



INVEST+

กลยุทธ์การลงทุนรายเดือน | ISSUE 85 | SEPTEMBER 2022

สู่สรวงสวรรค์ | คุณปัญญา วิจินธนสาร
เทคนิคสี่-ครีลิค

 **ASIA PLUS**
Securities

VALUE BEYOND WEALTH
คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

กลยุทธ์การลงทุนเดือน กันยายน 2565

BY RESEARCH DIVISION

SEPTEMBER 2022

หุ้นไทย

ในเชิงพื้นฐาน SET Index 1730 จุด ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินสะท้อนประเด็นการขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้งไปแล้ว ขณะที่เศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวเร็วกว่าหลายประเทศทั้งครั้งหลังปี 65 และปี 66 ซึ่งปัจจุบันระดับ GDP ยังต่ำกว่าช่วงก่อนการระบาดของ Covid-19 ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยเป็น 35% ของพอร์ตการลงทุน (Overweight) กลยุทธ์เน้น Selective Buy และกระจายการลงทุนในหุ้นพื้นฐานดี กำไรเติบโตต่อเนื่องอย่าง TIDLOR, M, HMPRO, CK, CKP, PLANB และ SCB

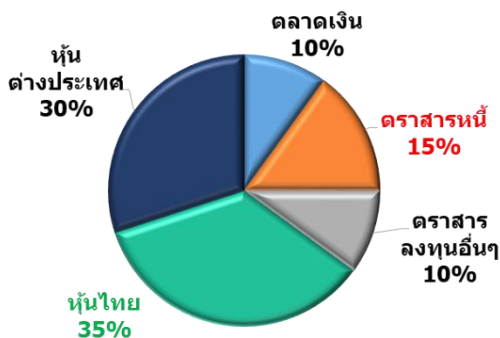
การลงทุนต่างประเทศ

ประเด็นการขึ้นดอกเบี้ยที่เร็วกว่าคาด และนักลงทุนกังวลเศรษฐกิจชะลอตัวในอนาคต ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกโดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Technology ผันผวน โดยฝ่ายวิจัยฯ คงน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 30% ของพอร์ตการลงทุน (Neutral) โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นที่มีการเติบโตในอนาคตเป็นหลักอย่าง Microsoft (MSFT US) และ Global X China Clean Energy ETF (2809 HK)

ตราสารหนี้

สัญญาณการใช้นโยบายทางการเงินที่ตึงตัวเร็วขึ้นของ FED หลังการประชุม Jackson Hole ทำให้ตลาดมีมุมมองว่าดอกเบี้ยปลายปีของ สหรัฐฯ จะอยู่ราว 3.75%-4.00% ขณะที่ไทยคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ ตามจำนวนครั้งการประชุมในช่วงที่เหลือของปี กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ยังคงน้ำหนักการลงทุนที่ 15% ของพอร์ตรวม Top picks คือ ASW245A, TUC256A, BAM28DA

ASSET ALLOCATION



CONTENT

กลยุทธ์ลงทุน ก.ย. 2565	1
แนวโน้มลงทุน ก.ย. 2565	2
แนวโน้มอุตสาหกรรม	
กลุ่ม การแพทย์	10
กลุ่ม พัฒนาที่อยู่อาศัย	12
กลุ่ม EV Car/Battery	14
Stock Picks	
CK	16
CKP	18
HMPRO	20
M	22
PLANB	24
SCB	26
TIDLOR	28
Over Value	
BCP	30
SFLEX	32
วิเคราะห์ทางเทคนิค	35
วิเคราะห์ Derivatives	42
Asset Allocation	50
Cyclical Watch	59
เศรษฐกิจมหภาค	60
สถิติหลักทรัพย์	61
Appendix	79

กลยุทธ์การลงทุนเดือน กันยายน 2565

BY RESEARCH DIVISION

หุ้นไทยไฉไลกว่าหุ้นโลกเหลือเกิน

- เศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มฟื้นเร็วกว่าหลายประเทศทั้งครั้งหลังปี 65 และปี 66
- กำไรเด่นนำไปสู่การเพิ่มเป้าหมาย SET ปลายปี 65 ที่ 1,730 จุด
- อาจมีความกังวลเรื่อง QT และเงินเฟ้อบ้าง แต่แรงกดดันจากการขึ้นดอกเบี้ยน้อยกว่าประเทศอื่นๆ
- แนะนำหุ้นกำไร 2H65 ไฉไล TIDLOR, M, HMPRO, CK, CKP, PLANB, SCB

เดือน ก.ย. SET Index เข้าสู่โหมดแจ่มใส โดยความเสี่ยงต่างๆ เริ่มอยู่ในกรอบจำกัด พร้อมกับเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ Fundamental และ Fund Flow ที่ชัดเจน ดังนี้

ความเสี่ยงในกรอบจำกัด เริ่มจากความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ สงครามรัสเซีย-ยูเครน คาดตลาดการเงินดูดซับพัฒนาการของเหตุการณ์ไว้ในราคาแล้วเป็นส่วนใหญ่ และสถานการณ์ช่องแคบไต้หวันตามความเห็นของนักวิชาการ ยังมีความเห็นไปในทางเดียวกันว่า พัฒนาการไม่น่านำไปสู่กรณีที่จีนใช้กำลังเข้าไปยึดครองไต้หวัน ส่วนแรงกดดันจากนโยบายการเงินตึงตัวจากการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ตลาดคาดจะอยู่ระดับ 4% ช่วงปลายปี แต่ประเด็นนี้กำลังผ่านจุดสูงสุด และน่าจะคลายตัวลง ทั้งจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลักปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และการชะลอตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศ ไม่ว่าจะเป็นสหรัฐฯ ยุโรป หรือจีน นำไปสู่การใช้นโยบายการเงินตึงตัวลดลง อีกประเด็นคือ ติดตามความคืบหน้าประเด็น QT อาจกดดันให้ตลาดผันผวนได้ในบางช่วงเวลา

สัญญาณการฟื้นตัวของ Fundamental และ Fund Flow ที่ชัดเจน เริ่มจากภาพเศรษฐกิจไทยเห็นสัญญาณการฟื้นตัวต่อในช่วง 2H65 คาดไม่ต่ำกว่า 3.6%YoY ภายใต้เศรษฐกิจไทยจะเติบโตสูงกว่า 3% ตามที่หลายฝ่ายได้ตั้งเป้าหมายไว้ หลักๆ มาจากการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ ซึ่งจะเป็นตัวสร้างกิจกรรมเศรษฐกิจให้กลับเข้าสู่ภาวะปกติ เฉพาะอย่างยิ่งในภาคท่องเที่ยวและบริการ สวนทางกับเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ที่บางประเทศเข้าสู่ภาวะ Recession บางประเทศ GDP Growth รายไตรมาสเริ่มติดลบ และบางประเทศส่งสัญญาณการชะลอตัวชัดเจน จากสภาวะตลาดหุ้นไทยดูมีเสน่ห์มากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง หนุนให้ฝ่ายวิจัยปรับระดับ Market Earning Yield Gap ที่ใช้กำหนดเป้าหมายดัชนีจาก 4.4% มาเป็น 4.2%

(ค่าเฉลี่ยในอดีต) หรือปรับเพิ่มระดับ P/E ตลาดเป็น 18 เท่า (ภายใต้ดอกเบี้ยปลายปีที่ 1.25%) ถัดมาคือ ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนงวด 2Q65 ที่สร้างจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ระดับราว 3.5 แสนล้านบาท นำไปสู่การปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ขึ้นเป็น 1.17 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็น EPS65F ที่ 96.1 บาท/หุ้น (เติบโตจากปีก่อน 11.7%) ซึ่งทั้ง 2 ส่วนหนุนให้ Target SET Index ณ สิ้นปี 2565 อยู่ที่ 1730 จุด

ภาวะที่กล่าวมาทั้งหมด เชื่อว่าน่าจะขับเคลื่อนให้ Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยต่อ อีกทั้งปัจจุบันสัดส่วนการถือครองหุ้นไทยทางตรงจากต่างชาติยังอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติไม่ถึง 22% มีช่องว่างให้ไหลเข้ามาได้อีก หรือยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 26.2% อีกทั้งในอดีต 9 ปีที่แล้ว ต่างชาติยังคงถือครองสูงถึง 30.2%

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนเดือน ก.ย. 65 แนะนำทยอยสะสม 7 หุ้นกำไรไฉไลในช่วง 2H65 คาดหวังผลตอบแทนที่สูงกว่าตลาด คือ TIDLOR, M, HMPRO, CK, CKP, PLANB, SCB

หุ้นเด่นประจำเดือน ก.ย. 2565

Company	Mkt.Cap (B.Baht)	Last Price (31/08/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 22F (%)	EPS Growth 22F
Recommend "BUY"							
TIDLOR	71.80	28.75	50.00	73.9%	18.44	1.1	14.1%
PLANB	28.24	6.60	9.69	46.9%	33.47	1.8	1095.5%
SCB	372.07	110.50	140.00	26.7%	9.68	4.1	8.9%
CKP	41.46	5.10	6.40	25.6%	22.12	1.2	-14.0%
HMPRO	182.80	13.90	17.20	23.7%	28.46	2.8	18.2%
CK	35.57	21.00	25.00	19.0%	28.01	1.9	40.2%
M	54.33	59.00	65.00	10.2%	47.24	1.9	778.0%
Recommend "Switch"							
BCP	48.54	35.25	33.00	-6.4%	4.15	7.1	53.3%
SFLEX	3.15	3.84	2.60	-32.3%	46.03	1.0	-54.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มการลงทุนเดือน กันยายน 2565

BY RESEARCH DIVISION

หุ้นไทยไวกว่าหุ้นโลกเหลือเกิน

- เศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มฟื้นเร็วกว่าหลายประเทศทั้งครึ่งหลังปี 65 และปี 66
- กำไรเด่นนำไปสู่การเพิ่มเป้าหมาย SET ปลายปี 65 ไปที่ 1,730 จุด
- อาจมีความกังวลเรื่อง QT และเงินเฟ้อบ้าง แต่แรงกดดันจากการขึ้นดอกเบี้ยไทยน้อยกว่าประเทศอื่นๆ
- แนะนำหุ้นกำไร 2H65 ไวกว่า TIDLOR, M, HMPRO, CK, CKP, PLANB, SCB

แจ่มใส แม้ยังอยู่ใต้ภาวะดอกเบี้ยขึ้นเร็ว

Invest+ เดือน ส.ค. ที่ผ่านมา เริ่มให้มุมมองตลาดหุ้นไทยที่เป็นบวก โดยใช้หัวข้อว่า “พายุกำลังจะผ่านไป ตลาดหุ้นไทยเตรียมงอกงาม” ซึ่งถือว่าเป็นไปตามคาด ส่วนมุมมองตลาดหุ้นไทยเดือน กันยายน ประเมินว่าสัญญาณบวกยังมีต่อเนื่องและชัดเจนยิ่งขึ้น เราจึงใช้หัวข้อสำหรับ Invest+ ฉบับเดือน กันยายน ว่า “SET Index เข้าโหมดแจ่มใส” แรงขับเคลื่อนหลักของตลาดหุ้น มีองค์ประกอบครบทั้งในเรื่องของ Fundamental และ Fund Flow โดยในส่วนของ Fundamental ที่เห็นเด่นชัดคือ ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนงวด 2Q65 ที่สร้างจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ระดับราว 3.5 แสนล้านบาท ถือเป็นกาเปิด Upside ให้กับประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ทำให้นักวิเคราะห์ต้องปรับเพิ่มประมาณการกำไร ขณะที่ภาพใหญ่เศรษฐกิจไทย ก็เห็นสัญญาณการฟื้นตัวชัดเจน สวนทางกับเศรษฐกิจในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ที่บางประเทศเข้าสู่ภาวะ Recession บางประเทศ GDP Growth รายไตรมาสเริ่มติดลบ และบางประเทศส่งสัญญาณการชะลอตัวชัดเจน ภาวะดังกล่าวเชื่อว่าน่าจะขับเคลื่อนให้ Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยอีกครั้ง และทำให้สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติในช่วงที่ผ่านมาอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำผิดปกติปรับตัวเข้าใกล้ค่าเฉลี่ย

สำหรับประเด็นความเสี่ยง ส่วนใหญ่เป็นเรื่องเดิมๆ และถูกสะท้อนเข้าไปในราคาหุ้นแล้วเป็นส่วนใหญ่ หรือไม่สถานการณ์ก็เริ่มมีพัฒนาการเชิงบวก ประเด็นความเสี่ยงที่อยู่ในความสนใจยังเป็นเรื่องความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ ทั้งในกรณี รัสเซีย-ยูเครน ซึ่งสถานการณ์ยังยืดเยื้อ แต่ก็ยังไม่ปรากฏสัญญาณที่ชัดเจนของการขยายวงของคู่กรณี สถานการณ์ในช่องแคบไต้หวัน และ ทะเลจีนใต้ ถือว่าร้อนแรงขึ้น แต่ก็ยังไม่ถึงขั้นสูงจนนำไปสู่ภาวะสงคราม ขณะที่มุมมองเศรษฐกิจ-การเงิน ประเมินว่าแรงกดดันจากเงินเฟ้อระดับสูงยังคงมี

อยู่ แต่อัตราการเพิ่มขึ้นจะช้าลง และน่าจะเริ่มชะลอตัวในช่วง 4Q65 ส่งผลทำให้การเดินหน้าใช้นโยบายการเงินตึงตัวเชิงรุก ผ่านการปรับขึ้นดอกเบี้ยอย่างร้อนแรงระดับ 0.75% ต่อครั้ง น่าจะเห็นได้อีกเพียง 1 หรือเต็มที่ไม่เกิน 2 ครั้ง ในการประชุมรอบที่เหลือของปี 2565 (อีก 3 ครั้ง) หลังจากนั้นก็น่าจะเห็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอัตราที่ลดลงเช่นรอบละ 0.25-0.5% ก่อนที่จะทรงตัว และอาจเริ่มปรับลดลงในช่วงกลางปี 2566 ขณะที่ในบ้านเรา กนง. เริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกไปแล้ว ซึ่งตลาดฯ ก็น่าจะรับรู้ว่าการประชุมอีก 2 รอบที่เหลือของปี น่าจะปรับขึ้นได้อีก ผลกระทบในเชิง Sentiment ต่อตลาดหุ้นก็ไม่น่าจะมีนัยสำคัญ ขณะที่ผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ยในทางเศรษฐกิจ ก็น่าจะถูกชดเชยด้วยการกลับมาของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ หลังผ่านช่วง Covid-19 ที่รุนแรง โดยคาดการณ์ GDP Growth ในช่วง 2H65 เฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 3.6% YoY

ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ อยู่ในกรอบจำกัด

นับตั้งแต่ต้นปี 2565 จนถึงปัจจุบัน ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ของโลกมีความร้อนแรงมาตามลำดับ และดูเหมือนจะทำให้เห็นข่าวอำนาจทางการเมืองในโลก เป็น 2 ฝ่ายหลัก ได้แก่ ฝ่ายที่มีสหรัฐฯ และพันธมิตร NATO เป็นแกนนำ กับฝ่ายที่มี จีน และ รัสเซีย เป็นแกนนำ ซึ่งทั้ง 2 ขั้วอำนาจต่างก็พยายามขยายฐานพันธมิตรในฝ่ายของตนออกไปให้กว้างขวางที่สุด ซึ่งผลพวงประการหนึ่งก็ตามมา ก็คือทำให้ความขัดแย้งระหว่าง 2 ขั้วอำนาจรุนแรงขึ้น นำมาซึ่งปัญหาที่หลายภูมิภาคเผชิญอยู่ ได้แก่

- สงคราม รัสเซีย-ยูเครน ซึ่งดำเนินมาตั้งแต่ 24 ก.พ.65 จนถึงปัจจุบัน และคาดการณ์ได้ยากว่าจะจบลงอย่างไร และเมื่อใด แต่อย่างไรก็ตามพัฒนาการของสถานการณ์ที่ดำเนินมา ทำให้เชื่อว่าความเสี่ยงที่สถานการณ์จะบาน

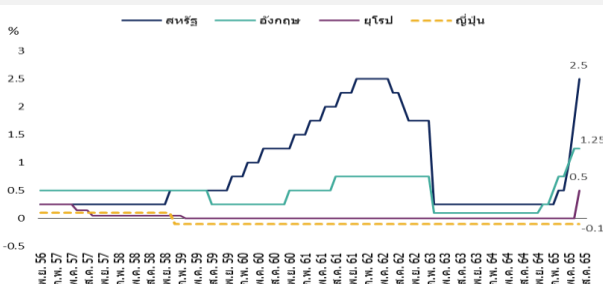
ปลายโดยขยายวงออกนำพื้นที่ ยูเครน ไปจนถึงการใช้อาวุธนิวเคลียร์ระหว่างกัน มีไม่มาก ขณะที่ตลาดการเงิน ก็ดูเหมือนจุดซบพัฒนาการของเหตุการณ์ดังกล่าวไว้ในราคาแล้วเป็นส่วนใหญ่ ทำให้อิทธิพลของสงครามรัสเซีย-ยูเครนต่อตลาดการเงิน เบาลง

- สถานการณ์ช่องแคบไต้หวัน ร้อนแรงขึ้น เมื่อประธานาธิบดี โจ ไบเดน ประกาศว่า สหรัฐฯ มาเยือนไต้หวันเมื่อ 1 ส.ค.65 ตามด้วยการมาเยือนของคณะต่างๆ ในนามของสมาชิกสภาผู้แทนฯ และผู้ว่าการรัฐ อย่างต่อเนื่อง ทั้งที่รัฐบาลจีน ออกคำเตือนเพื่อยับยั้งการมาเยือนดังกล่าว ทำให้รัฐบาลจีนตอบโต้โดยการซ้อมรบรอบเกาะไต้หวัน และทะเลจีนใต้ พร้อมกับลดระดับความสัมพันธ์ทางการค้ากับไต้หวัน อย่างไรก็ตามในความเห็นของนักวิชาการและผู้เชี่ยวชาญด้านความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ ยังมีความเห็นไปในทางเดียวกันว่า พัฒนาการของเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นจะไม่นำไปสู่การที่ จีนจะเข้ากำลังเข้าไปยึดครองไต้หวัน ทำให้ตลาดการเงินไม่ได้ตอบสนองเชิงลบในช่วงเวลาที่เกิดเหตุการณ์ดังกล่าว

แรงกดดันจากนโยบายการเงินตึงตัวยังมีอยู่

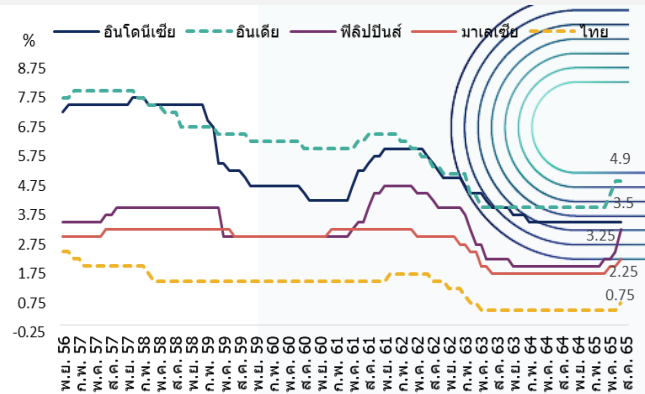
ในช่วง 2Q65 ต่อเนื่องถึงต้น 3Q65 ทั่วโลกถูกกดดันจากอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ระดับสูงมาก ซึ่งองค์ประกอบหลักของเงินเฟ้อในช่วงเวลาดังกล่าวเกิดจากต้นทุนในการผลิตสินค้าที่สูงขึ้น หรือที่เราเรียกกันว่า Cost Push โดยมีต้นตอหลักมาจากสถานการณ์สงคราม รัสเซีย-ยูเครน ทำให้ Supply Chain ในหลายอุตสาหกรรมขาดตอน ด้วยภาวะที่อัตราเงินเฟ้อสูงดังกล่าว ทำให้ธนาคารกลางของหลายประเทศทั่วโลก นำโดย Fed ต้องปรับใช้นโยบายการเงินตึงตัวเชิงรุกเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ผ่านการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างรวดเร็ว โดยนับจากต้นปี 2565 เป็นต้นมา Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 4 ครั้ง รวม 2.25% แม้กระทั่งในประเทศไทย ก็ต้องมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในรอบ 4 ปี จาก 0.5% เป็น 0.75%

ดอกเบี้ยนโยบายของประเทศฝั่งพัฒนาแล้ว เกือบก่อน COVID-19



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ดอกเบี้ยนโยบายของประเทศฝั่งกำลังพัฒนา เกือบก่อน COVID-19



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

อย่างไรก็ตามเราเห็นสัญญาณที่ชัดเจนขึ้นว่า สถานการณ์ดังกล่าวมาข้างต้นกำลังจะผ่านจุดสูงสุด และน่าจะคลายตัวลง สัญญาณประการแรกพบว่า ราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลักปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เฉพาะอย่างยิ่งราคาพลังงาน หลังจากมี Supply ใหม่ ๆ เติมเข้ามาสู่ระบบ ขณะที่ความต้องการชะลอตัวลง ส่วนราคา Soft Commodity ในกลุ่มสินค้าเกษตร การเริ่มผ่อนคลายหลังจากที่รัสเซีย-ยูเครนบรรลุข้อตกลงให้สามารถส่งออกธัญพืชได้ การปรับลดลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ดังกล่าวน่าจะช่วยให้ต้นทุนของเงินเฟ้อในฝั่ง Cost Push ลดลงในเดือนต่อไป

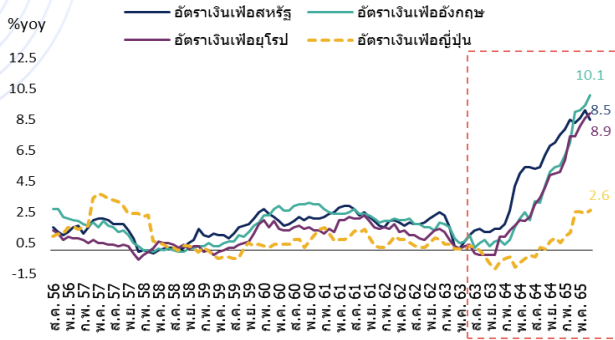
การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BADI	1082	-3.65%	-42.90%	-51.20%
Newcastle Coal	422.75	-1.00%	7.16%	245.24%
Cotton	122.02	-0.08%	18.32%	8.37%
Natural Gas	9.294	-0.45%	13.23%	52.83%
กากถั่วเหลือง	427.1	-0.33%	2.05%	12.39%
ยางแท่ง	143.6	-0.14%	-9.59%	-19.46%
Sugar	18.44	-0.16%	5.13%	0.44%
ยางแผ่น	156.5	-0.82%	-9.80%	-21.40%
WTI	96.83	-0.19%	-1.82%	28.75%
ถั่วเหลือง	1437.75	-1.61%	-2.09%	13.28%
Brent	105.09	4.06%	-4.47%	35.11%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

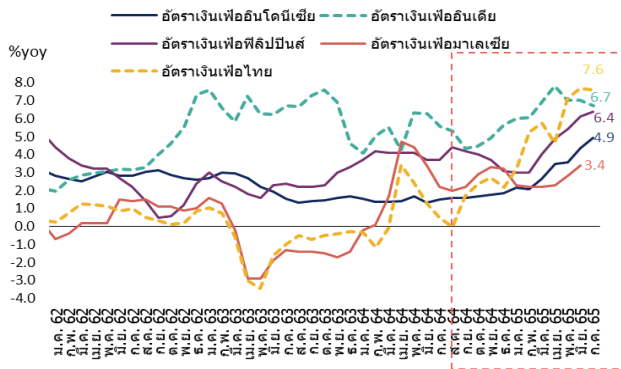
ในอีกด้านหนึ่ง ปรากฏสัญญาณชะลอตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศ ไม่ว่าจะเป็นสหรัฐฯ ยุโรป หรือจีน ทำให้ Demand สินค้าบริการ ปรับลดลง เมื่อนำมาประกอบกับผลของการใช้นโยบายการเงินตึงตัว ซึ่งมีส่วนในการลดสภาพคล่องส่วนเกินในระบบการเงินลง ก็น่าจะมีส่วนช่วยลดระดับของเงินเฟ้อในฝั่ง Demand Pull ได้

อัตราเงินเฟ้อของประเทศฝั่งพัฒนาแล้ว



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

อัตราเงินเฟ้อของประเทศฝั่งกำลังพัฒนา



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ส่วนการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลังจากเดือน ส.ค.65 เป็นต้นไป เชื่อว่าจะเห็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย Fed ในอัตรา 0.75% อีก 1 ครั้ง หรือเต็มที่ไม่เกิน 2 ครั้ง ก่อนที่จะลดระดับความรุนแรงลง โดยในส่วนของ Fed ที่เหลือการประชุมอีก 3 รอบในปีนั้น คาดจะเห็นปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายรวม 1.25% ซึ่งอาจแยกเป็น 0.75% อีก 1 ครั้ง และ 0.25% อีก 2 ครั้ง ทำให้การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed รวมในปี 2565 อยู่ที่ 3.5% สำหรับบ้านเรา เหลือการประชุม กนง. อีก 2 รอบ เชื่อว่าจะเห็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในอัตรา 0.25% ทั้ง 2 รอบ ซึ่งจะทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ ปลายปี 2565 ปรับขึ้นไปอยู่ที่ 1.25% เท่ากับระดับก่อนการระบาดของ Covid-19 และมีโอกาสที่จะทรงตัวบริเวณดังกล่าวต่อไปอีก ระยะเวลาหนึ่ง

Fed Watch Tool

MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
9/21/2022	29.5%	70.5%	0.0%	0.0%			
11/2/2022	0.0%	4.9%	36.3%	58.8%	0.0%	0.0%	0.0%
12/14/2022	0.0%	0.5%	7.8%	38.4%	53.3%	0.0%	0.0%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

Economic Recession กับ Recovery

ผลกระทบจาก Covid-19 ที่ระบาดรุนแรงในปี 2563 เป็นต้นมา ทำให้เศรษฐกิจของประเทศที่เกิดการระบาด หดตัวอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากต้องทำการ Lockdown ประเทศเพื่อป้องกันการระบาด ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต้องยุติลงในหลายอุตสาหกรรม ภาครัฐจำเป็นต้องใช้ทั้งนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นที่สุดซึ่ง รวมถึงการอัดฉีดเม็ดเงินเยียวยาผ่านมาตรการทางการคลัง จนกระทั่ง Vaccine ถูกนำออกมาใช้ ทำให้ประเทศที่ได้รับ Vaccine ก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นประเทศพัฒนาแล้ว เริ่มกลับมาใช้ชีวิตปกติและเดินทางเศรษฐกิจอีกครั้ง จนกระทั่งระดับ GDP พ้นกลับมาขึ้นเหนือจุดก่อนที่เกิดการระบาดของ Covid-19 ในหลายประเทศ

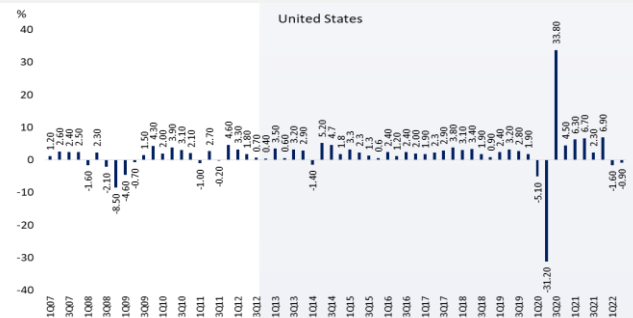
สถานะทางเศรษฐกิจของบางประเทศ



ที่มา: IMF, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

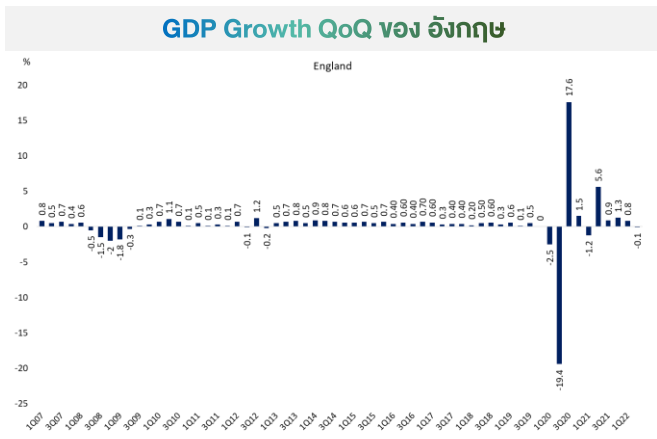
ขณะที่ประเทศกำลังพัฒนาส่วนใหญ่ฟื้นตัวกลับมาอย่างช้าๆ โดยในกรณีของประเทศไทยจนถึงปัจจุบันระดับ GDP ยังต่ำกว่าช่วงก่อนการระบาดของ Covid-19 แต่ในขณะที่ผลกระทบจาก Covid-19 กำลังจะคลี่คลาย ก็มีแรงกดดันต่อเศรษฐกิจรอบใหม่จาก สงครามรัสเซีย-ยูเครน ที่เริ่มต้นขึ้นเมื่อ 24 ก.พ.65 ตามมาด้วยการคว่ำบาตรทางการค้าต่อรัสเซียในวงกว้าง ทำให้เศรษฐกิจประเทศที่อยู่ใกล้เคียง ได้แก่ ยุโรป หรือมีส่วนร่วมสนับสนุนทางใดทางหนึ่งในการทำสงครามอย่าง สหรัฐฯ ได้รับผลกระทบ และเข้าสู่ภาวะชะลอตัว โดยในสหรัฐพบว่าขนาด GDP ไตรมาส 1Q65 และ 2Q65 หดตัวต่อเนื่องกันถึง 2 ไตรมาส ทำให้เข้าเกณฑ์ตามนิยามของ Recession

GDP Growth QoQ ของ สหรัฐฯ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ขณะที่ประเทศในกลุ่มยุโรป ซึ่งถือว่าเป็นภูมิภาคที่เศรษฐกิจได้รับผลกระทบจากการคว่ำบาตรทางการค้ากับรัสเซียมากที่สุด หลายประเทศอยู่ในภาวะชะงักงัน และมีความเสี่ยงต่อการที่จะเข้าสู่ภาวะหดตัวในอนาคต ทั้งนี้กรณีของประเทศอังกฤษ พบว่าเริ่มเห็นการหดตัวของเศรษฐกิจ โดย 2Q65 หดตัว -0.1% QoQ ซึ่งหาก 3Q65 หดตัวอีก 1 ไตรมาสก็จะเข้านิยามของ Recession เช่นกัน



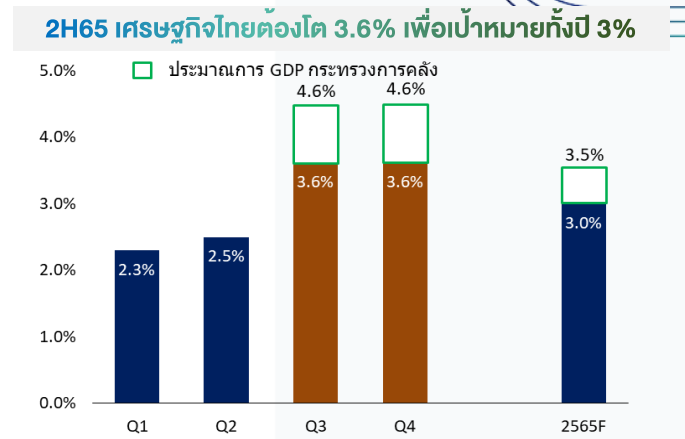
ที่มา: IMF, ASPS

สำหรับกรณีของประเทศไทย ดูเหมือนรอยแผลทางเศรษฐกิจอันเนื่องมาจาก Covid-19 จะยังไม่หายดี โดยกว่าที่จะเห็น GDP กลับไปอยู่ในระดับก่อน Covid-19 คงกินระยะเวลาไปถึงปี 2566 โดยจากนี้ไปการเปิดให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาเดินได้ตามปกติ บวกกับการที่ยังมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเสริมบางส่วน อย่างเช่น คนละครึ่งเฟส 5 ทำให้เห็นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจต่อเนื่อง และจะชัดเจนมากขึ้นใน 2H65 ส่วนผลกระทบอันเนื่องมาจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน หากไม่นับราคาน้ำมัน ที่ปรับสูงขึ้นถือว่าจำกัด ภาวะดังกล่าวทำให้ภาพเศรษฐกิจไทยอยู่ในฝั่งที่กำลังพลิกฟื้น (Recovery) สวนทางกับสหรัฐ และบางประเทศที่อยู่ในนิยามของเศรษฐกิจถดถอย (Recession)

Country	GDP %QoQ		นิยาม
	Q1	Q2	
United States	-1.60	-0.90	Recession
Taiwan	-5.99	-0.43	
United Kingdom	0.80	-0.10	Q2 ติดลบ
China	1.40	-2.60	
Singapore	0.80	-0.20	
Philippines	1.50	-0.10	
Germany	0.80	0.00	
South Korea	0.60	0.70	Recovery
Japan	0.00	0.50	
Indonesia	-0.95	3.72	
Thailand	1.20	0.70	
Malaysia	-3.00	1.70	

ที่มา: Bloomberg

ทั้งนี้หากเศรษฐกิจไทย จะเติบโต 3% ตามที่หลายฝ่ายตั้งเป้าหมายไว้ 2H65 จะต้องเห็น GDP Growth ที่ระดับไม่ต่ำกว่า 3.6% YoY ทั้งนี้เป็นผลมาจากงวด 1Q65 และ 2Q65 เติบโตในอัตราที่ต่ำเพียง 2.3% และ 2.5% ส่วนแรงขับเคลื่อนหลักมาจากการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ ซึ่งจะเป็นตัวสร้างกิจกรรมเศรษฐกิจให้กลับเข้าสู่ภาวะปกติเฉพาะอย่างยิ่งในภาคท่องเที่ยว และบริการ



ที่มา: กระทรวงการคลัง / ASPS Research

สรุปภาพรวมเชิงมหภาค เราเห็นภาพของแรงกดดันจากความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่มีน้ำหนักต่อตลาดการเงินลดน้อยลง ขณะที่สถานการณ์เงินเฟ้อ แต่จะยังมีความเสี่ยงอยู่ แต่ก็เริ่มเห็นสัญญาณผ่อนคลายในระยะต่อไปซึ่งอาจชัดเจนขึ้นใน 4Q65 ซึ่งจะส่งผลทำให้ความจำเป็นที่จะเห็นการใช้นโยบายการเงินเชิงรุก ผ่านการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างรวดเร็วลดต่ำลงในช่วง 4Q65 เช่นกัน และหากมองภาพทางเศรษฐกิจก็พบว่า แม้จะเกิด Recession ในบางประเทศ แต่เศรษฐกิจไทยก็ยังสามารถอยู่ในโหมด Recovery ได้อย่างต่อเนื่อง ภาวะดังกล่าวถือว่าเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทย

การเมือง ถ้าไม่มีทางตัน ไม่มีความรุนแรง ... ผลกระทบ SET INDEX จำกัด

เมื่อ 24 ส.ค.65 ศาลรัฐธรรมนูญมีมติเอกฉันท์ (9 เสียง) ให้รับคำร้องไว้พิจารณาวินิจฉัยกรณี พล.อ.ประยุทธ์ จันทร์โอชา ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีครบ 8 ปี พร้อมกันนี้มีมติเสียงข้างมาก 5 ต่อ 4 เสียงให้ พล.อ.ประยุทธ์ หยุดปฏิบัติหน้าที่นายกรัฐมนตรี ตั้งแต่วันที่ 24 ส.ค.2565 จนกว่า ศาลจะมีคำวินิจฉัย เนื่องจากเมื่อพิจารณาคำร้องแล้วเห็นว่า มีข้อเท็จจริงปรากฏว่ามีเหตุอันควรสงสัยว่ามีกรณีตามที่ถูกร้อง สำหรับกระบวนการ และผลกระทบที่เกิดขึ้น พอสรุปได้ดังนี้

- กระบวนการ: หลังจากศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้องดังกล่าว ไว้พิจารณาแล้ว จะให้ผู้ถูกร้องส่งคำชี้แจง ข้อกล่าวหาภายใน 15 วัน

ส่วนกระบวนการในการพิจารณา เชื่อว่า น่าจะใช้เวลา 1-2 เดือน เนื่องจากโดยเนื้อหาหลัก เป็นการพิจารณาในข้อกฎหมาย ส่วนข้อเท็จจริงที่ต้องไต่สวนเพิ่มไม่น่าจะมากนัก

• **คณะรัฐมนตรี:** เนื่องจากการถูกคำสั่งให้หยุดปฏิบัติหน้าที่ของ นายกรัฐมนตรี ไม่ได้หมายความว่า นายกรัฐมนตรีพ้นจากตำแหน่ง ทำให้คณะรัฐมนตรี ยังสามารถปฏิบัติหน้าที่ต่อไปตามปกติ แต่ให้ ครม. แต่งตั้ง รองนายกรัฐมนตรี ท่านใดท่านหนึ่งขึ้นมารักษาราชการแทน นายกรัฐมนตรี ซึ่งได้แก่ พล.อ.ประวิทย์ วงษ์สุวรรณ โดยรักษา ราชการแทน นายกรัฐมนตรี มีอำนาจหน้าที่ เท่าเทียมกับ นายกรัฐมนตรีที่ทำหน้าที่ในภาวะปกติ ทั้งนี้รวมถึงอำนาจในการยุบสภา

• **สภาผู้แทนราษฎร:** ไม่มีการเปลี่ยนแปลง หรือได้รับผลกระทบอะไร โดยอายุการทำงานของ สภาผู้แทนชุดปัจจุบัน จะสิ้นสุดลงตามวาระในเดือน มี.ค.2565 หาก นายกรัฐมนตรี หรือ รักษา ราชการ นายกรัฐมนตรี ไม่ได้มีประกาศยุบสภา ส่วนกฎหมายสำคัญที่ สภาผู้แทน เพิ่งจะผ่านออกไปเมื่อ 23 ส.ค.2565 คือ พ.ร.บ.งบประมาณฯ ปี 2566 ซึ่งก็น่าจะทำให้งบประมาณสำหรับการบริหารจัดการ ราชการ และขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ยังสามารถดำเนินการได้ตามแผนงาน

• **คำวินิจฉัย:** ประเด็นที่ต้องพิจารณา คือ จุดตั้งต้นที่ พล.อ.ประยุทธ์ เข้ารับตำแหน่งนายกรัฐมนตรีว่าจะเริ่มนับวันไหน ซึ่งมีความเป็นไปได้อยู่ 3 ทางเลือก

○ เริ่มนับ 24 ส.ค.2557 ซึ่งได้รับโปรดเกล้าฯ ให้เป็นนายกรัฐมนตรี ครั้งแรกหลังการทำรัฐประหาร ซึ่งหากเป็นกรณีนี้ ก็จะครบกำหนด 8 ปี ณ เที่ยงคืนของวันที่ 23 ส.ค. 2565

○ เริ่มนับ เมื่อรัฐธรรมนูญปี 2560 มีผลบังคับใช้ 6 เม.ย. 2560 กรณีนี้ จะครบกำหนด 8 ปี ในวันที่ 5 เม.ย.2568

○ เริ่มนับ การดำรงตำแหน่งในรอบการเลือกตั้งทั่วไป ปี 2562 ซึ่งโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งเมื่อ 9 มิ.ย.2562 ก็จะครบกำหนด 8 ปี 8 มิ.ย. 2570

สำหรับผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหุ้น คาดว่าจะมีน้ำหนักไม่มากนัก เนื่องจากเหตุการณ์ทางการเมืองที่ดำเนินอยู่ในปัจจุบัน ยังไม่เห็นองค์ประกอบที่จะนำไปสู่ทางตัน กล่าวคือมีกระบวนการที่เดินได้อย่างชัดเจนในทุกฉากทัศน์ที่จะเกิดขึ้น อีกทั้งไม่มีเหตุรุนแรง และที่สำคัญเป็นการเดินทางไปตามกรอบกฎหมายที่วางไว้

Fund Flow ยังมีสัญญาณการไหลเข้าต่อ

ย้อนรอย Fund Flow ในเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา แม้ตลาดหุ้นจะเผชิญกับความเสถียรทางด้านภูมิรัฐศาสตร์จีนได้ทวน ตั้งต้นเดือน ส.ค.65 บวกกับความกังวล Recession ของประเทศฝั่งพัฒนาแล้วทั้งสหรัฐฯ อังกฤษ ฯลฯ แตกต่างกับประเทศในฝั่งกำลังพัฒนา เริ่มเห็นการฟื้นตัวเศรษฐกิจต่อเนื่อง หนุน Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นในภูมิภาคสูงถึง 602 ล้านเหรียญ และเป็นเดือนที่ต่างชาติซื้อสุทธิสูงสุดในปีนี้

ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทยสูงสุดใภูมิภาค (ytd)

วันที่	อินเดีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ม.ค.65	425	-56	-3,275	-1,950	432	-4,424
ก.พ.65	1,220	141	418	-5,922	1,931	-2,213
มี.ค.65	584	-204	-3,640	-9,428	1,006	-11,682
เม.ย.65	2,783	-99	-4,963	-9,102	321	-11,060
พ.ค.65	-243	-350	170	57	592	227
มิ.ย.65	-501	-207	-4,796	-7,724	-841	-14,070
ก.ค.65	-190	-113	743	-994	128	-426
ส.ค.65(mtd)	449	-147	2,393	-3,554	1,460	602
ytd	4,585	-997	-12,558	-37,565	4,999	-41,537

ที่มา: Bloomberg, ASP5

และหากพิจารณาเป็นรายประเทศ พบว่า แม้ความขัดแย้งจีน-ไต้หวัน-สหรัฐฯ กัดดันต่างชาติขายสุทธิหุ้นไต้หวันสูงถึง 3.55 พันล้านเหรียญ (mtd) แต่เม็ดเงินยังกระจายไหลเข้าตลาดหุ้นอื่นๆ ในภูมิภาค อาทิ ตลาดหุ้นไทยถูกซื้อสุทธิ 1.46 พันล้านเหรียญ (mtd) แม้จะน้อยกว่าตลาดเกาหลีใต้ที่ถูกซื้อสุทธิ 2.39 พันล้านเหรียญ (mtd) แต่เมื่อเทียบกับขนาดตลาดหุ้นไทยเล็กกว่าเกาหลีใต้ 3 เท่ากว่า แสดงว่าเม็ดเงินต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยโดดเด่นในเชิงเปรียบเทียบ

ต่างชาติยังซื้อสุทธิหุ้นไทยต่อเนื่อง



ที่มา: Bloomberg, ASP5

ส่วนแนวโน้ม Fund Flow ในเดือน ก.ย. ยังเห็นสัญญาณการไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่องอยู่ ด้วย 4 ปัจจัยหลักๆ คือ

1. **ตลาดหุ้นไทยเศรษฐกิจยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง ตรงข้ามกับประเทศพัฒนาแล้วหลายแห่ง เศรษฐกิจเริ่มอึมครึม** 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, ASPSP

2. แนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 2Q65 ออกมาดีกว่าคาด รวมถึงเห็นการทยอยถูกปรับประมาณการขึ้น หลังบริษัทจดทะเบียนรายงานกำไรงวด 2Q65 อยู่ที่ 3.49 แสบล้านบาท (เพิ่มขึ้น 35%QoQ, 26%YoY) ขณะเดียวกัน Bloomberg Consensus ทยอยปรับ EPS65F ขึ้นมาอยู่ที่ 104 บาท/หุ้น (ต้นเดือน ส.ค. EPS65F อยู่ที่ 100 บาท/หุ้น) เช่นเดียวกับฝ่ายวิจัย ASPSP ปรับ EPS ขึ้นเช่นกัน (จะกล่าวในหัวข้อถัดไป) หนุนให้ตลาดหุ้นไทยมี Upside เปิดกว้างขึ้น หรือช่วยลดผลกระทบจากภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นได้

EPS65F ไทย Bloomberg Consensus vs. SET Index

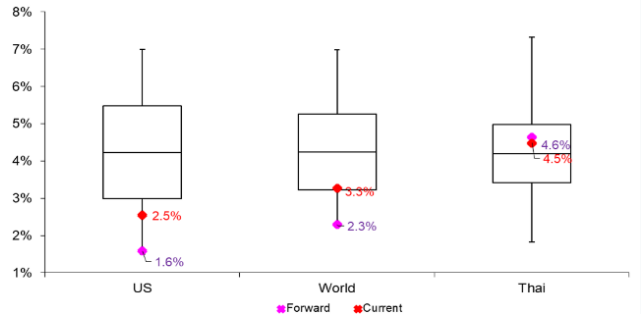


ที่มา: Bloomberg, ASPSP

3. ในมุมมอง 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) แม้ EPS65F หุ้นสหรัฐฯตลาดคาดยังเติบโตเกิน 10% แต่ล่าสุด CME Fed Watch Tool คาดดอกเบี้ยสหรัฐฯปลายปีสูงถึง 4% กดดันให้ Forward MEYG มีโอกาสลดจาก 2.5% เหลือ 1.6% ส่วนต่างที่แคบลงระหว่างผลตอบแทนตลาดหุ้นกับตลาดตราสารหนี้ กดดันให้เม็ดเงินไหลมีโอกาส

จากตลาดหุ้นสหรัฐฯเข้าสู่ตลาดตราสารหนี้มากขึ้น หรือตามกลไกจะกดดันให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯถูกซื้อขายบน P/E ที่ถูกลงเพื่อรักษาส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนของทั้ง 2 ตลาดหุ้น และตลาดตราสารหนี้ให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม หรือเม็ดเงินบางส่วนอาจไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นในประเทศที่มี MEYG ที่ยังอยู่ในระดับสูงอย่างตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้น เป็นต้น

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, ASPSP

4. สัดส่วนการถือครองหุ้นไทยจากต่างชาติยังอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ มีช่องว่างให้ไหลเข้ามาได้อีก ปัจจุบันต่างชาติทยอยซื้อสุทธิสะสมหุ้นไทยต่อเนื่อง 1.7 แสบล้านบาท (ytd) จนล่าสุดมีสัดส่วนการถือครองทางตรงต่ำอยู่ยังไม่ถึง 22% ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยที่ 26.2% และในอดีต 9 ปีที่แล้ว ต่างชาติยังคงถือครองสูงถึง 30.2% ดังนั้นด้วยปัจจัยต่างๆที่กล่าวมา คาด Fund Flow ยังมีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อ

Fund Flow ต่างชาติ และสัดส่วนการถือครอง (ติดตามมูลค่าตลาดฯ)



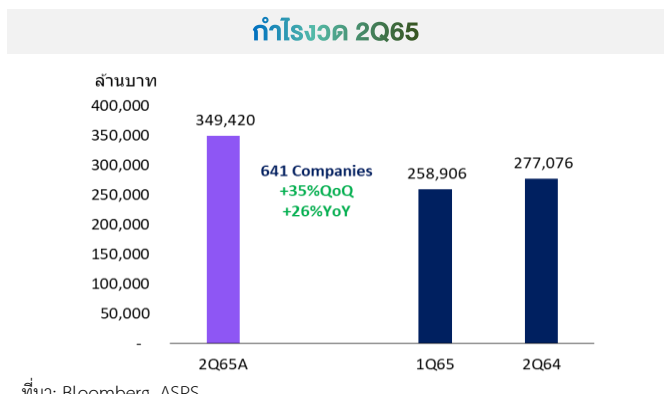
ที่มา: Bloomberg, ASPSP

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 28 ส.ค.65

สรุป แม้ตลาดหุ้นทั่วโลกจะอยู่ในภาวะผันผวนจากความกังวล Fed เร่งขึ้นดอกเบี้ย ภายใต้เศรษฐกิจสหรัฐกำลังเข้าสู่ภาวะอึมครึมหรือชะลอตัว แต่จาก 4 เหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น หนุนให้ตลาดหุ้นไทยยังดูมีเสน่ห์ในมุมมองนักลงทุนต่างชาติได้ และคาด Fund Flow ยังทยอยไหลเข้า ช่วยพยุงให้ตลาดหุ้นไทยผันผวนน้อยกว่าตลาดหุ้นโลกได้

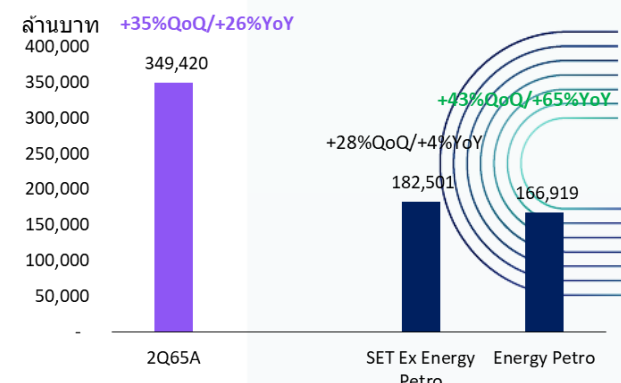
ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ออกมาสูงกว่าคาด และทำ All Time High ทำให้ต้องปรับเพิ่มประมาณการ

กำไรงวด 2Q65 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และสูงกว่าที่ตลาดคาดนำไปสู่การปรับประมาณการขึ้น โดยกำไรงวด 2Q65 อยู่ที่ 3.49 แสนล้านบาท (เพิ่มขึ้น 26%yoy, +35%QoQ) และสูงกว่าที่ Bloomberg Consensus คาดสูงถึง 7% นอกจากนี้ยังทำลายสถิติเดิมงวด 1Q61 ที่ 2.95 แสนล้านบาท



แม้แรงหนุนกำไรหลักๆ จะมาจากหุ้นกลุ่ม Energy + Petro กว่า 1.67 แสนล้านบาท (เพิ่มขึ้น 43%QoQ และ 65%YoY) แต่กลุ่มอื่นๆ ที่เหลือก็ยังสามารถรับมือกับภาวะเงินเฟ้อ และทำกำไรได้ดี 1.82 แสนล้านบาท (เพิ่มขึ้น 28%QoQ และ 4%YoY)

แบ่งกำไร 2Q65 ออกเป็น Energy และ Ex-Energy



ที่มา: Bloomberg, ASPS

ผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด ทำให้ฝ่ายวิจัยฯ ทบทวนประมาณการทั้งปี 2565 ขึ้น เป็น 1.17 ล้านล้านบาท จากเดิมที่ 1.04 ล้านล้านบาท ช่วยสร้าง Upside ส่วนเพิ่มให้กับ SET Index โดยเฉพาะกลุ่ม Ex-Energy ยังเห็นการเติบโตต่อเนื่องในช่วง 2H65 จากคาดสัดส่วนกำไรทำได้ 55% ของกำไรทั้งปี 2565F

Sector	2Q65	1Q65	2Q64	2565F	%YoY	%QoQ	สัดส่วน 1H65 เทียบ 2565F
ENERG	142,541	96,687	66,238	395,114	115%	47%	61%
TRANS	4,007	240	1,283	18,056	212%	1571%	24%
ETRON	5,731	4,449	3,375	20,590	70%	29%	49%
PF&REIT	5,672	4,108	2,965	13,427	91%	38%	73%
IMM	751	840	717	2,060	5%	-11%	77%
MEDIA	1,956	702	915	6,430	114%	179%	41%
FOOD	15,700	8,818	9,167	50,798	71%	78%	48%
PKG	4,061	3,871	3,876	16,839	5%	5%	47%
BANK	54,377	54,375	52,372	205,431	4%	0%	53%
PROP	16,888	14,836	9,486	55,855	78%	14%	57%
HEALTH	9,333	12,677	5,324	38,842	75%	-26%	57%
COMM	14,250	14,130	10,305	61,921	38%	1%	46%
ICT	15,072	14,479	16,428	64,104	-8%	4%	46%
FIN	9,993	9,581	9,967	42,832	0%	4%	46%
AUTO	1,642	1,936	1,499	5,938	10%	-15%	60%
CONMAT	16,545	13,968	23,703	60,706	-30%	18%	50%
PETRO	24,438	20,182	35,355	59,557	-31%	21%	75%
AGRI	2,763	3,122	6,702	10,188	-59%	-12%	58%
FASHION	1,808	1,363	1,499	7,753	21%	33%	41%
STEEL	1,386	2,792	5,184	18,259	-73%	-50%	23%
PERSON	805	1,309	7,387	3,075	-89%	-39%	69%
INSUR	1,398	-24,829	5,853	11,154	-1	turnaround	loss
CONS	-598	293	402	3,084	loss	loss	loss
HOME	-130	-18	76	648	loss	loss	loss
TOURISM	-1,228	-1,390	-3,335	-5,709	loss	loss	loss
PROF	122	110	99	449	24%	11%	52%
ENERG + PETRO	166,979	116,868	101,593	454,670	64%	43%	62%
Others	182,182	141,653	175,150	712,283	4%	29%	45%

ที่มา: Bloomberg, ASPS

เป้าหมาย SET Index ถูกกำหนดบนประมาณการ EPS ใหม่ และ Market Earning Yield Gap ลดลงจาก 4.4% เป็น 4.2% ทำให้เป้าหมาย SET Index ยับขึ้นไป 1730 จุด

ฝ่ายวิจัยฯ ทำการปรับประมาณการเป้าหมายดัชนีปี 2565 ขึ้นด้วยปัจจัยการเปลี่ยนแปลง 3 ส่วนหลักๆ ดังนี้

1. กำไรงวด 2Q65 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และสูงกว่าที่ตลาดคาด นำไปสู่การปรับประมาณกำไรปี 2565 ขึ้น เป็น 1.17 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิมที่ 1.04 ล้านล้านบาท

2. **เพิ่มฐานจำนวนหุ้นของ SET ขึ้นราว 3%** ตามจำนวนหุ้น IPO ที่เข้ามา 19 บริษัทในปี 2565 นี้ และมีหุ้นขนาดใหญ่ อย่าง TLI, SCGC เป็นต้น โดยฝ่ายวิจัยเพิ่มจำนวนหุ้นของ ตลาดเป็น 1.217 หมื่นล้านหุ้น
3. **การปรับเปลี่ยน Market Earning Yield Gap จาก 4.4% มาเป็น 4.2%** จากสถานะตลาดหุ้นไทยดูมีเสน่ห์ มากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง คือ

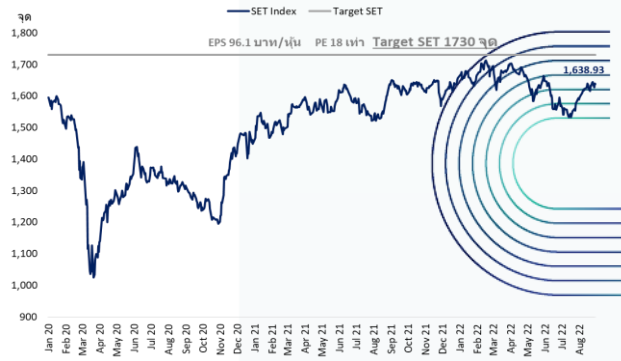
3.1. **สภาพแวดล้อมที่กดดันตลาดฯช่วง พ.ค.-ก.ค.65 เริ่มเบาลงในปัจจุบัน** ทั้งอัตราเงินเฟ้อที่สูงจากราคาสินค้าและบริการที่ปรับตัวสูงขึ้น, การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในรอบ 4 ปี

3.2. **ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างยูเครน-รัสเซีย และจีน-ไต้หวัน-สหรัฐฯ เริ่มแผ่วลง** โดยคาดหวังโอกาสใช้กำลังสู้รบกันโดยตรงค่อนข้างน้อย เนื่องจากสถานะเศรษฐกิจในปัจจุบันที่หลายประเทศเริ่มเสี่ยงเกิด Recession โดยเฉพาะประเทศฝั่งพัฒนาแล้วที่มีการคว่ำบาตรรัสเซียในปัจจุบัน

3.3. **ตลาดหุ้นไทยเมื่อเทียบกับประเทศพัฒนาแล้ว ดูดีกว่าในมุมมองเศรษฐกิจ** โดยคาดหวังการฟื้นตัวกลับในช่วง 2H65 จากการกลับมาเปิดประเทศ และผ่อนคลายมาตรการโควิด-19 บวกกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ อาทิ โครงการคนละครึ่งเฟส 5 ขณะที่ประเทศพัฒนาแล้วเศรษฐกิจเริ่มชะลอ หนุนให้ Fund Flow ททยอยไหลเข้ามากขึ้น

การปรับเปลี่ยน Market Earning Yield Gap จาก 4.4% มาเป็น 4.2% จะได้ระดับ P/E ที่สูงขึ้น โดยฝ่ายวิจัยอิง PER65F ที่ 18 เท่า และปรับสมมุติฐาน EPS65F จาก 88.9 บาท/หุ้น เป็น 96.1 บาท/หุ้น ซึ่งทั้ง 2 ส่วนหนุนให้ Target SET Index ณ สิ้นปีอยู่ที่ 1730 จุด ถือเป็นโอกาสสะสมในปัจจุบันเพื่อรับผลตอบแทนที่ดีในอนาคต

Target SET Index



ที่มา: SET, ASPS

สรุป Upside ตลาดหุ้นไทยที่เปิดกว้างขึ้น 1730 จุด, ภาพรวมเศรษฐกิจที่อยู่ในแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องเด่นชัดกว่าประเทศอื่นๆ, แร้งกดดันจากการขึ้นดอกเบี้ยต่ำกว่าประเทศพัฒนาแล้ว หนุนให้ตลาดหุ้นไทยเป็นหนึ่งในแหล่งพักเงินลงทุนที่ดี หรือ SAFE HAVEN คาดยังมี Fund Flow คอยพยุงตลาดฯ

สำหรับกลยุทธ์การลงทุนเดือน ก.ย. 65 แนะนำทยอยสะสม 7 หุ้น กำไรไฉไลในช่วง 2H65 คือ TIDLOR, M, HMPRO, CK, CKP, PLANB, SCB ส่วนหุ้นที่ต้องระมัดระวังการลงทุนเพราะ Valuation เริ่มจำกัด อย่าง BCP, SFLEX

หุ้นเด่นเดือน ก.ย. 65

Company	Mkt.Cap (B.Baht)	Last Price (31/08/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 22F (%)	EPS Growth 22F
Recommend "BUY"							
TIDLOR	71.80	28.75	50.00	73.9%	18.44	1.1	14.1%
PLANB	28.24	6.60	9.69	46.9%	33.47	1.8	1095.5%
SCB	372.07	110.50	140.00	26.7%	9.68	4.1	8.9%
CKP	41.46	5.10	6.40	25.6%	22.12	1.2	-14.0%
HMPRO	182.80	13.90	17.20	23.7%	28.46	2.8	18.2%
CK	35.57	21.00	25.00	19.0%	28.01	1.9	40.2%
M	54.33	59.00	65.00	10.2%	47.24	1.9	778.0%
Recommend "Switch"							
BCP	48.54	35.25	33.00	-6.4%	4.15	7.1	53.3%
SFLEX	3.15	3.84	2.60	-32.3%	46.03	1.0	-54.2%

ที่มา: SET, ASPS

เลือกหุ้นลงทุนในกลุ่ม sw.ต่างชาติเป็นหลัก

- แนวโน้มกำไรกลุ่มsw. 2H65 โดนจุดเพราะsw.ประกันสังคม
- กำไรของกลุ่มsw. ต่างชาติ ยังฟื้นตัวต่อเนื่องในครึ่งหลังของปี
- เลือก BH และ BDMS เป็นหุ้นเด่น

การแพทย์
น้ำหนัก เก้าตลาด

แนวโน้มกำไรกลุ่ม sw.ต่างชาติ เป็นขาขึ้น

เราประเมินแนวโน้มกำไรงวด 3Q65 ของกลุ่มรพ.ต่างชาติ (BH, BDMS) จะเติบโต QoQ และจะทำสถิติสูงสุด (ช่วง High Season ของกลุ่มรพ.) เป็นผลมาจาก 2 ส่วนหลัก ได้แก่ 1) รายได้บริการให้บริการ (ไม่เกี่ยวข้องกับ COVID) เติบโต และ 2) อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่ม (Gross Margin) ที่คาดว่าจะทำได้ดีขึ้นต่อเนื่อง โดยรายได้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น มาจากผู้ป่วยไทยที่มีแนวโน้มจะสูงขึ้นหลังเข้าสู่ช่วงฤดูฝน รวมถึงรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น เพราะกลุ่มผู้ป่วยตะวันออกกลางที่จะกลับมาเพิ่มขึ้น หลังผ่านพ้นช่วงเทศกาลถือศีลตลอดในงวด 2Q65 ไปแล้ว ซึ่งถือว่าเป็นลูกค้าหลักของ BH (25.0% ของรายได้) และ BDMS (5.0% ของรายได้) รวมถึงคาดว่าจะเห็นกลุ่มลูกค้าชาวต่างชาติจากประเทศอื่นๆ เพิ่มขึ้นเช่นกัน อาทิ กลุ่มอินโดนีเซีย (16.0% ของรายได้ BH) และกลุ่ม CLMV (5.0% ของรายได้ BDMS) หลังการเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบ ตั้งแต่ 1 ก.ค. 65 ที่ผ่านมา สะท้อนจากยอดนักท่องเที่ยวในเดือน ก.ค. 65 ของกลุ่มตะวันออกกลาง, กลุ่มอินโดนีเซีย และ CLMV สูงขึ้นถึง 103.9%-170.2% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา ส่วน Gross Margin ที่คาดว่าจะขยับได้สูงขึ้น มาจากสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น (มาร์จิ้นดีกว่าผู้ป่วยไทย) ประกอบกับการให้ส่วนลดค่าห้อง/ค่ายา ที่คาดว่าจะทยอยลดลงตามลำดับ จนมาใกล้เคียงกับช่วงก่อนเกิดวิกฤต COVID ในสิ้นปีนี้ ทั้งนี้คาดการณ์ว่า 3Q65 จะเติบโต YoY ได้แรง จากฐานต่ำในงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเป็นช่วงที่ COVID ระบาดหนักทำให้ผู้ป่วยต่างชาติไม่สามารถเดินทางเข้ามารักษาในประเทศได้ ซึ่ง BH มีสัดส่วนรายได้มากถึง 70% ของรายได้รวม และ 30% สำหรับ BDMS

สำหรับกำไรในงวด 4Q65 จะเติบโต YoY ได้ต่อ หลักๆ มาจากทุกส่วนในธุรกิจที่ฟื้นตัวดีขึ้น เป็นผลมาจากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่สูงขึ้นอย่างมีนัยยะ เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ค่าตัวกำไรจะอ่อนตัว QoQ ตามปัจจัยของฤดูกาล

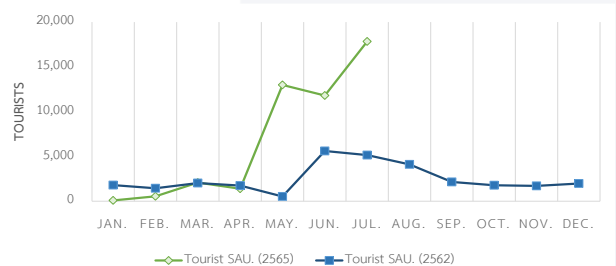
เปรียบเทียบสัดส่วนนักท่องเที่ยวในช่วงเวลาต่างๆ

พื้นที่	จำนวนนักท่องเที่ยวเฉลี่ยรายไตรมาส (คน)		จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น QoQ	เทียบสัดส่วนนักท่องเที่ยว	
	ช่วงเดือน ก.ค. 65	ช่วง 2Q65		ช่วงภาวะปกติ (ปี 2562)	ช่วงเดือน ก.ค.65 เทียบกับปีปกติ
กลุ่มตะวันออกกลาง	66,252	32,494	103.9%	98,610	67.2%
อินโดนีเซีย (พม่า, กัมพูชา, บังกลาเทศ)	87,142	35,567	145.0%	108,580	80.3%
CLMV	188,114	69,616	170.2%	394,639	47.7%
ชาวคูเวต-ซาอุดีอาระเบีย	17,836	8,723	104.5%	5,149	346.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกเหนือจากนี้ กลุ่มรพ.ต่างชาติอาจได้กลุ่มลูกค้าใหม่ที่แทบไม่เคยสร้างรายได้ให้กับกลุ่มรพ. มาก่อน จากกรณีประเทศไทยและซาอุดีอาระเบียยกเลิกมาฟื้นฟูความสัมพันธ์ในรอบ 30 ปี คาดว่าจะขยายขนาดตลาดผู้ป่วยต่างชาติในระยะกลาง-ยาว โดยเริ่มเห็นพัฒนาการของจำนวนนักท่องเที่ยวจากประเทศซาอุดีอาระเบีย ที่เดินทางเข้ามาประเทศมากกว่าช่วงก่อนเกิดวิกฤต COVID แล้ว (ถือว่าเป็น Upside นอกประมาณการ)

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ในต้นปี 2565 และ ปี 2562

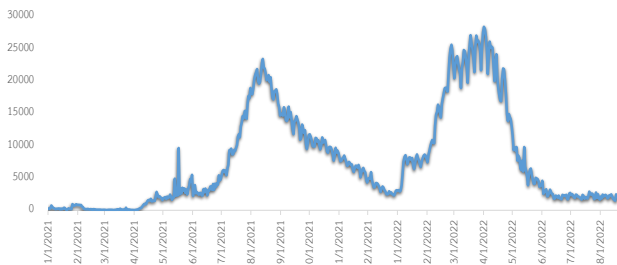


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มกำไรของรพ. ประกันสังคมเป็นवाल

ฝ่ายวิจัยประเมินหุ้นกลุ่มรพ.ประกันสังคม (กลุ่มที่มีรายได้ COVID สูง โดย BCH และ CHG มีสัดส่วน 56.0% และ 41.3% ของรายได้รวมในงวด 2Q65) จะมีกำไรสุทธิในงวด 3Q-4Q65 หดตัวทั้ง YoY และ QoQ หลักๆ มาจาก 1) รายได้การให้บริการเกี่ยวข้องกับ COVID ที่เริ่มลดลง ตามสถานการณ์ COVID ที่ดีขึ้นอย่างมีนัยยะ สะท้อนได้จากยอดจำนวนผู้ติดเชื้อ (ตรวจโดย RT-PCR) ที่มีอยู่ราว 1.0-2.0 พันราย/วัน รวมถึงจำนวนผู้เสียชีวิตราว 20-30 ราย/วัน ซึ่งถือว่าน้อยกว่าช่วงที่โควิดระบาดรุนแรงในงวด 2H64 ที่มีผู้ติดเชื้อราว 2.0-2.2 หมื่นราย/วัน และผู้เสียชีวิต 250-300 ราย/วัน รวมถึงกระทรวงสาธารณสุขที่มองว่าสถานการณ์ COVID จะระบาดน้อยลงเรื่อยๆ และคาดว่าจะไม่กลับไประบาดหนักเหมือนช่วง 2H64 ที่ผ่านมา เพราะสัดส่วนจำนวนประชากรที่ฉีดวัคซีนเข็ม 3 (Booster) ในปัจจุบันมีอยู่ราว 45.3% 2) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Margin) ที่คาดว่าจะทำได้ต่ำลง ตามผู้ป่วย COVID ที่หายไปรวมถึงคนไข้ส่วนใหญ่ล้วนเป็นผู้ป่วยอาการสีเขียวที่มีอาการไม่หนัก (มาร์จิ้นของกลุ่มผู้ป่วยสีเขียวน้อยกว่าผู้ป่วยสีเหลือง/แดง) บวกกับภาครัฐฯ เริ่มทยอยลดอัตราการจ่ายโควิดลงตั้งแต่ช่วง 1 มี.ค. ที่ผ่านมา

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID ตั้งแต่ปี 2564 – ปัจจุบัน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์ผู้ติดเชื้อ COVID จากกระทรวงสาธารณสุข



ที่มา: กระทรวงสาธารณสุข

กำไรกลุ่ม 2H65 ถูกฉุดโดยรพ.ประกันสังคม

แม้แนวโน้มกำไร 2H65 ของกลุ่มรพ. ต่างชาติ ยังคงเติบโต YoY ได้เด่น จากคนไข้ต่างชาติที่เดินทางเข้ามารักษามากขึ้น แต่คาดการณ์กำไรของกลุ่มรพ. ในช่วง 2H65 จะอ่อนตัวทั้ง YoY และ HoH เป็นผลมาจากแนวโน้มกำไรกลุ่มรพ. ประกันสังคม ในช่วง 2H65 ที่จะหดตัวแรงทั้ง YoY และ HoH หลักๆ ยังคงมารายได้ COVID ที่จะลดลงอย่างมีนัยยะ

แนวโน้มผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย:ล้านบาท	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65F		4Q65F	
							QoQ	YoY	QoQ	YoY
BDMS	1,339	1,452	2,510	2,635	3,443	2,664	↑	↑	↓	↑
BH	91	216	286	612	725	1,166	↑	↑	↓	↑
BCH	324	1,146	2,886	2,659	2,028	1,144	↓	↓	↓	↓
CHG	252	576	1,564	1,876	1,356	878	↓	↓	↓	↓

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เลือก BH และ BDMS เป็นหุ้น Top Picks

เรายังคงแนะนำให้นักลงทุนสำหรับหุ้นกลุ่มรพ. “เท่ากับตลาด” โดยเลือกกลุ่มรพ. ที่รับผู้ป่วยต่างชาติอย่าง BH และ BDMS เป็น Top Picks เนื่องจากในช่วงระยะสั้น คาดจะเห็นแนวโน้มกำไรงวด 3Q65 เติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ ขึ้นเป็นสถิติสูงสุด รวมถึงกำไรในงวด 4Q65 ยังสามารถเติบโต YoY ได้ต่อ ขณะที่ภาพระยะกลาง-ยาวยังคงดูดี คาดการณ์กำไรปี 2565-66 ยังคงเติบโตเฉลี่ยปีละ 25.6% - 94.4% รวมถึงเป็นหุ้น Defensive ที่มีความผันผวนต่ำต่อสภาวะตลาดในปัจจุบันที่มีความไม่แน่นอนสูง

สรุปคำแนะนำการลงทุนในกลุ่มโรงพยาบาล

Rec.	31-Aug-22			2565F				2566F				
	Close (฿)	Fair value (฿)	Upside (%)	EPS (฿)	PER (X)	PBV (X)	Div (%)	EPS (฿)	PER (X)	PBV (X)	Div Yield (%)	
BCH	Switch	18.70	20.2	8%	1.74	10.7	3.8	1.60	0.61	30.7	3.6	1.42
BDMS	ซื้อ	29.25	32.8	12%	0.74	39.5	5.1	1.30	0.79	37.1	4.8	1.40
BH	ซื้อ	216.00	235.0	9%	5.33	40.5	9.9	1.10	5.78	37.4	8.3	1.34
CHG	Switch	3.66	3.9	7%	0.28	13.1	7.1	2.00	0.12	30.5	6.6	1.72

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยังเติบโตท่ามกลางอุปสรรค

- 2H65 เปิดโครงการใหม่เชิงรุก เพื่อเติม Backlog
- คาดกำไรกลุ่มฯ 2H65 โต HOH และ YOY จากแนวราบและคอนโดฯ ใหม่
- เลือกหุ้นพื้นฐานและแนวโน้ม 3Q65 ยังดี ได้แก่ AP, ORI, SC และ SPALI

**พัฒนาที่อยู่อาศัย
น้ำหนัก เก้าตลาด**

2H65 เดินหน้าเปิดโครงการใหม่เชิงรุก

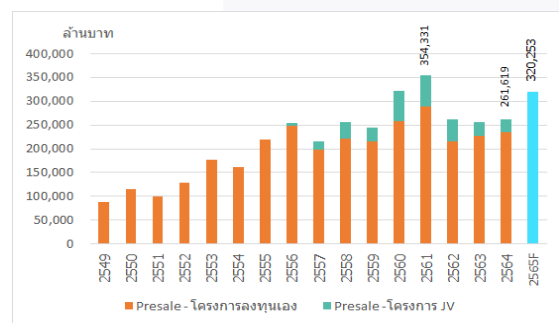
นับตั้งแต่ต้นปี 2565 หลังสถานการณ์โควิด-19 คลี่คลาย ทำให้กิจกรรมภายในตลาดที่อยู่อาศัยเริ่มกลับมาเปิดโครงการใหม่มากขึ้น จากก่อนหน้านี้ที่เน้นการระบายสต็อกสินค้าโครงการเดิมที่มีอยู่ในมือ โดย 1H65 ผู้ประกอบการ 18 รายภายใต้การรวบรวมข้อมูลของฝ่ายวิจัยมีการเปิดโครงการใหม่จำนวน 119 โครงการ คิดเป็นมูลค่ารวม 1.69 แสนล้านบาท (เทียบกับ 1H64 จำนวน 64 โครงการ มูลค่า 6.1 หมื่นล้านบาท) แบ่งเป็นโครงการแนวราบ 82 โครงการ รวม 1.01 แสนล้านบาท (สัดส่วน 60% ของมูลค่าเปิดโครงการใหม่) ขณะที่ คอนโดฯ เปิด 37 โครงการ รวมมูลค่า 6.8 หมื่นล้านบาท (สัดส่วน 40%) ทำให้ยอด PRESALE สะสม 1H65 อยู่ที่ 1.62 แสนล้านบาท เติบโต 18% YOY มาจากกลุ่มแนวราบ 1.03 แสนล้านบาท (+8.5% YOY) และคอนโดฯ 5.9 หมื่นล้านบาท (+39.5% YOY)

ภาพ 2H65 หากอิงตามแผนงานของผู้ประกอบการ พบว่าจะเห็นการเปิดตัวโครงการใหม่เชิงรุกมากขึ้น ด้วยจำนวนสูงถึง 218 โครงการ มูลค่า 2.76 แสนล้านบาท เพื่อสู่เป้าหมายทั้งปีที่วางไว้ 337 โครงการ มูลค่า 4.45 แสนล้านบาท นับว่าเติบโตเป็นครั้งแรกในรอบ 3 ปี และทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ทั้งในเชิงจำนวนและมูลค่าโครงการ โดยหากพิจารณารายละเอียดตามประเภทผลิตภัณฑ์ที่จะเปิดใน 2H65 ยังคงเป็นสินค้าแนวราบที่ผู้ประกอบการให้ความสนใจในการขยายพอร์ตต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งเพราะเป็นกลุ่มที่มี REAL DEMAND และเป็นสินค้าที่มีรอบธุรกิจสั้น ทำให้การรับรู้รายได้ใช้เวลาไม่มากที่จะเข้ามาเพิ่มการเติบโต และมีความเสี่ยงในการพัฒนาต่ำกว่าคอนโดฯ ประกอบกับพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป หลังเกิดโควิด-19 ทำให้สินค้าทั้งประเภททาวน์โฮม บ้านแฝด และบ้านเดี่ยว ตอบโจทย์ทุกความต้องการของกลุ่มผู้ซื้อ ทำให้แผนเปิดโครงการแนวราบ 2H65 จะมีจำนวนมากถึง 168 โครงการ มูลค่า 2.02 แสนล้านบาท

และกระจุกตัวในหมู่ผู้ประกอบการรายใหญ่ เช่น AP, LH, SC, SPALI และ SIRI คิดเป็นสัดส่วน 65% ของมูลค่าเปิดแนวราบรวม 2H65 สำหรับกลุ่มคอนโดฯ จะกลับมาเปิดมากขึ้นด้วยจำนวน 50 โครงการ มูลค่า 7.3 หมื่นล้านบาท ส่วนใหญ่ยังมาจากกลุ่มบริษัทที่เน้นพอร์ตคอนโดฯ เป็นหลัก เช่น ANAN, NOBLE และ ORI คิดเป็นราว 57% ของมูลค่าเปิดคอนโดฯ ใหม่ใน 2H65

ภายใต้กำหนดการเปิดโครงการใหม่ตามแผนใน 2H65 บวกกับการมีสินค้าโครงการเดิมที่มีมูลค่าเหลือขายอีกราว 5.7 แสนล้านบาท จะเป็นส่วนสนับสนุนต่อยอด PRESALE 2H65 สูงกว่า 1H65 และทำให้เป้าหมายทั้งปี 2565 ที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ 3.2 แสนล้านบาท (+22% YOY) บรรลุได้ไม่ยาก เนื่องจาก 1H65 คิดเป็น 50.5% ของเป้าหมายนี้

ยอด PRESALE รายปี



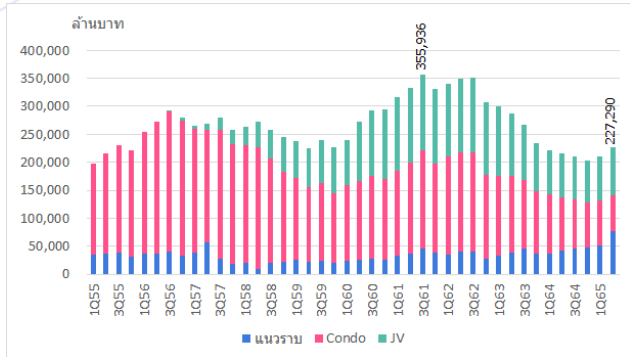
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สิ้น 2Q65 BACKLOG อยู่ที่ 2.27 แสนล้านบาท

ผลจากการเปิดโครงการใหม่มากขึ้น ทั้งแนวราบและคอนโดฯ ซึ่งปกติมีระยะเวลาในการรับรู้รายได้ยาวนานกว่าแนวราบ ส่งผลให้สถานะ BACKLOG ณ สิ้น 2Q65 เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกันอยู่ที่ 2.27 แสนล้านบาท (ก่อนหน้านี้ลดลงตั้งแต่ 4Q62-4Q64) แบ่งเป็น 1) BACKLOG ของบริษัทเอง 1.41 แสนล้านบาท (เป็นแนวราบทำ

NEW HIGH 7.7 หมื่นล้านบาท และคอนโดฯ 6.4 หมื่นล้านบาท) และ 2) ของโครงการภายใต้การร่วมทุน (JV) รวม 8.6 หมื่นล้านบาท

สถานะ: BACKLOG รายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์กลุ่มฯ 2H65 โตถึง HOH และ YOY

2H65 ประเมินกำไรปกติกลุ่มฯ 1.9 หมื่นล้านบาท เติบโตขึ้นจาก 1.6 หมื่นล้านบาทใน 1H65 และ 1.5 หมื่นล้านบาทใน 2H64 ขับเคลื่อนจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่มีแรงหนุนจาก BACKLOG แนวราบที่ยกมาจากสิ้น 2Q65 ราว 7.7 หมื่นล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่พร้อมรับรู้รายได้ใน 3Q65 รวมถึงการเปิดขายโครงการแนวราบใหม่จำนวนมาก 2H65 ตั้งข้างต้น นอกจากนี้หากประเมินแผนก่อสร้างและโอนฯ คอนโดฯ ใหม่ที่มีกำหนดสร้างเสร็จพร้อมโอนฯ ปี 2565 (รวม JV) รวม 55 โครงการ คิดเป็นมูลค่าเฉพาะส่วนที่อยู่ใน BACKLOG เท่ากับ 8.4 หมื่นล้านบาท พบว่าน้ำหนักของการส่งมอบคอนโดฯ ใหม่จะเกิดขึ้นในช่วง 3Q-4Q65 จำนวน 40 โครงการ (เทียบกับ 15 โครงการใน 1H65) มูลค่า 5.8 หมื่นล้านบาท ซึ่งส่วนนี้เป็นโครงการ JV ที่มีกำหนดสร้างเสร็จพร้อมโอนฯ 14 โครงการ (จาก 2 โครงการใน 1H65) มูลค่า 2.17 หมื่นล้านบาท ทำให้ผู้ประกอบการมีแนวโน้มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมฯ ที่จะเข้ามามากขึ้น ด้านธุรกิจที่สร้าง RECURRING INCOME เช่น โรงแรม ศูนย์การค้า และค้าปลีก คาดฟื้นตัวตามการเปิดประเทศ ขณะที่มาร์จิ้นขายฯ น่าจะไม่ต่ำกว่า 1H65 ที่เฉลี่ย 33% เนื่องจากการโอนฯ ส่วนใหญ่ใน 2H65 มาจากแนวราบ และคอนโดฯ ใหม่ที่มีมาร์จิ้นดีกว่าโครงการเดิม

โดยทั้งปี 2564 ประเมินกำไรปกติกลุ่มฯ 3.45 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% YOY ภายใต้รายได้ขายอสังหาริมทรัพย์ 2.49 แสนล้านบาท (+11% YOY) หากพิจารณา BACKLOG สิ้น 2Q65 (ไม่รวม JV) ที่มีกำหนดโอนฯ 2H65 รวม 9.7 หมื่นล้านบาท ครอบคลุมเป้าโอนฯ ปีนี้ 81.5% ที่เหลือในการเติมเต็มเป้าโอนฯ มาจากขายโครงการแนวราบใหม่ และ คอนโดฯ เดิมพร้อมโอนฯ ที่มีมูลค่ารวม 1.1 แสนล้านบาท ด้าน

ประสิทธิภาพทำกำไร ประเมิน GROSS MARGIN เฉลี่ยปีนี้ที่ 33% ดีขึ้นจาก 32.6% งวดปีก่อน และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 7.57 พันล้านบาท (+34.8% YOY) คิดเป็น 22% ของกำไรปกติ

มีวิธีการ MARGIN ภายใต้ต้นทุนเพิ่ม

เนื่องจากสัดส่วนโครงสร้างต้นทุน 30-40% มาจากต้นทุนที่ดิน ตามด้วยต้นทุนก่อสร้างและแรงงาน 40-50% ที่เหลือเป็นงานโครงสร้างและอื่น ๆ หากพิจารณาแยกเฉพาะต้นทุนค่าแรงงานที่อิงกับค่าแรงขั้นต่ำ จะอยู่ในงานก่อสร้างที่ส่วนใหญ่ผ่านการจ้างงานกับผู้รับเหมา คาดคิดเป็น 20% ของต้นทุนรวม หรือราว 13% ของยอดขาย (อิง GROSS MARGIN ขายฯ เฉลี่ย 33%) ภายใต้สมมติฐานการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 5% จะกระทบต่อต้นทุนรวมเพิ่ม 1% อย่างไรก็ตามในทางปฏิบัติ ผลกระทบการขึ้นค่าแรงส่วนใหญ่จะอยู่กับกลุ่มบริษัทผู้รับเหมาที่ได้อำนาจในการจัดการงานก่อสร้าง เนื่องจากใช้วิธีการ OUTSOURCE กับผู้รับเหมาฯ และปกติงานก่อสร้างที่อยู่อาศัยมีการทำสัญญาล่วงหน้า และต้องใช้ระยะเวลาในการก่อสร้างเพื่อส่งมอบ ดังนั้นจึงไม่กระทบต่อโครงการเดิมที่สร้างเสร็จแล้ว ส่วนโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง ปกติในสินค้ากลุ่มคอนโดฯ มีการกำหนดต้นทุนเรียบร้อยแล้ว และบางบริษัท ทำสัญญากับผู้รับเหมาแบบ TURNKEY กล่าวคือผู้รับเหมาเป็นผู้รับภาระค่าใช้จ่ายทั้งหมด ส่วนแนวราบอาจมีการเจรจาต่อรองเรื่องต้นทุน ขณะที่โครงการใหม่ จะถูกส่งผ่านไปยังราคาขายใหม่ตามต้นทุนใหม่ นอกจากนี้การนำเทคโนโลยีเข้าช่วยในงานก่อสร้าง เช่น PRECAST สามารถลดแรงงานคนได้พอสมควร รวมถึงบริหารจัดการต้นทุนอื่น เพื่อไม่ให้กระทบต่อมาร์จิ้นมากนัก ทั้งนี้จากการศึกษาข้อมูลเรื่องประสิทธิภาพทำกำไรตลอดช่วงกว่า 10 ปีที่ผ่านมา (ปี 2551-2564) พบว่า ผู้ประกอบการยังสามารถรักษา GROSS MARGIN ในกรอบ 32-34% และ NORM PROFIT ในกรอบ 13-15% แม้เผชิญกับวัฏจักรเรื่องต้นทุนก่อสร้างและแรงงานที่ปรับขึ้นก็ตาม (ยกเว้นปี 2563 ที่ได้รับผลกระทบจากโควิด และส่วนใหญ่นำขายสต็อก พร้อมลดราคา ทำให้ GP ปีดังกล่าวลงมาอยู่ที่ 31% และ NORM PROFIT อยู่ที่ 12.5% ก่อนฟื้นตัวขึ้นในปีถัดไป)

เลือกหุ้นเด่น AP, ORI, SC และ SPALI

คงแนะนำลงทุนเท่าตลาด สำหรับกลุ่มฯ เลือกหุ้นเด่นที่มีแนวโน้มผลประกอบการ 3Q65 ยังเติบโต YOY และ QOQ ขณะที่พื้นฐานธุรกิจมีความเสี่ยงต่ำ และมีพอร์ตสินค้ากระจายตัว ด้านราคาหุ้นมี VALUATION น่าสนใจ ทั้งในเชิง PER ซื้อขายไม่แพงที่ระดับ 6-7 เท่า และ DIV YIELD มากกว่า 5% ต่อปี ได้แก่ AP (FV@B13.80), ORI (FV@B12.00), SC (FV@B4.54) และ SPALI (FV@B23.90)

จุดเริ่มต้นของการเปลี่ยนผ่านสู่ยุค EV ที่ชัดเจนในไทย

- o นโยบาย 30@30 พลักดันไทยสู่ฐานการผลิตยานยนต์ไฟฟ้าในอาเซียน
- o BOI ส่งเสริม EV ในไทย หนุนห่วงโซ่อุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้าทุกสายธุรกิจ
- o เลือก PTT, GPSC, BPP และ KCE เป็น Top picks กลุ่มฯ

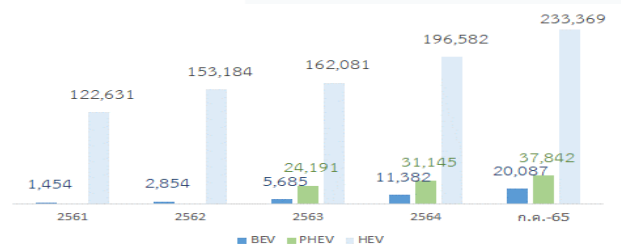
EV Car/Battery

น้ำหนัก เก้าตลาด

Roadmap 30@30 ดันไทยสู่ HUB EV ในอาเซียน

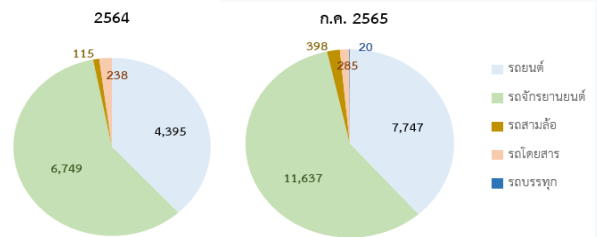
ประเทศไทยมีเป้าหมายขึ้นเป็นศูนย์กลางการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ของภูมิภาคอาเซียน โดยตั้งเป้าภายในปี 2030 (พ.ศ.2573) จะผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (xEV) ให้ได้ไม่น้อยกว่า 30% ของการผลิตรถยนต์ทั้งหมดในประเทศหรือราว 7.5 แสนคัน ประกอบด้วย รถยนต์ไฟฟ้าแบตเตอรี่ (BEV) 3.8 แสนคัน, รถยนต์ไฟฟ้าแบบผสม (HEV) และรถยนต์ไฟฟ้าแบบผสมเสียบปลั๊ก (PHEV) รวมกันอีก 3.8 แสนคัน โดยเพื่อให้บรรลุเป้าหมายดังกล่าว ที่ผ่านมารัฐบาลได้ออกนโยบายสนับสนุนแก่ผู้ประกอบการยานยนต์ และมาตรการจูงใจแก่ผู้ซื้อ EV มาอย่างต่อเนื่อง ทั้งการยกเว้นภาษีขาเข้ารถยนต์ที่ผลิตต่างประเทศ และนำเข้าทั้งคันสูงสุด 40% รวมถึงส่วนประกอบรถยนต์ EV เพื่อนำมาผลิต หรือประกอบในประเทศ 9 รายการ, การลดภาษีสรรพสามิตรถยนต์ไฟฟ้าจาก 8% เป็น 2% และลดกระแสบเป็น 0%, รวมถึงให้เงินอุดหนุนรถยนต์นั่งส่วนบุคคลไฟฟ้า และลดกระแสบไฟฟ้า 0.7-1.5 แลนบาท/คัน และรถจักรยานยนต์ไฟฟ้า 1.8 หมื่นบาท/คัน ส่งผลให้กระแสบความนิยมในอุตสาหกรรม EV ในประเทศไทยเพิ่มขึ้นเป็นอย่างมาก โดยนับแต่ช่วงต้นปีถึงเดือน ก.ค. 2565 ประเทศไทยมียอดจดทะเบียนรถยนต์ไฟฟ้าแบตเตอรี่ (BEV) สะสมเพิ่มขึ้นราว 8.7 พันคัน มาอยู่ที่ 2.0 หมื่นคัน หรือเติบโต 76.5%YTD. หรือคิดเป็นสัดส่วน 0.05% ของจำนวนรถสะสมทุกประเภทของไทยในปัจจุบันที่ 43.0 ล้านคัน ซึ่งหากพิจารณายอดสะสมส่วนเพิ่มแยกประเภทพบว่ามาจากรถจักรยานยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น 4.9 พันคัน รถยนต์ไฟฟ้า 3.4 พันคัน รถสามล้อไฟฟ้า 283 คัน รถโดยสารไฟฟ้า 47 คัน และรถบรรทุกไฟฟ้า 20 คัน นอกจากนี้ยังถือเป็นการดึงดูดให้มีการสร้างฐานการผลิตรถยนต์ในประเทศไทย เนื่องจากผู้ประกอบการค่ายรถยนต์ที่นำเข้ารถ BEV และรับสิทธิประโยชน์ข้างต้น จะต้องผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศชดเชยในอัตรา 1:1 ในปี 2567 และขยายได้ถึงปี 2568 แต่ต้องผลิตในอัตรา 1:1.5 ตามเงื่อนไขของภาครัฐ

จำนวนยานยนต์ไฟฟ้าสะสมในประเทศไทย



ที่มา: กรมขนส่งทางบก

รถจดทะเบียนสะสมประเภทแบตเตอรี่ (BEV)



ที่มา: กรมขนส่งทางบก

สิทธิ์ BOI สนับสนุนยานพาหนะที่ใช้แบตเตอรี่

เพื่อสนับสนุนอุตสาหกรรม EV ที่ประชุมคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ได้มีมติให้การผลิตรถยนต์ไฟฟ้าแบบแบตเตอรี่ (BEV) ที่มีขนาดการลงทุน 5 พันล้านบาทขึ้นไป จะได้รับสิทธิยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 8 ปี และหากมีการลงทุนด้านวิจัยและพัฒนาจะได้รับสิทธิเพิ่มเติม ส่วนกรณีลงทุนน้อยกว่า 5 พันล้านบาท จะได้รับสิทธิยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 3 ปี ซึ่งจะได้รับสิทธิเพิ่มขึ้นหากดำเนินการได้ตามหลักเกณฑ์อื่นๆที่กำหนด และหากมีโครงการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าแบบ PHEV ด้วย จะได้รับสิทธิยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 3 ปี โดยมีเงื่อนไขต้องผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ไฟฟ้าอย่างน้อย 3 ชิ้น ทั้งนี้ ในส่วนของกิจการผลิตรถจักรยานยนต์ไฟฟ้า, สามล้อไฟฟ้า, รถโดยสารไฟฟ้า และรถบรรทุกไฟฟ้า (BEV) จะได้รับสิทธิยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 3 ปี โดยจะได้รับสิทธิเพิ่มขึ้นหากดำเนินการได้ตามหลักเกณฑ์อื่นๆที่กำหนดเช่นกัน ทั้งนี้ ในส่วนของกิจการต่อเรือหรือ

เครื่องมือที่ขับเคลื่อนด้วยพลังงานไฟฟ้าที่ได้รับการรับรองคุณภาพมาตรฐาน จะได้รับยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 8 ปี โดยช่วงที่ผ่านมา BOI ได้อนุมัติโครงการผลิตรถ xEV ไปแล้วกว่า 26 โครงการ คิดเป็นกำลังการผลิตเพิ่ม capacity ที่ราว 8.3 แสนคัน ซึ่งถือเป็นส่วนช่วยที่สำคัญต่อผู้ประกอบการในสายการผลิต EV ในแง่ของความต้องการที่จะเติบโตขึ้นในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า โดยคาดว่าจะได้รับประโยชน์ทั้งในกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม อาทิ AMATA, WHA ขึ้นส่วนประกอบรถและแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ อาทิ STANLY, DELTA, HANA, KCE รวมไปถึงอุตสาหกรรมผลิตแบตเตอรี่ และสถานีอัดประจุไฟฟ้า

แบตเตอรี่ หัวใจสำคัญของยานยนต์ไฟฟ้า

สำหรับอุตสาหกรรมแบตเตอรี่ ซึ่งถือเป็นชิ้นส่วนหลักของยานยนต์ไฟฟ้า บอร์ด BOI ได้มีมติสนับสนุนให้เพิ่มระยะเวลาการใช้สิทธิลดหย่อนอากรขาเข้าสำหรับวัตถุดิบและวัสดุจำเป็นในกรณีการผลิตและจำหน่ายภายใต้แบตเตอรี่สำหรับยานยนต์ไฟฟ้าในประเทศจาก 2 ปี เป็น 5 ปี ทั้งนี้ ผู้ประกอบการรายสำคัญในประเทศไทย นำโดย EA ปัจจุบันมีโรงงานผลิตแบตเตอรี่ลิเทียมไอออน กำลังการผลิต 1 พัน MWh สำหรับใช้ภายในกลุ่มธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าของบริษัท ได้แก่ เรือโดยสารไฟฟ้า E-Bus และ E-Truck โดยส่วนถัดไปมีแผนขยายกำลังการผลิตโรงงานแบตเตอรี่ให้เป็น 2 พัน MWh ใน 4Q65 และ 4 พัน MWh ในปี 2566 ถัดมาได้แก่ PTT และ GPSC ผ่านการตัดตั้งบริษัทร่วมทุน NUOVO PLUS (PTT:GPSC ถือหุ้นที่ 51:49) ซึ่งปัจจุบันมีโรงผลิตแบตเตอรี่ต้นแบบ 30 MWh ในประเทศไทย รวมถึงได้ร่วมลงนาม MOU กับบริษัท Foxconn เพื่อศึกษาความเป็นไปได้สำหรับจัดตั้งโรงงานผลิต Platform และส่วนประกอบที่สำคัญสำหรับยานยนต์ไฟฟ้า เพื่อเตรียมความพร้อมสู่ตลาด EV ในอนาคต นอกจากนี้ยังได้เข้าถือหุ้น 11.1% ในบริษัท AXXIVA ประเทศจีน ซึ่งกำลังก่อสร้างโรงงานแบตเตอรี่ 1.0 พัน MWh เพื่อนำมาใช้สำหรับลูกค้ายานยนต์ไฟฟ้าในประเทศจีน โดยคาดว่าจะ COD ได้ภายใน 4Q66 ในส่วนของ BANPU และ BPP ล่าสุด BANPU NEXT (BANPU และ BPP ถือหุ้นบริษัทละ 50%) ได้จับมือกับ Durapower และบริษัทเซตซึมมอเตอร์เซลล์ ก่อตั้งโรงงานผลิตแบตเตอรี่ลิเทียมไอออนในประเทศไทย (สัดส่วนถือหุ้น 30:30:40 ตามลำดับ) เพื่อป้อนให้แก่ E-Bus ของบริษัทเซตซึม ซึ่ง phase 1 จะเริ่มต้นที่ 200 MWh คาด COD ภายในปี 2566 และตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตให้ได้ 1 พัน MWh ภายในปี 2569 นอกจากนี้ BANPU NEXT ยังได้เข้าลงทุนโดยตรง 47.7% ใน Durapower ประเทศจีน ซึ่งมีโรงงานรองรับการผลิตแบตเตอรี่ลิเทียมไอออน ได้สูงสุด 1.0 พัน MWh สำหรับป้อนสู่กลุ่มลูกค้า EV ทั้งในยุโรป และประเทศจีน

ผู้ประกอบการในไทยที่มีธุรกิจแบตเตอรี่ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา

ถือหุ้น	โครงการแบตเตอรี่	กำลังการผลิตติดตั้งแบตเตอรี่ (MWh)	สัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตตามสัดส่วนผู้ถือหุ้น (MWh)	COD/SCOD
EA	โรงงานแบตเตอรี่ Phase1	1,000.0	74.7%	747.1	4Q64
	Amita Taiwan	400.0	74.7%	298.8	
	Total			1,045.9	
PTT+GPSC	โรงงาน Energy Storage Unit	30.0	49.0%	14.7	3Q64
	ลงทุนในบริษัท AXXIVA	1,000.0	5.4%	54.4	
	Total			69.1	
BANPU+BPP	ลงทุนในบริษัท Durapower	1,000.0	23.9%	238.5	2561
	JV (40%เซตซึม 30%Durapower 30%BNEK)	200.0	17.1%	34.3	
	Total			272.8	
BCPG	โครงการผลิตถ่าน	1.4	100.0%	1.4	2562
	VRB	1,000.0	13-14%	130-140	
	Total			131.4-141.4	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สถานีชาร์จ key สนับสนุนสำคัญของธุรกิจ EV

อีกหนึ่งนโยบายที่รัฐผลักดันอุตสาหกรรม EV คือการสร้างสถานีชาร์จให้เพียงพอต่อความต้องการใช้ที่คาดว่าจะเติบโตขึ้นในอนาคต ล่าสุด BOI อนุมัติให้กิจการสถานีอัดประจุไฟฟ้าสำหรับยานพาหนะไฟฟ้า กรณีที่มีหัวจ่ายประจุไฟฟ้าไม่น้อยกว่า 40 หัวจ่าย และเป็นประเภท QUICK CHARGE ไม่น้อยกว่า 25% จะได้รับสิทธิยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 5 ปี ส่วนกรณีอื่น ๆ จะได้รับสิทธิประโยชน์ยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 3 ปี ซึ่งปัจจุบันบริษัทจดทะเบียนที่เริ่มมีการลงทุนในสถานีชาร์จ ได้แก่ EA มีสถานีชาร์จราว 459 แห่ง มีระบบชาร์จราว 1.1 พันหน่วย และ Quick charge อีกราว 783 หน่วย ถัดมาได้แก่ PTT ซึ่งได้ลงทุนในสถานีชาร์จภายใต้แบรนด์ “on-ion” โดยในปี 2565 ตั้งเป้าขยายระบบชาร์จให้ได้ราว 1.3 พันหน่วย รวมถึง OR ซึ่งปัจจุบันเปิดให้บริการระบบชาร์จได้ราว 100 แห่ง ทั่วประเทศ และมีแผนขยายสถานีชาร์จให้ได้ถึง 450 แห่ง ภายในปีนี้ ขณะที่ BCP ได้ร่วมมือกับการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และค่ายรถยนต์ MG ติดตั้งสถานีชาร์จรถยนต์ไฟฟ้าในสถานีให้บริการน้ำมันบางจากแล้วกว่า 107 สถานี รวมถึง PTG ซึ่งเริ่มติดตั้งหัวชาร์จ EV ภายในสถานีบริการแล้วกว่า 17 สถานี นอกจากนี้ DELTA ซึ่งถือเป็นผู้ผลิต และขายเครื่องชาร์จสำหรับ EV คาดจะได้ประโยชน์จากยอดขายเครื่องชาร์จ และอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นตามการขยายสถานีชาร์จด้วย โดยปัจจุบัน DELTA ได้ร่วมมือกับการไฟฟ้านครหลวง และ PTT ติดตั้งเครื่องชาร์จตามสถานที่ต่างๆ ทั่วประเทศ ทั้งในสถานีบริการน้ำมัน ของ ปตท. รวมถึงศูนย์ราชการ และพื้นที่อื่นๆของภาคเอกชน

เลือก GPSC, PTT, BPP, และ KCE

ราคาหุ้นที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ไฟฟ้า เช่น EA, DELTA ปรับตัวขึ้นพอสมควรแล้ว เลือกหุ้นที่ Valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ เช่น PTT(FV@B52), GPSC(FV@B80), BPP(FV@B18) และ KCE (FV@B63)

STOCK PICK

BY RESEARCH DIVISION

ภาพ NEW S CURVE เด่นชัดขึ้นเรื่อยๆ

- ธุรกิจก่อสร้างกำลังก้าวเข้าสู่ New S Curve อีกครั้งในปี
- ผลประกอบการฟื้นตัว พร้อมกระแสเชิงบวกจากโอกาสกว้างใหญ่
- พื้นฐานแข็งแกร่ง และมี Upside ที่น่าสนใจ

ภาพ NEW S CURVE ของธุรกิจก่อสร้างชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ สะท้อนผ่านมูลค่า BACKLOG ของ CK ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา ล่าสุดมี BACKLOG คงเหลือ 62,915 ล้านบาท สูงสุดในรอบ 4 ปี โครงการสำคัญใน BACKLOG ปัจจุบันได้แก่ งานก่อสร้างรถไฟฟ้าทางคู่เส้นทางเด่นชัย-เชียงใหม่ มูลค่า 22,341 ล้านบาท และรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ มูลค่า 18,148 ล้านบาท โดยทั้ง 2 โครงการเป็นการจับมือทำงานร่วมกับ STEC ในลักษณะ JOINT VENTURE และจะเข้าสู่การรับรู้รายได้มากขึ้นตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป

งานประมูลใหม่ที่จะเป็น HI-LIGHT ในปีนี้ ได้แก่ โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก มูลค่า 1.27 แสนล้านบาท เป็นการจับคู่ระหว่าง BEM บริษัทลูกของ CK และ ITD ที่จับมือกับ INCHEON TRANSIT CORPORATION ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า CK มีความได้เปรียบเหนือ ITD เล็กน้อย ในด้านความแข็งแกร่งทางการเงินที่สามารถหาแหล่งเงินในการก่อสร้างที่มีต้นทุนต่ำกว่า อีกทั้ง CK ยังเป็นผู้รับเหมาที่มีประสบการณ์ทำงานอุโมงค์รถไฟฟ้าใต้ดินมากที่สุดในไทย อีกโครงการคือโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง กำลังผลิตไฟฟ้า 1,410 MW เป็นโครงการของ CKP มูลค่างานโยธา 8 หมื่นล้านบาท คาดจะเซ็นสัญญาก่อสร้างภายในสิ้นปีนี้ หาก CK คว้านงานรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก และเซ็นสัญญาก่อสร้างโรงไฟฟ้าหลวงพระบางได้ทัน ก็มีโอกาสสูงที่จะเห็น BACKLOG พุ่งทะลุ 2 แสนล้านบาท เป็นจุดเริ่มต้นของ NEW S CURVE ธุรกิจก่อสร้างตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นไป

นอกเหนือจาก 2 โครงการใหญ่ข้างต้น ยังมีอีกหลายโครงการที่อยู่ระหว่างการติดตาม ไม่ว่าจะเป็นโครงการรถไฟฟ้าทางคู่เฟส 2 ,โครงการรถไฟฟ้าสายสีแดงส่วนต่อขยาย โครงการถนนมอเตอร์เวย์ รวมมูลค่าทั้งหมดกว่า 5 แสนล้านบาท ถือเป็นแหล่งงานป้อนให้อุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างในช่วงหลายปีข้างหน้า แม้ปี 2566 จะมีการเลือกตั้งที่ยังไม่สามารถคาดการณ์ผลลัพธ์ได้ แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าโครงการต่างๆ

CK

แนะนำ

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท)	21.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	25.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	35,572

ข้างต้นเป็นโครงการที่มีความสำคัญและได้ผ่านการศึกษารายละเอียดมาแล้ว จึงไม่น่าจะถูกยกเลิกแต่อาจมีการจัดลำดับความสำคัญในการเปิดประมูลที่แตกต่างไปจากแผนเดิมบ้าง

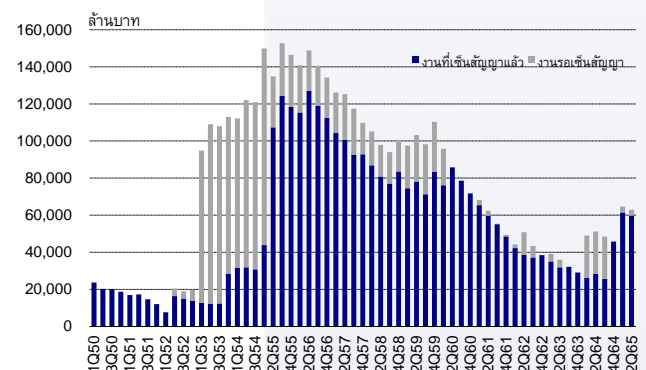
CK เป็นบริษัทรับเหมาก่อสร้างที่มีการกระจายความเสี่ยงดี โดยไม่ได้พึ่งพิงรายได้จากธุรกิจรับเหมาก่อสร้างเพียงอย่างเดียว และมีทิศทางกำไรที่เติบโตจากทั้งธุรกิจก่อสร้าง และส่วนแบ่งกำไรจาก BEM และ CKP ที่เพิ่มขึ้น แนะนำ ซื้อ ประเมินมูลค่าเหมาะสม 25.00 บาท

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F
กำไรสุทธิ	906	1,270	1,494
Norm. Profit	261	1,110	1,334
EPS (บาท)	0.53	0.75	0.88
DPS (บาท)	0.25	0.40	0.40
PER (X)	39.3	28.0	23.8
Dividend Yield (%)	1.19%	1.90%	1.90%
Book Value (บาท)	15.2	15.7	16.1
P/BV (X)	1.39	1.34	1.30
EVEBITDA (X)	23.6	20.9	18.0
ROE (%)	3.5%	4.8%	5.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สถานะ BACKLOG ของ CK



ที่มา: บริษัท และรวบรวมโดย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-2567 ของ CK

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	12,199	17,500	21,000	25,200
ต้นทุนขาย	11,235	16,065	19,278	23,134
กำไรขั้นต้น	963	1,435	1,722	2,066
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,915	1,919	2,234	2,548
ดอกเบี้ยจ่าย	1,386	1,276	1,201	1,156
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น+ส่วนแบ่งกำไรตามส่วนได้เสีย	1,444	1,792	2,102	2,354
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	166	1,144	1,381	1,688
ภาษีเงินได้	38	54	67	72
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	806	200	200	200
กำไรสุทธิ	906	1,270	1,494	1,797
กำไรจากการดำเนินงาน	261	1,110	1,334	1,637
Norm EPS	0.15	0.66	0.79	0.97
การเติบโตของยอดขาย	-27.2%	43.5%	20.0%	20.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-23%	325%	20%	23%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	7.9%	8.2%	8.2%	8.2%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.1%	6.3%	6.4%	6.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65
ยอดขาย	2,578	3,622	7,107	3,531
ต้นทุนขาย	2,309	3,301	6,449	3,230
กำไรขั้นต้น	269	321	658	301
ค่าใช้จ่ายในการขาย	445	501	469	496
ดอกเบี้ยจ่าย	357	339	330	363
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	803	405	260	863
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	269	-114	119	305
ภาษีเงินได้	8	13	4	5
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-4	-30	7	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	280	0	0
กำไรสุทธิ	257	123	121	300
กำไรจากการดำเนินงาน	257	-101	121	300
Norm EPS	0.16	(0.06)	0.07	0.18
ยอดขาย (QoQ)	-20.8%	40.5%	96.2%	-50.3%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-17.1%	19.6%	104.8%	-54.2%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	26.3%	N/A	N/A	146.8%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.13	1.18	1.18	1.21
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.09	1.11	1.10	1.12
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.37	5.07	5.07	5.10
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	30.60	25.00	25.00	25.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.61	7.61	7.61	7.66
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.23	2.05	2.01	1.95
Net Gearing	1.39	1.30	1.18	1.07
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.1%	1.6%	1.8%	2.1%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	3.5%	4.8%	5.5%	6.3%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	906	1,270	1,494	1,797
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-1,901	-1,425	-1,745	-1,966
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	695	760	1,010	1,260
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	5	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-1,034	355	963	-167
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-1,879	980	1,741	943
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	270	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	241	1,385	1,705	1,928
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-347	-2,500	-2,500	-2,500
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	613	885	1,205	1,428
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-715	0	-500	-500
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-1	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-341	-423	-678	-678
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	473	-1,423	-2,178	-2,178
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-793	442	769	193

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	6,772	7,214	7,983	8,176
ลูกหนี้การค้า	2,273	3,451	4,139	4,937
สินค้าคงเหลือ	399	700	840	1,008
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	10,425	7,159	7,176	8,528
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	10,999	12,739	14,229	15,468
สินทรัพย์รวม	83,421	81,401	82,532	84,313
เจ้าหนี้การค้า	2,174	2,300	2,760	3,291
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	15,492	13,519	14,395	15,544
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	6,721	6,721	6,221	5,721
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	36,634	35,634	34,634	33,634
หนี้สินรวม	57,313	54,466	54,801	55,482
ทุนที่ชำระแล้ว	1,694	1,694	1,694	1,694
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,869	4,869	4,869	4,869
กำไรสะสม	14,695	15,542	16,358	17,477
ส่วนของผู้ถือหุ้น	25,669	26,515	27,332	28,450
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	439	419	399	380
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	83,421	81,401	82,532	84,313

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	27,966	120,000	30,000	30,000
Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	45,819	148,319	157,319	162,119
Gross margin	7.90%	8.20%	8.20%	8.20%
SG&A/Sale	15.4%	10.8%	10.5%	10.0%
Effective tax rate	3.9%	4.0%	4.0%	4.0%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

BY RESEARCH DIVISION

เข้าสู่ HIGH SEASON คาดกำไร 3Q65 พักของปี

- เข้าสู่ฤดูฝน high season ของน้ำใน 3Q65 บวกต่อน้ำจิม 2 และไชยะบุรี
- ระยะยาวยังมีโครงการหลวงพระบางหนุนการเติบโตของกำไร
- หาจังหวะซื้อลงทุนเพื่อการขึ้นตามฤดูกาลน้ำรอบใหม่

CKP

แนะนำ	ซื้อ
ราคาปัจจุบัน (บาท)	5.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	6.40
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	41,460

CKP ตั้งเป้าหมายการเติบโตในระยะยาวที่จะเติบโตจากโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนทั้งในประเทศและกลุ่มประเทศ ASEAN ทั้งโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานน้ำ และพลังงานลม เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตติดตั้งให้ได้ถึง 4.8 พันเมกะวัตต์ ภายในปี 2567 จากปัจจุบันที่อยู่ 3.6 พันเมกะวัตต์ ตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ โดยโครงการลงทุนที่มีความชัดเจนมากที่สุดได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง โดยบริษัทหลวงพระบาง พาวเวอร์ จำกัด (LPCL) ซึ่ง CKP ถือหุ้น 42% ได้ผ่านขั้นตอนการอนุมัติจาก กพข. เรียบร้อยแล้ว รออัยการสูงสุดสอบสวน หลังจากนั้นก็จะเข้าสู่ขั้นตอนการเซ็นสัญญาซื้อขายไฟฟ้า PPA กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) คาดจะแล้วเสร็จในงวด 3Q65 หลังจากนั้นคาด FINANCIAL CLOSE จะแล้วเสร็จภายในสิ้นปี 2565 และเริ่มก่อสร้างต้นปี 2566 โดยโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง ตั้งอยู่บนแม่น้ำโขง ในพื้นที่แขวงหลวงพระบาง สปป.ลาว โดยเป็นโรงไฟฟ้าพลังน้ำแบบน้ำไหลผ่านตลอดปี (RUN-OF-RIVER) ที่ไม่มีที่กักเก็บน้ำ แต่ใช้การไหลของน้ำตามธรรมชาติในการผลิตไฟฟ้า กำลังการผลิตติดตั้งรวม 1.46 พันเมกะวัตต์ และมีกำหนดจ่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ในวันที่ 1 ม.ค. 2573 โดยกฟผ.จะเป็นผู้รับซื้อไฟฟ้าทั้งหมดจากโครงการด้วยอัตราค่าไฟเฉลี่ย (LEVELIZED TARIFF) 2.4030 บาทต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง

ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยประเมินเบื้องต้น หากโครงการไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบางแล้วเสร็จ คาดจะช่วยเพิ่มกำลังการผลิตให้ CKP ตามสัดส่วนการถือหุ้นเบื้องต้นที่ 42% ราว 613 เมกะวัตต์ จากกำลังการผลิตของ CKP ปัจจุบันที่ 939 เมกะวัตต์ ซึ่งถือว่าค่อนข้างมีนัยยะ และหากอิงข้อมูลของโครงการพลังน้ำหลวงพระบางคล้ายกับไชยะบุรี เพื่อใช้ในการประเมินมูลค่าเบื้องต้นจะพบว่า มูลค่าพื้นฐาน ณ วันที่โครงการแล้วเสร็จเริ่ม COD ได้ 1 ม.ค. 2573 จะอยู่ราว 2.0-2.5 บาทต่อหุ้น และหาก DISCOUNT กลับมาเป็นระยะเวลา 8 ปี มาอยู่ในปัจจุบัน คาดมูลค่าส่วนเพิ่มจะอยู่ราว 1.0-1.3 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยจะยัง

ไม่รวมโครงการดังกล่าวไว้ในประมาณการปัจจุบัน เนื่องจากยังมีความเสี่ยงระหว่างทางอีกมากโดยเฉพาะ CONSTRUCTION RISK เพราะกว่าโครงการจะแล้วเสร็จต้องใช้เวลากว่า 8 ปี แต่ถือเป็น UPSIDE ส่วนเพิ่มหากโครงการแล้วเสร็จตามแผน

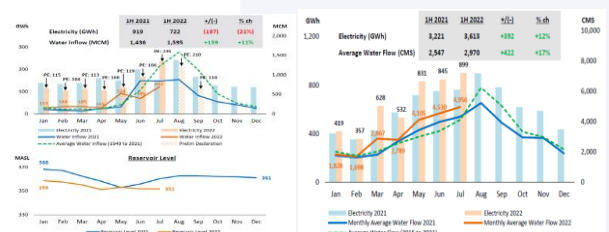
สำหรับแนวโน้มกำไร 3Q65 ซึ่งเป็นช่วงฤดูกาลฤดูฝนของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ คาดผลการดำเนินงานน่าจะขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสของปี 2565 โดย CKP ประกาศความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าน้ำจิม 2 ในงวด 3Q65 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 555 จาก 391 กิกะวัตต์ชั่วโมง เช่นเดียวกับโรงไฟฟ้าไชยะบุรี (CKP ถือหุ้น 42.5%) ที่ปริมาณน้ำปรับตัวเพิ่มขึ้นมีนัยยะ โดยในเดือน ก.ค. 65 มีปริมาณน้ำไหลผ่านเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 4.9 พันลบ.ม./วินาที และในเดือนส.ค.ถึงปัจจุบันปริมาณน้ำไหลผ่านเพิ่มขึ้นไปอยู่สูงถึง 8.0 พันลบ.ม./วินาที เทียบกับค่าเฉลี่ยในงวด 2Q65 ที่ 3.8 พันลบ.ม./วินาที

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F
กำไรสุทธิ	2,179	1,874	1,831
Norm Profit	2,144	1,874	1,831
EPS (บาท/หุ้น)	0.27	0.23	0.23
PER (เท่า)	19.4	22.6	23.1
DPS (บาท)	0.08	0.06	0.06
Dividend Yield (%)	1.5%	1.2%	1.2%
BVS (บาท)	3.1	3.4	3.6
EVEBITDA (เท่า)	2.3	1.5	1.6
ROE (%)	8.8	6.8	6.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณน้ำโรงไฟฟ้าน้ำจิม 2 และไชยะบุรี



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ CKP

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	8,505	8,441	8,535	8,650
ต้นทุนขาย	5,914	5,417	5,541	5,465
กำไรขั้นต้น	2,591	3,024	2,995	3,185
ค่าใช้จ่ายในการขาย	579	639	639	639
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,070)	(742)	(534)	(386)
รายได้อื่น	532	10	10	10
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,812	2,632	2,601	2,640
ภาษีเงินได้	(61)	(204)	(215)	(224)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	2,716	2,428	2,385	2,416
กำไรขาดทุนจาก Fx	35	-	-	-
กำไรสุทธิ	2,179	1,874	1,831	1,862
EPS	0.27	0.23	0.23	0.23
การเติบโตของยอดขาย	30%	-1%	1%	1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	438%	-14%	-2%	2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	30%	36%	35%	37%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	26%	22%	21%	22%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65
ยอดขาย	2,395	2,237	2,416	2,531
ต้นทุนขาย	1,534	1,681	1,932	1,921
กำไรขั้นต้น	861	556	484	610
ค่าใช้จ่ายในการขาย	134	159	140	151
ดอกเบี้ยจ่าย	(266)	(275)	(267)	(265)
รายได้อื่น	132	191	128	144
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,480	194	71	978
ภาษีเงินได้	(26)	(11)	(9)	(18)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	1,435	184	62	946
กำไรขาดทุนจาก Fx	18	(1)	1	15
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	219	60	24	97
กำไรสุทธิ	1,235	123	39	864
การเติบโตของยอดขาย	10%	-7%	8%	5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	75%	-90%	-68%	2131%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	36%	25%	20%	24%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	52%	5%	2%	34%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.86	1.96	2.75	2.25
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	0.47	0.32	0.24	0.19
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	0.47	0.32	0.24	0.20
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.91	0.82	1.05	1.11
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	5.27	4.47	4.15	3.94
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	8.77	6.83	6.24	5.96

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,812	1,874	1,831	1,862
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,092	2,166	2,213	2,254
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	3	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(271)	2,674	1,538	1,334
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,667	7,456	6,117	5,836
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	47	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(47)	(71)	(85)	(65)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(4,081)	(3,928)	(1,023)	(1,971)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(49)	(4,125)	(5,457)	(3,512)
ลด จ่ายปันผล	(285)	(750)	(733)	(745)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,404)	(4,374)	(5,688)	(4,768)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,817)	(846)	(594)	(903)
กระแสเงินสด ณ สิ้นงวด	7,082	6,236	5,642	4,739

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด				
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	7,082	12,388	11,794	10,891
ลูกหนี้การค้า	2,105	4,038	12,870	21,995
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	9,712	16,607	24,990	33,391
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	8,491	25,128	23,335	20,212
สินทรัพย์รวม	68,977	69,856	73,627	78,710
เจ้าหนี้การค้า				
เจ้าหนี้การค้า	927	11,847	17,773	22,926
หนี้สินระยะยาว	23,837	15,333	16,833	14,365
หนี้สินรวม	32,847	31,568	37,780	41,377
ทุนชำระแล้ว				
ทุนชำระแล้ว	8,129	8,129	8,129	8,129
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	13,319	13,319	13,319	13,319
กำไรสะสม	3,847	5,721	7,553	9,415
ส่วนของผู้ถือหุ้น	36,130	38,288	35,847	37,334
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	68,977	69,856	73,627	78,710

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
กำลังการผลิตรวม (Equity/MW)	913.6	913.6	913.6	913.6
ต้นทุนก๊าซธรรมชาติ (บาท/ล้านบีทียู)	266	450	400	350
Average Ft (บาท/kwh)	0.15	0.40	0.50	0.50

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

BY RESEARCH DIVISION

ภาพกำไรที่จะดีขึ้นต่อเนื่องในช่วงครึ่งหลังของปี

- คาดกำไรงวด 3Q65 เติบโต YoY แสง และโต QoQ ได้เล็กน้อย
- ภาพแนวโน้มกำไรใน 1-2 ปีนี้ ยังคงเติบโตต่อเนื่อง เฉลี่ยปีละ 15.1%
- ราคาหุ้นยัง Laggard ไม่สะท้อนกำไรที่จะเติบโตในปี

ฝ่ายวิจัยคาดแนวโน้มกำไรในช่วง 2H65 (3Q-4Q65) จะเติบโตได้ทั้ง HoH และ YoY มาจาก 1) ยอดขายที่คาดว่าจะสูงขึ้น ผลักดันจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในเดือน ก.ค. - ส.ค. 65 ของ Homepro อยู่ที่ 26-28%YoY ดีกว่า SSSG ที่ลดลง 1% ใน 2Q65 และประเมินว่า SSSG จะเติบโตได้เด่นที่สุดในงวด 4Q65 จากการเข้าสู่ช่วง High Season ของกลุ่มค้าปลีกฯ เนื่องจากฤดูฝนที่จะสิ้นสุดในช่วงปลายไตรมาส 3 ส่งผลให้สินค้าวัสดุก่อสร้าง/ตกแต่งบ้านจะกลับมาขายได้ดีมากขึ้นอีกครั้ง รวมถึงยอดขายในพื้นที่แหล่งท่องเที่ยวที่คาดว่าจะสูงขึ้น (20% ของรายได้) ตามกำลังซื้อของผู้บริโภคที่กลับมาใกล้เคียงกับภาวะปกติ หลังจากการเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบ และการกลับมาเปิดสาขาได้ตามปกติ หลังจากปีก่อนถูกปิดไปในช่วง COVID ระบาดหนัก ประกอบกับ HMPRO ยังมีแผนขยายสาขาเพิ่มอีก 6 สาขา (+6.0%YoY) ใน 2H65 เทียบกับ 1H65 ที่ไม่มี การเปิดสาขาใหม่เลย นอกเหนือจากนี้ปริมาณการตกแต่ง/ซ่อมแซมบ้านที่ส่วนใหญ่จะสูงขึ้น หลังเหตุการณ์น้ำท่วม โดยในปัจจุบันยังคงมีสถานการณ์อุทกภัยในพื้นที่ 12 จังหวัด และกรมอุตุฯ ยังออกประกาศเตือนว่ามีอีก 13 จังหวัดเสี่ยงน้ำท่วมเฉียบพลันในช่วงเดือน ส.ค. 65 2) รายได้จากพื้นที่เช่าที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น จากอัตราการเช่าพื้นที่ในช่วงครึ่งหลังของปี ที่ประเมินว่าจะกลับมาใกล้เคียงกับภาวะปกติในระดับที่มากกว่า 95% จากเดิมที่ราว 90-95% ในช่วง 1H65 รวมถึงการให้ส่วนลดพื้นที่เช่าที่จะทยอยลดลงตามลำดับ 3) บริษัท ยังคงรักษาประสิทธิภาพในการทำกำไรได้ดีโดย HMPRO ยังมีกลยุทธ์ ผลักดันการขายสินค้าที่มาร์จิ้นสูง โดยเฉพาะการเพิ่มสัดส่วนกลุ่มสินค้า Private Brand ที่คาดว่าจะสูงขึ้นมาอยู่ในระดับ 20.5-21% ในช่วงครึ่งปีหลัง จากเดิมที่ 20.5% ในงวด 1H65

ภาพแนวโน้มกำไรทั้งปี 2565 ยังคงเติบโตได้ในระดับราว 18.2%YoY อยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท และจะสูงขึ้นอีก 12.1%YoY เป็น

HMPRO

แนะนำ

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท)	13.9
ราคาเป้าหมาย (บาท)	17.2
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	443,051.5

7.2 พันล้านบาทในปี 2566 ซึ่งถือว่าแนวโน้มกำไรของ HMPRO จะกลับมาสูงกว่าช่วงก่อนเกิดวิกฤต COVID ได้ตั้งแต่ในปีนี้ ซึ่งสวนทางกับราคาหุ้นในปัจจุบันที่ปรับตัวลดลงมาจากจุดสูงสุด (เม.ย. 65) ในระดับ 16.3% จนซื้อขายบน PER'65,66 อยู่ที่ 28.5 เท่า และ 25.4 เท่า ซึ่งต่ำกว่า PER Band เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ในช่วงเวลาก่อนเกิดวิกฤต COVID (2559-62) ที่ซื้อขายราว 34 เท่า

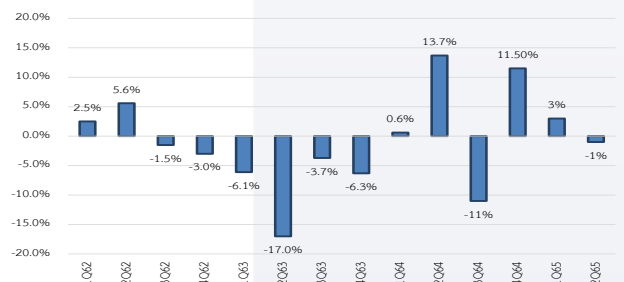
เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” HMPRO เนื่องจากมองว่าแนวโน้มกำไรในช่วงครึ่งหลังของปี (3Q-4Q65) ที่จะเติบโตได้ทั้ง HoH และ YoY โดยคาดการณ์กำไรใน 4Q65 จะเป็นจุดสูงสุดรายปี รวมถึงคาดการณ์กำไรปี 2565-66 ยังคงดูดี เติบโตเฉลี่ย 15.1% รวมถึงราคาหุ้นปัจจุบันที่น่าสนใจ ซื้อขายต่ำกว่า PER Band เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563A	2564A	2565F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,155	5,433	6,424	7,199	7,941
กำไรปกติ (ล้านบาท)	5,155	5,433	6,424	7,199	7,941
EPS (บาท)	0.39	0.41	0.49	0.55	0.60
PER (เท่า)	35.5	33.6	28.5	25.4	23.0
DPS (บาท)	0.30	0.40	0.39	0.44	0.48
Dividend Yield (%)	2.2	2.9	2.8	3.2	3.5
PBV (เท่า)	8.5	8.0	7.6	7.1	6.6
ROE (%)	24.1	24.4	27.3	28.8	29.6
EV/EBITDA	18.8	17.9	15.3	14.2	13.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) รายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ HMPRO

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	60,568	64,109	67,547	70,247	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(44,925)	(47,229)	(49,647)	(51,491)	กำไรสุทธิ	5,433	6,124	7,199	7,941
กำไรขั้นต้น	15,643	16,880	17,900	18,756	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(11,934)	(12,530)	(13,094)	(13,542)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3,208	3,484	3,372	3,272
ดอกเบี้ยจ่าย	(416)	(414)	(331)	(197)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
ค่าใช้จ่ายอื่น	(23)	(37)	(3)	(3)	อื่นๆ	517	-	-	-
รายได้ค่าเช่า, ค่าบริการ และรายได้อื่น	3,358	3,935	4,307	4,670	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,155)	2,763	(298)	44
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,627	7,834	8,779	9,684	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	8,004	12,670	10,273	11,258
ภาษีเงินได้	(1,194)	(1,410)	(1,580)	(1,743)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	5,433	6,424	7,199	7,941	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น				
กำไรขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(428)	-	-	-
รายการพิเศษอื่นๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(1,245)	(3,000)	(2,500)	(2,500)
กำไรสุทธิ	5,433	6,424	7,199	7,941	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(1,673)	(3,000)	(2,500)	(2,500)
EPS fully diluted (บาท)	0.41	0.49	0.55	0.60	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	(196)	(2,000)	(1,999)	(1,999)
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย	3.8%	5.8%	5.4%	4.0%	อื่นๆ	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ	5.4%	18.2%	12.1%	10.3%	ลด จำยบ้นผล	(4,208)	(5,200)	(5,449)	(6,056)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	25.8%	26.3%	26.5%	26.7%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(4,404)	(7,200)	(7,448)	(8,055)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	9.0%	10.0%	10.7%	11.3%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2,564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	13,170	16,191	15,761	16,319	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	4,546	4,508	6,332	8,534
ต้นทุนขาย	(9,852)	(11,806)	(11,664)	(12,123)	ลูกหนี้การค้า	1,675	1,964	2,069	2,152
กำไรขั้นต้น	3,319	4,385	4,097	4,195	สินค้าคงเหลือ	12,572	10,772	11,071	11,483
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,704)	(3,366)	(3,025)	(3,205)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	127	697	735	767
ดอกเบี้ยจ่าย	(108)	(99)	(94)	(99)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	27,584	27,100	26,229	25,456
ค่าใช้จ่ายอื่น	(32)	23	-	-	สินทรัพย์รวม	58,586	55,097	56,712	58,845
รายได้ค่าเช่า, ค่าบริการ และรายได้อื่น	607	1,166	914	991					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,081	2,109	1,891	1,882	เจ้าหนี้การค้า	13,973	14,121	14,282	14,812
ภาษีเงินได้	(212)	(340)	(380)	(362)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,938	2,035	2,137	2,244
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	869	1,769	1,511	1,520	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะสั้น	4,353	3,732	4,232	3,232
กำไรขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะยาว	8,943	5,000	4,000	4,500
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	หนี้สินรวม	35,696	30,984	30,849	31,096
รายการพิเศษอื่นๆ	-	-	-	-					
กำไรสุทธิ	869	1,769	1,511	1,520	ทุนที่ชำระแล้ว	13,151	13,151	13,151	13,151
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	646	646	646	646
อัตราเติบโตของยอดขาย (YoY)	-12.6%	8.6%	4.7%	4.7%	กำไรสะสม	9,121	10,345	12,095	13,980
อัตราเติบโตกำไรขั้นต้น (YoY)	-14.6%	14.3%	5.8%	5.8%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อัตราเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)	-37.9%	14.6%	10.9%	10.9%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	58,586	55,097	56,712	58,845
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.92	0.89	0.97	1.12	ยอดขายเติบโต	3.8%	5.8%	5.4%	4.0%
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.31	0.36	0.44	0.56	อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	25.8%	26.3%	26.5%	26.7%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	32.65	32.65	32.65	32.65	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย	19.7%	19.7%	19.4%	19.3%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.48	4.38	4.48	4.48					
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.24	3.34	3.48	3.48	จำนวนสาขา Homepro Thailand	93	95	97	99
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.56	1.28	1.19	1.12	จำนวนสาขา Mega Home	14	16	18	20
Gearing ratio	0.58	0.36	0.32	0.28	จำนวนสาขา Homepro Malaysia	6	7	9	11
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.5%	11.3%	12.9%	13.7%	รวมจำนวนสาขาทุกระดับ	113	118	124	130
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	24.4%	27.3%	28.8%	29.6%					

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

BY RESEARCH DIVISION

วันวานยังหวานอยู่

- กิศทางกำไร 2H65 เติบโตต่อเนื่อง
- มีลุ้นเข้าสู่ Upgrade Earning Cycle
- ราคา Laggard หุ่น Reopening อื่น

การดำเนินงานของ M มีพัฒนาการต่อเนื่อง ตามสถานการณ์ COVID ในไทยที่ผ่อนคลายขึ้น ส่งผลให้รายได้งวด 2Q65 ทะยานสู่ระดับ 90% ของ PRE-COVID ที่ 4 พันล้านบาท (+15% QOQ,+60% YOY) และมีกำไร 439 ล้านบาท (64% ของ 2Q62) TURN AROUND จากขาดทุน 99 ล้านบาทในงวด 2Q64 และขยายตัว 62% QOQ

ขณะที่แนวโน้มรายได้ 3Q65 คาดมีโมเมนตัมต่อเนื่อง หนุนด้วยวันหยุดยาว ก.ค. 65 และ 12 ส.ค. ปีนี้เป็นช่วงวันหยุดยาว 3 วัน ชดเชยต้นทุนวัตถุดิบอย่างหมูและเป็ด (สัดส่วนอย่างละ 20% ของต้นทุนขาย) ที่สูงขึ้น ภาพรวมทำให้กำไรมีโอกาสอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ 2Q65 (3Q64 ขาดทุน 257 ล้านบาท) ส่วนทิศทางการ 4Q65 ในมุมมองของฝ่ายวิจัยคาดเติบโต QOQ จากการเข้าสู่ฤดูกาลเฉลิมฉลอง (4Q64 กำไรรวม 399 ล้านบาท) อีกทั้งมีแรงหนุนเพิ่มจากการที่รัฐบาลกำหนดวันหยุดพิเศษในช่วงการประชุมผู้นำเขตเศรษฐกิจเอเปค ในวันที่ 16 พ.ย. - ศุกร์ ที่ 18 พ.ย. 65 เฉพาะในพื้นที่กรุงเทพฯและปริมณฑล ซึ่งพื้นที่ดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วน 50% ของสาขา M ด้านต้นทุนหมูน่าจะเริ่มลดลงเพราะเทศกาลกินเจ

ทั้งนี้ กำไร 1H65 คิดเป็นสัดส่วน 62% ของประมาณการทั้งปีที่ 1.15 พันล้านบาท (+778% YOY) ด้วยแนวโน้ม 2H65 ตามข้างต้น นอกจาก DOWNSIDE จำกัด เชื่อว่าประมาณการน่าจะมี UPSIDE หาก 2H65 ทำได้เฉลี่ยเท่าใกล้เคียงงวด 2Q65 ที่ราว 400 ล้านบาท ต่อไตรมาส จะส่งให้กำไรทั้งปีอยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท

สำหรับปี 2566 เบื้องต้นทางบริษัทฯ ตั้งเป้าหมายปี 2566 กลับสู่ PRE-COVID ทั้งยอดขายและกำไร ในความเห็นของฝ่ายวิจัยมองว่ายังท้าทายจากหนี้ครัวเรือนและราคาวัตถุดิบยังมีความผันผวนสูง แต่หากเป็นไปตามมุมมองของบริษัทฯ ถือว่าดีกว่าประมาณการ BLOOMBERG CONSENSUS (ณ 25 ส.ค. 65) และฝ่ายวิจัยที่คาดการณ์กำไรกลับสู่ PRE-COVID ในปี 2567 - 68 ตามลำดับ

M

แนะนำ

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท)	59.00
FV ปี 2566 (บาท)	65.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	54,332

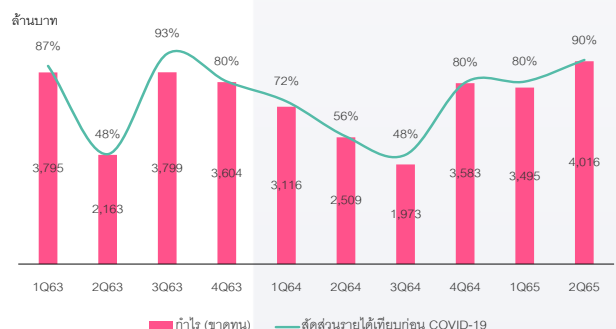
อิง DCF (WACC - 9.9%) ให้ FV ปี 2566 ที่ 65 บาท แนะนำ ซื้อ จากคาดการณ์กำไรมีโมเมนตัมทั้ง QOQ และ YOY รายไตรมาสและคาดฟื้นตัวต่อถึงปี 2568 รวมถึงกำไรมีแนวโน้ม OUTPERFORM กำไรตลาดจากการ RECOVERY ของภาคบริการตามการ REOPENING นอกจากนี้สถานะการเงินเป็น NET CASH ราว 7.9 พันล้านบาท ปลอดภัยในสถานะดอกเบี้ยขาขึ้น อีกทั้งพร้อมต่อยอดการเติบโตผ่านการ M&A รวมทั้งการขยายสาขาใหม่ทั้งแบรนด์เดิมและใหม่ กอปรกับราคาหุ้นยัง LAGGARD หุ่น REOPENING อื่น

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564	2565F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	907	131	1,150	1,796	2,267
EPS (บาท)	0.99	0.14	1.25	1.95	2.46
PER (x)	59.9	414.8	47.2	30.3	24.0
Dividend Yield (%)	1.7%	1.4%	1.9%	3.1%	3.9%
PBV (x)	4.0	4.1	4.1	4.0	3.9
EV/EBITDA(X)	14.3	21.3	20.1	17.9	12.6
ROE (%)	6.5%	1.0%	8.7%	13.4%	16.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้รายไตรมาสเทียบ PRE-COVID



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ M

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	11,182	13,680	15,765	17,190
ต้นทุนขาย	(4,015)	(4,788)	(5,439)	(5,673)
กำไรขั้นต้น	7,167	8,892	10,326	11,517
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(7,170)	(7,686)	(8,364)	(9,023)
ดอกเบี้ยจ่าย	(69)	(80)	(80)	(80)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
รายได้อื่น	186	230	242	266
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	111	1,369	2,149	2,717
ภาษีเงินได้	10	(239)	(376)	(476)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	121	1,129	1,773	2,242
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	131	1,150	1,796	2,267
EPS	0.14	1.25	1.95	2.46
อัตราการเติบโตของยอดขาย	-16.3%	22.3%	15.2%	9.0%
อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ	N.A.	N.A.	56.2%	26.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	64.1%	65.0%	65.5%	67.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1.2%	8.4%	11.4%	13.2%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65
ยอดขาย	1,973	3,583	3,495	4,016
ต้นทุนขาย	(788)	(1,186)	(1,204)	(1,394)
กำไรขั้นต้น	1,185	2,397	2,291	2,623
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,544)	(1,931)	(2,008)	(2,118)
ดอกเบี้ยจ่าย	(12)	(18)	(21)	(21)
รายได้อื่น	46	40	57	41
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(320)	494	326	534
ภาษีเงินได้	65	(90)	(51)	(89)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	(257)	399	271	439
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(5)	4	(5)	2
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	(257)	399	271	439
EPS	(0.28)	0.43	0.29	0.48
การเติบโตของยอดขาย (QoQ)	-21.4%	81.6%	-2.5%	14.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (QoQ)	158.8%	-255.0%	-32.1%	62.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	60.1%	66.9%	65.6%	65.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-13.0%	11.1%	7.7%	10.9%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.08	3.10	3.28	3.51
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.94	2.94	3.10	3.33
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	80.8	81.4	86.5	84.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.9	10.9	10.5	10.1
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.0	3.3	3.2	3.1
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.46	0.48	0.48	0.47
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	Cash	Cash	Cash	Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	0.7%	5.8%	8.9%	11.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	1.0%	8.7%	13.4%	16.4%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	111	1,150	1,796	2,267
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,009	787	800	800
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
อื่นๆ	(161)	(0)	-	(0)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(259)	142	125	367
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,700	2,079	2,720	3,100
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	34	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(7)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(271)	(200)	(250)	(250)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(244)	(200)	(250)	(250)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,009)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(460)	(1,197)	(1,335)	(1,888)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,470)	(1,197)	(1,335)	(1,888)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(13)	682	1,135	967
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
เงินสด & เงินฝาก	7,689	8,371	9,505	10,471
ลูกหนี้การค้า	167	169	195	213
สินค้าคงเหลือ	392	483	549	573
สินทรัพย์หมุนเวียน	8,418	9,193	10,420	11,426
สินทรัพย์รวม	19,569	19,757	20,434	20,89
เจ้าหนี้การค้า	1,355	1,590	1,807	1,884
หนี้สินหมุนเวียน	2,729	2,965	3,181	3,258
หนี้สินระยะสั้นตามสัญญาเช่า (IFRS 16)	1,074.62	1,074.62	1,074.62	1,074.62
หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่า (IFRS 16)	2,207	2,207	2,207	2,207
หนี้สินรวม	6,060	6,295	6,512	6,58
ทุนที่ชำระแล้ว	921	921	921	921
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,785	8,785	8,785	8,785
กำไรสะสม	2,827	2,780	3,241	3,620
จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	93	93	93	93
ยังไม่ได้จัดสรร	2,735	2,688	3,148	3,527
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	314	314	314	31
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	13,194	13,147	13,608	13,98
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	19,569	19,757	20,434	20,89
สมบัติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
สัดส่วนรายได้ (%)				
MK	71%	72%	71%	71%
Yayoi	17%	16%	16%	16%
อื่นๆ	12%	12%	13%	13%
Gross Margin (%)	64.1%	65.0%	65.5%	67.0%
SG&A/Sales (%)	64.1%	56.2%	53.1%	52.5%
Effective Tax Rate (%)	-8.5%	17.5%	17.5%	17.5%
Net Profit Margin (%)	1.2%	8.4%	11.4%	13.2%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

BY RESEARCH DIVISION

มาแรงสุดในกลุ่มสื่อโฆษณา

- ได้รับผลกระทบจำกัดในยามเปิดเงินโฆษณาชะลอตัว
- ดีล AQUA ดันกำไรโตแกร่ง
- ช่วงที่เหลืองปี่เห็นแนวโน้มที่ดีต่อเนื่อง

ในภาวะที่อัตราเงินเฟ้อยังคงทรงตัวในระดับสูง ทำให้กำลังซื้อของผู้บริโภคลดลง ส่งผลต่อเนื่องมายังอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาโดยรวมที่เริ่มเห็นความต้องการใช้โฆษณาน้อยลง โดยเฉพาะอุตสาหกรรมสื่อประเภททีวี ที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากราคาสินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้น และถูกตัดงบโฆษณาเป็นสื่อแรก อย่างไรก็ตาม สื่อโฆษณานอกบ้าน ถือเป็นสื่อที่แทบจะไม่ได้รับผลกระทบดังกล่าว เนื่องจากการที่ผู้คนออกมาใช้ชีวิตนอกบ้านมากขึ้น ทั้งการกลับบ้านทำงานในออฟฟิศ และการกลับมาเปิดเรียน ON SITE จากมาตรการควบคุมโควิดที่ผ่อนคลายลง หนุนการเดินทางในประเทศกลับเข้าสู่สภาวะปกติ ทำให้จำนวน EYEBALLS ต่อป้ายโฆษณาไม่ได้ปรับตัวลงมาก

กำไรสุทธิ 2Q65 ของ PLANB ทำได้ที่ 174 ล้านบาทปรับตัวขึ้นกว่า 66%QOQ และพลิกจากขาดทุนช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 71 ล้านบาท หลักๆ หนุนจากการรับรู้ผลบวกจากการเข้าซื้อป้ายโฆษณาจาก AQUA เข้ามาเต็มไตรมาสเป็นไตรมาสแรก ส่งผลให้ MEDIA CAPACITY ของ PLANB เพิ่มขึ้น 18%QoQ จาก 1,920 พันล้านบาท เป็น 2,275 ล้านบาท ด้วยโครงสร้างธุรกิจที่เป็นลักษณะ High Operating Leverage หรือมีสัดส่วนต้นทุนคงที่ (Fixed Cost) มากกว่าต้นทุนผันแปร (Variable Cost) หาก PLANB สามารถรักษาระดับอัตราการใช้สื่อได้ในระดับสูง จะส่งผลต่อกำไรสุทธิของ PLANB อย่างมีนัยสำคัญ โดยอัตราการการใช้สื่องวด 2Q65 อยู่ที่ 57.3% เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนอยู่ที่ 52.1% และจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 42.8%

กลยุทธ์ที่ PLANB ดำเนินการมาหลายปีในเรื่องการ Consolidate อุตสาหกรรม ผ่านการซื้อสินทรัพย์ของ MACO และ AQUA ซึ่งถือเป็นผู้เล่นรายใหญ่ในตลาด ส่งผลบวกหลายด้านไม่ว่าจะเป็นความสามารถในการการปรับและต่อรองราคาขาย การลดต้นทุนผ่านการนำป้ายโฆษณาที่เสื่อมสภาพของ PLANB ออกและนำป้ายใหม่

PLANB

แนะนำ	ซื้อ
ราคาปัจจุบัน (บาท)	6.60
ราคาเป้าหมาย (บาท)	9.70
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	28,244

จาก AQUA เข้ามาแทนที่ และการยกเลิกป้ายในบาง Location ที่เกิดการทับซ้อน ช่วยประหยัดต้นทุนให้ PLANB สะท้อนภาพการเติบโตในระยะยาวของธุรกิจได้เป็นอย่างดี

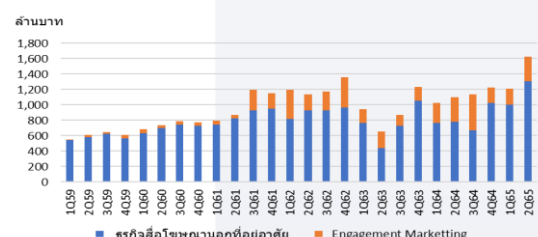
นอกเหนือจากธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านที่กำลังเริ่มเข้าสู่ช่วง High Season ใน 3Q65-4Q65 จะช่วยหนุนอัตราการใช้สื่อของ PLANB ให้กลับเข้าสู่ระดับปกติที่ 70-80% ได้อีกครั้ง PLANB ยังมีรายได้จากธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement Marketing) ที่ฟื้นตัวโดดเด่นจากการกลับมาจัด Event ร่วมกับวง BNK48 และธุรกิจมวยจากการปรับรูปแบบสนามมวยราชดำเนินโฉมใหม่ ยกระดับมวยไทยสู่สากลมากขึ้น ตั้งเป้าธุรกิจมวยในปี 2565 นี้กว่า 200 ล้านบาท โดย PLANB จะรับรู้รายได้ในรูปแบบ Sponsorship, การขายบัตร และการขายอาหารและเครื่องดื่มภายในงาน ประเมินมูลค่าเหมาะสมองวิธี DCF ได้ Fair Value อยู่ที่ 9.70 บาท แนะนำซื้อ

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564	2565F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ	140	64	819	964	1,047
Norm Profit	140	-24	819	964	1,047
EPS (บาท)	0.04	0.02	0.20	0.23	0.25
DPS (บาท)	1.00	0.00	0.12	0.06	0.06
PER (เท่า)	218.7	N/A	40.4	34.4	31.6
Dividend Yield (%)	12.66%	0.00%	1.48%	0.73%	0.79%
BVS (บาท)	1.4	1.8	2.2	2.4	2.5
PBV (เท่า)	5.81	4.35	3.61	3.35	3.11

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างรายได้รายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ PLANB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	4,443	6,205	6,803	7,662	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	3,800	4,189	4,490	5,133	กำไรก่อนภาษีเงินได้	8	1,124	1,322	1,436
กำไรขั้นต้น	643	2,017	2,313	2,528	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,223	2,437	2,756	2,989
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	563	900	1,020	1,149	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,341	1,313	1,433	1,553
ดอกเบี้ยจ่าย	189	86	72	58	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น	56	93	102	115	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-348	-884	-207	-199
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	8	1,124	1,322	1,436	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,563	1,340	2,298	2,518
ภาษีเงินได้	-18	214	251	273	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-74	91	107	116	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	64	819	964	1,047	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-512	-600	-600	-600
กำไรจากการดำเนินงาน	-24	819	964	1,047	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-1,586	-612	-600	-600
EPS	0.02	0.20	0.23	0.25	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	0	-965	0	0
การเติบโตของยอดขาย	19.3%	39.7%	9.6%	12.6%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	N/A	17.7%	8.6%	ลด จ่ายปันผล	0	-492	-241	-262
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	14.5%	32.5%	34.0%	33.0%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	1,374	47	-711	-732
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-0.5%	13.2%	14.2%	13.7%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,351	774	987	1,186
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	1,098	1,224	1,209	1,627	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,986	2,760	3,747	4,933
ต้นทุนขาย	1,066	908	871	1,159	ลูกหนี้การค้า	1,371	2,172	2,177	2,299
กำไรขั้นต้น	32	316	338	468	สินค้าคงเหลือ	3	25	27	31
ค่าใช้จ่ายในการขาย	142	165	167	205	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	159	197	209	226
ดอกเบี้ยจ่าย	-47	-43	-37	-43	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	3,665	3,502	3,218	2,815
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	13,764	14,577	14,779	15,197
รายได้อื่น	20	5	9	25	เจ้าหนี้การค้า	1,371	2,172	2,177	2,299
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-75	156	152	242	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	28	31	34	38
ภาษีเงินได้	8	-17	-51	-54	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	735	615	495	375
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-13	-12	-4	14	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	2,611	2,281	1,911	1,561
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	15	0	หนี้สินรวม	6,404	4,977	4,349	3,866
กำไรสุทธิ	-54	151	104	174	ทุนที่ยังชำระแล้ว	419	459	459	459
กำไรจากการดำเนินงาน	-119	108	89	174	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,031	7,965	7,965	7,965
EPS	(0.02)	(0.01)	0.04	0.02	กำไรสะสม	1,068	1,396	2,119	2,904
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	7,360	9,600	10,430	11,331
ยอดขาย (QoQ)	7.2%	11.5%	-1.2%	34.6%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	307	246	353	470
กำไรขั้นต้น (QoQ)	9.9%	892.4%	7.0%	38.6%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	13,764	14,577	14,779	15,197
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	N/A	N/A	N/A	94.2%	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	Media Capacity	7,485	9,016	9,512	10,016
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.08	2.13	2.78	3.52	Utilization Rate	43%	62%	65%	71%
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.90	1.85	2.47	3.18	Gross margin เฉลี่ย	14.0%	32.0%	33.5%	32.5%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.24	2.86	3.13	3.33	SG&A/Sale	12.7%	14.5%	15.0%	15.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1,325.50	250.00	250.00	250.00	Effective tax rate	19.0%	19.0%	19.0%	19.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.24	2.86	3.13	3.33					
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.87	0.52	0.42	0.34					
Net Gearing	0.18	0.01	(0.13)	(0.26)					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.5%	5.8%	6.6%	7.0%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	1.0%	9.7%	9.6%	9.6%					

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

BY RESEARCH DIVISION

ทางสะดวก

- ปล่อยวาง (BITKUB)
- กิศทาง 2H65 เติบโต ... U. ลุก Prepare To Take Off
- PBV ยังซื้อขายต่ำกว่าช่วง COVID

ราคาหุ้น SCB ช่วงที่ผ่านมาติดลบ YTD มากสุดในกลุ่มฯ ถือว่า Underperform ธ.พ. ใหญ่ อื่น อย่าง BBL, KBANK และ KTB ที่ให้ผลตอบแทน YTD เป็นบวก ประเมินว่า 1 ในเหตุผลที่ทำให้ราคาหุ้นปรับฐานมาจากความกังวลเกี่ยวกับแผนการเข้าลงทุนใน BITKUB (Exchange) หลังมูลค่าการซื้อขาย Digital asset ในไทยตั้งแต่ FED เริ่มขึ้นดอกเบี้ย ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยฝ่ายวิจัยมองว่าภายหลัง SCB แจ้ง SET (25 ส.ค. 65) ยกเลิกธุรกรรมกับ BITKUB ด้วยทางผู้ขายยังมีประเด็นกับทาง ก.ล.ต. น่าจะทำให้ราคาหุ้น SCB กลับมาได้เปรียบ ธ.พ. ใหญ่อื่น ในเชิง Alpha play ช่วง ก.ย. 65

สำหรับการดำเนินงาน 1H65 กำไรสุทธิที่ 2 หมื่นล้านบาท เติบโต 6% YoY หนุนด้วย Credit Cost ลดลงมาที่ 1.63% เทียบกับ 1.76% ในงวด 1H64 จากการตั้งสำรองล่วงหน้าบางส่วนในปี 2563 - 64 ที่ 2.14% และ 1.84% ตามลำดับ รวมทั้งมาตรการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาว ช่วยให้ NPL อยู่ในการบริหารจัดการ (NPL/Loan สิ้น 2Q65 ที่ 4.3% VS 4.6% สิ้นงวดก่อน) คาดภาพดังกล่าวต่อเนื่องถึง 2H65 ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยรับฯ (NII) บวก 8.5% YoY เพราะสินเชื่อสูงขึ้น 2.8% YoY (+2.5% YTD) และ NIM เพิ่มขึ้นเป็น 3.1% จาก 3.0% ช่วง 2H64 คาดหมาย NII ขยายตัวต่อในงวด 2H65 จากสินเชื่อมีแรงส่งจากกิจกรรมเศรษฐกิจตามการเปิดประเทศ สะท้อนผ่านสินเชื่อ ก.ค. 65 บวก 0.4% MoM องค์ประกอบรวมชัดเจนรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (Non - NII) อ่อนตัว 6.5% YoY ตามความผันผวนของ Capital market ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า Non - NII งวด 3Q65 ยังชะลอตัว แต่หากไม่มีประเด็นลบใหม่เพิ่มเติม ประเมินดีขึ้นงวด 4Q65 หลังตลาดตอบรับปัจจัยลบพอสมควร โดยภายใต้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท (+8% YoY) จึงคาดการณ์กำไรสุทธิ 2H65 เฉลี่ยที่ 9 พันล้านบาทต่อไตรมาส (+ YoY จากเฉลี่ย 8.3 พันล้านบาทต่อไตรมาสช่วง 2H64) ซึ่งประมาณการฝ่ายวิจัยน่าจะสะท้อนค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างองค์กร อาทิ ค่าใช้จ่าย

SCB

แนะนำ	ซื้อ
ราคาปัจจุบัน (บาท)	110.50
FV ปี 2565 (บาท)	140.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	375,611

ภายในการโอนธุรกิจจาก SCBB ไปยัง SCB^X ราว 2.2 พันล้านบาท รวมถึงค่าใช้จ่ายในช่วงเริ่มต้นธุรกิจใหม่ของ บ. ย่อย ในกลุ่ม SCB^X ทั้ง Fin tech ผ่าน SCB10X และกลุ่มสินเชื่อ High Yield อย่าง AUTOX (จำหน่ายทะเบียนรถยนต์) และ CARDX โดยในช่วง 2 - 3 ปีข้างหน้า หากทั้ง 2 ธุรกิจ สามารถเข้า IPO จนทำให้มีแหล่งเงินทุนของตนเอง ลดการพึ่งพากระแสเงินสดจากบริษัทแม่ จึงคาดการณ์การบริหารโครงสร้างเงินทุนของ SCB คล่องตัวมากขึ้น ทั้งการขยายธุรกิจอื่นๆ หรือการยกระดับนโยบายการจ่ายเงินปันผล ช่วยผลักดัน ROE ในระยะยาวให้สูงขึ้น

อิง PBV 1 เท่า (ค่าเฉลี่ยปี 2562 ที่ 1.11 เท่า) ได้ FV ปี 2565 ที่ 140 บาท แนะนำ ซื้อ ราคาหุ้นซื้อขายมี PBV ราว 0.78 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ปี 2564 ที่ 0.87 เท่า ซึ่งเกิด COVID-19 ในไทย สวนทางกับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยและทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น

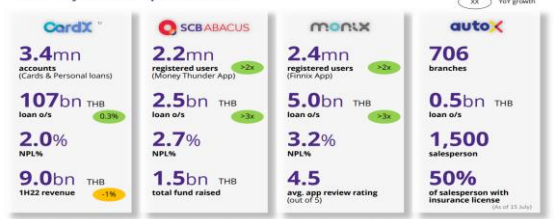
ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564	2565F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ	27,218	35,599	38,447	41,976	45,076
EPS (บาท)	8.02	10.48	11.42	12.47	13.39
EPS growth (% yoy)	-32.7%	30.8%	8.9%	9.2%	7.4%
BVS (บาท)	121.0	129.7	138.4	146.5	155.1
PER (เท่า)	13.8	10.5	9.7	8.9	8.3
PBV (เท่า)	0.91	0.85	0.80	0.75	0.71
DPS (บาท)	2.30	4.06	4.50	5.00	5.50
Dividend yields	2.1%	3.7%	4.1%	4.5%	5.0%
ROE (%)	6.7%	8.4%	8.5%	8.8%	8.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

พัฒนาการของ SCB^X

Gen 2: Key business updates - 1H22



ที่มา: SCB / หมายเหตุ : เงินปันผลจากธนาคารฯ มา SCB^X รอ ธ.พ. อนุมัติ คาดเสร็จ 4Q65

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ SCB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	112,177	111,812	124,447	130,355
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(17,006)	(17,392)	(25,700)	(26,459)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	95,171	94,419	98,747	103,896
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	40,198	41,493	42,738	44,020
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	14,807	10,340	10,417	10,496
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(63,547)	(64,818)	(66,114)	(67,437)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(42,024)	(33,877)	(33,856)	(35,211)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	44,771	47,729	52,107	55,946
หัก ภาษีเงินได้	(9,376)	(9,546)	(10,421)	(11,189)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	204	264	290	319
กำไรสุทธิ	35,599	38,447	41,976	45,076
EPS (บาท)	10.48	11.42	12.47	13.39
กำไรจากการดำเนินงาน	76,921	72,174	75,678	80,127
Norm EPS (บาท)	22.65	21.43	22.48	23.80

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65
รายได้ดอกเบี้ยรับ	27,739	29,065	29,019	30,556
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(4,206)	(4,278)	(4,275)	(4,488)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	23,533	24,787	24,744	26,068
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	9,664	10,284	9,457	9,347
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	3,713	4,140	3,503	3,287
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(15,813)	(17,256)	(16,139)	(15,938)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(10,035)	(11,954)	(8,750)	(10,250)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	11,062	10,000	12,814	12,514
หัก ภาษีเงินได้	(2,286)	(2,190)	(2,864)	(2,681)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(42)	(68)	(93)	(217)
กำไรสุทธิ	8,818	7,879	10,044	10,051
EPS (บาท)	2.59	2.32	2.95	2.98
กำไรจากการดำเนินงาน	31,194	32,131	31,130	32,644
Norm EPS (บาท)	9.18	9.45	9.16	9.69

Tier 1	17.3%	17.6%	17.5%	17.6%
Tier 2	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
CAR	18.4%	18.7%	18.6%	18.7%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
Yield	3.53%	3.44%	3.71%	3.76%
Funding cost	0.63%	0.63%	0.91%	0.91%
Spread	2.90%	2.80%	2.80%	2.85%
NIM	3.00%	2.90%	2.95%	3.00%
สินเชื่อเงินฝากและเงินกู้ยืม	90.5%	91.5%	92.4%	93.4%
Cost to income ratio	42.3%	44.3%	43.5%	42.5%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.08%	1.14%	1.21%	1.26%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.35%	8.48%	8.75%	8.88%

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	50,421	48,880	50,052	51,082
เงินลงทุน (FVTPL / FVTOCI)	291,342	305,909	321,204	337,264
สินเชื่อบริษัท	2,301,835	2,370,890	2,465,726	2,564,355
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	15,031	14,000	12,000	10,000
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(151,409)	(155,286)	(159,143)	(164,353)
สินเชื่อสุทธิ	2,165,457	2,229,604	2,318,583	2,410,002
สินทรัพย์อื่น	807,345	820,496	834,961	850,873
สินทรัพย์รวม	3,314,565	3,404,889	3,524,800	3,649,221
เงินฝาก	2,467,495	2,516,052	2,591,533	2,669,279
เงินกู้ยืม	74,922	75,671	76,428	77,192
หนี้สินรวม	2,871,959	2,937,268	3,029,473	3,124,731
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,992	33,671	33,671	33,671
สำรองอื่น	40,962	41,476	42,181	42,908
กำไรสะสม	366,044	390,704	417,528	445,769
ส่วนของผู้ถือหุ้น	440,997	465,851	493,381	522,348
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,314,565	3,404,889	3,524,800	3,649,221

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	43,379	50,421	41,978	43,483
เงินลงทุน-สุทธิ	361,586	291,342	376,524	363,911
สินเชื่อ	2,279,016	2,301,835	2,326,395	2,360,037
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	13,943	15,031	15,886	16,433
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(141,228)	(145,653)	(147,605)	(151,615)
สินเชื่อสุทธิ	2,151,731	2,171,213	2,194,676	2,224,855
สินทรัพย์อื่น	715,508	801,589	757,481	766,885
สินทรัพย์รวม	3,272,204	3,314,565	3,370,659	3,399,134
เงินฝาก	2,410,172	2,467,495	2,505,122	2,523,316
เงินกู้ยืม	269,271	255,883	253,884	239,810
หนี้สินรวม	2,884,970	2,871,959	2,918,134	2,945,760
ทุนเรียกชำระแล้ว	33,992	33,992	33,992	33,671
ส่วนของผู้ถือหุ้น	425,857	440,997	450,913	447,042
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,272,204	3,314,565	3,370,659	3,399,134

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	2.1%	2.9%	3.9%	3.9%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	1.9%	2.0%	3.0%	3.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	9.9%	3.2%	3.0%	3.0%
Credit cost	1.8%	1.5%	1.4%	1.4%
NPL / Loan	4.7%	4.7%	4.7%	4.3%
Tier1	18%	18%	19%	19%
CAR	19%	20%	20%	20%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

BY RESEARCH DIVISION

ธุรกิจสินเชื่อจะโตต่อเนื่องในปี 2565-66

- แนวโน้มความต้องการใช้สินเชื่อเติบโตต่อเนื่องใน 2H65
- คุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่งที่สุดในอุตสาหกรรมฯ
- แนะนำซื้อบริการเดบิตในปี 2565-66

แนวโน้มธุรกิจของ TIDLOR จะดีต่อเนื่องในงวด 2H65 สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาใกล้เคียงปกติมากขึ้น ทำให้ TIDLOR ตั้งเป้าสินเชื่อสุทธิปี 2565 จะเติบโต 23-28% yoy และตั้งเป้าขยายสาขาเพิ่มอีก 20-25% yoy หรือราว 300 สาขา มาที่ 1.6 พันสาขา ณ สิ้นปี 2565 นอกจากนี้ ยังได้ผลบวกจากสมาชิกบัตรเครดิต (ให้วงเงินลูกค้าไปกดเงินผ่านตู้ ATM) ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จนล่าสุด ณ สิ้นงวด 2Q65 อยู่ที่ราว 4 แสนราย เพิ่มขึ้น 18% qoq ซึ่งได้รับผลตอบแทนปรับดีมาก เพราะมีลูกค้าจำนวนมากไปกดเงินนอกเวลาทำการของสาขา

สำหรับแนวโน้ม Credit cost ปี 2565 TIDLOR ตั้งเป้าไว้ว่าจะไม่เกิน 1.9% โดย TIDLOR ประเมินว่า Credit cost จะปรับเพิ่มขึ้นในงวด 2H65 ผลกระทบจากภาวะเงินเฟ้อ ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าบ้าง และคาด NPL/สินเชื่อสุทธิ ณ สิ้นปี 2565 จะปรับสูงขึ้นเล็กน้อย จากปัจจุบันที่ 1.3% ณ สิ้นงวด 2Q65 แต่ประเมินว่า TIDLOR ยังบริหารจัดการได้ สะท้อนจาก Coverage ratio ของ TIDLOR ณ สิ้นงวด 2Q65 อยู่ที่ 269.9% (สูงสุดในอุตสาหกรรมสินเชื่อจำนำทะเบียน) สามารถรองรับการเติบโตของการปล่อยสินเชื่อและความเสี่ยงของเศรษฐกิจในระยะยาว

สำหรับธุรกิจนายหน้าประกันภัยจะเติบโตต่อเนื่องเช่นกัน โดย TIDLOR ตั้งเป้ารายได้ค่านายหน้าจากธุรกิจประกันภัยปี 2565 จะเติบโตถึง 30-35% yoy จากภาพรวมเศรษฐกิจฟื้นตัว หนุนลูกค้าหันมาซื้อประกันภัยรถยนต์ขึ้น 1 มากขึ้น และการออกโปรแกรมขึ้นในการผ่อนประกันภัย 0% นาน 10 เดือน

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565-66 จะเติบโต 22.8% yoy และ 25.3% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิปี 2565-66 เติบโตต่อเนื่อง และแนวโน้มสัดส่วน Cost to income ปี 2565-66 ปรับลดลง จากการประหยัดต่อขนาด ทั้งนี้ ในเบื้องต้นคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q65 จะยังดีต่อเนื่อง

TIDLOR

แนะนำ

ซื้อ

ราคาปัจจุบัน (บาท)	28.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	42.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	71,798

จากงวด 2Q65 (และเติบโต YoY) จากแนวโน้มสินเชื่อและรายได้ค่านายหน้าประกันภัยเติบโตต่อเนื่อง ซึ่งมีน้ำหนักมากกว่าแนวโน้มการตั้งสำรองหนี้สูญฯ ที่จะเพิ่มขึ้นบ้าง จากภาวะเงินเฟ้อในงวด 3Q65

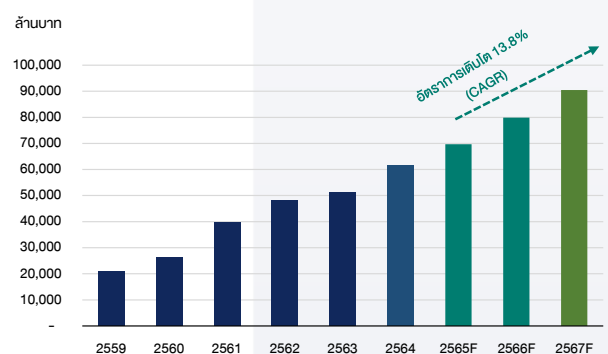
กำหนด FV ปี 2565 เท่ากับ 42 บาท อิง PBV 3.9 เท่า ตามวิธี GORDON GROWTH MODEL ที่ ROE เฉลี่ยระยะยาว 18% ราคาหุ้นปรับฐานไปกว่า 20% ในรอบ 5 เดือน สะท้อนความกังวลเกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นและภาวะเงินเฟ้อไปมากแล้ว จึงยังแนะนำซื้อ รับการฟื้นตัวของธุรกิจปี 2565-66

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด ส.ค.	2564	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,169	3,893	4,877
EPS (บาท)	1.37	1.56	1.95
EPS growth (%)	19.2%	14.1%	25.3%
PER (เท่า)	21.0	18.4	14.7
PBV (เท่า)	3.0	2.7	2.4
Dividend Yields (%)	1.9%	1.1%	1.4%
ROE (%)	18.6%	16.0%	17.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์สินเชื่อของ TIDLOR ปี 2565-67



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-67 ของ TIDLOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	9,825	11,272	12,973	14,837	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,995	1,626	1,591	1,948
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,121)	(1,206)	(1,395)	(1,636)	สินเชื่อ	62,920	70,924	80,969	91,361
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	8,704	10,066	11,578	13,201	หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(1,462)	(1,267)	(1,072)	(875)
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(625)	(582)	(673)	(767)	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(2,611)	(3,763)	(4,321)	(4,900)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนี้	8,079	9,484	10,905	12,434	สินเชื่อสุทธิ	58,847	65,894	75,575	85,586
รายได้อื่น	2,222	2,603	3,139	3,626	สินทรัพย์อื่น	3,683	4,002	5,099	5,300
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(6,348)	(7,221)	(7,947)	(8,919)	สินทรัพย์รวม	66,525	71,521	82,265	92,835
กำไรก่อนภาษีเงินได้	3,953	4,866	6,097	7,142	เงินกู้ยืม	41,894	43,220	49,780	55,780
หัก ภาษีเงินได้	(784)	(973)	(1,219)	(1,428)	หนี้สินอื่น	2,226	2,113	2,395	2,421
กำไรสุทธิ	3,169	3,893	4,877	5,714	หนี้สินรวม	44,120	45,333	52,175	58,201
EPS (บาท)	1.37	1.56	1.95	2.29	ทุนเรียกชำระแล้ว	8,580	9,240	9,240	9,240
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,436	7,436	7,436
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	15.2%	15.7%	15.0%	14.0%	กำไรสะสม	6,393	9,507	13,409	17,952
การเติบโตของกำไรสุทธิ	31.2%	22.8%	25.3%	17.1%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	22,405	26,188	30,090	34,634
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	66,525	71,521	82,265	92,835

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65		3Q64	4Q64	1Q65	2Q65
รายได้ดอกเบี้ยรับ	2,455	2,626	2,765	2,987	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	4,119	3,995	4,575	2,447
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(268)	(264)	(269)	(286)	สินเชื่อ	57,946	62,920	67,384	72,428
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	2,187	2,362	2,496	2,701	หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(1,336)	(1,462)	(1,685)	(1,769)
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(151)	(110)	(140)	(284)	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(2,611)	(2,611)	(2,612)	(2,655)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนี้	2,036	2,252	2,356	2,417	สินเชื่อสุทธิ	54,000	58,847	63,086	68,004
รายได้อื่น	467	698	596	629	สินทรัพย์อื่น	3,528	3,683	4,334	3,983
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(1,490)	(1,958)	(1,779)	(1,823)	สินทรัพย์รวม	61,646	66,525	71,995	74,434
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,012	992	1,173	1,223	เงินกู้ยืม	38,385	41,894	46,500	48,746
หัก ภาษีเงินได้	(199)	(197)	(233)	(242)	หนี้สินอื่น	1,643	2,226	2,150	1,976
กำไรสุทธิ	813	795	940	981	หนี้สินรวม	40,029	44,120	48,650	50,722
EPS (บาท)	0.35	0.34	0.41	0.39	ทุนเรียกชำระแล้ว	8,580	8,580	8,580	9,240
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	7,436	7,436	7,436	7,436
การเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3.5%	8.0%	5.7%	8.2%	กำไรสะสม	5,598	6,393	7,333	7,019
การเติบโตของกำไรสุทธิ	4.5%	-2.1%	18.2%	4.4%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	21,618	22,405	23,345	23,712
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	61,646	66,525	71,995	74,434

อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
Yields	17.4%	17.2%	17.3%	17.4%	อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	19.7%	13.3%	14.7%	13.3%
Cost of Funds	2.7%	3.0%	3.0%	3.1%	อัตราภาษีเงินได้	19.8%	20.0%	20.0%	20.0%
Spread	14.7%	14.2%	14.3%	14.3%	Credit Cost	0.7%	0.9%	0.9%	0.9%
Cost to income ratio	60.0%	57.0%	54.0%	53.0%	NPL/สินเชื่อรวม	1.2%	1.4%	1.3%	1.3%
ROA	5.3%	5.6%	6.3%	6.5%	Coverage Ratio	356.6%	391.5%	401.2%	403.7%
ROE	18.6%	16.0%	17.3%	17.7%	หนี้สิน/ทุน	1.97	1.73	1.73	1.68
					หนี้สินระยะสั้น/ หนี้สินรวม	49.0%	22.7%	26.8%	29.3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

BY RESEARCH DIVISION

กำไรน่าจะผ่านพีคของปีไปแล้วใน 2Q65

- ค่าการกลั่น 2Q65 สูงผิดปกติ หนุนกำไรขึ้นทำระดับสูงสุดของปี
- กำไรหลักยังขึ้นกับธุรกิจโรงกลั่น ดังนั้นกำไรจะอ่อนตัวลงใน 2H65
- ราคาหุ้นเต็มมูลค่า เน้นเพียง trading ช่วงสั้นตามค่าการกลั่นเท่านั้น

ปัจจุบัน BCP ดำเนินกลยุทธ์กระจายการลงทุนไปยังหลายธุรกิจมากขึ้น ไม่ได้ขึ้นอยู่เฉพาะธุรกิจโรงกลั่นเพียงอย่างเดียวเช่นในอดีตที่ผ่านมา โดยคาดหวังช่วยให้กำไรรวมของบริษัทมีเสถียรภาพมากขึ้น ทั้งนี้ ธุรกิจของ BCP ในปัจจุบันแบ่งเป็น 5 ธุรกิจหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจโรงกลั่นและการค้าน้ำมัน 2) ธุรกิจการตลาด 3) ธุรกิจพลังงานไฟฟ้า 4) ธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพ และ 5) ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติและพัฒนาธุรกิจใหม่ อย่างไรก็ตามในช่วงที่ราคาน้ำมันขาขึ้น ธุรกิจโรงกลั่นยังเป็นธุรกิจหลักที่สร้างกำไรที่มีนัยยะให้กับ BCP โดยมีสัดส่วน EBITDA กว่า 50% รองลงมาคือธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ ที่ราคาขายปิโตรเลียมอิงกับราคาน้ำมันในตลาดโลก คิดเป็นสัดส่วน EBITDA ราว 25-35% ส่วนธุรกิจการตลาดและธุรกิจโรงไฟฟ้าจะสร้างกำไรให้กับ BCP สม่าเสมออยู่ในกรอบราว 10-15% ในแต่ละธุรกิจ

โดยในงวด 2Q65 BCP รายงานกำไรสุทธิเท่ากับ 5.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.1%qoq รับผลบวกจากกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 474.0%qoq มาอยู่ที่ 7.3 พันล้านบาท ซึ่งหลักๆ เป็นผลมาจากธุรกิจโรงกลั่นที่ค่าการกลั่นปรับตัวเพิ่มขึ้นมีนัยมาอยู่ที่ 24.42 จาก 6.84 เหรียญต่อบาร์เรล ในงวดก่อนหน้า ซึ่งถือเป็นไตรมาสที่มีค่าการกลั่นสูงผิดปกติ จากความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกที่เพิ่มขึ้น ขณะที่อุปทานน้ำมันตึงตัวจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน และสหภาพยุโรปประกาศมาตรการคว่ำบาตรรัสเซีย ส่งผลให้ spread ผลิตภัณฑ์จะปรับตัวสูงขึ้นตามภาวะตลาดโลก โดยเฉพาะส่วนต่างราคาดีเซล-ดูไบที่เพิ่มขึ้นอย่างมากและเป็นผลิตภัณฑ์ที่ BCP ผลิตได้มากที่สุด จึงส่งผลให้ค่าการกลั่นพื้นฐานเพิ่มขึ้นจากงวดก่อนหน้ามีนัยยะ

แต่อย่างไรก็ตามสถานการณ์ค่าการกลั่นมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยยะ และรวดเร็วเพียงภายในช่วงเวลา 1 เดือน ที่ผ่านมา โดยภาพรวมเศรษฐกิจโลกได้น้ำหนักกับความกังวลในภาวะเศรษฐกิจ

BCP

แนะนำ
SWITCH

ราคาปัจจุบัน (บาท)	35.20
ราคาเป้าหมาย (บาท)	33.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	48,537

ถดถอย ซึ่งจะเป็ปัจจัยสำคัญที่กดดันความต้องการใช้สินค้า commodity โดยเฉพาะน้ำมันให้ปรับตัวลดลงอย่างมาก ส่งผลให้ราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวลดลงค่อนข้างมีนัยยะในปัจจุบัน ทำให้คาดการณ์มุมมองว่าค่าการกลั่นในช่วง 2H65 จะอ่อนตัวลงจากงวด 2Q65 ซึ่งค่าเฉลี่ยค่าการกลั่นอ้างอิงตลาดสิงคโปร์ตั้งแต่ต้นงวด 3Q65 ถึงปัจจุบันอยู่ราว 19.3 เหรียญต่อบาร์เรล จากค่าเฉลี่ยในงวด 2Q65 ที่ 28.7 เหรียญต่อบาร์เรล ดังนั้นคาดแนวโน้มกำไรปกติงวด 3Q65 จะปรับตัวลดลงจากงวด 2Q65 จากธุรกิจโรงกลั่นเป็นหลัก อีกทั้งคาดธุรกิจการตลาดน่าจะมีการปรับตัวลดลงตามค่าการตลาดที่คาดจะไม่สูงเท่างวด 2Q65 รวมถึงช่วงไตรมาส 3 ปกติจะเป็นช่วง low season ของการใช้น้ำมัน ส่วนธุรกิจไฟฟ้าน่าจะทรงตัวเพราะเป็นช่วง low season ของโรงไฟฟ้าโซลาร์ แต่จะได้ช่วงฤดูกลางของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ และลม มาชดเชยได้

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F
กำไรสุทธิ	7,624	11,688	8,168
Norm Profit	4,019	11,688	8,168
EPS	5.54	8.49	5.93
PER (x)	6.1	3.9	5.6
DPS (บาท)	2.00	2.50	2.50
Dividend Yield (%)	6.0	7.5	7.5
BVS (บาท)	38.83	42.95	45.95
PBV (x)	0.9	0.8	0.7
EV/EBITDA	2.2	2.2	2.7
ROE (%)	15.3	20.8	13.3

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BREAKDOWN กำไรในแต่ละธุรกิจหลักของ BCP



ที่มา: BCP

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ BCP

งบกำไรขาดทุน (ส่วนบาท)					งบกระแสเงินสด (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	199,417	227,139	194,127	177,550	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	175,744	203,021	175,510	160,685	กำไรสุทธิ	9,845	11,688	8,168	7,226
กำไรขั้นต้น	23,673	24,118	18,617	16,865	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7,153	8,147	6,963	6,369	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	8,077	6,206	6,134	6,066
ดอกเบี้ยจ่าย	2,540	1,336	1,336	1,336	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	640	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	1,874	-	-	-	อื่นๆ	6,786	(823)	1,718	1,912
รายได้อื่น	1,893	500	500	500	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(8,368)	(4,787)	(1,092)	1,523
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	14,108	15,135	10,817	9,660	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	16,980	12,283	14,928	16,726
ภาษีเงินได้	4,263	3,027	2,163	1,932	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	4,019	11,688	8,168	7,226	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	4,216	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	340	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(10,019)	(1,696)	(6,751)	(6,764)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1,023)	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(5,840)	(1,696)	(6,751)	(6,764)
กำไรสุทธิ	7,624	11,688	8,168	7,226	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
EPS	5.54	8.49	5.93	5.24	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(10,767)	(1,560)	(2,350)	(1,872)
การเติบโตของยอดขาย	46.1%	13.9%	-14.5%	-8.5%	ลด จ่ายปันผล	(1,648)	(2,754)	(3,310)	(2,865)
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-209.4%	53.3%	-30.1%	-11.5%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,019)	(4,314)	(5,660)	(4,737)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	11.9%	10.6%	9.6%	9.5%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	10,122	6,274	2,516	5,225
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	3.8%	5.1%	4.2%	4.1%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ส่วนบาท)					งบดุล (ส่วนบาท)				
	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	47,649	66,762	69,055	83,796	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	32,829	39,020	41,381	46,849
ต้นทุนขาย	41,613	57,473	56,801	65,579	ลูกหนี้การค้า	15,234	13,628	11,648	10,653
กำไรขั้นต้น	6,036	9,289	12,254	18,218	สินค้าคงเหลือ	18,497	19,423	15,571	13,496
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,652	2,426	1,669	2,074	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,812	1,133	1,030	1,176
ดอกเบี้ยจ่าย	748	809	836	1,043	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	132,413	86,256	87,499	90,324
รายได้อื่น	899	258	2,944	480	สินทรัพย์รวม	201,785	159,461	157,129	162,498
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,466	4,323	10,851	8,522	เจ้าหนี้การค้า	15,651	10,151	8,776	10,357
ภาษีเงินได้	1,904	1,756	5,347	3,033	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	18,455	19,148	18,943	19,652
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	810	950	1,282	7,357	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะสั้น	10,684	3,241	1,547	4,586
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	103	(75)	60	(516)	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะยาว	29,401	27,158	25,451	22,567
Minority interest	(742)	(811)	(1,147)	(213)	หนี้สินรวม	132,226	101,015	94,542	96,193
รายการพิเศษอื่น ๆ	(777)	133	(1,320)	-	ทุนที่ชำระแล้ว	1,377	1,377	1,377	1,377
กำไรสุทธิ	1,820	1,756	4,356	5,276	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11,157	11,158	11,158	11,158
การเติบโตของยอดขาย	8.8%	40.1%	3.4%	21.3%	กำไรสะสม	28,358	36,450	40,591	44,309
การเติบโตของกำไรสุทธิ	3.1%	-3.5%	148.1%	21.1%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	69,559	59,135	63,276	66,993
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	12.7%	13.9%	17.7%	21.7%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	201,785	160,149	157,818	163,186
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	3.8%	2.6%	6.3%	6.3%	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	31.00	33.00	33.00	33.00
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.03	2.50	2.51	2.41	Nameplate Capacity (KBD)	120	120	120	120
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	0.06	0.06	0.06	0.06	Intake (KBD)	99	110	110	110
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.14	0.14	0.14	0.14	Utilization rate (%)	82.5%	91.7%	91.7%	91.7%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	0.05	0.05	0.05	0.05	GRM (US\$/Barrel)	4.52	10.00	7.00	5.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.90	1.71	1.49	1.44	ราคาน้ำมันดิบดูไบ (US\$/Barrel)	69	100	90	75
Net Gearing	1.65	1.06	0.91	0.71					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.4%	6.5%	5.2%	4.5%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	13%	19%	14%	12%					

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

BY RESEARCH DIVISION

หลายปัจจัยเสี่ยงยังคงกดดันกำไร 2H65

- ต้นทุนวัตถุดิบสูงและบาทที่อ่อน..กดดัน Gross margin ให้ตกต่ำ
- แม้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วแต่ประมาณการทั้งปี 65 ยังมี Downside
- ราคาหุ้นเกิน FV และยังไม่เห็นปัจจัยขับเคลื่อนธุรกิจในระยะสั้น

ปี 2565 ถือเป็นปีที่ท้าทายของ SFLEX ผู้ผลิตบรรจุภัณฑ์ชนิดอ่อน (FLEXIBLE PACKAGING) จากปัจจัยเสี่ยงหลายด้าน ไม่ว่าจะเป็น 1. ความกังวลด้านเศรษฐกิจจะลดตัวที่จะกดดันคำสั่งซื้อให้ปรับตัวลดลงจากอดีต 2. ภาวะเงินเฟ้อที่ทำให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นทั่วโลก โดย SFLEX ใช้วัตถุดิบฟิล์มเป็นส่วนประกอบหลักกว่า 70% ของต้นทุนทั้งหมดได้แก่ PET/PE/OPP และ OPA ซึ่งราคาแปรผันโดยตรงกับราคาน้ำมันโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมาก (ราคาเฉลี่ยน้ำมัน YTD เพิ่มขึ้น 44.6%YOY มาที่ 100.67 เหรียญ/บาร์เรล) แม้ว่าบริษัทฯ มีการปรับราคาขายขึ้นแล้วแต่ยังไม่สามารถครอบคลุมได้หมด 3. เงินบาทที่อ่อนค่าลงจะกดดันประสิทธิภาพการทำกำไรของบริษัท เนื่องจากจะทำให้ราคาวัตถุดิบที่นำเข้ามาจากต่างประเทศปรับตัวสูงขึ้น โดยบริษัทมีการสั่งของจากต่างประเทศที่คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยราว 20% ของต้นทุนทั้งหมด 4. ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการทำดีลต่างๆ ในอนาคต รวมถึงค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาด้าน DIGITAL ASSET ที่ปัจจุบันยกเลิกโครงการไปแล้ว

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 ของ SFLEX จะลดลงถึง 49.7%YOY มาอยู่เพียง 75 ล้านบาท แม้รายได้จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.4%YOY สู่ 1.7 พันล้านบาท จากการรับรู้กำลังการผลิตใหม่เพิ่มเติมจากโรงงานบางบ่อแห่งที่ 2 แต่จะถูกกดดันด้วยแนวโน้ม GROSS MARGIN ที่ปรับลดลงเหลือ 13.7% จาก 15.7% ในปี 2564 จากต้นทุนวัตถุดิบปรับขึ้นสูงอย่างมีนัยยะ

สำหรับกำไรปกติ 1H65 ถูกกระทบอย่างหนักปรับตัวลดลง 78% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ถึงแม้คาดการณ์กำไรปกติ 2H65 จะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามช่วง HIGH SEASON แต่มองว่ายังไม่สามารถฟื้นกลับสู่ภาวะปกติ เนื่องจากยังคงเผชิญปัจจัยเสี่ยงด้านต้นทุนวัตถุดิบบางชนิดที่ทรงตัวสูง อีกทั้งค่าเงินบาทที่อ่อนค่าจะยังคงกดดัน GROSS MARGIN ให้ฟื้นตัวล่าช้า แต่อย่างไรก็ตาม คาดทิศทางกำไรปี

SFLEX

แนะนำ	SWITCH
ราคาปัจจุบัน (บาท)	3.84
ราคาเป้าหมาย (บาท)	2.60
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	3180.80

2566 จะพลิกกลับมาเติบโต 58.4%YOY มาอยู่ที่ 119 ล้านบาท ฟื้นตัวจากฐานกำไรปี 2565 ที่ต่ำมาก ภายใต้สมมติฐานราคาแนวโน้ม รวมถึงราคาวัตถุดิบจะทยอยปรับลดลงสู่สภาวะปกติอย่างค่อยเป็นค่อยไปตามราคาน้ำมันที่คาดว่าจะลดลงเข้าสู่ DEMAND และ SUPPLY ที่แท้จริง

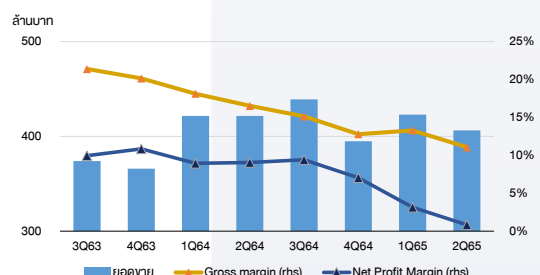
กำหนด FV ปี 2565 ที่ 2.60 บาท/หุ้น อิง PER ที่ 30 เท่า จากค่าเฉลี่ยของกลุ่มบรรจุภัณฑ์, กลุ่มค้าปลีก และกลุ่มอาหาร&เครื่องดื่ม ขณะที่ FV ปี 2566 จะอยู่ที่ 4.00 บาท/หุ้น ระยะสั้นยังไม่มีปัจจัยบวกทางด้านพื้นฐานขับเคลื่อน อีกทั้งหาก 2H65 การฟื้นตัวต่ำกว่าคาดมีโอกาสดังที่ต้องปรับลดประมาณการอีกระลอก จึงแนะนำ Switch

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F
รายได้หลัก	1,677	1,700	1,877
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	149	75	119
Norm Profit (ล้านบาท)	149	75	119
EPS(บาท)	0.18	0.08	0.13
PER (x)	21.1	46.0	29.1
DPS (บาท)	0.09	0.04	0.06
Dividend Yield (%)	2.2%	1.0%	1.6%
BVS (บาท)	1.2	1.5	1.5
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	820	902	902

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการดำเนินงานไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2567 ของ SFLEX

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
รายได้จากการขาย	1,677	1,700	1,877	1,929
ต้นทุนขาย	(1,414)	(1,467)	(1,573)	(1,563)
กำไรขั้นต้น	263	233	304	367
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(152)	(173)	(184)	(189)
EBIT	161	90	147	204
ดอกเบี้ยจ่าย	(4)	(4)	(6)	(6)
รายได้อื่นๆ	50	30	26	26
EBT	157	86	140	198
ภาษีเงินได้	(7)	(10)	(21)	(30)
กำไรปกติ	149	75	119	168
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(0)	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	149	75	119	168
การเติบโตของรายได้	20.0%	1.4%	10.4%	2.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	4.6%	-49.6%	58.4%	41.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.7%	13.7%	16.2%	19.0%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	8.7%	4.3%	6.3%	8.6%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65
รายได้จากการขาย	439	395	423	406
ต้นทุนขาย	(373)	(344)	(367)	(361)
กำไรขั้นต้น	66	51	56	45
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(41)	(35)	(44)	(47)
EBIT	48	30	18	3
ดอกเบี้ยจ่าย	(1)	(2)	(1)	(1)
รายได้อื่นๆ	22	14	5	6
EBT	47	29	16	2
ภาษีเงินได้	(3)	0	(3)	1
กำไรปกติ	43	28	13	4
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	0	1	0	(0)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	43	29	14	3
การเติบโตของรายได้	4.2%	-10.1%	7.1%	-3.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	11.8%	-33.5%	-53.1%	-74.2%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.1%	12.8%	13.3%	11.1%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	9.4%	7.1%	3.2%	0.8%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
Current Ratio (เท่า)	1.85	2.62	2.43	2.41
อัตราส่วนหนี้เงินกู้ยืมต่อการค้า (เท่า)	5.52	4.73	4.77	4.61
อัตราส่วนหนี้เงินสินเชื่อคงเหลือ (เท่า)	5.0	4.7	5.2	5.0
อัตราส่วนหนี้เงินเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.88	4.64	4.50	4.33
Debt to Equity Ratio	0.57	0.40	0.40	0.38
Net Gearing ratio (%)	10.7%	-19.2%	-12.7%	-10.2%
ROAA (%)	10.7%	4.5%	6.3%	8.4%
ROAE (%)	16.2%	6.6%	8.8%	11.7%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBT)	157	86	140	198
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	62	65	68	71
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้อินทรีย์	(0)	-	-	-
อื่นๆ	(133)	54	(36)	(12)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(42)	(10)	(21)	(30)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	44	194	152	228
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(21)	45	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(174)	(174)	(174)	(174)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(196)	(129)	(174)	(174)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	128	(54)	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	328	-	-
อื่นๆ	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(70)	(35)	(56)	(78)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	58	239	(56)	(78)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(94)	304	(78)	(25)

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	75	379	300	275
ลูกหนี้การค้า	346	374	413	424
สินค้าคงเหลือ	334	293	315	313
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	22	22	22	22
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	594	704	810	913
สินทรัพย์รวม	1,507	1,863	1,951	2,038
เจ้าหนี้การค้า	295	337	362	359
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4	4	4	4
หนี้สินการเงินระยะสั้น	121	66	66	66
หนี้สินการเงินระยะยาว	84	84	84	84
หนี้สินรวม	546	535	559	557
ทุนที่ชำระแล้ว	502	502	502	502
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	303	631	631	631
กำไรสะสม	247	287	351	441
ส่วนของผู้ถือหุ้น	960	1,328	1,392	1,482
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,507	1,863	1,951	2,038

สมมติฐานในโมเดลประเมินมูลค่า

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
กำลังการผลิตรวมติดตั้ง (ล้านเมตร/ปี)	224.8	292.4	292.4	292.4
ปริมาณขายพลาสติกอ่อน (ล้านเมตร/ปี)	186.4	188.9	208.5	214.4
อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate)	82.9%	64.6%	71.3%	73.3%
ราคาขายพลาสติกเฉลี่ย (ล้านบาท/ล้านเมตร)	9.0	9.0	9.0	9.0
อัตรากำไรขั้นต้น	15.7%	13.7%	16.2%	19.0%
Selling / Sales	2.0%	2.3%	2.3%	2.3%
Administrative / Sales	7.1%	7.9%	7.5%	7.5%
Effective tax rate	4.8%	12.0%	15.0%	15.0%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	820	902	902	902

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL ANALYSIS

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

TECHNICAL ANALYSIS

BY RESEARCH DIVISION

- ๐ ตลาดหุ้นกลุ่ม TIP ดูแข็งแกร่งกว่าตลาดหุ้นฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว
- ๐ เงินบาทเดือน ก.ย. คาดชะลอการอ่อนที่ 37.00 บาท/USD
- ๐ SET Index หลุดพ้นจากแนวโน้มขาลง มุ่งตรงไป 1670/1700

ในทางปัจจัยทางเทคนิคประเมินว่าหุ้นในกลุ่ม TIP ดูแข็งแกร่งกว่าตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วในหลายแง่มุม เช่น หากวัดอัตราผลตอบแทนจากระดับ 52 Week High จนถึงปัจจุบันพบว่าตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วปรับมากถึง -18% ถือว่าเข้าสู่ภาวะ Correction เทียบกับกลุ่ม TIP ที่ปรับลงเฉลี่ย -6% ซึ่งถือว่าการพักฐานตามปกติหรืออีกแง่มุมหนึ่งประเมินในส่วนการยืนเหนือ EMA 200 วันพบว่าตลาดหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วล้วนแต่ยืนต่ำกว่า EMA 200 วันทั้งสิ้นสวนทางกับหุ้นกลุ่ม TIP ที่ยืนเหนือเด่นเป็นสง่า โดยหากประเมินจากปัจจัยเชิงพื้นฐานพบว่าส่วนหนึ่งมาจากการปรับคาดการณ์กำไรปี 2565 โดยอ้างอิง Bloomberg Consensus พบว่าตลาดหุ้นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วกำลังอยู่ในโหมด Earning Downgrade Cycle สวนทางกลุ่ม TIP ที่อยู่ในช่วง Upgrade Cycle สถานการณ์ข้างต้นทำให้ทิศทางของหุ้นกลุ่ม TIP และตลาดหุ้นไทยยังมีแนวโน้มแข็งแกร่งกว่าตลาดต่อไป ด้านค่าเงินบาทแม้ช่วงปลายเดือน ส.ค.เห็นการอ่อนค่ากลับมา 36.5 บาท/usd แต่เชื่อว่า Upside ยังจำกัดที่ 37.0 บาท/usd ซึ่งทำให้ Flow ยังมีแนวโน้มไหลเข้าตลาดหุ้นบ้านเราหนุน SET Index เดือน ก.ย.มุ่งหน้าสู่แนวต้าน 1670/1700 จุด

กลยุทธ์การลงทุนเดือน กันยายน 2565

Technical Buy Signal:

เน้นตั้งรับ: CK CKP M PLANB SCB TIDLOR

รอ Follow Buy : HMPRO

Technical Sell Signal:

รอ SHORT : BCP SFLEX

เงินบาทยังไม่ผ่าน 37 บาท/USD แนวโน้มไม่เปลี่ยน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

SET INDEX เดือน ก.ย.65



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ตลาดหุ้นกลุ่ม DM คู่มือเด่นเท่ากับกลุ่ม TIP

ผลตอบแทนตลาดต่างประเทศเทียบกับระดับ 52 Week High พบว่า ความแข็งแกร่งของตลาดหุ้นกลุ่ม Developed Market (DM) คู่มือเด่นเท่ากับกลุ่ม TIP สะท้อนจากตลาดหุ้นดัชนี MSCI World DM ปรับลงจากระดับ 52 Week High -18.2% ซึ่งถือเป็นการเข้าสู่โหมด Correction ที่การพักตัวกินระยะเวลานานแถมบางดัชนีก็กลับเข้าสู่ Bear Market อีกครั้ง จากล่าสุดดัชนี NASDAQ ปรับลงจากระดับ 52 Week High ถึง -25.9% ด้านตลาดหุ้นกลุ่ม TIP แกร่งกว่าตลาดหุ้นโลกชัดเจน สะท้อนจากดัชนีราคาหุ้นปรับลงจาก 52 Week High ในช่วง -2.7% ถึง -11% เท่านั้น โดยในส่วนของ SET Index ปรับฐาน -4.6% ซึ่งถือเป็นการพักฐานภายใต้ภาวะปกติ

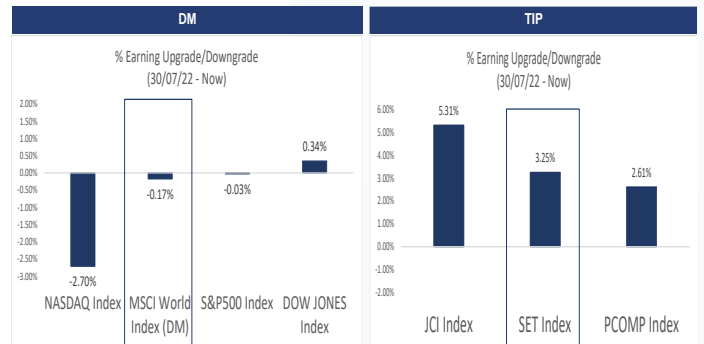
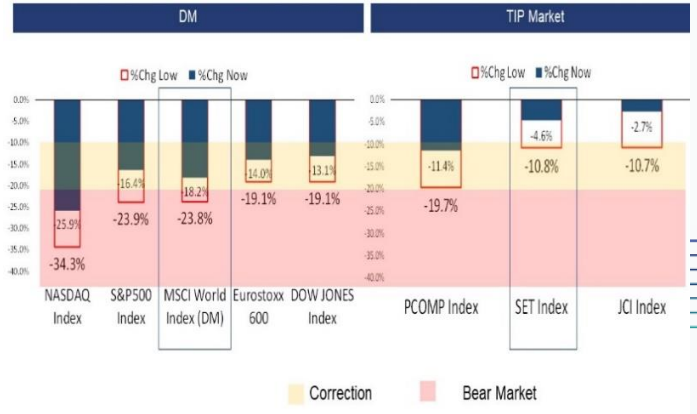
1 ในเหตุผลให้กลุ่ม TIP แข็งแกร่งกว่า DM

หนึ่งในเหตุผลที่ทำให้ตลาดหุ้นกลุ่ม TIP ยืนแข็งแกร่งกว่ากลุ่ม DM เนื่องจากวงจรกำไรบริษัทที่อยู่ในช่วง Upgrade Cycle สะท้อนจากคาดการณ์กำไรของตลาดหุ้นในกลุ่ม TIP ที่ถูกปรับขึ้นในช่วง 2.6% - 5.3% ในส่วนบ้านเราหากอ้างอิง Bloomberg Consensus มีการปรับ EPS65F มาที่ 104.02 บาท/หุ้นหรือเพิ่มขึ้น 3.3% (ฝ่ายวิจัยฯ ปรับ EPS65F ขึ้นมาที่ 96.1 บาท/หุ้น) สวนทางกับตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่อยู่ในวงจร Downgrade Cycle ของกำไร สะท้อนจาก MSCI World (DM) ที่ถูกปรับลง -0.2% โดยเฉพาะดัชนี NASDAQ ที่ถูกปรับลง -2.7% ตามลำดับ

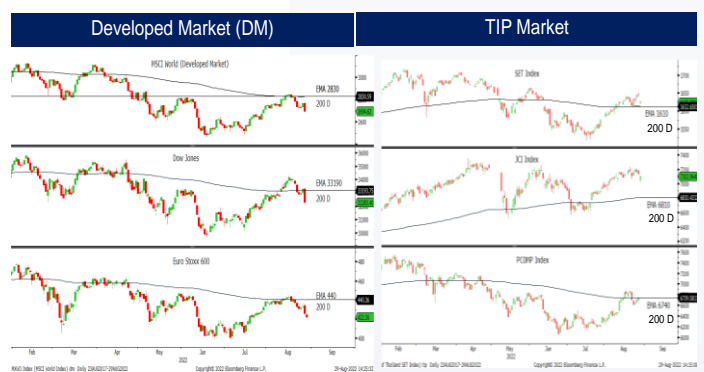
DM ยืนต่ำล้าหลังกลุ่ม TIP ที่อยู่สูงเหนือ EMA 200

ตลาดหุ้นกลุ่มประเทศ Developed Market ประกอบด้วย ดัชนี MSCI World DM , ดัชนี Dow Jones และดัชนี Euro Stoxx 60 ที่ปรับลงมายืนต่ำกว่า EMA 200 วันในทุกดัชนี สะท้อนแนวโน้มที่ยังเป็นขาลง (บนการวิเคราะห์โดยใช้ EMA) ส่วนทางตลาดหุ้นกลุ่ม TIP อย่างอินโดเซียและฟิลิปปินส์ฟื้นตัวกลับมาขึ้นเหนือ EMA 200 วันได้ในช่วง ส.ค. ส่วน SET Index เส้น EMA 200 วันปัจจุบันอยู่ที่ 1615 จุด ซึ่งปัจจุบันกลับมาขึ้นเหนือได้แล้วเช่นกันสะท้อนการหลุดบ่งแนวโน้มขาลง

TECHNICAL ANALYSIS



ที่มา: Bloomberg Consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส รวบรวม



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ตลาดหุ้นไทยดูสดใสกว่าตลาดหุ้นโลก

แสดงการเปรียบเทียบ SET Index กับดัชนี MSCI World (DM) พบว่าค่า Ratio มีแนวโน้มปรับขึ้นตามกรอบ Uptrend Channel ที่สะสมกำลังมาตั้งแต่ มิ.ย. 2021 สะท้อนความแกร่งของ SET Index ที่เหนือกว่าตลาดหุ้นฝั่งประเทศพัฒนาแล้วในภาพรวม ส่วนจังหวะปัจจุบันค่า Ratio กำลังอยู่ในโหมดรีบาวด์กลับเพื่อไปทดสอบกรอบบนของ Uptrend Channel จึงน่าจะทำให้ Momentum การปรับขึ้นของบ้านเราในเดือน ก.ย.65 ยิ่งแกร่งกว่าตลาดหุ้นโลกต่อไป

เงินบาทยังไม่ผ่าน 37 บาท/USD แนวโน้มไม่เปลี่ยน

ค่าเงินบาทในช่วงปลายเดือน ส.ค. มีสัญญาณอ่อนค่ามาที่ 36.50 บาท/USD แต่อย่างไรก็ตามหากพิจารณาภาพรายสัปดาห์ที่ Indicator อย่าง RSI ที่เข้าเขต Overbought และ MACD ที่อยู่ในโซนสูง บ่งชี้ราคาอยู่ในเขต Overheat หากอิงจากอดีต 2 รอบที่ผ่านมามักจะตามด้วยการจบรอบการอ่อนค่า ถ้าพฤติกรรมซ้ำเดิมเชื่อว่าค่าเงินอยู่ในช่วง Late Cycle การอ่อนค่าแล้ว คาดกรอบการเคลื่อนไหวที่ 35-37 บาท/USD

SET INDEX เดือน ก.ย.65

SET Index เกิดสัญญาณบวกสำคัญหลังผ่านแนวต้าน Downtrend และ EMA 200 วันมองเป็นสัญญาณเปลี่ยนแนวโน้มที่มีนัยยะ แต่สัญญาณลบที่ไม่อาจมองข้ามของ Bearish Divergence กับ RSI และ MACD ที่ตัด Signal Line ลง ที่มักจะตามมาด้วยการพักตัว แต่อย่างไรก็ตามหาก SET Index ยืนเหนือ 1580 จุดได้ยังให้น้ำหนักกับ Trend หลักที่เป็นขาขึ้นมากกว่าเพื่อทดสอบแนวต้าน 1670 และปิด Gap Up ที่ 1700 จุด โดยแนวรับสำคัญของเดือนที่ 1610 จุด แต่อย่างไรก็ตามดัชนีอ่อนแอกว่าคาดหลุด 1580 จุดลงมาเป็นสัญญาณเตือนจบรอบการขึ้นและลงมาปิด Gap Down ที่ 1576 จุด เป็นอย่างน้อย

TECHNICAL ANALYSIS



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BUY SIGNAL: CK



ภาพรายสัปดาห์ CK แกว่งขึ้นตัวแบบ Sideway Up โดยล่าสุดอยู่ในจังหวะปรับฐานเล็กน้อย หลังจากทดสอบต้านสั้นๆที่ 21.60 บาท หากย่อมาแถวๆ EMA 75 สัปดาห์ที่ 20.00 +/- บาท เป็นจังหวะเข้าสะสม สามารถคาดหวังการเกิด Technical Rebound โดยมีเป้าหมายถัดไปที่ 21.60 บาทและ 23.70 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 20.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 21.60 บาทและ 23.70 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนหากหลุด 19.40 บาท

BUY SIGNAL: HMPRO



ภาพรายสัปดาห์ HMPRO จังหวะย่อตัวหลังจากทดสอบ EMA 200 สัปดาห์ จุดเปิด Upside ในระยะนี้ควรกลับขึ้นมายืนเหนือ Fibonacci Retracement 50% แถวๆ 13.90 บาท พร้อมทั้ง MACD ล่าสุดเพิ่งตัด Signal Line ขึ้น สะท้อนโมเมนตัมที่แกร่ง โดยมีเป้าหมายที่ 16.10 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

Follow Buy 13.90 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 15.10 บาท ตั้ง Stop Loss เมื่อหลุด 13.40 บาท

BUY SIGNAL: CKP



ภาพรายสัปดาห์ CKP แกว่งในกรอบ Trading Zone ที่ 4.92-5.90 บาท โดยล่าสุดอยู่ในช่วงการแกว่งลงหาแนวรับ โดยหากวัดจาก Slow Stochastic เข้าสู่เขต Oversold แล้ว ระยะสั้น หากย่อมาโซน 4.92 บาท (EMA 200 สัปดาห์) สามารถคาดหวังรอบการรีไววน เป้าหมายทำกำไรที่ 5.40 และ 5.90 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 4.92 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 5.40 บาทและ 5.90 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 4.78 บาท

BUY SIGNAL: M



ภาพรายสัปดาห์ M สะสมกำลังภายใต้กรอบ Symmetrical Triangle นับตั้งแต่ต้นปี 2563 จนถึงปัจจุบัน สัญญาณบวกที่เห็นได้ชัดรอบนี้คือการ Breakout กรอบบนขึ้นมาได้สำเร็จ เชื่อว่าระยะถัดไป เตรียมเปิด Upside มุ่งสู่แนวต้านถัดไปที่ 59.50 บาท และ 65.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 55.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 59.50 บาทและ 65.50 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 53.75 บาท

BUY SIGNAL: PLANB



ภาพรายสัปดาห์ PLANB พิ้นตัวจากกรอบล่าง Sideway Up ดิ่งกลับมา ยืน EMA 200 สัปดาห์ที่ 6.60 บาท แฉมเกิดสัญญาณ Reversal จากแท่งเทียน Spinning Bottom พร้อมกับ Slow Stochastic %K ตัด %D ขึ้น บ่งชี้ Downside ที่จำกัดแล้วโดยมีเป้าหมายที่ 7.00 และ 7.60 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 6.30 บาท โดยมีเป้าหมายที่ 7.00 บาทและ 7.60 บาทและ ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 6.10 บาท

BUY SIGNAL: SCB



ภาพรายสัปดาห์ SCB สัญญาณ Bullish Breakout ยืน EMA 10 สัปดาห์ บ่งชี้ถึงแนวโน้มภาพการปรับฐาน เป็นไปได้ว่าจะจบลงแล้ว หากยืนแนวรับที่ 105.50 บาทและไม่ลงไปต่ำกว่า จะเป็นจังหวะพักเพื่อไปต่อ โดยมีเป้าหมายถัดไปแถว 114.00 บาท และ 122 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 105.50 บาท โดยมีเป้าหมายที่ 114.00 บาทและ 122.00 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 102.25 บาท

BUY SIGNAL: TIDLOR



ภาพรายสัปดาห์ TIDLOR จังหวะทดสอบกรอบล่าง Trading Zone ที่ 30.75-38.75 บาท แต่ล่าสุดยังถูกแรงขายกดดัน แนะนำ Wait&See รอสัญญาณกลับตัวเหนือ 30.75 บาทให้ได้ เป็นจังหวะ Follow Buy ตามเพื่อคาดหวังเป้าหมายถัดไปที่ 34.25 และ 38.75 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

Follow Buy ที่ 30.75 บาท โดยมีเป้าหมายที่ 34.25 และ 38.75 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 29.75 บาท

SELL SIGNAL: BCP



ภาพรายสัปดาห์ BCP ปรับขึ้นค่อนข้างแรง โดยล่าสุดอยู่ในช่วงทดสอบกรอบบน Uptrend Channel เช่นเดียวกับ RSI ที่เร่งตัวขึ้นใกล้เข้าสู่เขต Overbought หากขึ้นมาโซนดังกล่าว ใช้เป็นจุดเปิดสถานะชอร์ต เพื่อคาดหวังการพักตัว โดยมีแนวรับถัดไปที่ 34.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

Short บริเวณ 37.50 บาท โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 34.50 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 38.50 บาท

SELL SIGNAL: SFLEX



ภาพรายสัปดาห์ SFLEX แนวโน้มขาลง Downtrend Channel โดยมีสัญญาณลบทางเทคนิคจากจังหวะ Lower High ใช้จังหวะรีบาวน์มาโซนกรอบบนที่ 4.06 บาท เป็นจังหวะเปิดสถานะชอร์ต เพื่อคาดหวังจังหวะการอ่อนตัวลง โดยมีแนวรับที่ 3.68 และ 3.24 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

Short ที่ 4.06 บาท โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 3.68 บาทและ 3.24 และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 4.18 บาท

DERIVATIVES

กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์



DERIVATIVES

BY RESEARCH DIVISION

- ๐ SET50 Futures & Option คาด Downside การปรับลงจำกัดในกรอบ 960-1000 จุด
- ๐ SSF แนะนำ Long หุ้นแนวโน้มกำไรเติบโต HMPRO M SCB
- ๐ GOLD Futures แนวโน้มผันผวนสูง Trading 1680-1800 เหรียญฯ

SET50 Index แนะนำรอ Long S50U22 บริเวณ 955-965 จุด โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 1000 จุดและตั้งจุด Cut Loss เมื่อผิดทาง 4 จุดจากทุน คาด SET50 Index ผันผวนแต่เชื่อว่า Downside จะเริ่มจำกัด โดยปัจจัยหนุนจากเศรษฐกิจและกำไรทบ. ที่ฟื้นตัวเด่นดังจุด Fund Flow

SET50 Index Option: เดือน ก.ย. 65 คาดกรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 Index อยู่ที่ 960-1000 จุด แนะนำให้เปิด Long Call Option Series U22 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 950-975 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้แนวรับ 960 จุด โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 1000 จุด และตั้งจุด Cut Loss 4 จุด

Single Stock Futures (SSF): แนะนำ Follow Long HMPROU22 บริเวณ 13.90 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 15.10 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 13.40 บาท แนะนำ Long MU22 บริเวณ 55.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 59.50 บาทและ 65.50 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 53.75 บาท และแนะนำ Long SCBU22 บริเวณ 105.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 114.00 บาทและ 122.00 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 102.25 บาท

Gold Futures & Gold Online Futures: แนะนำให้เปิดสถานะ Short หากราคาปรับขึ้นใกล้บริเวณ 1,800 เหรียญฯ (เทียบเท่า 31,250 บาท) อิงอัตราแลกเปลี่ยน 36.50 บาท/USD) ขณะที่สถานะ Long จะมีโอกาสทำกำไรที่มากกว่า หากราคาปรับลงมาต่ำกว่า 1,680 เหรียญฯ (เทียบเท่า 29,160 บาท) โดยเลือกมีสถานะ GFV22 ซึ่งจะหมดอายุในเดือน ต.ค. 2565 และตั้งจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือประมาณ 3 เหรียญฯ

S50U22



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

GOLD SPOT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มุมมอง SET50 INDEX เดือน ก.ย. 2565

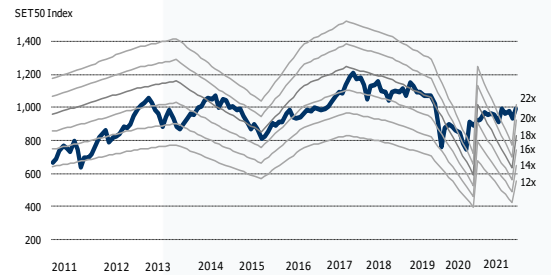
- การส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินที่ยังเดินหน้าเข้มงวดของประธาน FED ในการประชุม Jackson Hole เพื่อสกัดเงินเพื่อให้เข้าสู่ระดับเป้าหมาย 2% กลับสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นโลกช่วงปลายเดือน ส.ค. แต่อย่างไรก็ตามในมุมมองของฝ่ายวิจัยที่เชื่อว่าทิศทางเงินเพื่อเข้าใกล้ช่วงเวลาที่ผ่านจุด Peak ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ส่งสัญญาณชะลอตัวจะทำให้การปรับขึ้นดอกเบี้ยฯ น่าจะใกล้ผ่านจุดเร่งตัวสูงสุดไปแล้วเช่นกัน โดย FED Watch Tool ให้โอกาสที่ Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยฯ เดือน ก.ย. 0.75% มาที่ 3.25% และจะปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม 2 ครั้งที่เหลืออีก 0.75% และ 0.25% ทำให้ดอกเบี้ยฯสิ้นปีอยู่ที่ 4% ก่อนที่จะคงดอกเบี้ยอย่างน้อยถึง 1H65
- ส่วนบ้านเราเชื่อว่าการประชุม กนง. 2 ครั้งที่เหลือของปีในเดือน ก.ย. และ พ.ย.จะขึ้นดอกเบี้ยฯ 0.25% ทุกการประชุมทำให้ดอกเบี้ยสิ้นปีอยู่ที่ 1.25% สถานการณ์ข้างต้นอาจทำให้ทิศทางเงินบาทเผชิญความผันผวนในทางอ่อนค่าและกระทบต่อการไหลเข้า Fund Flow ในบางช่วงเวลา แต่อย่างไรก็ตามยังให้น้ำหนักไปที่ทิศทางเศรษฐกิจในประเทศที่มีสัญญาณฟื้นตัวหนุนจากภาคการท่องเที่ยวและภาคการบริโภค ส่วนทางกับประเทศพัฒนาแล้วที่เสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะ Recession ประกอบกับทิศทางกำไรบริษัทฯ ที่มีแนวโน้มขยายตัวได้ดีหลังจากการรายงานงบ 2Q65 กำไรบริษัทฯทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จนทำให้ฝ่ายวิจัยมีการปรับเพิ่มกำไรตลาดจาก EPS เดิมที่ 88.9 บาท/หุ้นมาสู่ 94.3 บาท/หุ้น จะเป็นปัจจัยที่ทำให้ Fund Flow ยังมีแนวโน้มไหลเข้าตลาดหุ้นบ้านเราหลังจากสถานะการถือครองโดยตรงปัจจุบันอยู่ที่ 21% ซึ่งถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 26.5%
- ส่วนประเด็นติดตามในเดือนนี้ 1) การประชุม FED ในวันที่ 20-21 ก.ย. 2) การประชุม กนง. วันที่ 28 ก.ย. และ 3) การตัดสินใจของศาลรัฐธรรมนูญต่อประเด็นวาระการดำรงตำแหน่งของนายฯครบ 8 ปีของ พล.อ. ประยุทธ์ จันทร์โอชา ภายใต้ปัจจัยแวดล้อมข้างต้นจึงคาด SET50 Index เดือน ก.ย. ยังเผชิญความผันผวนแต่ Downside จำกัด คาดกรอบการเคลื่อนไหวที่ 955 -1000 จุด

SET50 INDEX CURRENT PER SENSITIVITY

SET 50 Sensitivity	ม.ค. 65E	มี.ค. 65E	พ.ย. 65E	พ.ค. 65E	มิ.ย. 65E	ก.ย. 65E	ธ.ค. 65E
PER 20	933	952	961	971	980	1,008	1,036
PER 20.5	957	976	985	995	1,005	1,033	1,062
PER 21	980	1,000	1,009	1,019	1,029	1,058	1,088
PER 21.5	1,003	1,023	1,033	1,043	1,054	1,084	1,114
PER 22	1,027	1,047	1,057	1,068	1,078	1,109	1,140
PER 22.5	1,050	1,071	1,082	1,092	1,103	1,134	1,166
PER 23	1,073	1,095	1,106	1,116	1,127	1,159	1,191
PER 23.5	1,097	1,119	1,130	1,141	1,162	1,184	1,217

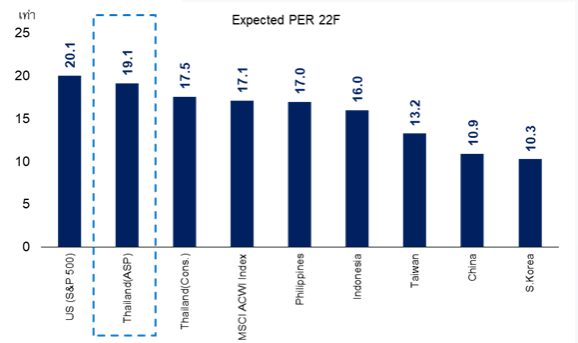
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET50 INDEX PER BAND



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

PER COMPARISON



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 INDEX FUTURES

	สถาบัน	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	4,676	7,532	-12,208
MTD	5,536	146,401	-151,937
YTD	10,488	151,634	-162,082

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

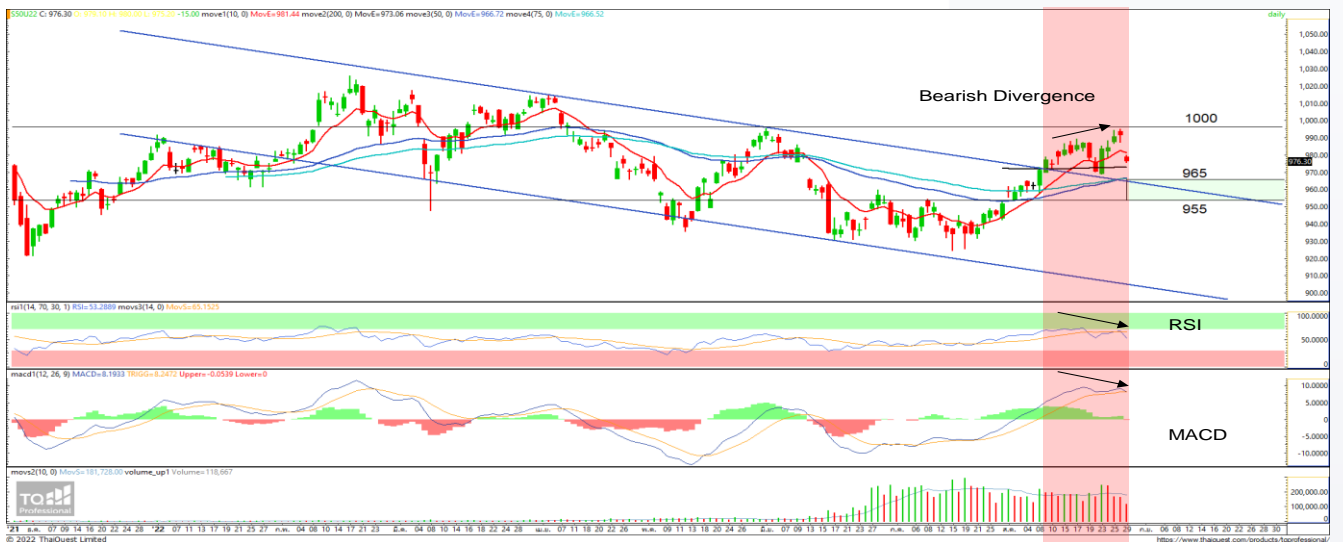
SET50 INDEX (DAILY)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

SET50 Index สัญญาณ Bearish Divergence ของ RSI และ MACD ที่เกิดขึ้นหลังจากเข้าใกล้แนวต้าน 1000 จุด ทำให้ SET50 Index กลับมาสร้างฐาน โดยมองแนวรับที่ 960-970 จุด หากยืนยันได้สัญญาณการ Sideway Up ยังคงอยู่เพื่อกลับไปทดสอบแนวต้าน 1000 จุดอีกครั้ง

S50U22 (DAILY)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

S50U22 เกิดสัญญาณ Bearish Divergence กับ MACD และ RSI เหมือน SET50 Index ทำให้ปัจจุบันอยู่ในโหมดการหาฐานโดยประเมินแนวรับที่ 955-965 จุด หากยืนยันได้แนวโน้ม Sideway Up ยังอยู่เพื่อกลับไปทดสอบแนวต้านที่ 1000 จุด แต่หากหลุดต้องระวังการไหลลงมาที่ Low เดิมตรง 930 จุด

สรุปทิศทาง SET50 INDEX เดือน ส.ค. 65

การส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินที่ยังเดินหน้าเข้มงวดของประธาน FED ในการประชุม Jackson Hole เพื่อสกัดเงินเพื่อให้เข้าสู่ระดับเป้าหมาย 2% กลับมาสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นโลกช่วงปลายเดือน ส.ค. แต่อย่างไรก็ตามในมุมมองของฝ่ายวิจัยที่เชื่อว่าทิศทางเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มกำลังจะผ่านจุด Peak ประกอบกับเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ส่งสัญญาณชะลอตัวจะทำให้การปรับขึ้นดอกเบี้ยน่าจะถูกจำกัดผ่านจุดเร่งตัวสูงสุดเช่นกัน โดยดอกเบี้ยเดือน ก.ย. น่าจะปรับขึ้น 0.75% มาที่ 3.25% ก่อนที่สิ้นปีจะอยู่ที่ 4% ส่วนบ้านเราเชื่อว่าการประชุม กนง. 2 ครั้งที่เหลือของปีในเดือน ก.ย. และ พ.ย. จะขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ทุกการประชุมทำให้ดอกเบี้ยสิ้นปีอยู่ที่ 1.25% สถานการณ์ข้างต้นอาจทำให้ทิศทางเงินบาทเผชิญความผันผวนในทางอ่อนค่าในบางจังหวะและกระทบต่อการไหลเข้า Fund Flow ในบางช่วงเวลา แต่อย่างไรก็ตามยังให้น้ำหนักไปที่ทิศทางเศรษฐกิจในประเทศที่มีสัญญาณฟื้นตัวหนุนจากภาคการท่องเที่ยวและภาคการบริโภคสวนทางกับประเทศพัฒนาแล้วที่เสี่ยงที่จะเข้าสู่ภาวะ Recession ประกอบกับทิศทางกำไรบริษัท ที่มีแนวโน้มขยายตัวได้ดีหลังจากการรายงานงบ 2Q65 กำไรบริษัททำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จนทำให้ฝ่ายวิจัยมีการปรับเพิ่มกำไรตลาดจาก EPS เดิมที่ 88.9 บาท/หุ้นมาสู่ 94.3 บาท/หุ้น จะเป็นปัจจัยที่ทำให้ Fund Flow ยังมีแนวโน้มไหลเข้าตลาดหุ้นบ้านเราหลังจากสถานะการถือครองโดยตรงปัจจุบันอยู่ที่ราว 21% ซึ่งถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 26.5% คาด SET50 Index เดือน ก.ย. ยังเผชิญความผันผวนแต่ Downside จำกัด คาดกรอบการเคลื่อนไหวที่ 955 - 1000 จุด

SET50 INDEX FUTURES

Direction Trading: แนะนำรอ Long S50U22 บริเวณ 955-965 จุด โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 1000 จุดและตั้งจุด Cut Loss เมื่อผิดทาง 4 จุดจากทุน คาด SET50 Index ผันผวนแต่เชื่อว่า Downside จะเริ่มจำกัด โดยปัจจัยหนุนจากเศรษฐกิจและกำไรบาท. ที่ฟื้นตัวเด่นดึงดูด Fund Flow

Spread Trading: คาดการณ์ Spread ระหว่าง S50Z22 ลบด้วย S50U22 ณ วันที่ 29 ก.ย. 2565 จะเท่ากับ 2.53 จุด ซึ่งสามารถนำมากำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้ดังนี้

- 1) Short Spread เมื่อ Spread ของ S50U22Z22 มีค่าสูงกว่า 4.53 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดไว้รวมต้นทุน = 2.53+2.00 จุด)
- 2) Long Spread เมื่อ Spread ของ S50U22Z22 มีค่าต่ำกว่า 0.53 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดไว้รวมต้นทุน = 2.53-2.00 จุด)

SET50 INDEX OPTION

Direction Trading: เดือน ก.ย. 65 คาดกรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 Index อยู่ที่ 960-1000 จุด แนะนำให้เปิด Long Call Option Series U22 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 950-975 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้แนวรับ 960+/-10 จุด โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 1000 จุด และตั้งจุด Cut Loss 4 จุด

ภาพรวมการซื้อขาย SET50 INDEX

UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	สภาพซื้อขาย
SET50	994.59	9.23	0.93%	3008/22

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
S50N22	950.67	0.0	0.0%	72	538	0
S50Q22	995.12	8.3	0.8%	41	80	-24
S50U22	989.10	11.1	1.1%	258,078	498,703	17,761
S50Z22	987.50	11.0	1.1%	33,958	67,379	4,232
S50H23	980.60	10.4	1.1%	6,546	16,265	623
S50M23	976.30	11.1	1.1%	4,458	7,224	0

SET50 Futures Long(Short) : สิบกว่า

	Long	Short	Net	2 วัน	2 สัปดาห์	1 เดือน
สถานะ	59,088	54,412	4,676	2,429	1,871	3,401
ล้างขาด	123,328	115,796	7,532	35,525	12,508	98,565
รายย่อย	122,367	134,575	-12,208	-37,954	-14,379	-101,966

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

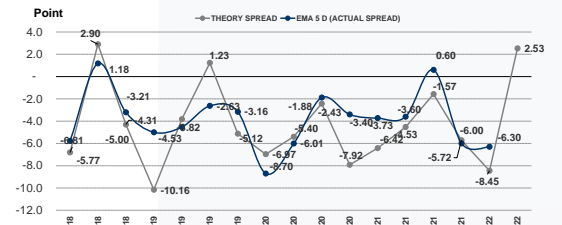
คาดการณ์ SPREAD สิ้นเดือนจาก ASPS MODEL

	เป้าหมาย Spread ธันวาคม - ธันวาคม					
	S50N22	S50Q22	S50U22	S50V22	S50X22	S50Z22
	ณ 26 ก.ค.65	ณ 30 ส.ค.65	ณ 29 ก.ย.65	ณ 28 ต.ค.65	ณ 29 พ.ย.65	ณ 29 ธ.ค.65
S50N22						
S50Q22	-3.59					
S50U22	-7.92	-4.12				
S50V22	-7.56	-3.57	0.75			
S50X22	-7.16	-2.97	1.55	0.80		
S50Z22	-6.57	-2.18	2.53	1.78	0.99	

*สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายระหว่าง ต.ค. - ธ.ค. 65 เท่ากับ 1.25%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ความสัมพันธ์ของ SPREAD ที่เกิดขึ้นกับ SPREAD ของ ASP CARRY COST MODEL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET50 Index	Last	1Yr. Hist. Volatility	2Week Hist. Volatility
	996.33	12.05213	12.27324

Call Option	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in. Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Time Decay	
S50U22C1050	0.40	0.20	> 1050.4	0.00	0.40	5.43%	0.05	51	7339	11.34	0.03	80.74	0.1	
S50U22C1025	1.20	-0.20	> 1025.2	0.00	1.20	3.00%	0.75	1003	9342	9.55	0.10	79.86	0.0	
S50U22C1000	7.70	0.10	> 1007.7	0.00	7.70	1.14%	5.17	1554	6448	10.98	0.37	47.69	0.0	
S50U22C975	23.00	0.50	> 990	21.33	1.67	0.17%	18.39	429	5791	13.30	0.65	28.35	0.0	
S50U22C950	43.40	0.30	> 993.4	46.33	N/A	N/A	-0.29%	39.95	34	3689	15.48	0.82	18.91	0.0

Put Option	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in. Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Time Decay
S50U22P1050	61.20	4.40	< 988.8	53.67	7.53	-0.76%	60.45	15	266	12.47	-0.95	-15.40	0.0
S50U22P1025	36.20	-0.80	< 988.8	26.67	7.53	-0.76%	38.17	17	361	8.24	-0.93	-25.52	0.0
S50U22P1000	18.80	-0.50	< 981.2	3.67	15.13	-1.52%	15.60	648	3048	11.49	-0.62	-32.75	0.0
S50U22P975	9.10	0.30	< 985.9	0.00	9.10	-3.05%	3.83	2002	8609	13.81	-0.34	-37.56	0.0
S50U22P950	4.10	0.20	< 945.9	0.00	4.10	-5.06%	0.42	1688	8454	15.62	-0.17	-41.51	-0.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SINGLE STOCK FUTURES

Long HMPROU22

แนวโน้มกำไรในช่วงครึ่งหลังของปี (3Q-4Q65) ที่จะเติบโตได้ทั้ง HoH และ YoY โดยคาดการณ์กำไรใน 4Q65 จะเป็นจุดสูงสุดรายปี คาดการณ์กำไรปี 2565-66 ยังคงดูดี เติบโตเฉลี่ย 15.1% รวมถึงราคาหุ้นปัจจุบันที่น่าสนใจ ซื้อขายต่ำกว่า PER Band เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ภาพรายสัปดาห์ HMPRO จังหวะย่อตัวหลังจากทดสอบ EMA 200 สัปดาห์ จุดเปิด Upside ในระยะนี้ควรกลับขึ้นมายืนเหนือ 13.90 บาท โดยมีเป้าหมายที่ 15.10 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Follow Long HMPROU22 บริเวณ 13.90 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 15.10 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 13.40 บาท

Long MU22

คาดการณ์กำไรโมเมนตัมทั้ง QOQ และ YOY รายไตรมาสและคาดการณ์ตัวต่อถึงปี 2568 รวมถึงกำไรแนวโน้ม OUTPERFORM กำไรตลาดจากการ RECOVERY ของภาคบริการ ตามการ REOPENING นอกจากนี้สถานะการเงินเป็น NET CASH ราว 7.9 พันล้านบาท ปลอดภัยในสถานะดอกเบี้ยขาขึ้น ราคาหุ้นยัง LAGGARD หุ้น REOPENING อื่น

ภาพรายสัปดาห์ M Bullish Breakout กรอบบน Symmetrical Triangle ด้วยแท่งเทียนเขียวเต็มแท่ง บ่งชี้แรงซื้อที่แกร่ง ประเมินเป้าหมายถัดไปที่ 59.50 และ 65.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long MU22 บริเวณ 55.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 59.50 บาทและ 65.50 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 53.75 บาท

Long SCBU22

ราคาหุ้นถือว่า Laggard กลุ่มฯ หลัง ปรับฐาน 13% YTD เทียบ SET Index ลบ 0.85% YTD เชื่อว่าหลังความกังวลธุรกรรม BITKUB คลี่คลาย (2 พ.ย. 64 ที่มีข่าวธุรกรรม BITKUB ราคาหุ้น SCB อยู่ที่ 125 – 130 บาท) ประกอบกับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ทำให้หุ้น Outperform กลุ่ม พร้อมคาดหวังเงินปันผล 4% ต่อปี

ภาพรายสัปดาห์ SCB Breakout รอบพักตัว กรอบ Downtrend Channel สัญญาณเปิด Upside ในระยะนี้จะเกิดขึ้นเมื่อยืนเหนือ EMA 200 สัปดาห์ โซน 113.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long SCBU22 บริเวณ 105.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 114.00 บาทและ 122.00 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 102.25 บาท



Future	Future				Underlying	
	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@65	Upside
HMPROU22	13.76	-0.04	9751	-	17.20	27.40%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



Future	Future				Underlying	
	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@65	Upside
MU22	57.05	0.25	976	-	65.00	24.40%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



Future	Future				Underlying	
	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@65	Upside
SCBU22	109.00	-1.50	4648	-	140.00	26.10%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

GOLD FUTURES

แนะนำ TRADING กรอบ 1,680-1,800 เหรียญฯ

การเคลื่อนไหวของราคาทองคำเดือน ส.ค. 2565 ผันผวนอยู่ในกรอบตามที่ประเมินไว้ 1,650-1,800 เหรียญฯ แม้ช่วงครึ่งเดือนแรกขึ้นไปแตะบริเวณ 1,800 เหรียญฯ แต่ไม่สามารถยืนได้อย่างมีเสถียรภาพ ก่อนร่วงลงตลอดช่วงครึ่งเดือนหลัง และล่าสุด 29 ส.ค. อยู่ที่ระดับ 1,735 เหรียญฯ เป็นไปตามความสัมพันธ์กับค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า หลังเจ้าหน้าที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ออกมาสนับสนุนถึงการปรับขึ้นของดอกเบี้ยสหรัฐ ตามด้วยถ้อยแถลงของประธานเฟดในการประชุมประจำปีเมืองแจ๊คสัน โฮล ได้ส่งสัญญาณถึงตัวเชิงรุกของนโยบายการเงินที่มากกว่าคาด ภาพดังกล่าวสะท้อนโอกาสการปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเฟดครั้งถัดไปวันที่ 20-21 ก.ย. 2565 เพิ่มขึ้น 0.75% (เดิมคาด 0.5%) ขณะที่ Hedge Fund เริ่มหลุดถึงระดับ 1% ซึ่งถือเป็นประเด็นที่ต้องติดตามและตลาดให้น้ำหนัก เนื่องจากมีผลต่อการเคลื่อนไหวของราคาทองคำอย่างมีนัยยะ โดยหากเฟดเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ย ย่อมทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า และกดดันต่อราคาทองคำ แต่ในทางกลับกันหากการขึ้นดอกเบี้ยไม่ได้รุนแรงอย่างที่ตลาดกังวล จะทำให้ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มชะลอการแข็งค่าลงได้บ้าง โดยภาพรวมประเมินการเคลื่อนไหวของราคาทองคำเดือน ก.ย. 2565 ในกรอบ 1,680-1,800 เหรียญฯ

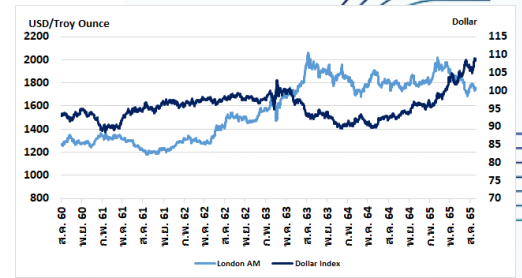
กลยุทธ์ GOLD FUTURES

Direction Trading: การใช้กลยุทธ์ Trading คงเป็นแนวทางสร้างกำไรที่ดีที่สุดให้กับนักลงทุน ท่ามกลางความผันผวนของราคาทองคำและค่าเงินบาท โดยภายใต้กรอบราคาทองคำ 1,680-1,800 เหรียญฯ/ทรอยออนซ์ แนะนำให้เปิดสถานะ Short หากราคาปรับขึ้นใกล้บริเวณ 1,800 เหรียญฯ (เทียบเท่า 31,250 บาท อิงอัตราแลกเปลี่ยน 36.50 บาท/USD) ขณะที่สถานะ Long จะมีโอกาสทำกำไรที่มากกว่า หากราคาปรับลงมาต่ำกว่า 1,680 เหรียญฯ (เทียบเท่า 29,160 บาท) โดยเลือกมีสถานะ GFV22 ซึ่งจะหมดอายุในเดือน ต.ค. 2565 และตั้งจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือประมาณ 3 เหรียญฯ ทั้งนี้ผลจากการศึกษาภายใต้สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนที่ระดับ 36.50 บาท/เหรียญฯ พบว่าทุก 0.25 บาทที่ค่าเงินบาทอ่อนค่า (แข็งค่า) จะส่งผลให้ราคาทองคำปรับขึ้น (ลดลง) ประมาณ 200 บาท

กลยุทธ์ GOLD ONLINE FUTURES

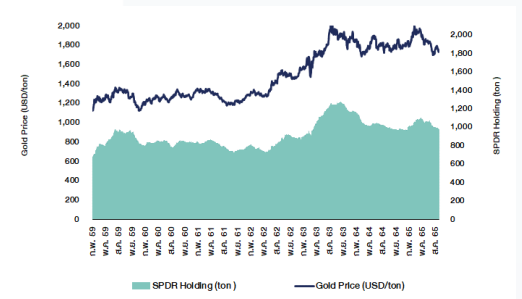
Direction Trading : ราคาทองคำเคลื่อนไหวตัวในแนวโน้มขาขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ระยะนี้คาดอยู่ในจังหวะแกว่งหาฐาน จากการเคลื่อนไหวตัวทำจังหวะ Lower High จุดสำคัญจะเกิดสัญญาณ Reversal อย่างน้อยควรกลับมาขึ้น EMA 10 สัปดาห์แถวๆ 1770 เหรียญฯ ให้ได้ ขณะที่แนวรับถัดไปที่ไม่ควรหลุดหากจะคงสถานะแนวโน้มขาขึ้นต่อ เบื้องต้นคาดการณ์กรอบ 1,680 – 1,800 เหรียญฯ กล่าวคือเปิดสถานะ Long หากอ่อนตัวลงมากรอบล่าง และเปิดสถานะ Short เมื่อราคาฟื้นตัวมาที่กรอบบน โดยเลือกมีสถานะ GOU22 และสลับมาใช้ GOZ22 ซึ่งเป็นสัญญาส่งมอบเดือน ธ.ค. 2565 ก่อนที่จะหมดอายุเดือน ก.ย. 2565 และ กำหนดจุด Cut Loss ไม่เกิน 3 เหรียญฯ

การเคลื่อนไหวราคาทองคำ / DOLLAR INDEX



ที่มา : Bloomberg (ข้อมูล ถึง ณ 29 ส.ค. 2565)

การเคลื่อนไหวราคา/ปริมาณทองคำของ SPDR



ที่มา : www.spdrgoldshares.com

ราคาทองในรูปดอลลาร์ VS. บาท

	FX (บาท/ USD)				
	36.00	36.25	36.50	36.75	37.00
1,620	27,721	27,914	28,106	28,299	28,491
1,650	28,235	28,431	28,627	28,823	29,019
1,680	28,748	28,948	29,147	29,347	29,546
1,710	29,261	29,464	29,668	29,871	30,074
1,740	29,775	29,981	30,188	30,395	30,602
1,770	30,288	30,498	30,709	30,919	31,129
1,800	30,801	31,015	31,229	31,443	31,657
1,830	31,315	31,532	31,750	31,967	32,184
1,860	31,828	32,049	32,270	32,491	32,712

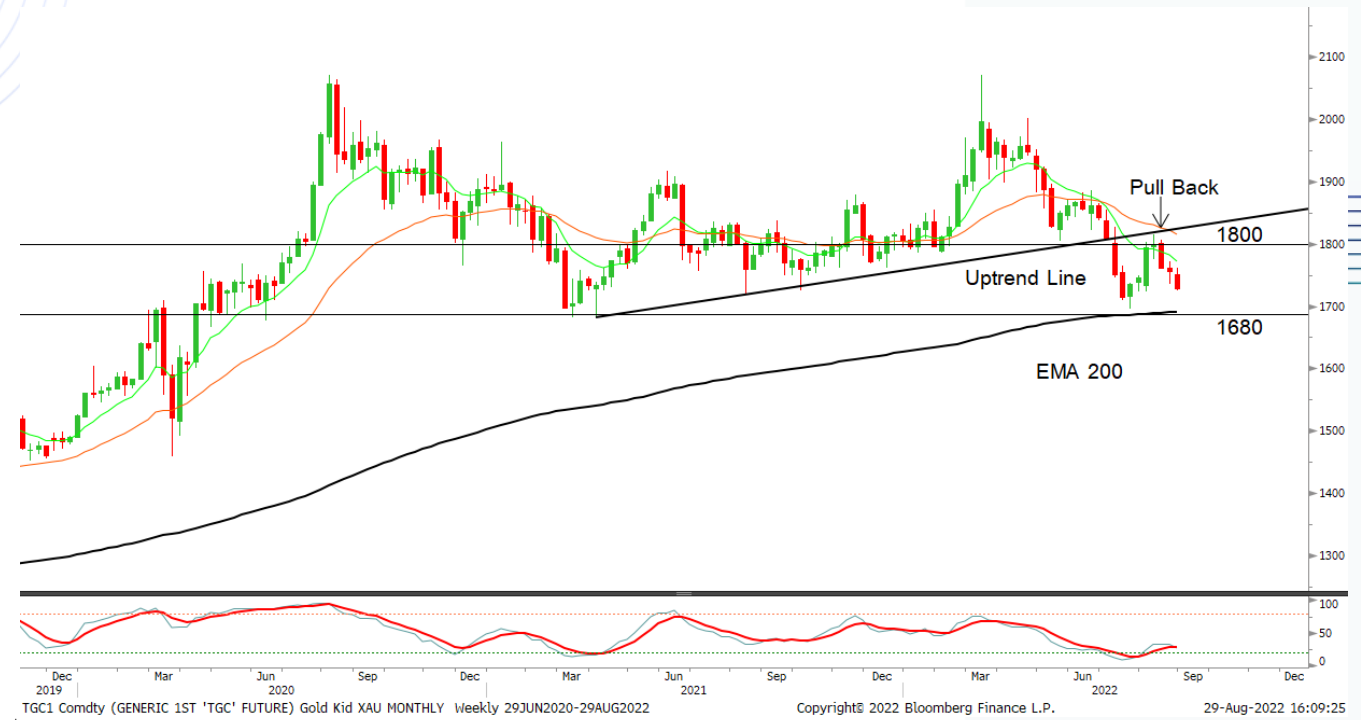
London Gold AM Fixing * (15,244/31.1035) * (0.965/0.995) *

(THB/USD)

ภาพทางเทคนิค GOLD ONLINE FUTURES (GO_CON)



GOLD SPOT (WEEKLY)



TGC1 Comdty (GENERIC 1ST 'TGC' FUTURE) Gold Kid XAU MONTHLY Weekly 29JUN2020-29AUG2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 29-Aug-2022 16:09:25

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

ทิศทางราคาทองคำรายสัปดาห์ แนวทางฐาน ด้วยสัญญาณลบทางเทคนิค จากจังหวะ Pull Back ทำ Lower High อย่างไรก็ตามในระยะนี้ การปรับฐาน หากจะคงเทรนด์ขาขึ้น ไม่ควรกลับไปต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ยระยะยาวบริเวณ 1680 เหรียญฯ แต่ด้วยสัญญาณ Slow Stochastic พุ่งตัวจากเขต Oversold อาจเป็นเครื่องมือจำกัด Downside ได้ จึงประเมินกรอบการเคลื่อนไหวในระยะนี้ที่ 1680-1800 เหรียญฯ

DOLLAR INDEX (WEEKLY)



DXV Curncy (DOLLAR INDEX SPOT) Gold Kid XAU MONTHLY Weekly 29JUN2020-29AUG2022 Copyright© 2022 Bloomberg Finance L.P. 29-Aug-2022 16:23:27

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

Dollar Index ภาพรายสัปดาห์ อยู่ในแนวโน้มการแข็งค่า ณ ระดับปัจจุบัน อาจเห็นโมเมนตัมการปรับขึ้นต่อ ส่วน Indicator ทั้ง MACD และ RSI ปัจจุบันอยู่ในโซนที่สูงเขต Overbought แต่หากเทียบภาพในอดีต จะมีพื้นที่การปรับขึ้นได้อีก คาดการแข็งค่าขึ้นยังเป็นไปได้ โดยหากผ่านแนวต้านที่ 109.30 จุด อาจเห็นการขึ้นทดสอบโซน 112 จุด แต่อย่างไรก็ตามด้วย Indicator ที่อยู่ในระดับสูงทำให้แรงขายทำกำไรอาจเกิดขึ้น

ASSET ALLOCATION

กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน



ASSET ALLOCATION

BY RESEARCH DIVISION

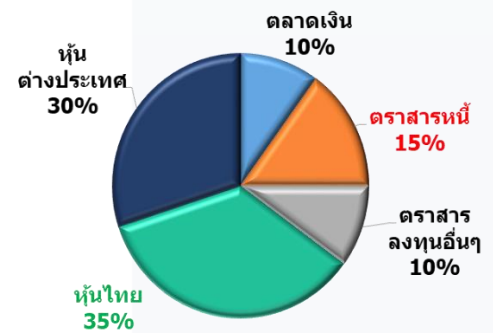
เพิ่มสัดส่วนหุ้นไทย 5% ในภาวะ Downside เริ่มจำกัด

ASPS Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	ASW245A TUC256A BAM28DA	Equity Linked Notes - SCB	CK, CKP, M, SCB TIDLOR, HMPRO PLANB	Microsoft (MSFT US) Global X China Clean Energy ETF (2809 HK)
กองทุน	ASP-DPLUS	KKP ACT FIXED	TMBPIPF	TSF-A	ASP-EVOCHINA
กองทุนแนะนำของ ASSET PLUS	ASP-DPLUS	ASP- CHINABOND-A	ASP-PROPIN-A	ASP-T12	ASP-EVOCHINA

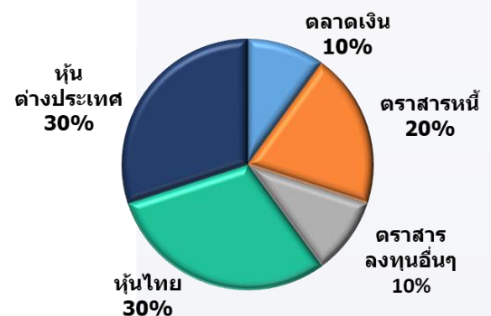
สัดส่วนการลงทุน

ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ ทั้ง รัสเซีย-ยูเครน และ ในช่องแคบไต้หวัน ยังคงมีอยู่ แต่ไม่ได้มีพัฒนาการเชิงลบมากขึ้น ทำให้ตลาดการเงินไม่ค่อยตอบสนองอย่างมีนัยยะ โดยนักลงทุนยังคงกังวลการขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกของ FED ที่ส่งสัญญาณผ่านการประชุม Jackson Hole ช่วงปลายเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา ฝ่ายวิจัยยังคงน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 30%(เท่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทยแม้โดนกดดันจากประเด็นดังกล่าวเช่นกัน แต่ได้แรงพยุงจาก Fund flow ต่างชาติที่ไหลเข้า ผ่านแรงจูงใจ Market Earning Yield Gap ปลายปีที่ระดับสูงกว่าสหรัฐฯและโลก ขณะที่กำไรบริษัทจดทะเบียน 2Q65 ทำจุดสูงสุดใหม่ ทำให้มีการปรับประมาณการขึ้นของกำไรทั้งปี 2565 และมี EPS Growth สูง Double Digit โดยฝ่ายวิจัยจึงเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยเป็น 35%(มากกว่าตลาดฯ) ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆ เน้นลงทุนใน Product ที่ลงทุนในหุ้นไทยอย่าง ELN และกองทุนที่ลงทุนในอสังหาฯ ไทยและสิงคโปร์เป็นหลัก โดยให้น้ำหนัก 10%(เท่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสถานะตลาดหุ้นผันผวน และขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมกับคองน้ำหนักตราสารหนี้ไว้ที่ 15%(น้อยตลาดฯ) ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินมีน้ำหนัก 10% รอจังหวะลงทุนเพิ่มเติมในเดือนต่อไป

สัดส่วนของพอร์ตการลงทุน

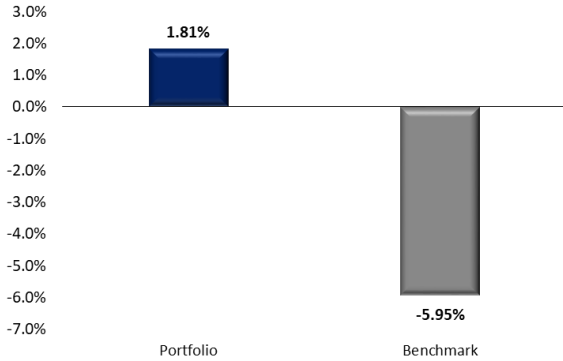


Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



PERFORMANCE PORTFOLIO

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน (YTD)



หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ม.ค. – 26 ส.ค. 2565

ผลตอบแทนหุ้นต่างประเทศมาจากพอร์ตจำลองฝั่ง Global Market

อุปสงค์พอร์ตโฟลิโอในเดือนที่ผ่านมา

เดือน ส.ค. 65 ที่ผ่านมาทั่วโลกให้ความสนใจกับนโยบายการเงินตึงตัวแบบ New Normal บวกกับภาวะเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นจนมีโอกาสแตะ Double Digit ปลายไตรมาส 3 ของหลายประเทศ อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นตอบสนองไปมากแล้วจากประเด็นดังกล่าว จึงทำให้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวลง 1.3%(mtd) ขณะที่ประเทศไทย ยังมีความกังวลเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตเช่นกัน อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจที่คึกคักฟื้นตัวเด่นในช่วง 2H65 จากการกลับมาเปิดประเทศ และการผ่อนคลายมาตรการโควิด-19 บวกกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐฯ ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยได้แรงหนุนจาก Fund Flow ปรับตัวขึ้น 4.3%(mtd)

ส่วนแนวทางในการเลือกหุ้นลงทุน (Stock Selection) ถือว่าทำไม่ได้มากนัก โดยให้ผลตอบแทนพอร์ตโดยรวมตั้งแต่ต้นเดือนอยู่ที่ 0.21%(mtd) ส่วน Benchmark มีผลตอบแทน +0.90%(mtd) โดยพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยฯ สามารถชนะตลาดหุ้นไทย เนื่องจากกลยุทธ์การลงทุนที่พิถีพิถันในการเลือก โดยเน้นหุ้นพื้นฐานดี กำไรเติบโตเป็นขั้นบันได ยกตัวอย่างบริษัทที่ทำผลตอบแทนได้โดดเด่น อาทิ BH CRC KBANK TPIPL BAM TRUE ที่ได้ผลตอบแทน 14.2%, 13.8%, 4.8%, 4.7%, 3.3% และ 3.0% ตามลำดับ เป็นต้น จึงทำให้ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นเดือนของพอร์ตจำลองส่วนหุ้นไทย 6.21% ขณะที่ SET Index ทำผลตอบแทน 4.34%

สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์(MTD)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Neutral	30%	30%	6.21%	4.34%
หุ้นต่างประเทศ	Neutral	30%	30%	-6.20%	-1.35%
ตลาดเงิน	Over weight	15%	10%	0.04%	0.04%
ตราสารหนี้	Under weight	15%	20%	0.37%	0.00%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	1.47%	0.00%
ผลตอบแทนรวม				0.21%	0.90%

หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ก.ค. – 26 ส.ค. 2565

ผลตอบแทนหุ้นต่างประเทศมาจากพอร์ตจำลองของ Team Global Market

สำหรับหุ้นต่างประเทศ เน้นหุ้นที่มีการเติบโตในอนาคตเป็นหลักอย่าง Alphabet (GOOGL US) และ Tong Cheng Travel (780 HK) อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงค่อนข้างแรงในเดือนนี้ ซึ่งเป็นการลงทุนหลักของฝ่ายหุ้นต่างประเทศ จึงทำให้พอร์ตจำลองฝั่งหุ้นต่างประเทศ ให้ผลตอบแทน -6.2% mtd ขณะที่ผลตอบแทน MSCI All World Index ให้ผลตอบแทน -1.3% mtd ส่วนทางด้านตลาดเงิน ถือว่าเป็นแหล่งพักเงินที่ดี โดยสร้างผลตอบแทนเป็นบวก ถึงจะไม่มากนักก็ตาม จึงทำ สรุพนับตั้งแต่ต้นปี 2565 เป็นต้นมา ตลาดหุ้นโดนแรงกดดันจากความตึงเครียดของสงครามยูเครน-รัสเซีย และการดำเนินนโยบายทางการเงินแบบ New Normal ของ FED จนทำให้ตลาดหุ้นหลายแห่งโดนกดดัน โดยภาพรวมผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2565 ปรับขึ้น 1.81% ซึ่งชนะ Benchmark ที่มีผลตอบแทนลดลง 5.95%

THAILAND EQUITY

กลยุทธ์การลงทุน เพิ่มน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทยเป็น 35% ของพอร์ต(Overweight) โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ก.ย. 65 ไว้ที่ 1,580 – 1,670 จุด ประเมิน Downside มีอยู่จำกัด ขณะที่ปัจจัยบวกยังมีอยู่ทั้งประมาณการกำไรบริษัทปี 2565 ที่โตเด่น และ Fund flow ต่างชาติที่ไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง ขณะที่กลยุทธ์เน้นสะสมหุ้นพื้นฐานดี กำไรเติบโตเป็นขั้นบันไดอย่าง CK, CKP, M, SCB, TIDLOR, HMPRO, PLANB เป็นหุ้นเด่นประจำเดือน ก.ย.65

ภาวะตลาดหุ้นไทย

การใช้นโยบายการเงินตึงตัวเชิงรุกของหลายธนาคารกลางทั่วโลก ขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังคงแรงตัวต่อเนื่องจากราคาสินค้าและบริการพุ่งสูงขึ้น อย่างไรก็ตามแรงพุงจาก Fund Flow ต่างชาติที่ไหลเข้า ผ่านแรงจูงใจ Market Earning Yield Gap ปลายปีที่ระดับสูงกว่าสหรัฐฯและโลก ทำให้ SET Index ปรับตัวขึ้น 4.3%(mtd)

ส่วนเดือน ก.ย.65 แรกกดดันจากการใช้นโยบายทางการเงินที่ตึงตัวของ FED จะเบาลง ขณะที่บ้านเรา กนง. อาจขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีนี้ตามการประชุมครั้งที่เหลือ ขณะที่ภาพใหญ่ทางเศรษฐกิจ กลุ่มประเทศพัฒนาแล้วอยู่ในภาวะชะลอตัว จนถึงถดถอย ส่วนประเทศกำลังพัฒนา เฉพาะอย่างยิ่งบ้านเรา อยู่ในช่วง Recovery ซึ่งเป็นผลดีต่อตลาดหุ้น ส่วน Target SET Index บนสมมุติฐานเท่าค่าเฉลี่ยในอดีต โดยใช้ Market Earning Yield Gap 4.2% และให้ กนง. ขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง รวม 0.50% จะให้ค่า SET Index ที่ 1730 จุด

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทย

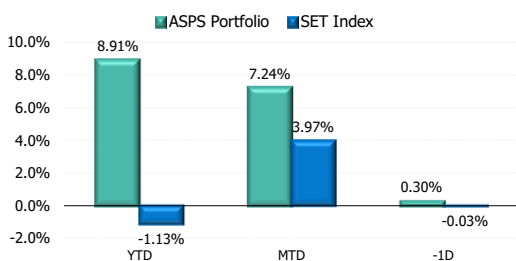
ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยจากเดิม 30% ขึ้นเป็น 35% และวางกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ก.ย.65 ไว้ที่ 1,580 - 1,670 จุด ส่วนกลยุทธ์เน้นสะสมหุ้นพื้นฐานดี กำไรเติบโตเป็นขั้นบันไดอย่าง CK, CKP, M, SCB, TIDLOR, HMPRO, PLANB หมุนเวียนเข้ามาในพอร์ตตามจังหวะที่เหมาะสมโดยจะมีการรายงานและเผยแพร่ผ่านบทวิเคราะห์ Market Talk ทุกวันทำการ

พอร์ตจำลองในบทวิเคราะห์ Market Talk มีหุ้นอยู่ในพอร์ตประมาณ 10 บริษัท และมีการปรับเปลี่ยนหุ้นในพอร์ตให้เหมาะสม ในภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ตามกลยุทธ์การลงทุนในแบบฉบับของฝ่ายวิจัย ASPS ควบคู่กับการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม ส่งผลให้ผลตอบแทนพอร์ต Outperform ตลาดฯ สม่าเสมอช่วงหลายปีที่ผ่านมา

รายละเอียดพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ 31 ส.ค. 2565

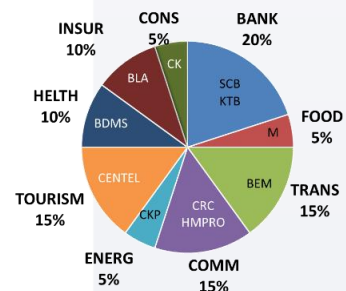
Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
BLA	35.50	52.00	46.5%	ภาคก่อสร้างปี 2565 จะเติบโต 17.6% yoy จากธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
BDMS	29.25	32.75	12.0%	ภาคเนอโวมาร์เก็ต 3Q65 จะเติบโตได้ดีทั้ง YoY และ QoQ ซึ่งเข้าสู่ High Season ของกลุ่มsw.
CK	21.00	25.00	19.0%	เชื่อว่ากำไร 2H65 จะโดดเด่นกว่า 1H65 มาก ปัจจัยหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทลูกทั้ง CKP และ BEM ที่ฟื้นขึ้น
CRC	40.50	44.75	10.5%	เลือก CRC เป็น Top pick ของกลุ่มค้าปลีกฯ เนื่องจาก เนอโวมาร์เก็ตในช่วง 2H65 จะดีกว่าช่วง 1H65
BEM	8.75	10.30	17.7%	เนอโวมาร์เก็ตจะฟื้นตัวต่อเนื่องจาก Traffic ที่น่าจะรักษา Momentum ให้ดีต่อเนื่อง
KTB	16.90	18.00	6.5%	เนอโวมาร์เก็ตปี 2565 ยอดตัว 36% YoY เด่นสุดในกลุ่มฯ ตามการขยายตัวของสินเชื่อในช่วงที่เหลือของปี
M	59.00	65.00	10.2%	เนอโวมาร์เก็ตฟื้นตัว YoY ต่อเนื่องตลอดตั้งแต่ 2H65 ตามการ Recovery US-ไทย
HMPRO	13.90	17.20	23.7%	คาดเนอโวมาร์เก็ตผ่านจุดต่ำสุดในงวด 2Q65 ไปแล้ว คาดจะเห็นเนอโวมาร์เก็ต YoY และ QoQ ในช่วง 2H65
CENTEL	42.75	54.00	26.3%	ภาพรวมเชื่อ Downside จำกัด และปี 2566 เริ่ม Turn Around เป็นกำไร 528 ล้านบาท
SCB	110.50	140.00	26.7%	แนะนำ ชื่อ ราคาหุ้นถือว่า Laggard กลุ่มฯ กอปรกับเนอโวมาร์เก็ตฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย
CKP	5.10	6.40	25.6%	กำไรในงวด 3Q65 คาดผลการดำเนินงานน่าจะขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสของปี 2565

ACCUMULATED RETURN



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK CLASSIFICATION



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

FIXED INCOME

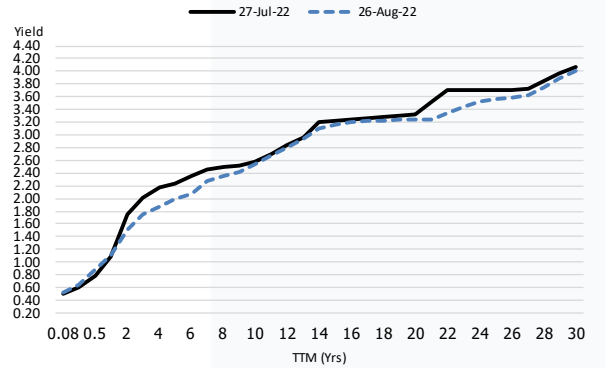
สัญญาณการใช้นโยบายทางการเงินที่ตึงตัวเร็วขึ้นของ FED หลังการประชุม Jackson Hole ทำให้ตลาดมีมุมมองว่าดอกเบี้ยปลายปีของสหรัฐฯจะอยู่ราว 3.75%-4.00% ขณะที่ไทยเชื่อว่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี นี้ ตามจำนวนครั้งการประชุมในช่วงที่เหลือของปี กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ยังคงน้ำหนักการลงทุนที่ 15% ของพอร์ตรวม Top picks คือ ASW245A, TUC256A, BAM28DA

ปัจจัยที่มีผลต่อตราสารหนี้ และกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวโดยมีความชันลดลง ซึ่งอัตราผลตอบแทนตัวสั้นอายุไม่เกิน 1 ปี ปรับขึ้นโดยช่วงอายุ 6 เดือนปรับขึ้นมากที่สุด 11 bps เนื่องจากการคาดการณ์การปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายไปอยู่ที่ 1-1.25% ช่วงปลายปี ส่วนอัตราผลตอบแทนตัวยาวปรับตัวลง ซึ่งช่วงอายุ 22 ปีปรับลงมากที่สุด 36 bps โดยตลาดเคลื่อนไหวตาม theme “Inverted Yield Curve” ของ US Treasury โดยดูจาก 2x10 US Treasury Spread ที่อยู่ประมาณ -30bps คาดว่าพันธบัตรตัวสั้นไม่เกิน 1 ปีจะขึ้นต่อเนื่องตามการคาดการณ์ดอกเบี้ยนโยบาย แต่อาจมีอัตราผลตอบแทนต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายเนื่องจากยังเป็นที่พักเงินของลูกค้านักลงทุนเพื่อรอ Reinvest ตามแนวโน้มของดอกเบี้ยที่ยังจะปรับขึ้นในอนาคต ในส่วนของตลาดรองนักลงทุนยังเน้นลงทุนหุ้นกู้อายุสั้นโดยเฉพาะอายุไม่เกิน 1 ปี แต่จะยอมลงตัวที่อายุไม่เกิน 5 ปี ที่ให้อัตราผลตอบแทนในช่วง 4-5% แล้วแต่อันดับเครดิต ส่วนนักลงทุนต่างชาติกลับมาซื้อตราสารหนี้ไทยจนถึงกลางเดือนหลังจากนั้นกลับมาขาย ทำให้ยอดคงค้างของนักลงทุนต่างชาติอยู่ที่ประมาณ 1,022,922.25 ลบ. ทรงตัวอยู่ประมาณเดียวกับปลายเดือนก่อน

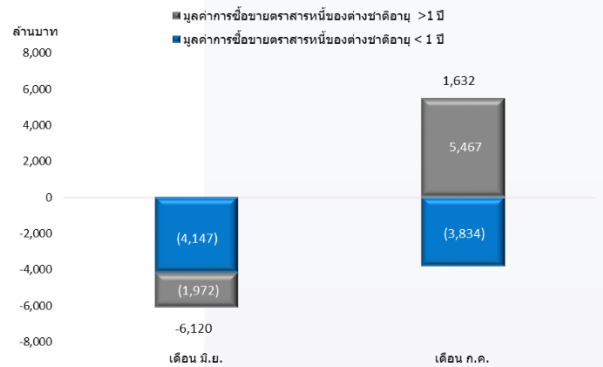
อัตราดอกเบี้ยของไทยที่ทรงตัวต่ำ ส่งผลให้ Bond Yield ของไทยมีแนวโน้มกว้างทรงตัวต่อไป แม้ช่วงสั้นๆจะมีปัจจัยรบกวนจากการใช้นโยบายทางการเงินที่ตึงตัวเร็วขึ้นของ FED กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ จึงยังคงน้ำหนักการลงทุน 15% ของพอร์ตรวม และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้สัดส่วนเท่าๆกันราว 4-5 ตัว Top picks คือ ASW245A, TUC256A, BAM28DA

YIELD CURVE พันธบัตรรัฐบาลของไทย



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
27-Jul-22	1.095	2.022	2.24	2.58	3.33	4.08
26-Aug-22	1.103	1.756	2.00	2.54	3.25	4.00
Change (bps.)	↑0.8	↓26.6	↓23.9	↓(4.0)	↓(7.6)	↓(7.5)

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ



สัญลักษณ์ตราสารหนี้	บริษัทที่ออก	อันดับ (RATING)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (% ต่อปี)
ASW245A	บริษัท แอสเซทไวส์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+(tha) / บริษัท: A+(tha)	1.6931	5.65	5.17
TUC256A	บริษัท ทู ยู เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+	2.8164	4.70	3.59
BAM28DA	บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+	6.2739	3.13	3.67
CPF22PA	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A / บริษัท: AA-	-	4.50	3.79
SIRI20PB	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: - / บริษัท: BBB+	-	7.50	-

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

GLOBAL EQUITY

ประเด็นการขึ้นดอกเบี้ยที่เร็วกว่าคาด และนักลงทุนกังวลเศรษฐกิจชะลอตัวในอนาคต ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกโดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Technology ผันผวน โดยฝ่ายวิจัยฯ คำนวณน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 30% ของพอร์ตการลงทุน(Neutral) โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นที่มีโอกาสเติบโตในอนาคตเป็นหลักอย่าง Microsoft (MSFT US) และ Global X China Clean Energy ETF (2809 HK)

ปัจจัยต่างประเทศในเดือน ก.ย. 2565 ที่มีน้ำหนักต่อการลงทุนตลาดหุ้นทั่วโลก ได้แก่

- ความเสี่ยงเศรษฐกิจกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ชะลอตัวลงสังเกตได้จาก GDP 2Q65 ของหลายประเทศติดลบ อาทิ อังกฤษ สิงคโปร์ ขณะที่ Technical Recession เกิดขึ้นกับสหรัฐฯ และ ไต้หวัน ซึ่งเป็นผลพวงจากอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวขึ้นแรงและเร็วในช่วงไม่กี่เดือนที่ผ่านมา โดยพบว่า ทั้ง World Bank OECD และ IMF ออกมาปรับลดประมาณการ World GDP Growth ลงทั้งสิ้น
- อัตราเงินเฟ้อที่ระดับสูง ทำให้นักกลางหลายแห่งยังเดินหน้านโยบายการเงินตึงตัวต่อไป ทั้งในสหรัฐฯและประเทศอื่นๆ ซึ่งล่าสุด FED ยังส่งสัญญาณนโยบายทางการเงินเชิงรุก โดยมองเป้าอัตราเงินเฟ้อไว้ที่ 2% เช่นเดิม

Microsoft (MSFT US)

Target Price Consensus 330.61 USD (Upside 23.3%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน: บริษัทเทคโนโลยียักษ์ใหญ่ ที่ ธุรกิจ Cloud ยังคงเติบโตได้ดีต่อเนื่องแม้จะชะลอลงบ้างก็ตาม อย่างไรก็ตามบริษัทมีความหลากหลายในกลุ่มลูกค้าธุรกิจ Cloud มากกว่าคู่แข่งอย่าง Amazon Web Services อีกทั้ง บริษัทเผยได้รับดีลในธุรกิจ Cloud ที่มีมูลค่าสูงขึ้นและเป็นสัญญาณระยะยาวมากขึ้น คาดช่วยหนุนผลประกอบการในอนาคต ขณะที่ Goldman Sachs มองว่า Microsoft เป็นหนึ่งในหุ้นที่ผลประกอบการมีความยืดหยุ่นสูง มีธุรกิจรอบด้านครอบคลุมทุกแขนงของเทรนด์ Digital Transformation จีวาคาดว่าจะได้รับอานิสงค์จากการเติบโตของเศรษฐกิจ Digital โดยคาดว่าสัดส่วนอุตสาหกรรมเทคโนโลยีใน GDP โลกจะเพิ่มขึ้นจากระดับ 5% สู่ 10%

Global X China Clean Energy ETF (2809 HK)

Target Price Consensus N.A. (Upside N.A.)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน: ETF ทางเลือกในการกระจายการลงทุนในบริษัทสัญชาติจีนที่เกี่ยวข้องกับพลังงานสะอาด ครอบคลุมตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ ถือครองหุ้นจำนวน 20 ตัว ซึ่งอุตสาหกรรมที่ลงทุนมากที่สุดได้แก่ พลังงานทางเลือก 57% อุตสาหกรรมไฟฟ้า 17% และอื่นๆ ซึ่ง รัฐบาลจีนตั้งเป้าลดการใช้ถ่านหินและปรับเปลี่ยนมาใช้พลังงานสะอาดมากขึ้น โดยมุ่งผ่านจุด Peak ของการปล่อยคาร์บอนก่อนปี 2030 จากนั้นจะลดการปล่อยคาร์บอนให้เหลือ 0 ภายในปี 2060 โดยรัฐบาลจีนให้การสนับสนุนด้านภาษี เช่นการลดและยกเว้นภาษี โดยได้ออกมาตรการจำนวน 56 ข้อให้สิทธิประโยชน์ด้านภาษีแก่บริษัทด้านพลังงานสะอาดภายในประเทศ เพื่อเร่งการเปลี่ยนผ่านสู่ยุคพลังงานสะอาด

Technical Graph



วิเคราะห์เทคนิค: จังหวะแกว่งหาฐานแนวรับ หลังจากเกิดแท่งเทียนแดงยาวหลุด EMA 10 สัปดาห์ อย่างไรก็ตาม หากกลับตัวขึ้นมายืนเหนือโซน 270 เหรียญฯได้ จะเป็นการย่อเพื่อทำจังหวะ Higher Low มองเป็นจุดเปิด Upside โดยมีเป้าหมายทำกำไรบริเวณ 294 เหรียญฯ

Technical Graph



วิเคราะห์เทคนิค: จังหวะหาฐาน หลังจากขึ้นทดสอบบริเวณโซนแนวต้านที่ 150 เหรียญฯ และยังไม่ผ่าน อย่างไรก็ตาม หากย่อมาบริเวณแนวรับที่แกร่งแถวๆ EMA 75 สัปดาห์ ที่ 132 เหรียญฯ เป็นจังหวะเข้าสะสม เพื่อคาดหวังการฟื้นตัว โดยมีเป้าหมายบริเวณ High ที่ 150 เหรียญฯ

EQUITY-LINKED NOTES (ELN)

สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน พร้อมกับลดความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาด แนะนำ Equity-Linked Notes (ELN) ถือเป็นทางเลือกการลงทุนที่ดี เพราะความเสี่ยงต่ำและได้รับคุ้มครองแน่นอนกว่า 10-20% ต่อปี (ขึ้นอยู่กับหุ้นอ้างอิง) โดยฝ่ายวิจัยแนะนำให้ให้นักลงทุนใน ELN รวมถึงตราสารทางเลือกอื่น 10% ของพอร์ตรวม

ตลาดหุ้นไทยยังมีความน่าสนใจอยู่ ทั้งในมุมมองของ Valuation และอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ยังต่ำกว่าสหรัฐฯ ทำให้เห็นเม็ดเงินของต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยกว่า 1.7 แสนล้านบาทตั้งแต่ต้นปี ขณะที่ฝั่ง Market Earning Yield Gap ปลายปี 2565 ยังสูงกว่าสหรัฐฯและโลกอยู่มาก นอกจากนี้ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 2Q65 ออกมาสูงกว่าคาด และทำ All Time High ทำให้ต้องปรับเพิ่มประมาณการทั้งปีขึ้นอยู่ที่ 1.17 ล้านล้านบาท โดยฝ่ายวิจัยยังแนะนำตราสารทางเลือกอื่นๆอย่าง ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทย ซึ่งลักษณะของ ELN สามารถช่วยลดความเสี่ยงและดีกว่าการถือหุ้นโดยตรงอยู่แล้ว โดยฝ่ายวิจัยเลือก ELN ที่อ้างอิงในหลักทรัพย์ SCB ซึ่งเป็นหลักทรัพย์มีพื้นฐานแข็งแกร่งและได้ประโยชน์จากภาวะดอกเบี้ยขาขึ้น โดยเลือกช่วงเวลาในการลงทุน 30 วัน หรือ 1 เดือนต่อจากนี้ พิจารณาผลตอบแทนของ ELN อยู่ในช่วง 10% - 20% ต่อปี จึงถือเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุน

ธนาคารไทยพาณิชย์ (SCB)

ราคาเป้าหมายปี 2565 อยู่ที่ 140.00 บาท (Upside 26.7%)

ระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากที่ทางบริษัทฯ แจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ ยกเลิกธุรกรรมกรเข้าซื้อหุ้นใน บจก. บิทคับ ออนไลน์ (BITKUB) สัดส่วน 51% มูลค่าราว 1.8 หมื่นล้านบาท ซึ่งต้องติดตามต่อว่าทาง SCB จะนำไปบริหารจัดการในรูปแบบใด อาทิ เพิ่ม นโยบายเงินปันผล หรือนำไปต่อยอดการเติบโตใน บ. ย่อย ของยานแม่ เช่น CARDX, AUTOX (สินเชื่อบริษัทพาณิชย์รถยนต์), ALPHAX (สินเชื่อบริษัทเช่ารถ) นอกจากนี้ยังรวมถึงต่อยอดในธุรกิจ New S-Curve อื่นๆ อย่าง SCB10X ขณะที่ราคาหุ้นถือว่า Laggard กลุ่มฯ หลัง ปรับฐาน 15% YTD เทียบ SET Index ลบ 0.77% YTD เชื่อว่าหลังความกังวลธุรกรรม BITKUB คลี่คลาย กอปรกับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ทำให้ราคาหุ้นมีลุ้น Outperform กลุ่มฯ พร้อมคาด Div Yield ราว 4% ต่อปี

หากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 108.30 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคุ้มครองได้สูงประมาณ 16% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

Technical Graph



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Company	Sector	Last Price (26/08/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 22F (%)
SCB	BANK	110.50	140.00	26.7%	9.7	4.07

ทำความเข้าใจกับ ELN (EQUITY-LINKED NOTES)

Equity-Linked Notes (ELN) คือ หุ้นกู้อนุพันธ์แฝงที่มีการอ้างอิงกับราคาหุ้น โดยเป็นทางเลือกการลงทุนแบบใหม่ ในภาวะที่ตลาดไม่มีทิศทางชัดเจน (sideway) หรือแกว่งตัวแคบๆ ทั้งยังสามารถใช้เป็นกลยุทธ์ในการเก็งกำไรได้เช่นกัน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังสามารถออกแบบลักษณะการลงทุนได้ตามความต้องการ เช่น หุ้นอ้างอิง, ระยะเวลา, เงินลงทุน เป็นต้น เพื่อปรับให้เหมาะสมกับความเสี่ยงและผลตอบแทนของผู้ลงทุนแต่ละคนได้

ข้อดีของการลงทุนใน ELN

- ผู้ลงทุนที่ต้องการได้รับผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากและตราสารหนี้ทั่วไป
- ผู้ลงทุนที่ต้องการหุ้นอ้างอิงในราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาด
- ผู้ลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนในช่วงที่ตลาดไม่มีแนวโน้มที่ชัดเจน (Sideway) หรือแกว่งตัวในกรอบแคบๆ
- ผู้ลงทุนที่มีความระมัดระวังในการลงทุนอย่างมากและไม่ต้องการสูญเสียเงินลงทุน (ELN Protected Notes)

ความเสี่ยง

- ผู้ลงทุนไม่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือหรือขายคืนได้จนครบอายุสัญญา ELN
- ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงด้านราคา หากราคาหุ้นอ้างอิงลดลงไปต่ำกว่าระดับราคาใช้สิทธิ ผู้ลงทุนจะได้รับจำนวนหุ้นอ้างอิงเสมือนผู้ลงทุนซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ผลตอบแทนที่จะได้รับ

ELN NOTES

- หากราคาหุ้นอ้างอิง \geq ราคาใช้สิทธิ
ลูกค้าน่าจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ราคาใช้สิทธิ
ลูกค้าน่าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ELN PROTECTED NOTES

- หากราคาหุ้นอ้างอิง \geq ราคาใช้สิทธิ
ลูกค้าน่าจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ราคาใช้สิทธิ \geq ระดับราคาค้ำครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ)
ลูกค้าน่าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ระดับราคาค้ำครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ)
ผู้ลงทุนจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ + เงินค้ำครองเงินต้น

MUTUAL FUND

กลยุทธ์ลงทุนกองทุนรวมเดือน ก.ย. 2565 เน้นกระจายความเสี่ยงเช่นเดิม โดยเน้นกระจายการลงทุนไปที่หุ้นขนาดใหญ่เป็นส่วนของกองทุนหุ้นไทย ,หุ้นจีนที่จะได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองในส่วนของกองทุนหุ้นต่างประเทศ และให้ความสนใจกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศแถบเอเชียเป็นหลัก ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้และลงทุนเพียงคาดหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงิน

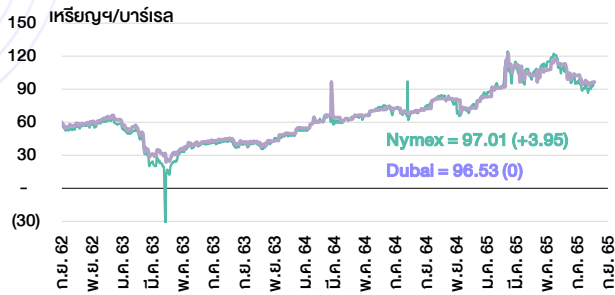
กองทุนแนะนำ	ประเภทกองทุน	คำอธิบาย
ASP-DPLUS	MM (กองทุนรวมตลาดเงิน)	กองทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก คาดหวังผลตอบแทน 0.5% - 0.6%/ปี ตั้งแต่จัดตั้งกองทุนไม่เคยติดลบแม้แต่วันเดียว ลงทุนในเงินฝากทั้งในและต่างประเทศ ตราสารภาครัฐ และตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade ขึ้นไป อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตอยู่ที่ 3 เดือน - 1 ปี
KKP ACT FIXED	FIX (กองทุนรวมตราสารหนี้)	กองทุนตราสารหนี้คาดหวังผลตอบแทน 1.3% - 1.6%/ปี ลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐในไทย และตราสารหนี้ภาคเอกชนในไทยที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade ขึ้นไป อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตอยู่ที่ 1 - 3 ปี
TSF-A	EQF (กองทุนรวมตราสารหุ้นไทย)	กองทุนหุ้นไทยผลตอบแทนย้อนหลังโดดเด่นเสมอต้นเสมอปลาย เน้นลงทุนหุ้นขนาดใหญ่ที่ขึ้นตัวตามเศรษฐกิจโลกและในประเทศ
ASP-EVOCHINA	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารหุ้นต่างประเทศ)	เน้นลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีและสินค้าฟุ่มเฟือยในจีน รวมถึงกลยุทธ์ล่าสุดมีการเพิ่มน้ำหนักในหุ้นจีนที่จะได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง จากเริ่มเห็นการฟื้นตัวของตัวเลขเศรษฐกิจจีนจากการสนับสนุนทั้งนโยบายการเงิน (ลดอัตราดอกเบี้ยส่วนทางกับประเทศพัฒนาแล้ว) และการผ่อนคลายในแง่ของกฎเกณฑ์ที่เคยใช้ควบคุมภาคธุรกิจทำให้ตลาดหุ้นจีนปรับตัวลงแรงในปีที่ผ่านมา
TMBPIPF	PRFOPMIX (กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ไทยและต่างประเทศ)	กองทุนลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ไทยและสิงคโปร์ มีความน่าสนใจจาก Valuation ยัง Laggard จากอสังหาริมทรัพย์โลกอยู่มาก ในขณะที่ดอกเบี้ยเป็นขาขึ้นมีโอกาสนักลงทุนจะ Search for yield มากยิ่งกลุ่มนี้ที่มีอัตราเงินปันผลสูงกว่า 4 - 6%/ปี

STATISTICS

สถิติหลักทรัพย์ และดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

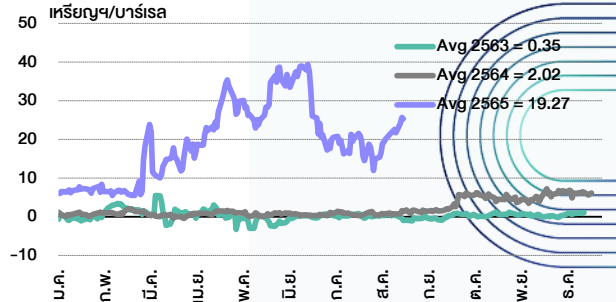


ราคาน้ำมันดิบ



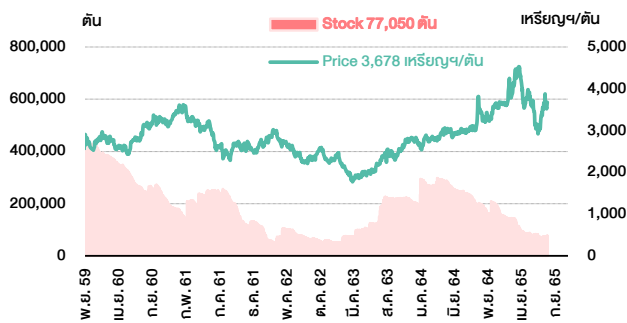
ที่มา: TQ professional

ค่าการกลั่นของสิงคโปร์



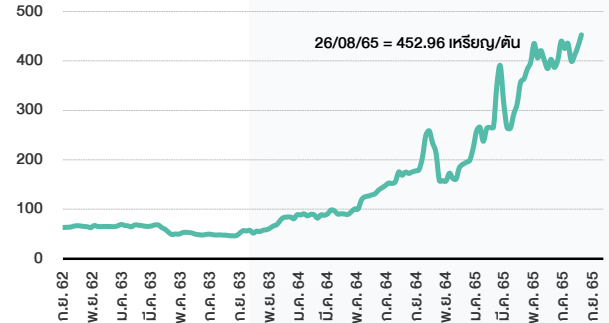
ที่มา: TQ professional

ราคาสิงกะสี



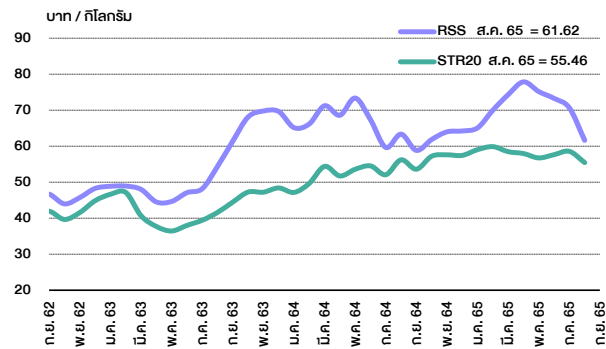
ที่มา: lme.co.uk

ราคาถ่านหิน



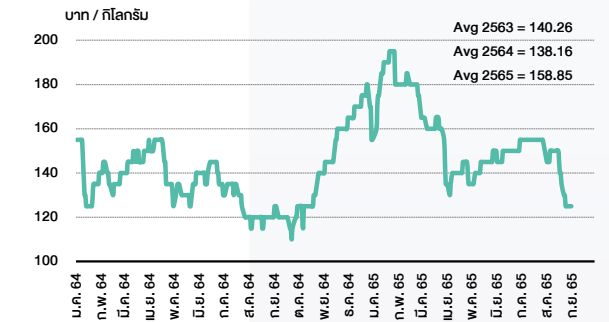
ที่มา: BANPU

ราคายางแผ่นรมควัน



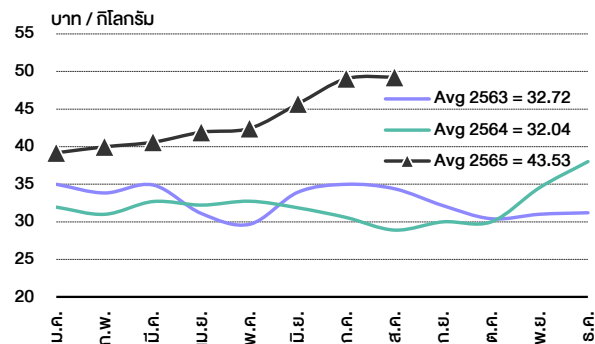
ที่มา: สมาคมยางพาราไทย, การยางแห่งประเทศไทย

ราคากุ้งขาว 61-70 ตัว/กก.



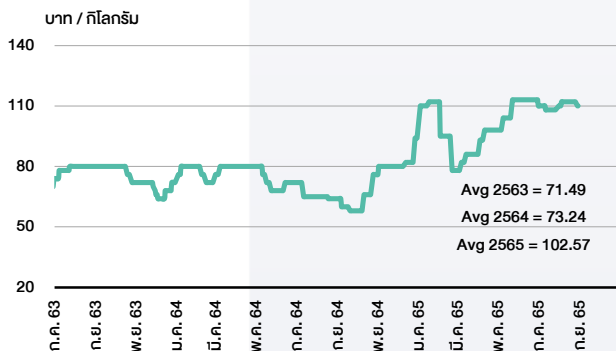
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาไก่เป็น



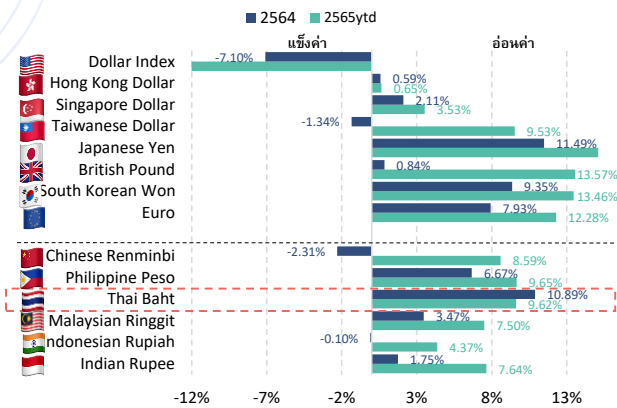
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาหมู



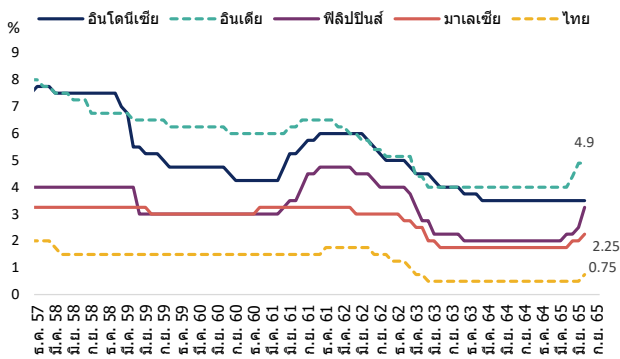
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



ที่มา: TQ professional

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



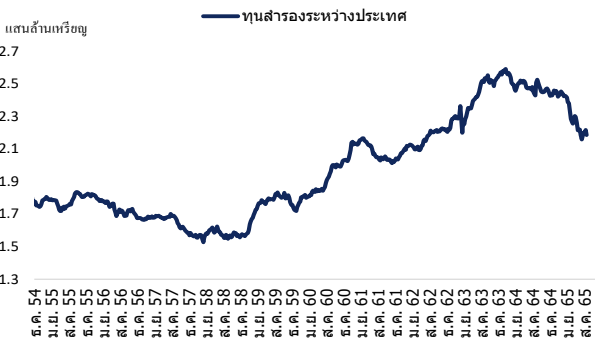
ที่มา: Bloomberg

BOND YIELD อายุ 10 ปีของสหรัฐฯและไทย



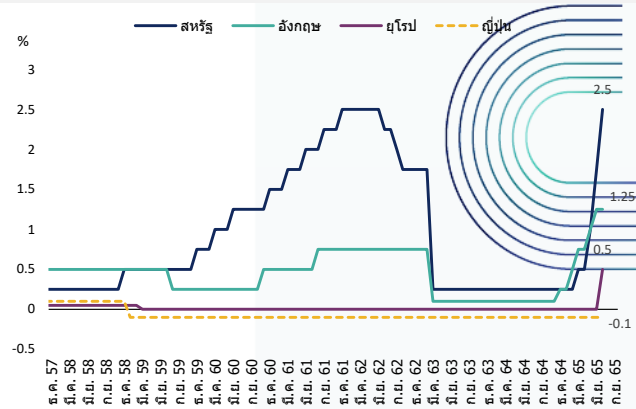
ที่มา: Bloomberg

ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



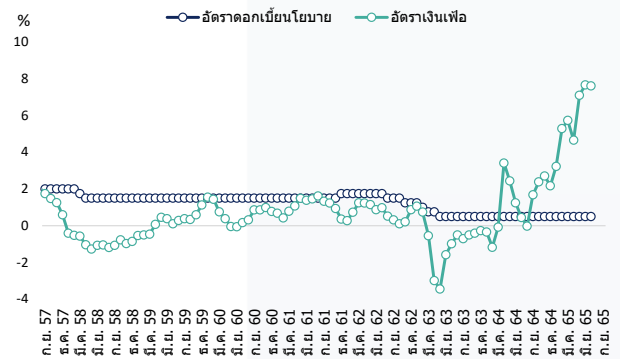
ที่มา: Bloomberg

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



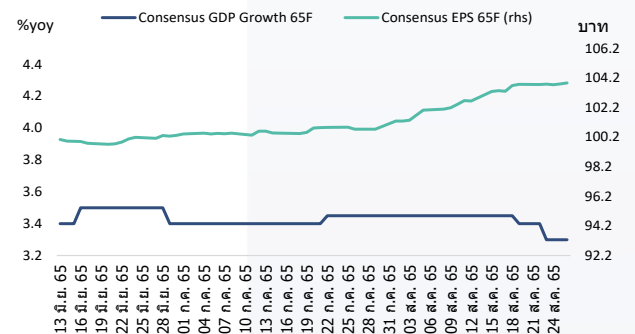
ที่มา: Bloomberg

อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อ



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, ธปท.

CONSENSUS GDP GROWTH และ EPS GROWTH



ที่มา: Bloomberg

ตารางเหตุการณ์ในเดือน กันยายน 2565

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
8 กันยายน 2565	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ครั้งที่ 6 ของปี
15 กันยายน 2565	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 6 ของปี
20-21 กันยายน 2565	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ครั้งที่ 6 ของปี
21-22 กันยายน 2565	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ครั้งที่ 6 ของปี
28 กันยายน 2565	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ครั้งที่ 5 ของปี

ที่มา: Bloomberg

ผลประกอบการรายอุตสาหกรรม (กำไรสุทธิ : ล้านบาท)

ล้านบาท	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	2563	2564
Agribusiness	6,702	4,088	2,877	3,122	2,763	12,107	20,440
Automotive	1,499	1,170	1,539	1,936	1,642	2,498	6,374
Banking	52,372	43,976	44,169	54,375	54,377	144,972	188,226
Commerce	10,323	6,201	26,221	14,164	14,286	43,534	53,843
Construction Materials	23,653	11,161	14,242	13,987	16,539	49,003	68,927
Construction Services	433	-419	1,728	323	-566	525	3,194
Energy & Utilities	66,297	63,413	72,379	96,550	142,525	106,692	285,415
Electronic Components	3,301	3,475	3,247	4,360	5,618	11,101	13,001
Fashion	1,494	1,577	3,387	1,428	1,843	-630	7,616
Finance & Securities	9,967	9,299	11,558	9,581	9,993	33,988	41,384
Food & Beverage	9,233	183	12,455	8,891	15,803	35,506	29,730
Health Care Services	5,324	14,004	13,323	12,677	9,333	15,244	35,607
Home & Office Products	115	9	331	99	-52	1,668	621
Information & Communication Technology	16,428	15,204	19,205	14,479	15,072	68,125	66,249
Industrial Materials & Machinery	705	916	463	741	679	1,863	2,781
Insurance	6,081	-3,216	-1,469	-24,903	1,341	10,889	8,575
Media & Publishing	881	2,639	1,607	633	2,545	-2,159	6,108
Mining	53	82	-328	-19	-26	80	-190
Paper & Printing Materials	234	217	178	275	275	1,011	917
Personal Products & Pharmaceuticals	7,597	4,917	1,735	1,455	977	16,443	25,187
Petrochemicals & Chemicals	35,298	15,784	12,232	20,110	24,420	8,706	80,703
Property Fund	3,133	1,839	4,118	4,244	5,796	12,842	13,218
Packaging	3,884	3,426	5,555	3,888	4,071	14,076	16,620
Professional Services	99	80	43	110	122	70	331
Property Development	9,466	7,513	18,333	14,950	16,839	39,048	47,831
Steel	5,184	5,004	5,386	2,792	1,386	1,031	19,585
Tourism & Leisure	-3,335	-2,830	-1,357	-1,390	-1,228	-11,613	-9,512
Transportation & Logistics	24,610	-5,171	10,757	-3,007	787	-155,345	14,544
SET	301,032	204,542	283,913	255,851	347,160	461,276	1,047,327
MAI	1,765	2,775	2,479	3,101	1,592	2,710	9,508

หมายเหตุ : ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกันคือ 1 ม.ค. - 31 ธ.ค.

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	2563	2564	2565 (บาท)	
1) AGRO & FODD INDUSTRY								
AGRIBUSINESS								
EE	0.011	0.004	-0.006	-0.008	-	-	-	1.000
GFPT	-0.070	0.050	0.360	0.360	0.200	0.100	-	1.000
LEE	0.020	0.060	0.010	0.020	0.180	0.130	-	1.000
MAX	0.000	0.000	0.000	0.000	-	-	-	1.000
NER	0.268	0.364	0.266	0.213	0.210	0.430	0.070	0.500
PPPM	0.010	-0.050	-0.033	-0.020	-	-	-	1.000
STA	2.100	1.050	0.980	0.740	2.250	4.150	1.000	1.000
TFM	0.170	0.080	0.003	0.070	-	0.150	0.050	2.000
TRUBB	0.190	0.280	0.160	0.170	-	0.150	-	1.000
TWPC	0.040	0.090	0.190	0.050	0.134	0.216	-	1.000
UPOIC	0.220	0.340	0.420	0.300	0.200	0.500	-	1.000
UVAN	0.120	0.130	0.360	0.490	0.270	0.700	0.300	0.500
VPO	0.018	-0.003	-0.003	0.080	-	-	-	1.000
FOOD & BEVERAGE								
APURE	0.103	0.057	0.048	0.085	0.100	0.260	0.050	0.700
ASIAN	0.330	0.320	0.310	0.320	0.55 & Stock 2:1	0.650	0.250	1.000
BR	-0.035	0.020	0.070	0.060	-	-	-	5.000
BRR	-0.146	0.020	0.520	0.370	0.060	0.070	-	1.000
CBG	0.600	0.610	0.660	0.740	2.400	1.900	0.750	1.000
CFRESH	0.110	0.170	0.040	0.060	-	-	-	1.000
CHOTI	6.870	3.460	-0.040	5.800	-	3.180	-	10.000
CM	-0.050	-0.113	-0.003	0.038	-	-	-	1.000
CPF	-0.690	0.830	0.340	0.510	1.000	0.650	0.400	1.000
CPI	0.088	0.090	0.244	0.131	0.110	0.190	-	1.000
F&D	-0.080	-0.290	0.280	0.250	-	-	-	10.000
HTC	0.620	0.370	0.520	0.580	1.900	1.790	0.550	1.000
ICHI	0.110	0.100	0.080	0.120	0.500	0.500	-	1.000
JDF	0.000	0.000	0.002	0.011	-	-	-	0.500
KBS	-0.270	-0.540	0.580	0.090	-	-	-	1.000
KSL	0.140	0.075	0.094	0.000	-	0.030	-	0.500
KTIS	-0.372	-0.090	0.180	-0.004	-	0.100	-	1.000
LST	0.180	0.200	0.170	0.090	0.220	0.250	-	1.000
M	0.280	0.430	0.290	0.480	1.000	0.800	0.500	1.000
MALEE	-0.110	-0.150	-0.053	-0.072	-	-	-	0.500
MINT	-0.160	-0.370	-0.800	0.230	-	-	-	1.000
NRF	0.040	0.100	0.020	0.030	0.0044 & Stock 25:1	0.041	-	1.000
NSL	0.100	0.140	0.220	0.270	-	0.500	0.250	1.000
OISHI	-1.230	1.040	0.710	0.950	1.450	0.800	0.500	1.000
OSP	0.190	0.280	0.250	0.200	1.100	1.100	0.450	1.000
PB	1.180	0.910	0.840	0.860	1.900	0.840	0.860	1.000
PLUS	0.000	0.000	0.090	0.130	-	-	-	0.500
PM	0.140	0.200	0.160	0.050	0.500	0.450	0.150	1.000
PRG	0.010	0.310	-0.100	0.760	0.650	-	-	1.000
RBF	0.066	0.052	0.080	0.058	0.150	0.150	-	1.000
SAPPE	0.460	0.180	0.500	0.540	1.020	1.100	-	1.000
SAUCE	0.420	0.450	0.370	0.380	1.250	1.600	-	1.000
SFP	-8.580	4.530	4.360	3.880	-	-	-	10.000
SNNP	0.070	0.130	0.110	0.120	-	0.240	0.180	0.500
SNP	0.190	0.250	0.170	0.160	0.300	0.630	0.100	1.000
SORKON	0.030	0.150	0.080	0.120	0.200	0.150	-	1.000
SSC	-0.030	0.120	0.080	0.140	0.320	0.340	-	1.000
SSF	0.220	0.210	0.100	0.000	0.327	0.519	-	1.000
SST	-0.050	0.030	-0.010	0.010	0.0056 & Stock 20:1	0.030	-	1.000
SUN	0.080	0.100	0.050	0.040	0.10 & Stock 2:1	0.250	-	0.500
TC	-0.110	0.130	0.160	0.450	0.250	0.150	-	1.000
TFG	-0.080	0.030	0.110	0.220	0.085	0.090	0.100	1.000
TFMAMA	2.990	2.630	1.850	1.690	3.420	5.000	-	1.000
TIPCO	0.210	0.250	0.010	0.180	0.940	0.770	-	1.000
TKN	0.010	0.060	0.040	0.050	0.210	0.140	0.090	0.250

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	2563	2564	2565 (บาท)	(บาท)
TU	0.400	0.400	0.360	0.330	0.720	0.950	0.400	0.250
TVO	0.440	0.130	0.820	1.070	1.700	2.200	0.20 & Stock 10:1	1.000
ZEN	-0.200	0.030	0.030	0.160	0.250	-	-	1.000
2) CONSUMER PRODUCTS								
FASHION								
AFC	0.040	0.110	0.160	0.350	-	-	0.140	10.000
B52	-0.009	-0.133	-0.050	-0.050	-	-	-	0.500
BTNC	-0.010	-0.720	-0.800	0.490	-	-	-	10.000
CPH	0.420	0.680	1.190	2.700	-	-	-	10.000
CPL	-0.010	0.030	0.060	-0.030	0.020	0.050	-	1.000
NC	-0.810	0.280	0.180	-0.740	0.100	-	-	10.000
PAF	0.016	-0.006	-0.008	-0.001	0.015	0.015	-	0.510
PDJ	0.155	0.107	-0.009	0.136	0.100	0.100	-	1.000
PG	-0.030	-0.030	0.220	0.190	0.100	0.100	-	1.000
SABINA	0.160	0.290	0.290	0.310	0.800	0.850	0.610	1.000
SAWANG	-0.070	-0.970	-0.170	-0.090	-	-	-	10.000
SUC	0.220	0.330	1.030	1.010	1.500	1.500	-	10.000
TNL	0.090	0.080	0.170	0.180	0.070	0.500	-	1.000
TPCS	0.290	0.300	0.920	0.660	0.600	0.750	-	1.000
TR	6.130	1.670	3.430	5.140	0.050	0.050	0.560	1.000
TTI	0.540	0.490	0.720	0.860	-	0.500	-	10.000
TTT	0.630	-0.810	-2.590	0.050	2.200	1.000	0.500	10.000
UPF	0.740	1.760	0.510	0.930	8.900	4.710	-	10.000
WACOAL	-0.400	-0.180	0.280	0.200	0.500	0.500	-	1.000
WFX	0.290	0.510	0.240	0.160	-	0.465	-	1.000
HOME & OFFICE PRODUCTS								
ACC	-0.019	-0.030	0.102	0.053	-	-	-	0.250
AJA	-0.006	-0.020	0.002	-0.010	-	-	-	0.100
DTCI	-0.180	-0.120	-0.320	0.300	0.400	0.200	-	10.000
FANCY	-0.020	-0.030	-0.021	-0.024	-	-	-	1.000
FTI	0.000	0.000	0.040	0.020	-	-	-	1.000
KYE	5.300	7.400	-2.990	-1.400	15.700	25.250	8.550	10.000
L&E	0.020	0.070	0.020	0.020	0.075	0.085	-	1.000
MODERN	0.015	0.035	-0.014	-0.002	0.200	0.120	-	1.000
OGC	-0.590	2.570	-0.870	-1.210	-	-	-	10.000
ROCK	-1.030	-0.180	-0.270	-0.530	-	-	-	10.000
SIAM	0.018	-0.012	0.031	-0.050	0.050	0.010	-	1.000
TSR	-0.055	0.034	0.036	0.036	0.165	0.040	-	1.000
PERSONAL								
APCO	0.032	0.036	0.026	0.029	0.120	0.123	-	0.500
BIZ	0.505	-0.883	0.060	0.040	0.150	0.678 & Stock 2:1	-	0.500
DDD	-0.410	0.330	0.160	-0.070	0.858	0.350	-	1.000
JCT	1.960	1.140	1.460	1.590	3.500	3.500	-	10.000
KISS	0.040	0.030	0.030	0.050	0.040	0.155	0.060	0.500
NV	0.030	0.020	-0.004	-0.051	-	0.350	-	0.500
OCC	-0.270	0.550	-0.030	-0.120	0.150	0.050	-	1.000
S & J	0.590	0.820	0.740	0.980	1.000	1.200	-	1.000
STGT	1.580	0.640	0.370	0.220	3.250	4.650	0.500	0.500
STHAI	0.072	0.053	0.007	0.001	0.098	0.110	-	0.500
TNR	0.140	-1.950	0.230	0.230	0.260	-	0.200	1.000
TOG	0.110	0.160	0.160	0.230	0.120	0.560	0.170	1.000
3) FINANCIALS								
BANKING								
BAY	0.860	0.860	1.010	1.060	0.350	0.850	0.400	10.000
BBL	3.620	3.310	3.730	3.650	2.500	3.500	1.500	10.000
CIMBT	0.020	0.020	0.030	0.030	0.005	0.010	-	0.500
KBANK	3.490	4.180	4.580	4.560	2.500	3.250	0.500	10.000
KKP	1.750	2.390	2.430	2.400	2.250	2.950	1.750	10.000
KTB	0.360	0.350	0.630	0.600	0.275	0.418	-	5.150
LHFG	0.034	-0.018	0.024	0.011	0.040	0.040	-	1.000
SCB	2.590	2.320	3.000	3.010	2.300	4.060	-	10.000
TCAP	1.270	1.680	0.990	1.690	3.000	3.000	-	10.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	2563	2564	2565 (บาท)	
TISCO	1.950	2.240	2.240	2.310	6.300	7.150	-	10.000
TTB	0.025	0.029	0.033	0.036	0.045	0.038	0.020	0.950
FINANCE & SECURITIES								
AEONTS	2.710	3.260	3.640	4.460	4.500	5.150	-	10.000
AMANAHA	0.068	0.077	0.072	0.078	0.130	0.160	-	1.000
ASAP	-0.128	-0.121	0.007	0.009	-	-	-	0.500
ASK	0.600	0.640	0.670	0.680	1.700	1.140	-	5.000
ASP	0.090	0.090	0.070	0.020	0.180	0.400	0.070	1.000
BAM	0.180	0.300	0.100	0.360	0.513	0.550	-	5.000
BFIT	0.400	0.310	0.170	0.150	1.400	0.820	-	5.000
BYD	-0.080	0.040	-0.023	0.000	-	-	-	5.000
CGH	0.111	0.037	0.009	-0.014	-	-	-	1.000
CHAYO	0.074	0.041	0.072	0.053	0.0065 & Stock 20:1, 15:1	0.0037 & Stock 30:1, 30:1	-	0.500
ECL	0.029	0.065	0.046	0.048	0.100	0.080	0.050	1.000
FNS	-0.060	-0.090	-0.050	0.260	0.650	0.500	-	5.000
FSS	0.130	0.130	0.150	0.030	0.060	0.100	-	1.600
GBX	0.025	0.032	0.025	0.007	0.030	0.110	-	1.000
GL	na.	na.	na.	na.	-	-	-	0.500
HENG	0.040	0.040	0.020	0.020	-	0.010	-	1.000
IFS	0.080	0.090	0.090	0.080	0.140	0.158	-	1.000
JMT	0.320	0.420	0.270	0.300	0.860	0.820	0.490	0.500
KCAR	0.200	0.340	0.220	0.180	0.440	0.430	0.190	1.000
KGI	0.200	0.160	0.160	0.130	0.250	0.550	-	1.000
KTC	0.510	0.480	0.680	0.730	0.880	1.000	-	1.000
MFC	0.540	0.440	0.530	0.570	1.100	2.150	-	1.000
MICRO	0.040	0.050	0.060	0.020	0.055	0.077	-	1.000
ML	0.030	0.000	0.040	0.020	0.050	-	-	0.500
MST	0.320	0.220	0.490	0.160	0.600	0.480	0.330	5.000
MTC	0.570	0.520	0.650	0.650	0.370	0.370	-	1.000
NCAP	0.080	0.100	0.070	0.010	-	-	-	0.500
PL	0.040	0.060	0.050	0.060	0.080	0.110	-	1.000
S11	0.180	0.160	0.130	0.100	0.250	0.260	-	1.000
SAK	0.080	0.090	0.080	0.080	0.108	0.116	-	1.000
SAWAD	0.810	0.830	0.750	0.760	1.800	1.800	-	1.000
TH	0.020	0.046	0.048	0.071	-	-	-	1.000
THANI	0.070	0.080	0.080	0.090	0.170	0.170	-	1.000
TIDLOR	0.370	0.340	0.410	0.420	-	0.274 & Stock 13:1	-	3.700
TK	0.260	0.253	0.270	0.235	0.420	0.500	-	1.000
TNITY	0.300	0.350	0.260	0.130	0.500	1.000	0.175	5.000
UOBKH	0.200	0.150	0.170	0.110	0.100	0.160	-	1.000
XPG	-0.005	-0.001	-0.004	-0.010	-	-	-	0.500
INSURANCE								
AYUD	0.470	0.180	0.970	0.960	1.520	1.540	-	1.000
BKI	-8.320	2.170	-33.630	4.030	15.000	15.000	7.000	10.000
BLA	0.691	0.161	0.470	0.700	0.230	0.560	0.320	1.000
BUJ	1.430	-0.940	1.220	-0.470	0.250	1.000	-	10.000
CHARAN	-1.140	-1.230	-1.460	0.550	2.600	-	-	10.000
INSURE	0.610	1.320	59.810	10.790	-	-	-	10.000
MTI	2.950	2.400	4.000	4.100	4.510	5.200	-	10.000
NKI	-0.820	1.300	-0.520	-0.110	1.500	1.5 & Stock 35:1	-	10.000
NSI	2.510	2.460	-1.180	5.290	9.250	7.500	2.500	10.000
SMK	-18.310	-4.540	-147.110	-15.660	2.200	-	-	1.000
TGH	-0.880	-3.970	1.940	0.140	0.600	-	-	10.000
THRE	-0.080	-0.030	-0.040	-0.005	0.040	-	-	0.880
THREL	0.030	0.020	0.120	0.070	0.140	0.120	0.080	1.000
TIPH	0.640	0.340	1.060	-0.530	-	-	1.800	1.000
TLI	0.000	0.000	0.360	0.190	-	-	-	1.000
TQM	0.810	-0.730	0.360	0.300	1.075	1.225	0.700	0.500
TSI	-0.010	0.000	0.000	0.004	-	-	-	0.500
TVI	0.420	0.130	0.370	0.210	0.200	0.700	-	1.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	2563	2564	2565 (บาท)	
4) INDUSTRIALS								
AUTOMOTIVE								
3K-BAT	0.640	0.250	0.000	0.970	0.250	0.250	0.060	10.000
ACG	0.010	0.010	0.010	0.010	0.040	0.013	-	0.500
AH	0.661	0.366	1.130	1.150	0.15 & Stock 10:1	0.940	0.580	1.000
CWT	0.060	0.060	0.130	0.130	-	0.054	-	1.000
EASON	-0.098	-0.049	0.035	0.047	-	-	0.040	1.000
GYT	-0.490	3.180	1.860	-2.880	-	-	-	10.000
HFT	0.140	0.170	0.150	0.180	0.315	0.425	-	1.000
IHL	0.070	0.060	0.080	0.040	-	0.200	-	1.000
INGRS	-0.023	-0.056	-0.034	0.000	-	-	-	1.000
IRC	1.360	0.140	0.330	-0.070	0.570	0.885	-	1.000
PCSGH	0.139	-0.021	0.140	0.096	0.250	0.300	0.150	1.000
SAT	0.500	0.420	0.610	0.490	0.600	1.500	0.380	1.000
SPG	0.240	0.220	0.380	0.310	0.450	0.900	-	1.000
STANLY	3.490	5.180	6.180	4.140	5.500	8.500	-	5.000
TKT	-0.034	0.046	0.033	0.028	-	-	-	1.000
TNPC	0.030	0.030	0.170	-0.050	0.013	0.05 & Stock 15:1	-	1.000
TRU	0.020	0.040	0.120	0.170	0.060	0.100	-	1.000
TSC	0.370	0.140	0.170	0.230	0.500	1.000	0.400	1.000
INDUSTRIAL MATERIALS & MACHINERY								
ALLA	0.003	0.041	0.006	0.023	0.070	0.050	-	0.500
ASEFA	0.080	0.080	0.020	0.070	0.280	0.220	-	1.000
CPT	-0.039	-0.030	0.007	-0.001	0.020	-	-	0.500
CRANE	-0.050	-0.142	-0.012	-0.091	-	-	-	1.000
CTW	-0.110	-0.980	-0.220	0.150	0.450	0.100	-	5.000
FMT	1.430	1.050	0.700	1.670	1.625	2.625	-	10.000
HTECH	0.090	0.110	0.110	0.120	0.087	0.190	0.100	1.000
KKC	-0.110	-0.160	-0.070	-0.160	-	-	-	1.000
PK	0.067	0.025	-0.050	-0.190	-	0.065	-	1.000
SNC	0.420	0.530	0.760	0.540	0.750	0.900	0.650	1.000
STARK	0.077	0.076	0.048	0.058	-	-	-	1.000
TCJ	0.000	-0.500	0.030	0.000	-	-	-	10.000
VARO	-0.260	0.180	0.350	-0.330	-	-	-	5.000
PAPER & PRINTING MATERIALS								
UTP	0.330	0.270	0.420	0.420	0.800	0.710	0.430	1.000
PETROCHEMICALS & CHEMICALS								
BCT	5.000	2.210	3.950	5.960	1.000	0.800	1.650	1.000
CMAN	0.010	-0.018	0.090	-0.004	-	0.088	-	1.000
GC	0.170	0.210	0.140	0.100	0.580	0.525 & Stock 10:1	0.200	0.500
GGC	0.240	-0.090	0.480	0.410	0.350	0.350	0.250	9.500
GIFT	-0.003	-0.039	-0.019	0.005	0.050	0.181	-	1.000
IVL	1.130	0.930	2.470	3.580	0.700	1.000	0.800	1.000
NFC	0.004	0.308	0.008	0.028	-	-	-	0.750
PATO	0.160	0.210	0.090	0.090	0.570	0.820	-	1.000
PMTA	0.250	0.620	0.020	0.160	0.700	0.500	-	10.000
PTTGC	1.560	0.710	0.930	0.310	1.000	3.750	0.750	10.000
SUTHA	0.050	0.000	0.110	0.090	0.280	0.130	-	1.000
TCCC	0.690	0.240	-0.140	0.720	1.800	1.700	-	3.000
TPA	-0.010	0.020	-0.030	-0.030	0.450	0.450	-	1.000
UP	-0.630	-0.260	1.830	-0.230	-	-	-	10.000
PACKAGING								
AJ	-0.093	0.441	0.320	0.280	0.700	0.650	0.380	1.000
ALUCON	4.500	2.640	3.100	4.690	10.000	10.000	-	10.000
BGC	0.180	0.120	0.310	0.160	0.460	0.480	0.225	5.000
CSC	0.830	0.560	1.540	1.390	2.450	1.800	-	10.000
GLOCON	0.005	-0.082	0.006	0.003	-	-	-	1.000
NEP	-0.004	-0.010	-0.005	-0.005	-	-	-	1.000
PTL	0.884	1.247	1.080	1.280	0.830	1.430	0.340	1.000
SCGP	0.410	0.490	0.390	0.430	0.450	0.650	0.250	1.000
SFLEX	0.050	0.030	0.016	0.004	0.125	0.085	-	1.000
SITHAI	0.009	0.023	0.026	0.038	-	0.030	-	1.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)
	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	2563	2564	
SLP	-0.006	-0.018	0.003	-0.005	-	-	0.250
SMPC	0.310	0.510	0.540	0.450	0.800	0.820	1.000
SPACK	0.057	0.055	0.025	-0.024	-	-	1.000
TCOAT	0.180	-0.440	0.030	-0.150	0.900	0.550	10.000
TFI	-0.003	-0.004	-0.003	-0.004	-	-	1.000
THIP	1.160	1.490	1.320	1.120	1.575 & Stock 8:1	1.750	1.000
TMD	0.720	0.530	0.550	0.490	1.400	1.600	1.000
TOPP	3.510	2.440	3.700	5.300	6.330	4.050	10.000
TPAC	0.150	0.220	0.270	0.140	0.292	0.141	1.000
TPBI	0.064	0.057	0.068	0.073	0.250	-	1.000
TPP	0.337	0.179	0.217	0.068	0.400	2.000	10.000
STEEL							
2S	0.330	0.094	0.098	-0.097	0.25 & Stock 9:1	0.47 & Stock 10:1	1.000
AMC	0.350	0.410	0.210	-0.150	0.140	0.340	1.000
BSBM	0.001	0.001	0.010	0.015	0.080	0.100	0.020 1.000
CEN	0.118	-0.060	-0.003	0.002	-	0.120	1.000
CITY	-0.008	-0.006	0.025	0.000	-	-	1.000
CSP	0.260	0.130	0.070	-0.020	-	0.300	1.000
GJS	0.046	0.038	0.018	0.012	-	-	0.960
GSTEEL	0.018	0.011	0.011	-0.001	-	-	5.000
INOX	0.034	0.032	0.046	0.059	-	0.107	1.000
LHK	0.120	0.170	0.140	0.100	0.220	0.380	0.450 1.000
MCS	0.890	0.740	0.550	-0.150	1.000	1.270	1.000
MILL	0.049	0.004	0.024	0.010	0.0033 & Stock 15:1	0.01 & Stock 10:1	0.400
PAP	0.080	-0.070	0.030	-0.140	0.180	0.840	1.000
PERM	-0.020	0.180	0.100	-0.060	-	0.120	1.000
SAM	0.030	0.020	0.050	0.040	-	-	1.000
SMIT	0.150	0.130	0.120	0.130	0.260	0.360	0.140 1.000
SSSC	0.120	0.100	0.120	0.080	0.106	0.230	1.000
TGPRO	0.007	0.006	0.005	0.006	-	-	0.500
THE	0.140	0.250	0.190	-0.130	0.030	0.200	0.100 0.500
TMT	0.390	0.190	0.150	0.190	0.500	1.300	0.150 1.000
TSTH	0.110	0.070	0.030	0.070	-	0.050	0.050 1.000
TWP	0.030	0.110	0.040	0.090	-	0.286	- 1.000
TYCN	0.220	-0.270	0.210	0.030	-	-	- 7.500
5) PROPERTY & CONSTRUCTION							
CONSTRUCTION MATERIALS							
CCP	0.003	-0.005	0.002	0.000	0.030	0.013	- 0.250
COTTO	0.030	0.010	0.040	0.030	0.029	0.047	- 1.000
DCC	0.040	0.042	0.059	0.047	0.165	0.185	0.090 0.100
DCON	0.004	0.007	0.010	0.006	0.008	0.011	- 0.100
DRT	0.140	0.100	0.220	0.220	0.420	0.460	0.240 1.000
EPG	0.147	0.143	0.120	0.082	0.210	0.330	0.190 1.000
GEL	-0.010	-0.007	-0.004	-0.005	-	-	- 0.850
PPP	-0.030	-0.041	-0.040	0.003	-	-	- 1.000
Q-CON	0.060	0.070	0.110	0.130	0.460	0.310	- 1.000
SCC	5.680	6.920	7.370	8.280	14.000	18.500	6.000 1.000
SCCC	2.270	3.560	2.690	4.550	9.000	9.000	- 10.000
SCP	0.080	0.000	0.070	0.110	0.380	0.150	- 1.000
SKN	0.250	0.390	0.280	0.190	0.169	0.280	- 1.000
STECH	0.060	-0.010	0.030	0.070	-	0.050	- 1.000
TASCO	0.240	0.350	0.140	0.370	1.600	1.050	- 1.000
TCMC	-0.010	-0.080	0.030	-0.010	-	-	- 1.100
TOA	0.130	0.230	0.200	0.180	0.530	0.500	0.250 1.000
TPIPL	0.063	0.079	0.095	0.128	0.060	0.090	- 1.000
UMI	-0.011	-0.073	-0.031	0.231	-	-	- 1.000
VNG	0.290	0.190	0.180	0.210	-	0.400	0.100 1.000
WIIK	0.031	0.006	0.019	0.022	0.190	0.090	- 1.000
CONSTRUCTION SERVICES							
APCS	0.107	0.003	0.062	-0.021	0.060	0.060	- 1.000
BJCHI	0.080	-0.070	0.010	0.020	0.030	0.050	- 0.250
BKD	-0.020	0.110	0.010	0.030	-	0.050	- 0.500

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	2563	2564	2565 (บาท)	(บาท)
CIVIL	0.110	0.050	0.060	0.040	-	0.020	-	1.000
CK	0.170	0.070	0.070	0.180	0.200	0.250	0.150	1.000
CNT	-0.040	-0.090	-0.010	-0.010	0.050	-	-	1.000
EMC	0.001	-0.014	-0.006	-0.001	-	-	-	1.000
ITD	-0.241	0.132	-0.144	-0.160	-	-	-	1.000
NWR	-0.022	-0.059	0.011	0.027	-	-	-	1.000
PLE	-0.030	0.100	-0.040	-0.030	-	0.019	-	1.000
PREB	0.118	0.279	0.285	0.402	0.400	0.400	-	1.000
PYLON	0.000	0.020	0.030	0.072	0.140	0.060	-	0.500
RT	0.010	-0.010	-0.020	0.000	0.085	0.014	-	0.500
SEAFCO	-0.080	-0.030	-0.060	-0.080	0.100	-	-	0.500
SQ	0.020	0.040	0.180	0.060	0.080	0.080	-	1.000
SRICHA	0.340	-0.016	-0.313	-0.008	0.400	0.650	-	1.000
STEC	0.090	0.250	0.150	0.114	0.300	0.250	-	1.000
STI	0.120	0.150	0.050	0.050	0.400	0.0694 & Stock 0.8:1	-	0.500
STPI	0.110	0.060	0.010	-0.102	-	-	-	0.250
SYNTEC	-0.022	0.046	-0.050	-0.120	0.080	0.060	-	1.000
TEAMG	0.050	0.050	0.030	0.010	0.160	0.150	-	0.500
TEKA	0.000	0.000	0.240	0.090	-	-	0.070	1.000
TPOLY	-0.080	-0.240	-0.100	-0.140	0.011	-	-	1.000
TRC	0.001	0.000	-0.003	-0.001	-	-	-	0.125
TRITN	-0.006	-0.028	0.002	0.001	-	-	-	0.100
TTCL	0.140	0.190	0.870	-0.090	-	-	-	1.000
UNIQ	0.007	0.007	0.006	0.014	-	-	-	1.000
WGE	0.010	0.050	0.030	-0.130	-	0.050	-	0.500
PROPERTY DEVELOPMENT								
A	-0.110	-0.170	0.030	0.077	0.030	-	-	1.000
AMATA	0.200	0.640	0.480	0.560	0.300	0.400	0.200	1.000
AMATAV	0.090	0.550	0.510	0.500	-	0.050	-	0.500
ANAN	-0.110	-0.090	-0.100	-0.030	-	-	-	0.100
AP	0.328	0.312	0.550	0.500	0.450	0.500	-	1.000
APEX	-0.031	-0.022	-0.018	0.000	-	-	-	0.500
AQ	-0.000	-0.001	0.001	0.000	-	-	-	0.500
ASW	0.183	0.244	0.260	0.320	-	0.4221 & Stock 8:1	-	1.000
AWC	0.022	0.030	0.020	0.024	-	0.011	-	1.000
BLAND	-0.017	-0.001	0.066	-0.004	0.020	0.030	0.030	1.000
BRI	0.270	0.240	0.410	0.441	-	-	-	0.500
BROCK	0.009	0.009	0.007	0.010	0.020	0.010	-	1.000
CGD	-0.110	0.054	0.008	0.022	-	-	-	0.610
CI	0.068	0.036	-0.087	-0.069	-	-	-	1.000
CMC	-0.022	-0.012	-0.027	0.003	0.0032 & Stock 35:1	0.040	-	1.000
CPN	0.050	0.400	0.520	0.610	0.700	0.600	-	0.500
ESTAR	-0.005	0.005	-0.001	0.005	0.010	-	-	1.000
EVER	-0.006	-0.035	-0.059	-0.011	-	-	-	1.000
FPT	-0.070	0.320	0.130	0.290	0.600	0.340	-	1.000
GLAND	0.022	0.018	0.014	0.032	-	-	-	1.000
J	0.007	0.124	0.014	0.045	0.030	0.030	-	1.000
JCK	-0.000	-0.060	0.018	-0.028	-	-	-	1.000
KC	-0.010	-0.010	0.003	-0.010	-	-	-	0.700
KWI	-0.090	-0.080	0.050	0.030	-	-	-	2.310
LALIN	0.370	0.400	0.350	0.370	0.610	0.630	0.305	1.000
LH	0.110	0.170	0.160	0.180	0.500	0.500	0.250	1.000
LPN	0.020	0.180	0.130	0.100	1.400	0.150	0.100	1.000
MBK	-0.200	-0.310	0.030	0.020	-	-	-	1.000
MJD	-0.090	-0.130	-0.060	-0.150	-	-	-	1.000
MK	-0.057	0.044	-0.096	-0.100	0.110	-	-	1.000
NCH	0.031	0.064	0.072	0.089	0.040	0.080	-	1.000
NNCL	0.050	0.030	0.020	0.050	0.110	0.120	-	1.000
NOBLE	0.110	0.000	-0.010	-0.010	1.600	0.430	-	1.000
NUSA	-0.028	-0.019	-0.001	-0.010	-	-	-	1.000
NVD	-0.090	0.356	0.100	0.009	-	0.0139 & Stock 8:1	-	1.000
ORI	0.289	0.329	0.301	0.471	0.490	0.540	0.150	0.500

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)
	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	2563	2564	
PACE	na.	na.	na.	na.	-	-	1.000
PEACE	0.150	0.190	0.240	0.240	-	0.20 & Stock 5:1	1.000
PF	0.042	0.046	-0.056	-0.004	0.020	0.0156 & Stock 20:1	1.000
PIN	0.004	0.040	0.120	-0.040	-	0.150	1.000
PLAT	-0.054	-0.029	-0.050	-0.030	-	-	1.000
POLAR	na.	na.	-0.001	-0.000	-	-	30.000
PRECHA	-0.030	-0.020	-0.030	-0.020	-	-	1.000
PRIN	0.070	0.100	0.060	0.110	0.060	0.075	1.000
PSH	0.150	0.450	0.250	0.200	0.960	0.960	0.310 1.000
QH	0.020	0.050	0.050	0.050	0.120	0.100	0.040 1.000
RICHY	0.060	-0.010	0.004	0.004	0.0048 & Stock 27:1	0.0075 & Stock 16:1	1.000
RML	-0.020	-0.110	-0.030	-0.050	-	-	1.000
ROJNA	0.441	0.237	0.408	-0.293	0.200	0.200	1.000
S	-0.031	0.015	-0.007	0.015	-	-	1.000
SA	0.029	0.038	0.019	0.028	0.195 & Stock 15:1	0.049	1.000
SAMCO	0.007	0.018	0.001	0.037	0.030	0.040	1.000
SC	0.130	0.139	0.092	0.138	0.180	0.200	0.080 1.000
SENA	0.116	0.445	0.234	0.211	0.314	0.212	0.127 1.000
SIRI	0.037	0.018	0.015	0.056	0.040	0.060	0.040 1.070
SPALI	0.880	1.480	0.600	1.060	1.000	1.250	0.700 1.000
U	-1.568	-1.343	-0.287	-0.164	-	-	3.200
UV	-0.138	-0.035	0.030	0.159	0.020	0.016	1.000
WHA	0.011	0.136	0.044	0.019	0.100	0.100	0.100
WIN	0.004	-0.003	-0.004	-0.001	-	-	1.000
PROPERTY FUND							
AIMCG	0.223	-0.851	-0.048	0.206	0.555	0.070	0.090 9.830
AIMIRT	0.215	0.259	0.239	0.238	0.847	0.882	0.444 10.000
ALLY	-0.005	0.099	0.202	0.168	0.055	0.372	0.327 9.800
AMATAR	0.173	-0.008	0.172	0.172	0.515	0.475	0.315 9.405
B-WORK	0.353	0.200	0.234	0.236	0.771	0.203	0.354 9.816
BKKCP	0.151	0.394	0.150	0.159	0.740	0.610	0.310 10.000
BOFFICE	0.176	0.190	0.187	0.019	0.682	0.147	0.349 8.959
CPNCG	0.224	0.388	0.182	0.457	1.020	0.959	0.460 10.300
CPNREIT	-0.329	0.447	0.181	0.333	0.271	0.055	0.461 12.040
CPTGF	0.163	0.184	0.024	0.090	0.674	0.561	0.340 10.084
CTARAF	0.090	0.088	0.090	0.089	0.323	0.327	- 8.760
DREIT	0.399	0.106	0.127	0.136	0.388	0.329	0.175 8.716
ERWPF	0.096	0.153	0.094	0.249	-	-	- 8.262
FTREIT	0.094	0.153	0.205	0.251	0.670	0.676	0.350 9.536
FUTUREPF	-0.336	0.591	0.361	0.374	0.770	0.670	0.540 10.000
GAHREIT	0.171	0.172	0.142	0.171	0.600	0.600	0.150 10.000
GROREIT	0.000	0.000	0.201	0.202	-	0.270	0.300 10.000
GVREIT	0.149	0.281	0.234	0.242	0.786	0.759	0.393 9.875
HPF	0.104	0.078	0.108	0.113	0.371	-	0.221 9.306
IMPACT	-0.000	0.098	0.035	0.118	0.370	0.050	0.150 10.600
INETREIT	0.000	0.000	0.252	0.242	-	0.354	0.461 10.000
KPNPF	0.091	0.278	0.069	0.050	0.369	0.207	- 9.850
KTBSTMR	0.000	0.000	0.184	0.211	-	0.104	0.351 10.000
LHHOTEL	-0.338	-0.201	-0.089	0.505	0.100	-	- 10.000
LHPF	0.049	0.323	0.089	0.345	0.225	0.210	0.110 10.000
LHSC	-0.291	0.140	0.122	0.153	0.350	0.100	0.220 10.200
LPF	0.155	0.245	0.010	0.228	0.767	0.678	0.392 10.195
LUXF	0.051	0.053	0.227	0.753	-	0.085	0.240 9.800
M-II	0.250	0.150	0.150	0.160	0.600	0.613	0.296 8.920
M-PAT	-0.804	-0.002	-0.001	-0.002	0.020	-	- 9.900
M-STOR	-0.288	0.059	0.110	0.077	0.367	0.329	0.176 10.000
MIPF	-0.268	0.170	0.171	0.210	0.840	0.610	0.440 10.000
MIT	0.116	0.975	0.109	0.107	-	0.405	0.175 8.325
MJLF	0.299	0.260	0.157	0.296	0.318	1.095	0.285 10.000
MNIT	0.019	0.009	0.010	0.022	0.100	0.050	0.033 5.001
MNIT2	0.048	-0.007	0.073	0.034	0.230	0.160	0.090 8.850
MNRF	0.012	0.001	0.017	0.019	0.120	0.049	0.033 8.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	2563	2564	2565 (บาท)	(บาท)
POPF	0.234	0.232	0.201	0.186	1.077	1.011	0.509	10.000
PPF	0.193	0.222	0.190	0.187	0.716	0.700	0.342	10.000
PROSPECT	0.000	0.000	-0.023	0.289	-	0.783	0.259	9.470
QHHR	-0.010	-0.545	-0.069	-0.012	0.100	-	-	10.000
QHOP	-0.008	-0.217	-0.007	-0.020	-	-	-	8.290
QHPF	0.216	-0.378	0.173	0.160	0.850	0.789	0.350	9.866
SHREIT	-0.210	0.034	-0.179	-0.094	-	-	-	9.678
SIRIP	-0.270	0.221	0.039	0.212	0.290	0.206	0.100	10.000
SPRIME	0.175	0.276	0.257	0.271	0.320	0.582	0.298	9.382
SRIPANWA	-1.062	0.238	0.228	0.230	-	-	-	11.100
SSPF	0.063	0.040	0.034	0.062	0.472	0.385	0.154	10.000
SSTRT	0.143	0.145	0.141	0.107	0.534	0.400	0.200	7.430
TIF1	0.155	0.126	0.135	0.119	0.604	0.578	0.267	9.690
TLHPF	-0.073	0.246	0.080	0.017	0.350	0.800	0.100	10.000
TNPF	-0.153	-0.058	-0.004	-0.005	-	-	-	9.840
TPRIME	0.138	0.156	0.117	0.166	0.595	0.437	0.236	8.731
TTLPF	0.506	0.290	0.363	0.325	1.692	1.558	0.832	9.900
TU-PF	-0.002	-0.451	0.039	0.034	-	-	-	9.923
URBNPF	0.091	0.104	-0.382	0.047	-	-	-	6.753
WHABT	0.174	0.192	0.352	0.181	0.624	0.665	0.326	9.519
WHAIR	0.168	0.396	0.162	0.149	0.686	0.695	0.311	8.857
WHART	0.180	0.124	0.197	0.042	0.553	0.758	0.384	9.024

6) RESOURCES

ENERGY & UTILITIES

7UP	0.001	0.027	-0.004	-0.008	-	-	-	0.500
ABPIF	0.015	-0.244	-0.028	-0.620	0.130	0.076	-	1.426
ACE	0.040	0.040	0.030	0.040	0.018	0.020	-	0.500
AGE	0.173	0.362	0.289	0.289	0.100	0.207 & Stock 8:1	-	0.500
AI	0.041	0.530	0.130	0.062	0.600	0.490	0.250	1.000
AIE	0.016	0.272	0.091	0.035	0.200	0.250	-	1.000
AKR	0.014	0.023	0.014	0.024	-	0.030	-	0.800
BAFS	-0.310	-0.350	-0.120	-0.190	-	-	-	1.000
BANPU	0.683	0.341	1.517	1.890	0.300	0.450	-	1.000
BBGI	na.	na.	0.120	-0.040	-	0.150	0.200	2.500
BCP	1.250	1.200	3.120	3.790	0.400	2.000	1.250	1.000
BCPG	0.250	0.070	0.470	0.110	0.330	0.330	0.200	5.000
BGRIM	0.130	0.040	-0.030	-0.110	0.450	0.420	0.030	2.000
BPP	0.195	0.122	0.958	0.225	0.650	0.650	0.400	10.000
BRRGIF	-0.050	-0.022	-0.027	-0.008	0.167	0.306	-	7.900
CKP	0.152	0.015	0.005	0.106	0.035	0.080	-	1.000
CV	0.060	0.040	0.010	0.020	-	0.024	-	0.500
DEMCO	0.030	0.100	-0.090	-0.050	-	0.030	-	1.000
EA	0.430	0.510	0.370	0.290	0.300	0.300	-	0.100
EASTW	0.140	0.110	0.150	0.150	0.410	0.420	0.120	1.000
EGATIF	0.137	0.060	-0.092	0.119	0.846	0.536	0.027	9.262
EGCO	2.040	1.780	7.820	-1.480	6.500	6.500	3.250	10.000
EP	0.130	0.900	-0.090	0.120	0.250	0.250	-	1.000
ESSO	0.010	0.210	1.700	2.400	-	-	-	4.934
ETC	0.020	0.010	0.021	0.030	-	-	-	0.500
GPSC	0.660	0.420	0.110	0.240	1.500	1.500	0.200	10.000
GREEN	-0.006	0.001	-0.001	-0.020	-	-	-	1.000
GULF	0.140	0.260	0.290	0.130	0.380	0.440	-	1.000
GUNKUL	0.070	0.050	0.060	0.090	0.182	0.180	-	0.250
IFEC	na.	na.	-0.088	-0.090	-	-	-	1.000
IRPC	0.110	0.110	0.070	0.190	0.060	0.220	-	1.000
JR	0.070	0.050	0.070	0.070	0.060	0.140	-	0.500
KBSPIF	0.000	0.000	0.201	0.174	-	-	0.464	10.000
LANNA	1.300	0.630	1.170	2.280	0.450	1.600	1.450	1.000
MDX	0.312	0.151	0.188	0.098	-	-	-	10.000
NOVA	0.010	0.410	0.530	0.060	-	-	-	0.500
OR	0.160	0.200	0.320	0.550	0.100	0.460	0.350	10.000
PRIME	0.008	-0.019	0.014	0.007	-	-	-	1.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	2563	2564	2565 (บาท)	
PTG	0.040	-0.050	0.100	0.360	0.050	0.250	-	1.000
PTT	0.820	0.970	0.890	1.370	1.000	2.000	-	1.000
PTTEP	2.370	2.670	2.640	5.280	4.250	5.000	4.250	1.000
QTC	0.130	0.113	0.040	0.020	0.400	0.200	-	1.000
RATCH	1.000	1.460	1.090	1.200	2.400	2.500	0.800	10.000
RPC	-0.012	-0.029	-0.017	0.019	-	0.100	-	1.000
SCG	0.070	-0.060	-0.050	-0.030	0.061	0.061	-	1.000
SCI	0.010	0.002	-0.050	-0.080	-	-	-	1.000
SCN	0.002	0.025	0.220	0.030	0.043	0.055	-	0.500
SGP	0.720	0.540	0.540	0.090	0.500	1.000	0.200	0.500
SKE	0.003	0.005	-0.000	0.016	0.015	-	-	0.500
SOLAR	-0.140	-0.160	-0.040	-0.040	-	-	-	1.000
SPCG	0.510	0.560	0.580	0.520	1.200	0.800	0.250	1.000
SPRC	0.030	0.420	1.220	1.650	-	0.179	0.960	6.920
SSP	0.283	0.144	0.241	0.516	0.0111 & Stock 10:1	0.0111 & Stock 10:1	0.200	1.000
SUPER	0.019	0.011	0.020	0.009	0.006	0.006	-	0.100
SUSCO	0.050	0.020	0.130	0.160	0.110	0.180	0.120	1.000
TAE	-0.028	-0.046	0.010	-0.051	0.080	0.010	-	1.000
TCC	0.026	0.033	0.024	0.044	-	-	-	0.500
TGE	0.000	0.000	na.	0.030	-	-	-	0.500
TOP	1.010	2.470	3.520	12.410	0.700	2.600	-	10.000
TPIPP	0.112	0.119	0.102	0.102	0.270	0.250	0.120	1.000
TSE	0.100	-0.050	0.160	0.080	0.050	0.075	-	1.000
TTW	0.230	0.160	0.150	0.210	0.600	0.600	0.300	1.000
UBE	0.035	0.031	0.030	0.021	-	0.024	-	1.000
WHAUP	0.050	0.040	0.020	0.050	0.253	0.253	-	1.000
WP	0.030	0.050	0.040	0.080	0.200	0.150	-	1.000
MINING								
THL	0.051	-0.206	-0.012	-0.020	-	-	-	0.920
7) SERVICES								
COMMERCE								
BEAUTY	-0.010	-0.010	-0.001	-0.009	-	-	-	0.100
BIG	-0.013	0.005	0.001	0.010	-	-	-	0.100
BJC	0.090	0.340	0.310	0.300	0.780	0.660	0.150	1.000
COM7	0.480	0.750	0.330	0.260	1.000	1.00 & Stock 1:1	-	0.250
CPALL	0.140	0.710	0.360	0.310	0.900	0.600	-	1.000
CPW	0.006	0.081	0.030	0.022	0.080	0.080	-	0.500
CRC	-0.370	0.390	0.200	0.250	0.400	0.300	-	1.000
CSS	0.030	0.139	0.020	0.030	0.060	0.130	0.040	0.500
DOHOME	0.141	0.136	0.158	0.109	0.0093 & Stock 12:1	-	-	1.000
FN	-0.016	-0.017	-0.015	-0.015	0.004	0.004	-	0.500
FTE	0.020	0.010	0.010	0.030	0.060	0.0056 & Stock 10:1	-	0.500
GLOBAL	0.143	0.162	0.251	0.214	0.1851 & Stock 22:1	0.2548 & Stock 23:1	-	1.000
HMPRO	0.070	0.130	0.110	0.120	0.300	0.320	-	1.000
ICC	-0.470	0.570	-0.080	0.750	0.250	0.350	-	1.000
ILM	0.110	0.300	0.320	0.320	0.420	0.550	0.200	5.000
IT	0.130	0.187	0.114	0.027	-	0.300	-	1.000
KAMART	0.197	0.067	0.078	0.056	0.100	0.180	0.110	0.600
LOXLEY	0.170	-0.050	0.070	0.040	-	0.070	-	1.000
MAKRO	0.330	1.420	0.190	0.150	1.000	0.720	0.180	0.500
MC	0.030	0.290	0.140	0.150	0.550	0.520	-	0.500
MEGA	0.700	0.570	0.700	0.650	0.900	1.380	0.750	0.500
MIDA	-0.024	-0.015	-0.024	-0.016	-	-	-	0.500
RS	-0.000	-0.069	0.057	0.014	-	0.350	-	1.000
RSP	-0.024	0.044	0.050	0.018	-	0.150	-	1.000
SABUY	0.054	0.068	0.088	0.260	0.030	0.060	-	1.000
SCM	0.100	0.120	0.060	0.090	0.034	0.290	0.150	0.500
SINGER	0.330	0.390	0.270	0.320	0.250	0.710	0.300	1.000
SPC	1.190	1.390	1.150	1.330	1.600	1.600	-	1.000
SPI	1.450	1.730	0.590	2.000	0.700	0.800	-	1.000
SVT	0.030	0.010	0.030	0.030	-	0.040	-	1.000
HEALTH CARE SERVICES								

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	2563	2564	2565 (บาท)	(บาท)
AHC	0.970	0.470	0.630	0.330	0.250	0.603	-	1.000
BCH	1.160	1.000	0.810	0.460	0.230	1.200	0.400	1.000
BDMS	0.160	0.170	0.220	0.170	0.550	0.450	-	0.100
BH	0.370	0.770	0.910	1.470	3.200	3.200	1.150	1.000
CHG	0.142	0.165	0.123	0.080	0.050	0.200	0.085	0.100
CMR	0.020	0.020	0.030	0.060	0.052	0.065	-	0.100
EKH	0.260	0.149	0.119	0.078	0.110	0.25 & Stock 25:1	-	0.500
KDH	0.790	0.570	1.360	1.020	-	-	-	10.000
LPH	0.400	0.080	0.210	0.100	0.150	0.300	0.100	0.500
M-CHAI	17.070	9.080	10.620	8.440	2.000	7.000	-	10.000
NEW	0.000	0.760	2.930	2.100	-	0.350	-	10.000
NTV	0.110	0.450	0.310	0.320	0.870	0.600	-	1.000
PR9	0.110	0.150	0.200	0.160	0.110	0.140	-	1.000
PRINC	0.072	0.033	0.111	0.035	-	-	-	1.000
RAM	1.340	1.420	0.590	0.400	0.540	0.560	0.250	0.100
RJH	1.610	0.940	1.580	1.410	1.000	2.700	2.000	1.000
RPH	0.270	0.410	0.330	0.100	0.130	0.300	0.200	1.000
SKR	0.170	0.410	0.190	0.080	0.080	0.120	0.080	0.500
SVH	3.670	4.130	6.820	5.100	13.000	13.500	-	10.000
THG	0.990	0.750	0.620	0.470	0.300	0.900	-	1.000
VIBHA	0.048	0.051	0.034	0.025	0.040	0.050	-	0.100
VIH	1.500	0.110	0.650	0.300	0.125	0.500	-	1.000
WPH	0.123	0.316	0.093	0.034	0.038	0.100	-	0.500
MEDIA & PUBLISHING								
AMARIN	0.050	0.094	0.110	0.119	0.120	0.190	-	1.000
AQUA	0.006	0.022	-0.014	0.117	0.010	-	-	0.500
AS	0.300	0.310	0.230	0.190	0.300	0.700	0.300	0.500
BEC	0.070	0.150	0.090	0.080	-	0.250	-	1.000
FE	2.070	5.160	-0.820	1.440	7.500	5.500	-	10.000
GPI	-0.060	-0.080	0.190	0.010	0.080	0.060	0.050	0.500
GRAMMY	0.020	0.130	-0.190	0.030	-	-	-	1.000
JKN	0.060	-0.020	0.090	0.060	0.207	-	-	0.500
MACO	0.009	-0.002	-0.013	0.004	-	-	-	0.100
MAJOR	2.030	0.110	0.030	0.150	-	1.600	-	1.000
MATCH	0.020	0.009	-0.015	-0.020	-	-	-	1.000
MATI	0.190	0.080	0.100	0.140	0.200	0.450	-	1.000
MCOT	0.030	0.090	-0.060	-0.020	-	-	-	5.000
MONO	-0.016	0.018	0.003	0.006	-	-	-	0.100
MPIC	-0.010	0.010	0.000	0.010	-	-	-	0.500
NATION	-0.007	0.003	-0.017	0.145	-	-	-	0.530
ONEE	0.088	0.093	0.105	0.075	-	0.069	0.120	2.000
PLANB	-0.014	0.039	0.025	0.041	0.077	-	-	0.100
POST	0.140	0.030	-0.090	-0.070	-	-	-	1.000
PRAKIT	-0.040	0.390	-0.220	-0.130	0.400	0.600	-	1.000
PTECH	-2.990	0.700	0.270	0.320	-	-	-	1.000
SE-ED	-0.101	-0.075	-0.024	0.063	-	-	-	1.000
TKS	1.840	0.260	0.300	0.290	0.260	0.40 & Stock 10:1	0.120	1.000
VGI	-0.001	-0.009	-0.005	0.002	0.036	0.061	0.020	0.100
WAVE	-0.027	-0.845	0.009	-0.007	-	-	-	0.500
WORK	0.158	-0.040	0.070	0.085	0.280	0.580	0.200	1.000
PROFESSIONAL SERVICES								
BWG	-0.006	-0.024	-0.007	0.003	-	-	-	0.250
GENCO	0.006	-0.001	0.003	-0.001	-	-	-	1.000
PRO	0.005	0.040	0.019	-0.003	-	-	-	0.700
SISB	0.050	0.030	0.070	0.083	0.076	0.100	-	0.500
SO	0.120	0.110	0.090	0.080	0.1822 & Stock 5:1	0.2222 & Stock 5:1	0.150	1.000
TOURISM & LEISURE								
ASIA	-0.110	-0.200	-0.160	-0.110	-	-	-	1.000
BEYOND	0.990	2.200	-0.360	-0.630	-	-	-	10.000
CENTEL	-0.600	0.120	-0.030	0.020	-	-	-	1.000
CSR	0.030	0.490	0.410	0.420	0.690	0.750	-	10.000
DUSIT	-0.360	-0.410	-0.150	-0.300	-	-	-	1.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	2563	2564	2565 (บาท)	
ERW	-0.137	-0.023	-0.069	-0.031	-	-	-	1.000
GRAND	-0.099	0.034	-0.040	-0.029	-	-	-	0.500
LRH	-1.680	-1.590	0.240	-0.840	-	-	-	10.000
MANRIN	0.470	-0.830	-1.130	-0.450	-	-	-	10.000
OHTL	-11.540	-8.170	-7.430	-3.850	-	-	-	10.000
ROH	-0.580	1.550	-0.030	-0.040	-	-	-	1.000
SHANG	-0.880	-1.390	-0.650	-0.350	-	-	-	10.000
SHR	-0.078	-0.016	-0.060	-0.030	-	-	-	5.000
VRANDA	-0.160	0.030	-0.070	0.010	0.100	-	-	5.000
TRANSPORTATION & LOGISTICS								
AAV	-0.433	-0.133	-0.211	-0.407	-	-	-	0.100
AOT	-0.460	-0.300	-0.230	-0.150	0.190	-	-	1.000
ASIMAR	-0.040	0.020	-0.040	0.041	0.100	0.100	-	1.000
B	0.008	0.015	0.001	0.014	-	-	-	0.680
BA	-3.390	-0.070	-0.490	-0.400	-	-	-	1.000
BEM	0.010	0.030	0.020	0.040	0.100	0.080	-	1.000
BIOTEC	0.051	0.152	0.027	0.036	-	-	-	3.000
BTS	0.044	0.080	0.061	0.041	0.300	0.310	-	4.000
BTSGIF	0.059	0.022	-0.986	-0.036	-	-	-	9.492
DMT	0.040	0.022	0.120	0.160	-	0.320	0.100	5.200
III	0.165	0.187	0.182	0.190	0.100	0.400	0.150	0.500
JWD	0.140	0.170	0.120	0.150	0.220	0.250	-	0.500
KEX	0.007	-0.347	-0.282	-0.420	0.220	0.743	-	0.500
KIAT	0.004	0.007	0.007	0.009	0.04 & Stock 10:1	0.020	0.010	0.100
KWC	3.820	3.690	3.630	3.740	9.500	9.500	-	10.000
MENA	-0.002	0.017	0.010	0.020	-	0.030	-	0.500
NOK	0.000	0.000	na.	0.000	-	-	-	1.000
NYT	0.030	0.050	0.040	0.030	0.200	0.160	-	0.500
PORT	0.020	0.005	-0.010	-0.020	0.035	0.025	-	0.500
PRM	0.170	0.070	0.110	0.080	0.250	0.260	-	1.000
PSL	0.960	1.140	0.830	1.060	-	1.750	1.000	1.000
RCL	4.502	9.787	9.922	8.879	0.500	6.000	1.750	1.000
TFFIF	-0.021	0.088	0.087	0.092	0.383	0.309	0.179	9.957
THAI	na.	1.830	-1.490	-1.480	-	-	-	10.000
TSTE	0.080	0.060	0.120	0.120	0.175	0.200	-	0.500
TTA	0.890	0.840	0.540	0.570	0.020	0.220	-	1.000
WICE	0.250	0.280	0.240	0.260	0.140	0.230	-	0.500
8) TECHNOLOGY								
ELECTRONIC COMPONENTS								
CCET	0.100	-0.050	0.050	0.010	0.0294 & Stock 12:1	0.0294 & Stock 12:1	0.020	1.000
DELTA	0.960	1.680	2.230	3.420	3.300	1.700	-	1.000
HANA	0.700	-0.070	0.450	0.300	1.400	2.000	-	1.000
KCE	0.510	0.630	0.500	0.480	0.800	1.600	1.000	0.500
METCO	9.610	10.470	6.660	0.970	10.000	14.000	-	10.000
NEX	-0.012	-0.010	-0.040	-0.040	-	-	-	1.000
SMT	0.070	0.051	0.070	0.090	-	0.050	-	1.000
SVI	0.240	0.260	0.120	0.200	0.110	0.230	-	1.000
TEAM	0.102	0.071	0.079	0.101	-	0.160	0.050	1.000
W	-0.089	-0.085	-0.110	-0.139	-	-	-	1.000
INFORMATION & COMMUNICATION								
ADVANC	2.140	2.300	2.120	2.120	6.920	7.690	3.450	1.000
AIT	0.570	-1.310	0.160	0.120	0.300	1.000	0.150	1.000
ALT	-0.030	-0.060	-0.010	0.001	0.100	-	-	0.500
AMR	0.116	0.052	0.087	0.003	-	0.160	-	0.500
BLISS	-0.003	0.015	0.000	-0.001	-	-	-	0.500
DIF	0.277	0.380	0.272	0.271	1.044	1.044	0.520	10.000
DTAC	0.350	0.070	0.310	0.420	2.990	2.100	0.850	2.000
FORTH	0.160	0.200	0.250	0.160	0.320	0.450	0.150	0.500
HUMAN	0.050	0.060	0.050	0.050	0.140	0.160	0.060	0.500
ILINK	0.145	0.267	0.160	0.168	0.140	0.380	-	1.000
INET	0.200	-0.580	0.050	0.050	-	0.042	-	1.000
INSET	0.110	0.070	0.040	0.060	0.119 & Stock 10:1	0.170	0.040	0.500

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	2563	2564	2565 (บาท)	
INTUCH	0.830	0.810	0.800	0.820	2.500	2.830	1.760	1.000
ITEL	0.060	0.080	0.040	0.050	-	-	-	0.500
JAS	-0.040	0.010	0.020	-0.030	0.250	-	-	0.500
JASIF	0.209	0.313	0.202	0.177	0.990	0.950	0.460	9.852
JMART	0.261	1.554	0.233	0.275	0.690	1.610	0.450	1.000
JTS	0.150	0.100	0.140	0.050	-	-	-	1.000
MFEC	0.140	0.230	0.120	0.090	0.400	0.400	-	1.000
MSC	0.150	0.160	0.180	0.200	0.300	0.380	-	1.000
PT	0.080	0.170	0.117	0.060	0.500	0.660	0.200	1.000
SAMART	-0.110	-0.100	-0.090	-0.020	-	-	-	1.000
SAMTEL	0.040	-0.020	0.030	0.050	-	0.050	0.060	1.000
SDC	-0.007	-0.011	-0.010	-0.010	-	-	-	0.100
SIS	0.610	0.540	0.550	0.560	1.000	1.200	-	1.000
SKY	0.020	0.010	0.296	-0.028	0.0019 & Stock 30:1	-	-	0.500
SVOA	0.036	0.061	0.044	0.032	0.050	0.058	-	1.000
SYMC	0.130	0.060	0.070	0.120	0.055	0.075	-	1.000
SYNEX	0.230	0.320	0.260	0.220	0.540	0.700	0.180	1.000
THCOM	0.130	-0.070	0.050	0.280	0.200	0.300	-	5.000
TKC	0.190	0.030	0.170	0.250	-	0.300	0.200	1.000
TRUE	-0.020	0.000	-0.050	-0.020	0.070	0.070	-	4.000
TWZ	0.001	0.002	0.000	0.000	-	-	-	0.100
MAI - AGRO								
ABICO	0.070	-0.010	0.107	0.030	0.0044 & Stock 25:1	0.045	-	1.000
ALPHAX	-0.014	-0.014	0.018	-0.003	-	-	-	0.250
AU	-0.016	0.016	0.020	0.042	0.060	-	-	0.100
JCKH	-0.050	-0.200	-0.040	-0.030	-	-	-	0.250
KASET	-0.057	-0.066	-0.054	-0.036	-	-	-	1.000
MUD	-0.050	0.008	-0.028	-0.003	-	-	-	1.000
TACC	0.090	0.090	0.100	0.110	0.300	0.330	0.170	0.250
TMILL	0.060	0.020	0.040	0.090	0.200	0.210	-	1.000
XO	0.220	0.260	0.220	0.220	0.608	0.808	0.188	0.500
MAI - CONSUMP								
BGT	-0.010	0.040	-0.016	-0.050	-	-	-	0.500
DOD	0.050	0.070	-0.002	-0.063	-	0.0222 & Stock 5:1	-	0.500
ECF	0.006	0.016	0.013	0.010	0.013	0.016	-	0.250
HPT	0.012	0.015	0.013	0.013	0.343	0.028	0.018	0.250
IP	0.090	0.120	0.100	0.100	0.0234 & Stock 2.5:1	-	-	0.500
JP	0.020	0.000	-0.030	-0.020	-	0.013	-	0.500
JUBILE	0.170	0.610	0.520	0.440	0.620	0.520	0.380	1.000
NPK	-1.410	-0.290	-0.290	-1.670	0.100	-	-	10.000
SMD	0.890	0.230	0.640	0.390	-	0.50 & Stock 20:1	0.250	0.500
TM	0.078	0.020	0.019	0.013	0.100	0.085	-	0.500
WINMED	0.070	0.060	0.030	0.040	-	0.065	-	0.500
MAI - FINANCIAL								
ACAP	-0.420	0.087	-0.356	-0.690	-	-	-	0.500
AF	0.007	0.008	0.009	0.007	0.021	0.025	-	0.250
AIRA	0.006	0.011	0.002	0.001	0.013	-	-	0.250
ASN	0.016	0.031	0.030	-0.010	0.1111 & Stock 5:1	0.080	-	0.500
BROOK	0.110	0.016	0.005	-0.040	0.050	0.020 & Stock 10:1	0.005	0.125
GCAP	0.005	-0.065	-0.050	0.018	0.050	0.100	-	0.500
KCC	0.000	0.000	0.040	0.070	-	-	0.038	0.500
LIT	-0.006	-0.436	-0.050	-0.056	0.180	-	-	1.000
MITSIB	0.009	0.022	-0.003	0.010	0.0462 & Stock 20:1	0.015	-	0.500
SGF	0.011	0.006	0.008	0.016	-	-	-	1.250
TQR	0.120	0.000	0.110	0.120	0.014	0.318	0.140	0.500
MAI - INDUS								
ADB	0.017	-0.014	-0.010	0.011	0.0556 & Stock 10:1	0.0056 & Stock 10:1	-	0.500
BM	0.080	0.010	0.038	0.050	0.080	0.040	-	0.500
CHO	-0.070	-0.138	-0.078	-0.061	-	-	-	0.250
CHOW	-0.093	0.014	1.310	0.020	-	-	-	1.000
CIG	-0.059	-0.059	-0.011	-0.028	-	-	-	0.500
COLOR	0.025	0.009	0.024	0.025	0.050	0.050	-	1.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	2563	2564	2565 (บาท)	
CPR	0.075	0.088	0.110	0.070	0.080	0.110	-	1.000
FPI	0.047	0.095	0.071	0.068	0.040	0.120	0.080	0.250
GTB	-0.040	0.005	0.010	0.014	0.020	-	-	0.250
KCM	-0.003	-0.009	0.002	0.001	0.005	-	-	0.250
KUMWEL	0.030	0.050	0.040	0.020	0.090	0.060	-	0.500
KWM	0.046	0.031	0.034	0.023	0.072	0.096	-	0.500
MBAX	0.190	0.200	0.090	0.220	0.880	0.300	0.120	1.000
MGT	0.070	0.060	0.070	0.060	0.370	0.150	0.030	0.500
NDR	0.022	0.045	-0.001	0.019	0.050	0.030	-	1.000
PACO	0.030	0.010	0.020	0.030	-	0.080	-	0.500
PDG	0.040	0.030	0.030	0.060	0.320	0.18 & Stock 10:1	0.080	0.500
PIMO	0.050	0.044	0.052	0.048	0.052	0.063	0.020	0.250
PJW	0.050	0.080	0.070	0.020	0.125	0.160	0.0025 & Stock 20:1	0.500
PPM	0.002	0.094	0.074	-0.036	0.015	0.033	-	0.500
PRAPAT	-0.003	-0.010	0.001	0.009	0.020	0.006 & Stock 10:1	-	0.500
RWI	-0.027	0.020	-0.002	0.001	-	0.100	-	0.500
SALEE	0.007	-0.011	0.010	0.028	-	0.015	-	0.250
SANKO	0.014	0.009	0.009	0.003	-	0.0015 & Stock 38:1	-	0.500
SELIC	0.024	0.024	0.026	0.020	0.0623&Stock3.2999:1	0.0053&Stock10.41:1	-	0.500
SFT	0.070	0.030	0.040	0.050	0.071	0.102	-	0.500
STP	0.000	0.000	0.440	0.390	-	-	0.200	1.000
SWC	0.100	0.160	0.040	0.030	0.375	0.390	0.125	0.500
TMC	-0.020	-0.010	-0.010	0.003	-	-	-	1.000
TMI	-0.003	0.001	0.012	0.011	-	-	-	0.250
TMW	1.120	0.670	0.080	0.580	1.780	0.460	0.900	5.000
TPLAS	0.016	0.043	0.037	0.036	0.100	0.100	-	0.500
TRV	0.040	0.010	0.030	0.030	-	-	-	0.500
UAC	0.090	0.080	0.110	0.027	0.200	0.280	-	0.500
UBIS	0.050	-0.040	-0.030	0.030	0.400	0.200	-	1.000
UEC	0.003	-0.056	-0.040	-0.030	0.090	0.090	0.060	0.250
UKEM	0.016	0.014	0.021	0.002	0.055	0.112	-	0.250
UREKA	0.024	0.031	0.020	0.019	-	-	-	0.250
YUASA	0.090	0.230	0.220	0.170	0.441	0.291	-	1.000
ZIGA	0.150	0.080	0.020	-0.040	0.161	0.130	-	0.500
MAI - PROPCON								
ALL	-0.157	-0.512	-0.120	-0.110	0.05 & Stock 10:1	-	-	0.500
ARIN	-0.010	-0.070	-0.011	-0.002	-	-	-	0.500
ARROW	0.090	0.010	0.120	0.060	0.500	0.450	0.100	1.000
BC	-0.120	0.030	-0.117	-0.084	-	-	-	1.000
BLESS	0.000	0.000	0.020	0.010	-	-	0.050	0.500
BSM	-0.023	0.001	0.002	-0.007	-	-	-	0.100
BTW	-0.002	-0.059	0.020	0.030	0.020	-	-	0.500
CAZ	0.120	0.170	0.210	0.190	0.0228 & Stock 20:1	0.160	-	0.500
CHEWA	0.004	0.017	-0.003	0.080	0.021	0.026	-	1.000
CPANEL	0.030	0.081	0.077	0.084	-	0.0183 & Stock 15:1	-	1.000
CRD	0.008	-0.008	-0.012	-0.017	-	-	-	0.500
DHOUSE	-0.002	-0.003	-0.003	-0.005	0.030	-	-	0.500
DIMET	-0.008	-0.023	0.003	-0.015	-	-	-	0.500
DPAINT	0.050	0.040	0.050	0.060	-	-	-	1.000
FLOYD	0.006	-0.011	-0.016	-0.069	-	-	-	0.500
HYDRO	-0.002	-0.007	-0.016	-0.019	-	-	-	1.000
IND	-0.006	0.095	0.040	0.010	-	-	-	0.500
JAK	0.030	0.005	-0.005	0.001	0.040	-	-	1.000
K	-0.010	-0.020	-0.030	0.020	-	-	-	0.500
KUN	0.060	0.070	0.060	0.050	0.06 & Stock 10:1	0.130	-	0.500
META	-0.015	-0.012	-0.012	0.004	-	-	-	1.000
PPS	0.019	0.006	-0.001	0.010	-	-	-	0.250
PROS	0.011	-0.018	-0.038	-0.149	-	0.060	-	0.500
PROUD	-0.035	-0.063	-0.060	-0.031	-	-	-	1.000
PSG	-0.002	0.002	-0.000	0.004	-	-	-	1.000
SENAJ	-0.037	-0.038	-0.000	-0.020	-	-	-	0.500

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ 2565 (บาท)
	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	2563	2564	
SK	0.021	0.023	-0.001	-0.015	0.020	0.025	0.500
SMART	0.007	0.009	0.008	0.003	0.035	0.040	0.500
SSS	0.161	-0.068	0.012	-0.078	-	-	0.700
STC	-0.001	0.001	-0.003	-0.003	0.016	-	0.500
STI	0.120	0.150	0.050	0.050	0.400	0.0694 & Stock 0.8:1	0.500
TAPAC	-0.030	0.070	0.300	0.000	0.010	0.010	1.000
THANA	-0.034	0.028	0.067	0.055	-	-	0.950
TIGER	0.000	0.020	0.000	0.010	0.090	0.055	0.500
TITLE	-0.020	-0.020	0.010	0.010	-	-	0.500
YONG	0.000	0.000	0.040	0.053	-	-	0.500
MAI – RESOURC							
ABM	0.035	0.012	0.020	0.030	-	-	0.500
PSTC	0.005	-0.312	-0.017	-0.030	-	-	0.500
PTC	0.060	0.090	0.070	0.050	-	0.100	0.500
SAAM	0.024	0.014	0.185	0.024	0.063	0.037	0.500
SEAOIL	0.093	0.178	0.145	0.221	0.0074 & Stock 15:1	0.0074 & Stock 15:1	1.000
SR	-0.064	-0.069	-0.006	-0.003	-	-	0.500
STOWER	-0.001	-0.002	-0.001	-0.001	-	-	0.100
TAKUNI	0.010	0.050	0.035	0.021	0.038	0.025	0.500
TPCH	0.130	-0.030	0.090	-0.004	0.198	0.396	1.000
TRT	0.199	0.042	-0.078	-0.164	0.020	0.120	1.000
UMS	-0.010	-0.010	-0.003	0.010	-	-	0.500
MAI - SERVICE							
A5	0.010	0.018	0.041	0.024	-	0.010	0.500
ADD	0.145	0.150	0.133	0.085	-	0.470	0.240
AKP	0.031	0.022	0.001	0.007	0.023	0.050	0.500
AMA	0.090	0.100	-0.001	0.140	0.200	-	0.500
ARIP	-0.004	0.017	0.002	0.011	-	-	0.250
ATP30	0.018	0.013	0.019	0.016	0.030	0.030	0.250
AUCT	0.110	0.140	0.080	0.080	0.410	0.450	0.150
BIS	0.000	0.000	0.079	0.040	-	-	0.060
BOL	0.093	0.040	0.075	0.095	0.195	0.255	0.130
CEYE	0.000	0.000	0.110	0.003	-	-	0.150
CHIC	0.000	0.000	0.015	0.000	-	-	0.500
CMO	-0.150	-0.040	-0.140	0.030	-	-	1.000
D	-0.014	-0.024	0.027	0.078	0.0111 & Stock 5:1	-	0.030
DV8	-0.006	-0.007	-0.003	-0.003	-	-	1.000
EFORL	0.017	-0.001	0.000	0.002	-	-	0.750
ETE	0.012	0.000	-0.010	0.003	0.037	-	0.500
FSMART	0.013	0.110	0.110	0.110	0.600	0.460	0.200
FVC	0.008	0.031	0.017	0.010	-	-	0.500
GLORY	0.020	0.010	0.010	0.010	-	0.020	0.500
GSC	0.004	-0.021	-0.003	0.012	-	-	0.500
HARN	0.020	0.030	0.030	0.040	0.130	0.100	0.500
HEMP	-0.005	-0.201	-0.053	0.012	-	-	1.000
HL	0.130	0.100	0.110	0.080	-	0.160	0.500
IMH	0.960	0.650	0.500	0.340	-	0.900	0.500
KK	0.030	0.020	0.010	0.010	0.030	0.02 & Stock 20:1	0.500
KOOL	-0.023	-0.011	0.014	0.007	-	-	0.250
LDC	-0.020	0.010	0.020	0.030	-	-	0.250
LEO	0.163	0.240	0.281	0.312	0.070	0.250	0.200
MOONG	0.110	0.130	0.040	0.020	0.090	0.105	0.500
MORE	0.016	0.160	0.000	0.004	-	-	0.050
MVP	0.198	0.013	0.020	0.005	-	-	0.500
NBC	0.017	-0.033	-0.048	0.034	-	-	1.000
NCL	0.090	0.068	0.059	0.005	-	-	0.250
NEWS	-0.000	-0.000	-0.000	0.000	-	-	1.000
NINE	-0.040	0.030	-0.090	-0.065	-	-	1.000
OTO	0.110	0.270	-0.040	-0.070	0.820	-	1.000
PHOL	0.120	0.060	0.080	0.050	0.290	0.320	0.080
PICO	-0.131	0.002	0.003	0.000	-	-	1.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	2563	2564	2565 (บาท)	(บาท)
PLANET	0.010	-0.010	0.010	0.040	-	-	-	1.000
QLT	0.054	0.074	0.028	0.180	0.300	0.200	-	1.000
RP	-0.190	-0.020	-0.160	-0.100	-	-	-	1.000
SE	0.020	0.030	0.020	0.020	0.0056 & Stock 10:1	0.0028 & Stock 20:1	-	0.500
SLM	0.010	0.020	0.024	0.030	-	-	-	0.500
SONIC	0.128	0.110	0.128	0.129	0.055	0.110	-	0.500
SPA	-0.091	-0.053	-0.067	-0.034	-	-	-	0.250
THMUJ	-0.011	0.022	-0.013	-0.012	-	-	-	0.500
TNDT	-0.037	0.021	-0.012	-0.026	-	0.10 & Stock 1:2	-	0.500
TNH	0.790	0.660	0.630	0.000	0.450	0.500	-	1.000
TNP	0.047	0.067	0.045	0.043	0.070	0.100	0.035	0.250
TSF	0.000	0.000	na.	0.000	-	-	-	0.100
TVDH	-0.096	-0.117	-0.149	-0.078	0.050	-	-	0.500
TVT	-0.008	0.025	-0.007	0.001	-	0.030	-	0.250
VL	0.010	0.003	0.003	-0.006	0.070	0.025	-	0.500
WINNER	0.040	0.080	0.040	0.050	0.200	0.1339 & Stock 2:1	0.060	0.250
YGG	0.170	0.190	0.140	0.060	0.240	0.235 & Stock 2.903:1	0.109	0.500
MAI - TECH								
APP	0.050	0.070	0.040	0.020	0.150	0.200	-	0.500
BBIK	0.190	0.200	0.280	0.320	-	0.375	-	0.500
BE8	0.140	0.080	0.120	0.015	-	0.060	-	0.500
COMAN	-0.045	-0.055	-0.070	0.031	-	-	-	0.500
DITTO	0.110	0.160	0.130	0.131	-	0.0111 & Stock 5:1	-	0.500
ICN	0.150	0.030	0.040	0.070	0.180	0.300	-	0.500
IIG	0.240	0.230	0.270	0.240	0.150	0.400	-	0.500
IRCP	0.130	-0.030	0.030	0.030	-	-	-	0.500
NETBAY	0.190	0.230	0.180	0.180	0.782	0.795	-	1.000
PROEN	0.002	0.030	0.050	0.050	-	0.158	-	0.500
SECURE	0.030	0.100	0.030	0.140	-	0.180	-	0.500
SICT	0.030	0.020	0.080	0.080	0.043	0.043	-	0.500
SIMAT	0.030	0.010	0.040	0.020	-	-	-	1.000
SPVI	0.040	0.150	0.070	0.070	0.110	0.175	-	0.500
TPS	0.030	0.040	0.040	0.040	0.04 & Stock 5:1	0.080	-	0.500
UPA	0.000	-0.002	-0.001	0.002	-	-	-	0.500
VCOM	0.100	0.090	0.080	0.110	0.200	0.270	0.120	0.500

หมายเหตุ : ปรับราคาพาร์ให้อยู่บนฐานราคาพาร์ปัจจุบัน & ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกัน (1 ม.ค.- 31 ธ.ค.)

สัดส่วน Stock dividend = จำนวนหุ้นที่มีอยู่ : หุ้น dividend ที่ได้

EPS ใช้วิธี Weighted Average Method

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

APPENDIX



ASPS PORTFOLIO

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Div Yield 22F	Strategist Comment
BLA	22 Aug	10%	-3.19%	36.67	35.50	52.00	1.67	34.50	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 จะเติบโต 17.6% yoy จากธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัวตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ
BDMS	30 Aug	10%	6.36%	27.50	29.25	32.75	1.32	26.00	คาดการณ์กำไรงวด 3Q65 จะเติบโตได้ดีทั้ง YoY และ QoQ ซึ่งเข้าสู่เข้า High Season ของกลุ่มรถ.
CK	24 Aug	5%	1.20%	20.75	21.00	25.00	1.92	19.70	เชื่อว่ากำไร 2H65 จะโดดเด่นกว่า 1H65 มาก ปัจจัยหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทลูกทั้ง CKP และ BEM ที่เพิ่มขึ้น
CRC	20 Jun	5%	16.55%	34.75	40.50	44.75	0.00	39.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และสามารถกลับเติบโต QoQ ได้ขับเคลื่อนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
BEM	25 Jul	15%	1.94%	8.58	8.75	10.30	1.15	8.55	คาดการณ์ Traffic 2Q65 ฟื้นตัวโดดเด่น โดยจำนวนผู้ใช้ทางสวนฟื้นตัว 7%QoQ ขณะที่ผู้โดยสารรถไฟฟ้าใต้ดิน 23%QoQ
KTB	25 Jul	5%	9.03%	15.50	16.90	18.00	4.40	15.80	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 ขยายตัว 36% YoY เติบโตในกลุ่มฯ (กลุ่มฯ +9% YoY) หนุนด้วยรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ ตามการขยายตัวของสินเชื่อในช่วงที่เหลือของปี
M	16 Aug	5%	9.26%	54.00	59.00	65.00	1.88	55.50	แนวโน้มกำไรฟื้นตัว YoY ต่อเนื่องตลอดตั้งแต่ 2H65 ตามการ Recovery ประเทศ สะท้อนจากยอดขาย 2Q65 ทะยานสู่ 90% ของ Pre-COVID
HMPRO	30 Aug	10%	1.46%	13.70	13.90	17.20	2.83	13.00	คาดว่าแนวโน้มกำไรได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดในงวด 2Q65 ไปแล้ว ซึ่งคาดว่าจะเห็นแนวโน้มกำไรเติบโตได้ดีทั้ง YoY และ QoQ ในช่วง 2H65
CENDEL	10 Aug	15%	1.79%	42.00	42.75	54.00	0.00	40.50	ภาพรวมเมื่อประมาณการปี 2565 ที่ขาดทุน 600 ล้านบาท Downside จำกัด และปี 2566 เริ่ม Turn Around เป็นกำไร 528 ล้านบาท คิดเป็น 32% ของกำไรปกติปี 2562
SCB	26 Aug	15%	0.45%	110.00	110.50	140.00	4.05	105.00	แนะนำ ชื่อ ราคาหุ้นถือว่า Laggard กลุ่มฯ กอปรกับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ทำให้ราคาหุ้นมีลุ้น Outperform กลุ่มฯ พร้อมคาดการณ์ Div Yield ราว 4% ต่อปี
CKP	30 Aug	5%	-0.97%	5.15	5.10	6.40	1.17	4.90	กำไรในงวด 3Q65 คาดผลการดำเนินงานน่าจะขึ้นทำระดับสูงสุดรายไตรมาสของปี 2565 โดย CKP ประกาศความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าน้ำจืด 2 ในงวด 3Q65 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 555 จาก 391 กะวัตต์ชั่วคราว

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ส.ค. 2565

RESEARCH TEAM



Head of Research Division

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล CISA, CFA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาด
ทุนและด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 025917
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, วัสดุอุตสาหกรรม,
ตราสารอนุพันธ์



นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350
กลุ่มพลังงาน, ปิโตรเคมี



นवलพรรณ น้อยรัชชุกร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 019994
กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์, กองทุน
อสังหาริมทรัพย์/REIT, ตราสารอนุพันธ์



ปิยะธิดา สนธิสมบัติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน
หลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018160
กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ, ค่าปลีก-
ค้าส่ง, เครื่องดื่ม



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน
หลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 063609
กลุ่มเกษตร-อาหาร, เช่าซื้อ, ประกัน



ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน
หลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 093372
กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม, อาหาร,
ยานยนต์, ธนาคารพาณิชย์



อัญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
กลุ่มพลังงานทดแทน, สาธารณูปโภค-น้ำ



ปราณปรียา แก้วสว่าง
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์,
เทคโนโลยีสารสนเทศ



พิริวิชญ์ ประดิษฐ์ฐาน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
กลุ่มการแพทย์, ค่าปลีก-ค้าส่ง



อนุชิต เอื้ออารักษ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, รับเหมาก่อสร้าง,
เหล็ก



อภิณัฐ คำจิ้ม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
กลุ่มสื่อ-สิ่งพิมพ์, ขนส่งทางบก

ทีม นักกลยุทธ์



ชาญชัย พันธนากิจ
นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค,
ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 064045
วิเคราะห์เทคนิค



ภราดร เตียรณปรามไทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน
หลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 075365
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



ภวัต ภัทรพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน
หลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 117985
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



ธนัฐธร เกิดเนตร
วิเคราะห์เทคนิค



สิริลักษณ์ พันธุ์วงศ์
วิเคราะห์เศรษฐศาสตร์

ทีม สนับสนุน

ระบบฐานข้อมูล: ศศิชา โล่ห์ชัยพาณิชย์, รัตนา เตชะอุดมเดช, เอมิกา จารุอำพรพรรณ

งานธุรการ: แสงเดือน ดิดดีโส

แปลบทวิเคราะห์: ชนากานต์ หัตถการุณย์

CONTACT US

☎ 0 2680 1600 ✉ research@asiaplus.co.th

บทพิสูจน์ความสำเร็จของ เอเชีย พลัส

2548	Best Brokerage Services Awards Retails	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2549	Best Brokerage Services Awards Retails Best Research House Awards	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2551	One of Top 3 Best Retail Research House Candidates นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2552	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2553	Best Securities Company Award Retail Investors "Asia's Best Analyst" Survey	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2555	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม (กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และวัสดุก่อสร้าง) สายนักลงทุนรายบุคคล นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล โหวตจากสื่อมวลชน นักวิเคราะห์อนุพันธ์ สายนักลงทุนสถาบัน / สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2555	One of Three Asia's Top Stock Pickers by the Wall Street Journal	โดย	วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2556	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม (กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้างและรับเหมา) สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม (กลุ่มธุรกิจการเงิน) สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมอนุพันธ์ สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2557	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค สายนักลงทุนสถาบัน และรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2559	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย	บันนี่ แซนแนล
2560	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย	บันนี่ แซนแนล
2561	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ Cover สูงสุด (IAA Consensus) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม (กลุ่มธุรกิจการเงิน / กลุ่มบริการ) สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2563	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ Cover สูงสุด (IAA Consensus) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน ประเภทนักลงทุนสถาบัน นักวิเคราะห์ผู้มีผลงาน Outstanding ประเภทนักลงทุนรายบุคคลและสถาบัน (กลุ่มอนุพันธ์ / กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี / กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร / กลุ่มบริการ)	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2564	ทีมวิเคราะห์ยอดเยี่ยม สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ผู้มีผลงาน Outstanding ประเภทนักลงทุนรายบุคคล (กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ / วัสดุก่อสร้าง / รับเหมาก่อสร้าง, กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (ไม่รวมปิโตรเคมี)	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

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: การจัดอันดับบริษัทมหาชน

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 และเป็นข้อมูลที่อยู่สาธารณะที่สามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [-] มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน ณ 26 ตุลาคม 2564



AAV	AUCT	BRR	CPF	EPG	HANA	KCE	MC	NWR	PPS	RS	SEAOL	SST	THANI	TQM	U
ADVANC	AWC	BTS	CP1	ETC	HARN	KKP	MCOT	NYT	PR9	S	SE-ED	STA	THCOM	TRC	UAC
AF	AYUD	BTW	CPN	ETI	HMPRO	KSL	METCO	OISHI	PREB	S & J	SELIC	STEC	THG	TRU	UBIS
AH	BAFS	BWG	CRD	FPT	ICC	KTB	MFEC	OR	PRG	SAAM	SENA	STI	THP	TRUE	UV
AIRA	BANPU	CENTEL	CSS	FSMART	ICHI	KTC	MINT	ORI	PRM	SABINA	SHR	SUN	THRE	TSC	VGI
AKP	BAY	CFRESH	DDD	GBX	II	LALN	MANO	OSP	PROUD	SAMART	SIRI	SUSCO	THREL	TSR	VIH
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
AMATA	BCPG	CMBT	DRT	GFPT	INTUCH	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SMK	SYMC	TISCO	TTA	WHA
AMATAV	BDMS	CK	DTAC	GCC	IP	LIT	MVP	PDG	PTT	SCB	SMPC	SYNTEC	TK	TIB	WHAUP
AMAV	BEM	CKP	DUSIT	GLAND	IRPC	LPN	NCL	PDJ	PTTEP	SCC	SNC	TACC	TACL	TTCL	WICE
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MAJOR	NEP	PG	PTTGC	SCG	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WINNER
AOT	BGRM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAJOR	NER	PHOL	PYLON	SCG	SPALI	TCAP	TNDT	TU	ZEN
AP	BIZ	COM7	ECF	GFSC	SENAJ	MAKRO	NKI	PLANB	Q-CON	SCGP	SPI	TEAMG	TNTY	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	OTC	SDC	SP1	TGH	TOP	TVO	
ASP	BPP	CPALL	EGCO	GUNKUL	KBANK	MST	NVD	PORT	RATCH	SEAFCO	SSSC	THANA	TPBI	TPWC	



2S	APCS	BEYOND	CMC	ESSO	HYDRO	JMT	LOXLEY	NCAP	PPP	SA	SKE	STANLY	TITLE	TSE	WP
7UP	APIURE	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	YPG
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	MAKRO	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	MTC	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	MITSB	PIMO	ROJNA	SFP	SPCG	TCMC	TPAC	VNT	
ALUCON	BAM	CHOTI	DV8	GYT	JAS	L&E	MK	PJW	RPC	SFT	SR	TEAM	TPCS	VPO	
AMANA	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	TRITN	WGE	
APCO	BEC	CG	ERW	HTC	JMART	LHK	NBC	PMTA	S11	SINGER	SSF	TIGER	TRT	WIJK	



A	AU	BSBM	CMO	F&D	IHL	KOM	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	SQ	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	ROI	SMAT	STARK	TOPP	UKEM	WPH	
APP	BIG	COP	D	GSC	JR	LEE	NC	PF	RJH	SISB	STC	TPCH	UMS	YGG	
AQ	BLAND	CGD	EKH	GTB	JTS	LPH	NDR	PK	RP	SK	SUPER	TIPLI	UNIQ	ZGA	
ARIN	BM	CITY	EMC	HTECH	JUBILE	MATI	NFC	PLE	RPH	SMART	SVOA	TRIPP	UPA		
AS	BROCK	CMAN	EP	HUMAN	KASET	M-CHAI	NNCL	PPM	RSP	SOLAR	TC	TPLAS	UREKA		

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

2S	B	BIWG	DELTA	FSS	IFEC	KTB	MFEC	OGC	PREB	SAAM	SMK	SYNTEC	TXT	TTCL	WICE
ADVANC	BAFS	CEN	DEMCO	FTE	IFS	KTC	MINT	ORI	PRG	SABINA	SMPC	TAE	TKM	TU	WIJK
AF	BAM	CENTEL	DMET	GBX	ILINK	KWC	MONO	PAP	PRINC	SAPPE	SNC	TAKUNI	TMILL	TVD	XO
AJ	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	TNTY	TVO	
AIRA	BBL	CHEWA	DUST	GEL	INTUCH	LANNA	MST	PCSGH	PSH	SCB	SPACK	TCAP	TNL	TPWC	
AKP	BCH	CHOTI	EA	GFPT	IRC	LH	MTC	PDG	PSL	SCC	SPALI	TCMC	TNP	U	
AMA	BCP	CHOW	EASTW	GCC	IRPC	LHFG	MTI	PDJ	PSTC	SCCC	SPC	TFG	TNR	UBE	
AMANA	BCPG	CIG	EOL	GJS	ITEL	LHK	NBC	PE	PT	SCG	SPI	TFI	TOG	UBIS	
AMATA	BEYOND	CMBT	EGCO	GPI	IVL	LPN	NEP	PG	PTG	SCN	SPRC	TFMAMA	TOP	UEC	
AMATAV	BGC	CM	EP	GFSC	JKN	LRH	NINE	PHOL	PTT	SEAOL	SRICHA	TGH	TOPP	UKEM	
AP	BGRM	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	THP	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	OLT	SINGER	STA	THREL	TSC	VIH	
ASK	BROOK	CP1	FNS	HMPRO	KCE	MC	NSI	PM	OTC	SIRI	STOWER	THLOR	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	CRD	ECF	GULF	JMART	KUMWEL	MILL	NUSA	SAK	SSS	TQM	WIN		
ABICO	AS	CPL	DDD	EKH	II	JMT	LDC	NCL	PIMO	SCGP	STECH	TSI	YUASA		
AJ	BEC	CPR	DHOUSE	ETC	INOX	JR	MAJOR	NOVA	PR9	SCM	STGT	VCOM	ZGA		
ALT	BKD	CPW	DOHOME	EVER	J	KEX	MATCH	NRF	RS	SIS	SUPER	VIBHA			

สำนักงานใหญ่: ชั้น 3/1 อาคารสารคดีห้าดาวเวอร์ เลขที่ 175 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กทม. 10120 โทรศัพท์: 0-2680-1111

สำนักงานสาขา พลับพลาไชย

ชั้น 1 อาคารพลับพลาไชย อาคาร 2
9/1 ก.เสือป่า เขตป้อมปราบฯ กทม. 10100
โทรศัพท์: 0-2623-1520-6 โทรสาร: 0-2623-1551

สำนักงานสาขา ลาดพร้าว

เลขที่ 1693 เซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 12 ห้อง 1213,1214 ก.พลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กทม. 10900
โทรศัพท์: 0-2937-0455 โทรสาร: 0-2937-0465

สำนักงานสาขา สยาม

ชั้น 10 ยูนิค บี2 อาคารสยามทาวเวอร์
989 ก.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กทม. 10330
โทรศัพท์: 0-2670-9999 โทรสาร: 0-2670-9996-8

สำนักงานสาขา ศรีราชา

ชั้น 7 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาศรีราชา
98 ก.สุขุมวิท อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110
โทรศัพท์: 0-3832-2755 โทรสาร: 0-3877-1426

สำนักงานสาขา หาดใหญ่

ชั้น 7 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาหาดใหญ่
39 ก.นิพัทธ์อุทิศ 2 อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทรศัพท์: 0-7426-2000-3 โทรสาร: 0-7426-2009

สำนักงานสาขา อุตรธานี

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาโพธิ์ศรี
227 ก.โพธิ์ศรี อ.เมือง จ.อุตรธานี 41000
โทรศัพท์: 0-4232-6999 โทรสาร: 0-4232-6995

สำนักงานสาขา เชียงใหม่ 2 (ก.เชียงใหม่-หางดง)

เลขที่ 191/93 หมู่บ้านกุลพันธ์วิลล์ 5 หมู่ที่ 5 ก.เชียงใหม่-หางดง ต.แม่เหียะ
อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50100
โทรศัพท์: 0-2680-1500 โทรสาร: 0-5327-7566

สำนักงานสาขา เชียงราย

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาห้าแยกพ่วงเมืองราย
866/18 ก.ทางหลวงหมายเลข 1 อ.เมือง จ.เชียงราย 57000
โทรศัพท์: 0-5360-0788 โทรสาร: 0-2680-1400

สำนักงานสาขา ลำปาง

เลขที่ 219-221 ก.โฮวี่-ลำปาง-จาว ต.สวนดอก
อ.เมือง จ.ลำปาง 52100
โทรศัพท์: 0-5420-9471-5 โทรสาร: 0-5432-3934

สำนักงานสาขา เอ็มโพรียม

ชั้น 10/4 อาคารเอ็มโพรียมทาวเวอร์
622 สุขุมวิท 24 แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กทม. 10110
โทรศัพท์: 0-2664-8999 โทรสาร: 0-2664-9799

สำนักงานสาขา งามวงศ์วาน

ห้องเลขที่ 12/1 ชั้น 12 ศูนย์การค้าเดอะมอลล์ งามวงศ์วาน
30/39-50 ก.งามวงศ์วาน ต.บางเขน อ.เมือง นนทบุรี 11000
โทรศัพท์: 0-2550-0955 โทรสาร: 0-2550-0966

สำนักงานสาขา จันทบุรี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานนท้าวแดล
197 ก.ท่าแดล อ.เมือง จ.จันทบุรี 22000
โทรศัพท์: 0-3932-2135-38 โทรสาร: 0-3935-1636

สำนักงานสาขา พัทยา

อาคาร มุกส์ เรสซิเดนซ์ เลขที่ 222/99 ม.9 ก.เฉลิมพระเกียรติ (สาย3)
ต.หนองปรือ อ.บางละมุง จ.ชลบุรี 20260
โทรศัพท์: 0-3841-2400-05 โทรสาร: 0-3841-9014

สำนักงานสาขา สุราษฎร์ธานี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานนชนเกษม
337/20 ก.ชนเกษม อ.เมือง จ.สุราษฎร์ธานี 84000
โทรศัพท์: 0-7728-3631-3 โทรสาร: 0-7721-6522

สำนักงานสาขา หนองแก่น

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาหน้าเมือง
680/12 ก.หน้าเมือง อ.เมือง จ.หนองแก่น 40000
โทรศัพท์: 0-4332-2101-04 โทรสาร: 0-4332-2120

สำนักงานสาขา เชียงใหม่

เลขที่ 164/44-45 ก.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50100
โทรศัพท์: 0-5327-3716-20 โทรสาร: 0-5327-3714

สำนักงานสาขา นครสวรรค์

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานครสวรรค์
154/1 ก.สวรรค์วิถี ต.ปากน้ำโพ อ.เมือง จ.นครสวรรค์ 60000
โทรศัพท์: 0-5631-2412 โทรสาร: 0-5631-2420

สำนักงานสาขา พิษณุโลก

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาพิษณุโลก
262/24 ก.บรมไตรโลกนาถ อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์: 0-5521-7833-37 โทรสาร: 0-5521-7851

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์และมีได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



ASP Smart

มีทีมวิจัยในมือคุณ

- ✔ **TRADE** *โฉมใหม่ เทรดได้ ใช้สะดวก* NEW
 โอกาสสร้างผลกำไรด้วยการเทรดได้ทุกที่ ทุกเวลา
- ✔ **RESEARCH** *รวบรวมบทวิเคราะห์ที่ทุกฉบับในแอปพลิเคชันเดียว*
 อัปเดตข้อมูลบทวิเคราะห์หลักทรัพย์เหมือนมีนักวิเคราะห์อยู่ใกล้ตัว
- ✔ **PRODUCT INFO** *ข้อมูลสดใหม่ ครบครัน รอบด้าน*
 ครบครันด้วยข้อมูลการลงทุนแบบเรียลไทม์ ช่วยการตัดสินใจลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- ✔ **SMART SCAN** *เลือกหุ้นโดนใจ กำหนดเงื่อนไขด้วยตนเอง*
 คัดกรองหุ้นโดยใช้เงื่อนไขสำเร็จรูป หรือค้นหาหุ้นขึ้นสูง โดยการใส่เงื่อนไขที่ต้องการค้นหา
- ✔ **TECHNICAL GRAPH** *กราฟเทคนิคใช้งานง่าย*
 ออกแบบให้ใช้งานง่าย สบายตา พร้อม Indicators และ Drawing Tools ให้เลือกครบครัน สามารถ Save/Load ทั้งกราฟและIndicator เก็บไว้เรียกดูภายหลังได้

ทดลองใช้งาน **ฟรี!**



*รองรับ IOS 7.0 ขึ้นไป และ Android 4.2 ขึ้นไป

☎ 0 2680 1000

🌐 www.asiplus.co.th

📱 @AsiaPlusSecuritiesLimited

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด
Asia Plus Securities Company Limited

EXPLORATION BEYOND WEALTH

ค้นหามากกว่าความมั่งคั่ง จากตลาดทุนทั่วโลก



ทุกนาทีที่โอกาสใหม่ๆ เกิดขึ้นทั่วโลก
คือจังหวะที่เราจะได้ใช้ความเชี่ยวชาญในการวิเคราะห์และตัดสินใจ
เพื่อพบความสำเร็จได้ แม้ในตลาดหุ้นต่างประเทศ

 **ASIA PLUS**
Securities

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง