

ไม่มีปัจจัยใหม่ คาค SET ... REBOUND

ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานวันนี้ยังไม่มีประเด็นใหม่เข้ามา ความกังวลหลักยังคงอยู่ที่อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ระดับสูง และมีแนวโน้มปรับสูงขึ้น โดยในบ้านเรา เชื่อว่าจะเห็นการไต่ระดับขึ้นของเงินเฟ้อ ในเดือน ก.ค. และขึ้นไปสูงสุดบริเวณ 10% ในช่วงเดือน ส.ค.65 อันจะเป็นแรงผลักดันให้ กนง. ต้องพิจารณาปรับขึ้นดอกเบี้ย โดยหากปรับขึ้น 3 ครั้ง ในปีนี้ เราเชื่อว่าที่ SET Index บริเวณ 1570 จุด สามารถรับแรงกดดันดังกล่าวได้ ดังนั้นในบริเวณที่ต่ำกว่า 1570 จุด จึงเป็นพื้นที่ซึ่งนักลงทุนสามารถทยอยซื้อหุ้นสะสมได้ ส่วนประเด็นปลีกย่อยอื่นที่เข้ามาเช่น ความคืบหน้าของการจัดเก็บภาษีลาภลอยจากราคาที่ดินที่ปรับสูงขึ้นอันเนื่องมาจากลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของรัฐ , การขอส่วนแบ่งกำไรโรงกลั่น รวมถึงการรอมผลสรุปดอกเบี้ยเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ เป็นประเด็นที่มีผลกระทบต่อเฉพาะกลุ่ม

SET Index มีโอกาสเกิด Technical Rebound กรอบ 1545 – 1570 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ แนะนำให้ลดน้ำหนัก BBL จาก 15% เหลือ 10% ให้นำเงินเข้าซื้อ KCE น้ำหนัก 5% ถือเงินสดสำรอง 15% Top Pick เลือก CENTEL, CRC และ KCE

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,545 จุด
แนวต้าน 1,570 จุด

TOP PICKS

CENTEL FV@B 50.00
CRC FV@B 44.75
KCE FV@B 65.00

PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡
KCE +5% BBL -5%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
CENTEL	17 มิ.ย.	10%	▲ 3.0%	42.25	43.50	50.00
BEM	25 พ.ค.	10%	▼ -1.7%	9.00	8.85	10.30
BBL	11 พ.ค.	15%	▲ 5.1%	128.00	134.50	152.00
MAJOR	27 พ.ค.	10%	▬ 0.0%	21.30	21.30	25.00
TRUE	09 มิ.ย.	10%	▲ 0.4%	4.62	4.64	5.70
CFI	16 มิ.ย.	10%	▬ 0.0%	26.25	26.25	32.00
OSP	15 มิ.ย.	10%	▼ -2.2%	34.00	33.25	37.00
CRC	20 มิ.ย.	10%	▲ 0.7%	34.25	34.50	44.75
CASH	20 มิ.ย.	15%	▬ 0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

หุ้นเข้าออก SET50 รอบ 2H65 (1 ก.ค. – 31 ธ.ค. 65)

รายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H65			
SET50		SET100	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
BLA	COM7	FORTH	BPP
JMT	RATCH	ONEE	RS
JMART	STGT	PSL, TIPH	SIRI, TVO

ที่มา: SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกศศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ศาลไม่ระงับการพิจารณาของ กสทช.ต่อคัสควบรวม

หลังจากที่นายณภัทร วินิจฉัยกุล ซึ่งเป็นหนึ่งในคณะกรรมการติดตามและประเมินผล การปฏิบัติงานของคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการ โทรคมนาคม (กสทช.) หรือ ซูเปอร์บอร์ด ได้ยื่นฟ้อง กสทช. ต่อศาลปกครองกลางไป เมื่อ 5 พ.ค. 65 เรื่องที่ กสทช. ได้ออกประกาศเรื่องมาตรการกำกับดูแลการควบรวม กิจการฯ ในปี 2561 ซึ่งทำให้ กสทช. ไม่มีอำนาจที่จะอนุญาต หรือไม่อนุญาตให้ทำการ ควบรวม ทำได้เพียงรับทราบเท่านั้น และขอให้ศาลามีคำสั่งคุ้มครองฉุกเฉิน ให้ระงับ การควบรวมจนกว่าคดีที่ กสทช. ถูกฟ้องนี้จะถึงที่สุด ล่าสุดศาลปกครองได้มีคำสั่ง/คำ วินิจฉัย ดังนี้

- ไม่ทุเลา (ไม่ระงับการพิจารณาการควบรวมของ กสทช.)
- แม้การรวมธุรกิจกัน ต้องแจ้ง กสทช. ไม่น้อยกว่า 90 วัน ตามประกาศเรื่อง มาตรการกำกับดูแลการควบรวมฯ (ปี 2561) แต่การรายงานดังกล่าวถือเป็น การขออนุญาตจาก กสทช. ตามประกาศเรื่องมาตรการป้องกันมิให้มีการ กระทำอันผูกขาดฯ (ปี 2549) ซึ่งระบุว่า การถือครองธุรกิจให้บริการประเภท เดียวกัน โดยการเข้าซื้อหรือถือหุ้นเกินกว่า 10% ของผู้รับใบอนุญาตรายอื่น หรือการเข้าซื้อสินทรัพย์เพื่อควบคุมหรือบริหารธุรกิจของผู้รับใบอนุญาตรายอื่น จะกระทำมิได้ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตจาก กสทช.

ฝ่ายวิจัยมองว่าข่าวนี้เป็น sentiment เชิงบวกต่อทั้งหุ้น TRUE และ DTAC ในระยะ สั้น เพราะเมื่อศาลไม่ได้มีคำสั่งคุ้มครองฉุกเฉินออกมาตามคำร้อง ทำให้ขั้นตอนการ พิจารณาของ กสทช. เรื่องการควบรวมจะดำเนินไปได้ตามปกติ คือ รอข้อสรุปจาก 3 ขั้นตอน คือ 1) จัดรับฟังความคิดเห็นจาก Focus group 3 กลุ่ม, 2) ตั้งคณะทำงาน ของสำนักงาน กสทช. และที่ปรึกษาอิสระ เพื่อศึกษาผลกระทบทางเศรษฐศาสตร์และ สังคม และ 3) จัดตั้งคณะกรรมการ 4 ด้าน คือ ด้านกฎหมาย ด้านคุ้มครองผู้บริโภค และสิทธิพลเมือง ด้านเทคโนโลยี ด้านเศรษฐศาสตร์ เพื่อวิเคราะห์การควบรวม

ทั้งนี้กระบวนการได้ผ่าน 2 ขั้นตอนแรกไปแล้ว จึงเหลือเพียงรอผลการวิเคราะห์ คณะกรรมการทั้ง 4 ด้าน ในขั้นตอนที่ 3 ซึ่งน่าจะมีข้อสรุปได้ภายในเดือน มิ.ย. 65 นี้ และภายหลังจากได้รับข้อสรุปทั้งหมดแล้ว น่าจะเห็นความชัดเจนจาก กสทช. ได้ภายใน 10 ก.ค. 65 นี้

รัฐเล็งปิดผู้เก็บภาษีลากลอย แต่ยังคงผ่านอีกหลายกระบวนการ

ตามที่เป็นข่าววานนี้ (20 มิ.ย. 2565) ว่ากระทรวงการคลังมีแนวคิดที่จะกลับมาผลักดันกฎหมายภาษีลากลอย หรือ Windfall Tax โดยให้สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) กลับไปศึกษาและพิจารณาใหม่อีกครั้ง หลังเมื่อ ก.ค. 2561 ทางคณะรัฐมนตรี (ครม.) ได้อนุมัติร่าง พ.ร.บ. ภาษีการได้รับประโยชน์จากการพัฒนาระบบสาธารณูปโภคขั้นพื้นฐานด้านคมนาคมขนส่งของรัฐ พ.ศ. 2561 หรือภาษีลากลอย (Windfall Tax) แต่ยังไม่ได้รับการสานต่อแต่อย่างใด

ภาษีลากลอยเคยเป็นประเด็นที่เกิดขึ้นเมื่อปี 2561 ซึ่งถือเป็นภาระภาษีตัวใหม่ที่ทางภาครัฐมีแผนจัดเก็บ โดยกำหนดจะเก็บภาษีจากมูลค่าอสังหาริมทรัพย์ที่สูงขึ้น และมีการซื้อ-ขาย เปลี่ยนกรรมสิทธิ์ในอัตราเพดาน 5% ของมูลค่าส่วนเพิ่ม โดยอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นเป้าหมายได้แก่ อสังหาริมทรัพย์ที่อยู่รัศมีไม่เกิน 5 กม. จากตัวสถานีขนส่ง ไม่ว่าจะเป็นโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูง, รถไฟรางคู่, รถไฟฟ้าขนส่งมวลชน, ท่าเรือ, สนามบิน โครงการทางด่วนพิเศษ และโครงการอื่น ๆ ที่กำหนดในกฎกระทรวง โดยภาษีตัวนี้จะเก็บเฉพาะราคาที่ดินปรับสูงขึ้น เนื่องจากผลของโครงการสาธารณูปโภค โดยหักตัวมูลค่าอาคารออกไป

ทั้งนี้การจัดเก็บภาษี จะแบ่งเป็น 2 ช่วง ดังนี้ ช่วงแรก คือ ช่วงตั้งแต่วันลงนามในสัญญาก่อสร้างโครงการสาธารณูปโภคนั้นๆ จนถึงวันตรวจรับมอบโครงการ (หรือเรียกว่าเป็นช่วงระหว่างการก่อสร้างโครงการสาธารณูปโภค) การซื้อขายที่ดินในช่วงนี้จะถูกจัดเก็บภาษี windfall Tax ในทุกครั้งที่มีการซื้อขายเปลี่ยนมือ โดยเก็บภาษีเฉพาะมูลค่าที่ดินที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยใช้ฐานราคาประเมินของกรมธนารักษ์ ณ วันที่ได้รับที่ดินแปลงนั้นมา กับราคาประเมินที่ดินในช่วงระหว่างก่อสร้างโครงการนั้น (ช่วงระหว่างการก่อสร้างโครงการสาธารณูปโภค) ช่วงที่สอง คือ ช่วงที่ก่อสร้างโครงการสาธารณูปโภคนั้นแล้วเสร็จ จะเก็บภาษีเพียงครั้งเดียว (One Time) ไม่ได้เก็บทุกครั้งที่เปลี่ยนมือ

โดยเก็บภาษีจากมูลค่าที่ปรับเพิ่มขึ้น เฉพาะที่ดิน หรือห้องชุดเฉพาะส่วนที่ใช้ประโยชน์เชิงพาณิชย์ที่มีมูลค่าสูงกว่า 50 ล้านบาทขึ้นไปเท่านั้น มูลค่าที่ดินที่ต่ำกว่านี้ไม่มีภาระภาษี และยกเว้นที่ดินที่อยู่อาศัยและที่ดินเกษตรกรรม

ในความเห็นของฝ่ายวิจัย มองว่าการผลักดันกฎหมายภาษีลากลอย ไม่น่าจะใช้เรื่องง่ายและต้องใช้เวลาในการผลักดันอีกนาน เนื่องจากมีหลายขั้นตอน โดยหาก สศค. พิจารณาและเห็นชอบ ขั้นตอนต่อไปก็จะนำเข้าสู่วาระการประชุมครม. เพื่อพิจารณาอีกครั้ง หลังจากนั้นก็จะส่งให้คณะกรรมการกฤษฎีกาตรวจสอบความถูกต้อง

และการไม่ขัดกันของกฎหมาย เพื่อนำส่งเข้าสู่สภาผู้แทนราษฎร เพื่อพิจารณา 3 วาระ ต่อด้วยการพิจารณาของวุฒิสภาอีก 3 วาระ ก่อนนำเข้าสู่ทูลเกล้าฯ เพื่อทรงลงพระปรมาภิไธย และประกาศในราชกิจจานุเบกษาให้มีผลบังคับใช้เป็นกฎหมาย ซึ่งจากขั้นตอนที่กล่าวถึงเห็นได้ว่ายังก่อผ่านอีกหลายกระบวนการกว่าจะได้บทสรุป

นอกจากนี้เห็นว่าภาษีลาภลอยดังกล่าว มีวิธีการจัดเก็บที่ซ้ำซ้อนคล้าย ๆ กับ ภาษีธุรกิจเฉพาะ ซึ่งจัดเก็บในอัตรา 3.3% ของราคาซื้อ-ขายจริง (ผู้ขายเป็นฝ่ายต้องเสียภาษี) รวมถึงยังมีภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง ซึ่งหากโครงการก่อสร้างสาธารณูปโภคพื้นฐานทำให้ราคาอสังหาริมทรัพย์สูงขึ้น ก็น่าจะถูกสะท้อนอยู่ในราคาซื้อขาย ซึ่งเป็นฐานภาษีอยู่แล้ว

แต่อย่างไรก็ดีหากพิจารณารายละเอียดในการจัดเก็บภาษี ที่ระบุถึงการเก็บภาษีที่เกิดขึ้นจากมูลค่าที่ปรับเพิ่มขึ้น เฉพาะที่ดินหรือห้องชุดเฉพาะส่วนที่ใช้ประโยชน์เชิงพาณิชย์ที่มีมูลค่าเกิน 50 ล้านบาทขึ้นไป โดยยกเว้นที่ดินที่อยู่อาศัย ทำให้มองว่าไม่น่าจะมีผลกระทบต่อธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัยเพื่อขายอย่างมีนัยยะ โดยกลุ่มที่มีพอร์ตเนวราบแทบไม่ได้รับผล เนื่องจากโครงการส่วนใหญ่ไม่ได้อยู่ใกล้โครงการรถไฟฟ้า/ขนส่งมวลชน ส่วนคอนโดฯ อาจได้รับผลกระทบเฉพาะโครงการที่ใกล้รถไฟฟ้า และที่ประกอบธุรกิจ Mixed use โดยมีพื้นที่พาณิชย์กรรม ซึ่งไม่ใช่ทุกโครงการที่มี และพื้นที่ดังกล่าวไม่ได้มีขนาดใหญ่ เมื่อเทียบกับขนาดที่ดินสำหรับการอยู่อาศัย ขณะที่ธุรกิจอสังหาฯ เพื่อการพาณิชย์กรรม น่าจะได้รับผลกระทบมากกว่า หากกฎหมายเกิดขึ้นจริง

โดยสรุปแม้ประเด็นดังกล่าว อาจสร้าง Sentiment ลบต่อธุรกิจอสังหาฯ แต่ฝ่ายวิจัยประเมินว่ากฎหมายภาษีดังกล่าวยังต้องใช้เวลาอีกนานกว่าจะมีผลบังคับใช้ อีกทั้งอาจถูกมองว่าเป็นการจัดเก็บที่ซ้ำซ้อนกับภาษีเดิม อย่างภาษีธุรกิจเฉพาะ และภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง รวมถึงการจัดเก็บเฉพาะในส่วนของมูลค่าที่ดิน และครอบคลุมเฉพาะพื้นที่ที่มีการก่อสร้างโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานใหม่เท่านั้น ไม่รวมถึงสาธารณูปโภคเดิมที่มีอยู่

แรงกดดันการเข้ามาของหุ้น IPO ขนาดใหญ่ และหุ้นเข้าออกดัชนี SET50 - SET100

วานนี้ตลาดหลักทรัพย์ประกาศรายชื่อหุ้นเข้าออก SET50 และ SET100 รอบ 2H65 มีผลในช่วง 1 ก.ค. - 31 ธ.ค. 65 โดยมีหุ้นเข้าออก SET50 3 คู่ และหุ้นออก SET100 4 คู่ ดังภาพทางด้านล่าง ซึ่งส่วนใหญ่รายชื่อเป็นไปตามที่ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินในช่วงก่อนหน้า

หุ้นเข้าออก SET50 รอบ 2H65 (1 ก.ค. - 31 ธ.ค. 65)

รายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H65			
SET50		SET100	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
BLA	COM7	FORTH	BPP
JMT	RATCH	ONEE	RS
JMART	STGT	PSL, TIPH	SIRI, TVO

ที่มา: SET

และตามสถิติในอดีตในช่วง 2 สัปดาห์ก่อนมีผลบังคับใช้ โดยเฉพาะหุ้นที่เข้า SET50 หุ้นมีโอกาสขยับขึ้นได้เฉลี่ย +3% ตรงกันข้ามกับหุ้นที่ถูกคัดออกมีโอกาสปรับตัวลดลงเฉลี่ย -3.3%

แต่การปรับพอร์ตหุ้นเข้าออก SET50 ในช่วงที่เหลือของปียังไม่จบ เพราะคาดว่าจะมีหุ้น IPO ขนาดใหญ่ถึง 2 บริษัท มีโอกาสเข้าจดทะเบียน และ Fast Track เข้าดัชนี SET50 ได้ ในช่วงเวลา 2H65 นี้ จึงอาจจะเบียดให้หุ้นมี Market Cap เล็กสุด 2 อันดับสุดท้ายใน SET50 ตกชั้นมาอยู่แค่ดัชนี SET100 เท่านั้นได้

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ จึงประเมินว่าปัจจุบันมีหุ้นอะไรอยู่ในความเสี่ยงตกชั้น SET50 2 บริษัท คือ IRPC, SAWAD มีความเสี่ยงสูงสุด และหุ้นอื่นที่มีความเสี่ยงรองลงมาคือ TISCO , KCE, BLA เป็นต้น ทั้งนี้ต้องรอดูลำดับ Market Cap ในวันที่หุ้นขนาดใหญ่เข้าตลาดในวันแรกอีกทีหนึ่ง

หุ้นหนักขึ้น SET50 กรณี 2 หุ้นขนาดใหญ่เตรียมเข้าจดทะเบียนช่วง 2H65

No. Stock	Market Cap.	Market Cap in SET50	Chg. Return to Lowest	Return (ytd)
40 EGCO	90,815,212,500		-29.8%	-1.7%
41 GLOBAL	90,752,824,254		-29.7%	-1.4%
42 BANPU	84,576,358,575		-24.6%	17.9%
43 TU	83,029,589,630		-23.2%	-10.8%
44 TIDLOR	74,920,081,890		-14.9%	-11.5%
45 JMART	74,247,599,475		-14.1%	-8.7%
46 BLA	73,425,338,000		-13.2%	15.4%
47 KCE	73,273,341,952		-13.0%	-29.8%
48 TISCO	71,257,460,536		-10.5%	-7.3%
49 SAWAD	66,597,891,061		-4.3%	-21.5%
50 IRPC	63,755,388,048		0.0%	-18.8%

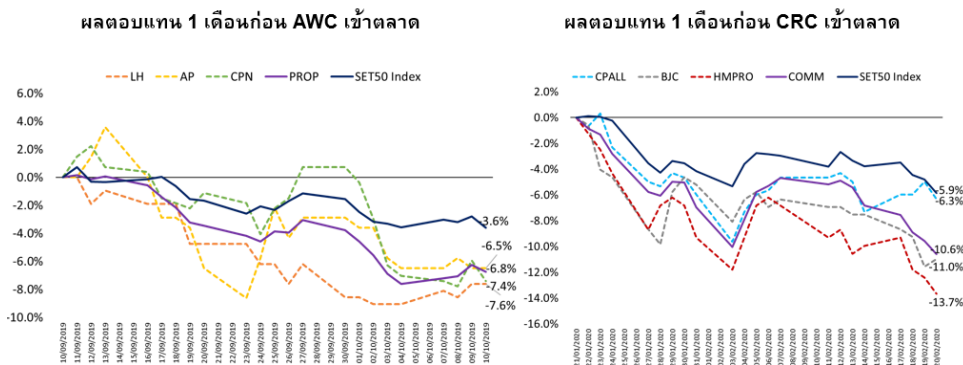
As of 20 Jun 22

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

นอกจากนี้หากดูสถิติในอดีตเวลาที่หุ้นขนาดใหญ่เตรียมเข้าตลาด 1 เดือน พบว่า หุ้นในอุตสาหกรรมเดียวกัน มักจะปรับตัวลดลงแรงกว่าปกติ

อาทิ 1 เดือนก่อน AWC เข้าตลาด หุ้นกลุ่ม PROP ปรับตัวลง -6.8% หรือตอน 1 เดือนก่อนหุ้น CRC เข้าตลาด หุ้นกลุ่ม COMM ปรับตัวลง -10.6% แม้ว่าปกติหุ้นทั้ง 2 กลุ่มจะมี Beta ต่ำ แต่ในช่วงเวลานั้นก็ปรับฐานแรงกว่า SET Index มาก

ในอดีตก่อนหุ้น IPO ขนาดใหญ่เข้าตลาด 1 เดือน มักกดดันหุ้นกลุ่มเดียวกันย่อตัวลง



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ฝ่ายวิจัยประเมินว่าส่วนหนึ่งเกิดจากการเตรียมเงิน Rebalance พอร์ตของกองทุนไทยและต่างประเทศ ซึ่งปกติมักจะมีข้อกำหนดหรือวิธีการลงทุนแบบ Fully Invest อยู่แล้ว หรืออาจจะถือเงินสดเพียงเล็กน้อยในช่วงเวลาเท่านั้น ทำให้การเตรียมเงินในการซื้อหุ้นขนาดใหญ่ในระยะเวลานั้นๆ นั้นจะเลือกลดพอร์ตการลงทุนในหุ้นกลุ่มหรืออุตสาหกรรมเดียวกันเป็นลำดับแรกๆ ก่อน ส่งผลให้หุ้นกลุ่มเดียวกันถูกกดดันในช่วงเวลานั้นๆ ได้

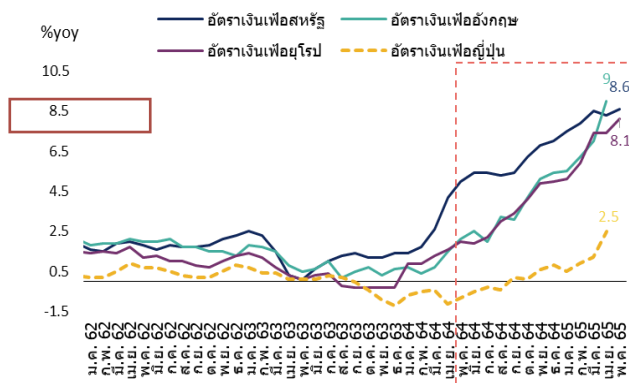
ดังนั้นในช่วงเวลาเร็วๆ นี้ อาจเห็นการปรับพอร์ตของกองทุนไทยและต่างประเทศ เพื่อเตรียมซื้อหุ้นประกันขนาดใหญ่ กัดต้นหุ้นกลุ่ม BANK, FIN, INSUR ในช่วงสั้นๆ เช่นเดียวกับสถิติในอดีตที่กล่าวไว้ข้างต้น แต่อย่างไรก็ตามประเด็นกัดต้นดังกล่าว ไม่ได้มีความเกี่ยวข้องกับ Valuation ของหุ้นแต่อย่างใด ดังนั้นหากย่อตัวลงมา อาจเป็นโอกาสในการสะสมสำหรับการลงทุนในระยะกลางถึงยาวได้ รวมถึงหุ้นกลุ่ม BANK และ INSUR ยังเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์เวลาดอกเบี้ยเป็นขาขึ้น

เงินเฟ้อสูง ผลักดันราคาสินค้าและบริการสูงตาม กลยุทธ์ชอบหุ้นเปิดเมือง + บาทอ่อนอย่าง CRC CENTEL KCE

เหตุการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครน ในช่วงเดือน กพ 65 ก่อเกิดกระแสการคว่ำบาตรทางเศรษฐกิจต่อรัสเซีย ผลักดันราคาสินค้าต่างๆ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้เงินเฟ้อในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วติดตัวขึ้นมาอยู่ในช่วง 8 - 9% ดังรูปด้านล่าง

ประเด็นดังกล่าว ส่งผลให้ธนาคารกลางหลายแห่งใช้นโยบายทางการเงินเชิงรุกมากขึ้น ทั้งสหรัฐฯ, อังกฤษ, สวิตเซอร์แลนด์และประเทศอื่นๆ จึงทำให้นักลงทุนกังวลการเกิด Recession ในอนาคตอันใกล้ และกดดันสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นอย่างต่อเนื่อง

อัตราเงินเฟ้อของประเทศฝั่งพัฒนาแล้ว



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, Bloomberg

ขณะที่ประเทศไทย อัตราเงินเฟ้อเดือน พค อยู่ที่ 7.1%YoY และมีแนวโน้มสูงชันขึ้นอย่างต่อเนื่องจากแรงผลักดันของราคาสินค้าที่เพิ่มขึ้น ทั้งราคาน้ำมันดิบ และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ บวกกับฐานเงินเฟ้อในปีที่แล้ว โดยเดือน มิ.ย.64 ซึ่งเป็นฐานคำนวณเงินเฟ้อเดือน มิ.ย.65 อยู่ที่ 99.9 จุด เดือน ก.ค.64 อยู่ที่ 99.8 จุด และ เดือน ส.ค.64 ลดลงไปอยู่ที่ 99.6 จุด ขณะที่ CPI ปี 2565 เดือน พ.ค.65 อยู่ที่ 106.6 หากกำหนดให้ CPI

เพิ่มขึ้นท่าค่าเฉลี่ยในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้ที่ 0.9%MoM จะผลักดันให้อัตราเงินเฟ้อเดือน มิ.ย.65 - ส.ค.65 ปรับขึ้นไปอยู่ในช่วง 7.6 – 9.9% และยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากมาตรการช่วยเหลือเพื่อลดค่าครองชีพต่างๆ ททยอยลดลง อาทิ มาตรการอุ้มดีเซลจาก 30 บาท/ลิตร ในช่วงปลายเดือน เม.ย. 65 ปัจจุบันขยับขึ้นมาอยู่ที่ 35 บาท/ลิตร เป็นต้น ส่งผลให้ ธปท.มีโอกาสดูสูงที่จะขึ้นดอกเบี้ยในช่วง 3 ครั้งที่เหลือของปี(ครั้งละ 0.25%) มาอยู่ที่ 1.25% และทำให้ Forward PE เหลือ 17.66 เท่า ซึ่งคิดเป็น SET Index เป้าหมายที่บริเวณ 1570 จุด (สมมุติฐาน MEYG ที่ 4.4%)

Sensitivities Analysis สำหรับ อัตราเงินเฟ้อ มิ.ย.-ส.ค.65

CPI 2564	99.55	99.93	99.81	99.63
CPI MoM	May 65	Jun 65	Jul 65	Aug 65
0.10%		6.8%	7.0%	7.3%
0.30%		7.0%	7.4%	8.0%
0.50%		7.2%	7.9%	8.6%
0.70%		7.4%	8.3%	9.3%
0.90%		7.6%	8.7%	9.9%
1.10%		7.8%	9.2%	10.6%
1.30%		9.1%	10.6%	12.3%
1.50%		10.3%	12.1%	14.0%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ส่วนทิศทาง SET Index วันนี้คาดแกว่งในกรอบ 1545-1580 จุด โดยกลยุทธ์การลงทุนเลือกหุ้นเปิดเมืองกำไรทยอยรับรู้ในช่วงที่เหลือของปีนี้ และมีหนี้สินต่อทุนต่ำเมื่อเทียบกับกลุ่ม ถือเป็นเกราะป้องกันช่วงดอกเบี้ยขาขึ้นได้ดี อย่าง CRC CENTEL และหุ้นได้ประโยชน์บาทอ่อนค่า อย่าง KCE เป็น Toppicks

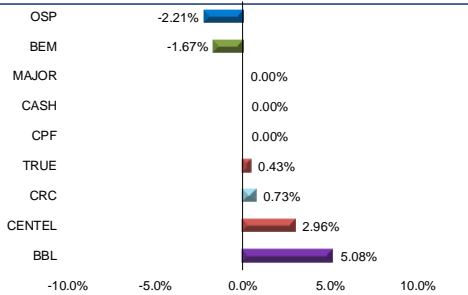
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CENTEL	17 มี.ค.	10%	2.96%	42.25	43.50	50.00	NM	0.00	40.00	นโยบายการเปิดประเทศไทยและแผนการปรับ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น รวมถึงนโยบายกระตุ้นการท่องเที่ยวไทยที่ต่อเนื่อง ยอมรับภาค CENTEL
BEM	25 พ.ค.	10%	-1.67%	9.00	8.85	10.30	49.62	1.13	8.50	คาดเดือน พ.ค. ปริมาณเครื่องบินเช่าล้นและกลับมาแตะ 1 ล้านเที่ยว/วัน จำนวน Ridership กลับมาระดับ 2.8 แสนเที่ยว/วัน จาก 1.5-2.0 แสนเที่ยว/วัน
BBL	11 พ.ค.	15%	5.08%	128.00	134.50	152.00	8.91	3.16	132.00	ขาดดอกเบี้ยขาขึ้น ถือเป็นธนาคารที่ได้เปรียบกว่าคู่แข่ง จากโครงสร้างสินเชื่อก่อนที่อัตราดอกเบี้ยลดลง
MAJOR	27 พ.ค.	10%	0.00%	21.30	21.30	25.00	24.03	3.52	20.00	Jurassic World, Light Year ที่น่าจะสร้างรายได้ค่อนข้างสูง และภาพยนตร์เรื่อง Top Gun กระแสตอบรับดีมากจากโซเชียลมีเดียใน Twitter คาดกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY
TRUE	09 มี.ค.	10%	0.43%	4.62	4.64	5.70	NM	0.00	4.30	คาดการณ์ความร่วมมือ DTAC จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันให้แข็งแกร่งขึ้น ช่วยลดต้นทุนที่ซ้ำซ้อน และนำไปสู่ฐานการเงินที่เข้มแข็งขึ้น
CPF	16 มี.ค.	10%	0.00%	26.25	26.25	32.00	13.95	2.48	24.75	ราคาหุ้นและหุ้นไทยยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในงวด 2Q65 ถือเป็นผลบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q65
OSP	15 มี.ค.	10%	-2.21%	34.00	33.25	37.00	27.25	3.30	31.50	ทิศทางกำไร 2Q65 เติบโต YoY และ YoY หนุนด้วยประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น จากการ Ramp up สายการผลิตขนาดแก้วที่มีน้ำหนักเบา
CRC	20 มี.ค.	10%	0.73%	34.25	34.50	44.75	31.51	0.00	33.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และ สามารถกลับมาเติบโต QoQ ได้ ชัดเจนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
CASH	20 เม.ย.	15%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 15%

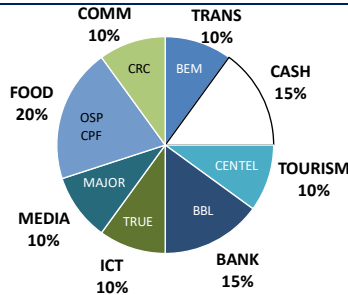
รวมถือเงินสด 10% ปล่อยหุ้นใน CRC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

ปรับลดน้ำหนัก BBL ลง 5% ปล่อยหุ้นใน KCE แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

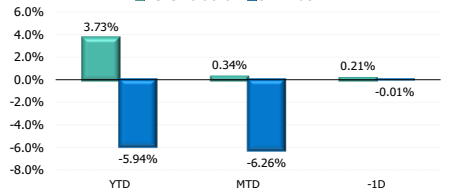
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส