

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน



### SET ผืนพวน แต่เริ่มเห็นปัจจัยบวกเข้ามาบ้าง

ปัจจัยภายนอกดูดีขึ้น หลัง World Bank ปรับคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2023 เติบโตขึ้นอีก 0.4% เป็น 2.1% โดยเฉพาะความหวังแรงขับเคลื่อนจากเศรษฐกิจจีนที่ถูกปรับขึ้น 1.3% เป็น 5.6% รวมถึงไทยถูกปรับขึ้น 0.3% เป็น 3.9% (สูงกว่าสำนักอื่นๆ อย่าง ปรก. คาดเติบโต 3.6%) ขณะที่ปัจจัยในประเทศยังมีแรงหนุนจากตัวเลขเงินเฟ้อไทยเดือน พ.ค. 66 ที่ออกมา 0.53%YoY ต่ำกว่าคาดที่ 1.6% มาก (Core CPI 1.55% คาด 1.6%) ด้วยฐาน CPI เดือน มี.ย. ปีที่แล้วที่ยกตัวสูงขึ้น น่าจะเป็นแรงกดดันให้เงินเฟ้อไทยเดือนถัดไปอาจชะลอตัวต่อได้ หรือแรงกดดันการขึ้นดอกเบี้ยผ่อนคลายลง รวมถึงตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 56.6 (สูงสุดในรอบ 53 เดือน) ถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อตลาดหุ้นไทย

ปัจจัยบวกดังกล่าว น่าจะมาช่วยหนุน SET Index ที่ผืนพวนมากในช่วงการเปลี่ยนผ่านทางการเมือง คาดวันนี้เคลื่อนไหวในกรอบ 1520 - 1545 จุด Top Pick เลือกหุ้นย่อตัวลงมาลึกลง ได้แรงหนุนจากปัจจัยหนุนใหม่ BEM, CRC และ SCGP

🕒 7 มิถุนายน 2566

**SUPPORT & RESISTANCE**

แนวรับ 1,520 จุด

แนวต้าน 1,545 จุด

**TOP PICKS**

BEM FV@B 11.50

CRC FV@B 55.00

SCGP FV@B 56.00

### World Bank ปรับขึ้น GDP โลกปี 2023 จาก +1.7% เป็น 2.1%

TABLE 1.1 Real GDP<sup>1</sup>  
(Percent change from previous year unless indicated)

	Percentage point differences from January 2023 projections						Percentage point differences from January 2023 projections	
	2020	2021	2022e	2023f	2024f	2025f	2023f	2024f
<b>World</b>	-3.1	6.0	3.1	2.1	2.4	3.0	0.4	-0.3
<b>Advanced economies</b>	-4.3	5.4	2.6	0.7	1.2	2.2	0.2	-0.4
United States	-2.8	5.9	2.1	1.1	0.8	2.3	0.6	-0.8
Euro area	-6.1	5.4	3.5	0.4	1.3	2.3	0.4	-0.3
Japan	-4.3	2.2	1.0	0.8	0.7	0.6	-0.2	0.0
<b>Emerging market and developing economies</b>	-1.5	6.9	3.7	4.0	3.9	4.0	0.6	-0.2
East Asia and Pacific	1.2	7.5	3.5	5.5	4.6	4.5	1.2	-0.3
China	2.2	8.4	3.0	5.6	4.6	4.4	1.3	-0.4
Indonesia	-2.1	3.7	5.3	4.9	4.9	5.0	0.1	0.0
Thailand	-6.1	1.5	2.6	3.9	3.6	3.4	0.3	-0.1

ที่มา: Investing, MacroMicro, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพงศ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักการทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพบนะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่พ่วงกรณี



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### World Bank ปรับประมาณการ GDP โลกขึ้นเป็น +2.1% และไทยขึ้นเป็น +3.9%YOY

