

DOWNSIDE ต่อประมาณการ GDP เปิดอีกครั้ง

สัญญาณของการเปิด Downside ของประมาณการเติบโตของเศรษฐกิจ กลับมาอีกครั้ง โดยล่าสุด World Bank ปรับลดประมาณการ World GDP Growth ปี 2565 ลงจาก 4.1% มาเหลือเพียง 2.9% ถือเป็น การปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้กลุ่มประเทศพัฒนาแล้วถูกปรับลดจาก 3.8% มาอยู่ที่ 2.6% ขณะที่จีนถูกปรับลดจาก 5.1% เหลือ 4.3% สำหรับบ้านเราถูกปรับลดจาก 3.9% มาอยู่ที่ 2.9% การปรับลดดังกล่าวสะท้อนความเสี่ยงที่รออยู่ข้างหน้า ไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ ความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อที่สูง และความเสี่ยงจากการเดินนโยบายการเงินตึงตัว ซึ่งภาวะดังกล่าวน่าจะสร้างแรงกดดันต่อการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในอนาคต ส่วนบ้านเราวันนี้รอติดตามการประชุม กนง. ซึ่งคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5%

SET Index น่าจะผันผวนอยู่ในกรอบ 1625 - 1645 จุด พอร์ตจำลองให้ สลับหุ้น PLANB น้ำหนัก 5% มาเป็นหุ้น KSL ส่วนการถือครองเงินสดสำรองยังคงไว้ที่ 10% ตามเดิม หุ้น Top Pick เลือก CENTEL, KSL และ TFG

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,630/1625 จุด
แนวต้าน 1,645 จุด

TOP PICKS

CENTEL FV@B 44.00
KSL FV@B 4.50
TFG FV@B 6.00

PORTFOLIO

IN: KSL +5% OUT: PLANB -5%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
CPALL	13 ม.ค.	10%	▲ 0.8%	63.50	64.00	73.50
CENTEL	07 ธ.ค.	5%	▼ -0.6%	40.75	40.50	44.00
BEM	25 ม.ค.	10%	▼ -1.7%	9.00	8.85	10.30
BLA	18 ม.ค.	10%	▲ 0.7%	38.25	38.50	52.00
BH	18 ม.ค.	10%	▲ 7.4%	163.00	175.00	190.00
TFG	28 ธ.ค.	5%	▲ 23.8%	4.16	5.15	6.00
BBL	11 ม.ค.	15%	▼ -0.4%	128.00	127.50	152.00
PLANB	24 ม.ค.	5%	▼ -3.8%	7.80	7.50	9.70
MAJOR	27 ม.ค.	10%	▼ -2.8%	21.30	20.70	25.00
STEC	23 ม.ค.	10%	▼ -0.8%	13.10	13.00	18.00
CASH	20 ธ.ค.	10%	■ 0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

World Bank ปรับประมาณการรอบใหม่

World Bank	2564	ใหม่		เดิม	
		รอบ ม.ย. 65		รอบ ม.ค. 65	
GDP Growth (%yoy)		2565F	2566F	2565F	2566F
โลก	5.7	2.9	3.0	4.1	3.2
ประเทศพัฒนาแล้ว	5.1	2.6	2.2	3.8	2.3
สหรัฐอเมริกา	5.7	2.5	2.4	3.7	2.6
ยุโรป	5.4	2.5	1.9	4.2	2.1
ญี่ปุ่น	1.7	1.7	1.3	2.9	1.2
จีน	8.1	4.3	5.2	5.1	5.3
อินโดนีเซีย	3.7	5.1	5.3	5.2	5.1
ไทย	1.6	2.9	4.3	3.9	4.3

