

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน



### ผ่อนคลาย แต่ Upside ก็จำกัด

ภาพรวมปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานผ่อนคลาย โดยเรื่องเพดานหนี้สหรัฐ ได้ข้อยุติ ขณะที่มีความเป็นไปได้ที่ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมสัปดาห์หน้า นอกจากนี้ยังมี Surprise จากที่ ซาอุดีฯ ลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบเพิ่มเติมอีก 1 ล้านบาร์เรล ในเดือน ก.ค.66 สถานการณ์ในต่างประเทศที่ผ่อนคลายดังกล่าว ถือเป็น Sentiment บวกต่อตลาดหุ้นไทย อย่างไรก็ตามในประเศยังมีแรงกดดันจากความไม่ชัดเจนของสถานการณ์การเมือง ซึ่งน่าจะทำให้ Fund Flow ยังไม่ไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นบ้านเรา แต่ก็มีโอกาสที่แรงขายจะเบาลง

SET Index มีโอกาสที่จะติดตัวสูงขึ้น จากปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานที่ผ่อนคลาย แต่เชื่อว่า Upside ยังจำกัดด้วยปัจจัยการเมือง คาดกรอบ SET Index ที่ 1525 – 1545 จุด หุ้น Top Pick เลือก BEM, MAJOR และ PTTEP

🕒 6 มิถุนายน 2566

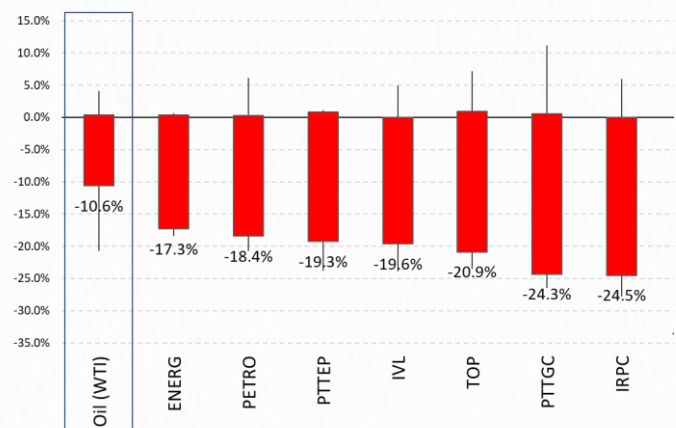
**SUPPORT & RESISTANCE**

|         |           |
|---------|-----------|
| แนวรับ  | 1,525 จุด |
| แนวต้าน | 1,545 จุด |

**TOP PICKS**

|       |             |
|-------|-------------|
| BEM   | FV@B 11.50  |
| MAJOR | FV@B 21.80  |
| PTTEP | FV@B 173.00 |

เปรียบเทียบผลตอบแทนหุ้นพลังงานกับราคาน้ำมัน (ytd)



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ข้อมูล 1 ม.ค. – 5 มิ.ย. 66)

### RESEARCH DIVISION

- บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
- เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132
- กราดร เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365
- กวิทย์ ภัทรภาพงศ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985
- สิริลักษณ์ พันธรงค์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้  
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ  
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน  
เกี่ยวข้องหรือพึงระแวงพิงใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



# MARKET TALK

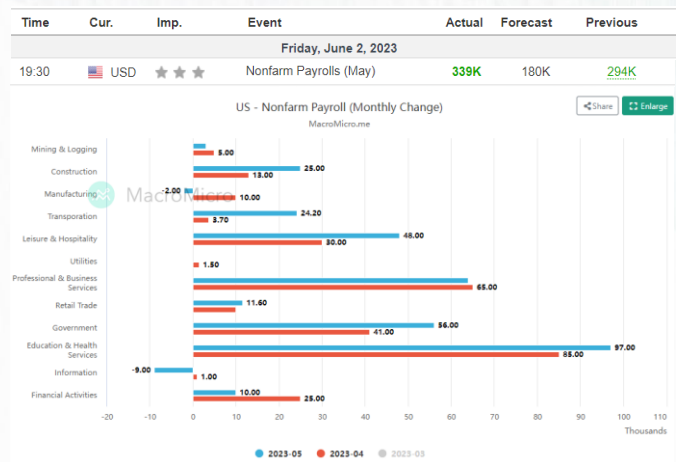
## กลยุทธ์การลงทุน

### หลายปัจจัยบวก หนุนเปิดไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และยุโรปติดตัวขึ้นแรงเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาราว 1.1% - 2.1% อีกทั้งช่วงวันหยุดยังมีหลายปัจจัยบวกเข้ามาช่วยผ่อนคลายความกังวล ดังนี้

- **ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังดูแข็งแกร่ง** ทำให้เกิดความคาดหวังว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯยังไม่เข้าใกล้ภาวะ Recession หรืออาจชะลอตัวแบบ Soft Landing สะท้อนจาก ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เดือน พ.ค. พุ่งขึ้นกว่า 339,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดเกือบ 2 เท่าที่ระดับ 180,000 ตำแหน่ง โดยการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่อยู่ในภาคบริการ

#### ข้อมูลการจ้างงานสหรัฐฯ ยังดูแข็งแกร่ง



ที่มา: Investing, MacroMicro, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- **Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้ที่ 5.25% ในการประชุมรอบเดือน มิ.ย. นี้** โดยผลการสำรวจของ Fed Watch Tool ให้น้ำหนักสูงถึง 80% เนื่องจากหลายตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ส่งสัญญาณการชะลอตัวในเดือน พ.ค. อาทิ อัตราการว่างงานเพิ่มสูงขึ้นเป็น 3.7% สูงสุดในรอบ 8 เดือน (สูงกว่าตลาดคาดที่ 3.5%), ค่าจ้างรายชั่วโมงโดยเฉลี่ยของแรงงาน +4.3%YoY (ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +4.4%YoY), ISM-PMI ภาคบริการลดลงมาอยู่ที่ 50.3 จุด (ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 51.8 จุด) ฯลฯ อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องรอดูตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯเดือน พ.ค. อีกครั้ง เพราะเป็นอีกหนึ่งตัวแปรสำคัญที่ Fed ใช้ในการพิจารณาดำเนินนโยบายการเงิน
- **สหรัฐฯ หลีกเสี่ยงการปิดนิตชำระหนี้ครั้งแรกสำเร็จ** หลังร่างกฎหมายขยายเพดานหนี้สหรัฐฯผ่านการลงนามจาก ปธน. สหรัฐฯ โจ ไบเดน รวมถึงได้รับการโหวตด้วยคะแนนเสียงส่วนใหญ่ในสภาองเกรส (สภาล่าง 314 : 117 เสียง, สภาบน 63 : 36 เสียง) ทั้งนี้กระทรวงการคลังสหรัฐฯจะสามารถกู้ยืมเงินได้อย่างอิสระเป็นการชั่วคราวไปจนถึงวันที่ 1 ม.ค. 2568

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ย 5.25% ในเดือน มิ.ย.

| MEETING DATE | 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    |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         | 79.4%   | 20.6%   | 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%    | 36.1%   | 52.7%   | 11.3%   |
| 9/20/2023    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 3.6%    | 37.7%   | 48.6%   | 10.1%   |
| 11/1/2023    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 1.8%    | 20.7%   | 43.1%   | 29.3%   | 5.1%    |         |
| 12/13/2023   | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 1.0%    | 12.3%   | 33.1%   | 35.5%   | 15.9%   | 2.3%    |         |
| 1/3/2024     | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.8%    | 9.8%    | 28.6%   | 35.0%   | 20.1%   | 5.2%    | 0.5%    |
| 3/20/2024    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.7%    | 8.9%    | 26.6%   | 34.3%   | 21.7%   | 6.8%    | 1.0%    | 0.1%    |
| 5/1/2024     | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.1%    | 2.0%    | 11.7%   | 27.8%   | 32.2%   | 19.3%   | 5.9%    | 0.8%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 6/19/2024    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.1%    | 1.4%    | 8.5%    | 22.5%   | 30.8%   | 23.6%   | 10.3%   | 2.5%    | 0.3%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 7/31/2024    | 0.0%    | 0.0%    | 0.1%    | 1.2%    | 7.7%    | 20.9%   | 29.9%   | 24.4%   | 11.8%   | 3.4%    | 0.6%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 9/25/2024    | 0.0%    | 0.1%    | 1.0%    | 6.2%    | 17.8%   | 27.7%   | 25.7%   | 14.8%   | 5.4%    | 1.2%    | 0.2%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |
| 11/6/2024    | 0.2%    | 1.8%    | 7.9%    | 19.3%   | 27.4%   | 24.0%   | 13.4%   | 4.8%    | 1.1%    | 0.1%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    |

ที่มา: Fed Watch Tool, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ในวันนี้เวลา 10.30 น. บ้านเรามีการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อไทยเดือน พ.ค. โดย Consensus คาดว่าอยู่ที่ +1.6% ชะลอตัวจากเดือนก่อนที่ +2.67% และจะทำให้ Real Interest Rate พลิกกลับมาเป็นบวกได้ที่ +0.4% (ดอกเบี้ย 2.0% - เงินเฟ้อ F 1.6%) ซึ่งเชื่อว่าจะช่วยหนุนให้เงินบาทชะลอการอ่อนค่าลง ส่วนกลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะได้รับประโยชน์ในช่วงเงินเฟ้อชะลอตัว ฝ่ายวิจัยฯ ได้คัดเลือกไว้ตามตารางด้านล่างนี้

### ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์นี้

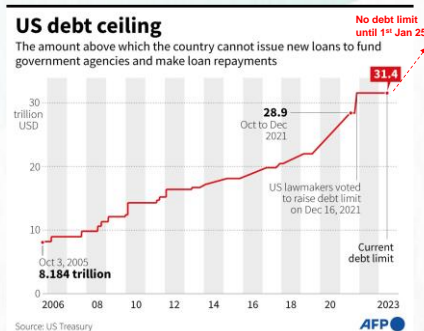
| Date      | Country | Economic Index         | Month  | Actual | Consensus | Older    |
|-----------|---------|------------------------|--------|--------|-----------|----------|
| 06 Jun 23 | TH      | CPI YoY*               | May    | -      | 1.60%     | 2.67%    |
| 06 Jun 23 | TH      | CPI MoM                | May    | -      | 0.10%     | 0.19%    |
| 06 Jun 23 | TH      | Core CPI YoY           | May    | -      | 1.60%     | 1.66%    |
| 07 Jun 23 | CH      | Exports YoY            | May    | -      | -2.0%     | 8.50%    |
| 07 Jun 23 | CH      | Imports YoY            | May    | -      | -8.0%     | -7.90%   |
| 08 Jun 23 | US      | Initial Jobless Claims | Jun-03 | -      | -         | 232k     |
| 09 Jun 23 | CH      | CPI YoY*               | May    | -      | 0.2%      | 0.1%     |
| 09 Jun 23 | TH      | Foreign Reserves       | Jun-02 | -      | -         | \$220.4b |

ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เปิดเงินมีแนวโน้มไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น หลังมีหลายปัจจัยบวกเข้ามาพร้อมๆ กัน ทั้งความกังวลเรื่อง Recession ผ่อนคลายชั่วคราว หลังตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังดูแข็งแกร่ง รวมถึงการคงดอกเบี้ยของ Fed ในเดือนนี้ อีกทั้งสหรัฐฯ ยังสามารถหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ครั้งแรกได้สำเร็จ

สำหรับบ้านเราในวันนี้ รอดติดตามการรายงานตัวเลขเงินเฟ้อไทยเดือน พ.ค. ซึ่งเชื่อว่าแนวโน้มลดลง ตามราคาน้ำมันที่ชะลอตัว YoY และน่าจะทำให้ Real Interest Rate พลิกกลับมาเป็นบวก ช่วยหนุนให้เงินบาทชะลอการอ่อนค่าลง

### สหรัฐฯ ขยายเพดานหนี้ไปจนถึง 1 ม.ค. 2025



ที่มา: US Treasury, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### กลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากเงินเฟ้อชะลอตัว

| (+ ) ได้ประโยชน์       |  |
|------------------------|--|
| อัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลง | <ul style="list-style-type: none"> <li>กลุ่มค่าปลีก                             <ul style="list-style-type: none"> <li>CPALL, CRC, COM7, SPVI, HMPRO</li> </ul> </li> <li>กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม                             <ul style="list-style-type: none"> <li>AOT, MINT, CENTEL, ERW</li> </ul> </li> <li>กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์                             <ul style="list-style-type: none"> <li>CPN, SPALI, LH, ORI</li> </ul> </li> <li>กลุ่มเข้าซื้อ                             <ul style="list-style-type: none"> <li>MTC, TIDLOR, SAWAD</li> </ul> </li> </ul> |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### OPEC + ขยายเวลา และปรับลดกำลังการผลิตเพิ่ม หนูน Downsideราคาน้ำมันจำกัดมากขึ้น ต่ PTT PTTEP

ในที่ประชุมกลุ่มโอเปกพลัสเมื่อวันที่ 4 มิ.ย.2566 ที่ผ่านมา โดยอ้างอิงสำนักข่าว CNBC มีประเด็น คือ ซาอุดีอาระเบียได้ประกาศการปรับลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจลงอีก 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากเมื่อเดือนเม.ย.2566 ที่ปรับลดไปแล้ว 5 แสนบาร์เรลต่อวัน รวมการปรับลดการผลิตของโอเปกอยู่ที่ 1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทำให้กำลังการผลิตของซาอุดีอาระเบียจะอยู่ที่ 9 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งการปรับลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจของซาอุดีอาระเบียในครั้งนี้ได้ระบุนกรอบระยะเวลาเบื้องต้นไว้ที่เป็นระยะเวลา 1 เดือน เริ่มในเดือน ก.ค. 2566 แต่สามารถขยายกำลังการผลิตที่ปรับลดนี้ได้ โดยมีเป้าหมายเพื่อช่วยพยุงราคาน้ำมันไม่ให้ปรับตัวลดลง

นอกจากนี้ที่ประชุมกลุ่มโอเปกพลัสยังได้มีมติที่จะขยายการปรับลดกำลังการผลิตโดยสมัครใจที่เริ่มใช้ในเดือน เม.ย.2566 ที่ 1.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน (แบ่งเป็นรัสเซีย 5 แสนบาร์เรลต่อวัน และสมาชิกอื่นๆในโอเปกพลัส 1.16 ล้านบาร์เรลต่อวัน) ไปจนถึงสิ้นปี 2567 จากเดิมจะสิ้นสุดลง 2566 (ส่วนมติการปรับลดเดิมที่มีอยู่มาตั้งแต่เดือน ต.ค. 2565 ที่ 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน และสิ้นสุดลงในสิ้นปี 2566 ยังไม่มีความชัดเจนว่าจะใช้ต่อไปปี 2567 หรือไม่)

ทั้งนี้มติที่ประชุมกลุ่มโอเปกพลัสล่าสุดดังกล่าว เป็นการพยายามที่จะปรับปริมาณ supply ในตลาดน้ำมันดิบของโลกให้อยู่ในภาวะสมดุลมากที่สุด เพื่อพยุงราคาน้ำมันดิบให้มีเสถียรภาพ ประกอบกับกำลังการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่มโอเปกพลัสคิดเป็นประมาณ 40% ของกำลังการผลิตน้ำมันดิบทั่วโลก ดังนั้นคาดนโยบายการปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่มโอเปกน่าจะส่งผลกระทบต่อค่าการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมัน โดยมุมมองราคาน้ำมันของประเทศสมาชิกหลักที่ออกมาเปิดเผยไว้คือไม่ควรต่ำกว่า 80 เหรียญต่อบาร์เรล ดังนั้นจึงเป็นที่มาของการปรับลดกำลังการผลิตอิสระของกลุ่มโอเปกพลัสในครั้งนี้ (สำหรับการประชุมกลุ่มโอเปกครั้งต่อไปจะเกิดขึ้นในวันที่ 26 พ.ย.2566)

*โดยมุมมองของฝ่ายวิจัยภาคทิศทางราคาน้ำมันน่าจะมี downside ที่จำกัดมากขึ้นจากการจำกัด supply แต่การปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันจะไปได้สูงและมีเสถียรภาพมากขึ้นเพียงใดจะขึ้นอยู่กับด้านความต้องการใช้ ซึ่งแปรผันหลักตามอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของทุกประเทศทั่วโลก ซึ่งคาดจะมีมุมมองที่ดีขึ้นในช่วง 2H66 เมื่อเทียบกับ 1H66 จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจ รวมถึงนโยบายเศรษฐกิจในหลายๆประเทศที่มีมากขึ้น ซึ่งในช่วงสั้นภาพรวมถือเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มปิโตรเลียมหลัก ได้แก่ PTTEP และ PTT ขณะที่ในส่วนของกลุ่มโรงกลั่นนั้นยังคงดูทิศทางราคาน้ำมันสำเร็จรูปประกอบด้วย เพราะการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบจะเป็นต้นทุนของกลุ่ม*

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

โรงกลับ แต่จะได้ผลตอบแทนในเชิงการบันทึกสต็อกน้ำมันเท่านั้น แต่อย่างไรก็ตามราคาหุ้นของกลุ่มปิโตรเลียม รวมถึงปิโตรเคมีในช่วงที่ผ่านมาถือว่าได้ปรับฐานลงมากแล้วจนเห็น downside ที่จำกัด คาดหากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวใน 2H66 ตามสมมติฐาน คาดน่าจะมีการฟื้นตัวของราคาหุ้นได้ทั้งกลุ่ม

### หลังหยุดยาว...ความหวังตลาดหุ้นไทยฟื้นตามตลาดหุ้นโลก

หลังหยุดยาว คาดหวังตลาดหุ้นไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีขึ้นจากช่วงที่ผ่านมา มา ด้วยเหตุผลต่างๆ ดังนี้

1. **ตลาดหุ้นไทยตอบรับประเด็นลบ เรื่อง การเปลี่ยนผ่านทางการเมืองมาในระดับหนึ่งแล้ว** สะท้อนได้จาก ในช่วงที่ผ่านมา ตลาดหุ้นโลกอยู่ในโหมด Risk On โดยเฉพาะตลาดหุ้น Nasdaq ปรับตัวขึ้นมา 6 สัปดาห์ติดต่อกันกว่า 10% ขณะที่ตลาดหุ้นไทยตามหลังอยู่ไกลมาก โดยให้ผลตอบแทนในช่วงเวลาเดียวกัน -1.7%

ตลาดหุ้น Nasdaq ปรับขึ้นมา 6 สัปดาห์ติดต่อกัน



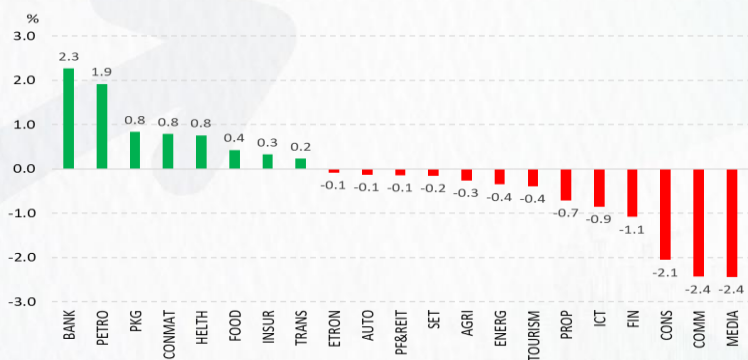
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ข้อมูล 24 เม.ย. - 2 มิ.ย. 66)

2. **Fund Flow มีกระแสการไหลออกบ้าง** โดยวันศุกร์ที่ผ่านมา ต่างชาติสลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทย 6 ร้อยล้านบาท (หลังจากขายสุทธิติดต่อกัน 18 วันทำการ) และยังมีซื้อสุทธิสัญญา Futures กว่า 29,681 สัญญา ซึ่งนักลงทุนยังให้น้ำหนักอ่อนเอียงมาที่หุ้นอิงกับราคา Commodity มากขึ้น สังเกตได้จากผลตอบแทน (mtd) ราย Sector ดังรูปทางด้านล่าง

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

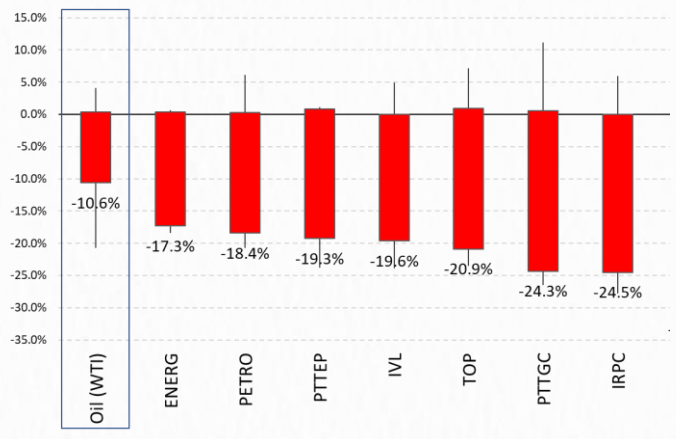
ผลตอบแทนราย Sector (mtd)



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ข้อมูล 1 – 2 มิ.ย. 66)

3. **ราคาน้ำมันดิบฟื้นแรง** หุ่นหุ้นไทยมีสัดส่วนหุ้นอิงราคา Commodity กว่า 1 ใน 3 ของตลาด อีกทั้งหุ้นดังกล่าวยัง Laggard กว่า การปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันในปีนี้น่ามาก โดยผลตอบแทนราคาน้ำมันในปีนี้เพิ่มขึ้นเหลือ -10.6%ytd แต่หุ้นพลังงานไทยลดยะกว่ามาก พร้อมกับ Upside ที่เปิดกว้างขึ้น ตามตารางทางด้านล่าง

เปรียบเทียบผลตอบแทนหุ้นพลังงานกับราคาน้ำมัน (ytd)



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ข้อมูล 1 ม.ค. – 5 มิ.ย. 66)

### Valuation หุ้นพลังงานไทย

| Company | Rec.       | Last Price (02/06/2023) | FairValue | Upside | PER 23F | Div Yield 23F (%) | Beta |
|---------|------------|-------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|------|
| PTT     | Neutral    | 30.25                   | 38.00     | 25.6%  | 8.87    | 6.6               | 1.13 |
| PTTEP   | Neutral    | 142.50                  | 173.00    | 21.4%  | 10.28   | 4.6               | 1.15 |
| TOP     | Outperform | 43.75                   | 63.00     | 44.0%  | 6.58    | 6.9               | 1.52 |
| IRPC    | Neutral    | 2.28                    | 2.90      | 27.2%  | 13.62   | 4.4               | 1.38 |
| PTTGC   | Neutral    | 35.75                   | 48.00     | 34.3%  | 17.53   | 2.8               | 1.21 |
| IVL     | Neutral    | 32.75                   | 44.00     | 34.4%  | 9.66    | 2.3               | 1.42 |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ข้อมูล 1 ม.ค. – 5 มิ.ย. 66)

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

ทั้ง 3 ปัจจัยน่าจะช่วยหนุนให้ SET Index มีโอกาสขยับตัวขึ้นได้ดีกว่าช่วงที่ผ่านมา มาประเมิน SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1525 – 1545 จุด กลยุทธ์แนะนำหุ้นราคา Laggard พื้นฐานมาก และมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวหนุน โดย Top pick เลือก PTTEP (ราคาน้ำมันฟื้นเด่น), BEM (เริ่มเปิดรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ปลายปีเปิดกังหันและสายสีชมพู), MAJOR (หลังฟอร์มยักษ์เข้ามาเยอะ พุ่งนี้มีหนึ่ง Transformer เข้ามาหนุน)

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

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

ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เน้นนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เน้นนโยบาย

## CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ



ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก



ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี



NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

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

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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



## CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



|        |       |        |        |        |        |       |       |        |       |        |        |        |       |      |      |
|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|------|------|
| AAV    | AUCT  | BRR    | CPF    | EPG    | HANA   | KCE   | MC    | NWR    | PPS   | RS     | SEAOIL | SST    | THANI | TQM  | U    |
| ADVANC | AWC   | BTS    | CPI    | ETC    | HARN   | KKP   | MCOT  | NYT    | PR9   | S      | SE-ED  | STA    | THCOM | TRC  | UAC  |
| AF     | AYUD  | BTW    | CPN    | FPI    | HMPRO  | KSL   | METCO | OISHI  | PREB  | S & J  | SELIC  | STEC   | THG   | TRU  | UBIS |
| AH     | BAFS  | BWG    | CRC    | FPT    | ICC    | KTB   | MFEC  | OR     | PRG   | SAAM   | SENA   | STI    | THIP  | TRUE | UV   |
| AIRA   | BANPU | CENTEL | CFRESH | DDD    | FSMART | ICHI  | KTC   | MINT   | ORI   | SABINA | SHR    | SUN    | THRE  | TSC  | VGI  |
| AKP    | BAY   | CFRESH | DDD    | GBX    | III    | LALIN | MANO  | OSP    | PROUD | SAMART | SIRI   | SUSCO  | THREL | TSR  | VIH  |
| AKR    | BBL   | CHEWA  | DELTA  | GC     | ILINK  | LANNA | MOONG | OTO    | PSH   | SAMTEL | SIS    | SUTHA  | TIP   | TSTE | WAC  |
| ALT    | BCP   | CHO    | DEMCO  | GCAP   | ILM    | LH    | MSC   | PAP    | PSL   | SAT    | SITHAI | SVI    | TIPCO | TSTH | WAV  |
| AMA    | BCPG  | CIMBT  | DRT    | GFPT   | INTUCH | LHFG  | MTC   | PCSGH  | PTG   | SC     | SMK    | SYMC   | TISCO | TTA  | WHA  |
| AMATA  | BDM5  | CK     | DTAC   | GGC    | IP     | LIT   | MVP   | PDG    | PTT   | SCB    | SMPC   | SYNTEC | TK    | TTB  | WHA  |
| AMATAV | BEM   | CKP    | DUSIT  | GLAND  | IRPC   | LPN   | NCL   | PDJ    | PTTEP | SCC    | SNC    | TACC   | TKT   | TTCL | WICI |
| ANAN   | BGC   | CM     | EA     | GLOBAL | ITEL   | MACO  | NEP   | PG     | PTTGC | SCCC   | SONIC  | TASCO  | TMT   | TTW  | WINI |
| AOT    | BGRIM | CNT    | EASTW  | GPI    | IVL    | MAJOR | NER   | PHOL   | PYLON | SCG    | SPALI  | TCAP   | TNDT  | TU   | ZEN  |
| AP     | BIZ   | COM7   | ECF    | GPSC   | SENAJ  | MAKRO | NKI   | PLANB  | Q-CON | SCGP   | SPI    | TEAMG  | TNITY | TVD  |      |
| ARIP   | BKI   | COMAN  | ECL    | GRAMMY | JWD    | MALEE | NOBLE | PLANET | QH    | SCM    | SPRC   | TFMAMA | TOA   | TVI  |      |
| ARROW  | BOL   | COTTO  | EE     | GULF   | K      | MBK   | NSI   | PLAT   | QTC   | SDC    | SPVI   | TGH    | TOP   | TVO  |      |
| ASP    | BPP   | CPALL  | EGCO   | GUNKUL | KBANK  | MST   | NVD   | PORT   | RATCH | SEAFCO | SSSC   | THANA  | TPBI  | TWPC |      |



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



|      |        |      |       |        |        |        |      |        |        |       |       |       |       |       |  |
|------|--------|------|-------|--------|--------|--------|------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--|
| A    | AU     | BSBM | CMO   | F&D    | IHL    | KCM    | MCS  | NOVA   | PRAKIT | SABUY | SPACK | TCCC  | TPOLY | VIBHA |  |
| AI   | B52    | BSM  | CMR   | FMT    | IIG    | KK     | MDX  | NPK    | PRAPAT | SF    | SPG   | THMUI | TOR   | W     |  |
| AIE  | BEAUTY | BTNC | CPT   | GIFT   | INGRS  | KKC    | MJD  | NUSA   | PRECHA | SGP   | SO    | TNH   | TTI   | WIN   |  |
| AJ   | BGT    | BYD  | CRANE | GLOCON | INOX   | KWI    | MORE | ALPHAX | PTL    | SCT   | SSP   | TNR   | TYCN  | WORK  |  |
| AMC  | BH     | CAZ  | CSR   | GREEN  | JAK    | KYE    | MUD  | PAF    | RCI    | SIMAT | STARK | TOPP  | UKEM  | WPH   |  |
| APP  | BIG    | CCP  | D     | GSC    | JR     | LEE    | NC   | PF     | RJH    | SIB   | STC   | TPCH  | UMS   | YGG   |  |
| AQ   | BLAND  | CCD  | EKH   | GTB    | JTS    | LPH    | NDR  | PK     | RP     | SK    | SUPER | TPPL  | UNIQ  | ZIGA  |  |
| ARIN | BM     | CITY | EMC   | ITECH  | JUBILE | MATI   | NFC  | PLE    | RPH    | SMART | SVOA  | TPIPP | UFA   |       |  |
| AS   | BROCK  | CMAN | EP    | HUMAN  | KASET  | M-CHAI | NNCL | PPM    | RSP    | SOLAR | TC    | TPAS  | UREKA |       |  |

## Anti-corruption Progress Indicator ปี 2 กลุ่ม

### ได้รับการรับรอง

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

### ประกาศเจตนาสมัคร

|       |      |     |        |      |      |       |        |      |      |      |       |       |       |  |  |
|-------|------|-----|--------|------|------|-------|--------|------|------|------|-------|-------|-------|--|--|
| 7UP   | APCO | CHG | CRC    | ECF  | GULF | JMART | KUMWEL | MILL | NUSA | SAK  | SSS   | TQM   | WIN   |  |  |
| ABICO | AS   | CPL | DDD    | EKH  | III  | JMT   | LDC    | NCL  | PIMO | SCGP | STECH | TSI   | YUASA |  |  |
| AJ    | BEC  | CPR | DHOUSE | ETC  | INOX | JR    | MAJOR  | NOVA | PR9  | SCM  | STGT  | VCOM  | ZIGA  |  |  |
| ALT   | BKD  | CPW | DOHOME | EVER | J    | KEX   | MATCH  | NRF  | RS   | SIS  | SUPER | VIBHA |       |  |  |