World bank ปรับประมาณการ GDP โลกปี 2023 ขึ้นจาก +1.7%YoY ในเดือน ม.ค. 66 สู่ระดับ +2.1%YoY นำโดยสหรัฐที่คาด GDP +1.1%YoY (เดิมอยู่ที่ +0.5%YoY) เนื่องจากการใช้จ่ายของผู้บริโภคฟื้นตัวได้ดี เช่นเดียวกับจีนที่คาดอยู่ที่ +5.6%YoY จากเดิมคาด 4.3%YoY จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังเปิดประเทศเต็มรูปแบบ นอกจากนี้ยังได้มีการปรับ GDP ยุโรปขึ้นเป็น +0.4% จากเดิมคาดไม่เติบโต ขณะที่ไทยมีมุมมองดีขึ้นคาด GDP +3.9%YoY (เดิมอยู่ที่ +3.6%YoY)

ขณะที่ประมาณการปี 2024 World bank ปรับลงเกือบทุกประเทศ เริ่มจากโลกที่คาด GDP +2.4%YoY จากเดิมคาด +2.7%YoY เนื่องจากเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงทั้งฝั่งสหรัฐฯ และยุโรป ทำให้นาการกลางทั่วโลกยังต้องขึ้นดอกเบี้ยหรือคงดอกเบี้ยระดับสูงไว้ สหรัฐฯ +0.8%YoY(เดิมคาดไม่เติบโต) ยุโรป +1.3%YoY(เดิมอยู่ที่ +1.6%YoY) จีน +4.6%YoY(เดิมอยู่ที่ +5.0%YoY) และไทย +3.6%YoY(เดิมอยู่ที่ +3.7%YoY)

### World Bank ปรับขึ้น GDP โลกปี 2023 จาก +1.7% เป็น 2.1%

TABLE 1.1 Real GDP<sup>1</sup>  
(Percent change from previous year unless indicated)

	2020	2021	2022e	2023f	2024f	2025f	Percentage point differences from January 2023 projections	
							2023f	2024f
<b>World</b>	-3.1	6.0	3.1	2.1	2.4	3.0	0.4	-0.3
<b>Advanced economies</b>	-4.3	5.4	2.6	0.7	1.2	2.2	0.2	-0.4
United States	-2.8	5.9	2.1	1.1	0.8	2.3	0.6	-0.8
Euro area	-6.1	5.4	3.5	0.4	1.3	2.3	0.4	-0.3
Japan	-4.3	2.2	1.0	0.8	0.7	0.6	-0.2	0.0
<b>Emerging market and developing economies</b>	-1.5	6.9	3.7	4.0	3.9	4.0	0.6	-0.2
East Asia and Pacific	1.2	7.5	3.5	5.5	4.6	4.5	1.2	-0.3
China	2.2	8.4	3.0	5.6	4.6	4.4	1.3	-0.4
Indonesia	-2.1	3.7	5.3	4.9	4.9	5.0	0.1	0.0
Thailand	-6.1	1.5	2.6	3.9	3.6	3.4	0.3	-0.1

ที่มา: Investing, MacroMicro, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป World Bank ปรับ GDP ปีนี้ขึ้นเกือบทุกประเทศ ทั้งโลก สหรัฐฯ ยุโรป จีน และไทย ขณะที่ปีหน้าปรับประมาณการลงเล็กน้อย หลังกังวลภาวะเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงทั้งฝั่งสหรัฐฯ และยุโรป ประเด็นดังกล่าว คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อ SET Index ช่วงสั้น โดยวันนี้มีโอกาสปรับตัวขึ้น ไปทดสอบแนวต้านแรกที่ระดับ 1545 จุด

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### เงินเฟ้อไทย พ.ค. +0.53%YoY ต่ำสุดในรอบ 21 เดือน

วานนี้กระทรวงพาณิชย์เผยดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) เดือน พ.ค. + 0.53%YoY (ต่ำกว่าตลาดคาดอย่างมากที่ 1.6%YoY และเดือนก่อนหน้า 2.67%YoY) อยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 21 เดือน หลักๆ สดลงจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงและค่า Ft รวมถึงสินค้ากลุ่มอาหารสด อาทิ เนื้อสัตว์ น้ำมันพืช ฯลฯ ทำให้เงินเฟ้อไทยเฉลี่ย 5 เดือนแรก ขอบป้อยู่ที่ +2.96%YoY (กรอบเป้าหมายทั้งปี 2566 อยู่ที่ 2.2%)

ส่วน Core CPI Core CPI ล่าสุดอยู่ที่ + 1.55%YoY (ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.60%YoY และเดือนก่อนหน้า 1.66%YoY) ซึ่งแม้จะอยู่ในระดับสูง แต่เริ่มเห็นการค่อยๆ ชะลอตัวลงมาต่อเนื่อง

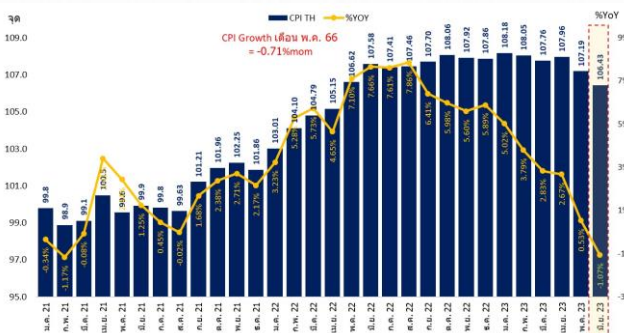
### เงินเฟ้อ พ.ค. ชะลอเหลือ 0.53%

สรุปดัชนีเศรษฐกิจการค้า		TPS2			
เดือนพฤษภาคม 2566		ดัชนี	%MoM	%YoY	%AoS
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป : Headline Inflation ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป : CPI	พ.ค.66	107.19	-0.71	0.53	2.96
	เม.ย.66	107.96	0.19	2.67	3.58
เงินเฟ้อพื้นฐาน : Core Inflation ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน : Core CPI	พ.ค.66	104.33	0.06	1.55	1.98
	เม.ย.66	104.27	0.05	1.66	2.09
ดัชนีราคาผู้ผลิต : PPI	พ.ค.66	109.3	-0.7	-5.0	-1.3
	เม.ย.66	110.1	0.0	-3.4	-0.4
ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง : CMI	พ.ค.66	113.3	-0.2	-1.5	0.8
	เม.ย.66	113.5	-0.1	-1.4	1.3
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยรวม : CCI	พ.ค.66	56.6			
	เม.ย.66	53.5			

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

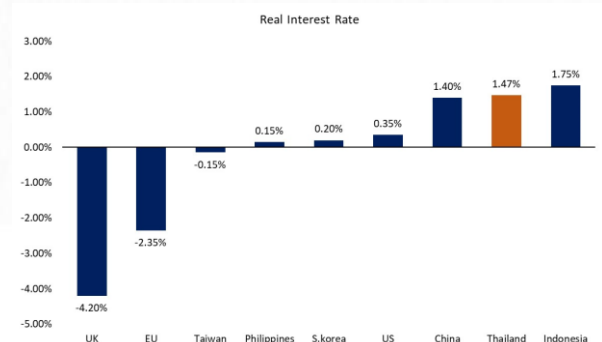
ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง ซึ่งตามแบบจำลองจะอยู่ที่ -1.07%YoY ในเดือน มิ.ย. ขณะเดียวกัน CPI ล่าสุดยังอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ ธก. ที่ 1-3% จึงมีโอกาสนำให้ กนง. คงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.00% ในการประชุมวันที่ 2 ส.ค. นี้ ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันต่อ SET Index อีกทั้งอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในปัจจุบันพลิกกลับมาเป็นบวกที่ 1.47% (ดอกเบี้ย 2.0% - เงินเฟ้อ 0.53%) เป็นบวกต่อตลาดหุ้น โดยเฉพาะหุ้นอิงกับการบริโภคในประเทศ

### คาดการณ์เงินเฟ้อไทยระยะถัดไป



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของไทยปัจจุบันพลิกบวก



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงปัจจุบันในฝั่งยุโรป ยังคงติดลบค่อนข้างสูง (UK -4.2%, EU -2.35%) เมื่อเทียบกับสหรัฐรวมถึงบ้านเรา เนื่องจากเงินเฟ้อยังคงค่อนข้างห่างไกลจากรอบเป้าหมายที่ 2% จึงเชื่อว่าจะช่วยหนุนให้ ECB และ BoE เดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ สอดคล้องกับ Fed ที่คาดว่าจะคงดอกเบี้ยไว้ที่ 5.25% ในวันที่ 14 มิ.ย. โดยล่าสุด Fed Watch Tool ให้น้ำหนักสูงถึง 81.7%

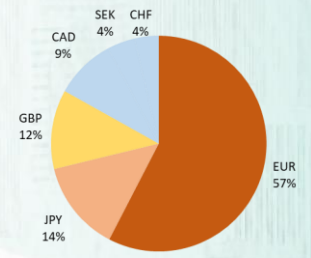
ผลกระทบดังกล่าวคาดว่าจะทำให้ค่าเงินในฝั่งยุโรปแข็งค่าขึ้น และกดดันดอลลาร์ให้อ่อนค่าลง EUR + GBP มีสัดส่วนในตะกร้าเงินดอลลาร์ รวมกันกว่า 69% (ดังรูปด้านล่าง) ในทางอ้อมจะทำให้ค่าเงินบาทแข็งค่าโดยปริยาย และหนุน Flow ต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยระยะถัดไป

### Fed มีแนวโน้ม Skip การขึ้นดอกเบี้ยเดือน มิ.ย.

MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES												
	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
6/14/2023										81.7%	18.3%	0.0%	
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	37.1%	52.9%	10.0%	
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.8%	39.2%	47.3%	8.7%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	21.3%	43.1%	28.8%	4.5%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	11.9%	32.3%	35.8%	16.5%	2.2%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	9.0%	26.7%	34.9%	21.8%	6.2%	0.6%	
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	7.6%	23.7%	33.5%	24.1%	8.8%	1.6%	0.1%	
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	1.6%	9.8%	25.0%	32.2%	22.0%	7.9%	1.4%	0.1%	0.0%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.1%	1.1%	6.8%	19.5%	29.6%	25.7%	13.0%	3.7%	0.6%	0.0%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.1%	0.9%	6.0%	17.7%	28.2%	26.3%	14.8%	5.0%	1.0%	0.1%	0.0%	0.0%
9/25/2024	0.0%	0.7%	4.8%	14.9%	25.6%	26.7%	17.5%	7.4%	2.0%	0.3%	0.0%	0.0%	0.0%
11/6/2024	0.5%	3.6%	12.0%	22.6%	26.4%	20.1%	10.2%	3.5%	0.8%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%

ที่มา: Fed Watch Tool, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

### สัดส่วนตะกร้าเงินดอลลาร์



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

**สรุป เงินเพื่อไทยชะลอตัวลงต่อเนื่อง และอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ สปท. ที่ 1-3% จึงมีโอกาสหนุนให้ กนง. คงดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ส.ค. ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันต่อ SET Index อีกทั้งอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในปัจจุบันพลิกกลับมาสูงกว่าศูนย์ เป็นอานิสงส์บวกต่อตลาดหุ้น โดยเฉพาะหุ้นอิงกับการบริโภคในประเทศ อาทิ CPALL CRC COM7 BEM CPN AOT CENTEL ERW MAJOR, หุ้นปันผลสูงจ่ายปีละครั้ง LH AP ADVANC**

ขณะเดียวกันอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงปัจจุบันในฝั่งยุโรป ยังคงติดลบค่อนข้างสูงเชื่อว่า จะช่วยหนุนให้ ECB และ BoE เดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อ สอดคล้องกับ Fed โดยผลที่ตามมาเชื่อว่าจะทำให้ค่าเงินในฝั่งยุโรปแข็งค่าขึ้น และกดดันดอลลาร์ให้อ่อนค่าลง

### BANK – Non Bank เสี่ยงเรียกจากผู้คุมกฎ

อิงตาม NEWS PLUS กลุ่มธนาคาร วันที่ 6 มิ.ย. 66 จากการที่ สปท. เตรียมควบคุมธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ – รถจักรยานยนต์ โดยสถานะปัจจุบัน พ.ร.ฎ. ได้รับการอนุมัติจาก ครม. ตั้งแต่ 7 มิ.ค. 66 ซึ่งขั้นตอนต่อไปคือรอทฤษฎีการตรวจสอบความถูกต้องและประกาศพระราชกฤษฎีกา ขาดมีผลบังคับใช้ 1 พ.ย. 66 หลังจากนั้น สปท. จึงจะออกประกาศ สปท. เพื่อลงรายละเอียดและวิธีการกำกับดูแลอีกครั้ง ทั้งนี้ กม. ดังกล่าวไม่รวมถึงผู้ประกอบการธุรกิจที่มีหน่วยงานและกฎหมายกำกับดูแลเป็นการ

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

เฉพาะ เช่น ธนาคารพาณิชย์ / สถาบันการเงินเฉพาะกิจ แต่ยังมีบังคับใช้กับ บ. ย่อยของ ส.พ. ที่ทำธุรกิจเช่าซื้อ

โดยฝ่ายวิจัยคาดว่า การกำกับดูแลในรอบนี้จะเน้นไปที่การให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) อาทิ การเปิดเผยข้อมูลให้กับลูกค้าชัดเจนขึ้น, ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสัญญาเช่าซื้อ, LTV และการตรวจสอบกิจการ สินทรัพย์ และหนี้สิน ของผู้ประกอบการธุรกิจ ส่วนด้านอัตราดอกเบี้ย น่าจะยังไม่ถูกกำกับเพิ่มเติมในรอบนี้ เหตุเพราะ สคบ. ได้มีการกำกับแล้วช่วงต้นปีที่ผ่านมา ซึ่งตามประกาศ สคบ. แบ่งอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง ดังนี้ รถยนต์ใหม่ไม่เกิน 10% ต่อปี (Flat rate ประมาณ 5.5%), รถยนต์มือสอง (Flat rate ประมาณ 8.5%) และ รถจักรยานยนต์ ไม่เกิน 23% ต่อปี (Flat rate ประมาณ 12.5% ต่อปี)

ขณะที่ผลต่อ ส.พ. ที่มีพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ค่อนข้างจำกัด เพราะ ส.พ. อย่าง TISCO, KKP, SCB เป็นการปล่อยผ่านธนาคาร ด้าน ส.พ. ที่มีการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ผ่าน บ. ย่อย อย่าง KBANK, BAY ด้วยการเป็น บ. ลูก ของธนาคาร ทำให้รูปแบบการดำเนินธุรกิจ, การคิดค่าธรรมเนียมต่างๆ ไม่น่าแตกต่างอย่างมีนัยยะ จากประกาศ สปท. ได้มีการกำกับดูแลในช่วงที่ผ่านมา

กล่าวโดยสรุปฝ่ายวิจัยประเมินว่าผลจาก กม. จ้างต้น ต่อกลุ่มธนาคารค่อนข้างจำกัด หลังเผชิญการกำกับดูแลอย่างต่อเนื่องในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ ในกรณีที่มีการควบคุม LTV อาจส่งผลต่อการเติบโตด้านสินเชื่อของสินเชื่อเช่าซื้อ รถจักรยานยนต์มากกว่ารถยนต์ เนื่องจากเป็นกลุ่มสินเชื่อที่มีการให้ LTV ค่อนข้างสูง ( อาทิ ค่าวัด 0%) ดังนั้นประเมินผลกระทบต่อ Non – bank ที่มีพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อ รถจักรยานยนต์ จะกระทบมากกว่ากลุ่ม ส.พ. โดย TIDLOR ที่แม้มีสัดส่วนสินเชื่อที่อิงกับสัญญาเช่าซื้อราว 13% ของพอร์ตสินเชื่อ ณ สิ้นงวด 1Q66 แต่ส่วนใหญ่เป็นรถบรรทุกมือสอง จึงได้รับผลกระทบต่ำกว่า SAWAD (สัดส่วนสินเชื่อสัญญาเช่าซื้อราว 37% ของพอร์ตสินเชื่อ, ปล่อยผ่าน SCAP เป็นหลัก) และ MTC (สัดส่วนสินเชื่อสัญญาเช่าซื้อราว 4% ของพอร์ตสินเชื่อ)

*สำหรับการลงทุนหุ้นในกลุ่มธนาคาร มองมีความน่าสนใจเชิง Valuation ที่ไม่แพง จาก PBV ซื้อขาย 0.7 เท่า อีกทั้งให้ Div Yield สูง เมื่อเทียบกับหุ้นใน SET100 เลือก ส.พ. ที่คุณภาพสินทรัพย์แกร่งเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ สำหรับ ส.พ. ใหญ่ เรียงดังนี้ KTB(FV@B20.3) > BBL(FV@B174) > SCB(FV@B132) > KBANK(FV@B140) ส่วน ส.พ. เล็กเลือก TISCO(FV@B108) > KKP(FV@B73)*

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### SET INDEX อยู่ในภาวะเลือกทาง หลังรอความชัดเจน 3 ประเด็น

SET Index อยู่ในโหมดตลาด "หมี" ตั้งแต่รัฐผลลัพธ์การเลือกตั้ง (15 พ.ค. 66-ปัจจุบัน) ปรับตัวลงราว 2.1% จนล่าสุดอยู่ระดับ 1528.54 จุด (ดัชนี Nasdaq +8.1% ในช่วงเวลาเดียวกัน) ขณะที่ Fund Flow ยังไหลออกต่อเนื่อง โดยมีหุ้นใน SET100 ปรับตัวขึ้นลงแรงดังนี้

- **กลุ่มหุ้นที่สร้างผลตอบแทนเป็นบวก** คือ หุ้นขนาดกลาง-เล็ก, หุ้น Technology, หุ้นสื่อ, หุ้นคาดการณ์การกระจายรายได้ อาทิ DELTA, JAS, NEX, BEC, RBF, ONEE, HANA, FORTH เป็นต้น
- **กลุ่มหุ้นที่สร้างผลตอบแทนเป็นลบ** คือ หุ้นขนาดใหญ่ที่ Old Economy กังวาลผลกระทบ นโยบายรัฐบาลใหม่ อาทิ CBG, CK, CRC, TRUE, GULF, OR, KEX, SCGP, PTTGC เป็นต้น

### ตลาดอยู่ในภาวะกลับไม่เข้าค่ายไม่ออก ผลตอบแทนหลังเลือกตั้ง

Stock	Market Cap	Return	Stock	Market Cap	Return
DELTA	1,266,092,338,210	31.4%	PSL	14,969,201,875	-18.6%
JAS	13,748,505,714	28.0%	SINGER	9,118,914,486	-18.5%
NEX	19,925,984,869	15.5%	CBG	63,250,000,000	-17.9%
BEC	17,700,000,000	14.2%	CK	31,337,092,132	-17.4%
TCAP	53,740,944,084	11.4%	CRC	235,209,000,000	-16.1%
TTB	159,683,131,474	10.7%	CKP	26,501,787,697	-14.7%
RBF	24,000,000,000	10.1%	PTG	19,873,000,000	-14.4%
ONEE	12,739,687,500	10.1%	TRUE	226,316,260,247	-14.4%
HANA	35,817,109,270	9.9%	GULF	530,925,037,410	-13.8%
FORTH	29,931,990,400	9.4%	OR	240,000,000,000	-13.4%
TQM	18,750,000,000	7.8%	GUNKUL	29,667,653,453	-12.6%
BLA	45,250,499,000	5.0%	KEX	17,077,254,600	-12.5%
TIDLOR	75,153,598,159	4.9%	SCGP	165,277,427,700	-12.5%
TISCO	76,861,979,904	4.1%	PTTGC	160,064,143,654	-11.8%
MTC	85,860,000,000	3.9%	BAM	34,582,852,610	-11.6%

ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามปัจจัยบวกจากตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ที่ดูดีขึ้น น่าจะมาช่วยหนุน SET Index ที่ผันผวนมากในช่วงการเปลี่ยนผ่านทางการเมืองผันผวนน้อยลงบ้าง สำหรับกลยุทธ์แนะนำสะสมหุ้น 2 กลุ่ม ดังนี้

1. หุ้นลงลึก และมีปัจจัยบวกหนุน CRC BEM SCGP
2. หุ้นกำไรไตรมาส 2 ดี MAJOR TTCL

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### กลยุทธ์เน้นลงทุนหุ้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว

กลุ่ม	Company	Sector	Last Price (06/06/2023)	FairValue	Upside	PER 23F	Div Yield 23F (%)
หุ้นลงลึก มีปัจจัยบวกหนุน	CRC	COMM	39.00	55.00	41.0%	25.32	1.6
	BEM	TRANS	8.10	11.50	42.0%	35.78	1.9
	SCGP	PKG	38.50	56.00	45.5%	24.94	1.7
หุ้นกำไรดี ไตรมาส 2	MAJOR	MEDIA	15.50	21.80	40.6%	16.38	6.1
	TTCL	CONS	3.92	6.31	60.9%	7.42	2.6

ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป SET Index มีโอกาสดีดตัวขึ้นช่วงสั้น จากปัจจัยบวกรอบด้าน (รายละเอียดตามหัวข้อก่อนหน้า) โดยวันนี้มองกรอบการเคลื่อนไหวระดับ 1520-1545 จุด ขณะที่หุ้น Top picks เลือก CRC BEM SCGP

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)




มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เน้นนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เน้นนโยบาย

## 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) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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



## CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



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	CFRESH	DDD	FSMART	ICHI	KTC	MINT	ORI	SABINA	SHR	SUN	THRE	TSC	VGI
AKP	BAY	CFRESH	DDD	GBX	III	LALIN	MANO	OSP	PROUD	SAMART	SIRI	SUSCO	THREL	TSR	VIH
AKR	BBL	CHEWA	DELTA	GC	ILINK	LANNA	MOONG	OTO	PSH	SAMTEL	SIS	SUTHA	TIP	TSTE	WAC
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LH	MSC	PAP	PSL	SAT	SITHAI	SVI	TIPCO	TSTH	WAV
AMA	BCPG	CIMBT	DRT	GFPT	INTUCH	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SMK	SYMC	TISCO	TTA	WHA
AMATA	BDM5	CK	DTAC	GGC	IP	LIT	MVP	PDG	PTT	SCB	SMPC	SYNTEC	TK	TTB	WHA
AMATAV	BEM	CKP	DUSIT	GLAND	IRPC	LPN	NCL	PDJ	PTTEP	SCC	SNC	TACC	TKT	TTCL	WICI
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MACO	NEP	PG	PTTGC	SCCC	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WINI
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	TGH	TOP	TVO	
ASP	BPP	CPALL	EGCO	GUNKUL	KBANK	MST	NVD	PORT	RATCH	SEAFCO	SSSC	THANA	TPBI	TWPC	



2S	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	YUAS.
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	SMIT	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	OGC	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	GENC	ITD	KWC	MILL	PICO	RML	SFLEX	SPC	TCC	TPA	VL	
ALLA	BA	CHG	DOHOME	GUS	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	TRFN	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	CMR	FMT	IIG	KK	MDX	NPK	PRAPAT	SF	SPG	THMUI	TOR	W	
AIE	BEAUTY	BTNC	CPT	GIFT	INGRS	KKC	MJD	NUSA	PRECHA	SGP	SO	TNH	TTI	WIN	
AJ	BGT	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KWI	MORE	ALPHAX	PTL	SCT	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	SIB	STC	TPCH	UMS	YGG	
AQ	BLAND	CCD	EKH	GTB	JTS	LPH	NDR	PK	RP	SK	SUPER	TPPL	UNIQ	ZIGA	
ARIN	BM	CITY	EMC	TECH	JUBILE	MATI	NFC	PLE	RPH	SMART	SVOA	TPIPP	UFA		
AS	BROCK	CMAN	EP	HUMAN	KASET	M-CHAI	NNCL	PPM	RSP	SOLAR	TC	TPAS	UREKA		

## Anti-corruption Progress Indicator ปี 2 กลุ่ม

### ได้รับการรับรอง

2S	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	TMK	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	IRCP	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	GUS	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	BJCHI	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	VIH	
ASK	BROOK	CPI	FNS	HMPRO	KCE	MC	NSI	PM	QTC	SIRI	STOWER	TIDLOR	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	

### ประกาศเจตนาสมัคร

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			