ที่มา: World Bank

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

WORLD BANK ปรับ GDP GROWTH โลกลง ขณะที่ DOWNSIDE ยังมี

ธนาคารโลก (World Bank) ได้ปรับลดการเติบโตของเศรษฐกิจโลกหรือ GDP Growth ในปีนี้ลงเหลือ +2.9% (จากเดิมเคยคาดไว้ที่ +4.1% เมื่อต้นปี) โดยประธาน World Bank กล่าวว่าเศรษฐกิจโลกกำลังกลับมาอยู่ในจุดอันตรายอีกครั้ง และมีความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะ Stagflation หรือภาวะเศรษฐกิจที่มีการขยายตัวที่อ่อนแอ แต่ค่าเงินเฟ้อกลับพุ่งขึ้นสูง โดยการปรับลดตัวเลข GDP Growth ลงมาจาก 3 เหตุผลหลักๆ ดังนี้

1. ผลกระทบจากการทำสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครน
2. การที่จีนใช้มาตรการ Lock Down ที่เข้มงวด ทำให้การผลิตและบริโภคลดลง
3. ภาวะห่วงโซ่อุปทานทั่วโลกที่ขัดข้อง จนทำให้เกิดอัตราเงินเฟ้อสูง

World Bank ปรับประมาณการรอบใหม่

World Bank	2564	ใหม่		เดิม			
		รอบ มิ.ย. 65		รอบ ม.ค. 65			
		2565F	2566F	2565F	2566F		
GDP Growth (%yoy)							
โลก	5.7	2.9	↓	3.0	↓	4.1	3.2
ประเทศพัฒนาแล้ว	5.1	2.6	↓	2.2	↓	3.8	2.3
สหรัฐอเมริกา	5.7	2.5	↓	2.4	↓	3.7	2.6
ยุโรป	5.4	2.5	↓	1.9	↓	4.2	2.1
ญี่ปุ่น	1.7	1.7	↓	1.3	↑	2.9	1.2
จีน	8.1	4.3	↓	5.2	↓	5.1	5.3
อินโดนีเซีย	3.7	5.1	↓	5.3	↑	5.2	5.1
ไทย	1.6	2.9	↓	4.3	↓	3.9	4.3

ที่มา: World Bank

ในส่วนของไทย World Bank ได้ปรับประมาณการ GDP ลงจาก 3.9% เหลือ 2.9% ซึ่งสอดคล้องกับสำนักวิจัยต่างๆ ได้ออกมาปรับลดตัวเลขคาดการณ์ GDP Growth ก่อนหน้านี้ ที่คาดว่า GDP Growth ปี 2565 อยู่ในกรอบ 2.5% - 3.5% อย่างไรก็ตามหลังจากที่รัฐบาล ตัดสินใจเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามา โดยผ่อนคลายมาตรการควบคุมจนใกล้ภาวะปกติ คาดทำให้ภาคธุรกิจต่างๆ กลับมาเปิดดำเนินการได้ตามปกติเหมือนช่วงเวลา ก่อนที่ Covid-19 จะระบาด และเป็นตัวหนุนให้ GDP Growth ไทย Downside จำกัดกว่าประเทศอื่นๆ

ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2565 จากสำนักวิจัยต่างๆ

สำนักเศรษฐกิจ	GDP	
	2565 เดิม	2565 ใหม่
ธปท	3.4%	3.2%
กระทรวงการคลัง	4.0%	3.5%
สศช.	3.5%-4.5%	2.5%-3.5%
กกร.	2.5%-4.5%	2.5%-4%
IAA	3.8%	3.1%
EIC	3.2%	2.7%
กสิกรไทย	3.7%	2.9%
กรุงศรี	3.7%	3.2%
เคเคพี	3.9%	3.2%
ซีไอเอ็มบี	3.8%	3.1%
IMF	4.1%	3.3%
World Bank	3.9%	2.9%

ที่มา: ASPS Research

สรุป การปรับลดประมาณการ GDP ของ World Bank ในหลายประเทศนี้เป็นการเปิด Downside ให้กับประมาณการอีกครั้ง โดยต้องติดตามสถานการณ์สงครามยูเครน-รัสเซีย ที่ยังคงยืดเยื้อและเงินเฟ้อยังทรงตัวระดับสูง โดยคาดว่าวันนี้ SET Index แกว่งกรอบ 1625-1645 จุด

SOFT COMMODITIES ยังน่าสนใจ

ราคาโกโก้เป็นล่าสุดอยู่ที่ 44 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้น 4.8% จากช่วง 2 สัปดาห์ก่อน ทำสูงสุดในรอบ 6 ปี นอกจากนี้ ตลาดส่งออกโกโก้ไทยจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2565 จากประเทศคู่ค้าพื้นตัวทั้งญี่ปุ่นและสหภาพยุโรป อีกทั้ง การที่มาเลเซียประกาศจะระงับการส่งออกโกโก้ตั้งแต่ 1 มิ.ย. 65 ถือเป็นผลบวกต่อผู้ประกอบการโกโก้ไทย ได้แก่ GFPT (FV@B17) TFG (FV@B6) และ CPF (FV@B32) ที่จะได้ลูกค้าใหม่ เช่น สิงคโปร์ หันมาสั่งซื้อโกโก้จากไทยมากขึ้น

ราคาสุรหน้าฟาร์มปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จนล่าสุดอยู่ที่ 113 บาท/กก. เพิ่มขึ้นถึง 8.7% จากช่วง 2 สัปดาห์ก่อน ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ จากปัญหาสุกรขาดแคลน ถือเป็นผลบวกต่อผู้ประกอบการสุกรในไทย ได้แก่ TFG และ CPF

ราคายางแท่งโลกล่าสุดอยู่ที่ 1.66 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน เพิ่มขึ้น 2.8% ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา จากความกังวลแนวโน้มผลผลิตยางพาราจะออกสู่ตลาดลดลง เพราะโรคใบร่วงในต้นยางพาราที่อินโดนีเซีย และแนวโน้มความต้องการใช้ยางพาราโลกปรับสูงขึ้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก จึงแนะนำซื้อ NER (FV@B10.20) และ STA (FV@B28)

ราคาน้ำตาลดิบโลกล่าสุดอยู่ที่ 18.97 เซ็นต์/ปอนด์ ปรับลดลง 2.9% ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา โดยยังคงเคลื่อนไหวในกรอบ 18-20 เซ็นต์/ปอนด์ ถือว่ายังอยู่ในระดับที่ดีต่อเนื่อง โดยคาดการณ์น้ำตาลโลกปี 2564/65 จะอยู่ในภาวะสมดุล ทั้งนี้ แม้ว่าอินเดีย (ผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่อันดับ 2 ของโลก) ประกาศจำกัดส่งออกน้ำตาลไม่เกิน 10 ล้านตัน จนถึง ต.ค. 65 (หลังจากอินเดียระงับส่งออกข้าวสาลีตั้งแต่ 15 พ.ค. 65) ฝ่ายวิจัยประเมินว่า ประเด็นดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อราคาน้ำตาลโลก เพราะปกติอินเดียส่งออกน้ำมันไม่เกิน 10 ล้านตัน/ปี อยู่แล้ว โดยฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักแนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มน้ำตาลจะฟื้นตัวในปี 2565 ผลบวกจากแนวโน้มราคาขายน้ำตาลและแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลที่สูงขึ้น จึงแนะนำซื้อ KSL (FV@B4.50) และเก็งกำไร KTIS KBS และ BRR

ราคาน้ำมันปาล์มดิบโลกล่าสุดอยู่ที่ 6.77 พันริงกิต/ตัน ลดลง 4.6% จากช่วง 2 สัปดาห์ก่อน แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง โดยก่อนหน้านี้ อินโดนีเซีย (ผู้ผลิตน้ำมันปาล์มดิบรายใหญ่สุดของโลก ราว 60% ผลผลิตทั้งหมด) ได้ประกาศระงับส่งออกน้ำมันปาล์มชั่วคราว ตั้งแต่ 28 เม.ย. 65 แต่ก็ได้ยกเลิกประกาศดังกล่าวไปแล้วตั้งแต่วันที่ 23 พ.ค. 65 โดยราคาน้ำมันปาล์มปัจจุบันอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ถือเป็นผลบวกต่อผู้ประกอบการน้ำมันปาล์มดิบ UVAN UPOIC และ VPO และผู้ประกอบการน้ำมันปาล์มครบวงจร CPI และ LST

ราคาเมล็ดถั่วเหลือง (ต้นทุนของ TVO) ในตลาดโลก (CBOT) ตั้งแต่ต้นปีถึงวานนี้ปรับเพิ่ม 30% YTD อยู่ที่ 17.28 เหรียญสหรัฐฯ / บุชเชล (ราว 635 เหรียญสหรัฐฯ / ตัน) ตามสถานะเงินเฟ้อ และปริมาณผลผลิตถั่วเหลืองทั่วโลกอิงจาก Stock to consumption ratio ตามรายงานของ USDA ช่วง พ.ค. 65 ที่ 26.4% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 4 ปีย้อนหลังที่ 29.1% อย่างไรก็ตามราคาถั่วเหลือง (สินค้าขายของ TVO) ในตลาดโลก YTD ปรับเพิ่มเพียง 1.4% อยู่ที่ประมาณ 460 เหรียญสหรัฐฯ / ตัน เหตุเพราะปริมาณกากฯ สูงขึ้นตามการ Crush โรงสกัดน้ำมันพืชทั่วโลก เพื่อสกัดน้ำมันถั่วเหลืองขาย หลังราคาน้ำมันพืชทรงตัวสูง จากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย – ยูเครน ส่งผลต่อ Supply ฝั่งน้ำมันทานตะวันลดลง ในขณะที่ราคาขายกากถั่วเหลืองในประเทศเฉลี่ย พ.ค. 65 เพิ่มจากราคาเฉลี่ย ธ.ค. 65 ราว 16% แต่เริ่มลดลง 1% QoQ ประกอบกับราคาน้ำมันปาล์มในประเทศซึ่งเป็นสินค้าทดแทน ช่วง มิ.ย. เริ่มย่อตัวจาก 63 บาทต่อ กก. มาที่ 57 - 58 บาทต่อกก. ตามเหตุข้างต้น

ภาพรวมแนวโน้มราคากากถั่วเหลืองปรับขึ้นช้ากว่าเมล็ดถั่วเหลือง ทำให้คาดผลบวกต่อการดำเนินงานของ TVO(FV@B35) อาจเด่นน้อยกว่า Soft Commodities ประเภทอื่น โดยฝ่ายวิจัยชอบกลุ่มไก่และสุกร อย่าง GFPT (FV@B17) TFG (FV@B6) และ CPF (FV@B32) รวมทั้งกลุ่มน้ำตาลอย่าง KSL(FV@B4.50) มากกว่า

ปิดฉาก FOCUS GROUP ดีลการควบรวม TRUE-DTAC

วานนี้ (7 มิ.ย. 65) คณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ได้จัดรับฟังความเห็นสาธารณะในวงจำกัด (Focus group) ที่มีต่อการควบรวมระหว่าง บมจ. โทร. คอร์ปอเรชั่น (TRUE) และ บมจ. โทเทิล แอ็คเซส คอมมูนิเคชั่น (DTAC) ครั้งที่ 3 ซึ่งเป็นครั้งสุดท้าย หลังจากที่จัดไปแล้ว 2 ครั้ง ในวันที่ 9 พ.ค.65 และ 26 พ.ค. 65 ตามลำดับ โดยสามารถสรุปประเด็นข้อคิดเห็นในทั้ง 3 รอบได้ดังนี้

ครั้งที่ 1 (กลุ่มภาคธุรกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง) ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่ให้การสนับสนุนการควบรวม โดยให้เหตุผลว่าหากเกิดการควบรวมแล้วจะทำให้บริษัทใหม่ มีความแข็งแกร่งทางการเงินมากขึ้น น่าจะก่อให้เกิดการลงทุนในโครงข่ายได้มากขึ้น จากเดิมที่ผู้ประกอบการมือถือแต่ละรายประมูลคลื่นใหม่มาด้วยต้นทุนสูง ทำให้การลงทุนในโครงข่ายของบางรายยังไม่เต็มที่ ส่วนคุณภาพบริการ ก็ต้องมีลูกค้ามากพอ ซึ่งการควบรวม น่าจะเป็นคำตอบ ขณะที่ส่วนใหญ่ไม่ได้กังวลเรื่องค่าบริการหลังการควบรวม เพราะมองว่าที่ผ่านมา กสทช. ทำหน้าที่กำกับเรื่องค่าบริการได้ดีอยู่แล้ว

ครั้งที่ 2 (ด้านคุ้มครองผู้บริโภคและสิทธิพลเมือง) ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่คัดค้านการควบรวมของ TRUE และ DTAC โดยได้ให้เหตุผลสรุปได้ว่า หากเกิดการควบรวมจะส่งผลทำให้ 1) การกระจุกตัวของตลาดโทรศัพท์มือถือสูงขึ้น ซึ่งจะก่อให้เกิดการผูกขาดมากขึ้น, 2) ทางเลือกของผู้บริโภคเหลือน้อยลง, 3) การที่มีผู้ให้บริการ 3 รายใหญ่ในปัจจุบัน ทำให้เกิดการแข่งขันกันตัดราคา โดยราคาค่าบริการยังต่ำกว่าราคาเพดานค่าบริการที่ กสทช. กำหนดไว้ 10% - 20% แต่เมื่อเกิดการควบรวม และหากการแข่งขันหายไป ก็มีความเป็นไปได้ที่จะมีการขยับขึ้นราคาค่าบริการขึ้นไปได้

ครั้งที่ 3 (ด้านผลกระทบทางเศรษฐศาสตร์) ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่เห็นด้วยกับการควบรวม เนื่องจากมองว่าน่าจะทำให้เกิดผลดีมากกว่าผลเสีย ซึ่งจะเกิดประโยชน์ต่อผู้บริโภค และความสามารถในการแข่งขันของประเทศ เพราะการควบรวมจะทำให้ต้นทุนลดลงได้จากการใช้ทรัพยากรร่วมกัน นอกจากนี้ยังจะช่วยให้เกิดนวัตกรรมใหม่ๆทาง

เทคโนโลยี โดยในต่างประเทศ เมื่อเกิดการควบรวม แม้จะทำให้ราคาค่าบริการเพิ่มขึ้น แต่ส่วนใหญ่มองว่า กสทช. จะสามารถกำกับดูแลไม่ให้ผู้บริโภคเดือดร้อนได้ เช่นเดียวกับในปัจจุบัน

โดยหลังจากจัดรับฟังความคิดเห็นจาก Focus group ครบทั้ง 3 กลุ่มแล้ว จะมีการรวบรวมสรุปรายงานความคิดเห็นของทุกกลุ่มเพื่อเสนอให้คณะกรรมการ กสทช. ตัดสินใจ โดย กสทช. เชื่อว่าขั้นตอนต่างๆที่เกี่ยวกับดีลการควบรวมครั้งนี้ได้ภายใน 10 ก.ค. 65 นี้

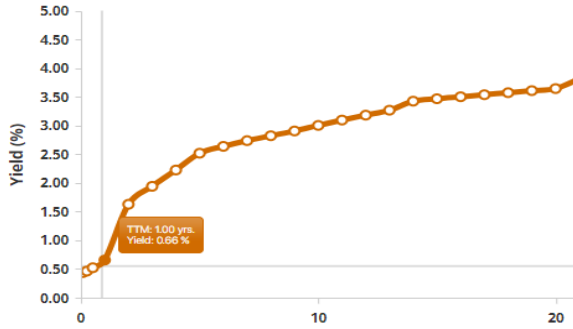
ฝ่ายวิจัยมองว่าการที่ผู้แสดงความคิดเห็นส่วนใหญ่ 2 รอบ (รอบที่ 1 และ รอบที่ 3) ที่สนับสนุนการควบรวม ย่อมเป็น sentimentเชิงบวกต่อหุ้น TRUE และ DTAC ในระยะสั้น แต่ในระหว่างที่รอความชัดเจนจาก กสทช. การแข่งขันในกลุ่มผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่จะยังคงความรุนแรงต่อไป

แม็กนง. อาจคงดอกเบี้ยในวันนี้ แต่อาจเห็น โอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยในอนาคตมากขึ้น

วันนี้นักลงทุนรอดูผลการประชุมกนง. เวลา 14.00 น. โดยตลาดคาดว่า รอบนี้ยังมีการคงดอกเบี้ยที่ระดับ 0.5% แต่นักลงทุนต้องรอดูผลลัพธ์ว่าจะมีมติเป็นเอกฉันท์หรือไม่? รวมถึงมุมมองทิศทางการขึ้นดอกเบี้ยในช่วงถัดไปจะเป็นอย่างไร?

อย่างไรก็ตามในมุมมองของฝ่ายวิจัยฯ คาดว่ามีโอกาสเห็น กนง. ปรับขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ทั้งจากภาวะเงินเฟ้อเดือน พ.ค. 65 ยังเร่งตัวขึ้นถึง 7.1%yoy สูงสุดในรอบ 13 ปี และยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อ รวมถึงค่าเงินบาทที่ยังอยู่ในโซนอ่อนค่า ล่าสุดอยู่ที่ 34.46 บาท/เหรียญ (เพิ่มขึ้นมา 3.86%ytd) ทำให้เชื่อว่ากนง. มีโอกาสที่จะออกมาตรการเพิ่มเติม เพื่อสกัดเงินเฟ้อ พร้อมกับรักษาเสถียรภาพค่าเงินบาท ในช่วงที่เหลือปี ขณะเดียวกันนักลงทุนเองก็มีมุมมองเห็นว่ากนง.มีโอกาสดึงขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้นเช่นกัน สะท้อนจาก Bond Yield 1 ปี ล่าสุดอยู่ที่ 0.66% สูงกว่าดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ถึง 15 bps.

Bond Yield ไทย 1 ปี ล่าสุดอยู่สูงกว่าดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา: ThaiBMA

ดังนั้นทั้งโอกาสในการขึ้นดอกเบี้ยที่มากขึ้น รวมถึง Spread หรือส่วนต่างดอกเบี้ยไทย และสหรัฐที่มีโอกาสถูกทิ้งห่างมากขึ้น ล้วนกดดันให้สภาพคล่องในตลาดหุ้นไทยจากนักลงทุนต่างชาติ หรือ Fund Flow มีโอกาสชะลอลงในช่วงถัดไป

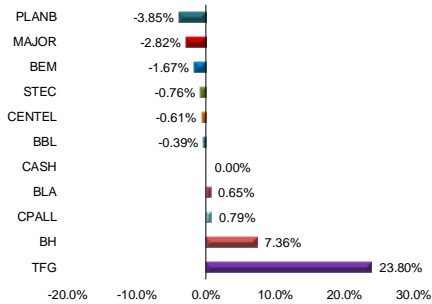
กลยุทธ์การลงทุนวันนี้เลือกหุ้นได้แรงหนุนจากปัจจัยภายนอก อย่าง หุ้นอาหารส่งออก KSL, TFG และหุ้นเปิดเมืองราคาย่อตัวลงมา CENTEL เป็น Top pick

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

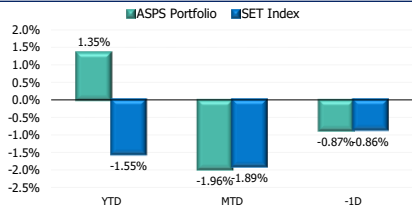
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Lost	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	13 พ.ค.	10%	0.79%	63.50	64.00	73.50	35.89	1.39	60.00	ประเมินค่าไว้ 2H65 จะโดดเด่นที่สุด จากการเริ่มการเปิดประเทศและผ่อนคลายมาตรการต่างๆอย่างต่อเนื่อง
CENTEL	07 มี.ย.	5%	-0.61%	40.75	40.50	44.00	NM	0.00	38.50	นโยบายการเปิดประเทศไทยและแผนการปรับ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น รวมถึงนโยบายกระตุ้นการใช้จ่ายที่ทยอยปล่อย ยืนยันบวกต่อ CENTEL
BEM	25 พ.ค.	10%	-1.67%	9.00	8.85	10.30	49.62	1.13	8.50	คาดเดือน พ.ค. ปริมาณรถวิ่งบนทางด่วนจะกลับมาและ 1 ล้านเที่ยว/วัน จำนวน Ridership คมกัณธ์ขึ้น 2.8 แสนเที่ยว/วัน จาก 1.5-2.0 แสนเที่ยว/วัน
BLA	18 พ.ค.	10%	0.65%	38.25	38.50	52.00	17.49	1.56	36.50	แนวโน้มค่าโดยสาร 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ผันผวนและค่าโดยสารช่วง 1Q65 จะฟื้นตัวขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	7.36%	163.00	175.00	190.00	49.77	1.00	171.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักการมาจาก การฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
TFG	28 เม.ย.	5%	23.80%	4.16	5.15	6.00	15.20	1.97	4.90	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวชัดเจน YoY และ YoY ผลมาจากแนวโน้มราคาและอุปสงค์ที่ฟื้นขึ้น
BBL	11 พ.ค.	15%	-0.39%	128.00	127.50	152.00	8.45	3.33	122.00	ขาดดอกเบี้ยขาขึ้น ถือเป็นแรงกดดันที่สัมพันธ์กับค่าเงินบาทที่สูงขึ้น
PLANB	24 พ.ค.	5%	-3.85%	7.80	7.50	9.70	38.04	1.58	7.40	ภาพรวมในช่วงที่เหลือของปีโดดเด่นมาก จากการเพิ่มกำลังการผลิตสินค้าหลักเข้าซื้อสินทรัพย์ของ AQUA, เม็ดเงินโฆษณาที่แนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง, การรุกตลาด Sport Marketing
MAJOR	27 พ.ค.	10%	-2.82%	21.30	20.70	25.00	23.35	3.62	20.00	Jurassic World, Light Year ที่น่าจะสร้างรายได้ค่อนข้างสูง และภาพยนตร์เรื่อง Top Gun กระแสตอบรับค่อนข้างดีจากเทรนด์คอนเสิร์ตใน Twitter คาดกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และ QoY
STEC	23 พ.ค.	10%	-0.76%	13.10	13.00	18.00	17.33	2.69	12.40	แนวโน้มผลประกอบการช่วงที่เหลือของปียังค่อนข้างดีตามอัตรารายได้ที่เพิ่มขึ้น จากการที่ภาครัฐเปิดให้มีการนำแรงงานต่างชาติ
CASH	20 เม.ย.	10%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 10%

งานนี้ปรับ SMT ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน CENTEL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
ปรับเพิ่ม PLANB ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน KSL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

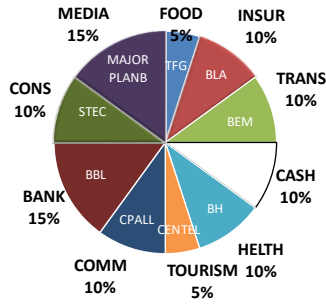
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส