

กนง. อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยมากกว่า 0.25%

Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายขึ้น 0.75% ตามคาด มาอยู่ที่ 3.25% แต่ที่น่าสนใจคือมุมมองในการปรับขึ้นดอกเบี้ยจากนี้ไป ยังรุนแรงโดย Fed Watch Tool แสดงผลว่าการประชุมในรอบเดือน พ.ย.65 ยังจะขึ้นดอกเบี้ย 0.75% และเดือน ธ.ค.65 คาดปรับขึ้นอีก 0.5% ซึ่งถือเป็นการปรับขึ้นที่แรงกว่าคาด ผลดังกล่าวทำให้ USD แข็งค่า กดดันให้เงินบาทอ่อนทะลุ 37 บาท/USD ขึ้นไป ประเมินว่าภาวะดังกล่าวจะทำให้ กนง. ที่จะมีการประชุมในวันพุธหน้า (28 ก.ย.65) น่าจะเห็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายขึ้นต่ำ 0.25% และอาจไปได้มากถึง 0.5% หากเป็นไปตามคาดน่าจะเป็นผลลบต่อภาพรวมของ SET Index แต่อาจเป็นผลบวกต่อบางกลุ่มอุตสาหกรรม เช่น ธนาคารพาณิชย์, ประกัน และท่องเที่ยว-บริการ อย่างไรก็ตามหากมองในมุม Market Earning Yield Gap พบว่าเรายังสูงถึง 4.5 – 4.7%

SET Index ผันผวนในทิศทางลง คาดกรอบ 1620 – 1640 จุด พอร์ตจำลองให้ขาย CK และ ASK ทำกำไร ได้เงินสดกลับมา 10% และให้ยก Stop profit หุ้น PLANB ระดับเงินสดสำรอง 20% ของพอร์ต หุ้น Top Pick เลือก BBL, BLA และ ERW

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,620 จุด
แนวต้าน 1,640 จุด

TOP PICKS

BBL FV@B 152.00
BLA FV@B 52.00
ERW FV@B 4.60

PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡
CASH +10% ASK -5%
CK -5%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Last Price	Fair Value
ERW	20 ก.ย.	5%	▲ 3.0%	4.18	4.60
AOT	19 ก.ย.	10%	■ 0.0%	73.00	80.00
CK	24 ส.ค.	5%	▲ 8.6%	22.70	25.00
PLANB	06 ก.ย.	5%	▲ 6.7%	7.20	9.70
BEM	25 ก.ย.	10%	▲ 7.8%	9.35	12.00
ASK	09 ก.ย.	5%	▲ 1.4%	35.75	43.00
CASH	19 ก.ย.	10%	■ 0.0%	N.A	N.A
HMPRO	30 ส.ค.	10%	▼ -0.7%	13.60	17.20
BLA	14 ก.ย.	10%	▲ 0.7%	35.50	52.00
BBL	16 ก.ย.	15%	▲ 1.5%	136.00	152.00
TISCO	20 ก.ย.	5%	▼ -1.3%	94.75	105.00
CKP	30 ส.ค.	10%	▲ 1.0%	5.20	6.40

ค่าเงินบาทอ่อนค่าทะลุ 37 บาท/เหรียญสหรัฐ



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพค์



นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ตลาดหุ้นผันผวน คาดวันนี้กรอบ SET 1620-1640 จุด

ตลาดหุ้นสหรัฐฯผันผวน โดยปรับตัวลงราว 1.2%-1.7% ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่าง Dollar Index ปรับตัวขึ้น 0.8% สู่ระดับ 111 จุด และ Bond Yield 2 ปีสหรัฐฯ ปรับขึ้นสู่ระดับ 4% โดยสาเหตุหลักที่นักลงทุนกังวลมี 2 ดังนี้

1. การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ(FED) โดยมีมติปรับอัตราดอกเบี้ย 0.75% เป็นครั้งที่ 3 ติดต่อกัน ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯปรับขึ้นจาก 2.50% เป็น 3.25% (รายละเอียดเพิ่มเติมอยู่ในหัวข้อถัดไป)
2. ปูตินประกาศระดมกำลังพล คาดเตรียมยกระดับการทำสงครามในยูเครน โดยวานนี้ ผู้นำรัสเซีย ได้มีการประกาศระดมกำลังทหารกองหนุนถึง 300,000 นาย เพื่อเป็นการเตรียมความพร้อมในการทำสงครามของรัสเซีย และมีท่าทีว่าจะทวีความรุนแรงมากขึ้น ทำให้ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์กลับมาอีกครั้ง ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าการ Sanction ของยุโรปที่มีต่อรัสเซียยังเกิดขึ้นต่อไป ส่งผลให้ต้นทุนในการผลิตสินค้าที่สูงขึ้น (Cost Push) ยังมีอยู่ ซึ่งจะให้อัตราเงินเฟ้อไม่ได้ปรับตัวลงมากนักในช่วงเวลาที่เหลือของปี

ผลตอบแทนตลาดหุ้นวันนี้

Index ◁	Last	High	Low	Chg. ◁	Chg. % ◁	Time ◁
 Dow Jones	30,183.78	31,020.79	30,181.99	-522.45	-1.70%	17:01:23
 S&P 500	3,789.93	3,907.07	3,789.49	-66.00	-1.71%	17:01:23
 Nasdaq	11,220.19	11,613.57	11,219.00	-204.86	-1.79%	17:15:59
 Small Cap 2000	1,764.82	1,813.66	1,764.73	-22.69	-1.27%	01:00:00

America

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

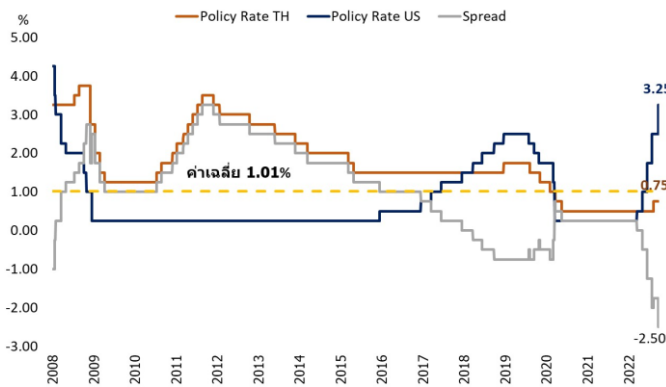
ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่กลับมาอีกครั้ง ส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ต่างปรับตัวสูงขึ้นทันที อาทิ ราคาน้ำมันดิบ Brent +2.2%, ก๊าซธรรมชาติ +2.25% ณ ช่วงเวลาที่ข่าวออกทันที หากประเด็นความขัดแย้งยังยืดเยื้อ แนะนำให้ลงทุนกลุ่มพลังงาน ที่น่าจะได้รับ Sentiment บวกในช่วงสั้นๆ อย่าง PTT, PTTEP, TOP, BANPU

สรุป การขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกของ FED ในช่วงที่เหลือของปี บวกกับความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่กลับมาอีกครั้ง ทำให้ตลาดหุ้นผันผวนอีกครั้งรวมถึงไทย โดยวันนี้มองกรอบการเคลื่อนไหว SET Index ไว้ระดับ 1620-1640 จุด

FED อาจเร่งขึ้นดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปี หวั่นตลาดหุ้นทั่วโลกผันผวน

ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มีมติปรับอัตราดอกเบี้ย 0.75% ตามตลาดคาด ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐปรับขึ้นจาก 2.25-2.50% เป็น 3.00-3.25% ขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยยังอยู่ที่ 0.75% ส่งผลให้ Spread อัตราดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐ-ไทย ห่างมากขึ้นถึง 2.5% กว้างสุดนับตั้งแต่วิกฤตซับไพร์ม

Spread อัตราดอกเบี้ยระหว่างสหรัฐ-ไทย



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

และการประชุมครั้งนี้ Fed ได้ส่งสัญญาณในปลายปี 2565ว่าจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็น 4.40% (ตัวเลข Dot-Plot) ซึ่งสูงกว่าที่คาดไว้ที่ 3.4% ในเดือน มิ.ย. ขณะที่นักวิเคราะห์ก็ต่างคาดว่า Fed จะยังคงขึ้นดอกเบี้ยต่อ แต่อัตราเร่งอาจจะชะลอลง โดยเมื่อดูจาก Fed Watch Tool จะเห็นได้ว่า มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน พ.ย.65 และ ธ.ค.65 ครั้งละ 0.75% และ 0.50% ตามลำดับ ซึ่งจะทำให้ดอกเบี้ยปลายปีของสหรัฐจะอยู่ที่ 4.50% อย่างไรก็ตาม Fed ยังมุ่งมั่นที่จะลดอัตราเงินเฟ้อให้กลับมาอยู่ที่เป้าหมาย 2% ทำให้ทาง Fed มองว่าในปี 2566 จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยถึง +4.6%

FED Watch Tool

MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
11/2/2022	0.0%	36.5%	63.5%	0.0%	0.0%			
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.0%	33.7%	61.5%	4.7%	0.0%	0.0%
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	6.8%	39.3%	50.1%	3.8%	0.0%
3/22/2023	0.0%	0.0%	0.0%	3.4%	23.0%	44.7%	27.0%	1.9%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.1%	3.7%	23.4%	44.4%	26.6%	1.9%
6/14/2023	0.0%	0.1%	3.7%	23.3%	44.2%	26.7%	2.0%	0.0%
7/26/2023	0.0%	0.0%	1.6%	12.1%	32.3%	36.7%	16.1%	1.2%
9/20/2023	0.0%	0.3%	3.4%	15.5%	33.0%	33.2%	13.6%	1.0%
11/1/2023	0.1%	1.4%	7.6%	21.5%	33.1%	26.5%	9.2%	0.6%
12/13/2023	0.8%	4.6%	14.8%	27.5%	29.7%	17.6%	4.8%	0.3%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

Timeline การขึ้นดอกเบี้ยของ FED

Meeting	Date	Change	Interest rate
Year = 2022			
1st	26 Jan 22	0.00%	0.00-0.25%
2nd	16 Mar 22	▲ 0.25%	0.25-0.50%
3rd	4 May 22	▲ 0.50%	0.75-1.00%
4th	15 Jun 22	▲ 0.75%	1.50-1.75%
5th	27 Jul 22	▲ 0.75%	2.25-2.50%
6th	21 Sep 22	▲ 0.75%	3.00-3.25%
7th	2 Nov 22	+0.75% P	3.75-4.00% P
8th	14 Dec 22	+0.50% P	4.25-4.50% P
Year = 2023			
1st	1 Feb 23	+0.25% P	4.50-4.75% P
2nd	22 Mar 23	0.00% P	4.50-4.75% P
3rd	3 May 23	0.00% P	4.50-4.75% P
4th	14 Jun 23	-0.25% P	4.25-4.50% P
5th	26 Jul 23	+0.25% P	4.50-4.75% P
6th	20 Sep 23	0.00% P	4.50-4.75% P
7th	1 Nov 23	-0.25% P	4.25-4.50% P
8th	13 Dec 23	0.00% P	4.25-4.50% P

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

นอกจากนี้ Fed ยังได้คาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐที่สำคัญ อาทิ

- **อัตราการว่างงาน** คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากปีนี้ที่ระดับ 3.8%YoY สู่ระดับ 4.4% YoY ทั้งในปี 2566 และ 2567 ก่อนที่จะชะลอตัวลงสู่ระดับ 4.3%YoY ในปี 2568
- **อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (CPI)** คาดว่าจะสูงขึ้นจากปี 2565 และ 2565 ที่ระดับ 4.3%YoY และ 2.7%YoY (คาดการณ์เดือนมิ.ย.) สู่ระดับ 4.5%YoY และ 3.1% YoY
- **GDP** ที่มีการปรับลดการคาดการณ์ลดลงเหลือ 0.2%YoY ในปี 2565 และปรับสูงขึ้นเป็น 1.2%YoY ในปี 2566

สรุป การที่ Fed เร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย ลดคาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจลง ส่งผลต่อความกังวลของนักลงทุน กดดันให้หุ้นร่วงหนัก โดยฝ่ายวิจัยคาดว่าจะสร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้นทั่วโลก โดยเฉพาะตลาดหุ้นพัฒนาแล้วในช่วงนี้ ซึ่งนักลงทุนต้องติดตามการรายงานตัวเลขทางเศรษฐกิจอื่นๆ อย่างใกล้ชิด

การขึ้นดอกเบี้ยของ FED รอบนี้ กดดันตลาดหุ้นไทยผันผวนช่วงสั้น แน่ BBL BLA ERW

ความกังวลการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed กดดันให้ส่วนต่างดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐกว้างขึ้น ล่าสุดดอกเบี้ยไทยต่ำกว่าสหรัฐ -2.5% (ดอกเบี้ยไทย 0.75% สหรัฐ 3.25%) และจาก Dot Plot ปลายปีดอกเบี้ยสหรัฐมีโอกาสขึ้นมาอยู่ที่ 4.5% และภายใต้ถ้ำกนง. ขึ้นดอกเบี้ยปลายปีอยู่ที่ (1.25% - 1.5%) กดดันให้ส่วนต่างดอกเบี้ยไทยและสหรัฐกว้างขึ้น ส่งผลให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าขึ้นได้เช่นกัน ล่าสุดทะลุ 37 บาท/เหรียญ (อ่อนค่าสุดในรอบ 16 ปี)

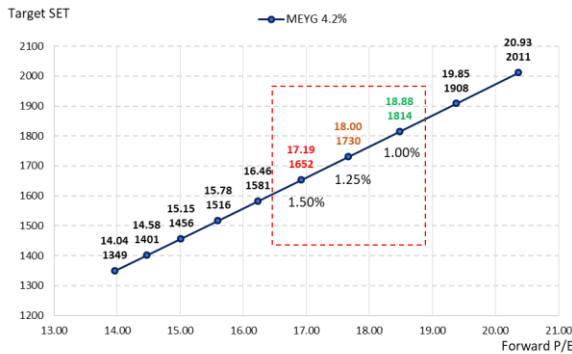
ค่าเงินบาทอ่อนค่าทะลุ 37 บาท/เหรียญ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ประเด็นดังกล่าวอาจสร้างความกังวลว่า กนง. มีโอกาสเร่งขึ้นดอกเบี้ยในวันที่ 28 ก.ย. นี้ มากกว่าคาด (เดิมคาดกนง. ขึ้นดอกเบี้ย 0.25%) โดยฝ่ายวิจัยฯ ประเมินถ้ามีการขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 0.25% จะกดดันเป้าหมายดัชนีตลาดลงราว 78 จุด หรือจากดัชนีเป้าหมายปลายปี 1730 จุด เหลือ 1652 จุด

Target SET Index ณ ระดับดอกเบี้ยต่างๆ



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปคือ แรงกดดันการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในช่วงที่เหลือของปี บวกกับความกังวลการขึ้นเร่งขึ้นดอกเบี้ยของกนง. ในสัปดาห์หน้า 0.5% เพื่อช่วยสร้างเสถียรภาพเงินบาท น่าจะกดดันให้ตลาดหุ้นไทยกลับมาผันผวนในช่วงสั้น

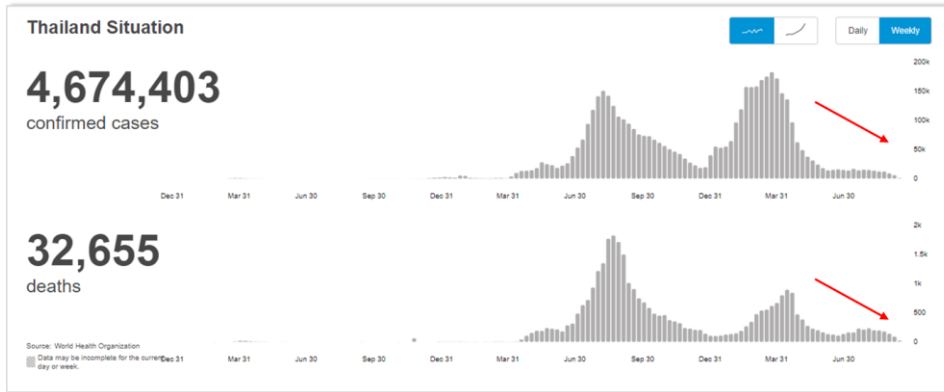
กลยุทธ์เพื่อรับมือกับตลาดหุ้นไทยมีโอกาสกลับมาผันผวนช่วงสั้น แนะนำหุ้นได้ประโยชน์หรือมีเกราะป้องกันดอกเบี้ยขาขึ้น (BBL, KBANK, BLA) และหุ้นอิงกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ (ERW, HMPRO, BEM, AOT)

ส่วน Top pick วันนี้เลือก BBL, BLA, ERW

ภาครัฐฯผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19 ต่อกลุ่มท่องเที่ยว ชอบ AOT ERW มากสุด

วานนี้มีการประชุมคณะกรรมการโรคติดต่อแห่งชาติ โดยมีมติเห็นชอบยกเลิกโรคโควิด-19 จาก “โรคติดต่ออันตราย” เป็น “โรคติดต่อที่ต้องเฝ้าระวังแทน” โดยผู้ติดเชื้อไม่แสดงอาการไม่ต้องกักตัว แต่ปฏิบัติตามมาตรการควบคุม DMHT เช่น เว้นระยะห่าง สวมหน้ากากอนามัย ล้างมือบ่อยๆ เป็นต้น หลังจำนวนผู้ติดเชื้อรายวัน และจำนวนผู้เสียชีวิตรายวัน ลดลงอย่างมาก ดังรูปด้านล่าง

จำนวนผู้ติดเชื้อ และผู้เสียชีวิตจาก COVID-19 ในไทย



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะนี้วันนี้ ทำเนียบรัฐบาลแจ้งว่า จะมีการประชุมศูนย์ปฏิบัติการศูนย์บริหารสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา-19 (ศบค.ศบค.) โดยวาระการประชุมที่ถูกจับตา คือ การพิจารณายกเลิกการประกาศใช้ พ.ร.ก.ฉุกเฉิน เพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา-19 ทั้งนี้ หากที่ประชุมในวันนี้ มีมติเห็นชอบให้ยกเลิก พ.ร.ก.ฉุกเฉิน จะมีการเสนอต่อที่ประชุม ศบค.ชุดใหญ่ ในวันที่ 23 ก.ย.65 (วันศุกร์) เพื่อพิจารณาเห็นชอบอีกครั้ง

ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่า ประเด็นดังกล่าว ช่วยเสริมภาคการท่องเที่ยวให้กลับมาแข็งแกร่งอีกครั้ง โดยล่าสุดตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย 7M65 ที่ 3.2 ล้านคน (ก.ค. 1.12 ล้านคน) คิดเป็นระดับ 14% ของ 7M62 โดยฝ่ายวิจัยฯ คาดช่วงที่เหลือของปีนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยเฉลี่ย 1.4 ล้านคนต่อเดือน จะหนุนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยปี 2565 ราว 10 ล้านคน และปีหน้า 20 ล้านคน กลับสู่ระดับ 50% ของ Pre-COVID (จำนวนนักท่องเที่ยวตามสมมติฐานของ ธปท.) **โดยชอบ AOT(FV@B80) มากสุดในฐานะผู้บริหารสนามบินหลักของไทย ตามด้วยหุ้นในกลุ่มโรงแรมไทยอย่าง ERW(FV@B4.6) ที่มีโครงสร้างรายได้โรงแรมไทยราว 90% และสามารถ Catch-up play CENTEL(FV@B54) ที่แม้รายได้มาจากโรงแรมไทยราว 80% แต่ราคาหุ้น YTD ถือว่า Outperform กลุ่มฯ พอสมควร**

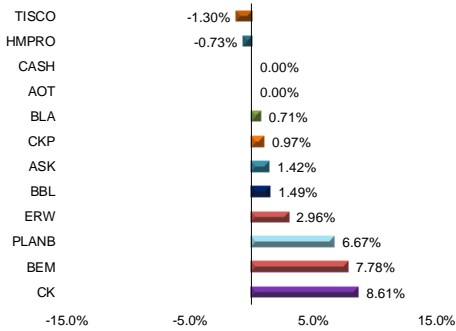
สรุป ภาครัฐฯผ่อนคลายมาตรการควบคุมโควิด-19 บวกกับหากยกเลิกพ.ร.ก.ฉุกเฉิน คาดหนุนภาคการท่องเที่ยวไทยกลับมาโดดเด่นอีกครั้ง หลังซบเซาจากวิกฤตโควิดมานาน ตีต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว โดยฝ่ายวิจัยฯชอบ AOT ERW มากสุด

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

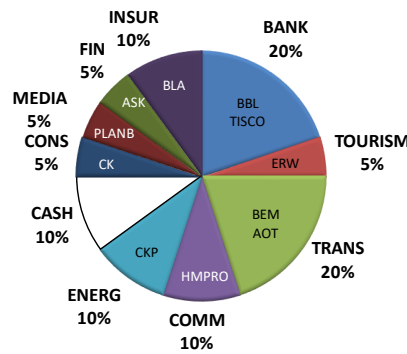
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Last Price	Fair Value	PE22F	Dividend Yield	Strategist Comment	BETA
ERW	20 ก.ย.	5%	2.96%	4.18	4.60	NM	0.00	แนวโน้มการดำเนินงานทยอยดีขึ้นตั้งแต่ 3Q65 และโตเป็นขั้นบันไดต่อเนื่องถึง 1Q66 ซึ่งน่าจะเป็นช่วงที่เริ่มเห็นการ Turn around เป็นกำไร หนุนด้วยกำไรประเทศและ High Season ของท่องเที่ยวไทย	1.44
AOT	19 ก.ย.	10%	0.00%	73.00	80.00	NM	0.00	แนวโน้มการดำเนินงาน 4Q65 (ก.ค. - ก.ย. 65) ดีขึ้น QoQ และ YoY หนุนด้วยการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ หลังยกเลิก THAILAND PASS ตั้งแต่ 1 ก.ค. 65	0.94
CK	24 ส.ค.	5%	8.61%	22.70	25.00	30.28	1.76	เชื่อว่ากำไร 2H65 จะโดดเด่นกว่า 1H65 มาก มีปัจจัยลัทธิจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทลูกทั้ง CKP และ BEM เพิ่มขึ้น	1.03
PLANB	06 ก.ย.	5%	6.67%	7.20	9.70	36.52	1.64	แนวโน้มผลประกอบการ 3Q65 คาดเห็นการเติบโตต่อเนื่อง แม้แนวโน้มเงินโฆษณาจะลดลงจากผลกระทบเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นก่อนหน้า	1.43
BEM	25 ก.ค.	10%	7.78%	9.35	12.00	51.46	1.07	แนวโน้มผลประกอบการจะฟื้นตัวต่อเนื่องจาก Traffic ที่น่าจะรักษา Momentum ให้ต่อเนื่อง ตามการเปิดประเทศและการฟื้นตัวของเที่ยวต่างชาติเข้ามามากขึ้น	0.85
ASK	09 ก.ย.	5%	1.42%	35.75	43.00	12.73	3.93	ค่ากำไรสุทธิปี 2565-66 เติบโต 23.2% yoy และ 14.7% yoy เนื่องจากค่ากำไรสุทธิงวด 3Q65 จะเติบโตต่อเนื่องทำ New High อีกไตรมาส	1.37
CASH	19 ก.ย.	10%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	เงินสด	0.00
HMPRO	30 ส.ค.	10%	-0.73%	13.60	17.20	27.84	2.87	คาดว่าแนวโน้มกำไรได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดในงวด 2Q65 ไปแล้ว ซึ่งคาดว่าจะเห็นแนวโน้มกำไรเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ ในช่วง 2H65	1.00
BLA	14 ก.ย.	10%	0.71%	35.50	52.00	16.13	1.69	ทิศทาง Bond yields ที่ปรับสูงขึ้น จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจของ BLA และผู้ประกอบการธุรกิจประกันชีวิต	0.86
BBL	16 ก.ย.	15%	1.49%	136.00	152.00	9.01	3.13	แนะนำ ชื่อ ราคาหุ้นถือว่า Laggard กลุ่มฯ กอปรกับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ทำให้ราคาหุ้นมีแนวโน้ม Outperform กลุ่มฯ พร้อมคาด Div Yield ราว 4% ต่อปี	1.09
TISCO	20 ก.ย.	5%	-1.30%	94.75	105.00	10.66	7.92	แนวโน้มกำไร 3Q65 -2.6% QoQ, +15% YoY หนุนด้วยรายได้ดอกเบี้ยฯ (NII) หลังสิ้นเดือนเริ่มกลับมาเติบโตในเดือน ส.ค. 65 ราว 3.5% MoM ขณะที่ 4Q65 มีแนวโน้มเติบโตต่อ	0.41
CKP	30 ส.ค.	10%	0.97%	5.20	6.40	22.56	1.15	กำไรในงวด 3Q65 คาดผลการดำเนินงานน่าจะดีขึ้นแตะระดับสูงสุดรายไตรมาสของปี 2565 โดย CKP ประกาศความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าถ่านหิน 2 ในงวด 3Q65 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 555 จาก 391 กะรัตชั่วคราว	1.01

วันเขียนทำกำไร ASK และ CK แล้วถือเงินสดเพิ่มอีก 10%

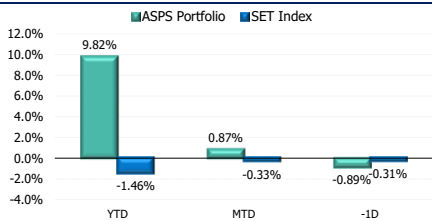
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



BETA



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ



ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก



ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี



NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบในการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกษา

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

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

ประกาศเจตนา

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