

ECB ขึ้นดอกเบี้ยแรง...เข้าสู่ช่วงรายงานงบฯ

วานนี้ ECB มีการปรับดอกเบี้ยขึ้นครั้งแรกในรอบ 11 ปี จาก -0.5% เป็น 0% เป็นการขึ้นครั้งใหญ่สุดในรอบ 22 ปี กดดันตลาดหุ้นผันผวน รวมถึงท่อ Nord Stream กลับมาเปิดใช้งานหลังซ่อมบำรุง กดดันราคาน้ำมันลดลงราว -3% แต่ภาพรวมดัชนีหุ้นสหรัฐยังพลิกมาเป็นบวกได้ เนื่องจากกำไรงวด 2Q65 หลังจากรายงานมา 96 บริษัท ออกมาดีกว่าคาดราว 4% ส่วนในไทยหลังรายงานงบฯ. เสร็จสิ้นออกมามีกำไรตามคาดที่ 5.1 หมื่นล้านบาท (+0.6%QoQ, +2.3%YoY) โดยนักลงทุนรอลุ้นการรายงานผลประกอบการ Real Sector ต่อในสัปดาห์ถัดไป อาทิ HMPRO DELTA SCCC SCGP SCC ฯลฯ นอกจากนี้อาจมีแรงเก็งกำไรหุ้นหนักขึ้น SET50,SET100 หลังจากมีหุ้น IPO ขนาดใหญ่เข้ามาวันจันทร์ รวมถึงหุ้นในกลุ่ม BANK FIN INSUR มีโอกาสกลับมา Outperform สถิติบวกชนะ SET50 ได้เฉลี่ย 5.5% หลังหุ้น IPO เข้ามา 1 เดือน เนื่องจากแรงกดดันกองทุนไทยและเทศเตรียมเงินซื้อหุ้น IPO และปรับพอร์ตเสร็จสิ้นแล้ว

คาด SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1535 – 1555 จุด โดยถ้าผ่าน 1547 จุดจะเป็นสัญญาณที่ดีขึ้น และมีโอกาสขึ้นไปทดสอบ 1580 จุดในระยะถัดไป ส่วนหุ้น Top Pick เลือก KBANK CRC TRUE

หุ้นที่มีความเสี่ยงหลุด SET50 และ SET100 (ข้อมูล ณ 21 ก.ค. 65)

หุ้นมีโอกาสหลุด SET50				
Rank	Stock	Market Cap (M.Baht)	Diff	IRPC Market Cap
1	IRPC	65,390		0.0%
2	BLA	66,595		1.8%
3	SAWAD	66,941		2.4%
4	JMART	67,031		2.5%
5	KCE	67,660		3.5%
6	TIDLOR	68,677		5.0%

หุ้นมีโอกาสหลุด SET100				
Rank	Stock	Market Cap (M.Baht)	Diff	SYNEX Market Cap
1	SYNEX	15,168		0.0%
2	TTA	16,129		6.3%
3	MAJOR	18,251		20.3%
4	STEC	18,606		22.7%
5	SUPER	19,692		29.8%

Data : As of 21 Jul 22

ที่มา: ASPS Research รวบรวม

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,535จุด

แนวต้าน 1,555 จุด

TOP PICKS

CRC FV@B 44.75

KBANK FV@B 174.00

TRUE FV@B 5.70

PORTFOLIO

IN: ➡

OUT: ➡

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
KBANK	08 ก.ค.	10%	▼ -4.4%	147.00	140.50	174.00
CPF	16 มิ.ย.	10%	▼ -4.8%	26.25	25.00	32.00
TIPL	27 มิ.ย.	5%	▼ -0.6%	1.54	1.53	2.39
TRUE	04 ก.ค.	10%	▲ 4.3%	4.64	4.84	5.70
BLA	07 ก.ค.	10%	▲ 1.3%	38.50	39.00	52.00
CRC	20 มิ.ย.	15%	▲ 2.7%	34.58	35.50	44.75
GPSC	14 ก.ค.	10%	▼ -2.6%	67.50	65.75	82.50
CASH	20 มิ.ย.	30%	■ 0.0%	NA.	NA.	NA.

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ECB ขึ้นดอกเบี้ย 0.5% มากกว่าคาด กดดันเงินอ่อนค่า FLOW ไหลออก ต่อเนื่อง

อัตราเงินเฟ้อของทุกประเทศทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยหลายประเทศทำตัวเลขสูงสุดในรอบ 10 - 40 ปี ทั้งนี้ประเมินว่าต้นตอของเงินเฟ้อระดับสูงมาจากหลายส่วนกล่าวคือ

- ความต้องการสินค้าเพิ่มขึ้น (Demand Pull) ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังจากสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 คลี่คลาย
- ปริมาณเงินในระบบที่มีสภาพคล่องส่วนเกินสูงกว่าปกติมาก
- ปัญหา Supply Shortage ทำให้ต้นทุนการผลิตสินค้า-บริการปรับตัวสูงขึ้น (Cost Push) ทั้งนี้ต้นตอของปัญหามาจากการสู้รบระหว่าง รัสเซีย - ยูเครน

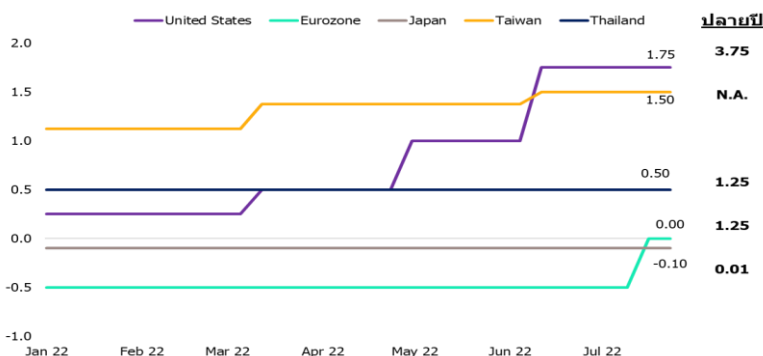
ทำให้ธนาคารกลางประเทศต่างๆ ก็เริ่มขยับตัวในทิศทางเดียวกัน โดยการใช้นโยบายทางการเงินเชิงรุกมากขึ้น โดยแต่ละแห่งอาจแตกต่างกันไปตามสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ ขึ้นอยู่กับทิศทางของเงินเฟ้อ ฐานะการคลัง และ สถานะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ของแต่ละประเทศ ซึ่งล่าสุด ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบ 11 ปี ปรับขึ้น +0.50% (สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 0.25%) และนับเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งใหญ่ที่สุดในรอบ 22 ปี โดยนักวิเคราะห์คาดว่าปลายปีดอกเบี้ยจะอยู่ที่ 1.25%

ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.5% มากกว่าที่ตลาดคาด

Eurozone Aggregate		Browse		21:57:06		07/21/22		- 07/28/22			
Economic Releases		All Economic Releases		View Agenda Weekly							
Date	Time	C	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior	Revised
21)	07/21	19:15	EC			ECB Main Refinancing Rate	Jul 21	0.250%	0.500%	0.000%	--
22)	07/21	19:15	EC			ECB Marginal Lending Facility	Jul 21	0.500%	0.750%	0.250%	--
23)	07/21	19:15	EC			ECB Deposit Facility Rate	Jul 21	-0.250%	0.000%	-0.500%	--

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

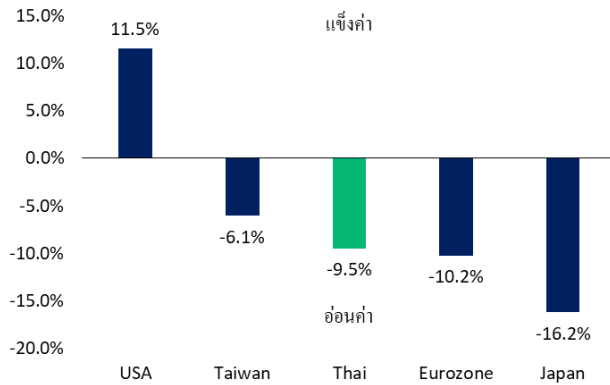
การใช้นโยบายการเงินตึงตัวของแต่ละประเทศ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ซึ่งการใช้นโยบายทางการเงินเชิงรุกมากขึ้นของแต่ละประเทศ ส่งผลให้ค่าเงินอ่อนค่า อาทิ ได้หวัน ไทย ยูโร และญี่ปุ่นที่ตั้งแต่ต้นปีเงินอ่อนค่า 6.1% 9.5% 10.2% และ 16.2% ตามลำดับ

ค่าเงินแต่ละประเทศ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่ไทยอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำเพียง 0.5% (ประชุม กนง. ครั้งถัดไป 10 สค 65) จึงทำให้ Spread อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยกับสหรัฐฯปัจจุบันห่างกัน -1.25% นอกจากนี้ในช่วงปลายเดือน ก.ค. 65 ตลาดคาดว่า Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.75% มาอยู่ที่ 2.5% ส่งผลให้ Spread ดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐฯกว้างถึง 2% กดดันเงินบาทอ่อน และเม็ดเงินไหลออกจากตลาดหุ้นไทย

สรุป คือ การใช้นโยบายทางการเงินเชิงรุกที่แตกต่างกันของแต่ละประเทศ อาจกดดันให้ตลาดหุ้นผันผวน และส่งผลให้ค่าเงินในประเทศที่ขึ้นดอกเบี้ยได้ช้ากว่าสหรัฐอเมริกาอ่อนค่าขึ้นได้ ขณะที่ไทยเอง Spread ดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐฯที่ห่างกันมากขึ้น กดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าต่อ พร้อมกับเป็นชนวนให้ Fund Flow มีโอกาสไหลออกจากตลาดหุ้นในระยะถัดไป

เข้าสู่ช่วงรายงานผลประกอบการทั้งเทศและไทย

วานนี้ ECB มีการปรับดอกเบี้ยขึ้นครั้งแรกในรอบ 11 ปี จาก -0.5% เป็น 0% เป็นการขึ้นครั้งใหญ่สุดในรอบ 22 ปี กดดันตลาดหุ้นผันผวน รวมถึงท่อ Nord Stream กลับมาเปิดใช้งานหลังซ่อมบำรุง กดดันราคาน้ำมันลดลงราว -3% แต่ภาพรวมดัชนีหุ้นสหรัฐยังพลิกมาเป็นบวกได้ เนื่องจากกำไรงวด 2Q65 มีการรายงานมา 96 บริษัท ออกมาดีกว่าคาดการณ์ 4.43%

กำไรไตรมาส 2 ออกมาดีกว่าคาด 4.2% ใน S&P

SPX Index	Table	Export	Settings	Earnings Analysis
Range Current Season	CQ2 Ending: 5/16/2022 - 8/15/2022		Periodicity	Quarter
S&P 500 INDEX				
Surprise	Growth	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
Sector (GICS)				
11 All Securities	96 / 498		1.01%	4.43%
12 > Energy	3 / 21		8.96%	-6.27%
13 > Materials	4 / 28		-1.51%	6.87%
14 > Industrials	15 / 71		0.26%	-0.02%
15 > Consumer Discretionary	12 / 57		0.50%	6.68%
16 > Consumer Staples	7 / 32		3.45%	8.34%
17 > Health Care	9 / 64		1.63%	8.10%
18 > Financials	33 / 66		0.28%	2.67%
19 > Information Technology	7 / 76		0.97%	4.32%
20 > Communication Services	4 / 23		0.35%	8.27%
21 > Utilities	0 / 29			
22 > Real Estate	2 / 31		1.85%	0.90%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนในไทยหลังรายงานงบ.พ. เสร็จสิ้นออกมามีกำไรตามคาดที่ 5.1 หมื่นล้านบาท (+ 0.6%QoQ, +2.3%YoY) โดยนักลงทุนรอลุ้นการรายงานผลประกอบการ Real Sector ต่อในสัปดาห์ถัดไป อาทิ HMPRO DELTA SCCC SCGP SCC ฯลฯ มีรายละเอียดดังนี้

HMPRO (FV @ 17.20) คาดกำไรปกติ 2Q65 อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท (+3.4%YoY, -2.0%QoQ) การเติบโต YoY หลักๆมาจากรายได้รวมที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ราว 0.9%YoY ขับเคลื่อนจากยอดขายและรายได้ค่าเช่า+อื่นๆ ที่สูงขึ้น ประกอบกับอัตรากำไรขั้นต้นที่ทำได้ดีขึ้นจากการขายสินค้า Private Brand (มาร์จิ้นสูง) ได้มากขึ้น

DELTA (FV @ 280.00) คาดกำไรปกติงวด 2Q65 เพิ่มขึ้น 2% qoq และ 60% yoy หลักๆมาจากแนวโน้ม Gross margin ในงวด 2Q65 จะฟื้นตัว หนุนจาก Product mix ที่ดีขึ้น จากกลุ่ม Data center ที่มีมาร์จิ้นสูง บวกกับทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าช่วยหนุนอีกแรง

SCCC (FV @ 165.00) ปัญหาวิกฤติเศรษฐกิจครั้งใหญ่ในศรีลังกาที่จะส่งผลกระทบต่อดำเนินงานในงวด 2Q65 ทั้งเรื่องการปรับขึ้นอัตราภาษีจาก 18% เป็น 25% และการอ่อนค่าของเงินสกุลรูปีที่อาจทำให้เกิด FX Loss ขึ้นอีก

SCGP (FV @ 65.00) คาดกำไร 2Q65 ลดลง 18%YoY สินค้าโดยเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้นตามต้นทุน แต่อัตรากำไรโดยรวมยังคงถูกกดดันจากมาตรการล็อกดาวน์ในจีนที่กระทบต่อธุรกิจบรรจุภัณฑ์ครบวงจร ทำให้การปรับราคาสินค้าตามต้นทุนยังทำไม่ได้เต็มที่ มีความเป็นไปได้ที่ฝ่ายวิจัยอาจต้องปรับลดประมาณการกำไรปีนี้ลง 5-10%

SCC (FV @ 460.00) คาดกำไร 2Q65 ลดลง 45%YoY จากทุกธุรกิจหลักที่มีกำไรลดลงจากฐานสูงในปีก่อน ปัจจัยกดดันหลักเป็นเรื่อง Demand ชะลอตัวและมีปัจจัยกดดันเพิ่มเติมจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นทั้งต้นทุนวัตถุดิบและต้นทุนพลังงาน ขณะที่การปรับเพิ่มราคาขายยังไม่สามารถทำได้ทั้งหมด

ตารางบงวด 2Q65 สัปดาห์หน้า

July 2022



Sunday	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Saturday
26	27	28	29	30	1	2
3	4	5	6	7	8	9
10	11	12	13	14	15	16
17	18	19	20	21	22	23
24	25 HMPRO (25-26)	26 DELTA, SCCC, SCGP	27 SCC	28	29	30
31	1	Notes				

ที่มา: SETSMART, ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นอะไรจะถูกคัดออก หุ้นอะไรจะ OUTPERFORM เวลาหุ้น IPO ขนาดใหญ่ เข้าตลาด

วันจันทร์ที่จะถึงจะมีหุ้นประกันขนาดใหญ่เตรียม IPO เข้าตลาด ซึ่งมีโอกาสสูงที่จะ Fast Track เข้าดัชนี SET50 ภายใน 3 วันหลังเข้าตลาดฯ ถ้าราคาปิดวันแรกหนุนให้ Market Cap สูงกว่า 1% ของ SET Index หรือมีขนาดใหญ่ติด 20 อันดับแรก แต่ถ้ามียุทธใหม่เข้า SET50 และ SET100 จะต้องมียุทธออก คือ หุ้นที่ Market Cap จากราคาปิดในวันจันทร์ที่ 25 ก.ค. 65 น้อยสุดใน SET50 และ SET100 เบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ รวมรวมหุ้นที่มีความเสี่ยงหลุด SET50 โดยเรียงจากหุ้นที่มีโอกาสหลุดมากที่สุดไปน้อย คือ IRPC, BLA, SAWAD, JMART, KCE, TIDLOR (ห่างกันไม่ถึง 5%) และหุ้นที่เสี่ยงหลุด SET100 เรียงโอกาสหลุดจากมากไปน้อย คือ SYNTEX, TTA (ห่างกันราว 6%)

หุ้นที่มีความเสี่ยงหลุด SET50 และ SET100 (ข้อมูล ณ 21 ก.ค. 65)

หุ้นมีโอกาสหลุด SET50				
Rank	Stock	Market Cap (M.Baht)	Diff IRPC	Market Cap
1	IRPC	65,390		0.0%
2	BLA	66,595		1.8%
3	SAWAD	66,941		2.4%
4	JMART	67,031		2.5%
5	KCE	67,660		3.5%
6	TIDLOR	68,677		5.0%

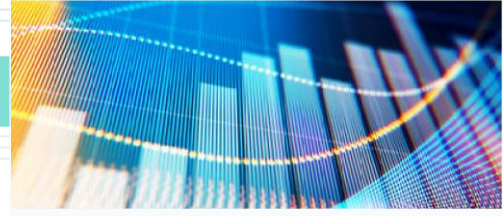
หุ้นมีโอกาสหลุด SET100				
Rank	Stock	Market Cap (M.Baht)	Diff SYNEX	Market Cap
1	SYNEX	15,168		0.0%
2	TTA	16,129		6.3%
3	MAJOR	18,251		20.3%
4	STEC	18,606		22.7%
5	SUPER	19,692		29.8%

Data : As of 21 Jul 22

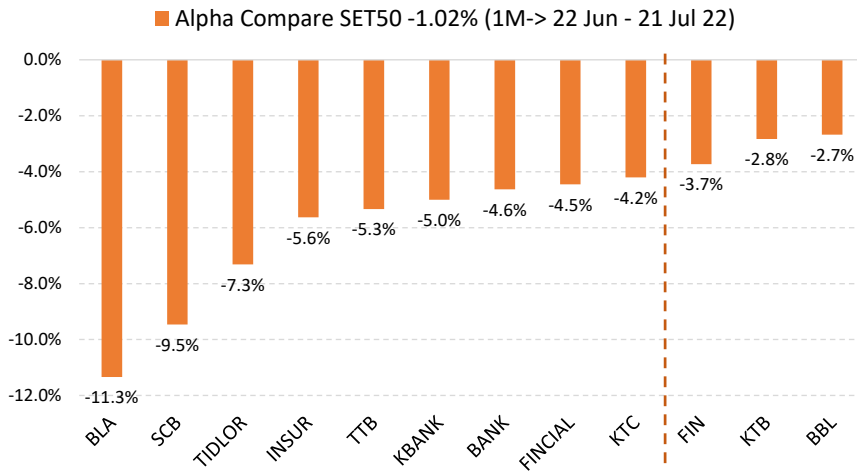
ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปคือ ต้องรอดูผลลัพธ์ตอนตลาดปิดวันจันทร์อีกที และหุ้นที่ถูกคัดออกมีโอกาสที่จะปรับตัวลงจาก *Sentiment* ลบดังกล่าว บวกกับอาจมีแรงขายจากกองทุนเพื่อลดพอร์ตตามสัดส่วนดัชนีอ้างอิงอย่าง SET50 หรือ SET100 ที่เปลี่ยนแปลงไป

นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยได้นำเสนอมาตลอดว่า ก่อนที่หุ้น IPO ขนาดใหญ่จะเข้าตลาด 1 เดือน มักจะถูกกดดันและผันผวนเสมอ เนื่องจากกองทุนทั้งในและต่างประเทศต้องเตรียมเงินจำนวนมากในการจองซื้อในช่วงเวลาสั้นๆ รวมถึง Rebalance พอร์ตให้มีสัดส่วนที่เหมาะสม และในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาที่ขาลอยในอดีต คือ หุ้นในอุตสาหกรรม FINICIAL Underperform มาก โดยปรับตัวลงถึง -7.1% ขณะที่ SET50 -0.1% และ SET -0.9% เท่านั้น และหากดูเป็นรายหุ้นจะมีหุ้นหลายตัวลงแรงกว่า SET50 มาก เช่น BLA ลงมากที่สุด -12.4% มี Alpha เทียบกับ SET50 -11.3% รองลงมาคือ SCB -10.5% มี Alpha เทียบกับ SET50 -9.5% และหุ้นอื่นๆ ตามตารางด้านล่าง



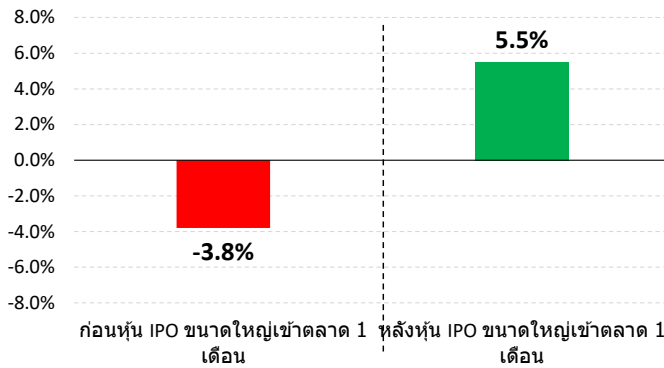
หุ้นในอุตสาหกรรมขนาดใหญ่ที่ Underperform ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

และหากพิจารณาเปรียบเทียบกับเหตุการณ์เดียวกันในอดีต พบว่า ตอนหุ้น IPO รุ่นที่เข้าตลาด เช่น CRC AWC เป็นต้น ตอนนั้นหุ้นในอุตสาหกรรมเดียวกันเฉลี่ยๆ ปรับตัวลงแรงกว่า SET50 หรือมี Alpha เฉลี่ยลบเพียง -3.8% อย่างไรก็ตามในช่วงที่หุ้น IPO ขนาดใหญ่เข้าตลาดนั้น หุ้นในอุตสาหกรรมเดียวกันที่โดนกดดันมาก่อนหน้า มักจะกลับมา Outperform ได้ โดย 1 เดือนหลังจากหุ้น IPO ขนาดใหญ่เข้าตลาด หุ้นในอุตสาหกรรมเดียวกันปรับตัวขึ้นเฉลี่ยแรงกว่า SET50 หรือมี Alpha เฉลี่ยบวกได้ถึง 5.5% ดังกราฟทางด้านล่าง

สถิติผลต่างระหว่างผลตอบแทนเทียบ SET50 (Alpha เฉลี่ย) ของหุ้นขนาดใหญ่ในอุตสาหกรรมเดียวกับหุ้น IPO ขนาดใหญ่ ก่อน-หลังเข้าตลาด 1 เดือน



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ดังนั้นหุ้นในอุตสาหกรรม FINICIAL ที่ลงมาถึงมากในช่วงที่ผ่านมาก็มีโอกาสกลับมา Outperform ในช่วง 1 เดือนต่อจากนี้ได้เช่นกันตามสถิติในอดีต โดยฝ่ายวิจัยฯ ชื่นชอบ SCB, TIDLOR มากสุด

กำไร 2Q65 กลุ่มธนาคาร ตามคาด เลือก ธ.พ. ใหญ่ อย่าง BBL, KBANK และ KTB

กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 2Q65 อยู่ที่ 5.1 หมื่นล้านบาท ทรงตัว QoQ และเติบโต 2% YoY ซึ่ง ธ.พ. ส่วนใหญ่รายงานกำไรใกล้เคียงคาด มี KTB รายงานกำไรดีกว่าคาดการณ์ 10.5%, BAY และ TTB ราว 7% - 8% โดยสังเกตเห็นความแตกต่างของนโยบายการตั้งสำรอง (ECL) ในเชิง QoQ (- YoY ทุกธนาคารยกเว้น SCB) อย่าง BAY, KKP และ TTB แม้คุณภาพสินทรัพย์โดยรวมไม่ได้ฟื้นตัวดี ขณะที่ BBL, KBANK, KTB, SCB และ TISCO มีการตั้ง ECL สูงขึ้นทั้งเพื่อรองรับความไม่แน่นอนจากภาพใหญ่ทางเศรษฐกิจและ ธ.พ. ใหญ่ อย่าง KBANK และ TISCO มีสัดส่วน NPL/Loan สูงขึ้นราว 0.09% และ 0.05% จากสิ้นงวด 1Q65 ตามลำดับ ภาพรวม ECL กลุ่มฯ อยู่ที่ 4.6 หมื่นล้านบาท (+8% QoQ, -15% YoY จากฐานการตั้งสำรองสูง) คิดเป็น Credit Cost กลุ่มฯ ที่ 1.32% เทียบกับ 1.24% งวดก่อนและ 1.65% ช่วงเดียวกันปีก่อน ในขณะที่มูลหนี้ NPL ณ สิ้นงวด 2Q65 เท่ากับ 5.27 แสนล้านบาท (+0.4% QoQ, +0.3% YTD) ประคองตัวได้ผ่านการบริหารจัดการอย่าง Write-off และขายหนี้ กอปรกับฐานสินเชื่อเติบโต 1.2% QoQ ช่วย Dilute NPL กลุ่มฯ อยู่ที่ 3.76% จาก 3.79% ณ สิ้นงวดก่อนและ 3.83% ณ สิ้นปี 2564

ด้านการดำเนินงานอย่างรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) กลุ่มฯ สูงกว่าคาด 2% เท่ากับ 1.4 แสนล้านบาท เพิ่ม 3.6% QoQ (+8% YoY) หนุนด้วยสินเชื่อกลุ่มฯ ขยายตัวตามข้างต้น ประกอบกับ Yield on loan เพิ่มขึ้นเป็น 4.57% จาก 4.48% งวดก่อน (2Q64 ที่ 4.56%) ดีขึ้นเกือบทุกธนาคาร ทั้งจากสภาวะดอกเบี้ยขาขึ้นและการรุกสินเชื่อในกลุ่มที่มี Yield สูง โดยรวม NIM กลุ่มฯ อยู่ที่ 2.87% จาก 2.80% งวด 1Q65 และ 2.82% ช่วงเดียวกันปีก่อน ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมฯ กลุ่มฯ อ่อนกว่าคาดการณ์ 3% ติดลบ 3% QoQ (-2% YoY) ตามความผันผวนใน Capital Market ลดลงเกือบทุกธนาคาร ยกเว้น TTB ที่ไม่ได้มีสัดส่วนรายได้ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ บล. มากนัก

สำหรับกำไรสุทธิ 1H65 กลุ่มฯ ที่ 1.02 แสนล้านบาท (+7% YoY) คิดเป็นสัดส่วน 53% ของประมาณการกำไรทั้งปี (มีการปรับกำไร KTB เพิ่มราว 14%) ที่ 1.94 แสนล้านบาท (+9% YoY) คงน้ำหนักเท่าตลาด มองราคาหุ้นในกลุ่มซื้อขายบน PBV ราว

0.7 เท่า ถือว่าไม่แพง เลือกลง 5.พ. ใหญ่ ที่จะได้เปรียบยามดอกเบี้ยขาขึ้น อย่าง BBL(FV@B152), KBANK(FV@B174) และ KTB(FV@B18)

แนวโน้มการดำเนินงานกลุ่ม

	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	2Q65	%QoQ	% YoY	1H64	1H65	% YoY	FY2564	FY2565F	% 2565 Change
BAY	14,543	6,362	6,385	7,418	7,834	6%	-46%	21,048	15,252	-27.5%	33,794	29,265	-13%
BBL	6,357	6,909	6,318	7,118	6,961	-2%	10%	13,280	14,079	6.0%	26,507	28,807	9%
KBANK	8,894	8,631	9,901	11,211	10,794	-4%	21%	19,521	22,005	12.7%	38,053	42,479	12%
KKP	1,354	1,478	2,023	2,055	2,033	-1%	50%	2,817	4,089	45.1%	6,318	7,710	22%
KTB	6,011	5,055	4,944	8,780	8,358	-5%	39%	11,589	17,139	47.9%	21,589	29,325	36%
SCB	8,815	8,818	7,879	10,044	10,051	0%	14%	18,902	20,095	6.3%	35,599	38,447	8%
TISCO	1,666	1,560	1,795	1,795	1,648	3%	11%	3,430	3,644	6.2%	6,785	7,118	5%
TTB	2,534	2,359	2,799	3,195	3,438	8%	36%	5,315	6,633	24.8%	10,474	11,382	9%
Industry	50,173	41,171	42,044	51,618	51,318	-1%	2%	95,902	102,935	7.3%	179,118	194,534	8.6%

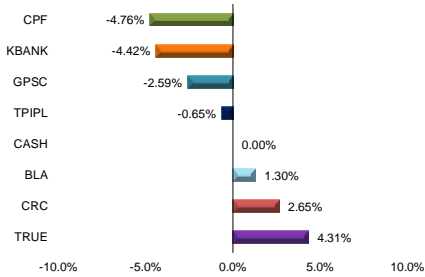
ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

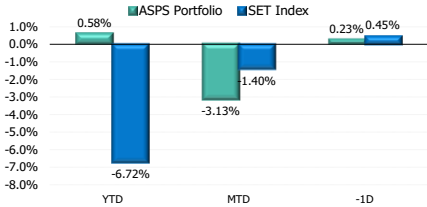
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
KBANK	08 ก.ค.	10%	-4.42%	147.00	140.50	174.00	7.96	2.85	137.00	คาดการณ์ 2Q65 เติบโต 3% QoQ หนุนด้วย NII ตามการขยายตัวของสินเชื่อ และบวก 30% YoY เพราะสำรองลดลง
CPF	16 ส.ค.	10%	-4.76%	26.25	25.00	32.00	13.29	2.60	24.75	ราคาหุ้นและแนวโน้มไทยยังมีขึ้นต่อเนื่องในงวด 2Q65 ถือเป็นผลบวกต่อแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q65
TPIPL	27 ส.ค.	5%	-0.65%	1.54	1.53	2.39	9.43	5.23	1.48	แนวโน้มกำไร 2Q65 ยังโดดเด่น ธุรกิจมีโครงสร้างที่แข็งแกร่งตาม Spread EVA-Ethylene ที่พุ่งแรง ประกอบกับเงินบาทอ่อนค่า
TRUE	04 ก.ค.	10%	4.31%	4.64	4.84	5.70	NM	0.00	4.40	เชื่อว่าภาคความร่วมมือ DTAC จะส่งเสริมความสามารถในการแข่งขันให้แข็งแกร่งขึ้น ชุมคลด์ศูนย์ข้อมูล และนำไปสู่ฐานการเติบโตเชิงยั่งยืน
BLA	07 ก.ค.	10%	1.30%	38.50	39.00	52.00	17.72	1.54	37.50	แนวโน้มกำไรสุทธิ 2565 จะเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัว ขณะที่ค่ากำไรสุทธิงวด 2Q65 จะยังคงดีต่อเนื่องจากงวด 1Q65
CRC	20 ส.ค.	15%	2.65%	34.58	35.50	44.75	32.42	0.00	33.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และ สามารถกลับมาเติบโต QoQ ได้ ขึ้นอยู่กับจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
GPSC	14 ก.ค.	10%	-2.59%	67.50	65.75	82.50	39.40	2.28	64.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 คาดที่ตัวได้เล็กน้อย QoQ จากการกลับมาเดินเครื่องของ GLOW Energy phase 5 ได้เต็มไตรมาส
CASH	20 เม.ย.	30%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	เงินสด

งานนี้ไม่รับ OSP ออกจากพอร์ตแล้วถือเงินสดเพิ่มอีก 10%

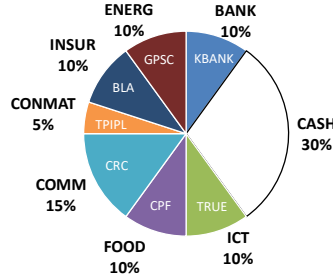
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส