



INVEST+

กลยุทธ์การลงทุนรายเดือน | ISSUE 94 | JUNE 2023

คุณธงชัย ศรีสุขประเสริฐ
เทคนิคสือะคริลิคปิดทอง ปี 2535

 **ASIA PLUS**
Securities

VALUE BEYOND WEALTH
คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

กลยุทธ์การลงทุนเดือน มิถุนายน 2566

BY RESEARCH DIVISION

JUNE 2023

หุ้นไทย

กลยุทธ์การลงทุน คมนำหน้าพอร์ตหุ้นไทย 30% ของพอร์ต(Neutral) โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน พ.ค.66 ไว้ที่ 1,490 – 1,575 จุด โดยปัจจัยขับเคลื่อน SET Index ยังคงหวังพึ่ง Fund flow ต่างชาติเป็นหลัก ส่วนปัจจัยกดดันยังมีอยู่จากปัจจัยภายในประเทศ กลยุทธ์ยังคงให้ทยอยสะสมหุ้นกำไรพื้นฐานเด่นงวด 2Q66 หรือ ราคาหุ้นปรับฐานลงมาถึงจน Valuation น่าสนใจ คือ BEM, CRC, GULF, KTB, MINT, TTCL

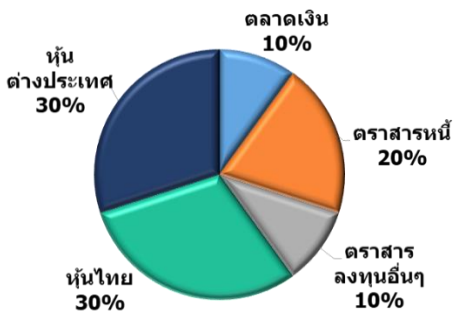
การลงทุนต่างประเทศ

แม้การเจรจาเขตการค้าเสรีที่ได้ออกสรุปในเบื้องต้นและจะนำไปทบทวนในสภาต่อไป ทำให้สหรัฐร้อนพันจากความเสี่ยงเรื่องการผิดนัดชำระหนี้ในรอบนี้ไปได้ แต่ความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ FED กลับมาอีกครั้ง โดยฝ่ายวิจัยฯ จึงยังคงนำหน้าในต่างประเทศไว้ที่ 30% ของพอร์ตการลงทุน (Neutral) โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งและธุรกิจมีการเติบโตองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคตเป็นหลักอย่าง Crowd Strike (CRWD US) และ Micron Technology (MU US)

ตราสารหนี้

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยมีโอกาสปรับขึ้นสู่ 2.00% สะท้อนจากตราสารหนี้ระยะสั้นที่ปรับตัวขึ้นมาเร็วหลังนักลงทุนต่างชาติทยอยขายสุทธิช่วงปลาย พ.ค.66 ดังนั้น กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ยังคงนำหน้าการลงทุนที่ 20% ของพอร์ตรวม เน้นชื่อผู้ออกที่เป็นที่รู้จัก Top picks คือ TRUE24OB, SIRI263A, TPIPL269A

ASSET ALLOCATION



CONTENT

กลยุทธ์ลงทุน มิ.ย. 2566	1
แนวโน้มลงทุน มิ.ย. 2566	2
แนวโน้มอุตสาหกรรม	
กลุ่ม ค้าปลีก-ค้าส่ง	10
Stock Picks	
BEM	12
CRC	14
GULF	16
KTB	18
MINT	20
TTCL	22
Tactical Short Sell	
DOHOME	24
วิเคราะห์ทางเทคนิค	
วิเคราะห์ Derivatives	33
Global Strategy	41
Asset Allocation	
Cyclical Watch	57
เศรษฐกิจมหภาค	58
สถิติหลักทรัพย์	59

คำจำกัดความของคำแนะนำปัจจัยพื้นฐาน

Outperform: สำหรับกรณีนี้ นักวิเคราะห์ พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่า ราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์ มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือ ชนะ SET Index

Neutral: สำหรับกรณีนี้ นักวิเคราะห์ พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่า ราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์ มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ พอๆ กับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือ พอๆ กับ SET Index

Underperform: สำหรับกรณีนี้ นักวิเคราะห์ พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่า ราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์ มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ แย่กว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือ แย่กว่า SET Index

กลยุทธ์การลงทุนเดือน มิถุนายน 2566

BY RESEARCH DIVISION

หาหุ้นดูและสุขภาพพอร์ต ในช่วงเดี่ยร้อน เดี่ยวฝน เดี่ยวหนาว

- ช่วงรอยต่อ ทั้งปัญหา Debt Ceiling สหรัฐฯ และติดตามดอกเบี้ยโลกจะหมดรอบขาขึ้นหรือยัง?
- ช่วงการเปลี่ยนผ่านทางการเมือง หนึ่งในอุปสรรคสำคัญของตลาดหุ้นไทย
- หวัง Fund Flow จะลอยในช่วงที่เหลืององปี คาดเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนยังโต และหนุนได้
- แนะนำหุ้น Top picks แนวสีเขียว BEM, CRC, GULF, KTB, MINT และ TTCL

ในเดือน พ.ค. 66 ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจาก ความกังวลเรื่องเสถียรภาพและการเปลี่ยนผ่านนโยบายต่างๆ ทางการเมือง ส่งผลให้ Fund Flow ต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นไทยสูงสุดในภูมิภาคกว่า 822 ล้านดอลลาร์ หรือ 2.8 หมื่นล้านบาท ขณะที่เดือน มิ.ย. 66 ยังอยู่ในช่วงการเปลี่ยนผ่าน ทั้งในปัจจัยต่างประเทศและในประเทศ ดังนี้

ปัจจัยต่างประเทศ เริ่มจากเรื่องเงินสดสำรองของกระทรวงการคลังสหรัฐฯฯ ททยอยลดลง และคาดว่าจะหมดลงภายในวันที่ 5 มิ.ย. หากทางสภาครองเกรสไม่ปรับเพิ่มเพดานหนี้ อาจทำให้เกิด Government Shutdown ได้ แต่ถือว่ามีโอกาสเกิดขึ้นน้อยมากซึ่ง 33 ปีที่ผ่านมา เกิดขึ้นเพียงแค่ 1 ครั้งเท่านั้น โดยกดดันหุ้นสหรัฐลดลง 5% ใน 2 สัปดาห์ อีกปัจจัยหนึ่ง คือ ติดตามการประชุม Fed วันที่ 14 มิ.ย. ว่าดอกเบี้ยสหรัฐจะหมดรอบขาขึ้นหรือไม่ ? ปัจจุบันตลาดคาดว่ามีโอกาสเห็น Fed ขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% มาอยู่ที่ 5.5% แต่จะเริ่มปรับลงในช่วงปลายปี 2566 กดดันสภาพคล่องในสินทรัพย์เสี่ยงให้ลดลง รวมถึงค่าเงินบาทอ่อนค่าได้

ปัจจัยภายในประเทศ หลักๆ ติดตามความคืบหน้าตามกรอบเวลาทางการเมือง ตามไทม์ไลน์การจัดตั้งรัฐบาลใหม่ล่าสุด 11 ส.ค. 66 พร้อมกับติดตามความคืบหน้านโยบายต่างๆ ใน MOU ของพรรคร่วมรัฐบาล 23 ข้อ ที่ส่งกระทบต่อตลาดหุ้น อาทิ การปรับโครงสร้างค่าไฟฟ้า, การปฏิรูปที่ดิน, การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ เป็นต้น

ในมุมมองกำไรบริษัทจดทะเบียน แม้กำไรงวด 1Q66 ออกมา 2.67 แสนล้านบาท เติบโต 57.8%QoQ และลดลง -8.1%YoY เป็นไปตามคาด แต่มุมมองกำไรไตรมาสที่ 2 ปกติจะชะลอลงจากไตรมาสแรก และที่สำคัญคือ ภาพรวมฐานกำไรฐานกำไรงวด 2Q65 สูงมากถึง 3.55 แสนล้านบาท ส่งผลให้หุ้นกำไร 2Q66 ที่เติบโตโดดเด่นจำกัด

ในมุมมอง Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นไทย จนสัดส่วนการถือครองหุ้นไทยทางตรงจากต่างชาติ (ไม่รวมหุ้น DELTA) เหลือเพียง 18.9% เท่านั้น จึงน่าจะสะท้อนความกังวลช่วงเปลี่ยนผ่านทางการเมืองมาระดับหนึ่งแล้ว และในภาพระยะยาวแนวโน้มเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนยังมีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง จึงเชื่อว่าตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสฟื้นช่วงที่เหลืององปี สอดคล้องกับสถิติในอดีต คือ เวลาหุ้นไทยปรับตัวลงในช่วง 6 เดือนแรกของปี ช่วง 6 เดือนหลังมักปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี อย่างปี 2020 และปี 2022 เป็นต้น

นอกจากนี้ตลาดหุ้นไทยที่ปรับฐานมาแล้วกว่า -8%ytd ถือว่า Laggard กว่าตลาดหุ้นโลกที่ปรับขึ้น +8%ytd รวมถึง Valuation ตลาดหุ้นไทยยังถือว่ามีความน่าสนใจ ทั้ง MEYG ราว 4% ยังสูงกว่าหลายๆ ประเทศ อีกทั้งยังคาดหวัง Dividend Yield ได้กว่า 3% สูงกว่าระดับปกติ

กลยุทธ์การลงทุนเดือน มิ.ย. ในยามที่ตลาดหุ้นไทยอยู่ในช่วงการปรับฐาน ต้องพิถีพิถันในการเลือกหุ้น โดยแบ่งหุ้นเด่นออกเป็น 3 ธีม คือ

1. หุ้นพื้นฐานดีราคาลงมาอีก GULF BEM CRC
2. หุ้นปันผลเด่น KTB
3. หุ้นกำไร 2Q65 เด่น MINT TTCL

หุ้นเด่นประจำเดือน มิ.ย. 2566

Company	Sector	Mkt.Cap (B.Baht)	Last Price (31/05/2023)	FairValue	Upside	PER	23F Div Yield (%)	EPS Growth 23F
Recommend "BUY"								
TTCL	CONS	2.48	4.00	6.31	57.7%	7.61	2.5	-51.2%
BEM	TRANS	124.57	8.05	11.50	42.8%	36.00	1.8	42.0%
CRC	COMM	251.79	42.00	55.00	31.0%	27.10	1.5	29.5%
GULF	ENERG	571.99	48.75	63.00	29.2%	36.59	1.3	36.9%
MINT	FOOD	183.23	33.75	38.00	12.6%	54.92	0.7	13.8%
KTB	BANK	268.34	19.00	20.30	6.8%	7.55	4.0	5.5%
Recommend "Switch"								
DOHOME	COMM	44.16	14.50	14.20	-2.1%	34.55	0.1	55.4%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มการลงทุนเดือน มิถุนายน 2566

BY RESEARCH DIVISION

หาหุ้นดูแลสุขภาพพอร์ต ในช่วงเดี่ยร้อน เดี่ยวฝน เดี่ยวหนาว

- ช่วงรอยต่อ ทั้งปัญหา Debt Ceiling สหรัฐฯ และติดตามดอกเบี้ยโลกจะหมดรอบขาขึ้นหรือยัง?
- ช่วงการเปลี่ยนผ่านทางการเมือง หนึ่งในอุปสรรคสำคัญของตลาดหุ้นไทย
- หวัง Fund Flow ชะลอภายในช่วงที่เหลืององปี คาดเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนยังโต และหนุนได้
- แนะนำหุ้น Top picks แนวสีเขียว BEM, CRC, GULF, KTB, MINT และ TTCL

Debt Ceiling สหรัฐฯ กับ เศรษฐกิจโลก

หนี้สาธารณะของรัฐบาลสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้เมื่อต้นปีที่ผ่านมา (19 ม.ค.) มูลค่าหนี้ดังกล่าวได้พุ่งชนทะลุเพดานที่ 31.4 ล้านล้านดอลลาร์ และไม่สามารถกู้ยืมเพิ่มเติมได้

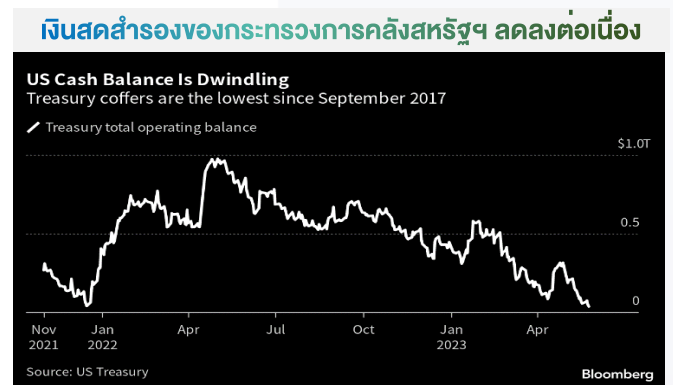
ขณะเดียวกันนางเจเน็ต เยลเลน รมว.กระทรวงการคลังสหรัฐฯ ออกมาเตือนว่า การจัดเก็บภาษีของสหรัฐฯปรับตัวลดลงอย่างมากนับตั้งแต่ช่วงปี 2565 และรายได้จากภาษีอาจมีแนวโน้มน้อยลงในระยะถัดไปหากเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะชะงักงัน อีกทั้งเงินสดสำรองของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ ททยอดลดลงเรื่อยๆ โดยคาดว่าจะหมดลงภายในวันที่ 5 มิ.ย. หากทางสภาครองเกรสไม่ปรับเพิ่มเพดานหนี้ ในวันดังกล่าวมีรายได้จากภาษีเพียง 2.6 หมื่นล้านเหรียญฯ แต่มีค่าใช้จ่ายของรัฐบาลสูงถึง 1.01 แสนล้านเหรียญฯ)



ที่มา: Bloomberg, ASPS



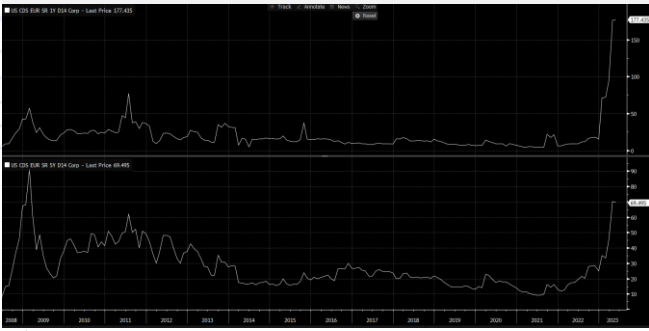
ที่มา: Bloomberg, ASPS



ที่มา: Bloomberg, ASPS

การเจรจาขยายเพดานหนี้เพื่อหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ ที่ไม่สามารถตกลงกันได้ระหว่างพรรคเดโมแครตและรีพับลิกัน ได้กินเวลาไปนานหลายสัปดาห์ เนื่องจากทางฝั่ง ปธน. โจ ไบเดน ยังไม่ยอมรับข้อเสนอในการปรับลดงบประมาณรายจ่าย ขณะที่ทางประธาน ส.ส. ทำการปิดรับข้อเสนอขึ้นภาษีคนรวย (Wealth TAX) เพื่อเพิ่มรายได้ให้ภาครัฐ ทำให้ระดับความกังวลของปัญหา Debt Ceiling เพิ่มสูงขึ้นจนส่งผลให้ตลาดหุ้นในช่วงดังกล่าวผันผวนอย่างหนัก รวมถึง Credit Default Swap (CDS) ของสหรัฐฯอายุ 1 ปี และ 5 ปี พุ่งสูง

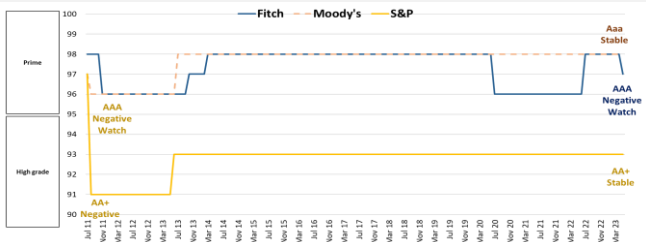
CDS ของสหรัฐฯอายุ 1 ปี และ 5 ปี สูงขึ้นต่อเนื่อง



ที่มา: Bloomberg, ASPS

ความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ อาจส่งผลให้สหรัฐฯ มีโอกาสถูกปรับลด Credit Rating ขณะที่ข้อมูลในอดีตชี้ให้เห็นว่าในช่วงปี 2011 แม้สหรัฐฯจะสามารถหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ไปได้อย่างเฉียดฉิว แต่ยังมี ความขัดแย้งทางเมืองและสถานะด้านการคลังของรัฐบาลสหรัฐฯ ต้องเผชิญกับความเสี่ยงจากการดำเนินนโยบายที่ไร้ประสิทธิภาพ ทำให้ S&P เดินหน้าปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของรัฐบาลสหรัฐฯ ลง จากระดับ AAA สู่ AA+ จนกดดันดัชนี S&P500 ปรับตัวลงไปกว่า -17.7 % ภายใน 2 สัปดาห์ในช่วงที่ถูกปรับลด Credit Rating

สหรัฐฯ มีความเสี่ยงปรับลด Credit Rating



ที่มา: Bloomberg, ASPS

ส่วนการเกิด Government Shutdown จากปัญหา Debt Ceiling สหรัฐฯถือว่ามีโอกาสเกิดขึ้นค่อนข้างน้อยเช่นกัน ซึ่งมีเพียง 1 ครั้ง ในช่วงปี 2013 โดยกดดันดัชนี S&P500 ปรับตัวลงไปกว่า -4.7 % ภายใน 2 สัปดาห์ในช่วงวิกฤต แต่ทั้งนี้เมื่อระดับความกังวลผ่อนคลายมากขึ้น ส่งผลให้ตลาดหุ้นดีดตัวขึ้นมาในเวลาต่อมา

ตลาดหุ้นผันผวนช่วงเกิดปัญหานี้ สาธารณะสหรัฐฯ

Descriptor	Shutdown Dates	Shutdown Performance	"Crisis" Period	"Crisis" Performance
1990 U.S. Federal Government Shutdown	Sept 23, 1990 - Oct 8, 1990	0.88	Sept 16, 1990 - Oct 8, 1990	-0.75
1995 U.S. Federal Government Shutdown	Nov 14, 1995 - Nov 19, 1995	1.36	Nov 7, 1995 - Nov 19, 1995	2.10
1995-96 U.S. Federal Government Shutdown	Dec 16, 1995 - Jan 6, 1996	0.16	Dec 9, 1995 - Jan 6, 1996	0.03
2011 Debt Ceiling Crisis/U.S. Credit Downgrade	-	-	July 26, 2011 - Aug 12, 2011	-11.24
2013 Debt Ceiling/U.S. Federal Government Shutdown	Oct 1, 2013 - Oct 17, 2013	-3.17	Sept 24, 2013 - Oct 17, 2013	-1.95
2018 U.S. Federal Government Shutdown	Jan 20, 2018 - Jan 22, 2018	0.81	Jan 13, 2018 - Jan 22, 2018	1.69
2018-2019 U.S. Federal Government Shutdown	Dec 22, 2018 - Jan 25, 2019	10.43	Dec 15, 2018 - Jan 25, 2019	2.67

ที่มา: Morningstar, ASPS

สำหรับกรณีนี้ที่สหรัฐฯ ไม่สามารถขยายเพดานหนี้ก่อนวันครบกำหนดชำระได้ จะทำให้สหรัฐฯ ผิดนัดชำระหนี้เป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ โดยผลกระทบที่เกิดขึ้นจะทำให้ภาครัฐต้องใช้จ่ายอย่างจำกัด จนมี

โอกาสจ่ายเงินไม่ตรงเวลาบนภาระผูกพันต่างๆ อาทิ เงินเดือนข้าราชการ,สวัสดิการสังคมต่างๆ, ค่าใช้จ่ายทางการแพทย์ ฯลฯ และท้ายที่สุดจะส่งต่อไปยังความเชื่อมั่นของผู้บริโภค Demand ลดลงจนกระทบกันห่วงโซ่ และกดดันต่อภาพรวมเศรษฐกิจได้

อย่างไรก็ตามความเสี่ยงต่อการผิดนัดชำระหนี้ของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง หลังทำเนียบขาวและพรรครีพับลิกันบรรลุข้อตกลงในการขยายเพดานหนี้ได้สำเร็จ ทำให้รัฐบาลสหรัฐฯ สามารถชำระค่าใช้จ่ายต่างๆ ได้ โดยข้อตกลงดังกล่าวจะเป็นการเพิ่มเพดานหนี้ไปอีก 2 ปี มีรายละเอียดบางส่วนดังต่อไปนี้

- จำกัดการใช้จ่ายงบประมาณที่ไม่เกี่ยวข้องกับกลาโหมในปี 2023 ตามดุลพินิจ และเพิ่มขึ้นเพียง 1% ในปี 2025
- เพิ่มค่าใช้จ่ายทางด้านกลาโหมประมาณ 885 พันล้านเหรียญฯ หรือราว 3.3%
- เรียกคืนเงินกองทุนที่เกี่ยวข้องกับโควิดแต่ไม่มีการนำไปใช้กลับมา
- เร่งขั้นตอนการอนุมัติโครงการพลังงานบางรายการ

โดยวันที่ 31 พ.ค. ที่ผ่านมา มีความคืบหน้าประเด็น Debt Ceiling ค่อยๆ คลี่คลายลง หลัง ส.ส. (สภาล่าง) ผ่านโหวตมติกฎหมายดังกล่าวเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ด้วย 314-117 เสียง หลังจากนั้นมติดังกล่าวจะถูกส่งต่อไปยัง ส.ว. (สภาบน) ตาม Timeline คาด ส.ว. จะเจรจากันให้จบภายในศุกร์นี้เพื่อทำการโหวตในวันที่ 5 มิ.ย.66 (หลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ครั้งประวัติศาสตร์) และหากวุฒิสภาให้ความเห็นชอบ ก็จะช่วยส่งต่อให้ประธานาธิบดีโจ ไบเดน ผู้นำสหรัฐฯ ลงนามเป็นกฎหมายเพื่อให้มีผลบังคับใช้ต่อไป ซึ่งจากแหล่งข่าวใน Bloomberg คาดสหรัฐฯ จะขยายเพดานหนี้ 1 Trillion USD สู่ 32.28 Trillion USD

การขยายเพดานหนี้ในรอบนี้ แม้จะได้ข้อยุติ แต่ในอนาคตก็จะมีเหตุการณ์เช่นนี้เกิดขึ้นได้อีก ถือเป็นสิ่งที่สะท้อนความเปราะบางของสถานะการคลังของสหรัฐฯ ซึ่งอาจเปิดความเสี่ยงต่อภาพรวมเศรษฐกิจได้ในอนาคต เฉพาะในช่วงเวลาที่ประเทศจะเข้าสู่ภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจ

ดอกเบี้ย นโยบายบ้านเรา หวังว่าจะจบที่ 2%

อัตราเงินเฟ้อที่ทยอยปรับตัวลดลงในหลายประเทศ ส่งผลในธนาคารกลางต่างส่งสัญญาณชะลอการปรับขึ้นดอกเบี้ย และเชื่อว่าวงจรรดอกเบี้ยขาขึ้นจะยุติลงภายในปีนี้ ขณะที่กลุ่มประเทศพัฒนาแล้วส่วน

ใหญ่มีการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อเดือน พ.ค. ก่อนการประชุมนโยบายการเงินในรอบเดือน มิ.ย. โดย Consensus ได้คาดการณ์ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ดังนี้

- 14 มิ.ย. ประชุม Fed คาดคงดอกเบี้ยไว้ที่ 5.25%
- 15 มิ.ย. ประชุม ECB คาดขึ้นดอกเบี้ยจาก 3.50% สู่ 3.75%
- 22 มิ.ย. ประชุม BoE คาดขึ้นดอกเบี้ยจาก 4.25% สู่ 4.50%

Timeline สำคัญเดือน มิ.ย. 2566

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
การรายงานตัวเลขเงินเฟ้อและประชุมนโยบายการเงินของธนาคารกลาง						
13 Jun 23	US	CPI YoY	May	-	4.10%	4.90%
14 Jun 23	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)	มิ.ย.-14	-	5.25%	5.25% \Rightarrow 0.00%
01 Jun 23	EU	CPI YoY	May	-	6.30%	7.00%
15 Jun 23	EU	ECB Interest Rate Decision	มิ.ย.-15	-	4.00%	3.75% \triangle 0.25%
21 Jun 23	UK	CPI YoY	พ.ค.-11	-	-	8.70%
22 Jun 23	UK	Bank of England Bank Rate	มิ.ย.-22	-	4.75%	4.50% \triangle 0.25%
06 Jun 23	TH	CPI YoY	May	-	-	2.67%

ที่มา: Bloomberg, ASPS

ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยว่า ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือน เม.ย. อยู่ที่ +4.4%YoY สูงกว่าค่าที่ +3.9%YoY และเดือนก่อนที่ 4.2%YoY อีกทั้ง Core PCE ยิ่งสูงกว่าค่าและเดือนก่อนหน้าเช่นกัน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯเดือน เม.ย.66 อยู่ที่ +4.9%YoY (สูงกว่าเป้าหมายของ Fed) และ Core CPI อยู่ที่ 5.5%YoY ประเด็นดังกล่าว หนุนให้ตลาดคาดว่า การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed จะยังคงมีอยู่ โดยการสำรวจของ Fed Watch Tool เผยว่าในการประชุมรอบเดือน มิ.ย. มีโอกาสสูงถึง 64% ที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยไปสู่ 5.50% ซึ่งในช่วงต้นเดือน ตลาดคาดว่า Fed จะยุติการขึ้นดอกเบี้ยแล้วในรอบประชุมดังกล่าว

ตลาดคาด Fed ขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25%

MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES															
	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575		
6/14/2023															0.0%	0.0%
7/26/2023		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	35.8%	64.2%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	27.5%	47.7%	20.6%	
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	16.1%	37.6%	33.9%	10.1%		
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	8.9%	26.7%	35.9%	22.3%	5.2%			
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.7%	6.1%	20.3%	32.6%	27.2%	11.3%	1.9%			
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	4.8%	16.9%	29.7%	28.5%	15.1%	4.1%	0.4%			
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	4.8%	17.0%	29.6%	28.4%	15.0%	4.1%	0.4%	0.0%			
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.2%	12.2%	24.7%	28.9%	20.3%	8.4%	1.9%	0.2%	0.0%			
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.3%	2.6%	10.6%	22.4%	28.1%	21.9%	10.6%	3.1%	0.5%	0.0%	0.0%			
9/25/2024	0.0%	0.0%	1.3%	6.0%	15.6%	24.8%	25.4%	17.0%	7.4%	2.0%	0.3%	0.0%	0.0%			
11/6/2024	0.9%	4.4%	12.4%	21.8%	25.2%	19.8%	10.6%	3.8%	0.9%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%			

ที่มา: Bloomberg, ASPS

นอกจากนี้ยังรอดติดตามท่าทีของเจ้าหน้าที่ Fed หลายรายที่จะออกมาให้ความเห็นและมุมมองเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายการเงินสหรัฐฯ ก่อนที่จะประชุม Fed ในวันที่ 14 มิ.ย. นี้ ทั้งนี้หากมีสัญญาณที่บ่งบอกว่าเงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังสูงหรือชะลอตัวได้ช้ากว่าคาด อาจเป็นปัจจัยที่ทำให้ Fed เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อไปหรือคงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานกว่าเดิม

ติดตามให้ความเห็นจากเจ้าหน้าที่ Fed

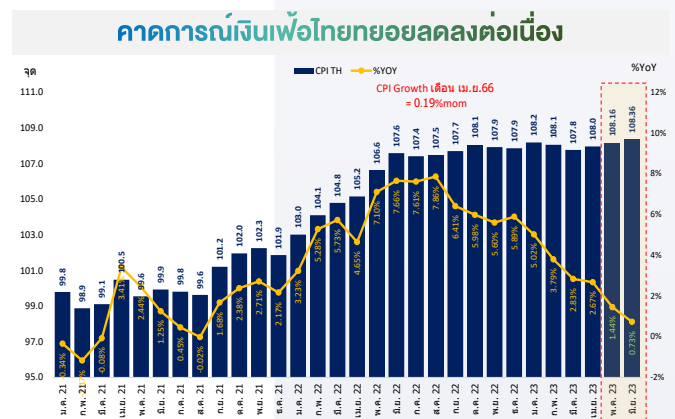
Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Wednesday, May 31, 2023						
19:50	USD	☆☆☆	FOMC Member Bowman Speaks			
23:30	USD	☆☆☆	FOMC Member Harker Speaks			
Thursday, June 1, 2023						
00:30	USD	☆☆☆	Fed Governor Jefferson Speaks			
Friday, June 2, 2023						
00:00	USD	☆☆☆	FOMC Member Harker Speaks			

ที่มา: Investing, ASPS

ส่วนวันที่ 31 พ.ค. บ้านเรามีการประชุม กนง. โดยมีมติเป็นเอกฉันท์ปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% สู่ระดับ 2.0% ซึ่งถือเป็นการปรับขึ้นดอกเบี้ย 7 ครั้ง ติดต่อกัน เนื่องจากเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่อง โดย ธพท. คาด GDP ปี 66 - 67 จะอยู่ที่ +3.6% และ 3.8% ตามลำดับ ซึ่งหลักๆ มาจากภาคการท่องเที่ยว โดยได้ปรับคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวจาก 28 ล้านคน เป็น 29 ล้านคน ซึ่งจะเป็นแรงส่งต่อเนื่องไปยังการบริโภคภาคเอกชนขยายตัว 4.4% (เดิม 4.0%) ส่วนการส่งออกค่อยๆ หายอพื้นตัว ในช่วง 2H66

อีกทั้งเงินเฟ้อทั่วไปแม้จะชะลอตัวลงมา แต่เงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวในระดับสูง และอาจใช้เวลานานในการปรับตัวลดลง รวมถึงมีความเสี่ยงสูงจาก Demand ขยายตัวตามเศรษฐกิจ บวกกับนโยบายของรัฐบาลใหม่

ล่าสุด กนง. ยังไม่ส่งสัญญาณว่าจะหยุดขึ้นดอกเบี้ย หากขึ้นดอกเบี้ยอาจเป็นการเพิ่มความเสี่ยงต่อตลาดหุ้นในระยะถัดไป แต่ในมุมมองฝ่ายวิจัยมีโอกาสคงดอกเบี้ยไว้ในระดับ 2% หากอัตราเงินเฟ้อไทยหลังจากนี้มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง สะท้อนจากแบบจำลองเงินเฟ้อไทยของฝ่ายวิจัยฯ พบว่า เงินเฟ้อมีโอกาสต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของกระทรวงพาณิชย์และ ธพท. ที่ 2.2% - 3% รวมทั้งอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงพลิกกลับมาเป็นบวกใน 2Q66 ได้ (เดือน พ.ค. ค่าเงินเฟ้อเหลือ 1.44%YoY และดอกเบี้ยที่แท้จริงพลิกกลับมาบวก 0.56%) ตามภาพและตารางทางด้านล่าง



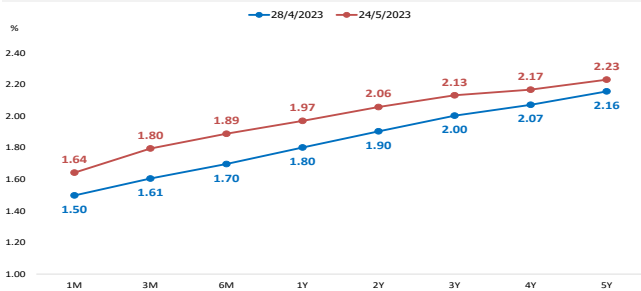
คาดการณ์เงินเฟ้อไทยมีแนวโน้มเบาลง

	US			TH		
	ดอกเบี้ย F	เงินเฟ้อ F	ดอกเบี้ยที่แท้จริง F	ดอกเบี้ย F	เงินเฟ้อ F	ดอกเบี้ยที่แท้จริง F
1Q						
Jan-23	4.50%	6.3%	-1.80%	1.50%	5.0%	-3.52%
Feb-23	4.75%	6.0%	-1.25%	1.50%	3.8%	-2.29%
Mar-23	5.00%	5.0%	0.0%	1.75%	2.8%	-1.08%
Apr-23	5.00%	5.0%	0.0%	1.75%	2.67%	-0.92%
2Q						
May-23	5.25%	4.4%	0.9%	2.00%	1.4%	0.56%
Jun-23	5.25%	3.5%	1.7%	2.00%	0.7%	1.27%
Jul-23	5.25%	4.0%	1.3%	2.00%	1.1%	0.93%
3Q						
Aug-23	5.25%	4.1%	1.2%	2.00%	1.2%	0.79%
Sep-23	5.25%	4.0%	1.2%	2.00%	1.2%	0.82%
Oct-23	5.25%	3.9%	1.3%	2.00%	1.0%	0.97%
4Q						
Nov-23	5.25%	4.1%	1.2%	2.00%	1.3%	0.66%
Dec-23	5.25%	4.3%	0.9%	2.00%	1.6%	0.41%

หมายเหตุ : ตัวหนา หมายถึงข้อมูลจริง, * คาดการณ์เงินเฟ้อเข้าสู่กรอบเป้าหมาย, ** คาดการณ์ดอกเบี้ยที่แท้จริงเป็นบวก ที่มา: Bloomberg, ASPS

นอกจากนี้ยังสังเกตได้จาก Yield Curve ตราสารหนี้ไทยระยะระยะสั้น และระยะยาว อายุ 1 – 5 ปี อยู่ที่ระดับ 1.97% – 2.23% สะท้อนได้ว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายบ้านเราหลังจากนี้จะทรงตัวมากขึ้น และจะไม่เปลี่ยนแปลงไปมากในช่วงเวลาดังกล่าว

Bond Yield ไทย



ที่มา: Bloomberg, ASPS

ข้อมูล ณ วันที่ 24 พฤษภาคม 2566

ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่าการขึ้นดอกเบี้ยตามกลไกจะกดดันให้ SET Index ซื้อขายบน P/E ที่ต่ำลง และเป็นตัวจำกัด Upside ของตลาดหุ้นไทยให้แคบลง แต่ในเชิงเปรียบเทียบดอกเบี้ยนโยบายไทยยังต่ำกว่าหลายๆ ประเทศ พร้อมกับกำไรบริษัทจดทะเบียนป็นมีแนวโน้มเติบโตเด่น 12%

ดังนั้นดัชนีกรณี SET Index ลงมาบริเวณ 1500 ต้นๆ ถือเป็นจังหวะในการสะสมหุ้นพื้นฐาน ทั้งนี้บนความคาดหวังว่าเงินเฟ้อในสหรัฐฯ และไทย มีแนวโน้มเบาลง และดอกเบี้ยนโยบายกำลังจะจบรอบขาขึ้น ภายใต้สภาวะที่ Real Interest Rate เป็นบวก

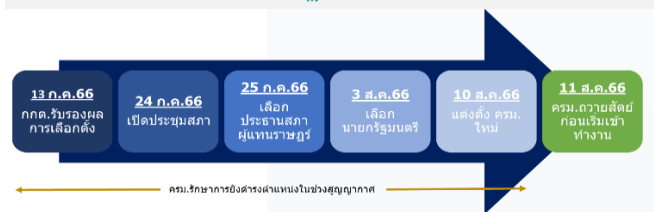
การเมือง กระบวนการ และ กรอบเวลา

นายวิษณุ เครืองาม รองนายกรัฐมนตรี อธิบายไทม์ไลน์การจัดตั้งรัฐบาลให้กับ ครม. ฟังว่า ไทม์ไลน์การจัดตั้งรัฐบาลใหม่ไม่มีทางเร็วกว่า 11 ส.ค. 66 ซึ่งรายละเอียดมีดังต่อไปนี้

เริ่มจาก กกต. จะต้องตรวจสอบข้อร้องเรียนต่างๆ ซึ่งอาจมีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงจำนวน ส.ส. อยู่บ้าง แต่น่าจะเป็นส่วนน้อย เมื่อตรวจสอบและวินิจฉัยแล้ว ต่อมาจะประกาศรับรอง ส.ส. อย่างเป็นทางการ ภายใน 60 วัน นับจากวันเลือกตั้ง โดยต้องรับรอง ส.ส. ไม่น้อยกว่า 95% หรือ 475 คน เพื่อให้สามารถเปิดประชุมรัฐสภาเป็นครั้งแรกได้

หลังจากนั้นก็จะสามารถเปิดสมัยประชุมรัฐสภาเป็นครั้งแรกได้ ภายใน 24 ก.ค. 66 และเลือกประธานสภาผู้แทนราษฎร ซึ่งจะดำรงตำแหน่งประธานรัฐสภาโดยตำแหน่งไปด้วย เมื่อได้ตัวประธานสภาผู้แทนราษฎรแล้ว กระบวนการต่อไป ก็จะเป็นวาระสำคัญ คือการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี โดยผู้ที่ผ่านการคัดเลือกต้องได้เสียงเกินกึ่งหนึ่งของรัฐสภา ซึ่งประกอบด้วย ส.ส. 500 คน และ ส.ว. 250 คน รวม 750 คน หมายความว่าต้องได้คะแนนเสียงสนับสนุน 376 คนขึ้นไป เมื่อเลือก นายกรัฐมนตรีได้แล้ว ก็จะเป็นการจัดตั้ง คร.ม. นำขึ้นทูลเกล้าฯ และถวายสัตย์ปฏิญาณ ก่อนเริ่มทำหน้าที่ ซึ่งเร็วสุดคือ 11 ส.ค.66

Timeline การจัดตั้งรัฐบาลใหม่กรณี Best Case



ที่มา : The Standard, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามพรรคร่วมรัฐบาลที่มีการลมนัดข้อตกลง MOU ร่วมกันมีเพียง 312 เสียง รวม 8 พรรคการเมือง ได้แก่ พรรคก้าวไกล 151 เสียง, พรรคเพื่อไทย 141 เสียง, พรรคประชาชาติ 9 เสียง, พรรคไทยสร้างไทย 6 เสียง, พรรคเสรีรวมไทย 1 เสียง, พรรคเพื่อไทรวมพลัง 2 เสียง, พรรคเป็นธรรม 1 เสียง และพรรคพลังสังคมใหม่ 1 เสียง ซึ่งขาดอีก 64 เสียงถึงจะมีคะแนนเสียงสนับสนุน ให้ Candidate จากพรรคก้าวไกล เป็นนายกรัฐมนตรีได้ ดังนั้นหากเวลาดำเนินไปจนถึงวันโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีแล้ว คะแนนเสียงสนับสนุนไม่ถึง 376 เสียงจาก 750 เสียง ก็จะทำให้การจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่สะดุด ทำให้รัฐบาลชุดเดิมรักษาการ ไปจนกว่าจะสามารถจัดตั้งรัฐบาลได้ ทั้งนี้สมาชิกวุฒิสภา(สว.) จะหมดอายุ ณ 11 พ.ค.67

สรุป หลังจากนี้เข้าสู่กระบวนการตรวจสอบของ กกต. 60 วัน และเปิดสมัยประชุมรัฐสภาภายในครั้งแรกของเดือน ก.ค. 66 ต่อมาคือ การโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี แล้วจัดตั้ง คร.ม. นำขึ้นทูลเกล้าฯ และถวายสัตย์ปฏิญาณก่อนเริ่มทำหน้าที่ ซึ่งเร็วสุดคือ 11 ส.ค.66 อย่างไรก็ตามหากกระบวนการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่ล่าช้าออกไป ก็จะเกิดภาวะสุญญากาศในการบริหารประเทศ ซึ่งไม่เป็นผลดีต่อเศรษฐกิจ ประเด็นดังกล่าวคาดว่าจะทำให้ SET Index จะยังอยู่ในภาวะผันผวนจนกว่าจะเห็นความชัดเจน

การเดินทางนโยบาย กับ ฐานะทางการคลังประเทศ เน้นตาม MOU หรือ 100 วันแรก

8 พรรคการเมือง ได้ทำการเซ็น MOU ภารกิจของรัฐบาลที่ทุกพรรคจะร่วมผลักดันประกอบไปด้วยวาระร่วม โดยมีทั้งหมด 23 ข้อ และ 5 แนวทางปฏิบัติ แสดงจุดยืนที่ค่อนข้างชัดเจนระดับหนึ่ง (เป็นปรากฏการณ์ครั้งแรกของไทย ไม่เคยทำมาก่อน) เมื่อพิจารณาลงไป ในรายละเอียดต้นนโยบาย จะเห็นได้ว่ามีเพียง 11 นโยบายเท่านั้น ที่นโยบาย 100 วันแรกของพรรคก้าวไกล ทับซ้อนข้อตกลง MOU 23 ข้อ และนโยบายที่ทับซ้อนมีผลกระทบต่อหุ้นในตลาดน้อย ซึ่งตัวอย่างนโยบายที่กระทบต่อตลาดหุ้น อาทิ การปรับโครงสร้างค่าไฟฟ้า, การปฏิรูปที่ดิน, การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ อย่างไรก็ตามยังมีนโยบายในการกระจายงบประมาณสู่กระทรวงต่างๆ พร้อมกับช่วยเหลือ SME, เด็กแรกเกิด และคนชรา ซึ่งจะช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอยของประชากรในประเทศ

นโยบายกับช้อนน้อย โดยมี 11 นโยบาย 100 วันแรกของพรรคก้าวไกลที่ตรงกับข้อตกลง MOU 23 ข้อ

โครงสร้าง MOU 23 ข้อ	Chance	When	Affected Sectors	Disadvantaged Stocks (-)	Advantaged Stocks (+)
แก้ไขกฎหมายหรือข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการระดมและบริหารรัฐไม่ไร้สิน เป็นข้อเสนอนโยบาย	80.0%	3 months	-	-	-
ยกเลิกกฎหมายเกี่ยวกับภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา เช่น คดี ๑๗ หรือคดียาเสพติด	80.0%	3 months	(+) Consumer Goods	-	MAKRO, CBG, SNNP, CPALL, CRC, CPN
ปรับโครงสร้างหนี้สินของ SME ให้เป็นเงินกู้ดอกเบี้ยต่ำ	80.0%	3 months	(+) Power Plant	BGRIM, GULF, GPSC	CRC, CPALL, CENTEL, MINT, ERW, HMPRO, CPN, CBG
ปฏิรูปธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร	80.0%	2024	-	-	-
ฟื้นฟูระบบนิเวศทางทะเล	80.0%	2 months	-	-	-
ผลักดันการกระจายอำนาจสู่จังหวัดและท้องถิ่น	80.0%	3 months	(+) Consumer Goods	-	MAKRO, CBG, SNNP, CPALL, CRC, CPN
เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของ SME	50.0%	3 months	-	-	-
พัฒนาระบบราชการให้มีประสิทธิภาพ	50.0%	3 months	-	-	-
ปฏิรูปที่ดินเพื่อเกษตรกรรม	50.0%	3 months	(-) Estate - Property	AMATA, WHA, UH, OR, SPALL, UPH, AP	-
พัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน	50.0%	3 months	-	-	-
ผลักดันการปฏิรูปโครงสร้างค่าจ้าง	50.0%	3 months	-	-	-

ที่มา : พรรคก้าวไกล, ฝ่ายวิจัย ASPS

โดยนโยบายดังกล่าว สอดคล้องกับนโยบายพรรคก้าวไกลที่เคยมหาเสียงไว้ก่อนหน้านี้ ในการจัดทำรัฐสวัสดิการตั้งแต่เกิด-แก่ สำหรับวัยทำงานจะมีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำทุกปี เริ่มวันละ 450 (รัฐจะช่วยเหลือ SME ไปก่อน 6 เดือนแรก) สำหรับเม็ดเงินที่จะถูกใช้จ่ายในสัดส่วนที่สูง เห็นได้ว่าเป็นเงินสวัสดิการสำหรับผู้สูงวัยที่คิดเป็นสัดส่วนที่สูงกว่า 64% ของ เม็ดเงินที่ต้องใช้ทั้งหมด 650,000 ล้านบาท โดยเม็ดเงินที่จะนำมาสนับสนุน จากแผนภาพด้านล่างที่นำเสนอ เห็นได้ว่าส่วนใหญ่มาจากมาตรการปฏิรูปเชิงโครงสร้างงบประมาณในกระทรวงต่างๆ ,การปรับโครงสร้างภาษี และโครงสร้างธุรกิจในอนาคตต่างๆ เพื่อลดความเหลื่อมล้ำตามรายละเอียดดังรูปด้านล่าง

“นโยบายสวัสดิการก้าวหน้า” ของพรรคก้าวไกล



ที่มา : พรรคก้าวไกล

ทั้งนี้ใน MOU ได้มีการระบุข้อความเสริมว่า “ภารกิจของรัฐบาลทุกพรรคที่จะผลักดันร่วมกันนั้น ต้องไม่กระทบกับรูปแบบของรัฐและการปกครองในระบอบประชาธิปไตยอันมีพระมหากษัตริย์ทรงเป็นประมุข และการดำรงอยู่ในสถานะ อันเป็นที่สักการะผู้ใดจะละเมิดมิได้ขององค์พระมหากษัตริย์” ท่าทีดังกล่าวน่าจะทำให้เกิดความร่วมมือระหว่างพรรคร่วมรัฐบาล จนถึงการเพิ่มโอกาสที่จะได้คะแนนเสียงเกินกึ่งหนึ่งของรัฐสภาในการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี และที่สำคัญที่สุดเป็นการลดความเสี่ยงทางการเมืองลงไปได้

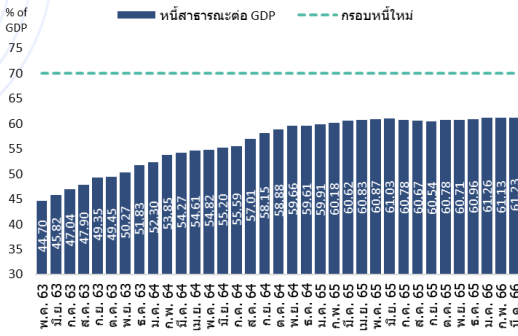
นโยบายส่วนที่ไม่ถูกกำหนดไว้ใน MOU

โครงสร้าง MOU 23 ข้อ ที่จะนำเสนอต่อ ว่าที่พรรคร่วมรัฐบาล	Impact	หุ้นที่เกี่ยวข้องมีโอกาสที่
ส่วนที่ไม่อยู่ในนโยบาย 100 วันแรกของพรรคก้าวไกล		
รวมที่เน้นธุรกิจ โดยยึดหลักพึ่งพาตลาดเสรี ความเหลื่อมล้ำ และสร้างระบบเศรษฐกิจที่เติบโตอย่างยั่งยืน	(+) อุตสาหกรรม-บริโภค	MAKRO, CBG, SNNP, CPALL, CRC, CPN, COM7, CK, STEC, HANA, KCE
ยกเลิกการผูกขาดและส่งเสริมการแข่งขันทางการค้าที่เป็นธรรมในทุกอุตสาหกรรม เช่น เครื่องดื่มแอลกอฮอล์	(-) labor intensive	GULF, TRUE, CPALL, CPN, BDMS
สร้างความร่วมมือและกลไกภายในและระหว่างประเทศ เพื่อแก้ปัญหาหนี้สิน รวมถึงการลดการปล่อยกู้หรือการคงสภาพหนี้เป็นศูนย์ (Net Zero) โดยเร็วที่สุด	(-) กลุ่มเกษตร	CPF
เนื้อหาที่แตกต่างจากฉบับร่าง		
มีการเพิ่มในท่อน “ภารกิจของรัฐบาลทุกพรรคที่จะผลักดันร่วมกัน ต้องไม่กระทบกับรูปแบบของรัฐและการดำรงอยู่ในระบอบประชาธิปไตยอันมีพระมหากษัตริย์ทรงเป็นประมุข และการดำรงอยู่ในสถานะ อันเป็นที่สักการะผู้ใดจะละเมิดมิได้ขององค์พระมหากษัตริย์”	(+) ทองแท่ง, อุตสาหกรรม-บริโภค	AOT, CENTEL, ERW, MINT
มีการตัดข้อ 2.เดิมในฉบับร่างที่ระบุว่า “เพื่อสร้างความเสมอภาคในสังคม ทุกพรรคจะร่วมผลักดันการอำนวยความสะดวกในรูปแบบที่ดีที่เกี่ยวข้องกับการแสดงออกทางการเมืองผ่านกลาง ภายของรัฐสภา”	(+) ทองแท่ง, อุตสาหกรรม-บริโภค	AOT, CENTEL, ERW, MINT

ที่มา : พรรคก้าวไกล, ฝ่ายวิจัย ASPS

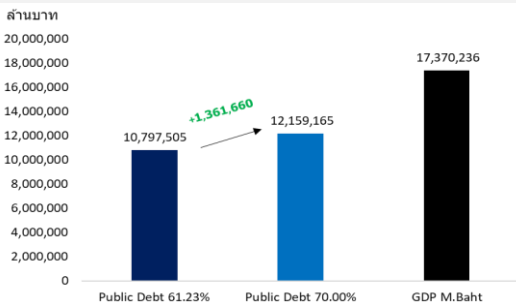
ส่วนแนวทางการจัดหาแหล่งเงินทุนที่จะใช้ในการดำเนินนโยบายต่าง หากสามารถทำได้ตามที่ แคนนาจัดตั้งรัฐบาลได้นำเสนอไว้ ก็อาจทำให้ยังสามารถรักษาระบบวินัยการคลังที่กำหนดหนี้สาธารณะ (Public Debt) ต่อ GDP ไม่เกิน 70% ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มได้อีกราว 1.56 ล้านล้านบาท (บนสมมติฐาน GDP 17.54 ล้านล้านบาท) อย่างไรก็ตาม การดำเนินการดังกล่าว ต้องผ่านอุปสรรคที่สำคัญอีกหลายเรื่อง รวมถึงแนวคิดการจัดทำงบประมาณแบบ ฐานศูนย์ (Zero-Base Budgeting) รวมถึงการต้องปฏิรูปโครงสร้างภาษีเพื่อสร้างสมดุลให้ได้มากยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นประเด็นที่นักลงทุนต้องติดตามต่อไป ในระยะกลาง-ยาว เนื่องจากถือเป็นการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ และจะมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในอนาคต เฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเวลาของการเปลี่ยนผ่าน

Public Debt / GDP



ที่มา: กระทรวงการคลัง, ฝ่ายวิจัย ASPS

ยอดเงินที่สามารถกู้เพิ่มได้ จนเต็มเพดานหนี้



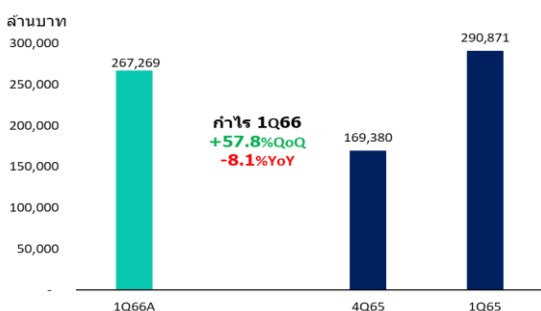
ที่มา: กระทรวงการคลัง, ฝ่ายวิจัย ASPS (หน่วย : ล้านบาท)

สรุป หลังการเซ็น MOU และประชุมประสานงานช่วงเปลี่ยนผ่านรัฐบาลของพรรคร่วมทั้ง 8 พรรค ซึ่งมีนโยบายส่วนใหญ่เน้นเปลี่ยนเชิงโครงสร้าง และกระตุ้นเศรษฐกิจในเวลาเดียวกัน ถือเป็นสัญญาณเชิงบวก แต่ยังคงรอดูแนวทางในการจัดหาเงินมาใช้จ่ายตามแนวนโยบาย ว่าจะสามารถทำได้มีประสิทธิภาพเพียงใดภายใต้กรอบวินัยทางการคลัง

Earning บริษัทยอดจดทะเบียน

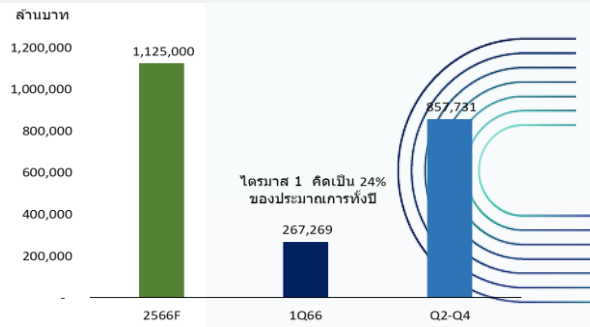
กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q66 ที่ผ่านมา อยู่ที่ 2.67 แสนล้านบาทเติบโต 57.8%QoQ และ -8.1%YoY คิดเป็นสัดส่วน 24% ของประมาณการทั้งปี 1.12 แสนล้านบาท หรือ EPS66F ที่ 91.8 บาท/หุ้น

รายงานงบ 1Q66 ของบริษัทจดทะเบียน



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

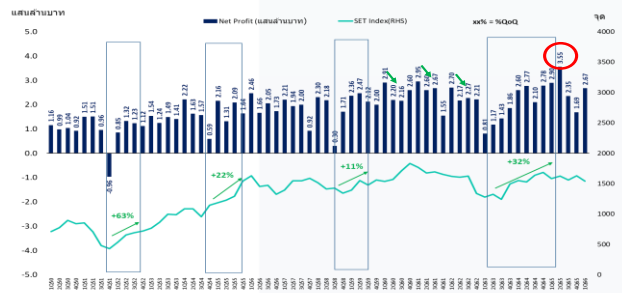
กำไรงวด 1Q66 คิดเป็น 24% ของประมาณการ +58%QoQ



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนมุมมองกำไรไตรมาสที่ 2 ปกติกำไรจะชะลอลงจากไตรมาสแรก และที่สำคัญ คือ ภาพรวมฐานกำไรฐานกำไรงวด 2Q65 สูงมากถึง 3.55 แสนล้านบาท จากราคาน้ำมันที่สูงระดับ 110 – 120 เหรียญ ทำให้หน้าจะมีหุ้นที่กำไรงวด 2Q66 พื้นเด่นในมุมมอง QoQ หรือ YoY น้อย

ปกติกำไรไตรมาส 2 มักจะล่อ QoQ อีกรั้งฐานกำไรงวด 2Q65 สูงถึง 3.55 แสนล้านบาท



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ภายใต้กลุ่มหุ้นกำไร 2Q66 เด่นมีจำกัด อาทิ กลุ่มอาหารเครื่องดื่ม, กลุ่มปิโตรฯ, กลุ่มมีเดีย, พลังงานฯ ฯลฯ

Seasonal กำไรแต่ละกลุ่ม (ย้อนหลัง 5 ปี ไม่นับปี 2020)

Sector	Q1	Q2	Q3	Q4	Sector	Q1	Q2	Q3	Q4
AGRI	1	2	3	4	IMM	2	3	1	4
AUTO	1	4	2	3	INSUR	4	1	3	2
BANK	1	2	3	4	MEDIA	2	1	3	4
COMM	2	3	4	1	MINE	4	3	2	1
CONMAT	1	2	4	3	PAPER	1	3	2	4
CONS	1	2	3	4	PERSON	1	2	3	4
ENERG	1	2	3	4	PETRO	2	1	3	4
ETRON	3	2	1	4	PFUND	1	3	2	4
FASHION	4	2	3	1	PKG	4	3	2	1
FIN	2	3	4	1	PROP	3	2	1	4
FOOD	1	3	2	4	STEEL	4	2	3	1
HEALTH	2	4	1	3	TOURISM	1	3	2	4
HOME	3	4	2	1	TRANS	1	4	3	2
ICT	1	2	3	4					

ปกติกลุ่มหุ้นที่กำไรได้ไตรมาส 2 มีน้อย อาทิ กลุ่มอาหารเครื่องดื่ม, กลุ่มปิโตร, กลุ่มมีเดีย, พลังงานฯ ฯลฯ

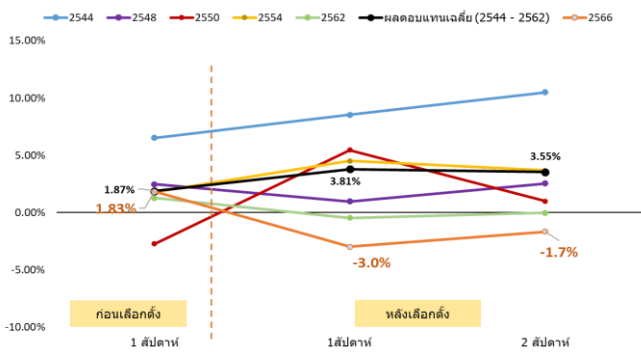
ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

รวมถึง Fund Flow จากกองทุนเริ่มไหลกลับเข้ามาในตลาดหุ้นไทยอีกครั้ง และปกติมักจะเพิ่มน้ำหนัก (Overweight) หุ้นที่กำไรเข้าสู่ช่วง High Season มากกว่าปกติ ดังนั้นหุ้นที่ปกติกำไรไตรมาส 2 เด่น คาดเป็นแม่เหล็กดูด FUND FLOW ระยะถัดไป

Valuation – Market Earning Yield Gap

ความไม่แน่นอนในช่วงการเปลี่ยนผ่านทางการเมืองยังมีความหลาย
ปัจจัยเสี่ยงหรือความไม่แน่นอนที่ถาโถมเข้ามาอยู่ กัดฉุดให้ช่วงก่อน
การเลือกตั้ง 1 สัปดาห์ SET ยังขยับขึ้นได้ดี +1.83% ใกล้เคียงกับ
สถิติในอดีตที่ +1.87% หลังเลือกตั้งในปี 2566 นี้ ตลาดหุ้นไทย
ปรับตัวลดลงแรงกว่าปีอื่นๆ มาก โดยหลังเลือกตั้งในปีนี้สัปดาห์แรก
SET ลดลง -3% (อดีตเฉลี่ยบวกถึง 3.8%) และ 2 สัปดาห์แรก (15 –
26 พ.ค. 66) ลดลงอยู่ -1.7% (อดีตเฉลี่ยบวกถึง 3.5%) พร้อมกับ
Fund Flow ต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้นไทยทุกวันสะสมถึง -2.28
หมื่นล้านบาท (ปกติไหลเข้า 5 – 6 พันล้านบาท)

หลังเลือกตั้งหุ้นลงแรงกว่าในอดีต

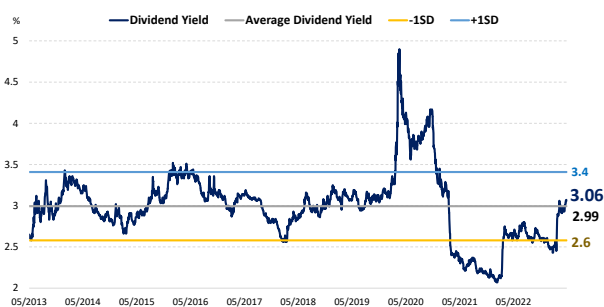


ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ในมุมมอง Valuation ถือว่าตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจมากขึ้น ทั้งใน
เชิงลึกและเชิงกว้าง

ในเชิงลึก Dividend Yield ของ SET อยู่ที่ 3.06% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย
ในอดีตที่ 2.99% (ข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี)

Dividend Yield ของ SET Index



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS (ข้อมูล พ.ค. 66)

อีกทั้งหุ้นปันผลผันผวนต่ำและยัง Outperform ตลาดได้ดี ตั้งแต่ต้น
ปี 2566 ดัชนี SETHD TRI -2.06% เท่านั้น ขณะที่หลาย ๆ ดัชนี ดัง
ตารางทางด้านล่าง

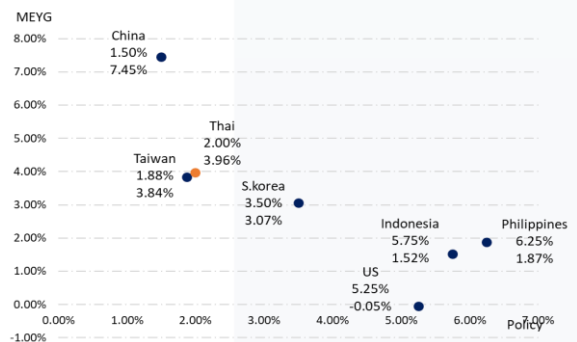
ผลตอบแทน ytd SETHD TRI ผันผวนน้อยและบวกเกินกว่า ดัชนีอื่น ๆ

Index	YTD
SET	-5.97%
SET50	-5.79%
SET100	-6.59%
sSET	-4.47%
SETCLMV	-11.66%
SETHD	-2.06%
SETTHSI	-5.47%
SETWB	-7.95%
mai	-15.95%

ที่มา: SETSMART, ฝ่ายวิจัย ASPS (ข้อมูล 26 เม.ย. – 25 พ.ค. 66)

ในเชิงกว้าง หากเปรียบเทียบระดับ MEYG ของ SET Index ที่
3.91% (อ้างอิงจากดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 2%) ถือว่าสูงกว่าตลาด
หุ้นอื่นๆ ในภูมิภาค หลายตลาด อาทิ ฟิลิปปินส์ อินโดนีเซีย รวมถึง
ตลาดหุ้นในฝั่งยุโรป และสหรัฐฯ เป็นต้น

MEYG ของตลาดหุ้นในภูมิภาค



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปตลาดหุ้นตอบสนองปัจจัยทางการการเมืองมาในระดับหนึ่ง
แม้เดือน มิ.ย. 66 อยู่ในช่วงปรับฐาน แต่ในมุมมอง Valuation ตลาด
หุ้นไทยยังถือว่ามีความน่าสนใจ ทั้ง MEYG ที่สูงกว่าหลายๆ
ประเทศ และยังคงคาดหวัง Dividend Yield ได้สูงกว่าปกติ

Fund Flow เชื่อว่าทิศทางยังมีโอกาสไหลเข้า

เดือน มิ.ย. เชื่อว่า Fund Flow มีโอกาสไหลเข้า ด้วยเหตุผลดังนี้

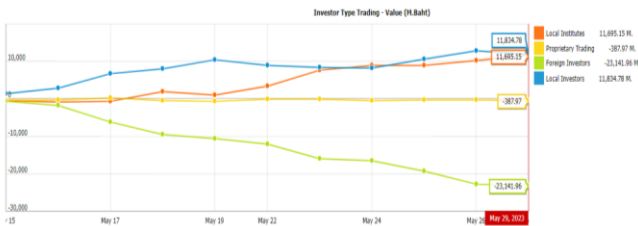
1. ตลาดหุ้นไทยซบปัจจัยลบจากการเปลี่ยนผ่านทางการเมือง
มาในระดับหนึ่งแล้ว โดยเดือนที่ผ่านมา ต่างชาติขายหุ้นไทย
มากสุดในภูมิภาค โดยเฉพาะช่วงหลังเลือกตั้งถึงสิ้นเดือน พ.ค.
ต่างชาติขายสุทธิสะสมกว่า -2.3 หมื่นล้านบาท

Fund Flow ในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
2565	4,267	-1,245	-9,665	-44,007	5,960	-44,690
ม.ค.66	-204	122	5,240	6,893	545	12,596
ก.พ.66	377	-142	919	1,107	-1,273	988
มี.ค.66	272	-498	-689	-30	-917	-1,862
เม.ย.66	828	34	616	-2,553	-231	-1,305
พ.ค.66 mtd	-11	-6	2,239	4,724	-822	6,124
ytd	1,262	-490	8,325	10,141	-2,698	16,540

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

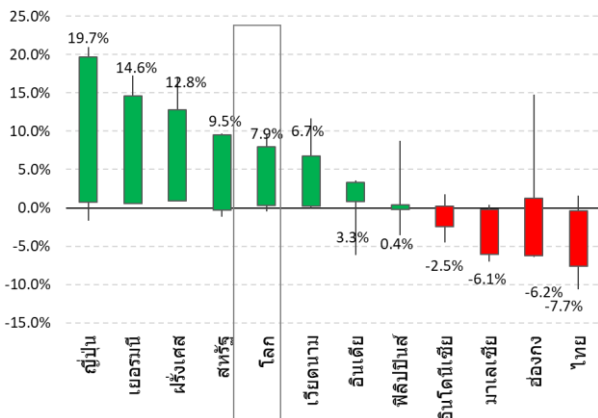
มูลค่าซื้อขายรายผู้เล่นในช่วงหลังเลือกตั้ง



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS (15 - 29 พ.ค. 66)

2. ตลาดหุ้นไทยปรับฐานลงมาแรงกว่า -7.7% (ytd) ถือว่า *Laggard* กว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ทั่วโลก ขณะที่ดัชนี MSCI ACWI +7.9% (ytd) อีกทั้งปกติเวลาหุ้นไทยปรับตัวลงในช่วง 6 เดือนแรกของปี ช่วงที่เหลือส่วนใหญ่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดี เช่นปี 2020 และปี 2022

ผลตอบแทน ytd ตลาดหุ้นไทยเทียบตลาดหุ้นโลก



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS (1 ม.ค. - 29 พ.ค. 66)

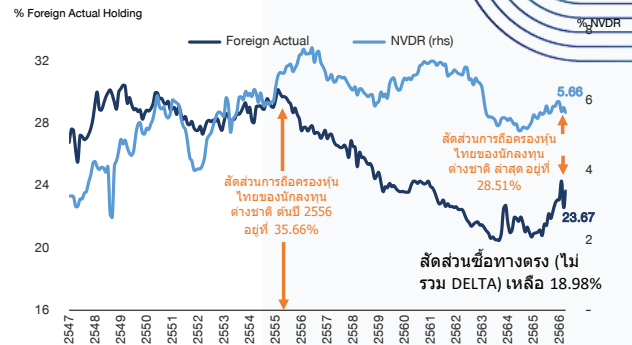
สถิติตลาดหุ้นไทย 6 เดือนแรก กับ 6 เดือนหลัง

Year	Jan - Jun	Jul - Dec
2018	-9.0%	12.0%
2019	10.6%	8.7%
2020	-15.2%	8.2%
2021	9.6%	4.4%
2022	-5.4%	6.4%
5M2023	-7.7%	

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

3. สัดส่วนการถือครองหุ้นไทยของต่างชาติอยู่ในระดับต่ำ โดยถือครองทางตรง ลดลงมาจากปี มี.ค.66 จาก 24.3% เหลือ 23.67% (หากไม่นับ DELTA เหลือ 18.98%) เมื่อรวมกับ NVDR จะเป็น 29.33% (หากไม่นับ DELTA เหลือ 24.8%)

สัดส่วนการถือครองหุ้นไทยของต่างชาติ



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS (เม.ย. 66)

สรุป Fund Flow ที่ไหลออกมาเยอะ และน่าจะสะท้อนความกังวลช่วงเปลี่ยนผ่านทางการเมืองมาระดับหนึ่งแล้ว ขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนยังมีโอกาสเติบโตต่อเนื่อง จึงเชื่อว่าตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสฟื้นช่วงที่เหลือของปีเช่นเดียวกับสถิติในอดีต

สำหรับการลงทุนเดือน มิ.ย. ในยามที่ตลาดหุ้นไทยอยู่ในช่วงการปรับฐาน กลยุทธ์แนะนำหุ้นออกเป็น 3 อิมพลีก์ คือ

1. หุ้นพื้นฐานดีราคาลงมาดี GULF BEM CRC
2. หุ้นปันผลเด่น KTB
3. หุ้นกำไร 2Q65 เด่น MINT TTCL

คาด SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1490 - 1575 จุด

หุ้นเด่นประจำเดือน มิ.ย. 2566

Company	Sector	Mkt.Cap (B.Baht)	Last Price (31/05/2023)	FairValue	Upside	PER 23F	Div Yield 23F (%)	EPS Growth 23F (%)	EPS Growth 23F (%)
Recommend "BUY"									
TTCL	COONS	2.48	4.00	6.31	57.7%	7.61	2.5	-51.2%	
BEM	TRANS	124.57	8.05	11.50	42.8%	36.00	1.8	42.0%	
CRC	COMM	251.79	42.00	55.00	31.0%	27.10	1.5	29.5%	
GULF	ENERG	571.99	48.75	63.00	29.2%	36.59	1.3	36.9%	
MINT	FOOD	183.23	33.75	38.00	12.6%	54.92	0.7	13.8%	
KTB	BANK	268.34	19.00	20.30	6.8%	7.55	4.0	5.5%	
Recommend "Switch"									
DOHOME	COMM	44.16	14.50	14.20	-2.1%	34.55	0.1	55.4%	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ภาพรวมยังคงดี มีปัจจัยหนุนการเติบโตได้ต่อ

- ภาพกำไร 2Q66 น่าจะชะลอตามฤดูกาล แต่ยังโต YoY
- ยังมีปัจจัยหนุนการเติบโตของกลุ่มในช่วงที่เหลือของปี
- เลือก CRC ที่น่าจะมีกำไรสุทธิ 2Q66 ที่โตเด่น

ค่าปลีก - คำสั่ง
น้ำหนัก มากกว่าตลาด

กำไรกลุ่ม 1Q66 โต 21% YoY

ในงวด 1Q66 หุ้นในกลุ่มพาณิชย์ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา คือ บมจ. คอมเซเว่น (COM 7), บมจ. เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น (CRC), บมจ. ซีพี ออลล์ (CPALL), บมจ. สยามแมคโคร (MAKRO), บมจ. โฮมโปร ดักส์ เซ็นเตอร์ (HMPRO) และ บมจ. ดูโฮม (DOHOME) มีกำไรสุทธิรวมกันประมาณ 1.12 หมื่นล้านบาท (-4% QOQ, +21% YOY) ทั้งนี้หากไม่รวมรายการพิเศษราว 443 ล้านบาท พบว่าหุ้นดังกล่าว มีกำไรปกติรวมกันราว 1.07 หมื่นล้านบาท (-5% QOQ, +17%YOY) โดยกำไรปกติที่ลดลง QOQ เพราะผลของฤดูกาล แต่หากเทียบ YOY กำไรโดยรวมยังเพิ่มขึ้นได้ดี เพราะผลการดำเนินงานของทุกบริษัทต่างโตดีขึ้น โดยมีแรงหนุนจากสถานการณ์โควิดที่คลี่คลาย ส่งผลให้ผู้คนกลับมาใช้ชีวิตปกติมากขึ้น และมาตรการของภาครัฐเพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง “ช้อปดีมีคืน” ที่มีผลช่วง 1 ม.ค. 66 – 15 ก.พ. 66 ซึ่งให้วงเงินลดหย่อนภาษีได้ถึง 40,000 บาท สูงกว่าในช่วงเดียวกันของปีก่อนที่กำหนดวงเงินลดหย่อนได้เพียง 30,000 บาท จึงช่วยให้การจับจ่ายสินค้าและบริการสูงในช่วงที่ยังมีมาตรการจากภาครัฐสนับสนุน โดยงวด 1Q66 หุ้นที่มีกำไรปกติเด่นสุด YOY คือ CRC (+93% YOY) จากยอดขายและอัตรามาร์จิ้นที่เพิ่มขึ้น ซึ่งในงวด 1Q66 ยอดขายของ CRC โตขึ้นทุกกลุ่มสินค้าจากทั้งในไทยและอิตาลี โดยเฉพาะสินค้ากลุ่มแฟชั่นที่มีมาร์จิ้นสูง จึงช่วยผลักดันมาร์จิ้นโดยรวมให้โตตามไปด้วย รองลงไป คือ COM7 (+15% YOY) เพราะได้แรงหนุนจากรายได้ที่เติบโต และมาร์จิ้นที่โตขึ้นเล็กน้อย

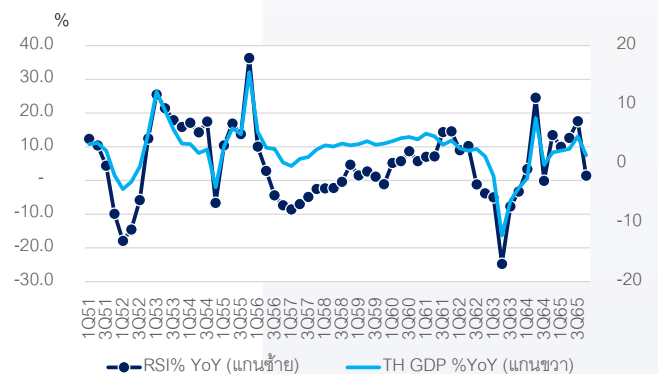
มีปัจจัยหนุนการเติบโตได้ต่ออีกในช่วงที่เหลือปี

แนวโน้มของกำไรสำหรับหุ้นในกลุ่มพาณิชย์ (ค่าปลีก-คำสั่ง) ในช่วงที่เหลือของปี 2566 คาดยังเติบโตได้ต่อเนื่อง จากเหตุผลดังต่อไปนี้

- 1) ยอดค้าปลีกได้แรงหนุนจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังเป็นขาขึ้น

ฝ่ายวิจัย โดยใช้ข้อมูลอดีตในช่วง 15 ปีก่อนหน้า (ปี 2551 – 2565) ซึ่งพบว่าดัชนีค่าปลีก (RSI) ของไทย มีการเติบโตไปในทิศทางเดียวกันกับการเติบโตของเศรษฐกิจ แต่ดัชนีค่าปลีกมักจะมีการเปลี่ยนแปลงขึ้น-ลง ที่แรงกว่าการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจ ทั้งนี้ในงวด 1Q66 เศรษฐกิจไทยโต 2.7% YOY ส่วนดัชนีค่าปลีกคาดว่าจะโตดีกว่าเศรษฐกิจ เนื่องจากช่วง ม.ค. 66 - ก.พ. 66 มีอัตราเติบโตเฉลี่ยแล้ว 4.2% สำหรับในช่วงที่เหลือของปี ที่มีคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตดีขึ้นได้อีก เนื่องจาก หลังจากสถานการณ์โควิด 19 คลี่คลายลงมาก และหากอิงข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทยที่คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจไทยสำหรับปี 2566 จะเติบโตด้วยอัตรา 3.6% นั่นหมายความว่าช่วงที่เหลืออีก 9 เดือนของปี 2566 จะต้องมีการเติบโตเฉลี่ยไตรมาสละ 3.9% จึงเชื่อว่ายอดค้าปลีกของไทยจะโตได้ในอัตราสูงกว่าเศรษฐกิจ เช่นเดียวกับที่ผ่านมา

ดัชนีค่าปลีก(Retail Sales Index)และการเติบโตของเศรษฐกิจ

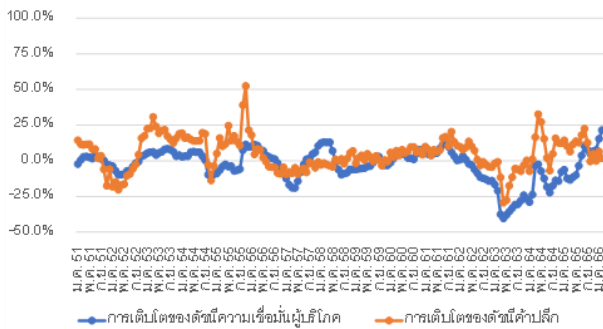


ที่มา: BLOOMBERG, ธปท.

- 2) ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับขึ้นต่อเนื่อง ผลักดันการจับจ่ายจากการศึกษาข้อมูลย้อนหลัง 15 ปี (ปี 2560 – ปี 2565) พบว่าการเติบโตของดัชนียอดค้าปลีกของไทย มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค แม้ว่าดัชนีค่าปลีกช่วงต้นปี 2566 ได้ปรับลด MOM อย่างต่อเนื่อง นับจาก 49.7 ในเดือน ธ.ค. 65

เป็นเพราะผลของฤดูกาล แต่ยังสามารถเพิ่มขึ้นได้ YOY โดยข้อมูลล่าสุดในช่วงเดือน ม.ค. 66 - ก.พ. 66 ดัชนีค่าปลีกปรับขึ้นได้ราว 7% YOY และ 2% YOY ตามลำดับ ในขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเพิ่มขึ้นทุกเดือน ล่าสุดเดือน เม.ย. 66 ได้ขยับขึ้นมาที่ 55 ซึ่งบ่งชี้ว่าผู้บริโภคมีความเชื่อมั่นที่ดีขึ้นต่อภาวะเศรษฐกิจในระยะถัดไป (3 - 6 เดือนข้างหน้า) จึงเชื่อว่าดัชนีค่าปลีกจะเติบโตได้ดีเช่นกัน ส่งเสริมการจับจ่ายของผู้บริโภค

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคและดัชนีค่าปลีก



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

3) หากค่าแรงขึ้นเป็น 450 บาท มีผลกระทบไม่มากนัก และจะชดเชยบางส่วนด้วยค่าใช้จ่ายอื่นที่มีแนวโน้มลดลงในช่วง 2H66 จากประเด็นเรื่องนโยบายของพรรค “ก้าวไกล” ที่จะขยับค่าแรงขั้นต่ำขึ้นเป็น 450 บาท หากมีการปรับขึ้นจริง เชื่อว่าจะกระทบหุ้นกลุ่มพาณิชย์บ้าง ทั้งนี้หากพิจารณาเฉพาะหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่เราศึกษาส่วนใหญ่จะได้รับผลกระทบไม่มากนัก เพราะพนักงานที่ได้รับค่าแรงขั้นต่ำมีสัดส่วนน้อยเมื่อเทียบกับจำนวนพนักงานทั้งหมด และคาดว่าจะชดเชยได้บางส่วนจากค่าใช้จ่ายอื่นที่มีแนวโน้มลดลงในช่วง 2H66 โดยเฉพาะค่าสาธารณูปโภค ที่มีจะประหยัดได้ จากค่าไฟฟ้าที่ลดลงตามค่า FT ที่เริ่มลดลงแล้วตั้งแต่งวด เม.ย.66 - ก.ค.66 และยังมีแนวโน้มลดลงได้ต่อไปอีกในงวด ส.ค. 66 - พ.ย. 66

ทั้งนี้เราได้ทำการวิเคราะห์ว่ากรณีแย่สุด คือ ค่าแรงปรับขึ้นเป็น 450 บาท ตั้งแต่ช่วง 4Q66 ขณะที่ปัจจัยอื่นๆยังคงเดิม จะกระทบต่อกำไรปี 2566 ของหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่เราศึกษาราว 1% - 6% โดย CPALL น่าจะได้รับผลกระทบมากที่สุด จากจำนวนสาขาที่มีกระจายอยู่ทั่วประเทศมากกว่าบริษัทอื่นในกลุ่ม อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าหากมีการปรับขึ้นค่าแรง แม้จะกระทบต่อค่าใช้จ่ายให้เพิ่มขึ้น แต่จะช่วยให้ผู้บริโภคโดยเฉพาะกลุ่มเปราะบางมีกำลังซื้อที่สูงขึ้น ซึ่งย่อมส่งผลดีต่อการจับจ่ายซื้อสินค้าและยอดขายของกลุ่มพาณิชย์ให้สูงขึ้นตามไปด้วย โดยยอดขายน่าจะโตขึ้นได้มากกว่าค่าใช้จ่ายด้านค่าแรงที่เพิ่มขึ้น

คาดการณ์ 2Q66 ชะลอ QoQ แต่ยังโตได้ YoY

เรามองว่าภาพกำไรสุทธิโดยรวมในงวด 2Q66 ของกลุ่มจะชะลอตัว QOQ จากผลของฤดูกาล และมาตรการของภาครัฐเพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายอย่าง “ช้อปดีมีคืน” ได้สิ้นสุดลงไปแล้วในช่วงกลาง 1Q66 แต่กำไรของกลุ่มยังโตได้ YOY จาก 1) ฐานต่ำในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และ 2) รายได้ที่คาดว่าจะเติบโตขึ้น จากกำลังซื้อที่ดีขึ้น ตามการเติบโตของภาวะเศรษฐกิจ ทั้งนี้เรามองว่า CRC น่าจะมีกำไรที่โดดเด่นสุดในงวด 2Q66 จากการเติบโตสูง YOY จากฐานต่ำในงวด 2Q65 และยอดขายในงวด 2Q66 ที่จะได้อานิสงค์จากธุรกิจโรงแรมที่เริ่มดีขึ้น ทั้งที่เป็นการขายสินค้ากลุ่มก่อสร้าง ตกแต่ง และกลุ่มอาหารที่น่าจะฟื้นตัวขึ้นตามเศรษฐกิจของเวียดนามที่ตกต่ำในไตรมาสก่อน ขณะที่ DOHOME ยังน่าจะมีผลการดำเนินงานที่ชะลอลงทั้ง QOQ และ YOY จากผลของฤดูกาล และฐานที่สูงในงวด 2Q65 โดยอัตรากำไรขั้นต้นน่าจะยังต่ำลง YOY จากราคาเหล็กที่เป็นสินค้าหลักมีราคาตกลง โดยราคาเหล็กเส้นเฉลี่ยเดือน เม.ย. 66 เหลือ 23 บาท/ก.ก. จากเดิมซึ่งอยู่ที่ 28 บาท/ก.ก. ในงวด 2Q65

แนวโน้มผลประกอบการรายไตรมาส

หน่วย: ล้านบาท	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66F	
										QoQ	YoY
COM7	562	587	560	899	788	819	722	1,105	908	↓	↑
CRC	401	(471)	(2,068)	2,371	1,104	1,486	1,291	2,895	2,130	↓	↑
CPALL	2,540	1,908	1,468	2,801	3,502	3,063	3,810	2,907	3,771	↓	↑
MAKRO	1,734	1,287	1,572	2,380	1,848	1,573	1,602	2,898	2,079	↓	↑
HMPRO	1,382	1,433	870	1,775	1,511	1,820	1,533	1,653	1,611	↓	↑
DOHOME	543	601	340	333	480	315	50	24	258	↓	↓
TOTAL	7,142	5,343	2,743	10,559	9,213	8,577	9,009	11,273	10,757	↓	↑

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เลือก CRC เป็นหุ้น Top picks

เรายังคงน้ำหนักการลงทุนในหุ้นกลุ่มค้าปลีก “มากกว่าตลาด” แม้คาดการณ์ 2Q66 จะชะลอตัว QOQ แต่ยังโตได้ YOY และ 2H66 ยังมีแนวโน้มโตดีขึ้นทั้ง HoH และ YoY จากภาพเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่คาดว่าจะดีขึ้น นักท่องเที่ยวที่คาดว่าจะทยอยเข้ามาไทยเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะใน 4Q บวกกับช่วงเทศกาลสงกรานต์ปี ส่งเสริมการใช้จ่าย เราเลือก CRC เป็น Top pick เพราะระยะสั้นเป็นหุ้นที่คาดว่าจะมีราคาที่ดี Outperform ตลาดได้ จากการเติบโตของกำไร 2Q66 ที่น่าจะเด่นสุด

สรุปคำแนะนำกลุ่ม

หุ้น	ราคาตลาด	ราคาเป้าหมาย	Upside	ยอดขาย		กำไรสุทธิ		EPS growth		PER		คำแนะนำ
				2566F	2567F	2566F	2567F	2566F	2567F			
COM7	29.00	35.50	22.4%	69,339	76,853	3,420	3,839	5.7%	12.3%	20.4	18.1	Neutral
CRC	42.00	55.00	31.0%	250,926	273,144	9,291	13,532	34.1%	45.6%	27.3	18.7	Outperform
CPALL	63.75	72.00	12.9%	913,145	978,643	19,192	21,339	44.5%	11.2%	30.8	26.8	Outperform
MAKRO	40.50	44.00	8.6%	501,612	535,291	12,596	18,067	59.3%	43.4%	34.0	23.7	Neutral
HMPRO	13.80	16.80	21.7%	71,712	75,156	6,903	7,417	11.0%	7.4%	26.3	24.5	Neutral
DOHOME	14.50	14.20	-2.1%	35,708	38,571	1,203	1,557	63.7%	29.5%	35.0	27.1	Neutral

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

BY RESEARCH DIVISION

เครื่องคิดแล้ว

- การเดินทางของคนกรุงเทพฯ กลับสู่โหมดปกติ
- ต่อยอดการเติบโตในอนาคตด้วย 3 โครงการสำคัญ
- ผลประกอบการยังไปได้อีกไกล ด้วย Valuation ที่น่าสนใจมาก

ผลประกอบการของ BEM พุ่งตัวโดดเด่นในงวด 1Q66 โดยมีกำไรเติบโต 123%YoY ตามจำนวนผู้ใช้บริการทางด่วนและรถไฟฟ้าใต้ดินที่เพิ่มขึ้น สะท้อนการเดินทางของผู้คนที่เพิ่มขึ้นตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจ หลังการเปิดเมืองและการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยทิศทางผลประกอบการงวด 2Q66 ของ BEM จะยิ่งโดดเด่นขึ้นไปอีกจากโมเมนตัมของจำนวนผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยข้อมูลผู้ใช้ทางด่วน เดือน เม.ย เฉลี่ยอยู่ที่ 1,088,937 เที่ยว/วัน เพิ่มขึ้น 11%YoY ส่วนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้าใต้ดินสายสีน้ำเงินเดือน เม.ย เฉลี่ยอยู่ที่ 328,947 เที่ยว/วัน เพิ่มขึ้น 83%YoY นอกจากนี้ ในงวด 2Q66 BEM จะรับรู้เงินปันผลจาก CKP และ TTW จำนวน 337 ล้านบาท ประเมินเบื้องต้นว่างวด 2Q66 BEM น่าจะสร้างกำไรได้สูงถึง 900-1,000 ล้านบาท เติบโตกว่า 50%YoY

นอกเหนือจากโครงการปัจจุบันที่อยู่ระหว่างดำเนินงานแล้ว BEM ยังมีโอกาสเข้าไปบริหารงานอีก 3 โครงการ ได้แก่ 1.โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม เป็นโครงการที่ BEM เสนอผลตอบแทนสูงสุดให้ภาครัฐ แม้ปัจจุบันยังไม่มีมติชัดเจนเกี่ยวกับการเซ็นสัญญา หรือสุดท้ายอาจต้องมีการเปิดประมูลใหม่ แต่ BEM ก็ถือว่ามีความพร้อมสูงสุด ทั้งในด้านประสบการณ์เดินรถไฟฟ้าใต้ดิน และงานก่อสร้างที่มี CK เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างที่มีประสบการณ์ก่อสร้างรถไฟฟ้าใต้ดินมาแล้วมากที่สุดในประเทศไทย 2. โครงการทางด่วนขั้นที่ 2 เป็นโครงการสำคัญที่จะช่วยเพิ่มพื้นที่จราจรบนทางด่วนเพื่อแก้ไขปัญหาจราจรติด ปัจจุบันคณะรัฐมนตรีมีมติอนุมัติโครงการนี้แล้ว และการทางพิเศษแห่งประเทศไทยอยู่ระหว่างการจัดทำ EIA คาดจะแล้วเสร็จกลางปี 2566 และ 3. โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ ปัจจุบันอยู่ระหว่างขั้นตอนการก่อสร้างงานโยธา ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า รฟม. จะมีการเจรจาโดยตรงกับ BEM ในฐานะที่เป็นผู้ให้บริการเดินรถไฟฟ้าสายสีม่วงเหนือเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดในการให้บริการเดินรถแบบไร้รอยต่อ

BEM

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	8.05
ราคาเป้าหมาย (บาท)	11.50
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	123,044

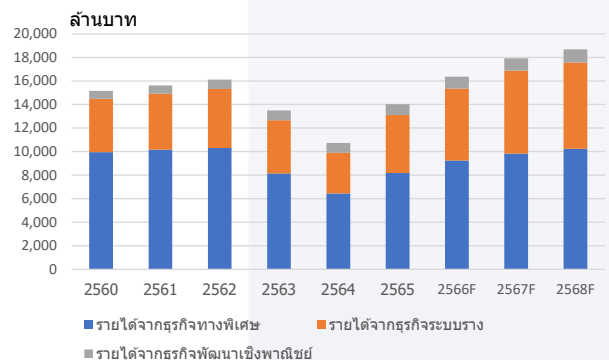
ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า BEM จะเดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ของกำไรจากการดำเนินงานต่อเนื่องในช่วง 3 ปีข้างหน้า สอดรับกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศและการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ พร้อมโอกาสต่อยอดการเติบโตในอนาคตจากหลากหลายโครงการ ประเมินมูลค่าเหมาะสมด้วยวิธี SOTP ได้ที่ 11.50 บาท

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,436	3,460	4,201
Norm Profit (ล้านบาท)	2,436	3,460	4,201
EPS (บาท)	0.16	0.23	0.27
PER (X)	50.51	35.56	29.29
DPS (บาท)	0.12	0.15	0.15
Dividend Yield (%)	1.49%	1.86%	1.86%
Book Value (บาท)	2.44	2.51	2.64
P/BV (X)	3.30	3.20	3.05
EV/EBITDA (X)	28.28	23.96	20.98
ROE (%)	6.50%	9.14%	10.66%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้แยกตามธุรกิจของ BEM



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ BEM

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	14,029	16,367	17,925	18,689
ต้นทุนขาย	8,447	9,180	9,739	10,098
กำไรขั้นต้น	5,582	7,187	8,187	8,591
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	1,160	1,336	1,445	1,488
ดอกเบี้ยจ่าย	2,361	2,504	2,442	2,442
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	772	847	828	832
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,834	4,195	5,128	5,494
ภาษีเงินได้	398	727	919	991
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	7	8	9
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	2,436	3,460	4,201	4,493
กำไรจากการดำเนินงาน	2,436	3,460	4,201	4,493
EPS	0.16	0.17	0.23	0.29

การเติบโตของยอดขาย	31%	17%	10%	4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	141%	42%	21%	7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	40%	44%	46%	46%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	17%	21%	23%	24%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
ยอดขาย	3,261	3,739	3,935	4,099
ต้นทุนขาย	2,051	2,094	2,396	2,339
กำไรขั้นต้น	1,210	1,644	1,539	1,760
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	304	278	313	301
ดอกเบี้ยจ่าย	-583	-604	-604	-572
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	383	266	58	50
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	706	1,028	680	937
ภาษีเงินได้	72	165	77	187
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	634	863	603	749
กำไรจากการดำเนินงาน	634	863	603	749
EPS	0.04	0.06	0.04	0.05

การเติบโตของยอดขาย	5%	15%	5%	4%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	89%	36%	-30%	24%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	37%	44%	39%	43%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	19%	23%	15%	18%

อัตราส่วนทางการเงิน	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.46	0.58	0.71	0.78
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	21.65	22.22	22.22	22.22
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.12	0.14	0.16	0.16
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.79	4.67	4.53	4.50
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.06	1.97	1.81	1.74
Net Gearing Ratio	1.85	1.73	1.59	1.51
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.1%	3.0%	3.7%	3.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.5%	9.1%	10.7%	10.9%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,436	3,460	4,201	4,493
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,589	1,206	1,342	1,447
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	-	-	-
อื่นๆ	512	770	932	1,000
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,240)	(634)	(1,691)	(3,542)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,633	6,756	6,700	5,312
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(31)	(100)	(100)	(100)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(597)	478	454	455
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(2,544)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด วอร์แรนท์	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,223)	(2,293)	(2,293)	(2,751)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(4,379)	(6,797)	(8,235)	(5,193)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	656	437	(1,080)	574

งบดุล (ล้านบาท)	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,788	2,225	1,145	1,719
ลูกหนี้การค้า	648	737	807	841
สินค้าคงเหลือ				
สินทรัพย์สิทธิการให้ + สิทธิประโยชน์อื่น ๆ	77,278	75,608	73,685	71,623
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	338	368	398	428
สินทรัพย์รวม	114,128	114,319	113,456	115,552

เจ้าหนี้การค้า+หนี้สินอื่น ๆ	1,763	1,964	2,151	2,243
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	9,741	7,741	4,241	4,241
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	60,872	60,872	60,872	60,872
หนี้สินรวม	76,865	75,881	73,101	73,446

ทุนที่ชำระแล้ว	15,285	15,285	15,285	15,285
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น+สำรองตามกฎหมาย	7,345	7,345	7,345	7,345
กำไรสะสม	16,451	17,619	19,527	21,269
ส่วนของผู้ถือหุ้น	37,264	38,438	40,355	42,106

ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	2	9	17	26
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	114,128	114,319	113,456	115,552

สมมติฐานในการทำประมาณการ	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ธุรกิจทางพิเศษ	8,199	9,237	9,827	10,231
รายได้ธุรกิจระบบราง	4,917	6,117	7,045	7,343
รายได้ธุรกิจพัฒนาเชิงพาณิชย์	921	1,013	1,053	1,114
Gross margin เฉลี่ย	39.8%	43.9%	45.7%	46.0%
SG&A/Sale	8.3%	8.2%	8.1%	8.0%
Effective tax rate	14.0%	17.3%	17.9%	18.0%

STOCK PICK

BY RESEARCH DIVISION

เฝ้า low season แต่กำไร 2Q66 น่าจะยังโตได้ YoY

- คาดยอดขายสาขาเดิมยังโตได้ดี ช่วยหนุนกำไร 2Q66
- ระยะต่อไปกำไรในช่วง 2H66 ยังเป็นขาขึ้นได้อีก
- ผลกระทบจากการขึ้นค่าแรงไม่มากนัก

CRC มีผลการดำเนินงานที่น่าประทับใจ จากกำไรสุทธิงวด 1Q66 ที่ออกมาดี มีการเติบโตสูงถึง 93% YoY เป็น 2.1 พันล้านบาท เพราะยอดขายในไทย ซึ่งเป็นตลาดหลักของบริษัทได้ผลบวกจากการเปิดประเทศมากขึ้น หนุนยอดขายในพื้นที่แหล่งท่องเที่ยวทั้งในกรุงเทพฯ และเมืองหลักในต่างจังหวัด จากรายได้ของกลุ่มลูกค้าชาวต่างชาติที่เข้ามามากขึ้น รวมถึงกำลังซื้อของคนไทยที่เพิ่มขึ้นตาม บวกกับมาตรการ “ซ้อปดีมีคืน” ที่สามารถลดหย่อนภาษีได้สูงกว่าปีก่อน

ระยะถัดไปในงวด 2Q66 เชื่อว่ากำไรสุทธิยังเติบโต YoY ได้ เมื่อเทียบกับฐานต่ำใน 2Q65 ที่ยังได้รับผลกระทบจากการระบาดของโควิด รวมทั้งมีรายการพิเศษจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน และขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ โดยในงวด 2Q66 นี้ คาดรายได้จากการขายสินค้าที่คาดว่าจะสูงขึ้นได้ในทั้งประเทศไทยและอิตาลี จากกำลังซื้อในประเทศที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของเศรษฐกิจ ส่วนต่างๆ จำหน่ายสินค้าแฟชั่นในประเทศอิตาลี คาดได้รับผลกระทบน้อยจากภาวะเศรษฐกิจในยุโรปที่มีแนวโน้มจะชะลอตัว เพราะมีลูกค้ากลุ่มเป้าหมายเป็นระดับกลาง-บน ซึ่งมีแรงต้านทานต่อภาวะเศรษฐกิจสูง อีกทั้งคาดว่าอัตรามาร์จิ้นจะปรับสูงขึ้นตามยอดขายสินค้ากลุ่มแฟชั่นที่ยังเติบโตสูง

ส่วนในช่วง 2H66 ภาพโดยรวมยังดูสดใส เพราะยอดขายจะได้แรงหนุนจากช่วงสงกรานต์ ที่ผู้บริโภคมักมีการจับจ่ายสินค้าสูงกว่าช่วงอื่นๆ บวกกับนโยบายการให้ส่วนลดพื้นที่เช่าที่คาดว่าจะทยอยปรับสู่อัตราราคาได้ภายในช่วงกลางปี 2566 ขณะที่ค่าไฟฟ้ายังคงมีแนวโน้มลดลงได้อีก ตามค่า FT ที่คาดว่าจะปรับลงต่อได้อีก สำหรับด้านค่าแรง แม้มีโอกาสที่อาจต้องปรับขึ้นตามนโยบายของพรรค “ก้าวไกล” ที่จะปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 450 บาท แต่เชื่อว่ามีผลกระทบไม่มาก (ต่ำกว่า 0.5% ของยอดขาย) เพราะปัจจุบัน CRC มีจำนวนพนักงานที่ได้รับค่าแรงขั้นต่ำราว 20% ของพนักงานทั้งหมด นอกจากนี้คาดว่า

CRC

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	42.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	55.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	253,302

ยอดขายที่จะเพิ่มขึ้นจากกำลังซื้อที่สูงขึ้น จะสามารถชดเชยผลกระทบจากค่าแรงที่ปรับขึ้นมาได้

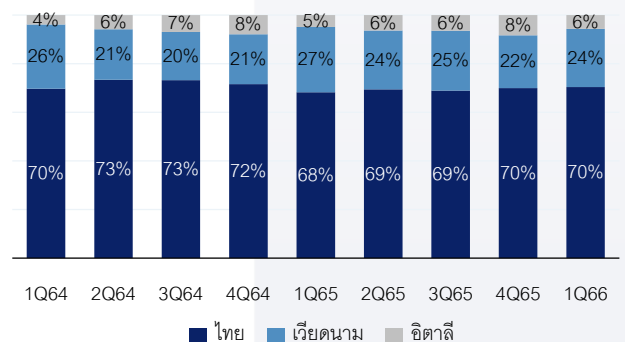
ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า CRC จะ “Outperform” ตลาดได้ เนื่องจาก 1) ระยะสั้นยังคาดหวังการเติบโต YoY ของกำไรสุทธิในงวด 2Q66 ได้, 2) มี Upside ที่ยังไม่รวมในประมาณการ จากแผนของบริษัทที่จะเปิดตัวธุรกิจใหม่ใน 2H66 และ 3) ราคาหุ้นปรับลดลงแรงกว่า 9% จากช่วงก่อนเลือกตั้ง แต่ปัจจัยพื้นฐานยังดีอยู่

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)	181,791	219,898	250,926	273,144	287,754
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	59	7,175	9,291	13,532	15,147
กำไรปกติ (ล้านบาท)	189	6,930	9,291	13,532	15,147
Norm EPS (บาท)	0.03	1.15	1.54	2.24	2.51
DPS (บาท)	0.30	0.48	0.62	0.90	1.00
PER (เท่า)	1,342.5	36.6	27.3	18.7	16.7
Dividend Yield (%)	0.7%	1.1%	1.5%	2.1%	2.4%
BVS (บาท)	9.80	10.76	11.92	13.66	15.42
PBV (เท่า)	4.3	3.9	3.5	3.1	2.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ยอดขายแบ่งตามประเทศ



ที่มา: CRC

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ CRC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	219,898	250,926	273,144	287,754
ต้นทุนขาย	(159,647)	(182,211)	(195,296)	(205,294)
กำไรขั้นต้น	60,251	68,715	77,848	82,460
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(64,540)	(72,768)	(77,300)	(80,571)
กำไรจากการดำเนินงาน	(4,289)	(4,054)	548	1,889
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	820	918	1,010	1,111
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	16,133	18,500	18,500	19,000
ดอกเบี้ยจ่าย	(3,479)	(3,287)	(2,983)	(2,749)
กำไรก่อนหักภาษี	9,399	12,313	17,313	19,491
ภาษีเงินได้	(1,794)	(2,463)	(3,082)	(3,469)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,605	9,850	14,231	16,021
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(430)	(559)	(699)	(874)
กำไรสุทธิ	7,175	9,291	13,532	15,147
กำไรปกติ	6,667	9,291	13,532	15,147
EPS	1.19	1.54	2.24	2.51
Norm EPS	1.11	1.54	2.24	2.51
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	21.0%	14.1%	8.9%	5.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	-61.4%	-5.5%	-113.5%	244.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.4%	27.4%	28.5%	28.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-2.0%	-1.6%	0.2%	0.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65
ยอดขาย	50,694	51,202	52,122	57,885
ต้นทุนขาย	(38,772)	(38,160)	(38,686)	(41,882)
กำไรขั้นต้น	11,923	13,042	13,436	16,003
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(14,689)	(15,583)	(16,378)	(17,890)
รายได้อื่นๆ	3,769	3,606	3,752	5,007
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	135	144	232	309
กำไรก่อนหักภาษี	1,680	1,861	1,761	4,098
ภาษีเงินได้	(355)	(256)	(502)	(680)
กำไรสุทธิก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,324	1,605	1,259	3,417
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(121)	(118)	(85)	(106)
กำไรสุทธิ	1,204	1,486	1,173	3,311
รายการพิเศษ	100	0	(118)	626
กำไรปกติ	1,104	1,486	1,291	2,685
ยอดขาย (QoQ%)	-53.4%	34.6%	-13.1%	107.9%
กำไรขั้นต้น (QoQ%)	-11.5%	9.4%	3.0%	19.1%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ%)	23.5%	-8.1%	15.8%	-35.9%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.7	0.6	0.6	0.7
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)	0.3	0.2	0.3	0.3
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	42.8	48.1	52.1	51.3
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.0	4.5	5.3	5.9
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.2	4.3	4.3	4.4
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	3.3	2.6	2.2	1.8
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.9	1.5	1.1	0.9
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.7%	3.5%	5.2%	5.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.6%	13.6%	17.5%	17.3%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	7,175	9,291	13,532	15,147
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,941	9,372	9,622	9,872
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	17,171	7,495	8,070	8,645
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(6,257)	9,662	6	(2,183)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	22,460	36,379	31,929	32,356
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(187)	(41)	(42)	(44)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(14,395)	(10,000)	(10,000)	(10,000)
อื่นๆ	(266)	(6,284)	(6,540)	(6,541)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(14,848)	(16,325)	(16,583)	(16,585)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(5,918)	(24,254)	(10,000)	(7,000)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	(1,947)	-	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	36	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,809)	(2,870)	(3,716)	(5,413)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(9,638)	(27,124)	(13,716)	(12,413)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(2,026)	(7,070)	1,630	3,358
กระแสเงินสดสุทธิ	14,716	7,646	9,276	12,634

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	14,716	7,646	9,276	12,634
ลูกหนี้การค้า	5,421	5,019	5,463	5,755
สินค้าคงเหลือ	43,675	37,639	35,509	34,531
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12,602	12,677	13,732	14,447
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	49,045	52,412	55,278	57,644
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	150,408	146,407	142,279	137,881
สินทรัพย์รวม	275,867	261,800	261,537	262,891
เจ้าหนี้การค้า	39,828	45,167	46,435	46,041
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	20,561	18,577	16,792	15,185
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	48,099	50,066	45,072	42,080
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	89,032	62,817	57,817	53,817
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	13,579	13,307	13,041	12,780
หนี้สินรวม	211,099	189,934	179,157	169,902
ทุนเรียกชำระแล้ว	6,031	6,031	6,031	6,031
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	66,761	66,761	66,761	66,761
กำไรสะสม	13,790	20,211	30,027	39,761
ส่วนของผู้ถือหุ้น	64,885	71,866	82,381	92,989
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	275,984	261,800	261,537	262,891
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	219,898	250,926	273,144	287,754
- สินค้าแฟชั่น	55,496	63,820	70,202	72,309
- สินค้ายาร์ดไลน์	72,852	81,594	86,490	91,679
- สินค้ากลุ่มอาหาร	83,556	96,089	105,698	112,040
รายได้ค่าเช่าพื้นที่และค่าบริการ	7,995	9,422	10,754	11,726

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

BY RESEARCH DIVISION

พื้นฐานแข็งแกร่ง และเห็นการเติบโตได้ดีใน 3 ปีข้างหน้า

- o Backlog 4 พัน MWe หนุนธุรกิจขายไฟฟ้าให้เติบโตอย่างแข็งแกร่ง
- o กำไรปกติ 2Q66 คาดเติบโตต่อเนื่อง QoQ ภาพใหญ่ทั้งปี +29%yoy
- o ราคาหุ้นปรับฐานลงด้วยเหตุการณ์เมือง มองเป็นจังหวะทยอยสะสมลงทุน

GULF

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	48.75
ราคาเป้าหมาย (บาท)	63.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	571,991

ปัจจุบันธุรกิจหลักของ GULF มาจากธุรกิจพลังงาน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนกว่า 85% ของรายได้รวม ส่วนที่เหลือมาจากธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค 2% ธุรกิจดิจิทัลและอื่นๆราว 13% โดย GULF มีโครงการโรงไฟฟ้าที่ COD แล้ว กำลังการผลิตรวม 6.1 พัน MWe โดยในช่วงที่ผ่านมา ได้เข้าลงทุนอีก 20% ในโครงการ Luang Prabang ที่สปป.ลาว กำลังการผลิต 291.9 MWe ซึ่งนับเป็นโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำขนาดใหญ่แห่งที่ 3 ที่ GULF ได้มีส่วนร่วมเข้าไปพัฒนาและคาดว่าจะ COD ได้ในปี 2573 ส่งผลให้ปัจจุบัน GULF ยังมี Backlog ในมืออีกราว 4.0 พัน MWe ซึ่งจะช่วยต่อยอดให้ GULF มีกำลังการผลิตเติบโตขึ้นไปสู่ 1 หมื่น MWe ในภายในปี 2576

นอกจากนี้ GULF ยังได้เป็นผู้ชนะประมูลสำหรับโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานสะอาดที่รัฐบาลไทยเปิดรับซื้อในรอบแรกอีกกว่า 1.7 พัน MWe ซึ่งยังไม่ถูกรวมไว้ในแผน pipeline ของบริษัท เนื่องจากอยู่ระหว่างรอเซ็นสัญญา PPA โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วง 3-6 เดือนข้างหน้า และจะเริ่มทยอย COD ภายในปี 2567-73 อีกทั้งยังมีความคืบหน้าในการลงทุนธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล (GULF:Binance ถือหุ้นสัดส่วน 51:49) ที่ล่าสุดได้ประกาศรับใบอนุญาตดำเนินธุรกิจศูนย์ซื้อขาย และนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยคาดว่าจะเริ่มเปิดให้บริการได้ใน 4Q66 แต่อย่างไรก็ตาม ในเชิงของการสร้างกำไร อาจยังไม่ได้มีกำไรเข้ามาอย่างมีนัยยะในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า จึงถือเป็น upside ส่วนเพิ่มต่อประมาณการในอนาคต

สำหรับทิศทางกำไรปกติในงวด 2Q66 คาดจะเติบโตทำระดับสูงสุดใหม่รายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่อง หนุนหลักจากการรับรู้โครงการ GPD phase 1 463.8 MWe (COD 31 มี.ค. 2566) และโครงการ Jackson 588 MWe (ซื้อหุ้นแล้วเสร็จ 27 ก.พ. 2566) เข้ามาเต็มไตรมาสในครั้งแรก แม้คาดว่าจะแบ่งกำไรบริษัทรวมจะลดลงจากผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่ลดลงตามช่วง

ฤดูกาล ขณะที่ค่า Ft ที่ลดลง คาดจะถูกชดเชยได้จากต้นทุนก๊าซฯ ที่เห็นการปรับตัวลงในทิศทางเดียวกัน จึงคาด margin กำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP จะยังทรงตัวใกล้เคียงเดิม ส่วนภาพใหญ่รายปี 2566 คาดกำไรปกติเติบโต 29.2%yoy มาอยู่ราว 1.6 หมื่นล้านบาท หนุนหลักจากการรับรู้โครงการใหม่ที่ทยอย COD ในปี 2566 ราว 1.5 พัน MWe และ margin กำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่คาดว่าจะเริ่มทยอยปรับตัวดีขึ้น จากแนวโน้มค่า Ft ที่คาดว่าจะสะท้อนต้นทุนก๊าซฯได้มากขึ้น เนื่องจากไม่มีนโยบายการตรึงค่า Ft ดังที่เกิดขึ้นในปี 2565

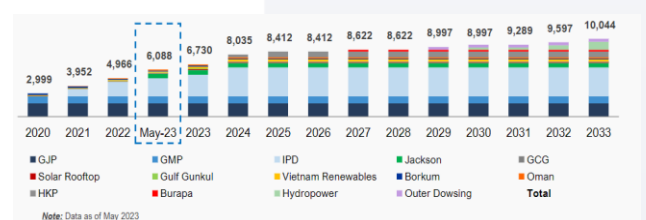
ประเมิน FV ณ สิ้นปี 2566 อยู่ที่ 63 บาท/หุ้น ช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับฐานลง สะท้อนแรงกดดันจากประเด็นทางการเมือง ซึ่งหากพิจารณาในด้านปัจจัยพื้นฐาน ทั้งในระยะสั้นและระยะยาวพบว่ายังแข็งแกร่ง จากธุรกิจหลักโรงไฟฟ้า ที่จะเป็นส่วนสำคัญในการต่อยอดฐานกำไรในระยะยาว แนะนำหาจังหวะทยอยสะสมลงทุน

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F
กำไรสุทธิ	11,418	15,632	20,290
Norm Profit	12,098	15,632	20,290
Norm EPS (บาท)	1.03	1.33	1.73
EPS(บาท)	0.97	1.33	1.73
PER (x)	50.35	36.78	28.33
DPS (บาท)	0.60	0.90	1.16
Dividend Yield (%)	1.22%	1.83%	2.38%
EV/EBITDA	36.46	34.17	27.85

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นของ GULF



ที่มา: GULF

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-2568 ของ GULF

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้รวม	94,151	64,189	74,584	81,532
ต้นทุนขาย	(74,711)	(44,968)	(50,636)	(55,130)
กำไรขั้นต้น	19,440	19,221	23,948	26,401
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,955)	(4,200)	(4,521)	(4,785)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	6,321	10,234	11,795	12,452
EBIT	22,882	25,318	31,286	34,132
ดอกเบี้ยจ่าย	(7,652)	(6,720)	(6,783)	(7,294)
รายได้อื่นๆ	925	412	412	412
EBT	15,453	18,884	24,785	27,117
ภาษีเงินได้	(1,344)	(103)	(67)	(5)
กำไรปกติ	12,098	15,632	20,290	22,449
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(680)	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,691	3,150	4,428	4,663
รายการพิเศษอื่น ๆ				
กำไรสุทธิ	11,418	15,632	20,290	22,449
การเติบโตของรายได้	98.3%	-31.8%	16.2%	9.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	48.9%	36.9%	29.8%	10.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	20.6%	29.9%	32.1%	32.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	12.1%	24.4%	27.2%	27.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
รายได้รวม	23,004	23,631	26,888	26,413
ต้นทุนขาย	(18,567)	(18,931)	(21,148)	(21,101)
กำไรขั้นต้น	4,437	4,700	5,740	5,311
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(639)	(643)	(1,121)	(742)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,451	569	2,511	2,089
EBIT	5,301	4,650	7,130	6,673
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,864)	(2,036)	(2,279)	(2,124)
รายได้อื่นๆ	98	75	718	581
EBT	1,856	1,393	7,661	5,378
ภาษีเงินได้	(146)	(572)	(178)	(186)
กำไรปกติ	3,081	2,168	3,593	3,667
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(1,550)	(1,081)	1,813	183
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	179	(266)	2,077	1,342
รายการพิเศษอื่น ๆ				
กำไรสุทธิ	1,531	1,087	5,406	3,850
การเติบโตของรายได้	11.5%	2.7%	13.8%	-1.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-54.9%	-29.0%	397.5%	-28.8%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	19.3%	19.9%	21.3%	20.1%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	6.7%	4.6%	20.1%	14.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
Current Ratio (เท่า)	1.35	1.51	1.47	1.65
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.59	3.96	5.23	5.13
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	52.19	44.17	100.94	99.72
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	14.14	7.96	12.66	12.82
Debt to Equity Ratio	2.08	1.95	1.82	1.69
Net Gearing ratio (%)	153.4%	140.0%	133.6%	119.3%
ROAA (%)	2.9%	3.6%	4.5%	4.8%
ROAE (%)	9.4%	10.9%	12.9%	13.2%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	15,453	18,884	24,785	27,117
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5,063	8,095	9,278	9,360
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(366)	-	-	-
อื่นๆ	15,531	21,756	24,894	27,237
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(9,123)	2,125	(1,556)	(1,640)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	11,278	31,873	32,549	34,951
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(478)	(4,195)	(398)	(778)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(9,313)	(2,988)	(2,334)	(2,403)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(15,414)	(20,501)	(28,674)	(10,791)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(25,205)	(27,684)	(31,406)	(13,921)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	35,899	12,286	6,245	355
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	2,541	-	-	-
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(5,163)	(7,685)	(10,521)	(13,657)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	33,277	4,601	(4,276)	(13,301)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	19,350	8,790	(3,132)	7,678

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	39,194	47,984	44,852	52,530
ลูกหนี้การค้า	18,999	13,423	15,087	16,677
สินค้าคงเหลือ	1,561	475	528	578
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,134	3,319	3,485	3,659
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	99,555	111,961	131,356	132,788
สินทรัพย์รวม	418,172	441,463	462,388	476,547
เจ้าหนี้การค้า	7,484	3,812	4,185	4,414
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,240	1,949	1,949	1,949
หนี้สินการเงินระยะสั้น	29,666	29,730	29,730	29,928
หนี้สินการเงินระยะยาว	220,899	233,121	239,366	239,523
หนี้สินรวม	282,370	291,732	298,459	299,163
ทุนที่ชำระแล้ว	11,733	11,733	11,733	11,733
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	51,822	51,822	51,822	51,822
กำไรสะสม	43,060	51,007	60,776	69,569
ส่วนของผู้ถือหุ้น	135,802	149,732	163,929	177,384
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	418,172	441,463	462,388	476,547

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำลังการผลิตไฟฟ้า (Equity MW)	4,902	6,670	7,975	8,352
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	31	31	31	31
ราคาขายไฟฟ้า EGAT (บาท/หน่วย)	3.10	3.10	3.10	4.10
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/หน่วย)	3.25	3.25	3.25	4.25
ราคาขายไอน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	1,100	1,100	1,100	1,101
ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท/MMBTU)	306	289	271	271
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	11,733	11,733	11,733	11,733

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

BY RESEARCH DIVISION

เหนือชั้น

- ๐ 2Q66 กำไรปรับหลังดอกเบี้ยขาขึ้น
- ๐ คุณภาพสินทรัพย์แกร่ง คือ จุดแข็ง
- ๐ ROE เกิน Pre-COVID แต่ราคายัง Laggard

ภายใต้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย M-Rate ช่วง เม.ย. 66 เฉลี่ยราว 0.23% สูงกว่าการปรับอัตราดอกเบี้ย M-Rate ตอนต้นปีเฉลี่ยอยู่ที่ 0.15% ผสานกับการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ด้านสินเชื่อจากสินเชื่อกลุ่มลูกค้ารัฐบาล ที่แม้ความเสี่ยงต่ำแต่อัตราดอกเบี้ยเท่ากับดอกเบี้ยนโยบาย ไปสู่สินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนสูงขึ้น (Portfolio optimization with Risk-return) อย่างสินเชื่อบุคคล (สิ้นงวด 1Q66 บวก 1.3% QoQ, +6.7% YoY) ผ่านเป่าตั้งและ Krungthai NEXT ที่มีฐานลูกค้า 40 ล้านคนและ 16 ล้านคน ตามลำดับ ในทางตรงข้าม ต้นทุนทางการเงิน ได้แก่ เงินฝากออมทรัพย์ (สัดส่วน 78% ของเงินฝาก) ยังคงไว้ที่ 0.25% ขึ้นเฉพาะเงินฝากประจำอายุ 3 – 24 เดือน ราว 0.05% - 0.20% องค์กรประกอบรวมฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) งวด 2Q66 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY ทั้งนี้ หาก กนง. ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% ในการประชุมวันที่ 31 พ.ค. 66 ประเมิน NII มีโมเมนตัมต่อเนื่องในงวด 3Q66

นอกจากนโยบายการเงินที่เอื้อต่อ KTB ซึ่งพอร์ตสินเชื่อสามารถปรับอัตราดอกเบี้ยภายใน 1 ปี ราว 90% ของพอร์ตสินเชื่อ สูงเป็นอันดับต้นของกลุ่มฯ โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์ว่าการเมืองมีความชัดเจนมากขึ้น ในช่วงต่อจากนี้ คาดการณ์เห็นการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ มองบวกต่อการเบิกใช้สินเชื่อของลูกค้ารายใหญ่มากขึ้น

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 1Q66 อยู่ในการบริหารจัดการพิจารณาจากตัวเลขระดับการตั้งสำรอง อย่าง LLR เทียบสินเชื่อ (LLR / Loan) อยู่ที่ 7% ของสินเชื่อ สูงเป็นอันดับสองของกลุ่มฯ (อันดับ 1 BBL ที่ 9.9% ของสินเชื่อ) และมากกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 6.4% พร้อมรองรับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก ประเมินช่วยให้ Credit Cost ช่วงที่เหลือของปีอยู่ในกรอบใกล้เคียง 1Q66 ที่ 1.3%

KTB

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	19.00
FV 2566 (บาท)	20.30
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	265,545

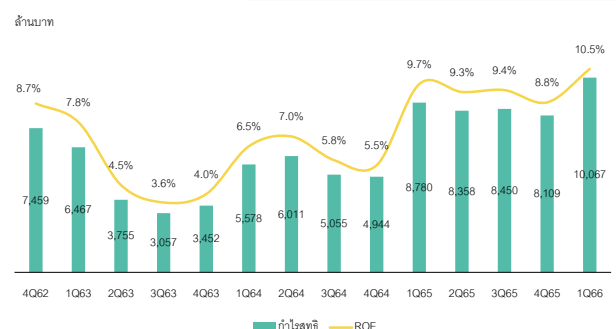
อิง GGM ให้ PBV 0.72 เท่า ได้ FV ปี 2566 ที่ 20.3 บาท ด้วยแนวโน้มการเติบโตของ NII พร้อมคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ ประกอบกับ ROE งวด 1Q66 ยืนสูง 10% เกิน Pre-COVID บน BIS Ratio ที่ 19.9% (เกณฑ์ขั้นต่ำตาม ธปท. ที่ 12%, สิ้นงวด 4Q62 ที่ 19.0%) ตรงข้ามกับราคาหุ้นปัจจุบันที่อยู่บริเวณ 19 บาท ต่ำกว่าปี 2562 ที่เคยทำจุดสูงสุดที่ 20.2 บาท ด้าน Valuation ราคาหุ้นปัจจุบันมี PBV ซื้อขาย 0.7 เท่า, PER 7.5 เท่า พร้อมคาด Div Yield 4.0% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง) ถือว่าน่าสนใจ คงแนะนำ Outperform

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	33,698	35,543	37,441	39,685
EPS (บาท)	2.41	2.54	2.68	2.84
EPS growth (%yoy)	56.1%	5.5%	5.3%	6.0%
BVS (บาท)	26.9	28.4	30.3	32.4
PER (x)	7.9	7.5	7.1	6.7
PBV (x)	0.71	0.67	0.63	0.59
DPS (บาท)	0.68	0.76	0.80	0.85
Div yields	3.6%	4.0%	4.2%	4.5%
ROE	9.2%	9.2%	9.1%	9.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การสุทธิและ ROE รายไตรมาส



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 – 2568 ของ KTB

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
รายได้ดอกเบี้ยรับ	113,475	126,084	129,953	133,943
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(23,070)	(29,523)	(30,578)	(31,393)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	90,405	96,561	99,375	102,550
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	20,316	20,715	22,165	23,717
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	14,671	12,875	13,527	13,977
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(54,771)	(56,261)	(57,792)	(59,367)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(24,338)	(26,317)	(27,107)	(27,920)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	46,283	47,573	50,168	52,957
หัก ภาษีเงินได้	(9,077)	(9,039)	(9,532)	(10,062)
กำไรสุทธิ	33,698	35,543	37,441	39,685
EPS (บาท)	2.41	2.54	2.68	2.84

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
รายได้ดอกเบี้ยรับ	27,260	28,758	31,248	34,105
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(5,441)	(5,864)	(6,642)	(8,486)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	21,818	22,894	24,606	25,619
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	4,911	5,363	5,073	5,139
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	2,735	3,332	4,972	4,514
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(12,517)	(14,314)	(15,696)	(13,650)
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(5,669)	(5,667)	(7,532)	(8,104)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	11,279	11,609	11,424	13,518
หัก ภาษีเงินได้	(1,996)	(2,270)	(2,494)	(2,531)
กำไรสุทธิ	8,358	8,450	8,109	10,067
EPS (บาท)	0.60	0.60	0.58	0.72

Tier 1	16.3%	16.6%	16.7%	16.8%
Tier 2	4.1%	4.1%	3.1%	3.1%
CAR	20.4%	20.6%	19.8%	19.9%

อัตราส่วนทางการเงิน	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
Yield	3.28%	3.59%	3.59%	3.59%
Funding cost	0.76%	0.96%	0.97%	0.97%
Spread	2.52%	2.63%	2.62%	2.62%
NIM	2.62%	2.75%	2.75%	2.75%
สินเชื่อต่อเงินฝาก	100.1%	100.1%	100.1%	100.1%
Cost to income ratio	43.7%	43.2%	42.8%	42.3%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.94%	0.97%	0.99%	1.01%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.15%	9.19%	9.12%	9.05%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

งบดุล (ล้านบาท)	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	61,591	66,169	72,052	77,412
เงินลงทุน-สุทธิ	322,942	337,411	352,603	368,555
สินเชื่อ	2,592,838	2,670,623	2,750,742	2,833,264
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	25,373	26,134	26,948	27,726
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(174,379)	(178,696)	(180,803)	(181,723)
สินเชื่อบริษัท	2,443,832	2,518,061	2,596,857	2,679,267
สินทรัพย์อื่น	764,044	815,366	833,651	852,486
สินทรัพย์รวม	3,592,410	3,737,007	3,855,163	3,977,719
เงินฝาก	2,590,236	2,667,944	2,747,982	2,830,421
เงินกู้ยืม	151,172	152,684	154,210	155,752
หนี้สินรวม	3,199,847	3,322,793	3,413,076	3,506,036
ทุนเรียกชำระแล้ว	71,977	71,977	71,977	71,977
สำรองอื่น	45,310	40,135	40,377	40,623
กำไรสะสม	259,009	285,021	311,799	340,252
ส่วนของผู้ถือหุ้น	376,296	397,133	424,153	452,851
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,592,410	3,737,007	3,855,163	3,977,719

งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
เงินสดและเงินฝากธนาคาร	55,511	55,416	61,591	58,387
เงินลงทุน-สุทธิ	266,443	311,315	310,623	224,140
สินเชื่อ	2,634,917	2,611,892	2,592,838	2,582,256
บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	20,639	22,510	25,373	26,367
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(174,969)	(177,329)	(174,379)	(181,601)
ขาดทุนจากการปรับโครงสร้างหนี้				
สินเชื่อบริษัท	2,480,587	2,457,073	2,443,832	2,427,022
สินทรัพย์อื่น	762,505	867,900	776,364	859,521
สินทรัพย์รวม	3,565,046	3,691,704	3,592,410	3,569,070
เงินฝาก	2,603,600	2,601,631	2,590,236	2,620,709
เงินกู้ยืม	414,687	471,403	428,270	370,817
หนี้สินรวม	3,195,111	3,314,320	3,199,847	3,162,214
ทุนเรียกชำระแล้ว	72,005	72,005	72,005	72,005
สำรองอื่น	33,846	31,908	38,081	41,834
กำไรสะสม	249,536	258,032	266,210	275,828
ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	355,387	361,946	376,296	389,667
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,565,046	3,691,704	3,592,410	3,569,070

สมมติฐานในการประมาณการ	2565	2566F	2567F	2568F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
อัตราการเติบโตของสินเชื่อ	-1.4%	3.0%	3.0%	0.0%
อัตราการเติบโตของเงินฝาก	-0.9%	3.0%	3.0%	0.0%
อัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมฯ	1.5%	2.0%	7.0%	7.0%
Credit cost	0.93%	1.00%	1.00%	1.00%
NPL/สินเชื่อรวม	3.90%	3.97%	4.00%	4.00%

STOCK PICK

BY RESEARCH DIVISION

จากเหมันต์สู่ฟื้นตัว

- ผ่านจุดต่ำสุด
- ฐานทุนพร้อมรองรับการเติบโต
- Reopening งวดนี้ต้อง MINT

การผ่านพ้นฤดูหนาวงวด 1Q66 และเข้าสู่ฤดูใบไม้ผลิช่วง 2Q66 เอื้อต่อการเดินทางท่องเที่ยวใน EU ย่อมบวกต่อ NH Hotel (สัดส่วนรายได้ราว 50% ของรายได้รวม MINT, MINT ถือหุ้น 94%) คาดหนุนกำไรปกติ 2Q66 Turn Around QoQ กอปรกับการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวกลุ่ม Leisure หลัง COVID คลี่คลาย สะท้อนผ่านรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPar) ของ NH Hotel ช่วง เม.ย. 66 อยู่ที่ 102 ยูโรต่อห้องต่อคืน (+37% YoY, +32% จาก เม.ย. 62, 1Q66 ที่ 68 ยูโรต่อห้องต่อคืน) และแนวโน้มดีต่อเนื่องช่วง พ.ค. 66 นอกจากนี้ ธุรกิจร้านอาหาร (สัดส่วนราว 20% ของรายได้รวม) เข้าสู่ฤดูกาลขายจากวันหยุดจำนวนมากในงวดนี้ และมีพัฒนาการขึ้น YoY หลัง SSSG ช่วง เม.ย. 66 เพิ่มขึ้น 12.2% YoY จากร้านอาหารในไทย, จีน และออสเตรเลีย โดยฝ่ายวิจัยมองว่าปัจจัยข้างต้นมีน้ำหนักมากกว่าธุรกิจโรงแรมในไทยที่เป็นช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยว ภาพรวมจึงประเมินกำไรปกติเติบโตจาก 1.2 พันล้านบาทในงวด 2Q65

ด้านแนวโน้มกำไรปกติช่วง 2H66 จะมากกว่า 1H66 แม้ผ่านฤดูกาลของ NH Hotel แต่ปกติช่วง 3Q - 4Q การดำเนินงานของ NH Hotel ยังมีกำไร ประกอบกับการออกจาก Low Season ของโรงแรมไทย

ขณะที่เป้าหมายการเติบโตระยะยาว บริษัทฯ ตั้งเป้ารายได้รวมปี 2565 - 68 เติบโตเฉลี่ย (CAGR) 12% - 15% ต่อปี โดยธุรกิจโรงแรมปีนี้วางแผนเปิดโรงแรม Owned & Leased จำนวน 5 แห่งในต่างประเทศ รวม 910 ห้อง และปี 2568 เบื้องต้น 2 แห่งในโปรตุเกสอีก 266 ห้อง สำหรับธุรกิจร้านอาหารปี 2568 ตั้งเป้าจำนวนสาขามากกว่า 3,400 สาขา เทียบกับสิ้นงวด 1Q66 ที่ 2,540 สาขา (สิ้นปี 2565 ที่ 2,531 สาขา) ซึ่งสถานะการเงิน ณ สิ้นงวด 1Q66 พร้อมลงทุน มีสัดส่วน Net Gearing ณ สิ้นงวด 1Q66 ที่ 0.93 เท่า (รวม Perp Bond) ต่ำกว่า Debt covenant ที่ 1.75 เท่า รวมทั้ง Warrant ไร้อิทธิพลช่วง ก.ค. 66 อย่าง MINT-W7 ราว 128 ล้านหุ้น (อัตราใช้สิทธิ 1 : 1 มีราคาใช้สิทธิที่ 21.60 บาท) เข้ามาเสริมฐานทุน ทำให้

MINT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	33.75
FV 2566 (บาท)	38.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	179,571

MINT สามารถนำเงินจากการใช้สิทธิ Warrant ไปชำระคืนหนี้ หรือเติบโตในรูปแบบ Inorganic Growth ด้วยการทำ M&A ทั้งในธุรกิจร้านอาหารและโรงแรม

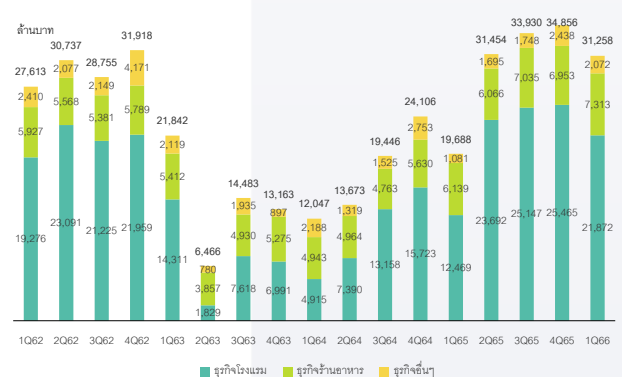
อิง DCF - WACC 7.9%, Terminal Growth rate 2% ให้ FV ปี 2566 ที่ 38 บาท ด้วยทิศทางการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดของปี และต่อจากนี้มีกำไรทุกไตรมาส อีกทั้งคาด 2Q66 ทำได้ดีกว่ากลุ่มโรงแรมไทยที่เผชิญแรงกดดันจาก Low Season แนะนำ Outperform

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,286	4,800	6,893	7,821
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,035	4,800	6,893	7,821
Norm EPS (บาท)	0.11	0.61	0.98	1.15
Norm PER (x)	308.3	55.3	34.3	29.3
DPS (บาท)	0.25	0.25	0.25	0.30
Dividend Yield (%)	0.7%	0.7%	0.7%	0.9%
PBV (x)	2.5	2.4	2.2	2.1
EV/EBITDA (X)	9.2	11.8	11.0	10.5
ROE (%)	2.9%	6.4%	8.5%	9.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รายได้รายไตรมาส



ที่มา: งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566 – 2568 ของ MINT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	119,929	129,346	140,784	146,010
ต้นทุนขาย	(67,753)	(70,864)	(76,617)	(78,359)
กำไรขั้นต้น	52,175	58,481	64,168	67,650
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(42,735)	(46,565)	(50,682)	(52,563)
ดอกเบี้ยจ่าย	(9,003)	(5,389)	(4,710)	(4,799)
ค่าใช้จ่ายอื่น	1,126	1,057	1,057	239
รายได้อื่น	2,972	4,070	4,477	4,925
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,671	6,733	9,645	10,981
ภาษีเงินได้	(2,399)	(1,683)	(2,411)	(2,745)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	2,035	4,800	6,893	7,821
รายการพิเศษอื่น ๆ	2,251	-	-	-
กำไรสุทธิ	4,286	4,800	6,893	7,821
Norm EPS	0.11	0.61	0.98	1.15
EPS	0.54	0.61	0.98	1.15
การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%)	73.1%	7.9%	8.8%	3.7%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	-121.4%	135.8%	43.6%	13.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	43.5%	45.2%	45.6%	46.3%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.7%	3.7%	4.9%	5.4%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
ยอดขาย	31,454	33,930	34,856	31,258
ต้นทุนขาย	(17,064)	(18,240)	(18,859)	(18,483)
กำไรขั้นต้น	14,390	15,690	15,997	12,775
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(11,152)	(12,363)	(10,857)	(11,964)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,157)	(2,289)	(2,501)	(2,434)
รายได้อื่น	894	(47)	1,141	972
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,163	3,140	3,356	(379)
ภาษีเงินได้	(812)	(963)	(769)	(232)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	140	168	203	35
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	1,210	2,010	2,384	(647)
รายการพิเศษอื่น ๆ	351	2,598	(473)	(329)
กำไรสุทธิ	1,561	4,608	1,911	(976)
Norm EPS	0.16	0.32	0.38	(0.20)
EPS	0.23	0.81	0.29	(0.27)
การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%YoY)	130.0%	74.5%	44.6%	58.8%
การเติบโตของกำไรดำเนินงาน (% YoY)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	45.7%	46.2%	45.9%	40.9%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.8%	5.9%	6.8%	-2.1%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.74	0.70	0.64	0.63
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.04	0.02	0.03	0.03
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.03	6.79	7.66	7.83
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	17.33	14.40	16.36	16.36
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.11	2.77	3.13	3.13
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	3.88	3.42	3.05	2.84
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.43	1.23	1.07	1.02
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.6%	1.3%	2.0%	2.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	2.9%	6.4%	8.5%	9.1%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	6,931	4,800	6,893	7,821
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	19,275	10,302	10,702	11,102
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
อื่นๆ	25,413	14,974	15,181	15,389
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	123	781	(214)	174
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	30,139	20,555	21,861	23,384
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	1,127	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	1,259	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(4,587)	(5,000)	(8,000)	(8,000)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(112)	(5,000)	(8,000)	(8,000)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(22,433)	(21,430)	(21,429)	(13,085)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	(7,967)	5,356	1,257	-
ลด จ่ายปันผล	-	(1,319)	(1,370)	(1,380)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(31,882)	(18,850)	(22,999)	(15,923)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,854)	(3,295)	(9,138)	(539)
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสด & เงินฝาก	22,966	19,383	10,245	9,706
ลูกหนี้การค้า	17,052	19,043	18,380	18,657
สินค้าคงเหลือ	3,909	4,921	4,682	4,789
สินทรัพย์หมุนเวียน	6,369	6,369	6,369	6,369
สินทรัพย์รวม	358,210	357,155	349,434	351,389
เจ้าหนี้การค้า	21,807	25,590	24,475	25,031
หนี้สินหมุนเวียน	67,554	71,337	61,879	62,435
หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย	35,153	35,153	26,809	26,809
หนี้สินระยะยาว (รวม TFRS 16)	172,288	160,359	156,774	153,189
หนี้สินรวม	275,601	267,455	254,411	251,383
ทุนที่ชำระแล้ว	5,275	5,479	5,519	5,519
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	26,307	31,459	32,676	32,676
กำไรสะสม	2,986	4,721	8,787	13,770
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	600	600	600	600
ยังไม่ได้จัดสรร	2,386	4,122	8,187	13,170
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	11,550	11,550	11,550	11,550
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	71,059	78,150	83,473	88,457
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	358,210	357,155	349,434	351,389
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
สัดส่วนรายได้แบ่งตามธุรกิจ (%)				
ธุรกิจโรงแรม	72.4%	72.4%	73.6%	73.5%
ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	21.8%	21.3%	20.1%	20.0%
ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย	3.7%	3.2%	3.1%	3.2%
ธุรกิจค้าปลีกและจัดจำหน่ายสินค้า	2.1%	3.1%	3.1%	3.3%
ธุรกิจอื่น	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gross Margin (%)	43.5%	45.2%	45.6%	46.3%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

BY RESEARCH DIVISION

ปลดปล่อยพันธนาการ

- กิศทางกำไรเดบ่น หดภาระจากการตั้งสำรองด้วยค่าตาม TFRS9
- เดินหน้าสร้างกำไร พร้อมลงทุนใหม่อีก 2 โครงการ
- พร้อมกลับมาสร้างผลตอบแทนที่ดีให้นักลงทุนอีกครั้ง

ทิศทางผลการดำเนินงานปกติปีนี้ของ TTCL พื้นตัวขึ้นอย่างโดดเด่น หลังไม่มีภาระการตั้งสำรองด้วยค่าตามมาตรฐาน TFRS9 จำนวน 69 ล้านบาท/ไตรมาส ตั้งแต่ช่วง 1Q66 เป็นต้นไป โดย TTCL รับรู้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวใน SG&A ตลอดช่วง 3 ปีที่ผ่านมา โดยปัจจุบัน TTCL มี Backlog คงเหลืออีก 1.8 หมื่นล้านบาท เพียงพอรองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2567 สำหรับรายได้ปี 2566 ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 1.15 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 3%YoY ส่วนใหญ่มาจาก Backlog เดิมที่ยกมา บวกกับการรับรู้รายได้จากงานใหม่ที่จะรับเพิ่มในระหว่างปี ซึ่งการรับงานใหม่ปีนี้ อาจน้อยกว่าปี 2565 ที่ทำได้สูงถึง 23,405 ล้านบาท โดย TTCL ตั้งเป้าจะรับงานเพิ่ม 15,000 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 1 ใน 3 ของมูลค่างานรอประมวลทั้งหมดที่มีอยู่ประมาณ 5 หมื่นล้านบาท โดยมี 2 โครงการในประเทศ มูลค่ารวม 2.5-3 พันล้านบาท ที่ TTCL ตั้งความหวังสูงและน่าจะทราบผลในช่วง 2Q66 ส่วนอัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) ภายใต้เงื่อนไขสัญญาจ้างงานปัจจุบัน ประเมินไว้ในช่วง 8-10% โดยค่าใช้จ่ายที่จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ คือค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) เนื่องจาก TTCL จะไม่มีภาระการตั้งสำรองด้วยค่าตามมาตรฐาน TFRS9 อีกต่อไป ส่งผลให้ปี 2566 TTCL จะมีกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นกว่า 126%YoY อยู่ที่ 326 ล้านบาท

ส่วนรายการพิเศษที่ต้องติดตามคือการพิจารณาคดีโครงการ Rock Salt ใน สปป.ลาว คาดว่าคณะอนุญาโตตุลาการจะมีการออกหมายนัดครั้งที่ 5 ภายในเดือน พ.ค. นี้ และน่าจะเป็นการนัดครั้งสุดท้าย ก่อนที่คณะอนุญาโตตุลาการจะต้องมีคำตัดสินอย่างเป็นทางการ ออกมาภายใน 30 วัน ทั้งนี้หากผลของคดีเป็นบวกต่อ TTCL ก็มีโอกาที่ TTCL จะโอนกลับสำรองด้วยค่าส่วนที่เหลืออีก 717 ล้านบาท มาเป็นกำไรพิเศษได้ในอนาคต

TTCL

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	4.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	6.30
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,464

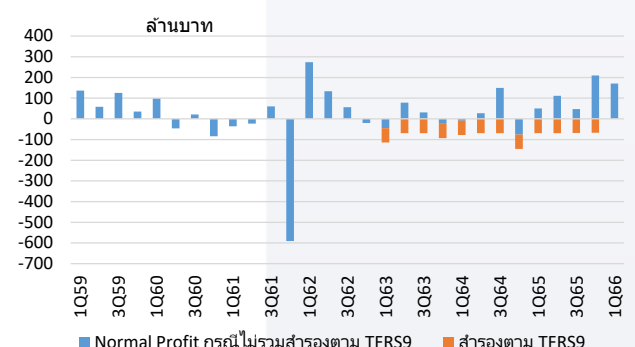
ทิศทางธุรกิจสดใสรองรับจากงานในมือจำนวนมาก และภาระการตั้งสำรองที่หมดลง พร้อมเดินหน้าสร้างผลตอบแทนที่ดีให้นักลงทุนที่คาดหวังได้ทั้ง Capital Gain และ Dividend Yield หลังมีการอนุมัติให้โอนหุ้นสำรองตามกฎหมายที่จัดสรรแล้วและส่วนเกินมูลค่าหุ้นเพื่อชดเชยผลขาดทุนสะสมทั้งหมดของบริษัท เปิดทางให้ TTCL กลับมาจ่ายเงินปันผลได้อีกครั้ง แนะนำ Outperform ประเมินราคาเหมาะสมอิง PBV 1.2 เท่า ได้ที่ 6.30 บาท

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F
กำไรสุทธิ	667	326	384
Norm. Profit	144	326	384
EPS (บาท)	1.08	0.53	0.62
DPS (บาท)	0.00	0.10	0.20
PER (X)	3.69	7.57	6.42
Dividend Yield (%)	0.00%	2.50%	5.00%
Book Value (บาท)	4.73	5.26	5.78
P/BV (X)	0.85	0.76	0.69
EV/EBITDA (X)	2.46	4.29	3.65

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลประกอบการย้อนหลังของ TTCL



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TTCL

งบกำไรขาดทุน					งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	11,273	11,610	12,986	13,812	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	10,355	10,557	11,809	12,561	กำไรสุทธิ	667	326	384	433
กำไรขั้นต้น	917	1,053	1,177	1,251	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-369	8	7	6
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,041	871	961	1,008	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	71	78	98	118
ดอกเบี้ยจ่าย	164	53	35	17	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-137	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	0	0	0	0
รายได้อื่น	382	288	308	323	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	3,019	0	0	0
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	93	417	488	549	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,333	346	651	658
ภาษีเงินได้	-21	83	98	110	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-9	-8	-7	-6	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-186	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	524	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-4	0	0	0
กำไรสุทธิ	667	326	384	433	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-175	-500	-500	-500
กำไรจากการดำเนินงาน	144	326	384	433	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-132	-508	-507	-506
EPS	1.08	0.53	0.62	0.70	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	-1,111	-300	-300	-300
การเติบโตของยอดขาย	78%	3%	12%	6%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	N/A	N/A	N/A	N/A	เพิ่ม/ลด วอร์เรน	0	0	0	0
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.1%	9.1%	9.1%	9.1%	ลด จ่ายปันผล	0	0	-62	-123
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	1.3%	2.8%	3.0%	3.1%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,136	-300	-362	-423
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,065	-462	-217	-271
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส					งบดุล				
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	2,750	3,038	2,891	3,855	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,997	2,536	2,318	2,047
ต้นทุนขาย	2,601	2,804	2,571	3,601	ลูกหนี้การค้า	1,970	2,377	2,659	2,827
กำไรขั้นต้น	149	234	320	254	สินค้าคงเหลือ	6,957	6,389	7,149	7,604
ค่าใช้จ่ายในการขาย	223	289	252	162	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,328	1,295	1,323	1,339
ดอกเบี้ยจ่าย	41	48	46	41	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	622	1,044	1,446	1,828
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	17,903	17,601	18,931	19,727
รายได้อื่น	93	82	135	72	เจ้าหนี้การค้า	2,668	2,312	2,587	2,752
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-22	-21	157	123	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	5,525	2,881	3,150	3,311
ภาษีเงินได้	-61	-1	8	19	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,187	887	587	287
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	3	-1	-8	-2	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	1,685	1,685	1,685	1,685
รายการพิเศษอื่น ๆ	-85	51	-10	28	หนี้สินรวม	14,942	14,307	15,307	15,788
กำไรสุทธิ	-42	30	131	130	ทุนที่ชำระแล้ว	616	616	616	616
กำไรจากการดำเนินงาน	43	(21)	141	102	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	3,286	3,286	3,286	3,286
Norm EPS	(0.07)	0.05	0.21	0.21	กำไรสะสม	629	955	1,277	1,587
					หุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายทุน	0	0	0	0
ยอดขาย (QoQ)	6.0%	10.5%	-4.9%	33.4%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,912	3,238	3,560	3,870
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-30.4%	57.0%	36.6%	-20.6%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	49	57	64	70
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	N/A	N/A	N/A	-27.7%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17,903	17,601	18,931	19,727
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.05	1.04	1.03	1.02	งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	23,405	15,000	15,000	15,000
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.94	0.93	0.92	0.92	Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	21,400	24,840	26,904	28,142
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.72	4.88	4.88	4.89	Gross margin	8.1%	9.1%	9.1%	9.1%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.62	1.82	1.82	1.82	SG&A/Sale	8.9%	7.5%	7.4%	7.3%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.22	5.02	5.02	5.02	Effective tax rate	-3.3%	20.0%	20.0%	20.0%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	5.13	4.42	4.30	4.08					
Net Gearing	(0.04)	0.01	(0.01)	(0.02)					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	0.8%	1.8%	2.0%	2.2%					
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	4.9%	10.1%	10.8%	11.2%					

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TACTICAL SHORT SELL

BY RESEARCH DIVISION

ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกไปแล้ว

- ราคาหุ้นสะท้อนการฟื้นตัวของกำไรใน 1Q66 ไปแล้ว
- กำไรงวด 2Q66 มีแนวโน้มชะลอตัวทั้ง QoQ และ YoY
- ระยะสั้นยังไม่มีปัจจัยใหม่หนุนราคาหุ้น

DOHOME เป็นผู้ค้าส่ง ค้าปลีก สินค้าวัสดุก่อสร้างในรูปแบบร้านค้าสมัยใหม่ (Modern Trade) ซึ่งมีสินค้าหลัก 3 กลุ่ม คือ กลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มซ่อมแซม และกลุ่มตกแต่ง โดยมีสินค้าหลักเป็นสินค้าหลักที่มีสัดส่วนรายได้ 25-30% ของยอดขาย ในปี 2565 ที่ผ่านมามีกำไรของบริษัทถูกกระทบหนัก (-59% YoY) จากปัญหาต้นทุนที่สูงขึ้น โดยเฉพาะค่าขนส่ง ขณะที่ราคาเหล็กลดลง บวกกับประสบเหตุการณ์น้ำท่วมในภาคอีสานช่วงปลายปี ทำให้ต้องปิดสาขาหลัก (อุบลราชธานี) ไปราว 1 เดือน ซึ่งหลังจากกลับมาเปิดสาขาได้ตามปกติ ทำให้งวด 1Q66 กำไรฟื้นตัวได้แรง QoQ แต่ยังคง YoY

สำหรับกำไรปกติงวด 2Q66 มีแนวโน้มจะชะลอ QoQ เนื่องจากผลเชิงลบจากฤดูกาล ที่จะกดดันยอดขาย เพราะไตรมาส 2 ของทุกปี เป็นช่วงที่มีวันหยุดมากกว่าไตรมาสอื่นๆ บวกกับประเทศไทยกำลังเข้าสู่ช่วงฤดูฝนตั้งแต่กลาง พ.ค. ซึ่งจะทำให้งานก่อสร้างสะดุดไปจากไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลต่อการขายสินค้ากลุ่มวัสดุก่อสร้างซ่อมแซม ของ DOHOME ด้วย นอกจากนี้ใน 2Q66 ภาครัฐยังไม่มีการกระตุ้นการใช้จ่าย เหมือนใน 1Q66 ที่มี “ข้อปดิมสิน” ที่ส่งเสริมการซื้อสินค้าของผู้บริโภค และหากเทียบกับ YoY เชื่อว่ากำไรจะตกต่ำลงเช่นกัน จากอัตรามาร์จิ้นที่จะถูกกดดันจากราคาตลาดของเหล็กที่เป็นหนึ่งในสินค้าหลักของบริษัทยังต่ำลง ขณะที่บริษัทยังมีสต็อกสินค้าเหล็กราคาสูงอยู่ในมือ โดยราคาเหล็กเส้น (กลม) ในประเทศเดือน เม.ย. 66 เฉลี่ยอยู่ที่ 23 บาท/ก.ก. ซึ่งลดลงจากงวด 2Q65 ซึ่งเฉลี่ยอยู่ที่ 28 บาท/ก.ก. ซึ่งจะทำให้ภาพของ 1H66 จะยังกลับไปโต YOY ไม่ได้ โดยคาดหวังกำไรที่เติบโตดีขึ้นในช่วง 2H66 เมื่อเทียบกับฐานต่ำในปีก่อน หลังปัญหาต่างๆเริ่มคลี่คลาย

เราแนะนำ “NEUTRAL” สำหรับ DOHOME เชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยบวกจากความคาดหวังการฟื้นตัวของกำไร 1Q66 ที่ได้แรง QoQ ไปแล้ว โดยราคาหุ้นปัจจุบันสูงกว่าราคาเป้าหมายปี

DOHOME

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.50
Follow short	13.90
เป้าหมาย (บาท)	12.60
Cust loss (บาท)	14.40

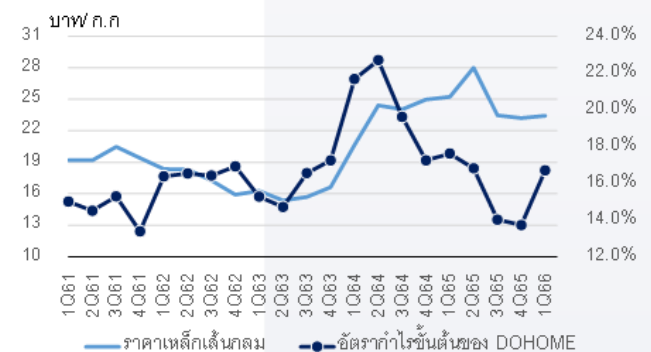
2566 ของเราแล้ว อีกทั้งปัจจุบันหุ้น DOHOME ยังถูกซื้อขายด้วย PER ที่ 35 เท่า ซึ่งถือว่ายังแพงกว่าคู่แข่งอย่าง HMPRO และ GLOBAL ที่ซื้อขายด้วย PER ปี 2566 ที่ 26 เท่า และ 27 เท่า ตามลำดับ อีกทั้งเรายังมองว่ายังไม่ปัจจัยที่จะเข้ามาหนุนราคาหุ้นในระยะสั้น เนื่องจากแนวโน้มกำไรปกติในงวด 2Q66 อาจถูกกดดันจากผลของฤดูกาล โดยยังมีความเสี่ยงของค่าที่อัตรากำไรขั้นต้นใน 2H66 จะไม่ฟื้นตัว หากราคาเหล็กลดลงไปจากปัจจุบันอีก

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย (ล้านบาท)	25,785	31,321	35,708	38,571	40,899
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,818	774	1,203	1,557	1,793
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,810	735	1,203	1,557	1,793
EPS (บาท)	0.75	0.27	0.41	0.54	0.62
DPS (บาท)	0.02	0.01	0.02	0.03	0.03
PER (เท่า)	19.3	54.4	35.0	27.1	23.5
Dividend Yield (%)	0.2%	0.0%	0.1%	0.2%	0.2%
PBV (เท่า)	3.2	3.6	3.3	3.0	2.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาเหล็กเส้นในประเทศและอัตรากำไรขั้นต้น



ที่มา: BLOOMBERG และสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ DOHOME

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	31,321	35,708	38,571	40,899
ต้นทุนขาย	(26,434)	(29,602)	(31,821)	(33,538)
กำไรขั้นต้น	4,887	6,106	6,750	7,362
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,728)	(4,214)	(4,436)	(4,744)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,159	1,893	2,314	2,618
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	-	-	-	-
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	187	108	129	130
ดอกเบี้ยจ่าย	(350)	(497)	(496)	(506)
กำไรก่อนหักภาษี	957	1,504	1,947	2,242
ภาษีเงินได้	(183)	(301)	(389)	(448)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	774	1,203	1,557	1,793
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	774	1,203	1,557	1,793
กำไรปกติ	735	1,203	1,557	1,793
EPS	0.27	0.41	0.54	0.62
Norm EPS	0.25	0.41	0.54	0.62
การเติบโตของยอดขาย (YoY%)	21.5%	14.0%	8.0%	6.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	-51.1%	63.3%	22.3%	13.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.6%	17.1%	17.5%	18.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	3.7%	5.3%	6.0%	6.4%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66
ยอดขาย	7,885	7,475	7,643	8,462
ต้นทุนขาย	(6,559)	(6,428)	(6,594)	(7,065)
กำไรขั้นต้น	1,325	1,048	1,049	1,397
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(907)	(942)	(1,005)	(1,001)
รายได้อื่นๆ	56	48	(40)	51
ส่วนแบ่งผลกำไรจากบริษัทร่วม	0	0	0	0
กำไรก่อนหักภาษี	475	154	3	447
ภาษีเงินได้	(77)	(13)	17	(66)
กำไรสุทธิก่อนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	315	50	(51)	258
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	315	50	(51)	258
รายการพิเศษ	0	0	(76)	0
กำไรปกติ	315	50	24	258

ยอดขาย (YoY%)	23.9%	23.9%	5.1%	1.7%
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-8.3%	-11.5%	-16.4%	-4.7%
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-45.7%	-77.1%	-89.6%	-33.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	0.9	1.0	0.9
อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว (เท่า)	0.1	0.1	0.1	0.1
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	20.6	23.5	24.8	26.1
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	2.1	2.2	2.4	2.5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.3	6.0	5.8	5.8
หนี้สินต่อทุน (เท่า)	1.9	1.8	1.6	1.5
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	1.4	1.3	1.2	1.0
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.6%	3.5%	4.3%	4.7%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.9%	9.9%	11.5%	11.8%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	774	1,203	1,557	1,793
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	456	68	55	44
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	784	865	1,018	1,146
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับผู้				
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,243)	800	(22)	(161)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	-46	3,237	2,998	3,271
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	0	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(4,145)	(3,000)	(3,000)	(2,500)
อื่นๆ	(493)	(292)	(277)	(277)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(4,638)	(3,291)	(3,277)	(2,777)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	4,595	201	493	(306)
เพิ่ม/ลด หนี้สินอื่นๆ	0	(146)	(93)	(70)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1	-	-	-
เพิ่ม/ลด การปรับส่วนผู้ถือหุ้น	0	-	-	-
ลด จ่ายเป็นผล	(54)	(20)	(60)	(78)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	4,542	34	340	(453)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(141)	(20)	61	41
กระแสเงินสดสุทธิ	160	140	200	241

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและรายการเทียบเท่า	160	140	200	241
ลูกหนี้การค้า	1,463	1,571	1,543	1,595
สินค้าคงเหลือ	13,761	13,449	13,378	13,370
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	274	255	265	276
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	16,016	18,193	20,220	21,621
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,643	1,809	1,983	2,167
สินทรัพย์รวม	33,318	35,416	37,589	39,270
เจ้าหนี้การค้า	4,483	5,356	5,631	5,971
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4	4	4	4
หนี้ที่มีดอกเบี้ยครบกำหนดชำระ 1 ปี	11,929	11,330	10,322	10,317
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยระยะยาว	5,164	5,818	7,225	6,557
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	136	123	124	125
หนี้สินรวม	21,715	22,630	23,306	22,974

ทุนเรียกชำระแล้ว	2,907	2,907	2,907	2,907
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,555	5,555	5,555	5,555
กำไรสะสม	3,737	4,920	6,417	8,133
ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,603	12,786	14,283	15,999
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	33,318	35,416	37,589	38,972

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)				
- ยอดขายสินค้า	31,045	35,392	38,223	40,516
- รายได้ค่าบริการ	275	317	348	383
จำนวนสาขาขนาดใหญ่ (แห่ง)	21	24	28	32
SSSG (%)	7.2%	2.0%	3.0%	3.0%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL ANALYSIS

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค



TECHNICAL ANALYSIS

BY RESEARCH DIVISION

- ทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าและมีโอกาสแตะ 35.00-35.50 บาท/USD เป็นปัจจัยจำกัด Fund Flow
- หุ่นในกลุ่ม Big Cap สัญญาณส่วนใหญ่มีทิศทาง Sideway/Sideway Down
- คาบ SET Index แกว่งผันผวนมองกรอบการเคลื่อนไหว 1490-1575 จุด

Dollar Index ยังมีทิศทางที่แข็งค่าและผันผวนไปจนถึงช่วงการประชุม FED วันที่ 13-14 มิ.ย. ส่วนทางค่าเงินบาทที่มีสัญญาณอ่อนค่าแตะ 35-35.50 บาท/usd เป็นปัจจัยจำกัดต่อทิศทาง Fund Flow ไหลเข้า ด้าน SET Index เดือน พ.ค. ยืนปิดบวกได้ แต่ก็ยังไม่สามารถกลับมายืนเหนือ EMA 75 Month ที่ 1545 จุด ทำให้ความเสี่ยงที่จะเกิดปรับฐานหนักยังมีอยู่ โดยหากลงรายละเอียดกลุ่มอุตสาหกรรมใหญ่ๆ ที่มีผลขับเคลื่อนตลาดพบว่าส่วนมากมีทิศทาง Sideway/Sideway Down อาทิ กลุ่มพลังงาน กลุ่ม ICT กลุ่มขนส่งและกลุ่มชิ้นส่วน จึงเชื่อว่าการฟื้นตัวของ SET Index ในเดือนที่ผ่านมายังเป็น Technical Rebound เท่านั้น ภายใต้สัญญาณข้างต้นประเมิน SET Index เดือน มิ.ย. แกว่งผันผวนภายใต้แนวโน้ม Sideway/Sideway Down ตามกรอบ 1490-1575 จุด โดยในมุมมองการ Trading ให้ความสนใจไปที่กลุ่ม sSET มากกว่ากลุ่ม SET50 Index

กลยุทธ์การลงทุนเดือน มิ.ย. 2566

Technical Buy Signal:

เน้นตั้งรับ: BEM CRC GULF KTB

Follow Buy: MINT TTCL

Technical Sell Signal:

Follow Short: DOHOME

SECTOR ใหญ่ๆ เป็นลบมากกว่าบวก



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

SET Index เดือน มิ.ย. 66



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

DOLLAR INDEX V.S. EXPECTED FED TERMINAL RATE

รายงาน Core PCE สหรัฐฯเดือน เม.ย. ขยายตัวมากกว่าตลาดคาด หนุนให้ทิศทาง Expected FED Terminal Rate เริงตัวขึ้นจาก 5.25% มาที่ 5.5% ในช่วงปลายเดือน พ.ค. ซึ่งสัญญาณข้างต้นจะเป็นตัวหนุนให้ Dollar Index แข็งค่า และมีโอกาสผันผวนไปอย่างน้อยถึงช่วงการประชุม FED วันที่ 13-14 มิ.ย. ขณะที่สัญญาณทางเทคนิค Dollar Index มีสัญญาณการ Breakout แนวด้าน Downtrend และ EMA 200 วันที่ 103.5 จุด หากยังยืนระดับนี้ได้ โอกาสที่จะแข็งค่าต่อไปที่ 106 จุดมีมากขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยลบกดดันต่อทิศทาง Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นภูมิภาค

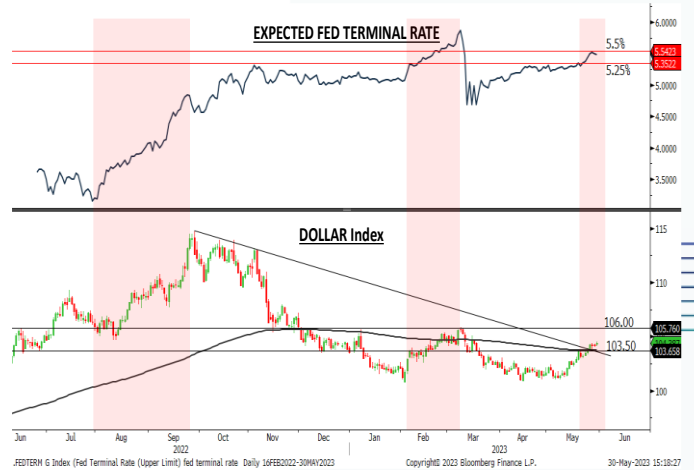
THAI BAHT

ค่าเงินบาทเดือนที่ผ่านมาสัญญาณ Breakout 2 แนวด้านสำคัญคือ 1) แนวด้านกรอบบนของ Downtrend ที่ 34.00 บาท/USD และ 2) แนวด้าน EMA 200 วันที่ 34.50 บาท/USD ซึ่งเป็นสัญญาณสนับสนุนต่อการอ่อนค่ายังมีต่อไป โดยมีแนวด้านที่ 35-35.50 บาท/usd ส่วนแนวรับที่ 34.00 บาท/USD ทิศทางของค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าข้างต้นเป็นปัจจัยจำกัดต่อทิศทาง Fund Flow ไหลเข้ามายังตลาดหุ้นบ้านเรา

SET INDEX (MONTHLY CHART)

SET Index เดือน พ.ค. ยืนปิดบวกได้ 0.3% แต่ก็ยังไม่สามารถกลับมายืนเหนือ EMA 75 Month ที่ 1545 จุดได้ ทำให้ความเสี่ยงที่จะเกิดปรับฐานหนักยังมีอยู่ ซึ่งพฤติกรรมยังเสี่ยงคล้ายรอบปี 2540 และ 2551 ที่หลังจากหลุด EMA 75 Month เดือนถัดมาก็จะปรับขึ้นอ่อนๆเฉลี่ย 1-2% (ไม่นับปี 2020 ที่เกิด COVID-19) ก่อนที่จะปรับฐานแรงในเดือนถัดมาเฉลี่ย 11% สัญญาณข้างต้นจึงตีความการบวกของ SET Index ในเดือน พ.ค. เป็นการปรับขึ้นภายใต้แนวโน้ม Sideway/Sideway Down ที่ยังต้องติดตามทิศทางอย่างใกล้ชิด

TECHNICAL ANALYSIS



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส รวบรวม



ที่มา: Bloomberg , ASPS Research รวบรวม

SECTOR ใหญ่ๆ เป็นลบมากกว่าบวก

แสดงแนวโน้มของกลุ่มอุตสาหกรรมหลักที่มี Market Cap รวมกันคิดเป็นสัดส่วนราว 2 ใน 3 ของ Market Cap SET Index พบว่าโดยส่วนใหญ่มีทิศทาง Sideway/Sideway Down อาทิ กลุ่มพลังงาน กลุ่มขนส่ง กลุ่ม ICT และกลุ่มชิ้นส่วนฯ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน Market รวมกัน 44% มีน้ำหนักมากกว่าหุ้นกลุ่มที่แนวโน้ม Sideway/Sideway Up อย่างค่าปลีกและ ธ.พ. ที่คิดเป็นสัดส่วนรวมกัน 20% สัญญาณข้างต้นเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสนับสนุนต่อความเชื่อว่าการฟื้นตัวของ SET Index ในเดือนที่ผ่านมายังเป็น Technical Rebound เท่านั้น

SET INDEX เดือน มิ.ย. 66

SET Index มีสัญญาณบวจาก MACD และ RSI ที่เกิด Bullish Divergence และทำให้เกิด Technical Rebound ในเดือน พ.ค. แต่อย่างไรก็ตามมองการที่จะเกิดเป็นสัญญาณกลับทิศทางอย่างน้อยควรจะเป็นผ่านแนวต้าน 1575 จุดที่มาจาก High เดิมและอยู่บริเวณ EMA 75 วัน トラบที่ผ่านไม่ได้ สุดท้ายยังมีความเสี่ยงที่ไหลย้อนกลับมองโดยมีแนวรับสำคัญที่ 1490 จุด หรือ **ประเมิน SET Index เดือน มิ.ย. แกว่งผันผวนภายใต้แนวโน้ม Sideway/Sideway Down ตามกรอบ 1490-1575 จุด**

SSET INDEX เทียบกับ SET50 INDEX

เปรียบเทียบค่าดัชนี sSET Index (ตัวแทนของหุ้นขนาดกลาง-เล็ก) และ SET50 Index (ตัวแทนของหุ้นขนาดใหญ่) พบว่าอัตราส่วน sSET/SET50 Index มีแนวโน้มฟื้นตัวกลับจากกรอบล่าง A ไปสู่กรอบบน B สัญญาณข้างต้นน่าจะเป็นสัญญาณชี้ว่าต่อดัชนี sSET Index ในเดือน มิ.ย. มีโอกาส Outperform ในกลุ่ม SET50 Index ดังนั้น การ Trading จึงสนใจไปที่กลุ่ม sSET Index หรือหุ้นกลุ่มขนาดกลาง-เล็กมากกว่าหุ้นขนาดใหญ่ ยกเว้นค่าอัตราส่วนลงมาต่ำกว่าแนว A ซึ่งหมายความว่าหุ้นขนาดใหญ่จะเตรียมกลับมา Outperform

TECHNICAL ANALYSIS



ที่มา สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา TQ Professional , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

BUY SIGNAL: BEM



ภาพรายสัปดาห์ BEM แนวโน้มพักตัวแบบ Sideway Down ล่าสุดเห็นแรงซื้อถอยกลับจากรอบล่างที่เป็นโซนแนวรับที่แข็งแกร่ง หากวัดจาก RSI ที่เคยเกิดขึ้น เห็นรอบกลับตัวทั้ง 3 รอบ (ดังภาพ A B C) แนะนำเข้าสะสมเพื่อคาดหวังรอบริบาว์น เพื่อกลับไปกรอบบนที่ 8.55-8.80 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 7.90 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 8.55 และ 8.80 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนหากหลุด 7.65 บาท

BUY SIGNAL: CRC



ภาพรายสัปดาห์ CRC แนวโน้มหลักกว้างในกรอบ Uptrend Channel ถ้าพักไม่หลุดโซน EMA 75 สัปดาห์ แนวโน้มขาขึ้นที่ยังไม่เปลี่ยน ขณะนี้เพิ่งเทียนล่าสุด ยืนยันรอบกลับตัวจาก Spinning Bottom แนะนำสะสมเพื่อกลับขึ้นไปอย่างน้อยก็โซนแนวต้านที่ 43.75 และ 47.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 40.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 43.75 และ 47.50 บาทและตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 39.00 บาท

BUY SIGNAL: GULF



ภาพรายสัปดาห์ CPALL แนวโน้มขาขึ้น แม้ว่าช่วงสั้นจะพักตัว แต่หากไปวัดพฤติกรรมราคา ทุกครั้งที่ย่อมากรอบล่าง Uptrend (ดังภาพ A B และ C) ไม่เคยหลุด คาดฟื้นกลับไปตามแนวโน้มเดิม มีโอกาสกลับไปทดสอบ EMA 10 สัปดาห์ และแนวต้านถัดไปบริเวณ 54.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 46.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 50.75 บาทและ 54.00 บาท ตั้ง Stop Loss เมื่อหลุด 45.50 บาท

BUY SIGNAL: KTB



ภาพรายสัปดาห์ KTB อยู่ในรอบ Rally ยืนยันด้วยแท่งเทียน Bullish Breakout ผ่านแนวต้านที่ 18.60 บาท พร้อมกับ RSI ที่เร่งตัวมากกว่าระดับ 50 บ่งชี้การเข้าสู่โซน Bullish หากพักไม่หลุด EMA 10 สัปดาห์ที่ 18.60 บาท มีโอกาสขยับทดสอบ 20.00-21.00 บาทในระยะถัดไป

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 18.60 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 20.00 และ 21.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 18.10 บาท

BUY SIGNAL: MINT



ภาพรายสัปดาห์ MINT แกว่งพักตัว กรอบ Sideway ช่วง 27.00-34.75 บาท สัญญาณบวกในรอบนี้ คือพักไม่หลุด EMA 200 สัปดาห์ พร้อมกับดึงกลับเหนือ EMA 10 สัปดาห์ ถัดไปจากนี้จะมีสัญญาณยืนยันการกลับทิศของแนวโน้มเป็นขาขึ้น เมื่อ Breakout โซน 34.75 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

Follow Buy เมื่อผ่าน 34.75 บาท เป้าทำกำไร 38.25 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 33.75 บาท

BUY SIGNAL: TTCL



ภาพรายสัปดาห์ TTCL แรงซื้อกลับแถวแนวรับสำคัญช่วง 3.70 +/- บาท ปิดด้วยแท่งเทียน Hammer การพักตัวรอบนี้น่าจะจบ ถัดไปจากนี้รอยืนยันด้วยแท่งเทียนที่ต้อง Breakout โซน 4.20 บาท หากเกิดขึ้นเป็นจังหวะเข้า Follow Buy เป้าหมายที่ 4.54 และ 4.94 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

Follow Buy ที่ 4.20 บาท โดยมีเป้าหมายที่ 4.54/4.94 บาทและตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 4.08 บาท

SELL SIGNAL: DOHOME



ภาพรายสัปดาห์ DOHOME ทิศทางราคาแกว่งในกรอบ Sideway Down สัญญาณลบเกิดขึ้นจากจังหวะ Lower High อยู่ในจังหวะพยายามยืน EMA 200 วัน และ EMA 75 วัน หากยืนโซนนี้ไม่อยู่ต้องระวังการเปิด Downside โดยมีแนวรับถัดไปที่ 12.60 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

Follow Short 13.90 บาท เป้าทำกำไร 12.60 บาท โดยตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 14.40 บาท

DERIVATIVES

กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์



DERIVATIVES

BY RESEARCH DIVISION

- SET50 Futures & Option ผันผวนตามกรอบ 900-960 จุด
- SSF แนะนำ Long CRC,GULF,MINT
- GOLD Futures ใ้กรอบผันผวนสูง Trading 1880-2000 เหรียญฯ

SET50 Index: ความไม่แน่นอนจากประเด็นทางการเมืองในประเทศ เศรษฐกิจสหรัฐฯที่ชะลอและการขึ้นดอกเบี้ยของ FED สร้างความผันผวน แต่ปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจและกำไร บจ.ที่ฟื้นตัวเป็นตัวจำกัด Downside แนะนำ Trading S50M23 ในกรอบ 900-960 จุด โดยหากย่อมาที่กรอบล่างให้เปิด Long แต่หากขึ้นไปแตะกรอบบนให้ Short โดยตั้งจุด Cut Loss 4 จุด

SET50 Index Option: เดือน มิ.ย. 66 คาดกรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 Index อยู่ที่ 900-960 จุด แนะนำให้เปิด Long Call Option Series M23 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 900-925 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้แนวรับ 900 จุด โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 960 จุด และสลับมาเปิด Long Put Option Series M23 ช่วง Exercise Price บริเวณ 950-975 จุด เมื่อ SET50 เข้าใกล้แนวต้าน 960 จุด ทั้งนี้ตั้งจุด Cut Loss 3 จุดเมื่อผิดทางจากคาด

Single Stock Futures (SSF): แนะนำ Long CRCM23 บริเวณ 40.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 43.75 และ 47.50 บาทและตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 39.00 บาท แนะนำ Long GULFM23 บริเวณ 46.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 50.75 บาทและ 54.00 บาท ตั้ง Stop Loss เมื่อหลุด 45.50 บาท และ Follow Buy MINTM23 เมื่อผ่าน 34.75 บาท เป้าทำกำไร 38.25 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 33.75 บาท

Gold Futures & Gold Online Futures: ภายใ้ได้กรอบราคาทองคำ 1,880-2,000 เหรียญฯ/ทรอยออนซ์ แนะนำให้เปิดสถานะ Short GF10M23 หากราคาปรับขึ้นใกล้บริเวณ 2,000 เหรียญฯ (เทียบเท่า 33,040 บาท อิงอัตราแลกเปลี่ยน 34.75 บาท/USD) แต่ในทางกลับกันหากราคาปรับลงมาต่ำบริเวณ 1,880 เหรียญฯ (เทียบเท่า 31,060 บาท) แนะนำให้รอเปิดสถานะ Long GF10M23 เพื่อสร้างโอกาสในการทำกำไร พร้อมกันนี้ให้สลับมาใช้ GF10Q23 ซึ่งเป็นสัญญาส่งมอบเดือน ส.ค. 2566 แทน GF10M23 ก่อนที่จะหมดอายุสิ้น มิ.ย. 2566 โดย Trading บริเวณ 31,080-33,060 บาท นักลงทุนควรกำหนดจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือราว 3 เหรียญฯ

S50M23



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

GOLD SPOT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มุมมอง SET50 INDEX เดือน มิ.ย. 2566

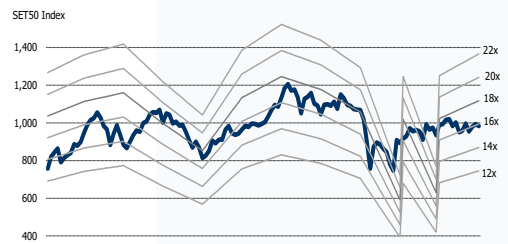
- ความเสี่ยงต่อการผิมนัดชำระหนี้สหรัฐฯลดลง หลังการเจรจาขยายเพดานหนี้สหรัฐฯสามารถบรรลุได้ทันเส้นตายก่อนช่วงต้นเดือน มิ.ย. ทำให้นักลงทุนกลับมาให้น้ำหนักกับประเด็นทางปัจจัยพื้นฐาน เริ่มจากประเด็นการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FED ที่เริ่มมีความกังวลต่อการกลับมาขึ้นดอกเบี้ยฯ หลังจาก FED Watch Tool ให้โอกาสการปรับขึ้นดอกเบี้ยฯ 0.25% ในเดือน มิ.ย.เพิ่มเป็น 64.2% หลังจากดัชนี Core PCE เดือน เม.ย. ที่ขยายตัว 4.7%yoy มากกว่าตลาดคาดและสูงกว่าเป้าหมายของ FED ที่ 2%yoy แต่อย่างไรก็ตามในมุมมองทิศทางเศรษฐกิจในสหรัฐฯที่ส่งสัญญาณชะลอตัว ความเสี่ยง Regional Bank ที่ยังมีอยู่ เป็นปัจจัยที่ทำให้การขึ้นดอกเบี้ยฯทำได้ยากมากขึ้น
- ส่วนปัจจัยในประเทศจุดสนใจหลักอยู่ที่ประเด็นทางการเมืองต่อ 1. การจัดตั้งรัฐบาลใหม่ที่นำโดยพรรคก้าวไกล 2. การรวมเสียง ส.ว. + ส.ส.ให้ได้มากกว่า 376 เสียงเพื่อเลือกนายกรัฐมนตรีและ 3.รายละเอียดของการเดินทางนโยบายที่ได้หาเสียง อาทิ การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 450 บาท/วัน การปรับลดค่าไฟฟ้า หากมีความคืบหน้าในทางบวกเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยที่ทำให้ทิศทาง Fund Flow มีโอกาสไหลกลับ โดยมีแรงดึงดูดจากปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจที่อยู่ในช่วงฟื้นตัวและกำไรบริษัทฯ 66 ที่ขยายตัว 12.5% เติ่นกว่าตลาดหุ้นโลกที่โดยรวมโตไม่ถึง 2 หลัก ขณะที่ดอกเบี้ยฯ เชื่อว่าจะจบลงที่ 2% ภายใต้ปัจจัยแวดล้อมที่ความไม่แน่นอนอยู่มาก ทำให้ทิศทาง SET50 Index แกว่งผันผวนสูงตามโดยมองกรอบการเคลื่อนไหวเดือน มิ.ย. ที่ 900-960 จุด
- ส่วนประเด็นหลักๆที่ติดตามในเดือน มิ.ย. มีดังต่อไปนี้
 - 01 มิ.ย. เงินเพื่อยุโรปเดือน พ.ค.
 - 06 มิ.ย. เงินเพื่อยุโรปเดือน พ.ค.
 - 13 มิ.ย. เงินเพื่อสหรัฐฯเดือน พ.ค.
 - 14 มิ.ย. ประชุม FOMC เดือน มิ.ย.
 - 15 มิ.ย. ประชุม ECB เดือน มิ.ย.
 - 21 มิ.ย. เงินเพื่อฯ U.K. เดือน พ.ค.
 - 22 มิ.ย. ประชุม BOE เดือน มิ.ย.

SET50 INDEX CURRENT PER SENSITIVITY

SET 50 Sensitivity	ม.ค. 66E	มี.ค. 66E	พ.ค. 66E	พ.ค. 66E	มิ.ย. 66E	ก.ย. 66E	ธ.ค. 66E
PER 15.5	888	902	908	915	922	942	963
PER 16	917	931	938	945	952	973	994
PER 16.5	945	960	967	974	981	1,003	1,025
PER 17	974	989	996	1,004	1,011	1,033	1,056
PER 17.5	1,003	1,018	1,026	1,033	1,041	1,064	1,087
PER 18	1,031	1,047	1,055	1,063	1,071	1,094	1,118
PER 18.5	1,060	1,076	1,084	1,092	1,100	1,125	1,149
PER 19	1,088	1,105	1,113	1,122	1,130	1,155	1,180

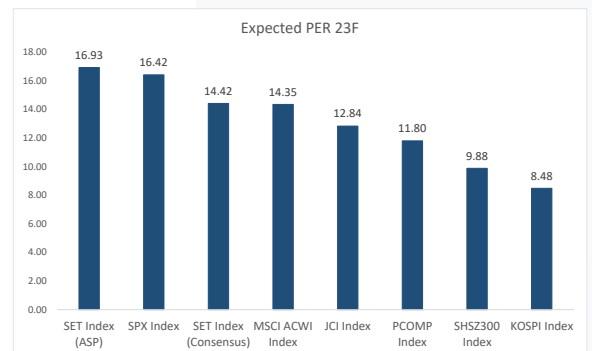
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET50 INDEX PER BAND



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

PER COMPARISON



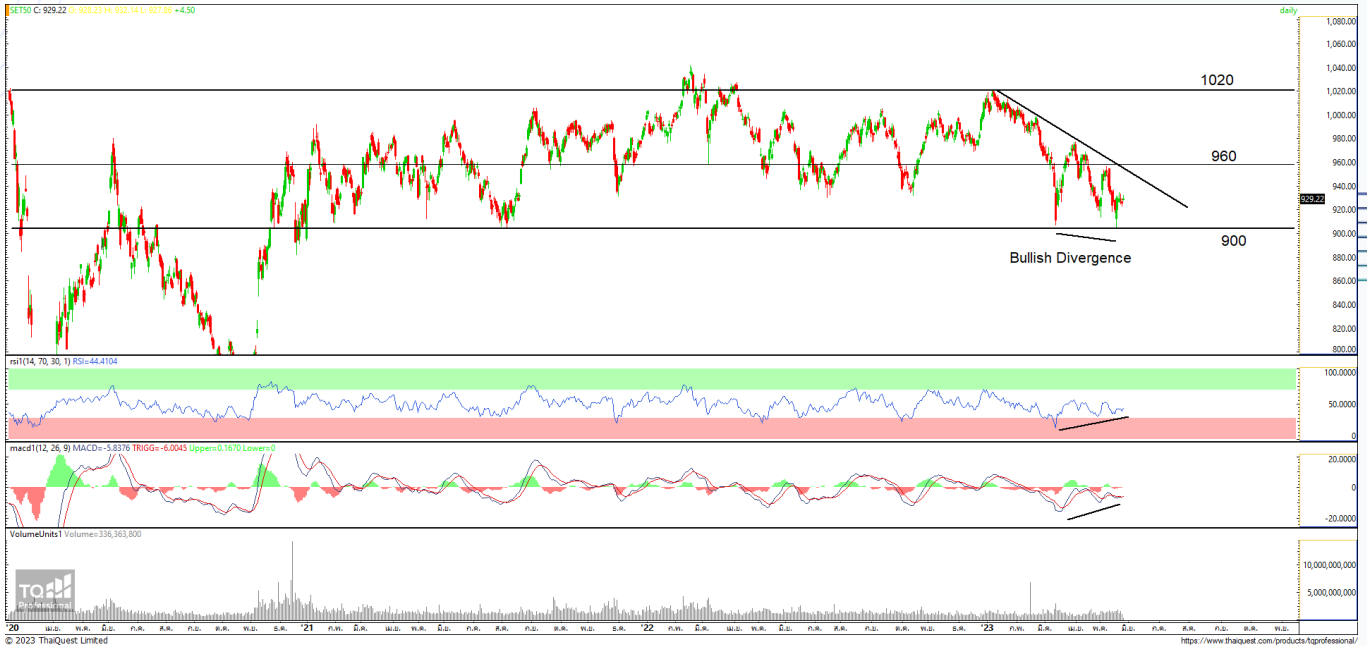
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 INDEX FUTURES

	สถาบันฯ	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	-1,270	6,335	-5,065
MTD	7,866	-10,255	2,389
YTD	49,199	-200,365	151,166

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

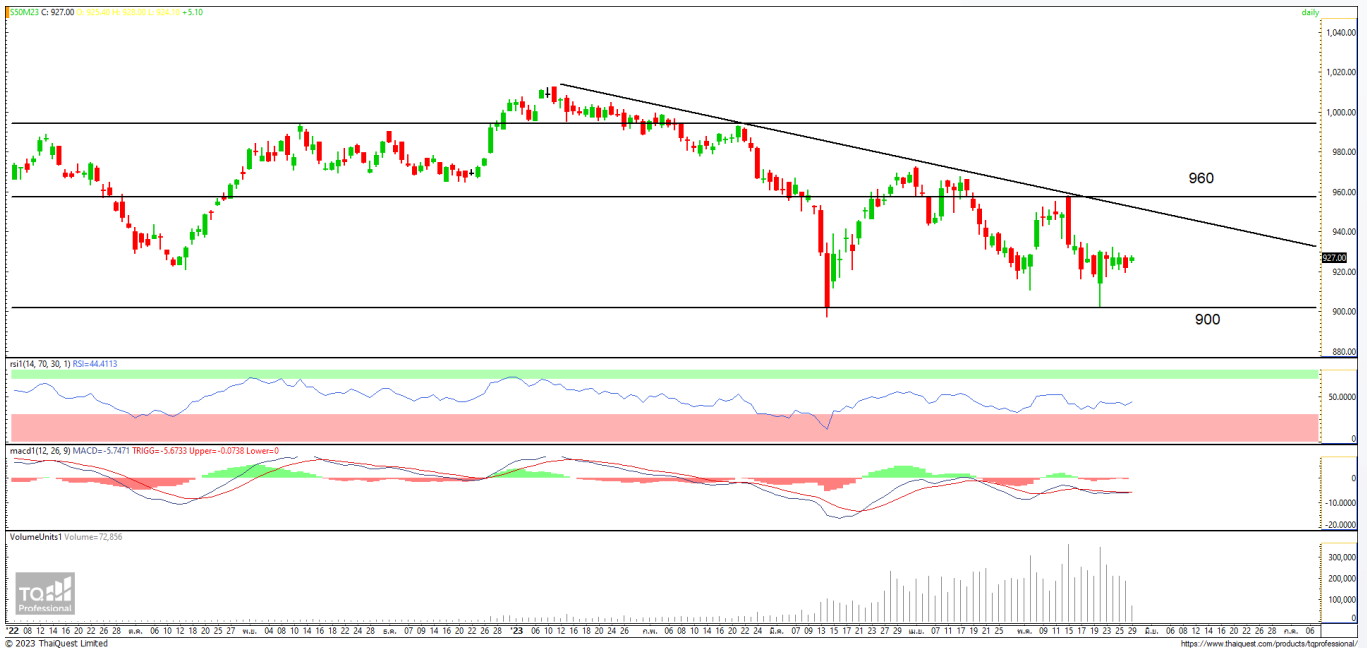
SET50 INDEX (DAILY)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

SET50 Index มีสัญญาณบวจาก Bullish Divergence ที่เกิดขึ้นกับ MACD และ RSI ที่เป็นสัญญาณชี้ว่าต่อการเกิด Technical Rebound แต่อย่างไรก็ตามแนวโน้มหลักที่ยังเป็น Sideway to Sideway Down ทำให้การฟื้นตัวยังเป็นไปอย่างจำกัด มองกรอบการเคลื่อนไหวที่ 900-960 จุด

S50M23 (DAILY)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

S50M23 พักตัวในรูปแบบ Descending Triangle โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวหลักๆจะมีแนวรับ 900 จุด ส่วนแนวต้านสำคัญอยู่ในช่วง 950-960 จุด トラบที่ดัชนียังอยู่ในกรอบดังกล่าวทำให้ทิศทางยังผันผวนขาดความชัดเจน

สรุปทิศทาง SET50 INDEX เดือน มิ.ย. 66

ความเสี่ยงต่อการฟื้นตัวของดัชนีหุ้นสหรัฐฯลดลง หลังการเจรจาขยายเขตแดนหุ้นสหรัฐฯ สามารถบรรลุได้ทันเส้นตายก่อนช่วงต้นเดือน มิ.ย. ทำให้นักลงทุนกลับมาให้น้ำหนักการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FED หลังจากดัชนี Core PCE เดือน เม.ย. ที่ขยายตัว 4.7%yoy มากกว่าตลาดคาดและสูงกว่าเป้าหมายของ FED ที่ 2%yoy แต่อย่างไรก็ตามในมุมมองทางเศรษฐกิจในสหรัฐฯที่ส่งสัญญาณชะลอตัว ความเสี่ยง Regional Bank ที่ยังมีอยู่ เป็นปัจจัยที่ทำให้การขึ้นดอกเบี้ยทำได้ยากมากขึ้น ส่วนปัจจัยในประเทศจุดสนใจหลักอยู่ที่ประเด็นทางการเมืองต่อ 1. การจัดตั้งรัฐบาลใหม่ที่นำโดยพรรคก้าวไกล 2. การรวมเสียง ส.ว. + ส.ส.ให้ได้มากกว่า 376 เสียงเพื่อเลือกนายกรัฐมนตรีและ 3.รายละเอียดของการเดินทางนโยบายที่ได้หาเสียง หากมีความคืบหน้าในทางบวกเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยที่ทำให้ทิศทาง Fund Flow มีโอกาสไหลกลับ โดยมีแรงดึงดูดจากปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจที่อยู่ในช่วงฟื้นตัวและกำไรบริษัทฯ 66 ที่ขยายตัว 12.5% เติมนกว่าตลาดหุ้นโลกที่โดยรวมโตไม่ถึง 2 หลัก ขณะที่ดอกเบี้ยขาขึ้นเชื่อว่าจบลงที่ 2% ภายใต้ปัจจัยแวดล้อมที่ความไม่แน่นอนอยู่มาก ทำให้ทิศทาง SET50 Index แกว่งผันผวนสูงตามโดยมองกรอบการเคลื่อนไหวเดือน มิ.ย. ที่ 900-960 จุด

SET50 INDEX FUTURES

Direction Trading: ความไม่แน่นอนจากประเด็นทางการเมืองในประเทศ เศรษฐกิจสหรัฐฯที่ชะลอและการขึ้นดอกเบี้ยของ FED สร้างความผันผวน แต่ปัจจัยพื้นฐานเศรษฐกิจและกำไร บง.ที่ฟื้นตัวเป็นตัวจำกัด Downside แนะนำ Trading S50M23 ในกรอบ 900-960 จุด โดยหากย่อมาที่กรอบล่างให้เปิด Long แต่หากขึ้นไปแตะกรอบบนให้ Short โดยตั้งจุด Cut Loss 4 จุด

Spread Trading: ค่าการัน Spread ระหว่าง S50U23 ลบด้วย S50M23 ณ วันที่ 29 มิ.ย. 2566 จะเท่ากับ -4.91 จุด ซึ่งสามารถนำมากำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้ดังนี้

- 1) Short Spread เมื่อ Spread ของ S50U23M23 มีค่าสูงกว่า -2.91 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดหวังรวมต้นทุน = -4.91+2.00 จุด)
- 2) Long Spread เมื่อ Spread ของ S50U23M23 มีค่าต่ำกว่า -6.91 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดหวังรวมต้นทุน = -4.91-2.00 จุด)

SET50 INDEX OPTION

Direction Trading: เดือน มิ.ย. 66 คาดกรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 Index อยู่ที่ 900-960 จุด แนะนำให้เปิด Long Call Option Series M23 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 900-925 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้แนวรับ 900 จุด โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 960 จุด และสลับมาเปิด Long Put Option Series M23 ช่วง Exercise Price บริเวณ 950-975 จุด เมื่อ SET50 เข้าใกล้แนวต้าน 960 จุด ทั้งนี้ตั้งจุด Cut Loss 3 จุดเมื่อผิดทางจากคาด

ภาพรวมการซื้อขาย SET50 INDEX

UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	สปรการซื้อขาย
SET50	924.65	-2.26	-0.24%	315/23

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
S50U23	925.01	0.0	0.0%	73	81	0
S50K23	926.92	0.0	0.0%	40	133	0
S50M23	921.70	-3.0	-0.3%	252,556	549,039	17,552
S50U23	919.00	-2.8	-0.3%	30,262	79,290	6,075
S50Z23	919.90	-2.7	-0.3%	10,971	34,619	2,771
S50H24	916.50	-2.8	-0.3%	2,640	8,019	416

SET50 Futures Long(Short) : สิ้น/ชญา	ส.ล. Long(Short)		
	Long	Short	Net
สถาบัน	37,648	38,918	-1,270
ต่างชาติ	116,434	110,099	6,335
รายย่อย	142,409	147,474	-5,065

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

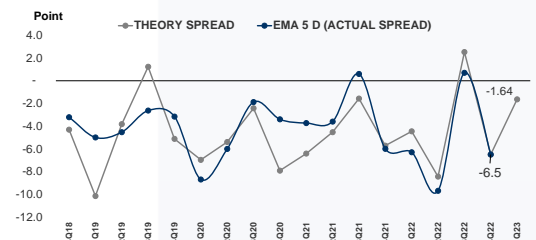
คาดการณ์ SPREAD สัปดาห์จาก ASPS MODEL

	เป้าหมาย Spread ธีรย์ไกล - ธีรย์ใกล้					
	S50U23	S50K23	S50M23	S50N23	S50Q23	S50U23
	ณ 27 เม.ย.66 ณ 30 พ.ค.66 ณ 29 มิ.ย.66 ณ 27 ก.ค.66 ณ 30 ส.ค.66 ณ 28 ก.ย.66					
S50J23						
S50K23	1.39					
S50M23	1.00	1.39				
S50N23	2.39	2.79	0.19			
S50Q23	-0.37	0.03	-1.37	-2.76		
S50U23	-3.91	-3.52	-4.91	-6.30	-4.94	

*สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายระหว่าง มิ.ย. - ก.ย. 66 เท่ากับ 1.75%

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
	924.65	11.64	9.53703

Call Option													
	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	At-the-Money	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Time Decay
S50M23C1000	1.00	-0.10	> 1001	0.00	1.00	8.26%	0.06	0	15932	17.63	0.05	48.64	8.3%
S50M23C975	2.90	-0.10	> 977.9	0.00	2.90	5.76%	0.53	0	15775	17.41	0.13	41.50	5.8%
S50M23C950	7.00	-0.80	> 957	0.00	7.00	3.50%	2.89	0	12255	16.82	0.27	35.38	3.5%
S50M23C925	15.30	-1.80	> 940.3	0.00	15.30	1.69%	10.40	0	5591	16.33	0.48	28.73	1.7%
S50M23C900	30.20	-1.90	> 930.2	24.65	5.55	0.60%	25.68	0	799	16.91	0.70	21.31	0.6%

Put Option													
	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	At-the-Money	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Time Decay
S50M23P1000	78.40	4.80	< 921.6	75.35	3.05	-0.33%	78.23	0	896	13.23	-0.98	-11.56	-0.3%
S50M23P975	56.00	4.10	< 919	50.35	5.65	-0.81%	53.73	0	1910	17.12	-0.87	-14.35	-0.6%
S50M23P950	36.30	3.30	< 913.7	25.35	10.95	-1.10%	31.14	0	4801	17.97	-0.71	-10.17	-1.2%
S50M23P925	19.10	1.80	< 905.9	0.35	18.75	-2.03%	13.68	0	6054	16.78	-0.52	-25.11	-2.0%
S50M23P900	8.80	1.10	< 891.2	0.00	8.80	-3.82%	4.00	0	10240	17.16	-0.30	-31.67	-3.6%

SINGLE STOCK FUTURES

Long CRCM23

ราคาหุ้น CRC น่าจะ “Outperform” ตลาดได้จาก 1) กำไร 1Q66 ที่โตแรง YoY, 2) แนวโน้มกำไร 2Q66 ยังโต YoY ได้ต่อ และ 3) มี upside ที่ยังไม่รวมในประมาณการจากธุรกิจใหม่ที่เตรียมเปิดตัวใน 2H66 ราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 55 บาท (อิง PER 35.7 เท่า) ภาพรายสัปดาห์ CRC แกว่งในกรอบ Uptrend Channel ถ้าพักไม่หลุดโซน EMA 75 สัปดาห์ แนวโน้มขาขึ้นที่ยังไม่เปลี่ยน ยืนยันรอบกลับตัวด้วย Spinning Bottom

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long CRCM23 บริเวณ 40.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 43.75 และ 47.50 บาทและตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 39.00 บาท

Long GULFM23

ราคาหุ้นปรับฐานลงมาแล้วระดับหนึ่ง คาดสะท้อนแรงกดดันจากประเด็นทางการเมืองแต่อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในด้านปัจจัยพื้นฐานทั้งในระยะสั้นและระยะยาวยังแข็งแกร่ง จากทั้งธุรกิจหลักที่เป็นโรงไฟฟ้า และธุรกิจใหม่ที่เข้าไปลงทุน ทั้งด้านโครงสร้างพื้นฐาน และธุรกิจ digital ประเมิน FV ณ สิ้นปี 2566 อยู่ที่ 63 บาท/หุ้น

ภาพรายสัปดาห์ GULF ทิศทางราคาแม้ช่วงสั้นจะพักตัว แต่หากไปวัดพฤติกรรมราคา ทุกครั้งที่ย่อมารอบล่าง Uptrend (ตั้งภาพ A B และ C) ไม่เคยหลุด เป็นจังหวะเข้าสะสม

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long GULFM23 บริเวณ 46.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 50.75 บาทและ 54.00 บาท ตั้ง Stop Loss เมื่อหลุด 45.50 บาท

Long MINTM23

คาด 2Q66 Turn Around และมีกำไรปกติเป็นจุดสูงสุดของปี อานิสงค์จาก High Season ใน EU ขดเซย์โรงแรมไทยที่เข้าสู่ Low Season กอปรกับธุรกิจร้านอาหารในไทยเข้าสู่ฤดูกาลเฉลิมฉลอง ประเมินผลักตันทั้งรายได้และต่อเนื่องถึง Economies of scale ด้านราคาหุ้น MINT ปัจจุบันยัง Laggard กว่า Reopening อื่น

ภาพรายสัปดาห์ MINT พักไม่หลุด EMA 200 สัปดาห์ พร้อมกับดึงกลับเหนือ EMA 10 สัปดาห์ ยืนยันการกลับทิศของแนวโน้มเป็นขาขึ้น เมื่อ Breakout โซน 34.75 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

Follow Buy MINTM23 เมื่อผ่าน 34.75 บาท เป้าทำกำไร 38.25 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 33.75 บาท



	Future						Underlying	
Future	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 66F
CRCM23	42.06	0.06	3	1731	0	-	5.49%	33.74

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



	Future						Underlying	
Future	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 66F
GULFM23	48.56	0.06	116	9169	0	2.72	22.07%	35.58

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



	Future						Underlying	
Future	Settle Price	Basis	Vol	OI	OI Change	Leverage	Upside	PER 66F
MINTM23	34.00	0.00	340	1841	0	8.96	21.60%	36.36

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

GOLD FUTURES

TRADING กรอบ 1,880-2,000 เหรียญฯ

ราคาทองคำเดือน พ.ค. 2566 เคลื่อนไหวผันผวน โดยตั้งแต่วันที่ 1,982 เหรียญฯ ปรับขึ้นไปแตะจุดสูงสุดของเดือนใกล้ 2,080 เหรียญฯ (ณ 4 พ.ค. 2566) ก่อนย่อตัวลงหลุด 2,000 เหรียญฯ และไหลลงมาต่อเนื่องช่วงครึ่งหลังของ พ.ค. โดยล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 1,942 เหรียญฯ (ณ 29 พ.ค.) มีแรงกดดันจากค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า หนุนให้ Dollar Index ตลอดเดือน พ.ค. ปรับขึ้น 2.07% แตะระดับ 104.2 จุด ท่ามกลางคาดการณ์ถึงการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) หลังเจ้าหน้าที่ระดับสูงของเฟดหลายรายออกมาสนับสนุน และดัชนี PCE ออกมาสูงกว่าคาด ถือเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม และตลาดให้น้ำหนักสำหรับเดือน มิ.ย. เนื่องจากจะมีการประชุมเฟดครั้งถัดไปวันที่ 13-14 มิ.ย. นี้ ซึ่งส่วนใหญ่คาดการณ์จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% สู่ระดับ 5.5% ส่งผลให้แนวโน้ม Dollar Index ยังมีโอกาสแข็งค่า ถือเป็นปัจจัยลบต่อราคาทองคำ แต่ในทางกลับกัน หากการประชุมเฟดเดือน มิ.ย. ส่งสัญญาณยุติการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว หลังจากนั้นและนำไปสู่จุดเปลี่ยนของทิศทางดอกเบี้ย กล่าวคือ ถึงจุดสิ้นสุดของดอกเบี้ยขาขึ้น ย่อมเป็นบวก และสร้างแรงเข้าซื้อให้กับทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยได้โดยฝ่ายวิจัยประเมินกรอบราคาทองคำเดือน มิ.ย. 2566 บริเวณ 1,880-2,000 เหรียญฯ

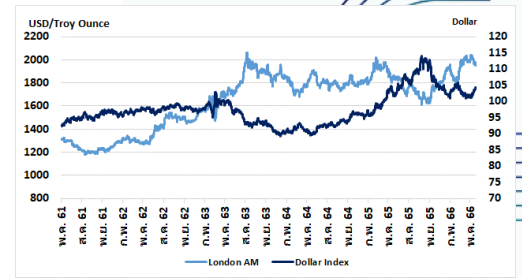
กลยุทธ์ GOLD FUTURES

Direction Trading : แนะนำใช้กลยุทธ์ Trading เชื่อว่าเป็นแนวทางที่เหมาะสมและสร้างกำไรให้กับนักลงทุนได้ดีที่สุด ท่ามกลางความผันผวนของราคาทองคำและค่าเงินบาท โดยภายใต้กรอบราคาทองคำ 1,880-2,000 เหรียญฯ/ทรอยออนซ์ แนะนำให้เปิดสถานะ Short GF10M23 หากราคาปรับขึ้นใกล้บริเวณ 2,000 เหรียญฯ (เทียบเท่า 33,040 บาท อิงอัตราแลกเปลี่ยน 34.75 บาท/USD) แต่ในทางกลับกันหากราคาปรับลงมาต่ำบริเวณ 1,880 เหรียญฯ (เทียบเท่า 31,060 บาท) แนะนำให้รอเปิดสถานะ Long GF10M23 เพื่อสร้างโอกาสในการทำกำไร พร้อมกันนี้ให้สลับมาใช้ GF10Q23 ซึ่งเป็นสัญญาส่งมอบเดือน ส.ค. 2566 แทน GF10M23 ก่อนที่จะหมดอายุสิ้น มิ.ย. 2566 โดย Trading บริเวณ 31,080-33,060 บาท นักลงทุนควรกำหนดจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือราว 3 เหรียญฯ ทั้งนี้จากการศึกษาภายใต้สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนที่ 34.75 บาท/เหรียญฯ พบว่าทุก 0.25 บาทที่ค่าเงินบาทอ่อนค่า (แข็งค่า) จะส่งผลให้ราคาทองคำปรับขึ้น (ลดลง) ประมาณ 200 บาท

กลยุทธ์ GOLD ONLINE FUTURES

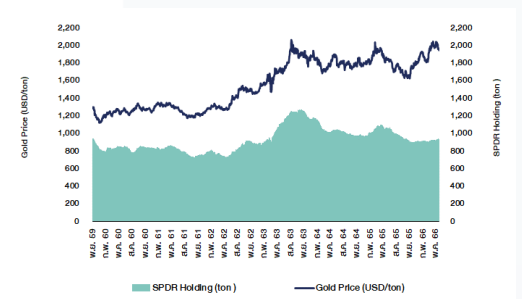
Direction Trading : ราคาทองคำหลุดกรอบล่าง Sideway Up และด้วยแท่งเทียน Bearish Breakout และทำ Lower High ถัดไปจากนี้ น่าจะเป็นรอบแกว่งหาฐานโดยมีเส้น EMA 75 วัน ที่ 1970 เหรียญฯ เป็นแนวต้านคอยกด เช่นเดียวกับ RSI ที่ส่งสัญญาณเตือนการปรับฐานจาก Bearish Divergence ประเมินหากกลับไปขึ้นแนวดังกล่าวไม่ได้ราคายังดูเสี่ยงต่อ มีโอกาสย่อไปตั้งหลักใหม่ที่ 1900 เหรียญฯ ทั้งนี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1,900-2,020 เหรียญฯ กล่าวคือเปิดสถานะ Long หากอ่อนตัวลงมารอบล่าง และเปิดสถานะ Short เมื่อราคาฟื้นตัวมาที่กรอบบน โดยเลือกมีสถานะ GOM23 พร้อมสลับไปใช้ GOU23 ซึ่งเป็นสัญญาส่งมอบเดือน ก.ย. 2566 แทน GOM23 ก่อนที่จะหมดอายุสิ้น มิ.ย. 2566 และกำหนดจุด Cut Loss ไม่เกิน 3 เหรียญฯ

การเคลื่อนไหวราคาทองคำ / DOLLAR INDEX



ที่มา : Bloomberg (ข้อมูล ถึง ณ 29 พ.ค. 2566)

การเคลื่อนไหวราคา/ปริมาณทองคำของ SPDR



ที่มา : www.spdrgoldshares.com

ราคาทองในรูปดอลลาร์ VS. บาท

	FX (บาท/ USD)				
	34.00	34.25	34.50	34.75	35.00
1,850	29,898	30,118	30,338	30,558	30,778
1,880	30,383	30,606	30,830	31,053	31,277
1,910	30,868	31,095	31,322	31,549	31,776
1,940	31,353	31,583	31,814	32,044	32,275
1,970	31,838	32,072	32,306	32,540	32,774
2,000	32,322	32,560	32,798	33,035	33,273
2,030	32,807	33,048	33,290	33,531	33,772
2,060	33,292	33,537	33,782	34,026	34,271
2,090	33,777	34,025	34,274	34,522	34,770

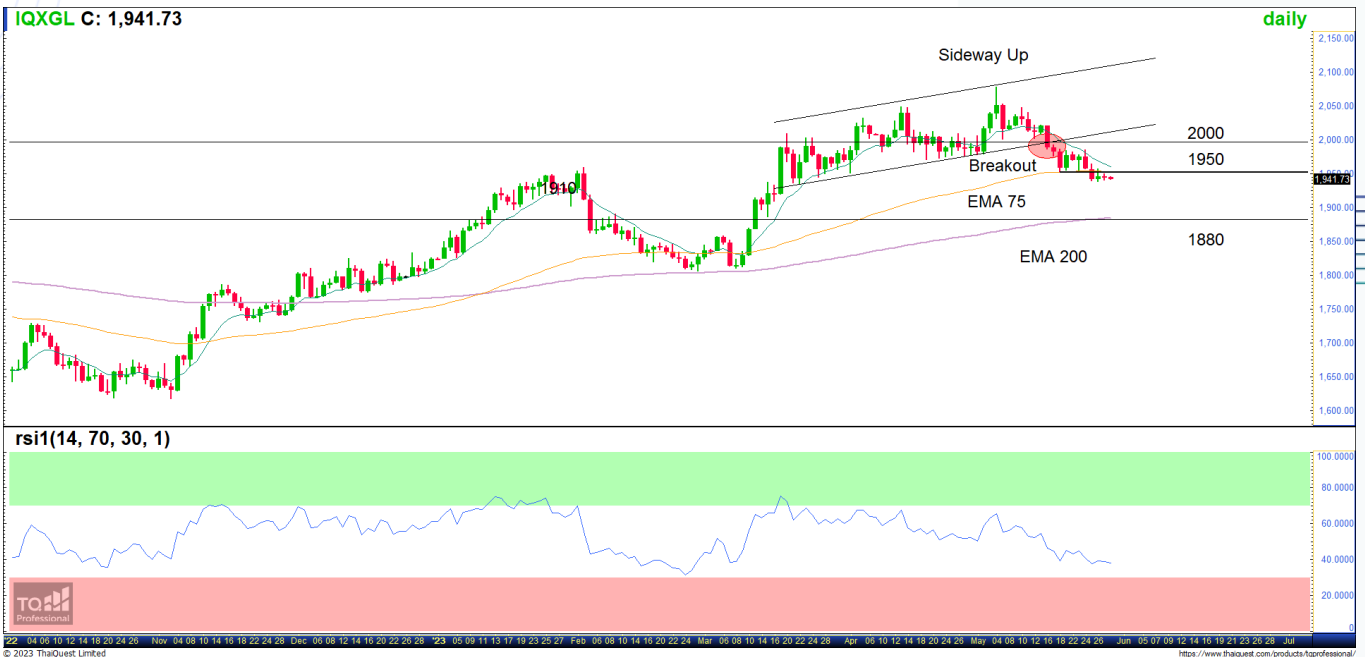
London Gold AM Fixing * (15,244/31.1035) * (0.965/0.995) *

(THB/USD)

ภาพทางเทคนิค GOLD ONLINE FUTURES (GO_CON)



GOLD SPOT (DAILY)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

ทิศทางราคาทองคำรายวัน อยู่ในจังหวะแกว่งหาฐาน สัญญาณลบคือหลุดกรอบล่าง Sideway Up ตามด้วยแท่งเทียน Bearish Breakout ถ้าพิจารณาจาก RSI สนับสนุนการปรับฐานด้วยจังหวะ Bearish Divergence หากกลับไปยืนโซน EMA 75 สัปดาห์ บริเวณ 1950 เหรียญฯ ไม่ได้คาดเป็นภาพค่อยๆแกว่งซึ่มลงต่อ โดยมี Downside ที่ EMA 200 วันที่ 1880 เหรียญฯ คาดกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 1880 -2000 เหรียญฯ

DOLLAR INDEX (MONTHLY)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

Dollar Index ภาพรายเดือน มีโอกาสกลับมาแข็งค่า สังเกตจากเริ่มทำฐานแนวรับสำคัญบริเวณ 101.00 จุด เป็นแท่งเทียน Bullish Breakout สนับสนุนด้วย RSI ดิ่งกลับมาขี้นมากกว่า 50 ถือว่าเข้าสู่เขต Bullish ถัดไปจากนี้ หากย่อไม่หลุดแนวดังกล่าว จะเป็นการพักเพื่อไปต่อตามแนวโน้มขาขึ้น ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวในระยษนี้ที่ 101.00-106.00 จุด และ ในทางตรงกันข้ามถ้าหาก Dollar Index ถอยกลับมาหลุด โซน 101.00 จุด ประเมินว่าจะเป็นการล้างภาพโอกาสกลับมาแข็งค่า โดยมีแนวรับถัดไปแถวโซน 97.50 จุด (EMA 75 เดือน)

GLOBAL STRATEGY

กลยุทธ์ลงทุนหุ้นต่างประเทศ



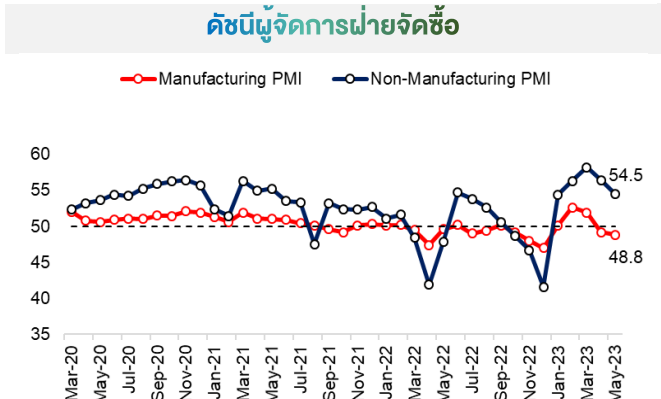
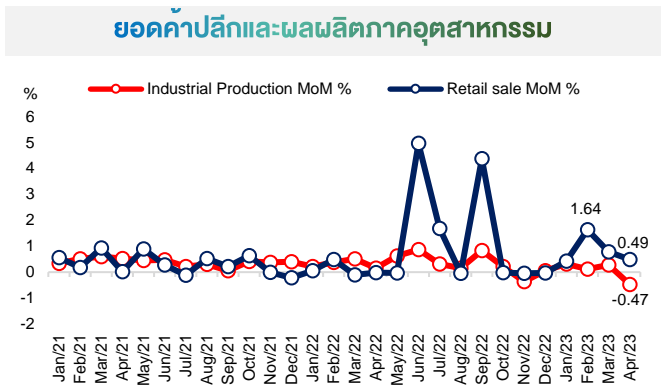
China MARKET

BY RESEARCH DIVISION

เศรษฐกิจจีนหลังเปิดเมืองไม่ต่ออย่างที่หวัง ตลาดหุ้นเริ่มเข้าสู่ตลาดหมี

- ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัว หลังเข้าสู่ไตรมาส 2 ปี 2023
- นักวิเคราะห์ปรับลดคาดการณ์ GDP และ EPS อีกหนึ่งปัจจัยกดดันตลาดหุ้นจีน
- ระยะสั้นแนะนำชะลอลงทุน ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจโดยเฉพาะ Golden Week ในเดือนตุลาคม

เศรษฐกิจเริ่มชะลอตัว หลังเข้าสู่ไตรมาส 2

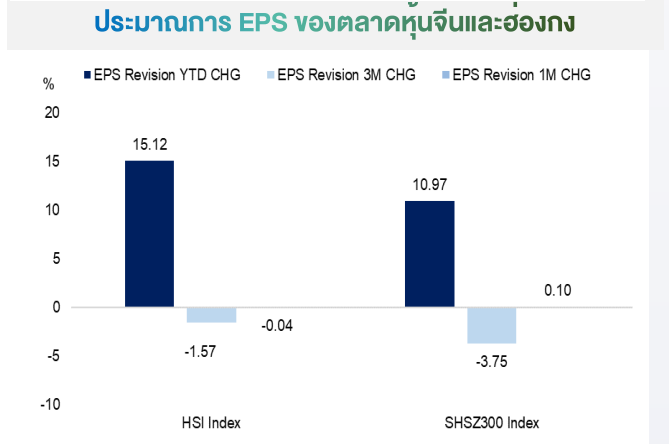
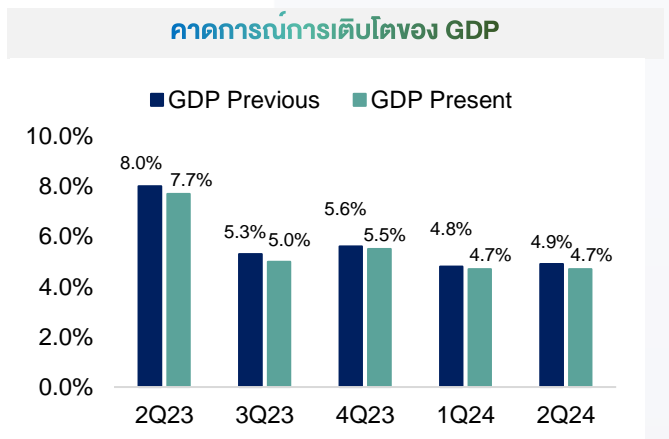


ที่มา: ฝ่ายวิจัยเอเชียพลัส, Bloomberg

ตั้งแต่จีนประกาศเปิดประเทศในช่วงเดือนมกราคมที่ผ่านมา ตัวเลขการเดินทางผ่านขนส่งสาธารณะอย่างรถไฟใต้ดิน รวมถึงการเดินทางโดยเครื่องบินในประเทศมีการฟื้นตัวได้รวดเร็วและกลับเข้าสู่ระดับปกติได้ภายใน 3 เดือนหลังเปิดประเทศ ส่งผลให้ตัวเลขเศรษฐกิจขยายตัวต่อเนื่องนับตั้งแต่ต้นปีจนถึง 1Q23 เมื่อเริ่มเข้าสู่ 2Q23 เศรษฐกิจจีนเริ่มชะลอตัว แม้ยอดขายปลีกจะขยายตัว 18.4% YoY แต่ขยายตัวเพียง 0.49% MoM ขณะที่ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัว

ลดลง 0.47% MoM นอกจากนี้ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ที่เป็นตัวสะท้อนกิจกรรมทางเศรษฐกิจในอนาคตก็ชะลอลงทั้งภาคการผลิตและนอกภาคการผลิต สะท้อนให้เห็นว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนชะลอความร้อนแรงลง จากทั้งภาคการบริโภคในประเทศและภาคการผลิต

นักวิเคราะห์ปรับลดคาดการณ์ GDP และ EPS อีกหนึ่งปัจจัยกดดันตลาดหุ้นจีน



ที่มา: ฝ่ายวิจัยเอเชียพลัส, Bloomberg data as of 30 May 2023

หลังตัวเลขเศรษฐกิจในเดือน เม.ย. ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้นัก เศรษฐศาสตร์เริ่มปรับลดประมาณการณ์การ เติบโตทาง เศรษฐกิจของจีนในปี 2023 จากเดิมคาดทั้งปี 2023 ขยายตัว 5.8% สู่ระดับ 4.925% สอดคล้องกับ EPS ของตลาดหุ้นจีนและฮ่องกงที่ เดิมช่วงต้นปี 2023 คาดว่า EPS ของตลาดหุ้นจีนจะเติบโต 10.97% และในตลาดหุ้นฮ่องกง 15.12% จากการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ ขณะที่ปัจจุบันนักวิเคราะห์คาดว่า EPS ทั้งปี 2023 จะเปลี่ยนแปลง เพียงเล็กน้อยเท่านั้น ซึ่งการปรับลดทั้ง GDP และ EPS เป็นอีกหนึ่ง ปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นจีนในระยะสั้นเช่นกัน

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กิจกรรมทางเศรษฐกิจของจีนจะขยายได้ดีใน 4Q23 เนื่องจากช่วงเวลาดังกล่าวตรงกับวันหยุดยาว (Golden Week) โดย ข้อมูลจากกระทรวงวัฒนธรรมและท่องเที่ยวเผยว่า ช่วงวันหยุดยาว Golden Week มีจำนวนผู้เดินทางในประเทศสูงที่สุดจากทุกเทศกาล เนื่องจากกินเวลาราววันหยุดกว่า 7-8 วัน สอดคล้องกับมุมมองของ Goldman Sachs ที่คาดว่าเศรษฐกิจของ จีนจะค่อยฟื้นตัวใน 2Q23 และ 3Q23 ก่อนจะฟื้นตัวได้ดีใน 4Q23 โดยเฉพาะในกลุ่ม Re-opening เช่น ร้านอาหารและโรงแรม

ระยะสั้นไม่สดใส แต่ระยะถัดไปยังมองเติบโต

ระยะสั้นแนะนำชะลอลงทุน โดยดัชนี Hang Seng China Enterprises Index ตีตลาดกว่า 20% ส่ง สัญญาณเข้าสู่ภาวะตลาดหมี

จำนวนผู้เดินทางในช่วงเทศกาลหยุดยาว

Year	Public holiday	Date	No. of days	Weekday	Total domestic visitation (mn)	yoY change	vs 2019 Pro-rata*
2019	Chinese New Year	Feb 4 - Feb 10	7	Mon - Sun	415		
2020	Chinese New Year	Jan 24 - Jan 30	7	Fri - Thu	221	-47%	
2021	Chinese New Year	Feb 11 - Feb 17	7	Thu - Wed	256	16%	-25%
2022	Chinese New Year	Jan 31 - Feb 6	7	Mon - Sun	251	-2%	-26%
2023	Chinese New Year	Jan 21 - Jan 27	7	Sat - Fri	308	23%	-11%
2019	Ching Ming	Apr 5 - Apr 7	3	Fri - Sun	112		
2020	Ching Ming	Apr 4 - Apr 6	3	Sat - Mon	43	-61%	
2021	Ching Ming	Apr 3 - Apr 5	3	Sat - Mon	102	145%	-6%
2022	Ching Ming	Apr 3 - Apr 5	3	Sun - Tue	75	-26%	-32%
2023	Ching Ming	Apr 5	1	Wed	24	23%	-17%
2019	Labor Day	May 1 - May 4	4	Wed - Sat	195		
2020	Labor Day	May 1 - May 5	5	Fri - Tue	115	-41%	
2021	Labor Day	May 1 - May 5	5	Sat - Wed	230	120%	3%
2022	Labor Day	Apr 30 - May 4	5	Sat - Wed	160	-30%	-33%
2023	Labor Day	Apr 29 - May 3	5	Sat - Wed	274	71%	19%
2019	Dragon Boat Festival	Jun 7 - Jun 9	3	Fri - Sun	96		
2020	Dragon Boat Festival	Jun 25 - Jun 27	3	Thu - Sat	49	-49%	
2021	Dragon Boat Festival	Jun 12 - Jun 14	3	Fri - Mon	89	83%	-1%
2022	Dragon Boat Festival	Jun 3 - Jun 5	3	Fri - Sun	80	-11%	-17%
2019	Mid-Autumn Festival	Sep 7 - Sep 9	3	Sat - Mon	105		
2020	Mid-Autumn Festival	Within golden week					
2021	Mid-Autumn Festival	Sep 19 - Sep 21	3	Sun - Tue	88	-13%	
2022	Mid-Autumn Festival	Sep 10 - 12	3	Sat - Sun	73	-17%	-27%
2019	Golden Week	Oct 1 - Oct 7	7	Tue - Mon	782		
2020	Mid-Autumn + Golden Week	Oct 1 - Oct 8	8	Thu - Thu	637	-21%	
2021	Golden Week	Oct 1 - Oct 7	7	Fri - Thu	515	-2%	-30%
2022	Golden Week	Oct 1 - Oct 7	7	Sat - Fri	422	-18%	-39%

Source: Ministry of Culture and Tourism

การเติบโตของแต่ละอุตสาหกรรม

Sector	10/19	10/19	10/19	10/19	10/20	10/20	10/20	10/21	10/21	10/21	10/21	10/21	10/21	10/21	10/21	10/21	10/21	10/21	10/21	
SpA	23.9%	17.1%	16.3%	12.0%	4.9%	4.8%	13.3%	14.1%	25.7%	30.9%	17.4%	16.8%	21.8%	14.0%	17.1%	16.4%	16.1%	17.8%	17.2%	19.0%
FMG	-2.5%	6.1%	12.5%	15.5%	17.4%	8.8%	5.9%	-0.1%	7.5%	6.5%	6.3%	6.5%	-0.5%	2.4%	8.3%	3.4%	3.9%	7.2%	10.5%	0.0%
Commodities	15.3%	16.0%	15.8%	15.3%	5.2%	27.8%	17.9%	15.9%	24.0%	11.0%	3.2%	18.7%	3.1%	22.0%	10.7%	3.4%	3.5%	7.4%	18.7%	11.0%
Dairy	13.7%	7.2%	15.7%	10.8%	-7.7%	24.2%	11.6%	13.8%	16.4%	7.7%	13.3%	11.8%	9.9%	2.3%	3.3%	1.3%	2.8%	9.4%	18.2%	18.0%
Beer	15.3%	2.8%	2.8%	-1.4%	25.0%	-2.4%	2.0%	3.0%	50.0%	7.5%	3.3%	9.0%	4.6%	3.0%	7.1%	12.2%	9.3%	12.0%	9.9%	18.7%
Frozen food	11.0%	11.8%	12.1%	13.5%	16.4%	29.5%	30.4%	23.0%	31.4%	16.2%	22.8%	22.1%	14.7%	27.2%	18.5%	18.1%	23.0%	30.8%	25.7%	23.2%
Pet	24.7%	7.1%	25.1%	22.7%	15.0%	48.1%	41.8%	21.2%	44.2%	13.8%	-3.8%	26.2%	29.6%	19.3%	16.0%	-2.7%	25.2%	8.2%	18.0%	57.8%
Restaurants	9.2%	8.9%	7.4%	7.5%	20.4%	-8.9%	0.1%	4.7%	35.2%	19.4%	1.5%	2.3%	1.6%	11.5%	10.3%	1.7%	17.4%	27.6%	20.4%	27.0%
Sportswear	18.9%	18.0%	20.6%	22.1%	21.0%	-2.2%	3.2%	6.3%	35.0%	39.5%	12.7%	11.8%	15.1%	4.3%	7.0%	19.1%	6.5%	17.3%	15.4%	30.2%
Apparel/footwear OEMs	18.7%	4.1%	2.0%	-0.7%	-13.7%	28.8%	21.4%	-12.3%	13.7%	31.1%	-4.3%	11.5%	16.3%	16.1%	17.7%	1.1%	19.3%	13.4%	-3.5%	16.1%
Cosmetics	32.0%	22.9%	34.1%	28.7%	-5.9%	14.0%	15.4%	32.7%	60.7%	43.8%	31.0%	40.7%	37.6%	21.2%	17.5%	15.3%	8.1%	21.3%	20.3%	27.6%
Jewelry	24.0%	24.3%	4.0%	17.0%	41.0%	0.1%	21.2%	25.1%	173.7%	69.1%	58.0%	38.8%	11.5%	-2.0%	27.8%	20.4%	5.6%	NA	NA	NA
Luxury (China business)	24.9%	19.1%	21.5%	22.0%	44.8%	11.2%	43.9%	47.0%	188.7%	69.1%	44.0%	20.3%	0.2%	29.3%	-1.6%	21.8%	12.4%	42.9%	16.6%	27.3%
Hides	11.1%	0.4%	-1.6%	-3.7%	50.0%	36.0%	-14.3%	-4.5%	58.4%	53.8%	-2.4%	-9.4%	-5.1%	23.9%	4.8%	-7.1%	49.5%	49.2%	29.8%	36.3%
Durables	6.7%	6.7%	4.2%	7.9%	23.8%	2.9%	17.9%	13.0%	31.9%	18.3%	6.4%	15.3%	11.6%	4.2%	4.4%	22.3%	3.4%	9.9%	9.5%	14.9%
Average	14.1%	11.8%	12.8%	14.8%	-12.0%	6.3%	12.9%	12.7%	88.2%	26.0%	11.8%	15.8%	11.4%	3.9%	16.4%	-1.9%	8.1%	17.8%	15.8%	23.2%
China real GDP growth	6.3%	6.0%	5.9%	5.8%	-8.9%	3.1%	4.8%	6.4%	18.7%	8.3%	5.2%	4.3%	4.8%	0.4%	3.9%	2.9%	4.5%	8.1%	5.4%	6.0%
China retail sales growth	8.3%	8.6%	7.8%	7.8%	-19.0%	-3.8%	-0.4%	3.2%	33.9%	13.9%	5.0%	3.5%	3.3%	-4.0%	3.5%	-2.7%	5.8%			
Urban household disposable income growth	7.9%	8.0%	7.8%	8.0%	0.5%	2.6%	5.4%	5.7%	12.2%	10.4%	5.9%	4.1%	5.4%	1.5%	5.8%	2.9%	4.0%			

Forecasts by May 19, 2023

Source: Company data, National Bureau of Statistics of China, Goldman Sachs Global Investment Research

ในระยะสั้นฝ่ายวิจัยแนะนำชะลอการลงทุน หลัง HSCEI index เริ่ม เข้าสู่สภาวะตลาดหมี โดย Drawdown มากกว่า 20% ในปีนี้ดัชนี อีกทั้งดัชนี HSI index หลุดแนวรับสำคัญที่ระดับ 19,000 จุด พร้อมกัน นั้นตัวเลขเศรษฐกิจจีนทั้งภาคการบริโภคและภาคการผลิตออกมาต่ำกว่าคาด สะท้อนกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ แม้มีการเปิดประเทศเต็มรูปแบบ

อย่างไรก็ตามคาดการณ์เศรษฐกิจจีนมีโอกาสเติบโตได้ดีใน 4Q23 โดยได้รับ ปัจจัยหนุนจากช่วงเทศกาลหยุดยาว Golden Week ดังนั้นระยะเวลา 6-9 เดือนข้างหน้าฝ่ายวิจัยแนะนำลงทุน Bonus Enhancement Note (BEN) เพื่อรับผลตอบแทนที่สอดคล้องกับการปรับตัวขึ้นของตลาด ขณะที่หากตลาดหุ้น Side Way ยังสามารถรับผลตอบแทนตาม coupon ได้เช่นเดียวกัน ในหุ้นกลุ่มที่มี Valuation ถูกกว่ามูลค่า (Deep Value) เพื่อจำกัด Downside หากตลาดหุ้นจีน ยังโดนกดดันจาก Sentiment โดยรวม เช่น Alibaba และ JD.com

US MARKET

BY RESEARCH DIVISION

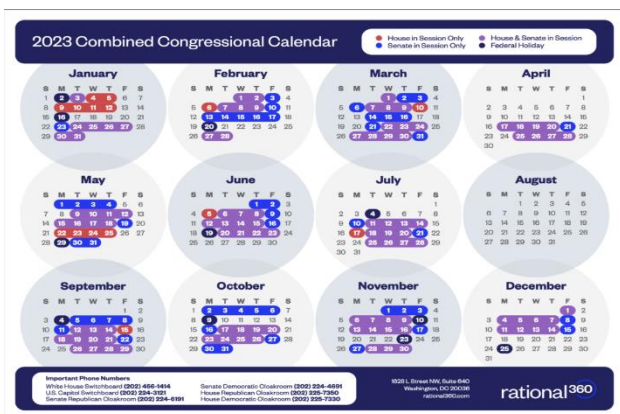
ภาพทุกอย่างเริ่มคลี่คลาย Follow Buy ผู้นำตลาด

- เพดานหนี้สหรัฐเริ่มคลี่คลายหลัง 2 ฝ่ายเห็นตรงกัน
- ธนาคารกลางมีมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยจำกัด หนุนเทคโนโลยีได้ประโยชน์เบ็ดเสร็จ
- กลยุทธ์ Follow Buy ผู้นำตลาด เลือก NVidia, Google, CrowdStrike และ Micron เป็น Top pick

เพดานหนี้สหรัฐเริ่มคลี่คลายหลัง 2 ฝ่ายเห็นตรงกัน

ปลายเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา ปธน. สหรัฐและประธานสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐ ได้บรรลุข้อตกลงการขยายเพดานหนี้เบื้องต้นเรียบร้อยแล้ว โดยปัจจุบันกำลังร่างกฎหมายฉบับดังกล่าวและคาดว่าจะส่งให้สภาล่าง (ส.ส.) โหวตภายในวันพุธที่ 31 พ.ค. และส่งต่อให้สภาสูง (ส.ว.) ภายในวันที่ 5 มิ.ย. ซึ่งหากกระบวนการทุกอย่างเรียบร้อยตามเงื่อนไข จะทำให้สหรัฐไม่เกิด Government Shutdown เนื่องจากทาง รัฐมนตรีคลังเผยว่า เงินคงคลังจะหมดหลังจากวันที่ 5 มิ.ย. จากเดิมคาดว่าจะ 1 มิ.ย. แต่ยังคงต้องติดตามถึงเงื่อนไขการขยายเพดานหนี้สหรัฐต่อไป

ตารางการประชุมสภากรองเครส



ที่มา: ฝ่ายวิจัยเอเชียพลัส, rational360

ธนาคารกลางมีมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยจำกัด หนุนเทคโนโลยีได้ประโยชน์เบ็ดเสร็จ

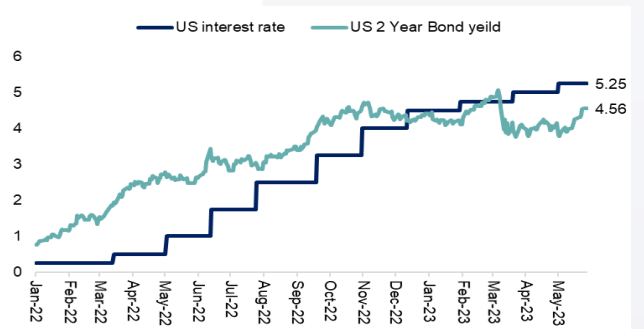
ตลาดเริ่มมีมุมมองต่อการกลับมาขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง โดย CME Fed Watch Tool เฝ้ามองโอกาสถึง 60% ที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ยในการ

ประชุมรอบเดือน มิ.ย จากสัปดาห์ก่อนอยู่ในระดับต่ำกว่า 40% หลังตัวเลขเงินเฟ้อ PCE เดือน เม.ย. ออกมาสูงกว่าคาด ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยคาดแม้ FED ขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps สู่ระดับ 5.25-5.50% แต่ปัจจุบันอยู่ในช่วงปลายวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นแล้ว สะท้อนได้จากโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไปที่ต่ำกว่าระดับ 25% รวมถึงจากการที่ นักลงทุนในตลาดพันธบัตรเข้าได้ทำการซื้อ Bond Yield 2 ปีของสหรัฐจนอัตราผลตอบแทนปรับตัวลงอยู่ที่ระดับ 4.56% ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 5.25%

CME Fed Watch Tool

MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES												
	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
6/14/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	39.3%	60.7%	0.0%
7/26/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.7%	52.7%	22.6%
9/20/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.7%	31.1%	45.8%	17.4%
11/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	19.3%	39.0%	30.6%
12/13/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	11.4%	29.4%	34.7%	19.0%	3.9%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	8.1%	23.3%	32.9%	24.3%	9.0%	1.3%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	6.4%	19.8%	30.7%	26.3%	12.6%	3.1%	0.3%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	6.7%	20.0%	30.6%	26.0%	12.4%	3.0%	0.3%	0.0%
6/19/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.6%	4.5%	15.0%	26.6%	27.7%	17.5%	6.6%	1.3%	0.1%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.5%	3.8%	13.2%	24.6%	27.5%	19.3%	8.5%	2.2%	0.3%	0.0%	0.0%
9/25/2024	0.0%	0.3%	2.6%	9.8%	20.5%	26.5%	22.3%	12.4%	4.5%	1.0%	0.1%	0.0%	0.0%
11/6/2024	0.2%	2.0%	7.7%	17.4%	24.7%	23.5%	15.3%	6.8%	2.0%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและดอกเบี้ยนโยบาย

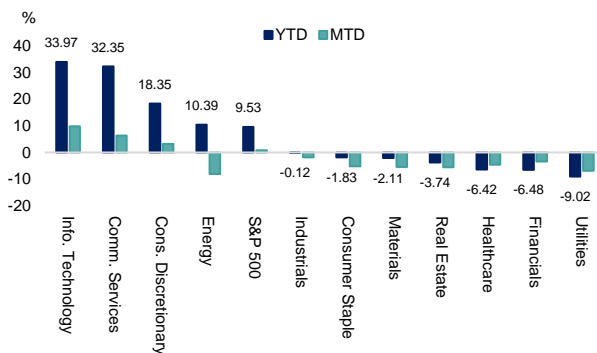


ที่มา: ฝ่ายวิจัยเอเชียพลัส, Fed Watch Tool, Bloomberg data as of 30 May 2023

เบ็ดเงินไหลเข้าสู่ Tech ต่อเนื่อง

ผลตอบแทนหุ้นสหรัฐในดัชนี S&P500 รายอุตสาหกรรมนับตั้งแต่ต้นปี (YTD) แสดงให้เห็นถึง เม็ดเงินที่ยังคงไหลเข้าสู่หุ้นทั้ง 3 กลุ่มที่ได้รับผลประโยชน์เชิงบวกจากการที่ดอกเบี้ยมีแนวโน้มผ่านจุดสูงสุด โดยหุ้นกลุ่ม Information Technology ให้ผลตอบแทน YTD สูงถึง 33.97% ส่วนกลุ่ม Communication Services และ Consumer Discretionary ให้ผลตอบแทนที่ 32.35% และ 18.35% ตามลำดับ ขณะที่ดัชนี S&P500 ให้ผลตอบแทน YTD แค่ 9.53% เท่านั้น

ผลตอบแทนหุ้นในดัชนี S&P500 รายอุตสาหกรรม



ที่มา: ฝ่ายวิจัยเอเชียพลัส, Bloomberg data as of 30 May 2023

แนะนำหุ้นได้รับผลประโยชน์เชิงบวกจากดอกเบี้ย Peak และแนวโน้มผลประกอบการออกมาดี

ฝ่ายวิจัยแนะนำ Follow Buy โดยมีแนวรับดัชนี S&P500 ที่ 4080 - 4040 จุด ในหุ้นกลุ่ม Technology, Communication Services และ Consumer Discretionary เนื่องจากได้รับผลประโยชน์เชิงบวกจากดอกเบี้ยที่ผ่านจุดสูงสุดและมีโอกาสปรับตัวลงรวมถึงเป็นกลุ่มที่มีแนวโน้มผลประกอบการออกมาดีใน 2Q23 โดย Bloomberg คาด 2Q23 รายได้ในกลุ่ม Consumer Discretionary และ Communication Services จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.71% YoY และ 2.78% YoY ตามลำดับ เช่นเดียวกับกำไรต่อหุ้นที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 25.46% YoY และ 7.78% YoY ตามลำดับ ขณะที่รายได้ของบริษัทจดทะเบียนใน S&P500 จะปรับตัวลง 0.62% YoY ส่วนกำไรปรับตัวลดลง 6.6% YoY

คาดการณ์กำไรต่อหุ้นในดัชนี S&P 500 ไตรมาส 2Q23

Sector	EPS Surprise				CQ1 23
	CQ1 22	CQ2 22	CQ3 22	CQ4 22	
All Securities	4.56%	2.99%	1.84%	1.11%	5.45%
Materials	9.78%	3.02%	-3.53%	2.56%	17.23%
Industrials	1.50%	4.12%	-5.68%	-0.25%	9.75%
Consumer Staples	4.81%	4.41%	5.35%	4.56%	5.65%
Energy	0.53%	9.99%	9.36%	1.97%	6.76%
Technology	1.88%	-0.20%	1.56%	1.22%	14.95%
Consumer Discretionary	2.46%	-6.90%	-3.93%	9.57%	28.71%
Communications	2.17%	-6.51%	7.52%	-9.21%	12.96%
Financials	3.20%	6.83%	3.34%	-0.41%	14.85%
Health Care	6.84%	6.86%	7.46%	5.02%	7.02%
Utilities	15.31%	6.90%	0.28%	-3.08%	-8.74%
Real Estate	5.67%	1.17%	2.61%	-1.46%	0.98%

Sector	EPS Growth				CQ3 23
	CQ3 22	CQ4 22	CQ1 23	CQ2 23	
All Securities	4.00%	-2.18%	-3.27%	-6.86%	0.92%
Materials	-15.58%	-24.48%	-25.66%	129.49%	-7.75%
Industrials	13.30%	36.41%	21.17%	-1.01%	12.93%
Consumer Staples	-2.23%	-3.43%	-3.30%	1.31%	4.33%
Energy	148.93%	55.63%	14.52%	-44.44%	-37.02%
Technology	2.10%	-8.41%	-7.93%	-3.86%	1.93%
Consumer Discretionary	11.07%	25.13%	32.64%	25.46%	17.39%
Communications	-21.56%	-26.55%	-10.77%	7.78%	25.54%
Financials	-16.73%	-12.78%	3.76%	9.91%	11.44%
Health Care	-2.43%	-5.35%	-15.85%	-16.77%	-7.21%
Utilities	2.20%	-12.08%	-20.87%	1.49%	10.92%
Real Estate	18.97%	7.81%	-0.33%	5.19%	-1.06%

คาดการณ์รายได้ ในดัชนี S&P 500 ไตรมาส 2Q23

Sector	Sales Surprise				CQ1 23
	CQ1 22	CQ2 22	CQ3 22	CQ4 22	
All Securities	2.19%	2.65%	2.69%	2.11%	2.67%
Materials	3.94%	1.38%	1.09%	-1.02%	0.30%
Industrials	0.65%	0.37%	0.22%	0.59%	1.80%
Consumer Staples	3.02%	1.98%	2.78%	1.52%	1.97%
Energy	3.77%	9.54%	9.12%	2.03%	2.68%
Technology	1.89%	-0.04%	1.24%	-0.49%	2.01%
Consumer Discretionary	0.64%	1.33%	0.39%	2.63%	3.65%
Communications	-0.42%	-0.36%	-0.63%	0.13%	0.50%
Financials	1.44%	2.54%	4.35%	1.02%	2.42%
Health Care	2.84%	2.76%	1.83%	1.85%	3.18%
Utilities	10.38%	15.51%	15.58%	43.83%	12.34%
Real Estate	2.05%	3.45%	0.05%	1.87%	2.01%

Sector	Sales Growth				CQ3 23
	CQ3 22	CQ4 22	CQ1 23	CQ2 23	
All Securities	11.53%	5.73%	4.28%	-0.64%	0.36%
Materials	5.79%	-4.80%	-7.71%	-7.98%	-2.21%
Industrials	13.05%	10.16%	6.64%	1.89%	2.40%
Consumer Staples	7.20%	5.86%	4.78%	2.88%	3.25%
Energy	50.12%	14.90%	-3.62%	-25.24%	-19.77%
Technology	5.82%	-1.76%	-2.03%	-1.64%	1.20%
Consumer Discretionary	16.10%	10.91%	12.92%	6.71%	5.03%
Communications	1.71%	1.20%	1.90%	2.78%	4.57%
Financials	7.68%	3.26%	10.53%	7.12%	0.93%
Health Care	5.37%	4.22%	4.09%	2.53%	4.19%
Utilities	14.26%	18.80%	13.00%	-3.48%	-2.52%
Real Estate	13.99%	7.91%	6.32%	3.95%	4.60%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยเอเชียพลัส, Bloomberg data as of 15 May 2023

Crowd Strike (CRWD US)

บริษัทด้าน Cybersecurity ให้บริการ Software ที่ใช้สำหรับป้องกันการรั่วไหลของข้อมูลผ่านระบบ Cloud โดยเป็นผู้นำในส่วนของ Endpoint Protection หรือการป้องกันข้อมูลบนเครื่องผู้ใช้งาน เช่น PC Server มี business model ที่เน้น software subscription base จึงมีความมั่นคงของกระแสเงินสด โดยนักวิเคราะห์คาดว่ากำไรเติบโต 50.7%YoY ในปี 2024 (สิ้นสุด 1 ม.ค. 2024) หนุนจาก recurring revenue โตสูง 32 - 47% ต่อปี ขณะที่ retention rate อยู่ระดับสูงและคงที่ที่ 120% สะท้อนลูกค้ากลับมาใช้ต่อเนื่อง

คาดผลประกอบการ 1Q24(สิ้นสุดเดือน เม.ย. 23) เติบโตโดย EPS อยู่ที่ \$0.51 ต่อหุ้น (+63%YoY) และรายได้ที่ \$676 (+39%YoY) โดยกลุ่ม cyber security ที่งอกมาแล้วได้แก่ Fortinet มีผลการดำเนินงานดีกว่าคาด เช่นเดียวกับ Zscaler เผยคาดการณ์งบ Q1 ออกมาสูงและปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีขึ้นซึ่งสะท้อนว่า IT spending ลดน้อยกว่าคาดโดยเฉพาะฝั่ง cyber security

Alphabet (Googl US)

บริษัท Holding มีธุรกิจหลากหลาย เช่น แพลตฟอร์มบริการค้นหา ข้อมูลอย่าง Google ระบบ Android รวมถึง YouTube รายได้หลัก รวบรวม 73% ของ Alphabet มาจากการโฆษณาผ่านแพลตฟอร์มค้นหา ข้อมูล Google ส่วนอีก 12% มาจากการโฆษณาผ่าน YouTube อีกทั้งยังมีธุรกิจ Cloud Service รายได้ประมาณ 7% และธุรกิจที่ Alphabet ได้เข้าไปลงทุนเรียกว่า Other bets เช่น รถยนต์ ขับเคลื่อนอัตโนมัติ Waymo เป็นต้น ซึ่งส่วนใหญ่แล้วจะเป็นธุรกิจที่ เพิ่งเริ่มก่อตั้ง

รายได้รวมอยู่ที่ \$69.79 พันล้าน เพิ่มขึ้น 3% YoY ตีกว่านักวิเคราะห์ คาดที่ \$68.87 พันล้าน แบ่งเป็นรายได้ในส่วนโฆษณาอยู่ที่ \$54.55 พันล้าน ตีกว่าคาดที่ \$53.79 พันล้าน รายได้คลาวด์อยู่ที่ \$7.45 พันล้าน น้อยกว่าคาดที่ \$7.46 พันล้าน ขณะที่กำไรสุทธิกำไรสุทธิต่อ หุ้นอยู่ที่ \$1.17 ตีกว่าคาดที่ \$1.09 ด้วยอัตรากำไรการดำเนินงานที่ 25% ตีกว่าคาดที่ 23.6% นอกจากนั้นบริษัทเผยแพร่แผนซื้อหุ้นคืนมูลค่า \$70 พันล้าน นอกจากนั้นบริษัทเผยแพร่แผนซื้อหุ้นคืนมูลค่า \$70 พันล้าน

จากการจัดประชุม AI ประจำปี (Google I/O) นักวิเคราะห์มองปัจจัย เชิงบวกมากขึ้น เนื่องจากบริษัทมีการเปิดตัว ผลิตภัณฑ์ บริการ และ คุณสมบัติใหม่ๆ ทั้งใน Search, Youtube, Maps, Workspace, Cloud และ อุปกรณ์ต่างๆ โดยใช้ Generative AI เข้าไปในบริการ หลัก

Nvidia (NVDA US)

NVDA ผู้ออกแบบและผลิตการ์ดจอ ชิพ รวมถึงหน่วยประมวลผล เกี่ยวกับเทคโนโลยีคอมพิวเตอร์ ซึ่งได้ประโยชน์จากการเติบโตไป พร้อมกันกับเทรนด์ Artificial Intelligence (AI) ที่ช่วยประมวลผล ข้อมูลแบบ Deep Learning ในเทคโนโลยีขั้นสูง และธุรกิจ Data Center กับ ผู้ให้บริการ Cloud ทั้งหมดเช่น AWS ของ Amazon Alibaba Cloud Google Cloud และ Microsoft เป็นต้น

บริษัทรายงานผลประกอบการไตรมาสแรก รายได้อยู่ที่ \$7.19 พันล้าน หดตัว 13% YoY แต่ตีกว่านักวิเคราะห์คาดที่ \$6.52 พันล้าน ได้แรงหนุนจากรายได้ในส่วน Data center ที่เป็นสัดส่วนมากที่สุด เติบโต 14% YoY อยู่ที่ \$4.28 ตีกว่าคาดที่ \$3.91 พันล้าน

ขณะที่รายได้ Gaming ยังคงอ่อนตัวลดลง 38% YoY อยู่ที่ \$2.24 แต่ ตีกว่าคาดที่ \$1.98 พันล้าน ในส่วน Adj EPS อยู่ที่ \$1.09 ลดลงจาก ช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ \$1.36 แต่ตีกว่าคาดที่ 92 เซนต์ สำหรับ แนวโน้มไตรมาส 2 บริษัทมองรายได้ อยู่ที่ \$11 พันล้าน +/- 2%

เติบโตประมาณ 64% YoY ตีกว่าที่นักวิเคราะห์มองไว้มากกว่า 50% ที่ประมาณ \$7.18 พันล้าน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะอยู่ ในช่วง 69.5%-70.5% มากกว่าที่คาด 66.9%

Micron Technology (MU US)

Micron Technology ผู้ประกอบธุรกิจ Semiconductor ในหมวด Memory chip รายใหญ่ที่สุดในสหรัฐ ซึ่งใช้ประกอบในสินค้า อิเล็กทรอนิกส์ต่างๆเช่น Smartphone ชิพในคอมพิวเตอร์และ Data Center โดยแบ่งเป็น DRAM ซึ่งเป็นชิพที่ช่วยลำเลียงข้อมูลไป ประมวลผลประมาณ 70% และ NAND ซึ่งเป็นความจุไฟล์ต่างๆอีก รวบรวม 30%

บริษัทรายงานกำไร 2Q23 (สิ้นสุด ก.พ. 23) มีรายได้ \$3.69 พันล้าน หดตัว 53% YoY และต่ำกว่าคาดที่ \$3.73 พันล้าน ขณะที่มีขาดทุน ปกติ \$1.91 ต่อหุ้นพลิกจากกำไร \$2.14 ต่อหุ้นในปีก่อน และแยกว่า คาดที่ขาดทุน \$0.63 ต่อหุ้น ซึ่งสาเหตุสำคัญมาจากการด้อยค่า สินทรัพย์คงคลัง (Stock loss) กว่า \$1.4 พันล้าน

ผู้บริหารให้คาดการณ์ 3Q23 มีรายได้ \$3.5 - 3.9 พันล้านซึ่งตีกว่า คาดที่ \$3.75 พันล้าน แต่มองยังมีผลขาดทุนที่ \$1.51 - 1.65 ต่อหุ้น ซึ่งแยกว่าตลาดคาดที่ขาดทุน \$0.84 ต่อหุ้นซึ่งเป็นผลจากเตรียมด้อย ค่าสินทรัพย์ครั้งสุดท้ายราว \$500 ล้าน นอกจากนี้ผู้บริหารคาดธุรกิจ data center ได้ผ่านจุดต่ำที่สุดไปแล้ว ขณะที่ธุรกิจ PC และ smartphone จะฟื้นตัวได้ใน 2H23

ปี 2023 นักวิเคราะห์เห็นสัญญาณฟื้นตัวที่ดีขึ้นหลังผู้ผลิต Memory Chip รายใหญ่อย่าง Samsung ประกาศลดกำลังการผลิต ส่งผลให้ อัตรากำไรของ Memory Chip มีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุด ในขณะที่ นักวิเคราะห์คาดว่า ธุรกิจ PC และ Smart Phone มีแนวโน้มฟื้นตัว ในครึ่งปีหลัง

ความเสี่ยงที่ต้องติดตามได้แก่ การที่หน่วยงานความมั่นคงด้านไซเบอร์จีนแนะนำให้บริษัทจีนหยุดซื้อสินค้า Memory chip จาก Micron อย่างไรก็ตาม Micron มีสัดส่วนรายได้จากประเทศจีนเพียง แค่ 11% ในปี 2022

	NVIDIA CORP USD	CROWDSTRIKE HO-A USD	ALPHABET INC-A USD	MICRON TECH USD
Overview				
Market Cap (mn)	990,742	37,593	1,576,364	78,457
Last Price	401.11	158.59	123.67	71.69
Consensus TP	440.86	169.40	130.60	70.02
Consensus TP Upside %	9.9%	6.8%	5.6%	-2.3%
Income Statement				
Total Revenue (mn)	26,974.0	2,241.2	282,836.0	30,758.0
<i>Growth Over Prior Year</i>	0.2%	54.4%	9.8%	11.0%
Gross Profit (mn)	15,356.0	1,640.0	156,633.0	13898
<i>Gross Margin %</i>	56.9%	73.2%	55.4%	45.2%
EBITDA (mn)	5,961.0	(85.2)	93,670.0	16943
<i>Margin %</i>	22.1%	(3.8%)	33.1%	55.1%
EBIT (mn)	4,224.0	(190.1)	74,842.0	9702
<i>Margin %</i>	15.7%	(8.5%)	26.5%	31.5%
Net Income (mn)	4,368.0	(183.2)	59,972.0	8,687.0
<i>Margin %</i>	16.2%	(8.2%)	21.2%	28.2%
<i>Growth Over Prior Year</i>	(55.2%)	(22.0%)	(21.1%)	48.2%
Financial Highlight				
ROE	17.9%	-14.7%	23.6%	18.5%
AVG (5Y)	35.3%	-	21.3%	23.6%
ROA	10.2%	-4.2%	16.6%	13.9%
AVG (5Y)	21.6%	-14.9%	16.1%	15.8%
Forward P/E	57.1	68.2	21.3	-
AVG (5Y)	90.3	-	26.5	10.1
Forward P/S	24.9	12.5	6.4	5.0
AVG (5Y)	24.7	-	5.8	2.3
EV/EBITDA	46.1	57.6	13.2	30.4
AVG (5Y)	64.9	-	13.4	4.8
P/B	29.4	18.2	5.5	1.8
AVG (5Y)	17.2	-	5.2	1.5

Source: Bloomberg data as of 31 May 2023

ASSET ALLOCATION

กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน



ASSET ALLOCATION

BY RESEARCH DIVISION

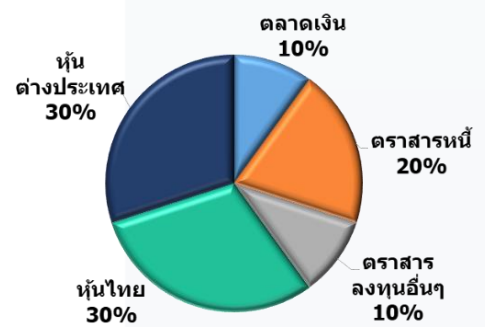
ปัจจัยลบยังปกคลุมทั้งภายในและภายนอก

ASPS Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
		TRUE24OB			Crowd Strike (CRWD
ตราสารลงทุน	-	SIRI263A	Equity Linked	BEM, CRC, GULF,	US)
		TPIPL269A	Notes – COM7	KTB, MINT, TTCL	Micron Technology
					(MU US)
กองทุนที่แนะนำ	ASP-DPLUS	KKP ACT FIXED	M-Property	KKP DIVIDEND	TMBGQG

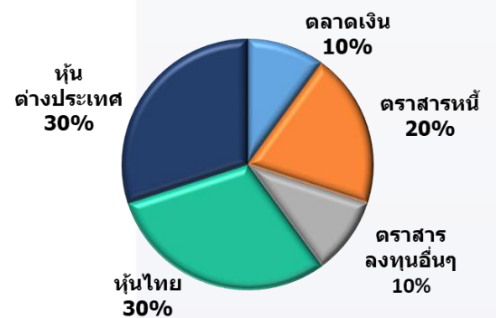
สัดส่วนการลงทุน

การลงมติขยายเพดานหนี้สหรัฐ ที่ผ่านการโหวตของสภาองเกรสเมื่อปลายเดือน พ.ค.66 ทำให้สหรัฐรอดพ้นจากความเสี่ยงเรื่องการผิดนัดชำระหนี้ในรอบนี้ไปได้ อย่างไรก็ตาม อัตราดอกเบี้ยสหรัฐที่มีแนวโน้มปรับขึ้นต่อ หลังตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดีกว่าคาด ประกอบกับ Core Inflation ระดับสูง ทำให้ตลาดการเงินคาดว่า FED มีโอกาสจะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายไปสู่ 5.50% ในการประชุมเดือน มิ.ย.66 ฝ่ายวิจัยจึงค้ำน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 30%(เท่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทย ต้องติดตามความคืบหน้าในการตั้งรัฐบาล โดยปัจจุบันต้องถือว่าสถานการณ์ทางการเมืองอยู่ในช่วงของสุญญากาศ กล่าวคือยังไม่มีรัฐบาลใหม่เข้าบริหารประเทศจน กระบวนการโหวตเลือกนายฯ และตั้งครม. แล้วเสร็จ ซึ่งเร็วที่สุดคงเป็นกลางเดือน ส.ค. 66 อีกทั้งหากทั้ง 8 พรรคที่ร่วมลงนามใน MOU สามารถฝ่าด่านการเจรจาตำแหน่งทางการเมือง แนวนโยบาย และ ด่าน ส.ว.ในการโหวตนายกรัชมมนตรีได้ก็จะทำให้ภาพทางการเมืองในบ้านเราดีขึ้น ค้ำน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยไว้ที่ 30%(เท่าตลาดฯ) ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆ เน้นลงทุนใน Product ที่ลงทุนในหุ้นไทยอย่าง ELN และกองทุนที่ลงทุนในอสังหาฯ ไทยเป็นหลัก โดยให้น้ำหนัก 10%(เท่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะตลาดหุ้นผันผวน และขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมกับให้น้ำหนักตราสารหนี้ไว้ที่ 20% (เท่าตลาดฯ) ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินมีน้ำหนัก 10% รอจังหวะลงทุนเพิ่มเติมในเดือนต่อไป

สัดส่วนของพอร์ตการลงทุน

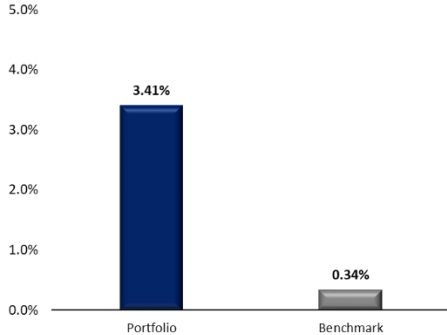


Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



PERFORMANCE PORTFOLIO

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน (YTD)



หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ม.ค. – 26 พ.ค. 2566

ผลตอบแทนหุ้นต่างประเทศมาจากพอร์ตจำลองของ Team Global Strategy

บทสรุปพอร์ตโฟลิโอในเดือนที่ผ่านมา

เดือน พ.ค. 66 ที่ผ่านมา ประเด็นลบหลายอย่างกลับมากดดันต่อตลาดหุ้นทั่วโลกอีกครั้ง อาทิ ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์, ความกังวล Recession หลัง FED มีโอกาสขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุม มิ.ย.66 บวกกับเยอรมนีเข้าสู่ภาวะ Technical Recession เรียบร้อยแล้ว หลังเพิ่งประกาศ GDP 1Q23 ประเด็นดังกล่าว ทำให้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นได้เพียง 0.5%(mtd) ขณะที่ตลาดหุ้นไทยก็ได้รับแรงกระแทกจากประเด็นดังกล่าวเช่นกัน บวกกับความไม่แน่นอนทางการเมือง ทั้งการจัดตั้งรัฐบาล และการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยผันผวนและปรับตัวลดลง 0.1%(mtd)

ส่วนแนวทางในการเลือกหุ้นลงทุน (Stock Selection) ถือว่าแพ้ SET Index เป็นเดือนแรก โดยให้ผลตอบแทนพอร์ตโดยรวมตั้งแต่ต้นเดือนอยู่ที่ -2.60%(mtd) ขณะที่ Benchmark ที่ให้ผลตอบแทน +0.11%(mtd) ขณะที่หุ้นในพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยฯ ที่สามารถสร้างผลตอบแทนเป็นบวกได้ อาทิ SAWAD CENTEL MAJOR CPALL ที่ได้ผลตอบแทน 4.1%, 3.3%, 3.3%, 1.4%, 1.0% ตามลำดับ ส่วนหุ้นที่สามารถสร้างผลตอบแทนเป็นลบได้ อาทิ SCGP CRC BEM AOT ที่ได้ผลตอบแทน -6.9%, -6.2%, -5.1%, -4.5%, -4.4% ตามลำดับ

สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์(MTD)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Neutral	30%	30%	-2.60%	0.11%
หุ้นต่างประเทศ	Neutral	30%	30%	5.24%	0.51%
ตลาดเงิน	Neutral	10%	10%	0.04%	0.04%
ตราสารหนี้	Neutral	20%	20%	-0.02%	-0.20%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	1.85%	-0.20%
ผลตอบแทนรวม				0.98%	0.13%

หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 พ.ค. – 26 พ.ค. 2566

ผลตอบแทนหุ้นต่างประเทศมาจากพอร์ตจำลองของ Team Global Strategy

สำหรับหุ้นต่างประเทศ เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งและธุรกิจมีการเติบโต อิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคต หรือ หุ้นขนาดใหญ่ที่ Valuation เริ่มน่าสนใจ อย่าง Google (GOOGL US) และ Nvidia (NVDA US) โดยพอร์ตส่วนใหญ่เน้นน้ำหนักไปที่หุ้นสหรัฐฯ ในกลุ่ม Software(AI) และ Semiconductor จึงทำให้พอร์ตจำลองฝั่งหุ้นต่างประเทศให้ผลตอบแทน +5.24%มtd ขณะที่ผลตอบแทน MSCI All World Index ให้ผลตอบแทน +0.51%มtd ส่วนทางด้านตลาดตราสารหนี้ และตราสารลงทุนทางเลือก ยังทำผลตอบแทนชนะตลาดอ้างอิงทั้งหมด ส่วนตลาดการเงิน ถือว่าเป็นแหล่งพักเงินที่ดี โดยสร้างผลตอบแทนเป็นบวกถึงจะไม่มากนักก็ตาม สรุป นับตั้งแต่ต้นปี 2566 เป็นต้นมา ตลาดหุ้นเริ่มมีความผันผวนจากหลายปัจจัย ตามเนื้อหาด้านบน อย่างไรก็ตามตามความเห็นความผันผวนของสินทรัพย์เสี่ยงน้อยลงนับจากนี้

โดยภาพรวมผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2566 ปรับขึ้น 3.41% ซึ่งชนะ Benchmark ที่มีผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 0.34%

THAILAND EQUITY

กลยุทธ์การลงทุน คมน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทย 30% ของพอร์ต(Neutral) โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน มิ.ย.66 ไว้ที่ 1,490 – 1,575 จุด โดย SET Index ยังคงถูกกดดันจาก Flow ต่างชาติที่ขายสุทธิเรื่อยๆ หลังปัจจัยการเมืองในประเทศ มีความคลุมเครือเฉพาะอย่างยิ่งในกระบวนการจัดตั้งรัฐบาล กลยุทธ์ยังคงให้ทยอยสะสมหุ้นกำไรพื้นตัวเด่นงวด 2Q66 หรือ ราคาหุ้นปรับฐานลงมาลึกลง Valuation น่าสนใจ คือ BEM, CRC, GULF, KTB, MINT, TTCL เป็นหุ้นเด่นประจำเดือน มิ.ย.66

ภาวะตลาดหุ้นไทย

หลังการเลือกตั้ง 15 พ.ค.66 SET Index ปรับลดลง กว่า 30 จุด จากผลการเลือกตั้งออกมาผิดจากคาด ทำให้เกิดความกังวลเรื่องการ โหวตเลือก นายกรัฐมนตรี ซึ่งต้องได้รับคะแนนเสียงเกินกึ่งหนึ่งของ รัฐสภา 750 คน (ส.ส 500 คน และ ส.ว.250 คน) ขณะที่คะแนนเสียงรวมของพรรคร่วมรัฐบาล 8 พรรค มี 312 เสียง นอกจากนี้ในระหว่างพรรคร่วมก็การชิงตำแหน่งประธานสภาผู้แทนราษฎร ระหว่างพรรคก้าวไกล กับ เพื่อไทย นอกจากนี้ยังเกิดความกังวลอันเนื่องมาจากการดำเนินการตามนโยบายที่พรรคแกนนำเฉพาะ ก้าวไกล ว่าอาจกระทบการทำกำไร บจ.

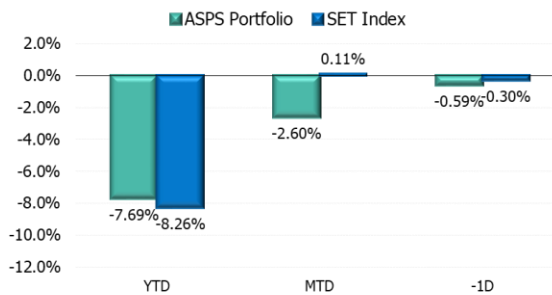
ส่วนเดือน มิ.ย.66 ปัจจัยที่อิทธิพลต่อตลาด น่าจะเป็นทิศทางอัตราดอกเบี้ยของ Fed รวมถึงท่าทีของ กนง. ต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่วนทางด้านการเมือง คาดหวังว่า จะเห็นความคืบหน้าที่เป็นรูปธรรมของการจัดตั้งรัฐบาล และการวางตัวบุคคลเข้ารับตำแหน่งทั้ง ประธานสภาผู้แทนราษฎร รวมถึง คณะรัฐมนตรี อย่างไรก็ตามยังคงคาดหวังว่า ด้วย Valuation ของตลาดหุ้นไทยที่ Valuation ในมุมของ Market Earning Yield Gap ระดับ 4.0% น่าจะยังสามารถดึงดูดเม็ดเงินลงทุนได้

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทย

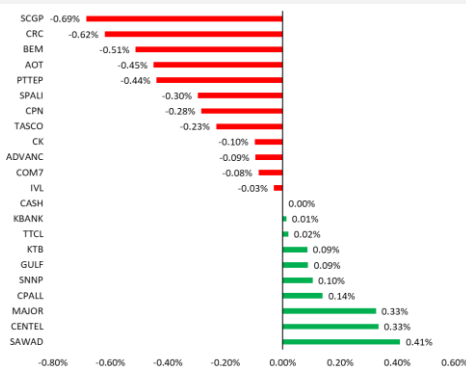
ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักหุ้นไทยไว้ที่ 30% และวางกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน พ.ค.66 ไว้ที่ 1,490 – 1,575 จุด ส่วนกลยุทธ์เน้นสะสมหุ้นกำไรพื้นตัวเด่นงวด 2Q66 หรือ ราคาหุ้นปรับฐานลงมาลึกลง Valuation น่าสนใจ คือ BEM, CRC, GULF, KTB, MINT, TTCL หมุนเวียนเข้ามาในพอร์ตตามจังหวะที่เหมาะสม

ในเดือนที่ผ่านมา ASPS Portfolio มีผลตอบแทน -2.60% ขณะที่ SET Index สร้างผลตอบแทน +0.11% ซึ่งถือว่าการแพ้ SET เดือนแรกตั้งแต่ต้นปี เนื่องจากหุ้นขนาดใหญ่ปรับตัวลงแรง หลังมีความกังวลการผูกตลาดของธุรกิจหลายอุตสาหกรรม ขณะที่กลุ่มหุ้นที่ช่วยพยุงพอร์ตในเดือนที่ผ่านมา ได้แก่ FIN TOURISM MEDIA และถือเงินสดราว 20-30% ของพอร์ต ซึ่งสามารถจำแนกเป็นรายหุ้น ได้แก่ SAWAD CENTEL MAJOR CPALL เป็นต้น

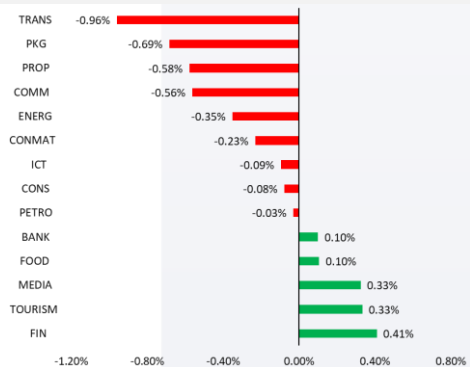
ACCUMULATED RETURN



CONTRIBUTION RETURN STOCK (MAY 66)



CONTRIBUTION RETURN SECTOR (MAY 66)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส
ข้อมูลสิ้นสุด 26 พ.ค.66

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส
ข้อมูลสิ้นสุด 26 พ.ค.66

FIXED INCOME

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยปรับขึ้นสู่ระดับ 2% ตามตราสารหนี้ระยะสั้นที่ Yield ปรับตัวขึ้นมารอวงหน้า อีกด้านหนึ่งเห็น Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติทยอยขายสุทธิช่วงปลาย พ.ค.66 กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ยังคงน้ำหนักการลงทุนที่ 20% ของพอร์ตรวม เน้นซื้อผู้ออกที่เป็นที่รู้จัก Top picks คือ TRUE24OB, SIRI263A, TPIPL269A

ปัจจัยที่มีผลต่อตราสารหนี้ และกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

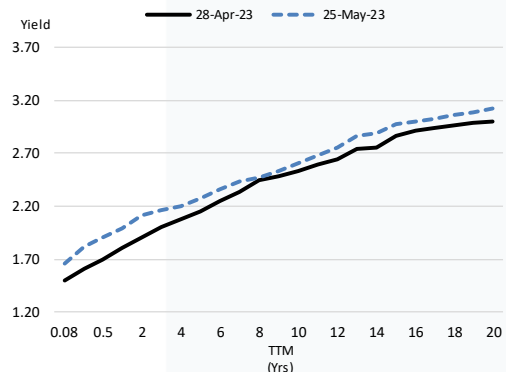
เดือน พ.ค.66 ที่ผ่าน Yield Curve ตราสารหนี้ไทยยกขึ้นทั้งเส้น โดย ตราสารหนี้ระยะสั้นปรับขึ้น > ตราสารหนี้ระยะยาว หรือที่เรียกว่า Bearish flattening โดยช่วงอายุ 3 เดือน - 2 ปี ปรับตัวขึ้นมากที่สุดเฉลี่ย 0.20% ส่วนช่วงอายุ 3-6 ปี และ 12-15 ปี ปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 0.12% ส่วนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐปรับตัวขึ้นทั้ง Curve โดยช่วงอายุ 3 เดือน - 10 ปี ปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 0.26%

ทั้งนี้ตลาดคาดว่า กนง. จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% สู่ระดับ 2.00% ในการประชุมวันที่ 31 พ.ค. 66 และคาดว่าจะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 2.00% ไว้ตลอดปีนี้ เนื่องจากเงินเฟ้อทั่วไปในประเทศมีแนวโน้มลดลงกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ 1-3% ประกอบกับความไม่แน่นอนของการจัดตั้งรัฐบาล ความเสี่ยงของการแพร่ระบาดของโควิดหลังช่วงสงกรานต์ และความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยในหลายประเทศโดยเฉพาะสหรัฐ ทำให้สภาพตลาดทั้งในและนอกประเทศไม่สดใส นักลงทุนจึงควรกระจายความเสี่ยงและเพิ่มความเสี่ยงระดับในการลงทุน โดยแบ่งเงินลงทุนมายังตราสารหนี้ที่ถือว่าเป็นทรัพย์สินที่มีความปลอดภัย เน้นลงทุนในตราสารหนี้ระดับ Investment Grade โดยถือตราสารหนี้ให้มีวันครบกำหนดอายุกระจาย 1-5 ปี (Bond Laddering) เพื่อได้รับเงินต้นคืนทุกปี เพิ่มสภาพคล่องให้กับพอร์ตการลงทุน

ตลอดเดือนพ.ค. 66 นักลงทุนต่างชาติซื้อพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี 19,943 ล้านบาท และขายพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี จำนวน 2,371 ล้านบาท

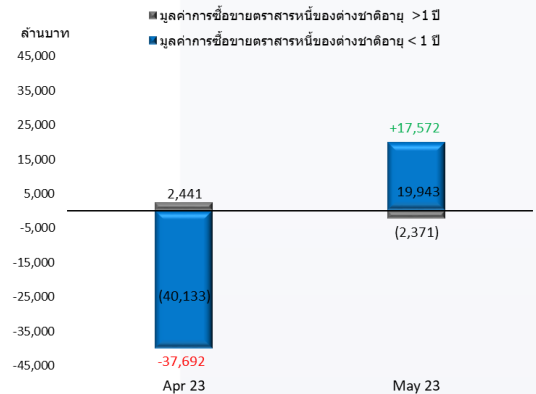
กลยุทธ์การลงทุนเน้นตราสารหนี้ที่มี Rating BBB ขึ้นไป โดยยังคงน้ำหนักการลงทุน 20% ของพอร์ตรวม และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้สัดส่วนเท่าๆกันราว 4-5 ตัว โดย Top picks คือ TRUE24OB, SIRI263A, TPIPL269A

YIELD CURVE พันธบัตรรัฐบาลของไทย



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
28-Apr-23	1.80	2.00	2.16	2.54	3.00	3.15
25-May-23	1.99	2.17	2.27	2.61	3.13	3.29
Change (bps.)	↑18.9	↑16.5	↑11.1	↑7.2	↑12.4	↑13.9

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ



สัญลักษณ์ตราสารหนี้	บริษัทผู้ออก	อันดับ (RATING)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (% ต่อปี)
TRUE24OB	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+ / บริษัท: A+	1.39	3.20	3.40
SIRI263A	บริษัท แสตนลิริ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+	2.80	3.75	4.24
TPIPL269A	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A- / บริษัท: A-	3.29	3.70	3.92
MINT22PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: A	-	6.10	-
BGRIM23PA	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: A	-	5.75	-

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

GLOBAL EQUITY

การขยายเพดานหนี้สหรัฐที่ผ่านการโหวตในสภาองเกรส ทำให้สหรัฐรอดพ้นจากความเสี่ยงเรื่องการผิดนัดชำระหนี้ในรอบนี้ไปได้ แต่ความกังวลการขึ้นดอกเบี้ยของ FED กลับมาอีกครั้ง โดยฝ่ายวิจัยฯ จึงยังคงน้ำหนักในต่างประเทศไว้ที่ 30% ของพอร์ตการลงทุน (Neutral) โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งและธุรกิจมีการเติบโตอิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคตเป็นหลักอย่าง Crowd Strike (CRWD US) และ Micron Technology (MU US)

ปัจจัยต่างประเทศในเดือน มิ.ย. 2566 ที่มีน้ำหนักต่อการลงทุนตลาดหุ้นทั่วโลก ได้แก่

- เดือนแห่งการประชุมธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลก อาทิ ผลการประชุม FED 14 มิ.ย.66 ตลาดคาดขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็น 5.50%, ECB 15 มิ.ย. 66 ตลาดคาดขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็น 4.00%, BOE 22 มิ.ย.66 ตลาดคาดขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็น 4.75%
- ผลพวงจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆ ส่งผลให้ต้นทุนสินค้าเพิ่มขึ้น โดยหลีกเลี่ยงไม่ได้ สุ่มเสี่ยงให้เกิด Recession ได้ง่ายขึ้น ซึ่งล่าสุด GDP เยอรมนีงวด 1Q66 หดตัว 0.3%QoQ ต่อเนื่องจาก 4Q65 ที่หดตัว 0.5%QoQ ส่งผลให้เศรษฐกิจเยอรมนีเข้าสู่ภาวะ Technical Recession เป็นที่เรียบร้อยแล้ว (GDP ติดลบ 2 ไตรมาสติดต่อกัน)

Crowd Strike (CRWD US)

Target Price Consensus 169.00 USD (Upside +9.5%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : บริษัทด้าน Cybersecurity ให้บริการ Software ที่ใช้สำหรับป้องกันการรั่วไหลของข้อมูลผ่านระบบ Cloud โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์กำไรปกติเติบโต 50.7%YoY ในปี 2024 (สิ้นสุด 1 ม.ค. 2024) หนุนจาก recurring revenue โตสูง 32 - 47% ต่อปี คาดผลประกอบการ 1Q24 เติบโตโดย EPS อยู่ที่ \$0.51 ต่อหุ้น (+63%YoY) และรายได้ที่ \$676 (+39%YoY) โดยกลุ่ม cyber security ที่งอกออกมาแล้ว ได้แก่ Fortinet มีผลการดำเนินงานดีกว่าคาด เช่นเดียวกับ Zscaler เผยคาดการณ์งบ Q1 ออกมาสูงและปรับคาดการณ์กำไรทั้งปีขึ้นซึ่งสะท้อนว่า IT spending ลดน้อยกว่าคาดโดยเฉพาะฝั่ง cyber security

Micron Technology (MU US)

Target Price Consensus 80.00 USD (Upside +8.0%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน : ผู้ประกอบธุรกิจ Semiconductor ในหมวด Memory chip รายใหญ่ที่สุดในสหรัฐ ซึ่งใช้ประกอบในสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ต่างๆเช่น Smartphone ชิปในคอมพิวเตอร์และ Data Center โดยแบ่งเป็น DRAM ซึ่งเป็นชิปที่ช่วยลำเลียงข้อมูลไปประมวลผลประมาณ 70% และ NAND ซึ่งเป็นความจุไฟล์ต่างๆอีกราว 30% ผู้บริหารให้คาดการณ์ 3Q23 มีรายได้ \$3.5 - 3.9 พันล้านซึ่งดีกว่าคาดที่ \$3.75 พันล้าน นอกจากนี้ผู้บริหารคาดการณ์ data center ได้ผ่านจุดต่ำที่สุดไปแล้ว ขณะที่ธุรกิจ PC และ smartphone จะฟื้นตัวได้ใน 2H23 โดยปีนี้ นักวิเคราะห์เห็นสัญญาณฟื้นตัวที่ดีขึ้นหลังผู้ผลิต Memory Chip รายใหญ่อย่าง Samsung ประกาศลดกำลังการผลิต ส่งผลให้อัตรากำไรของ Memory Chip มีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุด

Technical Graph



วิเคราะห์เทคนิค: กลับตัวเป็นแนวโน้มขาขึ้น หลังจาก Breakout เส้นกีด Downtrend พร้อมยืนเส้น EMA 200 วัน ด้วยจังหวะ Higher Low และ Higher High ระยะถัดไปถ้าพักไม่หลุดไปต่ำกว่า 145 เหรียญฯ โมเมนตัมการปรับขึ้นยังเด่น โดยประเมินแนวต้านถัดไปที่ 167 และ 181 เหรียญฯ

Technical Graph



วิเคราะห์เทคนิค: แนวโน้มขาขึ้น สัญญาณบวกแรกจากผ่านโซนแนวต้านที่ 64.50 เหรียญฯ ตามด้วยปิดแท่งเทียน Bullish Breakout แนวต้าน 68.50 เหรียญฯ ช่วงสั้นมีโอกาสย่อหลัง RSI เข้าสู่ 70 ที่ระดับ Overbought คาดกรอบการเคลื่อนไหวในระยะนี้ที่ 68.50-86.00 เหรียญฯ

EQUITY-LINKED NOTES (ELN)

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

ปัจจัยภายนอกที่ไม่สดใส บวกกับ ปัจจัยภายในที่ไม่มีแรงขับเคลื่อนมากพอ ทำให้ SET Index มีโอกาสกลับไปทดสอบแนวรับสำคัญที่ 1520 จุด อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจบ้านเรา หวังภาคการท่องเที่ยว + การลงทุน เป็นตัวหนุนนำเศรษฐกิจไทยเติบโตต่อได้ โดยประมาณการ GDP Growth ปีนี้ ของรพท. คาด +3.6%YoY อย่างไรก็ตาม Sentiment ส่วนหนึ่งของตลาด ขึ้นอยู่กับสถานการณ์ทางการเมืองซึ่งอยู่ในช่วงการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ เข้ามาบริหารประเทศ ฝ่ายวิจัยยังแนะนำตราสารทางเลือกอื่นๆอย่าง ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทย ซึ่งลักษณะของ ELN สามารถช่วยลดความเสี่ยงและดีกว่าการซื้อหุ้นโดยตรงอยู่แล้ว โดยฝ่ายวิจัยเลือก ELN ที่อ้างอิงในหลักทรัพย์ COM7 ซึ่งเป็นหลักทรัพย์มีพื้นฐานแข็งแกร่งและมี Valuation โดดเด่น โดยเลือกช่วงเวลาในการลงทุน 30 วัน หรือ 1 เดือนต่อจากนี้ พิจารณาผลตอบแทนของ ELN อยู่ในช่วง 10% - 20% ต่อปี จึงถือเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุน

บริษัท คอมเซเวน จำกัด (มหาชน) (COM7)

ราคาเป้าหมายปี 2566 อยู่ที่ 35.50 บาท (Upside 29.1%)

ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงในช่วงเดือน พ.ค.66 ตอรับ ผลของฤดูกาล เพราะโดยปกติแล้วในช่วง 2Q ของทุกปี บริษัทมักจะมียอดขายที่ต่ำกว่างวด 1Q บวกกับ 2)มาตรการ “ซ้อปติมีคืน” ได้สิ้นสุดลงไปแล้วตั้งแต่กลาง ก.พ. 66 ในขณะที่งวด 2Q66 ไม่มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายใด ต้องรอสินค้ารุ่นใหม่ที่จะออกวางจำหน่ายในช่วงปลาย 3Q หรือ ช่วงต้น 4Q มากกว่าที่จะซื้อหุ้นก่อนใน 2Q อย่างไรก็ตาม Valuation ปัจจุบัน มี PE ระดับ 19 เท่า และมี EPS Growth สูงถึง 12%YoY

หากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 26.95 บาท ซึ่งสามารถคาดหวังคูปองได้สูงประมาณ 34.62% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

Technical Graph



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Company	Sector	Last Price (28/05/2023)	FairValue	Upside	PER 23F	Div Yield 23F (%)
COM7	COMM	27.50	35.50	29.1%	19.30	3.05

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 มิ.ย. 2566 เน้นกระจายความเสี่ยงเช่นเดิม โดยเน้นกระจายการลงทุนไปที่หุ้นปันผลขนาดใหญ่ในส่วนของกองทุนหุ้นไทย ,หุ้น Defensive and Quality ในหลายประเทศของกองทุนหุ้นต่างประเทศ และให้ความสนใจกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศแถบเอเชียเป็นหลัก ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้และลงทุนเพียงคาดหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงิน

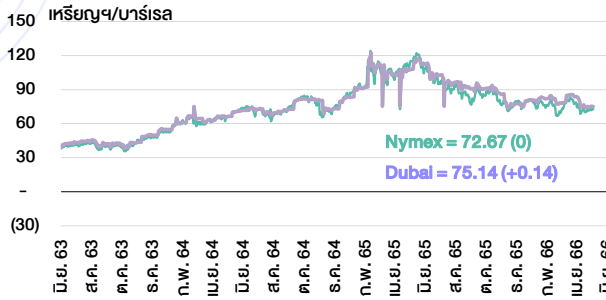
กองทุนแนะนำ	ประเภทกองทุน	คำอธิบาย
ASP-DPLUS	MM (กองทุนรวมตลาดเงิน)	กองทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก คาดหวังผลตอบแทน 1% - 1.1%/ปี ตั้งแต่จัดตั้งกองทุนไม่เคยติดลบแม้แต่วันเดียว ลงทุนในเงินฝากทั้งในและต่างประเทศ ตราสารหนี้ภาครัฐ และตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade ขึ้นไป อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตอยู่ที่ 3 เดือน - 1 ปี
KKP ACT FIXED	FIX (กองทุนรวมตราสารหนี้)	กองทุนตราสารหนี้คาดหวังผลตอบแทน 1.8% - 1.9%/ปี ลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐในไทย และตราสารหนี้ภาคเอกชนในไทยที่มีอันดับความน่าเชื่อถือในระดับ Investment Grade ขึ้นไป อายุเฉลี่ยของตราสารหนี้ในพอร์ตอยู่ที่ 1 - 3 ปี
KKP DIVIDEND	EQF (กองทุนรวมตราสารทุนไทย)	กองทุนลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ใน SET Index ที่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ หรือหุ้นที่มีแนวโน้มหรือศักยภาพในการจ่ายเงินปันผลในอนาคตที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งสอดคล้องกับสถานะปัจจุบันที่อยู่ในช่วงก่อนการจ่ายปันผล อาทิ SAPPE SABINA AP TCAP LH เป็นต้น
TMBGQG	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารทุนต่างประเทศ)	ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์กลับมาอีกครั้ง บวกกับความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ของสหรัฐฯ หรือ Debt Ceiling ที่จะรู้ผลต้นเดทอน มิ.ย.66 ดังนั้นแนะนำกองทุน TMBGQG ที่เป็นกองทุนต่างประเทศที่ลงทุนในหลายประเทศ และหลายอุตสาหกรรม อาทิ Financial Service 24% Healthcare 16% Technology 14% เป็นต้น
M-Property	PRFOPMIX (กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ไทยและต่างประเทศ)	กองทุนลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ไทย โดยมีความน่าสนใจจาก Valuation ยัง Laggard จากอสังหาริมทรัพย์โลกอยู่มาก ในขณะที่ดอกเบี้ยเป็นขาขึ้นมีโอกาสนักลงทุนจะ Search for yield มากยังกลุ่มนี้ที่มีอัตราเงินปันผลสูงกว่า 4 - 6%/ปี

STATISTICS

สถิติหลักทรัพย์ และดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

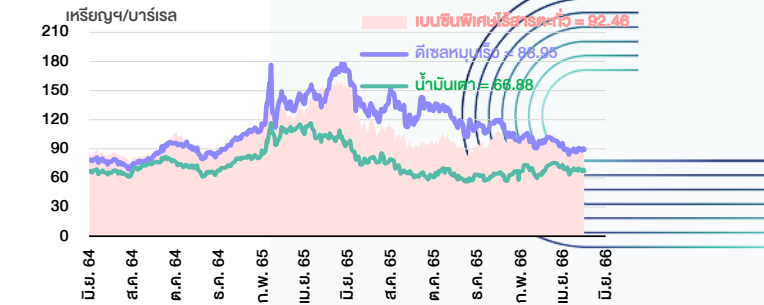


ราคาน้ำมันดิบ



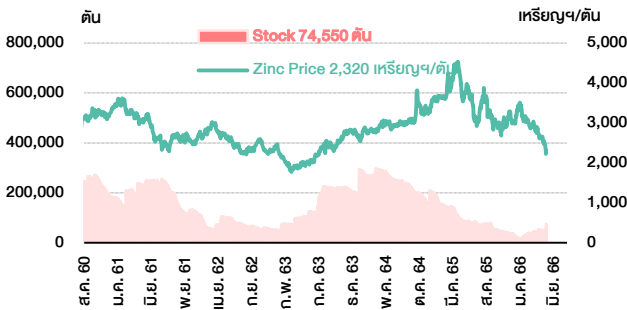
ที่มา: TQ professional

ราคาขายปลีกน้ำมันสำเร็จรูปตลาดสิงคโปร์



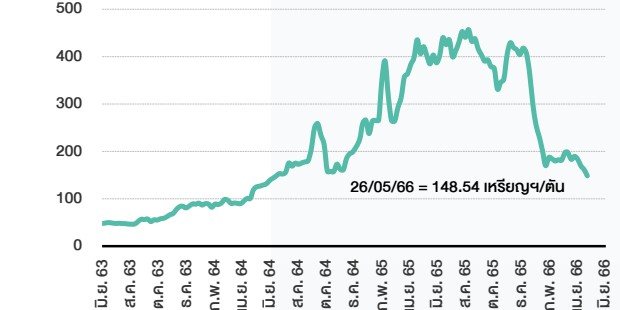
ที่มา: TOP

ราคาสังกะสี



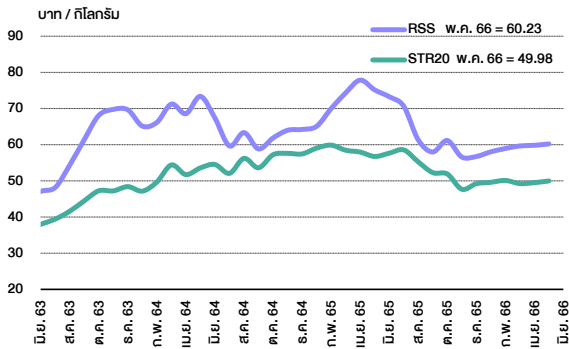
ที่มา: lme.co.uk

ราคากันหิน



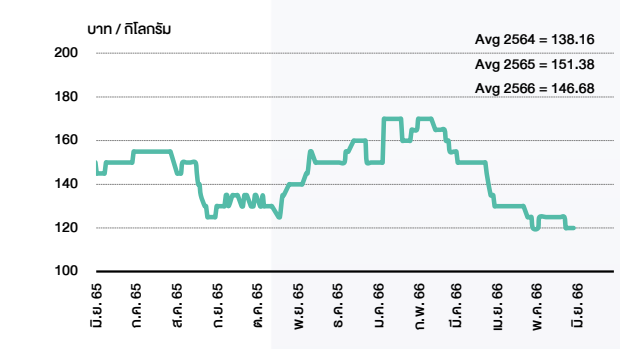
ที่มา: BANPU

ราคายางแผ่นรมควัน



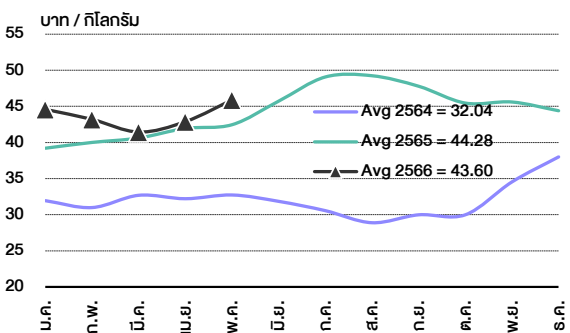
ที่มา: สมาคมยางพาราไทย, การยางแห่งประเทศไทย

ราคากุ้งขาว 61-70 ตัว/กก.



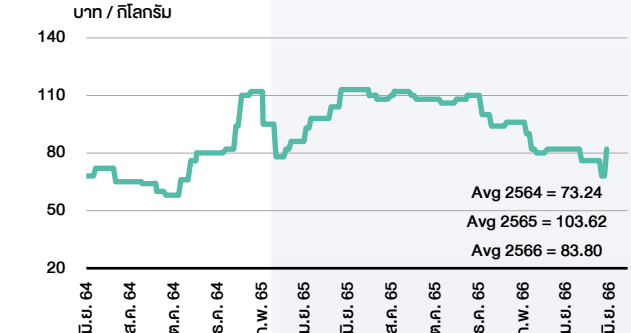
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาไก่เป็น



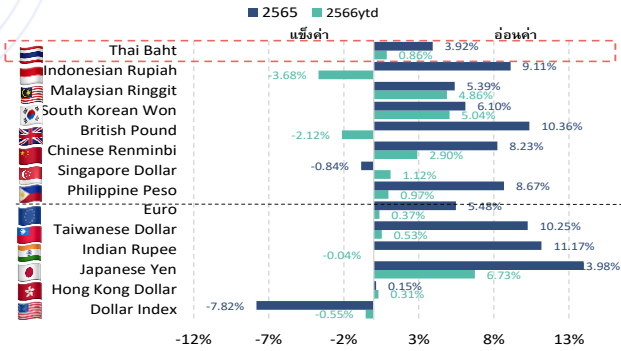
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาหมู



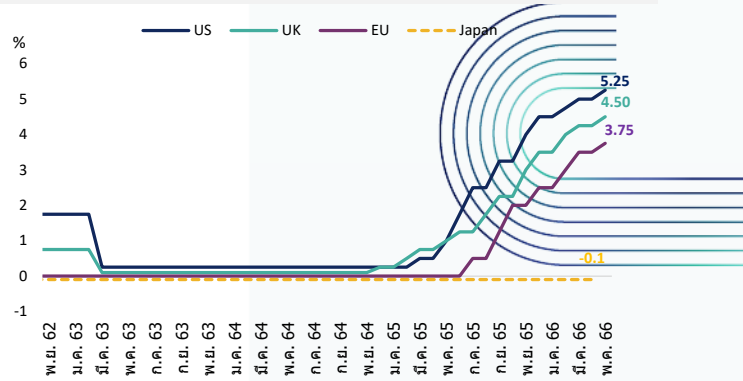
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



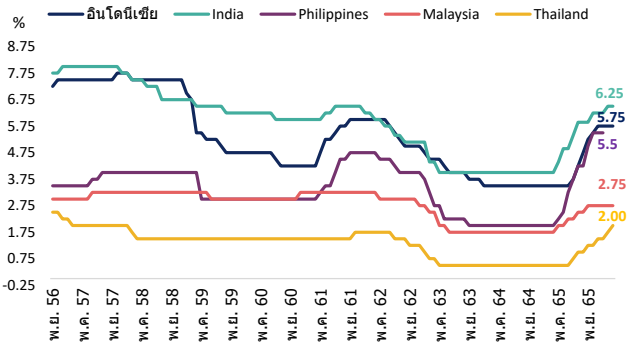
ที่มา: TQ professional

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



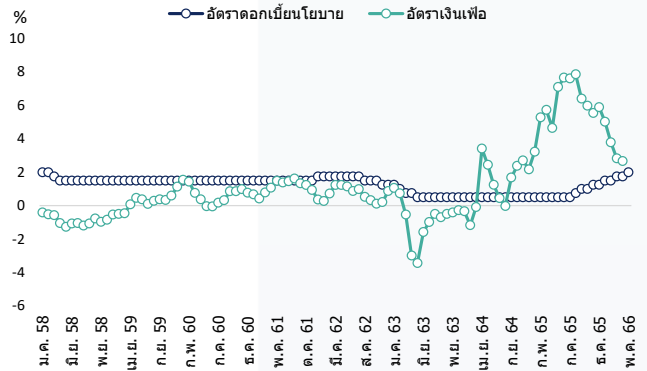
ที่มา: Bloomberg

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



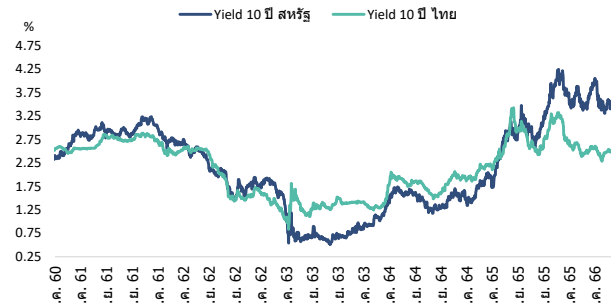
ที่มา: Bloomberg

อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อไทย



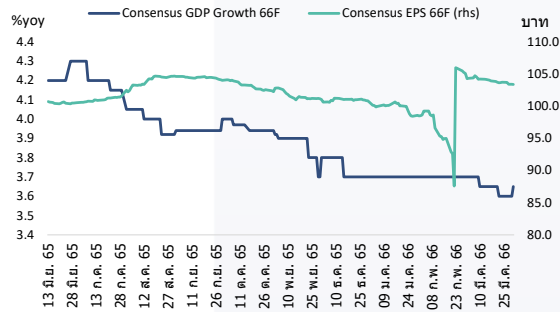
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, ธปท.

BOND YIELD อายุ 10 ปีของสหรัฐและไทย



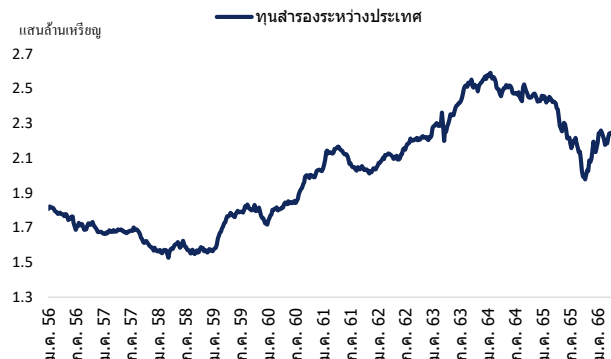
ที่มา: Bloomberg

CONSENSUS GDP GROWTH และ EPS GROWTH



ที่มา: Bloomberg

ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



ที่มา: Bloomberg

ตารางเหตุการณ์ในเดือน มิถุนายน 2566

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
ช่วงมิถุนายน 2566	World Bank รายงานประมาณการ GDP Growth โลก
14 มิ.ย. 66	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารสหรัฐ (Fed) ครั้งที่ 4 ของปี
15 มิ.ย. 66	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารยุโรป (ECB) ครั้งที่ 4 ของปี
16 มิ.ย. 66	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ครั้งที่ 4 ของปี
22 มิ.ย. 66	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 4 ของปี

ที่มา: Bloomberg

ผลประกอบการรายอุตสาหกรรม (กำไรสุทธิ : ล้านบาท)

อุตสาหกรรม	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2564	2565
Agribusiness	3,268	2,974	2,611	2,465	1,325	21,033	11,317
Automotive	2,049	1,582	2,069	1,315	2,071	5,345	7,014
Banking	54,227	54,377	55,139	42,140	61,860	188,220	205,883
Commerce	14,193	14,286	13,346	17,359	16,275	53,975	59,183
Construction Materials	13,987	16,539	7,393	1,415	20,782	67,428	39,333
Construction Services	472	-566	-696	-1,977	1,271	3,286	-2,767
Energy & Utilities	96,653	142,953	58,909	34,384	85,256	286,534	332,898
Electronic Components	4,360	5,618	6,465	6,754	4,877	12,920	23,197
Fashion	1,668	1,843	1,925	-337	720	-182	5,100
Finance & Securities	9,842	9,944	9,964	10,486	8,581	40,652	40,237
Food & Beverage	12,120	18,432	23,190	19,215	6,370	33,866	72,958
Health Care Services	12,007	8,824	7,321	6,667	6,936	34,096	34,818
Home & Office Products	99	-52	133	-9	70	762	170
Information & Communication Technology	15,404	14,829	13,404	7,051	12,204	64,403	50,689
Industrial Materials & Machinery	741	679	742	-77	-27	2,486	2,084
Insurance	-24,887	1,267	5,206	3,767	6,286	16,838	-14,648
Media & Publishing	1,106	2,545	1,232	846	1,068	7,152	5,729
Mining	-19	-26	-24	-97	-9	-190	-166
Paper & Printing Materials	275	275	198	-9	210	917	739
Personal Products & Pharmaceuticals	1,455	977	517	219	511	25,187	3,169
Petrochemicals & Chemicals	18,494	24,420	-2,564	-11,430	1,333	73,800	28,919
Property Fund	4,244	5,796	4,631	2,078	4,776	11,337	16,749
Packaging	3,930	4,082	3,657	378	1,711	13,829	12,046
Professional Services	155	122	67	87	205	331	432
Property Development	15,030	16,695	16,272	24,658	15,160	47,675	72,655
Steel	2,802	1,378	-2,466	-6,301	766	16,894	-4,587
Tourism & Leisure	-1,390	-1,228	-445	1,241	1,154	-9,512	-1,822
Transportation & Logistics	-3,012	787	2,213	21,549	18,701	55,235	21,537
SET	259,272	349,353	230,407	183,836	280,444	1,074,318	1,022,867
MAI	3,386	1,716	2,507	569	2,145	10,175	8,177

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

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2563	2564	2565 (บาท)	
1) AGRO & FODD INDUSTRY								
AGRIBUSINESS								
EE	-0.008	-0.004	-0.010	-0.003	-	-	-	1.000
GFPT	0.360	0.550	0.360	0.240	0.200	0.100	0.200	1.000
LEE	0.020	-0.010	0.010	-0.001	0.180	0.130	0.030	1.000
MAX	na.	na.	na.	0.000	-	-	-	1.000
NER	0.213	0.286	0.198	0.170	0.210	0.430	0.380	0.500
PPPM	-0.020	-0.028	0.006	-0.009	-	-	-	1.000
STA	0.740	0.750	0.640	0.190	2.250	4.150	2.000	1.000
TEGH	0.261	0.187	0.135	0.095	-	-	0.260	1.000
TFM	0.070	0.120	0.030	-0.060	-	0.150	0.130	2.000
TRUBB	0.170	0.060	-0.070	-0.090	-	0.150	0.120	1.000
TWPC	0.050	0.050	0.040	0.100	0.134	0.216	0.216	1.000
UPOIC	0.300	-0.020	0.280	0.200	0.200	0.500	0.450	1.000
UVAN	0.490	0.290	0.380	0.430	0.270	0.700	1.000	0.500
VPO	0.080	-0.030	-0.030	-0.027	-	-	-	1.000
FOOD & BEVERAGE								
AAI	0.110	0.110	0.150	0.030	-	-	-	1.000
APURE	0.085	0.101	0.007	0.057	0.100	0.260	0.100	0.700
ASIAN	0.320	0.300	0.270	0.060	0.55 & Stock 2:1	0.650	0.650	1.000
BR	0.060	0.150	0.150	0.080	-	-	-	5.000
BRR	0.370	0.250	-0.200	0.420	0.060	0.070	0.200	1.000
BTG	1.250	1.540	0.960	0.200	-	-	1.000	5.000
CBG	0.740	0.480	0.410	0.260	2.400	1.900	1.500	1.000
CFRESH	0.060	0.060	0.030	-0.032	-	-	-	1.000
CH	0.090	0.060	-0.020	-0.007	-	-	0.060	0.500
CHOTI	5.800	11.160	-2.640	-5.090	-	3.180	8.500	10.000
CM	0.038	-0.024	-0.092	0.008	-	-	-	1.000
CPF	0.510	0.630	0.210	-0.360	1.000	0.650	0.750	1.000
CPI	0.131	0.064	0.082	0.118	0.110	0.190	0.210	1.000
F&D	0.250	0.630	0.330	0.310	-	-	-	10.000
HTC	0.580	0.550	0.510	0.990	1.900	1.790	1.520	1.000
ICHI	0.120	0.150	0.140	0.170	0.500	0.500	0.600	1.000
ITC	na.	0.640	0.000	0.140	-	-	0.200	1.000
JDF	0.011	0.003	0.002	0.012	-	-	0.020	0.500
KBS	0.090	0.670	0.190	1.430	-	-	0.500	1.000
KSL	0.118	0.013	0.122	0.000	-	0.030	0.100	0.500
KTIS	-0.004	-0.302	-0.030	0.300	-	0.100	-	1.000
LST	0.090	0.070	0.190	0.190	0.220	0.250	0.190	1.000
M	0.480	0.440	0.350	0.350	1.000	0.800	1.400	1.000
MALEE	-0.072	-0.040	-0.560	0.060	-	-	-	0.500
MINT	0.230	0.810	0.290	-0.270	-	-	0.250	1.000
NRF	0.030	0.130	0.030	0.020	0.0044 & Stock 25:1	0.041	0.030	1.000
NSL	0.270	0.242	0.257	0.250	-	0.500	0.550	1.000
OISHI	0.950	0.000	0.850	0.870	1.450	0.800	1.600	1.000
OSP	0.200	0.080	0.110	0.260	1.100	1.100	0.900	1.000
PB	0.860	1.070	1.020	0.860	1.900	0.840	2.000	1.000
PLUS	0.130	0.080	0.040	0.010	-	-	0.130	0.500
PM	0.050	0.140	0.160	0.170	0.500	0.450	0.430	1.000
PQS	na.	0.060	0.140	0.100	-	-	0.150	1.000
PRG	0.760	0.004	0.290	-0.090	0.650	-	0.300	1.000
RBF	0.058	0.055	0.046	0.070	0.150	0.150	0.100	1.000
SAPPE	0.540	0.580	0.500	0.890	1.020	1.100	1.650	1.000
SAUCE	0.380	0.490	0.520	0.470	1.250	1.600	1.650	1.000
SFP	3.880	-3.750	6.010	-1.990	-	-	-	10.000
SNNP	0.120	0.150	0.160	0.160	-	0.240	0.403	0.500
SNP	0.160	0.310	0.260	0.200	0.300	0.630	0.800	1.000
SORKON	0.120	0.050	0.050	0.000	0.200	0.150	0.100	1.000
SSC	0.140	-0.290	0.150	0.200	0.320	0.340	0.340	1.000
SSF	0.000	0.170	0.030	0.100	0.327	0.519	0.481	1.000
SST	0.010	0.050	0.190	0.020	0.0056 & Stock 20:1	0.030	0.215	1.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2563	2564	2565 (บาท)	(บาท)
SUN	0.040	0.050	0.050	0.150	0.10 & Stock 2:1	0.250	0.150	0.500
TC	0.450	0.670	0.110	-0.140		0.250	0.150	1.000
TFG	0.220	0.310	0.200	0.080		0.085	0.090	1.000
TFMAMA	1.690	2.400	2.520	2.440		3.420	5.000	1.000
TIPCO	0.180	0.110	0.290	0.480		0.940	0.770	1.000
TKN	0.050	0.130	0.090	0.120		0.210	0.140	0.250
TU	0.330	0.530	0.250	0.200		0.720	0.950	0.250
TVO	1.070	0.670	-0.680	0.140		1.700	2.200	1.000
ZEN	0.160	0.190	0.200	0.130		0.250	-	1.000
2) CONSUMER PRODUCTS								
FASHION								
AFC	0.350	-0.160	-0.940	-0.500		-	0.140	10.000
AURA	na.	0.110	0.180	0.200		-	0.080	1.000
B52	-0.050	-0.060	-0.060	-0.024		-	-	0.500
BTNC	0.490	0.920	1.140	1.490		-	-	10.000
CPH	2.700	2.370	1.110	-0.240		-	-	10.000
CPL	-0.030	0.050	-0.040	-0.070		0.020	0.050	1.000
NC	-0.740	0.650	0.520	0.760		0.010	-	0.014
PAF	-0.001	0.059	-0.012	0.005		0.015	0.015	0.510
PDJ	0.136	0.137	-0.036	-0.043		0.100	0.100	1.000
PG	0.190	0.170	-0.120	0.180		0.100	0.100	1.000
SABINA	0.310	0.290	0.300	0.340		0.800	0.850	1.200
SAWANG	-0.090	-0.100	-0.250	-0.220		-	-	10.000
SUC	1.010	0.080	1.620	0.980		1.500	1.500	10.000
TNL	0.180	0.300	0.220	0.460		0.070	0.500	0.200
TPCS	0.660	0.530	0.530	0.320		0.600	0.750	1.000
TR	5.140	5.860	-7.640	0.000		0.050	0.050	0.560
TTI	0.860	0.755	-0.191	-0.400		-	0.500	1.000
TTT	0.050	1.810	0.270	0.000		2.200	1.000	1.000
UPF	0.930	1.720	-0.280	-0.230		8.900	4.710	2.850
WACOAL	0.200	0.390	0.000	0.300		0.500	0.500	0.700
WFX	0.160	0.010	0.020	-0.090		-	0.465	0.210
HOME & OFFICE PRODUCTS								
ACC	0.053	-0.009	-0.015	-0.011		-	-	0.250
AJA	-0.010	-0.005	-0.015	-0.001		-	-	0.100
DTCI	0.300	0.660	0.410	0.240		0.400	0.200	0.350
FANCY	-0.024	-0.017	-0.039	-0.010		-	-	1.000
FTI	0.020	0.010	0.020	0.020		-	-	0.060
KYE	-1.400	5.110	2.560	1.780		15.700	25.250	8.550
L&E	0.020	0.030	-0.010	0.000		0.075	0.085	0.061
MODERN	-0.002	0.035	0.031	0.005		0.200	0.120	0.060
OGC	-1.210	0.570	2.460	0.780		-	-	0.570
ROCK	-0.530	0.180	0.020	0.020		-	-	10.000
SBNEXT	0.036	0.023	0.036	0.026		0.165	0.040	0.011 & Stock 10:1
SIAM	-0.050	-0.003	-0.069	0.023		0.050	0.010	0.030
PERSONAL								
APCO	0.029	0.035	0.046	0.054		0.120	0.123	0.155
BIZ	0.040	0.140	-0.020	0.070		0.150	0.678 & Stock 2:1	0.200
DDD	-0.070	0.040	0.200	-0.020		0.858	0.350	0.300
JCT	1.590	1.590	1.900	1.470		3.500	3.500	4.000
KISS	0.050	0.060	0.070	0.040		0.040	0.155	0.140
NV	-0.051	-0.042	-0.044	0.005		-	0.350	-
OCC	-0.120	-0.170	-0.060	0.010		0.150	0.050	0.050
S&J	0.980	0.850	0.790	1.010		1.000	1.200	1.700
STGT	0.220	0.010	-0.010	0.050		3.250	4.650	0.750
STHAI	0.001	-0.009	-0.045	-0.016		0.098	0.110	-
TNR	0.230	0.430	-0.020	0.060		0.260	-	0.500
TOG	0.230	0.240	0.220	0.240		0.120	0.560	0.600
3) FINANCIALS								
BANKING								
BAY	1.060	1.100	1.010	1.180		0.350	0.850	0.850
BBL	3.650	4.010	3.960	5.310		2.500	3.500	4.500

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2563	2564	2565	
CIMBT	0.030	0.020	0.010	0.020	0.005	0.010	0.012	0.500
KBANK	4.560	4.290	1.350	4.380	2.500	3.250	4.000	10.000
KKP	2.400	2.460	1.690	2.460	2.250	2.950	3.250	10.000
KTB	0.600	0.600	0.580	0.720	0.275	0.418	0.682	5.150
LHFG	0.011	0.023	0.017	0.032	0.040	0.040	0.010	1.000
SCB	3.010	3.060	2.130	3.270	2.300	4.060	6.690	10.000
TCAP	1.690	1.260	1.040	1.510	3.000	3.000	3.100	10.000
TISCO	2.310	2.210	2.260	2.240	6.300	7.150	7.750	10.000
TTB	0.036	0.038	0.040	0.044	0.045	0.038	0.073	0.950
FINANCE & SECURITIES								
AEONTS	4.460	3.610	4.420	2.770	4.500	5.150	5.500	10.000
AMANAH	0.078	0.059	0.091	0.042	0.130	0.160	0.200	1.000
ASAP	0.009	0.093	0.009	0.036	-	-	-	0.500
ASK	0.680	0.740	0.770	0.760	1.700	1.140	1.440	5.000
ASP	0.020	0.050	0.090	0.060	0.180	0.400	0.200	1.000
BAM	0.360	0.220	0.270	0.080	0.513	0.550	0.550	5.000
BYD	-0.024	-0.007	-0.012	-0.068	-	-	-	5.000
CGH	-0.014	-0.002	-0.022	0.003	-	-	-	1.000
CHASE	na.	0.010	0.010	0.010	-	-	-	0.500
CHAYO	0.053	0.034	0.081	0.095	0.0065 & Stock 20:1,15:1	0.0037 & Stock 30:1	0.0025 & Stock 40:1, 50:1	0.500
ECL	0.048	0.034	0.039	0.037	0.100	0.080	0.100	1.000
FNS	0.260	-0.060	0.150	-0.030	0.650	0.500	0.200	5.000
FSS	0.030	0.071	0.117	0.010	0.060	0.100	0.070	1.600
GBX	0.007	0.006	0.028	0.018	0.030	0.110	0.077	1.000
GL	na.	na.	na.	na.	-	-	-	0.500
HENG	0.020	0.030	0.050	0.030	-	0.010	0.067	1.000
IFS	0.080	0.080	0.080	0.080	0.140	0.158	0.163	1.000
JMT	0.300	0.310	0.340	0.310	0.860	0.820	1.080	5.000
KCAR	0.180	0.150	0.180	0.300	0.440	0.430	0.490	1.000
KGI	0.130	0.180	0.030	0.090	0.250	0.550	0.355	1.000
KTC	0.730	0.690	0.650	0.730	0.880	1.000	1.150	1.000
MFC	0.570	0.350	0.310	0.450	1.100	2.150	1.500	1.000
MICRO	0.020	0.003	-0.005	0.003	0.055	0.077	0.036	1.000
ML	0.020	0.020	0.020	0.020	0.050	-	-	0.500
MST	0.160	0.210	0.240	0.290	0.600	0.480	0.940	5.000
MTC	0.650	0.570	0.530	0.500	0.370	0.370	0.950	1.000
NCAP	0.010	0.010	0.050	0.110	-	-	-	0.500
PL	0.060	0.050	0.040	0.040	0.080	0.110	0.110	1.000
S11	0.100	0.200	0.140	0.060	0.250	0.260	0.200	1.000
SAK	0.080	0.080	0.100	0.080	0.108	0.116	0.137	1.000
SAWAD	0.760	0.860	0.880	0.870	1.800	1.800	1.800	1.000
SCAP	0.150	0.460	-0.530	0.290	0.280	0.164	0.320	1.000
SGC	na.	0.070	0.080	-0.110	-	-	0.110	1.000
SM	na.	0.020	0.000	0.020	-	-	0.040	0.500
TH	0.071	0.084	-0.021	0.025	-	-	-	1.000
THANI	0.090	0.080	0.060	0.080	0.170	0.170	0.170	1.000
TIDLOR	0.420	0.370	0.330	0.380	-	0.274 & Stock 13:1	0.292 & Stock 8:1	3.700
TK	0.235	0.120	0.109	0.084	0.420	0.500	0.420	1.000
TNITY	0.130	0.170	0.270	-0.110	0.500	1.000	0.175	5.000
UOBKH	0.110	0.070	0.070	0.090	0.100	0.160	0.090	1.000
XPG	-0.010	0.000	-0.006	-0.001	-	-	-	0.500
INSURANCE								
AYUD	0.960	0.300	0.340	0.470	1.520	1.540	5.400	1.000
BKI	4.030	9.220	14.380	8.300	15.000	15.000	15.500	10.000
BLA	0.700	0.550	0.160	0.440	0.230	0.560	0.600	1.000
BUI	-0.470	0.060	1.180	1.750	0.250	1.000	0.50 & Stock 10:1	10.000
CHARAN	0.550	2.730	4.000	1.170	2.600	-	2.000	10.000
INSURE	10.790	3.630	-3.790	6.950	-	-	-	10.000
MTI	4.100	3.740	1.890	3.088	4.510	5.200	6.180	10.000
NKI	-0.110	0.580	0.730	0.160	1.500	1.5 & Stock 35:1	1.0 & Stock 36:1	10.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2563	2564	2565	
SMK	-15.660	-0.240	-0.790	0.090	-	-	-	1.000
TGH	0.140	0.050	-0.160	0.100	0.600	-	-	10.000
THRE	-0.005	-0.005	0.000	0.002	0.040	-	-	0.880
THREL	0.070	0.050	0.030	-0.020	0.140	0.120	0.15 & Stock 60:1	1.000
TIPH	-0.530	0.770	0.660	1.080	-	-	2.550	1.000
TLI	0.190	0.200	0.100	0.270	-	-	0.300	1.000
TQM	0.300	0.340	0.350	0.320	1.075	1.225	1.200	0.500
TSI	0.004	-0.010	-0.004	-0.008	-	-	-	0.500
TVI	0.210	0.030	0.060	0.340	0.200	0.700	0.290	1.000
4) INDUSTRIALS								
AUTOMOTIVE								
3K-BAT	0.970	1.010	-0.390	0.000	0.250	0.250	0.060	10.000
ACG	0.010	0.010	0.000	0.010	0.040	0.013	0.013	0.500
AH	1.150	1.690	1.160	1.580	0.15 & Stock 10:1	0.940	1.540	1.000
CWT	0.130	0.050	-0.020	0.000	-	0.054	0.054	1.000
EASON	0.047	0.012	0.041	0.050	-	-	0.100	1.000
GYT	-2.880	-2.490	7.130	1.760	-	-	-	10.000
HFT	0.180	0.250	-0.030	0.040	0.315	0.425	0.380	1.000
IHL	0.040	0.040	0.010	0.020	-	0.200	0.100	1.000
INGRS	-0.042	-0.047	-0.085	0.000	-	-	-	1.000
IRC	-0.070	0.160	0.080	0.320	0.570	0.885	0.291	1.000
MGC	0.000	0.000	0.000	0.097	-	-	-	0.500
PCSGH	0.096	0.104	0.097	0.100	0.250	0.300	0.350	1.000
POLY	na.	0.130	0.100	0.060	-	-	0.160	1.000
SAT	0.490	0.610	0.500	0.640	0.600	1.500	1.500	1.000
SPG	0.310	0.190	0.120	0.310	0.450	0.900	0.800	1.000
STANLY	4.140	6.350	4.910	7.380	5.500	8.500	-	5.000
TKT	0.028	0.030	-0.024	0.007	-	-	-	1.000
TNPC	-0.050	-0.030	-0.100	-0.060	0.013	0.05 & Stock 15:1	0.020	1.000
TRU	0.170	0.220	0.150	0.130	0.060	0.100	0.35 & Stock 10:1	1.000
TSC	0.230	0.260	0.250	0.320	0.500	1.000	1.000	1.000
INDUSTRIAL MATERIALS & MACHINERY								
ALLA	0.023	0.024	0.037	0.026	0.070	0.050	0.070	0.500
ASEFA	0.070	0.020	0.080	0.060	0.280	0.220	0.180	1.000
CPT	-0.001	-0.024	-0.032	0.007	0.020	-	-	0.500
CRANE	-0.091	-0.046	-0.100	0.033	-	-	-	1.000
CTW	0.150	0.130	0.000	-0.130	0.450	0.100	0.050	5.000
FMT	1.670	-0.740	0.420	0.840	1.625	2.625	2.750	10.000
HTECH	0.120	0.100	-0.010	0.020	0.087	0.190	0.140	1.000
KKC	-0.160	-0.150	-0.170	-0.120	-	-	-	1.000
PK	-0.190	-0.030	0.020	0.010	-	0.065	-	1.000
SNC	0.540	0.180	0.530	0.270	0.750	0.900	1.050	1.000
STARK	0.058	0.080	-0.186	0.000	-	-	-	1.000
TCJ	0.000	-0.030	-0.068	-0.170	-	-	-	10.000
VARO	-0.330	-0.600	-0.010	-0.003	-	-	-	5.000
PAPER & PRINTING MATERIALS								
UTP	0.420	0.300	-0.010	0.320	0.800	0.710	0.700	1.000
PETROCHEMICALS & CHEMICALS								
BCT	5.960	6.370	-2.270	0.000	1.000	0.800	1.650	1.000
CMAN	-0.004	0.070	-0.002	0.096	-	0.088	0.040	1.000
GC	0.100	0.060	0.070	0.160	0.580	0.525 & Stock 10:1	0.350	0.500
GGC	0.410	0.070	-0.030	0.040	0.350	0.350	0.500	9.500
GIFT	0.005	-0.004	-0.012	-0.023	0.050	0.181	-	1.000
IVL	3.580	1.420	-2.080	0.150	0.700	1.000	1.600	1.000
NFC	0.028	0.043	0.058	0.018	-	-	0.180	0.750
PATO	0.090	0.050	0.090	0.060	0.570	0.820	0.410	1.000
PMTA	0.160	0.400	0.190	-0.380	0.700	0.500	0.300	10.000
PTTGC	0.310	-2.970	-0.210	0.020	1.000	3.750	1.000	10.000
SUTHA	0.090	0.100	0.010	0.070	0.280	0.130	-	1.000
TCCC	0.720	0.850	-0.010	-0.060	1.800	1.700	1.400	3.000
TPA	-0.030	-0.110	0.000	-0.003	0.450	0.450	-	1.000
UP	-0.230	-0.230	-0.250	2.072	-	-	-	10.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2563	2564	2565 (บาท)	
PACKAGING								
AJ	0.280	-0.100	-0.440	-0.440	0.700	0.650	0.380	1.000
ALUCON	4.690	5.270	2.210	1.460	10.000	10.000	10.000	10.000
BGC	0.160	0.140	0.120	0.110	0.460	0.480	0.445	5.000
CSC	1.390	1.040	0.760	0.960	2.450	1.800	2.200	10.000
GLOCON	0.003	-0.007	-0.143	-0.008	-	-	-	0.500
NEP	-0.005	-0.006	-0.008	0.000	-	-	-	1.000
PJW	0.020	0.032	0.019	0.064	0.125	0.160	0.0525 & Stock 20:1	0.500
PTL	1.280	1.019	-0.048	0.078	0.830	1.430	0.910	1.000
SCGP	0.430	0.430	0.100	0.280	0.450	0.650	0.600	1.000
SFLEX	0.004	0.006	0.043	0.050	0.125	0.085	0.030	1.000
SITHAI	0.038	0.044	0.021	0.030	-	0.030	0.040	1.000
SLP	-0.005	-0.012	-0.021	-0.007	-	-	-	0.250
SMPC	0.450	0.360	0.200	0.090	0.800	0.820	1.000	1.000
SPACK	-0.024	-0.002	0.023	0.026	-	-	-	1.000
TCOAT	-0.150	-0.650	0.590	0.320	0.900	0.550	-	10.000
TFI	-0.004	-0.006	-0.006	-0.006	-	-	-	1.000
THIP	1.120	1.190	0.400	0.770	1.575 & Stock 8:1	1.750	1.750	1.000
TMD	0.490	0.600	0.450	0.540	1.400	1.600	1.600	1.000
TOPP	5.300	3.700	1.550	3.540	6.330	4.050	3.820	10.000
TPAC	0.140	0.240	0.330	0.430	0.292	0.141	0.293	1.000
TPBI	0.073	0.202	0.187	0.059	0.250	-	0.200	1.000
TPP	0.068	0.349	0.167	-0.005	0.400	2.000	0.500	10.000
STEEL								
2S	-0.097	-0.247	0.033	0.152	0.25 & Stock 9:1	0.47 & Stock 10:1	-	1.000
AMC	-0.150	-0.370	0.060	0.330	0.140	0.340	-	1.000
BSBM	0.015	-0.013	-0.010	-0.002	0.080	0.100	0.020	1.000
CEN	0.002	-0.150	-0.210	0.041	-	0.120	-	1.000
CITY	-0.024	-0.025	-0.018	0.000	-	-	-	1.000
CSP	-0.020	-0.180	-0.050	-0.003	-	0.300	-	1.000
GJS	0.012	-0.003	-0.150	-0.001	-	-	-	0.960
GSTEEL	-0.001	-0.029	-0.050	-0.002	-	-	-	5.000
INOX	0.059	-0.032	-0.047	0.005	-	0.107	0.024	1.000
LHK	0.100	0.060	0.050	0.000	0.220	0.380	0.640	1.000
MCS	-0.150	-0.140	-0.010	-0.030	1.000	1.270	0.200	1.000
MILL	0.010	0.004	-0.005	0.001	0.0033 & Stock 15:1	0.01 & Stock 10:1	-	0.400
PAP	-0.140	-0.320	-0.070	0.210	0.180	0.840	-	1.000
PERM	-0.060	-0.540	-0.100	-0.090	-	0.120	-	1.000
SAM	0.040	-0.010	-0.230	0.010	-	-	-	1.000
SMIT	0.130	0.140	0.050	0.080	0.260	0.360	0.340	1.000
SSSC	0.080	0.100	0.030	0.130	0.106	0.230	0.015	1.000
TGPRO	0.006	-0.001	-0.005	-0.008	-	-	-	0.500
THE	-0.130	-0.190	-0.040	0.050	0.030	0.200	0.200	0.500
TMT	0.190	-0.100	0.030	0.240	0.500	1.300	0.300	1.000
TSTH	0.070	0.010	-0.010	0.010	-	0.050	0.030	1.000
TWP	0.090	-0.140	-0.280	-0.130	-	0.286	-	1.000
TYCN	0.030	0.020	0.010	0.120	-	-	-	7.500
5) PROPERTY & CONSTRUCTION								
CONSTRUCTION MATERIALS								
CCP	0.000	0.004	0.003	0.011	0.030	0.013	-	0.250
COTTO	0.030	0.020	-0.130	0.040	0.029	0.047	0.040	1.000
DCC	0.047	0.035	0.038	0.037	0.165	0.185	0.126	0.100
DCON	0.006	0.006	0.013	0.010	0.008	0.011	0.012	0.100
DRT	0.220	0.150	0.140	0.210	0.420	0.460	0.500	1.000
EPG	0.082	0.137	0.076	0.089	0.210	0.330	0.300	1.000
GEL	-0.005	-0.007	-0.006	-0.004	-	-	-	0.850
PPP	0.003	-0.001	-0.351	0.050	-	-	-	1.000
Q-CON	0.130	0.230	0.300	0.390	0.460	0.310	0.750	1.000
SCC	8.280	2.040	0.130	13.770	14.000	18.500	8.000	1.000
SCCC	4.550	2.020	-3.030	2.540	9.000	9.000	9.000	10.000
SCP	0.110	0.050	0.040	0.070	0.380	0.150	0.150	1.000
SKN	0.190	0.160	0.230	0.060	0.169	0.280	0.360	1.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2563	2564	2565 (บาท)	
STECH	0.070	0.010	0.030	0.030	-	0.050	0.026	1.000
TASCO	0.370	0.320	0.670	0.710	1.600	1.050	1.250	1.000
TCMC	-0.010	0.020	0.100	0.000	-	-	-	1.100
TOA	0.180	0.170	0.140	0.310	0.530	0.500	0.500	1.000
TPIPL	0.128	0.107	0.040	0.034	0.060	0.090	0.100	1.000
UMI	0.231	0.003	-0.060	-0.036	-	-	-	1.000
VNG	0.210	0.120	-0.100	-0.140	-	0.400	0.200	1.000
WIIK	0.022	0.037	0.036	0.019	0.190	0.090	0.060	1.000
CONSTRUCTION SERVICES								
APCS	-0.021	-0.092	-0.118	1.550	0.060	0.060	-	1.000
BJCHI	0.020	0.070	0.020	0.020	0.030	0.050	0.120	0.250
BKD	0.030	0.020	0.050	0.010	-	0.050	0.060	0.500
CIVIL	0.040	-0.100	0.087	0.070	-	0.020	0.020	1.000
CK	0.180	0.345	0.071	0.130	0.200	0.250	0.250	1.000
CNT	-0.010	0.010	-0.199	-0.001	0.050	-	-	1.000
EMC	-0.001	-0.007	-0.026	-0.007	-	-	-	1.000
ITD	-0.160	-0.305	-0.293	0.059	-	-	-	1.000
NWR	0.027	0.011	-0.035	-0.038	-	-	-	1.000
PLE	-0.030	-0.030	-0.030	0.100	-	0.019	-	1.000
PREB	0.402	0.372	0.091	0.184	0.400	0.400	0.500	1.000
PYLON	0.072	0.055	0.004	0.080	0.140	0.060	0.150	0.500
RT	0.000	-0.041	-0.216	-0.030	0.085	0.014	-	0.500
SEAFCO	-0.080	-0.050	0.010	0.080	0.100	-	-	0.500
SQ	0.060	-0.040	0.070	0.050	0.080	0.080	0.110	1.000
SRICHA	-0.008	0.308	0.166	-0.118	0.400	0.650	0.200	1.000
STEC	0.114	0.090	0.200	0.110	0.300	0.250	0.300	1.000
STI	0.050	0.060	0.080	0.060	0.400	0.0694 & Stock 0.8:1	0.170	0.500
STPI	-0.102	0.030	-0.030	0.080	-	-	-	0.250
SYNTEC	-0.120	0.010	-0.079	0.009	0.080	0.060	-	1.000
TEAMG	0.010	0.060	0.050	0.050	0.160	0.150	0.0111 & Stock 5:1	0.500
TEKA	0.090	-0.020	0.160	0.050	-	-	0.200	1.000
TPOLY	-0.140	0.110	-0.190	0.005	0.011	-	-	1.000
TRC	-0.001	-0.006	-0.002	-0.001	-	-	-	0.125
TRITN	0.001	-0.003	-0.007	-0.034	-	-	-	0.100
TTCL	-0.090	0.030	0.190	0.210	-	-	-	1.000
UNIQ	0.014	0.009	0.009	0.014	-	-	-	1.000
WGE	-0.130	-0.030	-0.074	-0.131	-	0.050	-	0.500
PROPERTY DEVELOPMENT								
A	0.077	-0.041	0.054	-0.111	0.030	-	-	1.000
AKS	0.000	0.000	0.001	-0.001	-	-	-	0.500
AMATA	0.560	0.310	0.690	0.430	0.300	0.400	0.600	1.000
AMATAV	0.500	0.220	-0.110	-0.080	-	0.050	0.070	0.500
ANAN	-0.030	-0.030	-0.010	-0.030	-	-	-	0.100
AP	0.500	0.451	0.369	0.470	0.450	0.500	0.650	1.000
APEX	-0.034	-0.040	0.005	0.000	-	-	-	0.500
ASW	0.320	0.223	0.505	0.330	-	0.4221 & Stock 8:1	0.523	1.000
AWC	0.024	0.032	0.044	0.044	-	0.011	0.032	1.000
BLAND	-0.004	-0.002	0.011	0.000	0.020	0.030	0.030	1.000
BRI	0.441	0.388	0.482	0.385	-	-	0.721	0.500
BROCK	0.010	0.002	0.001	-0.003	0.020	0.010	0.010	1.000
CGD	0.022	0.008	-0.010	0.006	-	-	-	0.610
CI	-0.069	-0.049	0.018	-0.070	-	-	-	1.000
CMC	0.003	0.005	-0.058	-0.065	0.0032 & Stock 35:1	0.040	0.0042 & Stock 27:1	1.000
CPN	0.610	0.640	0.630	0.730	0.700	0.600	1.150	0.500
ESTAR	0.005	0.006	0.000	-0.000	0.010	-	-	1.000
EVER	-0.011	-0.010	-0.018	-0.021	-	-	-	1.000
FPT	0.290	0.310	0.140	0.130	0.600	0.340	0.430	1.000
GLAND	0.032	0.019	0.045	0.013	-	-	-	1.000
J	0.045	0.016	0.116	0.020	0.030	0.030	0.030	1.000
JCK	-0.028	-0.042	-0.879	-0.004	-	-	-	1.000
KC	-0.010	-0.010	-0.010	-0.003	-	-	-	0.700
KWI	0.030	-0.080	-0.210	-0.130	-	-	-	2.310

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2563	2564	2565 (บาท)	(บาท)
LALIN	0.370	0.320	0.330	0.250	0.610	0.630	0.640	1.000
LH	0.180	0.190	0.170	0.110	0.500	0.500	0.600	1.000
LPN	0.100	0.160	0.020	0.100	1.400	0.150	0.220	1.000
MBK	0.020	0.002	0.170	0.120	-	-	0.800	1.000
MJD	-0.150	-0.160	-0.060	-0.090	-	-	-	1.000
MK	-0.100	0.080	0.083	-0.010	0.110	-	0.110	1.000
NCH	0.089	0.062	0.059	0.051	0.040	0.080	0.110	1.000
NNCL	0.050	0.010	0.030	0.040	0.110	0.120	0.100	1.000
NOBLE	-0.010	0.100	0.240	0.050	1.600	0.430	0.200	1.000
NUSA	-0.010	-0.020	0.000	-0.010	-	-	-	1.000
NVD	0.009	0.010	0.010	0.020	-	0.0139 & Stock 8:1	0.060	1.000
ORI	0.471	0.346	0.421	0.325	0.490	0.540	0.720	0.500
PACE	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
PEACE	0.240	0.220	0.130	0.140	-	0.20 & Stock 5:1	0.250	1.000
PF	-0.004	-0.007	0.064	-0.006	0.020	0.0156 & Stock 20:1	0.020	1.000
PIN	-0.040	0.010	0.190	0.140	-	0.150	0.150	1.000
PLAT	-0.030	-0.050	-0.010	0.003	-	-	-	1.000
POLAR	-0.000	-0.000	-0.001	-0.001	-	-	-	30.000
PRECHA	-0.020	-0.020	0.000	0.020	-	-	-	1.000
PRIN	0.110	0.070	0.090	0.030	0.060	0.075	0.097	1.000
PSH	0.200	0.280	0.540	0.298	0.960	0.960	0.960	1.000
QH	0.050	0.060	0.060	0.060	0.120	0.100	0.140	1.000
RABBIT	-0.164	-0.311	-0.070	-0.064	-	-	-	1.400
RICHY	0.004	0.003	-0.001	-0.012	0.0048 & Stock 27:1	0.0075 & Stock 16:1	0.0039 & Stock 32:1	1.000
RML	-0.050	-0.010	0.020	-0.025	-	-	-	1.000
ROJNA	-0.293	0.024	0.425	0.096	0.200	0.200	0.300	1.000
S	0.015	0.006	0.057	0.004	-	-	0.020	1.000
SA	0.028	0.066	0.026	0.043	0.195 & Stock 15:1	0.049	0.050	1.000
SAMCO	0.037	-0.002	0.144	0.001	0.030	0.040	0.100	1.000
SC	0.138	0.155	0.222	0.126	0.180	0.200	0.250	1.000
SENA	0.211	0.045	0.138	0.060	0.314	0.212	0.205	1.000
SIRI	0.056	0.080	0.114	0.097	0.040	0.060	0.150	1.070
SPALI	1.060	1.410	1.110	0.550	1.000	1.250	1.450	1.000
UV	0.159	-0.066	0.102	0.267	0.020	0.016	0.045	1.000
WHA	0.019	0.017	0.190	0.035	0.100	0.100	0.167	0.100
WIN	-0.001	0.001	-0.030	-0.001	-	-	-	1.000
PROPERTY FUND								
AIMCG	0.206	0.227	0.176	na.	0.555	0.070	0.350	9.800
AIMIRT	0.238	0.428	0.252	na.	0.847	0.882	0.890	10.000
ALLY	0.168	0.152	0.157	na.	0.055	0.372	0.650	9.800
AMATAR	0.172	0.181	0.039	na.	0.515	0.475	0.508	9.285
BAREIT	na.	0.056	0.216	na.	-	-	0.245	10.000
BKKCP	0.159	0.175	0.208	na.	0.740	0.610	0.650	10.000
BOFFICE	0.019	0.184	0.172	na.	0.682	0.147	0.694	8.959
B-WORK	0.236	0.451	0.210	na.	0.771	0.203	0.708	9.816
CPNCG	0.457	0.236	0.304	na.	1.020	0.959	0.940	10.300
CPNREIT	0.333	0.262	0.046	na.	0.271	0.055	0.822	11.781
CPTGF	0.090	0.204	0.168	na.	0.674	0.561	0.668	10.084
CTARAF	0.089	0.085	0.087	na.	0.323	0.327	-	8.360
DREIT	0.136	0.277	-0.092	na.	0.388	0.329	0.576	8.716
ERWPF	0.249	0.096	0.373	na.	-	-	-	7.943
FTREIT	0.251	0.177	0.221	na.	0.670	0.676	0.724	9.536
FUTUREPF	0.374	0.238	0.008	na.	0.770	0.670	1.210	10.000
GAHREIT	0.171	0.171	0.172	na.	0.600	0.600	0.600	10.000
GROREIT	0.202	0.206	0.208	na.	-	0.270	0.600	10.000
GVREIT	0.242	0.072	0.241	na.	0.786	0.759	0.782	9.875
HPF	0.113	0.112	-0.038	na.	0.371	-	0.333	9.194
HYDROGEN	na.	0.000	0.055	na.	-	-	0.223	10.000
IMPACT	0.118	0.159	0.232	na.	0.370	0.050	0.510	10.600
INETREIT	0.242	0.236	0.793	na.	-	0.354	0.872	10.000
KPNPF	0.050	0.044	0.278	na.	0.369	0.207	-	9.743
KTBSTMR	0.211	0.230	0.177	na.	-	0.104	0.714	10.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์	
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2563	2564	2565 (บาท)	
LHHOTEL	0.505	0.552	0.355	0.390	0.100	-	0.700	10.000
LHPF	0.345	0.088	0.211	0.110	0.225	0.210	0.320	10.000
LHSC	0.153	0.004	0.314	0.270	0.350	0.100	0.490	10.200
LPF	0.228	0.227	-0.319	na.	0.767	0.678	0.799	10.195
LUXF	0.753	0.090	0.088	na.	-	0.085	0.440	9.800
M-II	0.160	0.205	0.165	na.	0.600	0.613	0.596	8.920
M-PAT	-0.002	0.922	-0.001	na.	0.020	-	-	9.900
M-STOR	0.077	0.073	0.076	na.	0.367	0.329	0.376	10.000
MIPF	0.210	0.063	0.183	na.	0.840	0.610	0.760	10.000
MIT	0.107	-4.781	0.111	na.	-	0.405	0.175	8.325
MJLF	0.296	-1.779	0.111	na.	0.318	1.095	0.285	9.800
MNIT	0.022	0.018	0.027	na.	0.100	0.050	0.073	5.001
MNIT2	0.034	0.043	0.119	na.	0.230	0.160	0.195	8.850
MNRF	0.019	0.016	0.086	na.	0.120	0.049	0.063	8.000
POPF	0.186	0.261	0.219	na.	1.077	1.011	1.038	10.000
PPF	0.187	0.181	0.171	na.	0.716	0.700	0.700	10.000
PROSPECT	0.289	0.287	0.298	na.	-	0.783	0.705	9.470
QHHR	-0.012	0.029	-0.451	-0.040	0.100	-	0.200	10.000
QHOP	-0.020	-0.113	-0.475	na.	-	-	-	8.290
QHPF	0.160	0.153	-0.151	0.090	0.850	0.789	0.750	9.866
SHREIT	-0.094	-0.239	0.121	na.	-	-	-	9.678
SIRIP	0.212	-0.022	0.194	na.	0.290	0.206	0.200	10.000
SPRIME	0.271	0.029	0.150	na.	0.320	0.582	0.618	9.382
SRIPANWA	0.230	0.052	0.227	na.	-	-	-	11.100
SSPF	0.062	0.004	0.037	na.	0.472	0.385	0.154	10.000
SSTRT	0.107	0.139	0.051	na.	0.534	0.400	0.400	7.430
TIF1	0.119	0.140	0.169	na.	0.604	0.578	0.547	9.690
TLHPF	0.017	-0.236	0.078	na.	0.350	0.800	0.100	9.900
TNPF	-0.005	-0.004	0.163	na.	-	-	-	9.840
TPRIME	0.166	0.153	0.122	na.	0.595	0.437	0.432	8.620
TTLPF	0.325	0.618	0.303	na.	1.692	1.558	1.676	9.900
TU-PF	0.034	0.007	-0.226	na.	-	-	-	9.923
URBNPF	0.047	0.091	-0.098	na.	-	-	-	6.753
WHABT	0.181	0.181	0.184	na.	0.624	0.665	0.672	9.519
WHAIR	0.149	0.154	0.150	na.	0.686	0.695	0.467	8.857
WHART	0.042	0.205	0.264	na.	0.553	0.758	0.765	9.024

6) RESOURCES

ENERGY & UTILITIES

7UP	-0.008	-0.005	-0.003	-0.007	-	-	-	0.500
ACE	0.040	0.040	0.020	0.030	0.018	0.020	-	0.500
AGE	0.289	0.291	0.278	0.250	0.100	0.207 & Stock 8:1	0.4056 & Stock 10:1	0.500
AI	0.062	-0.054	0.044	0.039	0.600	0.490	0.450	1.000
AIE	0.035	-0.108	-0.034	-0.001	0.200	0.250	-	1.000
AKR	0.024	0.022	0.049	0.036	-	0.030	0.060	0.800
BAFS	-0.190	-0.070	-0.060	0.080	-	-	-	1.000
BANPU	1.890	2.622	-0.381	0.590	0.300	0.450	1.200	1.000
BBGI	-0.040	-0.048	0.016	-0.020	-	0.150	0.200	2.500
BCP	3.790	1.730	0.250	1.910	0.400	2.000	1.250	1.000
BCPG	0.110	0.220	0.100	0.180	0.330	0.330	0.360	5.000
BGRIM	-0.110	-0.240	-0.250	0.110	0.450	0.420	0.065	2.000
BPP	0.225	0.760	-0.059	0.694	0.650	0.650	0.700	10.000
BRRGIF	-0.008	-0.071	0.104	na.	0.167	0.306	-	7.280
CKP	0.106	0.180	0.010	-0.013	0.035	0.080	0.085	1.000
CV	0.020	0.010	-0.010	-0.030	-	0.024	-	0.500
DEMCO	-0.050	-0.066	0.028	-0.030	-	0.030	-	1.000
EA	0.290	0.800	0.580	0.620	0.300	0.300	0.300	0.100
EASTW	0.150	0.070	0.040	0.090	0.410	0.420	0.210	1.000
EGATIF	0.119	0.085	0.092	na.	0.846	0.536	0.204	8.860
EGCO	-1.480	-0.750	-0.500	3.840	6.500	6.500	6.500	10.000
EP	0.120	0.150	-0.480	-0.120	0.250	0.250	-	1.000
ESSO	2.400	-0.900	-0.450	0.240	-	-	0.800	4.934
ETC	0.030	0.020	-0.010	0.000	-	-	-	0.500

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2563	2564	2565 (บาท)	
GPSC	0.240	0.120	-0.150	0.400	1.500	1.500	0.500	10.000
GREEN	-0.020	-0.018	0.030	-0.006	-	-	-	1.000
GULF	0.130	0.090	0.460	0.330	0.380	0.440	0.600	1.000
GUNKUL	0.090	0.170	0.020	0.050	0.182	0.180	0.120	0.250
IFEC	-0.090	-0.112	-0.108	-0.088	-	-	-	1.000
IRPC	0.190	-0.120	-0.350	0.010	0.060	0.220	0.070	1.000
JR	0.070	0.030	0.020	0.040	0.060	0.140	0.090	0.500
KBSPIF	0.174	0.223	0.237	0.000	-	-	0.879	10.000
LANNA	2.280	1.350	0.840	1.490	0.450	1.600	3.000	1.000
MDX	0.098	-0.094	-0.032	0.097	-	-	-	10.000
NOVA	0.060	0.050	0.800	1.000	-	-	-	0.500
OR	0.550	0.060	-0.070	0.250	0.100	0.460	0.500	10.000
PCC	0.061	0.091	0.067	0.061	-	-	0.140	1.000
PRIME	0.007	0.002	0.008	0.007	-	-	-	1.000
PTG	0.360	0.110	0.000	0.170	0.050	0.250	0.400	1.000
PTT	1.370	0.310	0.630	0.980	1.000	2.000	2.000	1.000
PTTEP	5.280	6.090	3.930	4.860	4.250	5.000	9.250	1.000
QTC	0.020	-0.010	0.000	-0.080	0.400	0.200	0.200	1.000
RATCH	1.200	1.230	-0.140	0.790	2.400	2.500	1.600	10.000
RPC	0.019	0.006	0.030	0.009	-	0.100	-	1.000
SCG	-0.030	-0.055	-0.068	-0.012	0.061	0.061	0.050	1.000
SCI	-0.080	-0.080	-0.056	-0.050	-	-	-	1.000
SCN	0.030	0.018	0.019	0.060	0.043	0.055	0.055	0.500
SGP	0.090	-0.030	-0.020	0.150	0.500	1.000	0.400	0.500
SKE	0.016	-0.003	-0.009	-0.019	0.015	-	-	0.500
SOLAR	-0.040	-0.050	-0.020	0.140	-	-	-	1.000
SPCG	0.520	0.460	0.640	0.560	1.200	0.800	0.850	1.000
SPRC	1.650	-1.160	0.060	0.280	-	0.179	1.110	6.920
SSP	0.516	0.214	0.104	0.187	0.0111 & Stock 10:1	0.0111 & Stock 10:1	0.2611 & Stock 10:1	1.000
SUPER	0.009	-0.003	-0.001	0.019	0.006	0.006	-	0.100
SUSCO	0.160	0.100	0.030	0.120	0.110	0.180	0.320	1.000
TAE	-0.051	-0.026	-0.014	0.055	0.080	0.010	-	1.000
TCC	0.044	0.051	0.021	0.005	-	-	0.050	0.500
TGE	0.030	0.030	0.028	0.030	-	-	0.003	0.500
TOP	12.410	0.010	-0.290	2.040	0.700	2.600	3.700	10.000
TPIPP	0.102	0.064	0.067	0.125	0.270	0.250	0.240	1.000
TSE	0.080	0.060	0.040	0.110	0.050	0.075	-	1.000
TTW	0.210	0.240	0.140	0.150	0.600	0.600	0.600	1.000
UBE	0.021	-0.005	0.038	-0.007	-	0.024	0.040	1.000
WHAUP	0.050	0.010	0.040	0.070	0.253	0.253	0.160	1.000
WP	0.080	0.090	0.020	0.080	0.200	0.150	0.250	1.000
MINING								
THL	-0.020	-0.010	-0.065	-0.010	-	-	-	0.920
7) SERVICES								
COMMERCE								
BEAUTY	-0.009	-0.009	-0.002	-0.002	-	-	-	0.100
BIG	0.010	0.006	0.014	0.006	-	-	0.020	0.100
BJC	0.300	0.230	0.410	0.310	0.780	0.660	0.800	1.000
COM7	0.260	0.300	0.380	0.360	1.000	1.00 & Stock 1:1	0.750	0.250
CPALL	0.310	0.390	0.340	0.450	0.900	0.600	0.750	1.000
CPW	0.022	0.029	0.069	0.030	0.080	0.080	0.080	0.500
CRC	0.250	0.190	0.550	0.360	0.400	0.300	0.480	1.000
CSS	0.030	0.020	0.030	0.020	0.060	0.130	0.090	0.500
DOHOME	0.109	0.017	-0.018	0.084	0.0093 & Stock 12:1	-	0.38 & Stock 16:1	1.000
FN	-0.015	-0.021	-0.039	-0.022	0.004	0.004	-	0.500
FTE	0.030	0.020	0.060	0.050	0.060	0.0056 & Stock 10:1	0.090	0.500
GLOBAL	0.214	0.161	0.110	0.184	0.1851 & Stock 22:1	0.2548 & Stock 23:1	0.2546 & Stock 24:1	1.000
HMPRO	0.120	0.120	0.120	0.120	0.300	0.320	0.380	1.000
ICC	0.750	0.140	1.320	2.260	0.250	0.350	1.000	1.000
ILM	0.320	0.300	0.370	0.350	0.420	0.550	0.800	5.000
IT	0.027	0.017	-0.105	0.038	-	0.300	-	1.000
KAMART	0.056	0.100	0.136	0.179	0.100	0.180	0.260	0.600

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2563	2564	2565 (บาท)	
LOXLEY	0.040	-0.020	-0.050	0.020	-	0.070	-	1.000
MAKRO	0.150	0.150	0.240	0.200	1.000	0.720	0.510	0.500
MC	0.150	0.150	0.310	0.210	0.550	0.520	0.730	0.500
MEGA	0.650	0.760	0.460	0.520	0.900	1.380	1.600	0.500
MIDA	-0.016	-0.025	-0.024	0.016	-	-	-	0.500
MOSHI	na.	0.200	0.490	0.260	-	-	0.10 & Stock 10:1	1.000
RS	0.014	0.085	-0.013	0.095	-	0.350	0.0111 & Stock 10:1	1.000
RSP	0.018	0.012	0.072	0.080	-	0.150	0.210	1.000
SABUY	0.260	0.343	0.353	0.103	0.030	0.060	0.155	1.000
SCM	0.090	0.070	0.060	0.030	0.034	0.290	0.260	0.500
SINGER	0.320	0.310	0.230	-1.030	0.250	0.710	0.560	1.000
SPC	1.330	1.120	1.380	1.620	1.600	1.600	1.500	1.000
SPI	2.000	0.980	2.320	1.820	0.700	0.800	0.800	1.000
SVT	0.030	0.040	0.020	0.030	-	0.040	0.050	1.000
HEALTH CARE SERVICES								
AHC	0.330	0.560	0.290	0.280	0.250	0.603	1.180	1.000
BCH	0.460	-0.160	0.110	0.100	0.230	1.200	0.800	1.000
BDMS	0.170	0.210	0.190	0.220	0.550	0.450	0.600	0.100
BH	1.470	1.890	1.940	1.990	3.200	3.200	3.500	1.000
CHG	0.080	0.024	0.026	0.022	0.050	0.200	0.160	0.100
CMR	0.060	0.030	0.000	0.020	0.052	0.065	0.066	0.100
EKH	0.078	0.116	0.543	0.113	0.110	0.25 & Stock 25:1	0.32 & Stock 40:1	0.500
KDH	1.020	1.680	0.120	1.050	-	-	0.750	10.000
LPH	0.100	0.090	0.060	0.020	0.150	0.300	0.250	0.500
M-CHAI	8.440	4.830	0.190	3.740	2.000	7.000	8.000	10.000
NEW	2.100	3.370	1.610	1.220	-	0.350	4.000	10.000
NTV	0.320	0.580	0.670	0.520	0.870	0.600	1.130	1.000
PR9	0.160	0.190	0.170	0.140	0.110	0.140	0.290	1.000
PRINC	0.035	-0.027	-0.056	-0.037	-	-	-	1.000
RAM	0.400	0.520	0.240	0.220	0.540	0.560	1.100	0.100
RJH	1.410	0.340	0.120	0.360	1.000	2.700	2.500	1.000
RPH	0.100	0.100	-0.020	0.070	0.130	0.300	0.350	1.000
SKR	0.080	0.150	0.070	0.100	0.080	0.120	0.080	0.500
THG	0.470	0.520	0.280	0.250	0.300	0.900	0.900	1.000
VIBHA	0.025	0.023	0.016	0.011	0.040	0.050	0.055	0.100
VIH	0.300	0.160	0.110	0.070	0.125	0.500	0.450	1.000
WPH	0.034	0.080	-0.017	0.030	0.038	0.100	0.110	0.500
MEDIA & PUBLISHING								
AMARIN	0.119	0.150	0.095	0.090	0.120	0.190	0.290	1.000
AQUA	0.117	0.007	-0.043	0.070	0.010	-	-	0.500
AS	0.190	0.140	0.020	0.090	0.300	0.700	0.530	0.500
BEC	0.080	0.060	0.070	0.002	-	0.250	0.160	1.000
FE	1.440	-0.300	3.780	-1.320	7.500	5.500	3.500	10.000
GPI	0.010	-0.060	-0.080	0.260	0.080	0.060	0.090	0.500
GRAMMY	0.030	0.060	0.300	0.002	-	-	-	1.000
JKN	0.060	0.120	0.650	0.080	0.207	-	-	0.500
MACO	0.004	0.004	0.005	0.002	-	-	-	0.100
MAJOR	0.150	0.020	0.080	0.080	-	1.600	0.250	1.000
MATCH	-0.020	-0.024	-0.022	-0.008	-	-	-	1.000
MATI	0.140	0.090	0.050	0.070	0.200	0.450	0.250	1.000
MCOT	-0.020	-0.020	0.040	-0.090	-	-	-	5.000
MONO	0.006	0.008	-0.016	0.003	-	-	-	0.100
MPIC	0.010	0.000	0.000	0.000	-	-	-	0.500
NATION	0.145	-0.022	-0.011	-0.004	-	-	-	0.530
ONEE	0.075	0.069	0.061	0.022	-	0.069	0.280	2.000
PLANB	0.041	0.043	0.056	0.031	0.077	-	0.070	0.100
POST	-0.070	0.090	-0.040	-0.080	-	-	-	1.000
PRAKIT	-0.130	-0.390	-0.030	5.260	0.400	0.600	1.000	1.000
PTECH	0.320	0.010	-0.030	0.000	-	-	-	1.000
SE-ED	0.063	-0.031	-0.015	0.019	-	-	-	1.000
TKS	0.290	0.630	0.130	0.150	0.260	0.40 & Stock 10:1	0.420	1.000
VGI	0.002	0.006	0.009	-0.023	0.036	0.061	0.060	0.100

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2563	2564	2565	
WAVE	-0.007	-0.032	0.002	-0.001	-	-	-	0.500
WORK	0.085	0.148	0.082	0.070	0.280	0.580	0.330	1.000
PROFESSIONAL SERVICES								
BWG	0.003	-0.008	-0.020	-0.011	-	-	-	0.250
GENCO	-0.001	-0.015	-0.008	-0.005	-	-	-	1.000
PRO	-0.003	-0.007	-0.002	0.004	-	-	-	0.700
PRTR	na	na.	0.000	0.100	-	-	-	0.500
SISB	0.083	0.110	0.130	0.170	0.076	0.100	0.160	0.500
TOURISM & LEISURE								
ASIA	-0.110	-0.080	-0.010	-0.040	-	-	-	1.000
BEYOND	-0.630	-0.500	0.310	0.059	-	-	-	10.000
CENTEL	0.020	-0.060	0.360	0.470	-	-	-	1.000
CSR	0.420	0.480	0.510	0.860	0.690	0.750	1.110	10.000
DUSIT	-0.300	-0.190	0.060	-0.020	-	-	-	1.000
ERW	-0.031	-0.003	0.053	0.053	-	-	-	1.000
GRAND	-0.029	-0.022	-0.016	-0.020	-	-	-	0.500
LRH	-0.840	-0.380	1.020	0.380	-	-	-	10.000
MANRIN	-0.450	-0.170	0.260	0.250	-	-	-	10.000
OHTL	-3.850	-0.530	17.660	8.460	-	-	-	10.000
ROH	-0.040	-0.020	-0.040	-0.010	-	-	-	1.000
SHANG	-0.350	0.460	-0.090	0.890	-	-	-	10.000
SHR	-0.030	0.060	0.034	0.035	-	-	-	5.000
VRANDA	0.010	0.030	0.063	0.020	0.100	-	-	5.000
TRANSPORTATION & LOGISTICS								
AAV	-0.407	-0.345	0.274	0.030	-	-	-	0.100
AOT	-0.150	-0.100	0.020	0.130	0.190	-	-	1.000
ASIMAR	0.041	0.018	0.018	0.016	0.100	0.100	0.040	1.000
B	0.014	0.002	0.007	0.004	-	-	-	0.680
BA	-0.400	-0.190	0.070	0.419	-	-	-	1.000
BEM	0.040	0.060	0.040	0.050	0.100	0.080	0.120	1.000
BIOTEC	0.036	0.005	-0.032	-0.009	-	-	-	3.000
BTS	0.041	0.036	0.080	0.000	0.300	0.310	0.150	4.000
BTSGIF	-0.036	0.067	0.207	0.000	-	-	-	9.087
DMT	0.160	0.180	0.022	0.210	-	0.320	1.130	5.200
III	0.190	0.228	0.664	0.203	0.100	0.400	0.550	0.500
KEX	-0.420	-0.387	-0.535	-0.452	0.220	0.743	-	0.500
KIAT	0.009	0.011	0.003	0.006	0.04 & Stock 10:1	0.020	0.030	0.100
KWC	3.740	3.740	4.030	3.630	9.500	9.500	10.000	10.000
MENA	0.020	0.020	0.030	0.020	-	0.030	0.030	0.500
NOK	na	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
NYT	0.030	0.050	0.070	0.080	0.200	0.160	0.220	0.500
PORT	-0.020	0.010	-0.150	-0.020	0.035	0.025	-	0.500
PRM	0.080	0.420	0.280	0.230	0.250	0.260	0.340	1.000
PSL	1.060	0.860	0.350	0.050	-	1.750	1.750	1.000
RCL	8.879	7.756	3.157	1.102	0.500	6.000	7.000	1.000
SJWD	0.150	0.110	0.110	0.160	0.220	0.250	0.780	0.500
TFFIF	0.092	0.138	0.103	na.	0.383	0.309	0.383	9.957
THAI	-1.480	-2.190	5.040	5.730	-	-	-	10.000
TSTE	0.120	0.130	0.030	0.130	0.175	0.200	0.200	0.500
TTA	0.570	0.790	-0.110	0.120	0.020	0.220	0.220	1.000
WICE	0.260	0.200	0.150	0.090	0.140	0.230	0.440	0.500
8) TECHNOLOGY								
ELECTRONIC COMPONENTS								
CCET	0.010	0.060	0.030	0.050	0.0294 & Stock 12:1	0.0294 & Stock 12:1	0.0294 & Stock 12:1	1.000
DELTA	3.420	3.290	3.360	0.290	0.330	0.170	0.400	0.100
HANA	0.300	0.520	1.330	0.330	1.400	2.000	1.000	1.000
KCE	0.480	0.550	0.420	0.290	0.800	1.600	1.600	0.500
METCO	0.970	12.620	5.710	-1.190	10.000	14.000	18.000	10.000
NEX	-0.040	0.000	0.190	0.090	-	-	-	1.000
SMT	0.090	0.120	0.090	0.090	-	0.050	0.060	1.000
SVI	0.200	0.280	0.230	0.070	0.110	0.230	0.260	1.000
TEAM	0.101	0.130	0.173	0.089	-	0.160	0.250	1.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2563	2564	2565	
W	-0.139	-0.123	-0.338	-0.040	-	-	-	1.000
INFORMATION & COMMUNICATION								
ADVANC	2.120	2.030	2.480	2.270	6.920	7.690	7.690	1.000
AIT	0.120	0.140	0.070	0.070	0.300	1.000	0.320	1.000
ALT	0.001	0.030	-0.120	-0.010	0.100	-	-	0.500
AMR	0.003	0.015	-0.095	-0.122	-	0.160	0.050	0.500
BLISS	-0.001	-0.001	-0.003	-0.001	-	-	-	0.500
DIF	0.271	0.269	-0.110	na.	1.044	1.044	1.034	10.000
DTCENT	na.	0.020	0.000	0.010	-	-	0.002 & Stock 25:1	0.500
FORTH	0.160	0.250	0.170	0.240	0.320	0.450	0.520	0.500
GABLE	0.000	0.000	0.000	0.050	-	-	-	1.000
HUMAN	0.050	0.040	0.090	0.070	0.140	0.160	0.180	0.500
ILINK	0.168	0.157	0.229	0.230	0.140	0.380	0.200	1.000
INET	0.050	0.090	0.210	0.060	-	0.042	0.106	1.000
INSET	0.060	0.050	0.010	0.030	0.119 & Stock 10:1	0.170	0.090	0.500
INTUCH	0.820	0.770	0.890	0.840	2.500	2.830	4.660	1.000
ITEL	0.050	0.040	0.050	0.040	-	-	0.064	0.500
JAS	-0.030	-0.080	-0.140	-0.100	0.250	-	-	0.500
JASIF	0.177	0.177	-0.099	0.000	0.990	0.950	0.920	9.852
JMART	0.275	0.395	0.362	-0.202	0.690	1.610	1.110	1.000
JTS	0.050	0.010	-0.340	-0.002	-	-	-	1.000
MFEC	0.090	0.110	0.210	1.460	0.400	0.400	0.400	1.000
MSC	0.200	0.250	0.050	0.390	0.300	0.380	0.400	1.000
PT	0.060	0.130	0.260	0.220	0.500	0.660	0.550	1.000
SAMART	-0.020	-0.470	-0.370	-0.026	-	-	-	1.000
SAMTEL	0.050	0.054	0.280	0.040	-	0.050	0.210	1.000
SDC	-0.010	-0.020	-0.060	-0.004	-	-	-	0.100
SIS	0.560	0.530	0.330	0.380	1.000	1.200	1.200	1.000
SKY	-0.028	-0.060	0.130	0.140	0.0019 & Stock 30:1	-	-	0.500
SVOA	0.032	0.027	0.040	0.038	0.050	0.058	0.071	1.000
SYMC	0.120	0.110	0.080	0.110	0.055	0.075	0.094	1.000
SYNEX	0.220	0.250	0.220	0.160	0.540	0.700	0.700	1.000
THCOM	0.280	0.110	-0.400	0.080	0.200	0.300	0.500	5.000
TKC	0.250	0.140	0.270	0.180	-	0.300	0.600	1.000
TRUE	na.	na.	na.	0.020	0.070	0.070	-	1.000
TWZ	0.000	0.000	0.001	0.001	-	-	-	0.100
MAI - AGRO								
ALPHAX	-0.003	0.005	0.001	-0.008	-	-	-	0.250
AU	0.042	0.041	0.044	0.040	0.060	-	0.150	0.100
JCKH	-0.030	-0.020	-0.040	-0.030	-	-	-	0.250
KASET	-0.036	-0.051	0.040	-0.087	-	-	-	1.000
MUD	-0.003	0.021	0.032	0.000	-	-	-	1.000
NTSC	na.	0.430	-0.450	0.190	-	-	-	0.500
TACC	0.110	0.100	0.080	0.070	0.300	0.330	0.360	0.250
TMILL	0.090	0.100	0.040	0.090	0.200	0.210	0.210	1.000
MAI - CONSUMP								
BGT	-0.050	-0.003	0.040	-0.014	-	-	-	0.500
DOD	-0.063	0.001	-0.880	-0.043	-	0.0222 & Stock 5:1	-	0.500
ECF	0.010	0.010	0.006	0.010	0.013	0.016	0.011	0.250
HPT	0.013	0.020	0.007	0.006	0.343	0.028	0.039	0.250
IP	0.100	0.090	0.074	0.110	0.0234 & Stock 2.5:1	-	0.180	0.500
ITTHI	na.	na.	na.	0.020	-	-	-	0.500
JSP	-0.020	-0.010	0.020	0.004	-	0.013	-	0.500
JUBILE	0.440	0.400	0.440	0.400	0.620	0.520	0.730	1.000
NPK	-1.670	-0.080	0.140	-0.010	0.100	-	-	10.000
SMD	0.390	0.300	0.020	0.040	-	0.50 & Stock 20:1	0.750	0.500
TM	0.013	-0.005	0.015	0.016	0.100	0.085	0.050	0.500
WARRIX	na.	0.100	0.160	0.020	-	-	0.190	0.500
WINMED	0.040	0.030	0.050	0.020	-	0.065	0.057	0.500
MAI - FINANCIAL								
ACAP	-0.690	-0.401	1.139	-0.203	-	-	-	0.500
AF	0.007	0.009	0.004	0.007	0.021	0.025	0.032	0.250

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2563	2564	2565	
AIRA	0.001	-0.002	-0.003	-0.004	0.013	-	0.011	0.250
ASN	-0.010	-0.001	0.010	0.004	0.1111 & Stock 5:1	0.080	0.027	0.500
BROOK	-0.040	0.010	-0.038	0.009	0.050	0.020 & Stock 10:1	0.013	0.125
GCAP	0.018	0.008	-0.276	0.027	0.050	0.100	-	0.500
KCC	0.070	0.010	0.010	0.050	-	-	0.059	0.500
LIT	-0.056	-0.036	-0.090	-0.050	0.180	-	-	1.000
MITSIB	0.010	0.023	-0.001	0.018	0.0462 & Stock 20:1	0.015	0.0028 & Stock 20:1	0.500
SGF	0.016	0.007	0.001	0.007	-	-	-	1.250
TQR	0.120	0.080	0.120	0.120	0.014	0.318	0.390	0.500
MAI – INDUS								
ADB	0.011	0.014	-0.025	-0.025	0.0556 & Stock 10:1	0.0056 & Stock 10:1	-	0.500
BM	0.050	0.040	0.000	0.026	0.080	0.040	0.100	0.500
CHO	-0.061	-0.041	-0.101	-0.043	-	-	-	0.250
CHOW	0.020	-0.060	0.020	-0.010	-	-	-	1.000
CIG	-0.028	-0.034	-0.066	-0.010	-	-	-	0.500
COLOR	0.025	0.031	0.021	-0.010	0.050	0.050	0.080	1.000
CPR	0.070	0.050	0.030	0.070	0.080	0.110	0.089	1.000
FPI	0.068	0.076	0.058	0.037	0.040	0.120	0.160	0.250
GTB	0.014	0.011	0.012	0.011	0.020	-	0.020	0.250
KCM	0.001	-0.003	-0.020	0.003	0.005	-	-	0.250
KJL	na.	0.380	0.320	0.150	-	-	0.63 & Stock 1:1	0.500
KUMWEL	0.020	0.020	0.060	0.020	0.090	0.060	0.070	0.500
KWM	0.023	0.004	0.004	0.024	0.072	0.096	0.058	0.500
MBAX	0.220	0.360	-0.030	-0.160	0.880	0.300	0.500	1.000
MGT	0.060	0.050	0.030	0.060	0.370	0.150	0.110	0.500
MTW	na.	0.012	0.042	0.051	-	-	-	0.500
NDR	0.019	-0.033	-0.056	-0.022	0.050	0.030	0.020	1.000
PACO	0.030	0.030	0.000	0.003	-	0.080	-	0.500
PDG	0.060	0.030	0.010	0.003	0.320	0.18 & Stock 10:1	0.130	0.500
PIMO	0.048	0.044	0.019	0.022	0.052	0.063	0.062	0.250
PPM	-0.036	-0.101	0.080	0.004	0.015	0.033	0.025	0.500
PRAPAT	0.009	0.025	0.026	0.040	0.020	0.006 & Stock 10:1	0.040	0.500
RWI	0.001	-0.110	-0.130	0.023	-	0.100	-	0.500
SAF	na.	0.000	0.002	0.003	-	-	0.035	0.500
SALEE	0.028	0.020	0.018	0.004	-	0.015	0.070	0.250
SANKO	0.003	0.035	0.022	0.053	-	0.0015 & Stock 38:1	0.021	0.500
SELIC	0.020	0.025	0.007	0.012	0.0623 & Stock 3.2999:1	0.0053 & Stock 10.409:1	0.0222 & Stock 30:1	0.500
SFT	0.050	0.050	0.000	0.010	0.071	0.102	0.070	0.500
STP	0.390	0.300	0.130	0.140	-	-	0.450	1.000
SWC	0.030	-0.030	0.000	0.030	0.375	0.390	0.375	0.500
TMC	0.003	0.160	0.420	0.020	-	-	-	1.000
TMI	0.011	0.014	0.008	0.020	-	-	0.015	0.250
TMW	0.580	1.830	1.920	0.000	1.780	0.460	0.900	5.000
TPLAS	0.036	0.018	0.019	0.012	0.100	0.100	0.100	0.500
TRV	0.030	0.180	0.010	0.020	-	-	0.170	0.500
UAC	0.027	-0.008	-0.007	0.130	0.200	0.280	0.120	0.500
UBIS	0.030	0.070	-0.150	-0.060	0.400	0.200	-	1.000
UEC	-0.030	0.008	0.038	0.020	0.090	0.090	0.090	0.250
UKEM	0.002	-0.020	-0.063	-0.000	0.055	0.112	0.015	0.250
UREKA	0.019	0.007	0.007	0.008	-	-	-	0.250
YUASA	0.170	0.360	0.270	0.210	0.441	0.291	0.346	1.000
ZIGA	-0.040	-0.130	-0.400	0.020	0.161	0.130	-	0.500
MAI - PROPCON								
24CS	0.010	0.020	0.010	0.010	-	-	-	0.500
ALL	-0.110	-0.109	-0.728	-0.200	0.05 & Stock 10:1	-	-	0.500
ARIN	-0.002	-0.005	-0.030	-0.019	-	-	-	0.500
ARROW	0.060	0.050	0.130	0.040	0.500	0.450	0.350	1.000
BC	-0.084	-0.079	0.188	-0.083	-	-	-	1.000
BLESS	0.010	0.010	0.020	0.006	-	-	0.050	0.500
BSM	-0.007	-0.003	-0.007	-0.008	-	-	-	1.000
BTW	0.030	-0.037	0.032	-0.040	0.020	-	-	0.500

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2563	2564	2565 (บาท)	
CAZ	0.190	0.170	0.110	0.190	0.0228 & Stock 20:1	0.160	0.200	0.500
CHEWA	0.080	0.006	0.008	0.006	0.021	0.026	0.018	1.000
CPANEL	0.084	0.152	0.119	0.119	- 0.0183 & Stock 15:1	-	0.170	1.000
CRD	-0.017	0.006	-0.008	-0.028	-	-	-	0.500
DHOUSE	-0.005	-0.005	-0.015	-0.001	0.030	-	-	0.500
DIMET	-0.015	-0.037	-0.016	-0.010	-	-	-	0.500
DPAINT	0.060	0.070	0.070	0.070	-	-	0.162	1.000
FLOYD	-0.069	0.074	0.042	0.045	-	-	0.0062 & Stock 9:1	0.500
HYDRO	-0.019	-0.111	-0.079	-0.040	-	-	-	1.000
IND	0.010	0.011	0.033	0.040	-	-	-	0.500
JAK	0.001	0.000	0.014	-0.008	0.040	-	-	1.000
K	0.020	-0.040	0.055	-0.010	-	-	-	0.500
KUN	0.050	0.020	0.030	0.008	0.06 & Stock 10:1	0.130	0.080	0.500
META	0.004	-0.011	-0.050	-0.009	-	-	-	1.000
PPS	0.010	0.012	0.004	0.002	-	-	0.010	0.250
PRI	na.	0.340	0.250	0.270	-	-	-	0.500
PROS	-0.149	0.016	-0.079	-0.012	-	0.060	-	0.500
PROUD	-0.031	0.185	0.261	0.215	-	-	-	1.000
PSG	0.004	0.004	0.001	0.002	-	-	-	1.000
SENX	-0.020	0.005	-0.032	0.002	-	-	-	0.500
SK	-0.015	0.005	0.032	0.008	0.020	0.025	-	0.500
SMART	0.003	0.008	0.019	0.024	0.035	0.040	-	0.500
SSS	-0.078	-0.314	-0.008	-0.016	-	-	-	0.700
STC	-0.003	0.003	0.005	0.004	0.016	-	0.025	0.500
SVR	na.	0.030	0.058	0.050	-	-	-	1.000
TAPAC	0.120	-0.220	-0.040	0.000	0.010	0.010	0.020	1.000
THANA	0.055	0.050	0.160	0.142	-	-	0.120	1.000
TIGER	0.010	0.004	-0.003	0.007	0.090	0.055	-	0.500
TITLE	0.010	0.010	0.050	0.090	-	-	-	0.500
YONG	0.053	0.040	0.040	0.040	-	-	0.080	0.500
MAI – RESOURC								
ABM	0.030	0.030	0.030	-0.100	-	-	-	0.500
PSTC	-0.030	0.004	-0.002	-0.005	-	-	-	0.500
PTC	0.050	0.040	0.050	0.050	-	0.100	0.082	0.500
SAAM	0.024	0.014	0.018	0.023	0.063	0.037	0.036	0.500
SEAOIL	0.221	0.169	0.106	0.141	0.0074 & Stock 15:1	0.0074 & Stock 15:1	0.0074 & Stock 15:1	1.000
SR	-0.003	0.017	-0.090	-0.013	-	-	-	0.500
STOWER	-0.001	-0.001	-0.000	-0.007	-	-	-	1.000
TAKUNI	0.021	0.025	0.079	0.013	0.038	0.025	0.030	0.500
TPCH	-0.004	0.260	0.080	0.280	0.198	0.396	0.183	1.000
TRT	-0.164	-0.083	0.027	-0.114	0.020	0.120	-	1.000
UMS	0.010	-0.011	-0.056	-0.008	-	-	-	0.500
MAI - SERVICE								
A5	0.024	-0.004	0.019	0.072	-	0.010	-	0.500
ADD	0.085	0.058	0.014	0.010	-	0.470	0.340	0.500
AKP	0.007	0.058	0.006	-0.013	0.023	0.050	0.025	0.500
AMA	0.140	0.360	0.400	0.150	0.200	-	0.400	0.500
AMARC	0.020	0.020	-0.020	0.002	-	-	0.020	0.500
ARIP	0.011	0.005	0.008	0.008	-	-	0.022	0.250
ATP30	0.016	0.008	-0.001	0.004	0.030	0.030	0.030	0.250
AUCT	0.080	0.120	0.180	0.170	0.410	0.450	0.455	0.250
BIS	0.040	0.040	0.040	0.020	-	-	0.123	0.500
BOL	0.095	0.109	0.052	0.080	0.195	0.255	0.295	0.100
CEYE	0.003	0.030	0.080	0.080	-	-	0.300	0.500
CHIC	0.000	-0.000	0.000	0.001	-	-	0.003	0.500
CMO	0.030	-0.040	0.030	-0.300	-	-	-	1.000
D	0.078	0.055	0.058	0.090	0.0111 & Stock 5:1	- 0.0674 & Stock 7.5:1	-	0.500
DEXON	na.	na.	na.	0.011	-	-	-	0.500
DV8	-0.003	-0.006	0.002	-0.021	-	-	-	0.600
EFORL	0.002	0.003	0.005	-0.005	-	-	-	0.750
ETE	0.003	0.003	0.042	0.020	0.037	-	-	0.500

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2563	2564	2565 (บาท)	
FSMART	0.110	0.110	0.070	0.100	0.600	0.460	0.360	0.500
FVC	0.010	0.016	0.015	0.014	-	-	-	0.500
GLORY	0.010	0.030	0.050	0.001	-	0.020	0.060	0.500
GSC	0.012	0.054	0.000	0.029	-	-	-	0.500
HARN	0.040	0.050	0.030	0.040	0.130	0.100	0.130	0.500
HEALTH	0.012	-0.007	-1.224	-0.020	-	-	-	1.000
HL	0.080	0.110	0.120	0.050	-	0.160	0.180	0.500
IMH	0.340	0.190	-0.220	0.135	-	0.900	0.140	0.500
KGEN	0.034	-0.012	-0.020	0.059	-	-	-	1.000
KK	0.010	0.010	0.010	-0.010	0.030	0.02 & Stock 20:1	0.025	0.500
KLINIQ	0.340	0.280	0.310	0.310	-	-	0.500	0.500
KOOL	0.007	0.003	0.000	0.001	-	-	0.010	0.250
KTMS	na.	0.023	0.020	0.010	-	-	0.033	0.500
LDC	0.030	0.020	0.010	0.010	-	-	-	0.250
LEO	0.312	0.336	0.026	0.060	0.070	0.250	0.400	0.500
MASTER	na.	0.460	0.410	0.310	-	-	0.300	1.000
MEB	na.	1.020	-3.920	0.300	-	-	0.050	0.500
MOONG	0.020	0.002	0.042	0.030	0.090	0.105	0.100	0.500
MORE	0.004	-0.001	-0.001	-0.000	-	-	-	0.050
MVP	0.005	-0.064	0.066	0.020	-	-	-	0.500
NCL	0.005	-0.063	-0.014	-0.046	-	-	-	0.250
NEWS	0.000	-0.000	0.001	-0.001	-	-	-	1.000
OTO	-0.070	-0.080	-0.010	0.060	0.820	-	-	1.000
PHOL	0.050	0.070	0.060	0.060	0.290	0.320	0.200	1.000
PICO	-0.010	0.097	0.002	0.000	-	-	-	1.000
PLANET	0.040	-0.020	-0.090	-0.050	-	-	-	1.000
PLT	0.000	0.000	0.000	0.030	-	-	-	0.500
QLT	0.180	0.130	-0.164	-0.030	0.300	0.200	-	1.000
RP	-0.100	-0.100	-0.010	-0.030	-	-	-	1.000
SE	0.020	0.030	0.027	0.018	0.0056 & Stock 10:1	0.0028 & Stock 20:1	0.04 & Stock 27:1	0.500
SLM	0.030	0.030	0.010	-0.037	-	-	-	0.500
SONIC	0.129	0.126	0.038	0.049	0.055	0.110	0.110	0.500
SPA	-0.034	-0.018	0.016	0.059	-	-	-	0.250
THMUJ	-0.012	0.005	0.007	0.002	-	-	-	0.500
TNDT	-0.026	-0.028	-0.011	-0.001	-	0.10 & Stock 1:2	-	0.500
TNH	0.290	0.410	0.480	0.000	0.450	0.500	0.600	1.000
TNP	0.043	0.046	0.052	0.045	0.070	0.100	0.080	0.250
TSF	na.	na.	na.	na.	-	-	-	0.100
TURTLE	-0.065	-0.030	-0.040	-0.040	-	-	-	1.000
TVDH	-0.078	-0.036	-0.011	-0.017	0.050	-	-	0.500
TVT	0.001	0.003	-0.010	-0.009	-	0.030	-	0.250
UBA	na.	0.050	0.030	0.030	-	-	0.046	0.500
VL	-0.006	0.025	0.001	0.003	0.070	0.025	0.020	0.500
WINNER	0.050	0.030	-0.110	0.060	0.200	0.1339 & Stock 2:1	0.130	0.250
YGG	0.060	0.030	0.060	0.050	0.240	0.235 & Stock 2.9323:1	0.259	0.500
MAI - TECH								
APP	0.020	0.040	0.070	0.090	0.150	0.200	0.140	0.500
BBIK	0.320	0.360	0.300	0.560	-	0.375	0.400	0.500
BE8	0.015	0.170	0.240	0.250	-	0.060	0.005 & Stock 10:1	0.500
BVG	na.	0.050	0.020	0.040	-	-	0.040	0.500
COMAN	0.031	-0.197	-0.082	0.146	-	-	-	0.500
DITTO	0.131	0.134	0.077	0.150	-	0.0111 & Stock 5:1	0.0111 & Stock 5:1	0.500
GTV	0.002	0.002	-0.019	-0.000	-	-	-	0.500
ICN	0.070	0.060	0.070	0.050	0.180	0.300	0.200	0.500
IIG	0.240	0.180	0.150	-0.310	0.150	0.400	-	0.500
IRCP	0.030	-0.010	0.060	-0.010	-	-	0.025	0.500
ITNS	0.070	0.114	0.075	0.050	-	-	0.120	1.000
NETBAY	0.180	0.190	0.300	0.230	0.782	0.795	0.816	1.000
PROEN	0.050	0.080	0.040	-0.004	-	0.158	0.120	0.500
READY	na.	0.060	0.080	0.040	-	-	-	0.500

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)		ราคาพาร์ (บาท)
	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2563	2564	
SECURE	0.140	0.080	0.290	0.260	-	0.180	0.300
SICT	0.080	0.040	0.140	0.150	0.043	0.043	0.500
SIMAT	0.020	0.030	0.020	0.010	-	-	1.000
SPVI	0.070	0.040	0.160	0.090	0.110	0.175	0.500
TPS	0.040	0.090	0.050	0.030	0.04 & Stock 5:1	0.080	0.100
VCOM	0.110	0.090	0.070	0.080	0.200	0.270	0.300

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

RESEARCH TEAM



Head of Research Division

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



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



นลินรัตน์ กิตติกาพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350
กลุ่มพลังงาน, ปิโตรเคมี



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



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



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



ชญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน
หลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 066756
กลุ่มพลังงานทดแทน,
สาธารณูปโภค-น้ำ



อนุชิต เอื้ออารักษ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, รับเหมาก่อสร้าง, เหล็ก,
นิคมอุตสาหกรรม

ทีม นักกลยุทธ์



ชาญชัย พันธนากิจ
นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค,
ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 064045
วิเคราะห์เทคนิค



ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 075365
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



ธนัฐธร เกิดเนตร
วิเคราะห์เทคนิค



ภาวัต ภัทรพงษ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 117985
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



สิริลักษณ์ พันธวงศ์
วิเคราะห์เศรษฐศาสตร์



ศุภพล ตั้งวิเชียร
วิเคราะห์เศรษฐศาสตร์

ทีม GLOBAL STRATEGY



นิธิกร พิศกนก
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 118824
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ



เอกรัฐ ศรีภูสิตโต
วิเคราะห์หุ้นต่างประเทศ

ทีม สนับสนุน

ระบบฐานข้อมูล: ศศิชา โล่ห์ชัยพาณิชย์, รัตนา เตชะอุดมเดช, เอมิกา จารุอำพรพรรณ
งานธุรการ: แสงเดือน ดิดดีโส
แปลบทวิเคราะห์: ชนาگانต์ 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 ไหวตจากสื่อมวลชน 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	มันนี่ เซนแนล
2560	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย	มันนี่ เซนแนล
2561	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ Cover หุ้นสูงสุด (IAA Consensus) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม (กลุ่มธุรกิจการเงิน / กลุ่มบริการ) สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2563	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ Cover หุ้นสูงสุด (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
2565	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ Cover หุ้นสูงสุด (IAA Consensus)	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีค่านิยมหรือคตินิยมในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (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) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของ บริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกักขัง



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	MONO	ORI	PRM	SABINA	SENAJ	STI	THP	TRUE	UV
AIRA	BANPU	CENDEL	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	TIPCO	TSTE	WACOAL
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SITHAI	SVI	TIPH	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	ZEN
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAKRO	NKI	PLANB	Q-CON	SCGP	SPALI	TCAP	TNDT	TU	WINNER
AP	BIZ	COM7	ECF	GPSC	JVD	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	SEAOL	SSSC	THANA	TPBI	TWPC	



2S	APCS	BEYOND	COLOR	ESTAR	HYDRO	JMT	LOXLEY	NCAP	PPP	RWI	SGF	SRICHA	TIGER	TRT	WP
7UP	APURE	BJC	CPL	ETE	ICN	KBS	LRH	NCH	PPPM	S11	SIAM	SSC	TITLE	TSE	XO
ABICO	AQUA	BJCHI	CPW	FE	IFS	KCAR	LST	NETBAY	PRIME	SA	SINGER	SSF	TKN	TVT	XPG
ABM	ASAP	BLA	CRD	FLOYD	IMH	KEX	M	NEX	PRIN	SAK	SKE	STANLY	TKS	TWP	YUASA
ACE	ASEFA	BR	CSC	FN	IND	KGI	MATCH	NINE	PRINC	SALEE	SKN	STGT	TM	UEC	
ACG	ASIA	BROOK	CSP	FNS	INET	KIAT	MBAX	NRF	PSG	SAMCO	SKR	STOWER	TMC	UMI	
ADB	ASIAN	CBG	CWT	FORTH	INSET	KISS	MEGA	NTV	PSTC	SANKO	SKY	STPI	TMD	UOBKH	
AEONTS	ASIMAR	CEN	DCC	FSS	INSURE	KOOL	META	OCC	PT	SAPPE	SLP	SUC	TMI	UP	
AGE	ASK	CGH	DCON	FTE	IRC	KTIS	MFC	OGC	PTECH	SAWAD	SMIT	SWC	TMILL	UPF	
AHC	ASN	CHARAN	DHOUSE	FVC	IRCP	KUMWEL	MGT	PATO	QLT	SCAP	SMT	SYNEX	TNL	UPOIC	
AIT	ATP30	CHAYO	DOD	GEL	IT	KUN	MICRO	PB	RBF	SCI	SNP	TAE	TNP	UTP	
ALL	B	CHG	DOHOME	GENCO	ITD	KWC	MILL	PICO	RCL	SCN	SO	TAKUNI	TOG	VCOM	
ALLA	BA	CHOTI	DV8	GJS	J	KWM	MITSIB	PIMO	RICHY	SCP	SORKON	TCC	TPA	VL	
ALUCON	BAM	CHOW	EASON	GYT	JAS	L&E	MK	PJW	RML	SE	SPA	TCMC	TPAC	VPO	
AMANAH	BC	CI	EFORL	HEMP	JCK	LDC	MODERN	PL	ROJNA	SFLEX	SPC	TEAM	TPCS	VRANDA	
AMARIN	BCH	CIG	ERW	HPT	JCKH	LEO	MTI	PM	RPC	SFP	SPCG	TFG	TPS	WGE	
APCO	BEC	CMC	ESSO	HTC	JMART	LHK	NBC	PMTA	RT	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	MDX	NPK	PRECHA	SIMAT	STARK	TOPP	UKEM	WPH	
AJ	BEAUTY	BTNC	CPT	GIFT	INGRS	KKC	MJD	NUSA	RTL	SISB	STC	TPCH	UMS	YGG	
ALPHAX	BGT	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KWI	MORE	PAF	RJH	SK	SUPER	TPIL	UNIQ	ZIGA	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PF	RP	SMART	SVOA	TPIPP	UPA		
APP	BIG	CCP	D	GSC	JR	LEE	NC	PK	RPH	SOLAR	TC	TPLAS	UREKA		
AQ	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	THP	TRU	UV
AF	BAM	CEN	DCC	FSS	ICC	KGI	MC	NWR	PPS	RATCH	SGP	SST	THRE	TRUE	VGI
AI	BANPU	CENDEL	DELTA	FTE	ICHI	KKP	MCOT	OCC	PR9	RML	SINGER	STA	THREL	TSC	VIH
AIRA	BBL	CFRESH	DEMCO	GBX	IFS	KSL	META	OGC	PREB	RWI	SIRI	STGT	TDLOR	TSTE	WACOAL
AJ	BCH	CHEWA	DRT	GCAP	ILINK	KTC	MFEC	PAP	PRG	S&J	SITHAI	STOWER	TIPCO	TSTH	WHA
AKP	BCP	CHOTI	DTAC	GEL	INET	KWI	MILL	PATO	PRM	SAAM	SKR	SUSCO	TISCO	TTA	WHAUP
AMA	BCPG	CHOW	DUSIT	GFPT	INSURE	L&E	MINT	PB	PROS	SAPPE	SMK	SYMC	TKT	TTCL	WICE
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	LPN	MTC	PHOL	PTG	SCCC	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	SEAOL	SRICHA	TGH	TPA	UKEM	

ประกาศเจตนากรม

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

สำนักงานใหญ่: ชั้น 3/1 อาคารสารคดีห้าเวออร์ 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: 0-2680-1448 โทรสาร: 0-2623-1551

สำนักงานสาขา ลาดพร้าว

เลขที่ 1693 เซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 12 ห้อง 1213,1214 ก.พหลโยธิน
แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กทม. 10900
โทรศัพท์: 0-2680-1818 โทรสาร: 0-2937-0465

สำนักงานสาขา จันทบุรี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานนท้าวแล
197 ก.ท่าแลบ อ.เมือง จ.จันทบุรี 22000
โทรศัพท์: 0-2680-1545 โทรสาร: 0-3935-1636

สำนักงานสาขา ศรีราชา

ชั้น 7 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาศรีราชา
98 ก.สุขุมวิท อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110
โทรศัพท์: 0-2680-1212 โทรสาร: 0-3832-2755

สำนักงานสาขา หาดใหญ่

ชั้น 7 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาหาดใหญ่
39 ก.นิพัทธ์อุทิศ 2 อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทรศัพท์: 0-2680-1908 โทรสาร: 0-7426-2009

สำนักงานสาขา อุตรธานี

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาโพธิ์ศรี
227 ก.โพธิ์ศรี อ.เมือง จ.อุตรธานี 41000
โทรศัพท์: 0-2680-1280 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 ลำปาง

เลขที่ 219-221 ก.โฮวีย์-ลำปาง-จาง ต.สวนดอก
อ.เมือง จ.ลำปาง 52100
โทรศัพท์: 0-2680-1569 โทรสาร: 0-5420-9470

สำนักงานสาขา พิษณุโลก

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาพิษณุโลก
262/24 ก.บสมไทรโลกนารถ อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์: 0-2680-1445 โทรสาร: 0-5521-7851

สำนักงานสาขา เอ็มโพรียม

ชั้น 10/4 อาคารเอ็มโพรียมทาวเวอร์
622 สุขุมวิท 24 แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กทม. 10110
โทรศัพท์: 0-2680-1596 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: 0-2680-1800 โทรสาร: 0-2951-9422

สำนักงานสาขา พัทยา

อาคาร มุกส์ เรสซิเดนซ์ เลขที่ 222/99 ม.9 ก.เฉลิมพระเกียรติ (สาย3)
ต.หนองปรือ อ.บางละมุง จ.ชลบุรี 20260
โทรศัพท์: 0-2680-1600 โทรสาร: 0-3841-2405

สำนักงานสาขา สุราษฎร์ธานี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานนชนเกษม
337/20 ก.ชนเกษม อ.เมือง จ.สุราษฎร์ธานี 84000
โทรศัพท์: 0-2680-1909 โทรสาร: 0-7721-6522

สำนักงานสาขา ขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาหน้าเมือง
680/12 ก.หน้าเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์: 0-2680-1414 โทรสาร: 0-4332-2120

สำนักงานสาขา เชียงราย

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาห้าแยกพ่วงูเมืองราย
866/18 ก.ทางหลวงหมายเลข 1 อ.เมือง จ.เชียงราย 57000
โทรศัพท์: 0-2680-1400 โทรสาร: 0-5371-9575

สำนักงานสาขา เชียงใหม่

เลขที่ 164/44-45 ก.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50100
โทรศัพท์: 0-2680-1881 โทรสาร: 0-5327-3714

สำนักงานสาขา นครสวรรค์

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานครสวรรค์
154/1 ก.สวรรค์วิถี ต.ปากน้ำโพ อ.เมือง จ.นครสวรรค์ 60000
โทรศัพท์: 0-2680-1880 โทรสาร: 0-5631-2420

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

EXPLORATION BEYOND WEALTH

ค้นหามากกว่าความมั่งคั่ง จากตลาดทุนทั่วโลก



ทุกนาทีที่โอกาสใหม่ๆ เกิดขึ้นทั่วโลก
คือจังหวะที่เราจะได้ใช้ความเชี่ยวชาญในการวิเคราะห์และตัดสินใจ
เพื่อพบความสำเร็จได้ แม้ในตลาดหุ้นต่างประเทศ

 **ASIA PLUS**
Securities

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง