปลี่ยนหุ้นจาก SCB เป็น BBL ด้วยน้ำหนัก 15% เท่ากัน หุ้น Top Pick เลือก BBL, BEM และ BLA

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,630 จุด

แนวต้าน 1,650 จุด

TOP PICKS

BBL FV@B 152.00

BEM FV@B 12.00

BLA FV@B 52.00

PORTFOLIO

IN: ➡

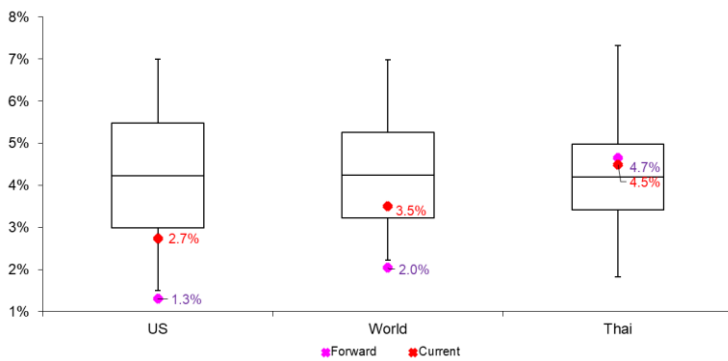
OUT: ➡

BBL +15%

SCB -15%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
CBG	08 ก.ย.	10%	▼ -1.7%	100.50	98.75	121.00
BDMS	30 ส.ค.	10%	▲ 6.4%	27.50	29.25	32.75
CK	24 ส.ค.	5%	▲ 6.2%	20.90	22.20	25.00
PLNIB	06 ก.ย.	5%	▲ 8.9%	6.75	7.35	9.70
BEM	25 ก.ย.	10%	▲ 4.9%	8.68	9.10	12.00
ASK	09 ก.ย.	5%	▲ 3.5%	35.25	36.50	43.00
M	16 ส.ค.	5%	▲ 7.8%	54.50	58.75	65.00
HMPRO	30 ส.ค.	10%	▲ 2.2%	13.70	14.00	17.20
CENTEL	10 ส.ค.	10%	▲ 13.9%	42.13	48.00	54.00
BLA	14 ก.ย.	5%	▲ 0.7%	34.75	35.00	52.00
SCB	26 ส.ค.	15%	▼ -3.5%	110.33	106.50	140.00
CKP	30 ส.ค.	10%	■ 0.0%	5.15	5.15	6.40

Market Earning Yield Gap ของตลาดหุ้น



ที่มา: Bloomberg , ASPS Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

แรงกดดันยังมี แต่ตลาดหุ้นไทยไทยยังแข็งแกร่งกว่าหลายตลาดทั่วโลก จาก MARKET EARNING YIELD GAP ที่ดีกว่า

ตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ล่าสุด มีการประกาศออกมา 2 รายการ

- Retail Sales** ยอดค้าปลีกเดือน ส.ค.65 +0.3%MoM หลังจากลดลง 0.4%MoM ในเดือนก.ค. โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับตัวลงของราคาพลังงาน ซึ่งทำให้การบริโภคและการใช้จ่ายของผู้บริโภคเพิ่มขึ้น
- Initial Jobless Claim** ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน ปรับลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 5 และระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน ที่ระดับ 213,000 ราย ซึ่งถือว่าต่ำกว่าสัปดาห์ก่อนหน้าที่ระดับ 218,000 ราย และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ระดับ 226,000 ราย

ตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดีกว่าคาด ทำให้นักลงทุนยังคงมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยคงเดิม อ้างอิงจาก FED Watch Tool คือ นักลงทุนให้น้ำหนัก 80% ที่ FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% สู่ระดับ 3.25% และให้น้ำหนัก 20% ที่ FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 1.00% ในการประชุมวันที่ 20-21 ก.ย.65 อย่างไรก็ตามการขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกของ FED ดูผ่อนคลายลงในป็นหน้า โดยการประชุมตั้งแต่สิ้นปี 65- ก.ค.66 มองดอกเบี้ยที่ระดับ 4.50% เท่านั้น(ส่วนต่าง 1.25%) ไม่ได้มีอัตราเร่งเฉกเช่นปีนี้ ดังรูปด้านล่าง

ตัวเลขทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
08:30	USD	☆☆☆	Retail Sales (YoY) (Aug)	9.10%		10.06%
08:30	USD	☆☆☆	Retail Sales (MoM) (Aug)	0.3%	0.2%	-0.4%
09:15	USD	☆☆☆	Industrial Production (YoY) (Aug)	3.68%		3.81%
09:15	USD	☆☆☆	Industrial Production (MoM) (Aug)	-0.2%	0.1%	0.5%
08:30	USD	☆☆☆	Initial Jobless Claims	213K	226K	218K

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

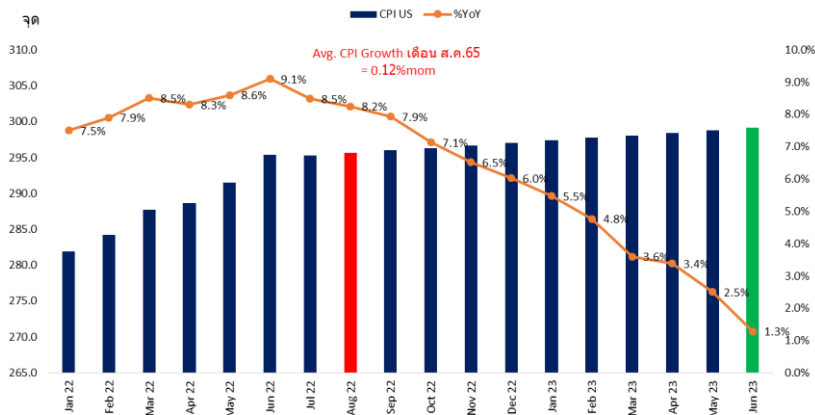
FED Watch Tool

MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/21/2022	80.0%	20.0%	0.0%						
11/2/2022	0.0%	0.0%	28.6%	58.6%	12.9%	0.0%	0.0%	0.0%	
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.0%	8.1%	37.1%	45.6%	9.2%	0.0%	0.0%
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	4.2%	23.1%	41.5%	26.8%	4.4%	0.0%
3/15/2023	0.0%	0.0%	2.5%	15.6%	34.2%	32.6%	13.3%	1.8%	
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.3%	4.2%	17.9%	34.0%	30.2%	11.9%	1.5%
6/14/2023	0.0%	0.1%	1.0%	6.7%	20.9%	33.3%	26.8%	10.0%	1.3%
7/26/2023	0.0%	0.4%	2.8%	11.1%	24.7%	31.3%	21.6%	7.3%	0.9%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯมีสัญญาณว่าได้ผ่านจุดสูงสุด หลัง CPI เดือนล่าสุดออกมา 8.3% ลดลงจาก 8.5% จากเดือนก่อนหน้า โดยฝ่ายวิจัยฯ นำการเติบโต CPI รายเดือน เดือนล่าสุดที่ระดับ 0.12%MoM มาคิดเป็นสมมุติฐาน CPI Index ในช่วงถัดไป จะเห็นได้ว่า อัตรา CPI YoY เดือนถัดๆไปลดลงอย่างชัดเจน โดยลดลงจาก 8.5%YoY(เดือน ส.ค.65) เหลือ 1.3%YoY (เดือน มิ.ย.66) หรือกลับเข้าสู่ภาวะปกติที่ FED มองไว้ คือระดับเงินเฟ้อต่ำกว่า 2%YoY ซึ่งมาจากในปี 2565 มีฐาน CPI Index ที่สูงกว่าปีอื่นๆมาก

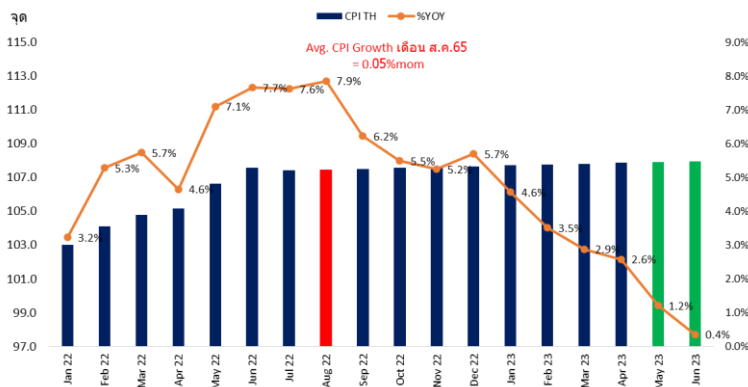
คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯในช่วงถัดไป



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

เช่นเดียวกับประเทศไทย โดยฝ่ายวิจัยฯ ใช้สมมุติฐานเดียวกันกับอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ ข้างต้น จะเห็นได้ว่าอัตราเงินเฟ้อของไทยในเดือนถัดๆ ไป ลดลงอย่างชัดเจน โดยลดลงจาก 7.9%YoY(เดือน ส.ค.65) เหลือ 1.2%YoY (เดือน พ.ค.66) ดังรูปด้านล่าง

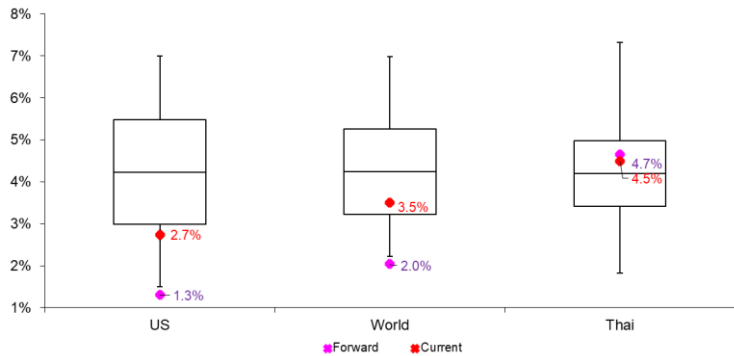
คาดการณ์อัตราเงินเฟ้อไทยในช่วงถัดไป



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่มุมมอง Valuation ตลาดหุ้นไทยยังน่าดึงดูดกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ หากประเมินผ่าน Market Earning Yield Cap. (ภายใต้ Bond Yield สหรัฐ 1 ปีปลายปีอยู่ที่ 4.5%) ในเชิงเปรียบเทียบ โดยกำไรบริษัทจดทะเบียนไทยยังเติบโตได้ดีเมื่อเทียบกับแนวโน้มการขึ้นดอกเบี้ย (ปลายปี 65 ฝ่ายวิจัยคาดดอกเบี้ยไทย 1.25%) EPS65F หุ้นไทยเติบโต 12% หนุน Forward MEYG ยังทรงตัวในระดับสูง 4.7% หรืออยู่ในระดับที่นำลงทุน ส่วนตลาดหุ้นสหรัฐฯ (S&P500) แม้ EPS65F หุ้นสหรัฐฯตลาดคาดยังเติบโต 10% แต่ล่าสุด CME Fed Watch Tool คาดดอกเบี้ยสหรัฐฯปลายปีสูงถึง 4.5% กดดันให้ Forward MEYG มีโอกาสลดลงจาก 2.7% เหลือ 1.63% ส่วนต่างที่แคบลงระหว่างผลตอบแทนตลาดหุ้นกับตลาดตราสารหนี้ กดดันให้เม็ดเงินไหลมีโอกาสดึงดูดจากตลาดหุ้นสหรัฐฯเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยมากขึ้น

Market Earning Yield Gap



	US (S&P500)	MSCI World	Thai (SET)
ดอกเบี้ยนโยบาย	2.50%	2.50%	0.75%
Forward Bond Yield 1Y	4.50%	4.50%	1.25%
EPS Growth 65F	10.8%	9.0%	12.7%
Average MEYG	4.2%	4.2%	4.2%
PER 2565F	17.22	15.29	16.95

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป แม้ตลาดหุ้นจะผันผวนในช่วงนี้ แต่อัตราเงินเฟ้อและอัตราการขึ้นดอกเบี้ยดูผ่อนคลายลงในระยะถัดไป และตลาดหุ้นไทยยังมีความได้เปรียบในมุม Valuation รวมถึง Market Earning Yield Gap ที่กว้างกว่า หนุน Flow ต่างชาติไหลเสริมเข้ามาในอนาคต พร้อมกับช่วยพยุงให้ตลาดหุ้นไทยผันผวนน้อยกว่าตลาดหุ้นโลกได้ ดังนั้นหากตลาดหุ้นลงลึกถือเป็นโอกาสทยอยสะสม

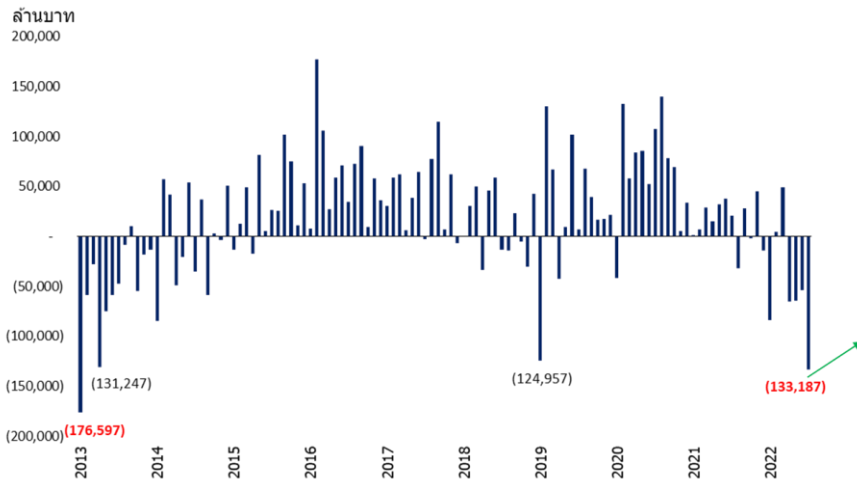
ทั่วโลกเสี่ยง RECESSION ขณะที่เศรษฐกิจไทยหวังท่องเที่ยวเสริม RECOVERY

ธนาคารโลก (World Bank) ออกมารายงานว่าเศรษฐกิจโลกอาจกำลังเข้าใกล้สู่ภาวะถดถอย (Recession) ในปีหน้า เนื่องจากเศรษฐกิจของกลุ่มประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ อาทิ สหรัฐ จีน และ EU ได้ชะลอตัวลงอย่างรุนแรง บวกกับธนาคารกลางทั่วโลกต่างทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยพร้อมกันเพื่อสกัดเงินเฟ้อให้อ่อนตัวลง ทั้งนี้หากประเทศคู่ค้าหลักของไทย อาทิ จีน สหรัฐ เผชิญกับภาวะ Recession ก็อาจส่งผลกระทบต่อมายังเศรษฐกิจไทยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ โดยคาด GDP โลกปี 2566 มีโอกาสโตเพียง 0.5%YoY (เดิม 3%YoY)

อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยยังมีความกังวลในภาวะขาดดุลการค้า โดยในเดือน ก.ค. ขาดดุลกว่า 3,660.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ หรือราว 1.3 แสนล้านบาท แต่ฝ่ายวิจัยประเมินว่าในช่วงที่เหลือของปี 2565 เศรษฐกิจไทยจะกลับมาฟื้นตัว และทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดดีขึ้นได้ โดยมี 2 ปัจจัยหลัก ดังนี้

- **การขาดดุลทางการค้าลดลง** เนื่องจากมูลค่าการนำเข้าในประเทศมีโอกาสลดลงจากราคาพลังงานที่ปรับตัว หลังราคาพลังงานโลก และในประเทศปรับตัวลง โดยไม่ทำจุดสูงสุดใหม่
- **ดุลบริการปรับตัวดีขึ้น** โดยได้รับแรงหนุนจากภาคการท่องเที่ยวเริ่มกลับมาฟื้นตัว โดยการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) คาดการณ์ว่าภายในปีนี้ จะมีนักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาในประเทศไทยราว 10 ล้านคน และในช่วง 8 เดือนแรกของปี มีนักท่องเที่ยว 4.5 ล้านคน ฝ่ายวิจัยจึงคาดว่าช่วง 4 เดือนที่เหลือของปี จะมีนักท่องเที่ยวเข้ามาเฉลี่ย 1.37 ล้านคน/เดือน หรือคิดเป็นเม็ดเงินราว 6.85 หมื่นล้านบาท

ดุลการค้าของประเทศไทย



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศที่แตกต่างจากประเทศอื่นๆ เริ่มชะลอลง ช่วยหนุนให้กำไรบริษัทจดทะเบียนเติบโตเด่นชัดขึ้นไปด้วย โดยเฉพาะหุ้น Domestic Play ซึ่งหากย่อตัวลงมาถือเป็นโอกาสในการสะสม

รับมือความผันผวนตลาดกับหุ้น DOMESTIC & DEFENSIVE และ BEM BLA BBL

ตลาดหุ้นโลกยังผันผวนจากความกังวลการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของหลายๆ ประเทศ เพื่อสกัดเงินเฟ้อ แต่ผลพวงที่ตามมา คือ ความกังวลว่าเศรษฐกิจมีโอกาสเกิด Recession มากขึ้น สะท้อนได้จาก Bond Yield 10 – 2 Y US ต่ำลงมาอยู่ที่ -42 Bps. พร้อมกับกดดันหุ้นเทคโนโลยี ปรับตัวลงแรงต่อ โดยวานนี้ Nasdaq ลดลง -1.43% แต่ Dow Jones ลงน้อยกว่า -0.56% และหากลงรายละเอียดมาเป็นรายหุ้น พบว่ายังมีกลุ่มหุ้นเมืองนอกที่ Outperform อยู่ อย่างหุ้นสุขภาพ UnitedHealth +2.6% หุ้นท่องเที่ยว Travelers +0.6% หุ้นธ.พ. JPMorgan +1.5% เป็นต้น ขณะที่หุ้นเทคโนโลยี ยังลงแรง Adobe -17%, Microsoft -2.7%

หุ้น Domestic & Defensive สำหรับ Outperform ในวานนี้

Name	Last	High	Low	Chg.	Chg. %
UnitedHealth	522.91	527.98	514.14	+13.14	+2.68%
JPMorgan	117.87	119.38	115.75	+1.75	+1.61%
Goldman Sachs	331.62	335.28	327.59	+4.36	+1.33%
Travelers	164.16	165.46	162.27	+0.92	+0.66%
Boeing	149.78	153.45	147.28	+0.52	+0.35%
J&J	165.08	166.07	164.10	+0.42	+0.26%

หุ้นสุขภาพ ท่องเที่ยว
ธ.พ. ขยับขึ้น

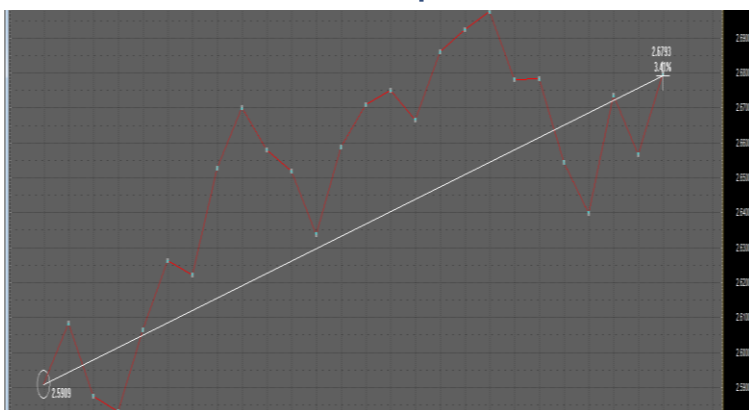
Name	Last	High	Low	Chg.	Chg. %
Tesla	303.75	309.12	300.72	+1.14	+0.38%
Apple	152.37	155.24	151.38	-2.94	-1.89%
Adobe	309.13	329.00	305.00	-6.29	-18.79%
Microsoft	245.38	251.40	244.02	-6.84	-2.71%
NVIDIA	129.29	132.33	127.90	-1.99	-1.52%
Amazon.com	126.28	130.37	125.50	-2.27	-1.77%
AMD	76.66	77.97	74.90	-0.79	-1.02%

หุ้นเทคโนโลยี ยังย่อตัวต่อ

ที่มา: Investing.com, ฝ่ายวิจัย ASPS

และหากพิจารณาผ่านกราฟดัชนี Dow Jones (ตัวแทนหุ้น Value) ทหารด้วย ดัชนี Nasdaq (ตัวแทนหุ้น Growth) ที่ยังมีทิศทางขยับขึ้นต่อเนื่องในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา แสดงให้เห็นว่านักลงทุนให้น้ำหนักหุ้น Value มากกว่าหุ้น Growth ในช่วงที่กังวลต่อการเร่งขึ้นดอกเบี้ยและการชะลอตัวของเศรษฐกิจ

กราฟ Dow Jones/Nasdaq ช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา



ที่มา: TQ, ฝ่ายวิจัย ASPS

ตลาดหุ้นไทยมีความคล้ายดัชนี Dow Jones มากกว่า ทั้งการเคลื่อนไหวของดัชนีที่สอดคล้องกัน โดยมีค่า Correlation เท่ากับ 0.5 (Correlation กับ Nasdaq ต่ำเพียง 0.35) อีกทั้งยังมีความได้เปรียบจากสัดส่วนกำไรหุ้นเทคโนโลยี (กลุ่ม ICT กับจีนส่วน) เพียง 7.3% ของกำไรทั้งหมด

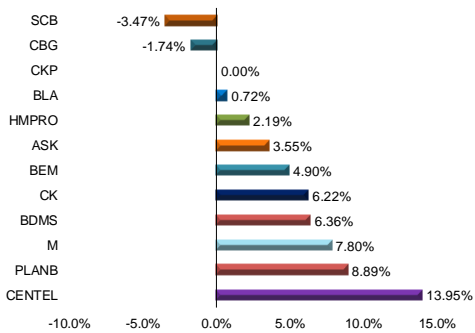
ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนยามตลาดพักฐาน คาดวันนี้เคลื่อนไหวในกรอบ 1630 -1650 จุด เชนจ์แรงกดดันจากปัจจัยภายนอก แนะนำหุ้น DOMESTIC & DEFENSIVE ที่เติบโตตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ราคา Laggard กลุ่ม อย่าง BEM, BLA, BBL เป็น Toppick

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

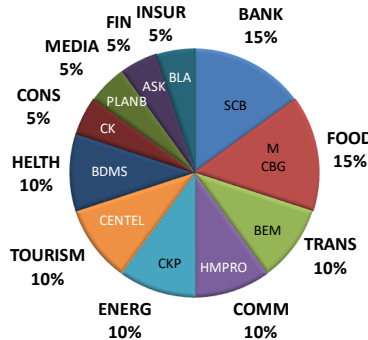
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Last Price	Fair Value	PE22F	Dividend Yield	Strategist Comment	BETA
CBG	08 ก.ย.	10%	-1.74%	98.75	121.00	34.33	1.89	คาดการณ์ปี 2565 ที่ 2.9 พันล้านบาท (-0.2% YoY) โดยจะกลับมาโตในปี 2566 เป็น 3.6 พันล้านบาท (+24.1% YoY) หรือจะโตเฉลี่ย 11%	1.02
BDMS	30 ส.ค.	10%	6.36%	29.25	32.75	39.40	1.28	คาดแนวโน้มกำไรงวด 3Q65 จะเติบโตได้ดี YoY และ QoQ ซึ่งเข้าสู่ช่วง High Season ของกลุ่มฯ	0.40
CK	24 ส.ค.	5%	6.22%	22.20	25.00	29.61	1.80	เชื่อว่ากำไร 2H65 จะโดดเด่นกว่า 1H65 มาก มีปัจจัยหนุนจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทลูกทั้ง CKP และ BEM ที่เพิ่มขึ้น	1.05
PLANB	06 ก.ย.	5%	8.89%	7.35	9.70	37.28	1.61	แนวโน้มผลประกอบการ 3Q65 คาดเห็นการเติบโตต่อเนื่อง แม้นแนวโน้มเปิดเงินโฆษณาจะลดลงจากผลกระทบเงินเฟ้อที่เร่งสูงขึ้นก่อนหน้า	1.41
BEM	25 ก.ย.	10%	4.90%	9.10	12.00	50.09	1.10	แนวโน้มผลประกอบการจะฟื้นตัวต่อเนื่องจาก Traffic ที่น่าจะรักษา Momentum ให้ต่อเนื่อง ตามการเปิดประเทศและการเริ่มกิจกรรมเที่ยวต่างชาติเข้ามามากขึ้น	0.89
ASK	09 ก.ย.	5%	3.55%	36.50	43.00	13.00	3.85	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565-66 เติบโต 23.2% yoy และ 14.7% yoy เนื่องจากคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q65 จะเติบโตต่อเนื่องทำ New High อีกไตรมาส	1.35
M	16 ส.ค.	5%	7.80%	58.75	65.00	47.04	1.87	แนวโน้มกำไรฟื้นตัว YoY ต่อเนื่องตลอดตั้งแต่ 2H65 ตามการ Recovery ประเทศสะท้อนจากยอดขาย 2Q65 พยายามสู่ 90% ของ Pre-COVID	1.02
HMPRO	30 ส.ค.	10%	2.19%	14.00	17.20	28.66	2.79	คาดว่าแนวโน้มกำไรโตผ่านพ้นจุดต่ำสุดในงวด 2Q65 ไปแล้ว ซึ่งคาดว่าจะเห็นแนวโน้มกำไรเติบโต YoY และ QoQ ในช่วง 2H65	0.99
CENTEL	10 ส.ค.	10%	13.95%	48.00	54.00	324.12	0.00	ภาพรวมเมื่อประมาณการปี 2565 ที่ขาดทุน 600 ล้านบาท Downside จำกัด และมี 2566 เริ่ม Turn Around เป็นกำไร 528 ล้านบาท คิดเป็น 32% ของกำไรปกติปี 2562	1.17
BLA	14 ก.ย.	5%	0.72%	35.00	52.00	15.90	1.71	ทิศทาง Bond yields ที่ปรับสูงขึ้น จะส่งผลบวกต่อธุรกิจลงทุนของ BLA และผู้ประกอบการธุรกิจประกันชีวิต	0.88
SCB	26 ส.ค.	15%	-3.47%	106.50	140.00	9.33	4.23	แนะนำ ชื่อ ราคาหุ้นถือว่า Laggard กลุ่มฯ กอปรกับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ทำให้ราคาหุ้นมีแนวโน้ม Outperform กลุ่มฯ พร้อมคาด Div Yield ราว 4% ค่อย	1.54
CKP	30 ส.ค.	10%	0.00%	5.15	6.40	22.34	1.17	กำไรในงวด 3Q65 คาดผลการดำเนินงานน่าจะขึ้นทะลุสูงสุดรายไตรมาสของปี 2565 โดยประกาศความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าบูมิ่ง 2 ในงวด 3Q65 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 555 จาก 391 กิกะวัตต์ชั่วโมง	1.03

วันที่รับ SCB ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน BBL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

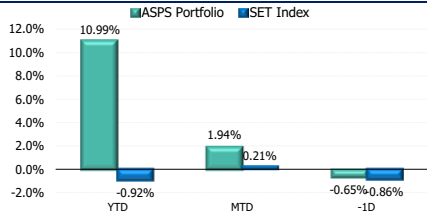
Accumulated returns since our recommendation



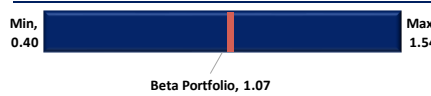
Stock Classification



Accumulated returns



BETA



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: การจัดอันดับบริษัทกษา

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

2S	APCS	BEYOND	CMC	ESSO	HTC	JMART	LHK	NBC	PMTA	RT	SGF	SRICHA	TIGER	TRT	WP
7UP	APURE	BFIT	COLOR	ESTAR	HYDRO	JMT	LOXLEY	NCAP	PPP	RWI	SIAM	SSC	TITLE	TSE	XO
ABICO	AQUA	BJC	CPL	ETE	ICN	KBS	LRH	NCH	PPPM	S11	SINGER	SSF	TKN	TVT	XPG
ABM	ASAP	BJCHI	CPW	FE	IFS	KCAR	LST	NETBAY	PRIME	SA	SKE	STANLY	TKS	TWP	YUASA
ACE	ASEFA	BLA	CRD	FLOYD	IMH	KEX	M	NEX	PRIN	SAK	SKN	STGT	TM	UEC	
ACG	ASIA	BR	CSC	FN	IND	KGI	MATCH	NINE	PRINC	SALEE	SKR	STOWER	TMC	UMI	
ADB	ASIAN	BROOK	CSP	FNS	INET	KIAT	MBAX	NRF	PSG	SAMCO	SKY	STPI	TMD	UOBKH	
AEONTS	ASIMAR	CBG	CWT	FORTH	INSET	KISS	MEGA	NTV	PSTC	SANKO	SLP	SUC	TMI	UP	
AGE	ASK	CEN	DCC	FSS	INSURE	KOOL	META	OCC	PT	SAPPE	SMIT	SWC	TMLL	UPF	
AHC	ASN	CGH	DCON	FTE	IRC	KTIS	MFC	OGC	PTECH	SAWAD	SMT	SYNEX	TNL	UPOIC	
AIT	ATP30	CHARAN	DHOUSE	FVC	IRCP	KUMWEL	MGT	PATO	QLT	SCI	SNP	TAE	TNP	UTP	
ALL	B	CHAYO	DOD	GEL	IT	KUN	MICRO	PB	RBF	SCN	SO	TAKUNI	TOG	VCOM	
ALLA	BA	CHG	DOHOME	GENCO	ITD	KWC	MILL	PICO	RCL	SCP	SORKON	TCC	TPA	VL	
ALUCON	BAM	CHOTI	DV8	GJS	J	KWM	MITSIB	PIMO	RICHY	SE	SPA	TCMC	TPAC	VPO	
AMANAH	BC	CHOW	EASON	GYT	JAS	L&E	MK	PJW	RML	SFLEX	SPC	TEAM	TPCS	VRANDA	
AMARIN	BCH	CI	EFORL	HEMP	JCK	LDC	MODERN	PL	ROUNA	SFP	SPCG	TFG	TPS	WGE	
APCO	BEC	CIG	ERW	HPT	JCKH	LEO	MTI	PM	RPC	SFT	SR	TFI	TRITN	WIK	

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

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	AYUD	BSBM	CPN	FPI	HENG	KBS	MATCH	NOBLE	PM	QH	SE-ED	SSF	THANI	TPCS	UOBKH
7UP	B	BTS	CRC	FPT	HMPRO	KCAR	MBAX	NOK	PPP	QLT	SELIC	SSP	THCOM	TPP	UPF
ADVANC	BAFS	BWG	CSC	FSMART	HTC	KCE	MBK	NSI	PPPM	QTC	SENA	SSSC	THIP	TRU	UV
AF	BAM	CEN	DCC	FSS	ICC	KGI	MC	NWR	PPS	RATCH	SGP	SST	THRE	TRUE	VGI
AI	BANPU	CENTEL	DELTA	FTE	ICHI	KKP	MCOT	OCC	PR9	RML	SINGER	STA	THREL	TSC	VIH
AIE	BAY	CFRESH	DEMCO	GBX	IFS	KSL	META	OGC	PREB	RWI	SIRI	STGT	TIDLOR	TSTE	WACOAL
AIRA	BBL	CGH	DIMET	GC	III	KTB	MFC	ORI	PRG	S&J	SITHAI	STOWER	TIPCO	TSTH	WHA
AJ	BCH	CHEWA	DRT	GCAP	ILINK	KTC	MFEC	PAP	PRINC	SAAM	SKR	SUSCO	TISCO	TTA	WHAUP
AKP	BCP	CHOTI	DTAC	GEL	INET	KWI	MILL	PATO	PRM	SABINA	SMIT	SVI	TKS	TTB	WICE
AMA	BCPG	CHOW	DUSIT	GFPT	INSURE	L&E	MINT	PB	PROS	SAPPE	SMK	SYMC	TKT	TTCL	WIK
AMANAH	BE8	CIG	EA	GGC	INTUCH	LANNA	MONO	PCSGH	PSH	SAT	SMPC	SYNTEC	TMILL	TU	XO
AMATA	BEC	CIMBT	EASTW	GJS	IRC	LH	MOONG	PDG	PSL	SC	SNC	TAE	TMT	TVDH	YUASA
AMATAV	BEYOND	CM	EGCO	GPI	IRPC	LHFG	MSC	PDJ	PSTC	SCB	SNP	TAKUNI	TNITY	TVI	ZEN
AP	BGC	CMC	EP	GPSC	ITEL	LHK	MST	PG	PT	SCC	SORKON	TASCO	TNL	TVO	ZIGA
APCS	BGRIM	COM7	EPG	GSTEEL	IVL	MTC	PHOL	PTG	SCCC	SPACK	SPACK	TCAP	TNP	TWPC	
AS	BKI	COTTO	ERW	GULF	JKN	LRH	MTI	PK	PTT	SCG	SPALI	TCMC	TNR	U	
ASIAN	BLA	CPALL	ESTAR	GUNKUL	JR	M	NBC	PL	PTTEP	SCGP	SPC	TFG	TOG	UBE	
ASK	BPP	CPF	ETE	HANA	K	MAJOR	NEP	PLANB	PTTGC	SCM	SPI	TFI	TOP	UBIS	
ASP	BROOK	CPI	FE	HARN	KASET	MAKRO	NINE	PLANET	PYLON	SCN	SPRC	TFMAMA	TOPP	UEC	
AWC	BRR	CPL	FNS	HEMP	KBANK	MALEE	NKI	PLAT	Q-CON	SEAOIL	SRICHA	TGH	TPA	UKEM	

ประกาศเจตนา

AH	B52	CPW	ECF	FLOYD	J	KEX	NCAP	OR	SAK	SUPER	TMI	VARO			
ALT	CH	DDD	EKH	GLOBAL	JMART	KUMWEL	NOVA	PIMO	SIS	SVT	TQM	VIBHA			
APCO	CI	DHOUSE	ETC	ILM	JMT	LDC	NRF	PLE	SSS	TKN	TRT	W			
ASW	CPR	DOHOME	EVER	INOX	JTS	MEGA	NUSA	RS	STECH	TMD	TSI	WIN			