

เศรษฐกิจไทย ยังไม่ใกล้ RECESSION

ตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ส.ค.65 ของบ้านเราออกมาที่ 7.86% YoY เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนมาซึ่งอยู่ที่ 7.61% YoY นับเป็นตัวเลขเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาด ทำให้เกิดมุมมองว่าอัตราเงินเฟ้อในบ้านเราน่าจะกำลังผ่านจุดต่ำสุด ภาพดังกล่าวอาจทำให้การปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในโหมดที่ผ่อนคลายเป็นมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยยังคงสมมติฐานว่า การปรับขึ้นดอกเบี้ยในปี 2565 รวมจะอยู่ที่ 0.75% ทำให้ดอกเบี้ยนโยบายสิ้นปี 2565 อยู่ที่ 1.25% แต่หากปรับขึ้นน้อยกว่าสมมติฐานทุก ๆ 0.25% จะทำให้เป้าหมาย SET Index ปรับเพิ่มขึ้นราว 85 จุด ส่วนความกังวลว่าจะเกิด Recession ของเศรษฐกิจไทย น่าจะมีโอกาสน้อยมาก เนื่องจากในช่วง 2 ไตรมาสแรกของปี 2565 GDP มีการฟื้นตัวต่อเนื่อง ขณะที่ในช่วง 3Q65 เราเปิดประเทศ และ 4Q65 ก็เป็น High Season น่าจะเห็นการเติบโต

คาด SET Index น่าจะผันผวนในกรอบ 1610 – 1630 จุด พอร์ตจำลองวานนี้ Stop Profit หุ้น CRC รับกำไร 13.67% ให้นำเงิน 5% เข้าซื้อ PLANB สำหรับหุ้น Top Pick เลือก HMPRO, PLANB และ TPIPL

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,610 จุด

แนวต้าน 1,630 จุด

TOP PICKS

HMPRO FV@B 17.20

PLANB FV@B 9.70

TPIPL FV@B 2.45

PORTFOLIO

IN: ➡

OUT: ➡

PLANB +5%

CRC -5%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price		Fair Value
				Cost	Last	
TPIPL	05 ก.ย.	5%	▲ 0.6%	1.70	1.71	2.45
BDMS	30 ส.ค.	10%	▲ 6.4%	27.50	29.25	32.75
CK	24 ส.ค.	5%	▼ -0.7%	20.75	20.60	25.00
CRC	20 มิ.ย.	5%	▲ 13.7%	34.75	39.50	44.75
BEM	25 ก.ค.	10%	▲ 1.7%	8.60	8.75	10.30
KTB	25 ก.ค.	5%	▲ 8.4%	15.50	16.80	18.00
M	16 ส.ค.	5%	▲ 7.9%	54.00	58.25	65.00
HMPRO	30 ส.ค.	10%	■ 0.0%	13.70	13.70	17.20
CENTEL	10 ส.ค.	15%	▲ 8.9%	42.00	45.75	54.00
SCB	26 ส.ค.	15%	▲ 1.4%	110.00	111.50	140.00
BRI	05 ก.ย.	5%	▼ -1.9%	10.40	10.20	13.20
CKP	30 ส.ค.	10%	▲ 1.9%	5.15	5.25	6.40

เงินเฟ้อเดือน ส.ค.65 อยู่ที่ 7.86% YoY

	ดัชนี	%MoM	%YoY	%AoA	
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป : Headline Inflation ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป : CPI	ส.ค.65	107.46	0.05	7.86	6.14
	ก.ค.65	107.41	-0.16	7.61	5.89
เงินเฟ้อพื้นฐาน : Core Inflation ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน : Core CPI	ส.ค.65	103.59	0.09	3.15	2.16
	ก.ค.65	103.50	0.50	2.99	2.01
ดัชนีราคาผู้ผลิต : PPI	ส.ค.65	113.7	-0.9	10.7	11.6
	ก.ค.65	114.7	-1.3	12.2	11.7
ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง : CMI	ส.ค.65	119.5	-0.4	5.2	6.7
	ก.ค.65	120.0	-0.7	6.3	7.0
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยรวม : CCI	ส.ค. 65		46.3		
	ก.ค. 65			45.5	

ที่มา: สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (สนค.) กระทรวงพาณิชย์

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ตลาดหุ้นยุโรป ถูกกดดัน แต่ตลาดหุ้นเอเชียผันผวนน้อยกว่า

วานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐหยุดทำการ (เป็นวันแรงงาน) แต่ตลาดหุ้นยุโรปปรับฐาน 1-2% หลังรัสเซียปิดซ่อมท่อ Nord stream 1 ต่อชั่วคราว จากที่ต้องเปิดเข้าวันเสาร์ที่ผ่านมา ยกเว้นเพียงตลาดหุ้นอังกฤษขยับเล็กน้อย หลังจากได้นายกหญิง คนใหม่ “นางลิซ ทรัสส์”

ภาพผลตอบแทนตลาดหุ้นโลก ณ 5 ก.ย. 65

Index	Daily	1 Week	1 Month	YTD	1 Year	3 Years
DAX	-2.22%	-1.03%	-5.99%	-19.67%	-19.91%	+4.67%
FTSE 100	+0.09%	-1.88%	-2.05%	-1.32%	+1.39%	+0.07%
CAC 40	-1.20%	-2.07%	-5.86%	-14.82%	-9.64%	+8.73%
Euro Stoxx 50	-1.53%	-2.25%	-6.32%	-18.81%	-17.81%	-0.15%
AEX	-0.66%	-3.47%	-6.73%	-15.52%	-15.58%	+18.30%
IBEX 35	-0.88%	-1.59%	-3.74%	-9.77%	-11.48%	-12.54%
FTSE MIB	-2.01%	-1.66%	-4.90%	-21.45%	-18.21%	-2.13%

Index	Daily	1 Week	1 Month	YTD	1 Year	3 Years
Hang Seng	-1.16%	-3.98%	-4.83%	-17.83%	-26.52%	-27.97%
Taiwan Weighted	-0.08%	-1.78%	-2.49%	-19.53%	-16.20%	+35.99%
SET	-0.01%	-0.28%	+1.31%	-2.15%	-1.60%	-2.88%
KOSPI	-0.24%	-0.96%	-3.50%	-19.28%	-24.96%	+19.64%
IDX Composite	+0.76%	+1.40%	+2.08%	+9.88%	+18.03%	+14.63%
Nifty 50	+0.72%	+2.04%	+1.54%	+1.80%	+1.66%	+61.39%

ที่มา: Investing.com

ส่วนตลาดหุ้นในแถบเอเชียได้รับผลกระทบจำกัดกว่า โดยให้ผลตอบแทนอยู่ในโซนบวกลบสลับกัน -1.16% ถึง +0.76% รวมถึงตลาดหุ้นไทยที่ -0.01% เท่านั้น แสดงให้เห็นถึงนักลงทุนยังคงมีมุมมองที่ดีกับตลาดหุ้นในแถบนี้ อีกทั้งเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว ผิดกับประเทศพัฒนาแล้วหลายแห่งที่เริ่มชะลอ ซึ่งน่าจะคาดหวัง Fund Flow ทั้งในและต่างประเทศช่วงพยุ่งตลาดได้ต่อ

ก๊าซยุโรปเร่งขึ้นช่วงสั้น ส่งผลกระทบต่อก๊าซไทยหรือไม่? อย่างไร?

ราคาก๊าซธรรมชาติในตลาดโลกจะมีราคาแตกต่างกันขึ้นอยู่กับว่าอ้างอิงแหล่งใด เนื่องจากก๊าซธรรมชาติอยู่ในรูปแบบก๊าซ ซึ่งการขนส่งจะขนส่งผ่านท่อส่งก๊าซ ดังนั้นหากประเทศใดมีแหล่งก๊าซฯ ที่สามารถส่งผ่านทางท่อส่งก๊าซฯและนำมาใช้ได้โดยราคาก็จะต่ำกว่ากลุ่มประเทศที่ไม่มีแหล่งก๊าซฯจำเป็นต้องซื้อก๊าซธรรมชาติในรูปแบบ LNG (ก๊าซธรรมชาติที่อยู่ในรูปแบบของของเหลวเพื่อให้ง่ายขนส่งได้ และเวลานำมาใช้ก็มาแปลงสภาพเป็นก๊าซอีกครั้ง)

ซึ่งราคาก๊าซ LNG จะมีราคาสูงกว่าราคาก๊าซฯ ที่ได้จากแหล่งก๊าซโดยตรงและขนส่งผ่านทางท่อ โดยตัวอย่างประเทศที่ราคาก๊าซฯ ได้จากแหล่งผลิตโดยตรงและขนส่งทางท่อใช้ภายในประเทศ ได้แก่ ประเทศไทย หรือสหรัฐอเมริกา โดยในไทยราคาก๊าซฯ ปัจจุบันจะอยู่ราว 6-7 เหรียญต่อล้านบีทียู โดยมีสูตรราคาที่เป็นการตกลงกับระหว่าง PTT ซึ่งเป็นผู้ซื้อ และ PTTEP ซึ่งเป็นผู้ขาย มีอิงกับตัวแปรหลายตัว ซึ่งตัวแปรหลักๆจะเป็นราคาน้ำมัน หรือจะเป็นในสหรัฐฯจะมีราคาก๊าซฯอิง Henry Hub ซึ่งขึ้นอยู่กับ demand และ supply ก๊าซฯที่ผลิตได้ เนื่องจากในสหรัฐฯผู้ผลิตก๊าซฯมีหลายรายไม่เหมือนในประเทศไทย โดยราคาก๊าซฯ อิง Henry Hub ในปัจจุบันเฉลี่ยอยู่ราว 7-10 เหรียญต่อล้านบีทียู ขณะที่ราคาก๊าซ LNG ถ้าอิงตลาด spot ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกอิง JKM LNG ล่าสุดอยู่ราว 50 เหรียญต่อล้านบีทียู และราคาก๊าซธรรมชาติ TTF ตลาดยุโรปในปัจจุบันอยู่ราว 60-65 เหรียญต่อล้านบีทียู ซึ่งอยู่ในระดับสูงหลังมีเหตุการณ์รัสเซีย-ยูเครน และทางกลุ่มยุโรป sanction เชื้อเพลิงจากรัสเซีย ทำให้ความกังวลทางด้าน supply มีมากขึ้นเนื่องจากรัสเซียเป็นผู้ส่งออกก๊าซฯรายใหญ่ให้กลุ่มยุโรป ดังนั้นหาก supply ก๊าซฯจากรัสเซียลดลง ก็จะส่งผลให้ราคาก๊าซฯในตลาดยุโรปปรับตัวสูงขึ้น เช่นในปัจจุบันที่บริษัท Gazprom ของรัสเซียหยุดส่งก๊าซจากท่อ Nord Stream 1 อ้างพบเหตุขัดข้องทางเทคนิค โดยจะกลับมาเปิดดำเนินการเมื่อซ่อมเสร็จ เป็นต้น

เงินเพื่อไทยมีแนวโน้มชะลอลงตัว ขณะที่เศรษฐกิจไทยฟื้นตัว 2H65

วานนี้สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (สนค.) กระทรวงพาณิชย์ ได้เผยดัชนีการค่าในเดือน ส.ค. 65 โดยดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) เพิ่มขึ้น 7.86%YoY 0.05%MoM (ใกล้เคียงคาด) ปรับตัวสูงขึ้นจากเดือนก่อน 7.61% ส่งผลให้ CPI เฉลี่ย 8 เดือนแรกของปีนี้ อยู่ที่ 6.14% ขณะที่ Core CPI เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 3.15%YoY และ 0.09%MoM โดยปรับตัวสูงขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ 2.99%

ปัจจัยสำคัญต่ออัตราเงินเฟ้อในเดือน ส.ค. ได้แก่

- **ราคาพลังงาน**ที่เพิ่มขึ้นถึง 30.50% YoY ซึ่งพลังงานถือว่าเป็นต้นทุนต่อทั้งภาคการผลิตและบริการ จึงส่งผลให้ราคาสินค้าอื่นๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่ม ปรับสูงขึ้นตามไปด้วย
- **ราคาอาหาร**ปรับสูงขึ้น 9.35%YoY อาทิ ผักสด เนื้อหมู ไก่ ไข่ ฯลฯ
- **อุปสงค์ในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น** และฐานดัชนีราคาฯ ที่ใช้คำนวณอัตราเงินเฟ้อในเดือนเดียวกันของปีก่อนหน้าค่อนข้างต่ำ

ดัชนี CPI เดือนสิงหาคม 2565

		ดัชนี	%MoM	%YoY	%AoA
 อัตราเงินเฟ้อทั่วไป : Headline Inflation ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป : CPI	ส.ค.65	107.46	0.05	7.86	6.14
	ก.ค.65	107.41	-0.16	7.61	5.89
 เงินเฟ้อพื้นฐาน : Core Inflation ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน : Core CPI	ส.ค.65	103.59	0.09	3.15	2.16
	ก.ค.65	103.50	0.50	2.99	2.01
 ดัชนีราคาผู้ผลิต : PPI	ส.ค.65	113.7	-0.9	10.7	11.6
	ก.ค.65	114.7	-1.3	12.2	11.7
 ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง : CMI	ส.ค.65	119.5	-0.4	5.2	6.7
	ก.ค.65	120.0	-0.7	6.3	7.0
 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคโดยรวม : CCI	อยู่ระดับ				
	ส.ค. 65		46.3		45.5
	ก.ค. 65				

ที่มา: สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (สนค.) กระทรวงพาณิชย์

ทั้งนี้ สนค. ได้คาดว่าอัตราเงินเฟ้อในช่วงที่เหลือของปีนี้ จะมีแนวโน้มชะลอลง เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงสุดของปีนี้ไปแล้ว โดยตลอดทั้งปี 2565 ยังคงคาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยจะอยู่ที่ 6% หรือในกรอบที่ 5.5-6.5% ดังนั้น ในช่วง 4 เดือนสุดท้ายของปี อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยจะอยู่ราว 5.72% เพื่อสมมติฐานอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ที่ 6% รวมถึงรพท. คาดเงินเฟ้อจะกลับไปอยู่ในกรอบเป้าหมาย 1-3% กลางปี 2566 อาจส่งผลให้ความเสี่ยงของการขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกแผ่วลง โดยฝ่ายวิจัยฯ คาดว่า กนง. จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.5% (สำหรับการประชุม กนง. อีก 2 ครั้งที่เหลือของปี) และดอกเบี้ยสิ้นปีนี้จะอยู่ที่ 1.25%

ส่วนมุมมองว่าหากเศรษฐกิจสหรัฐชะลอ จะกระทบลงมาประเทศในภูมิภาคอย่างสิงคโปร์ และไทยในระยะถัดไปได้ ฝ่ายวิจัยเห็นว่าเศรษฐกิจประเทศไทยยังอยู่ในภาวะที่ห่างไกลจาก Recession และ หากจะเกิดขึ้นก็จะเกิดขึ้นช้ากว่าประเทศพัฒนาแล้วหลายแห่ง ที่เศรษฐกิจเริ่มพลิกกลับมาติดลบในบางไตรมาส อาทิ สหรัฐ เกาหลีใต้ อังกฤษ ขณะที่ GDP ของไทยในไตรมาสที่ผ่านมายังไม่เคยติดลบ และยังมีโอกาสฟื้นตัวต่อ เนื่องจากปัจจัยเชิงบวกทั้งจากการกลับมาเปิดประเทศ การผ่อนคลายมาตรการโควิด-19 รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐฯ อาทิ โครงการคนละครึ่งเฟสที่ 5 การกระตุ้นภาคการท่องเที่ยว ฯลฯ ด้วยเหตุนี้ เศรษฐกิจไทยโดยเฉพาะช่วงครึ่งปีหลัง มีโอกาสที่ Fund Flow จากต่างชาติไหลเข้ามาอย่างต่อเนื่อง

ดัชนีเปรียบเทียบ GDP ไทยและประเทศอื่นๆ

	US	EU	UK	TH	JP
31/12/2019	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
31/03/2020	94.9	96.5	97.5	98.4	102.2
30/06/2020	65.3	85.2	78.6	89.4	73.2
30/09/2020	87.4	96.1	92.4	95.6	90.5
31/12/2020	91.3	95.7	93.8	95.5	96.6
31/03/2021	97.0	95.6	92.7	96.0	95.2
30/06/2021	103.5	97.6	97.9	96.4	96.9
30/09/2021	105.9	99.9	98.7	95.4	94.9
31/12/2021	113.2	100.3	100.0	97.1	98.7
31/03/2022	111.4	100.8	100.8	98.3	98.8
30/06/2022	110.8	101.4	100.7	98.9	101.0

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

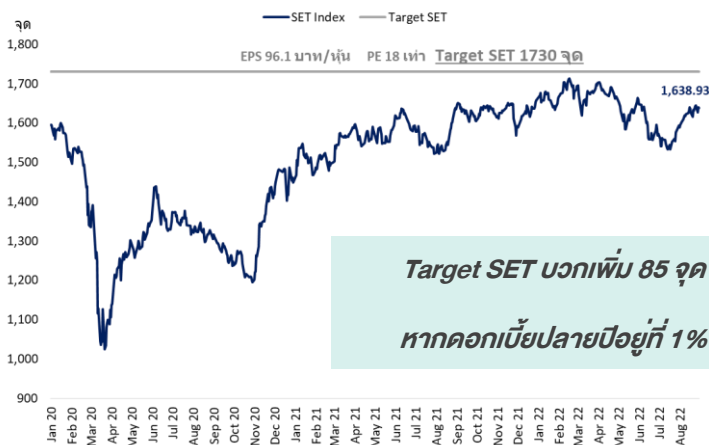
สรุปเศรษฐกิจไทยคาดว่าจะเข้าสู่ภาวะ Recession ได้ช้ากว่าประเทศพัฒนาหลายแห่ง จากปัจจัยบวกที่เข้ามาช่วง 2H65 อย่างต่อเนื่อง จึงทำให้ตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสได้ Fund Flow จากต่างชาติจะไหลเข้ามาอย่างต่อเนื่อง

คาดเงินเฟ้อใกล้ผ่านจุด PEAK ดัชนีตลาดหุ้นไทยอย่างไร? และหุ้นกลุ่มไหนเด่น?

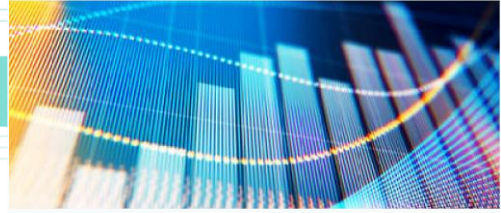
ในมุมมองของฝ่ายวิจัยฯ แนวโน้มเงินเฟ้อที่ใกล้จุดสูงสุดแล้วค่อยชะลอติดต่อดัชนีตลาดหุ้นไทยดังนี้

1. ความกังวลในการเร่งขึ้นดอกเบี้ยลดลง ตามกลไกสามารถเพิ่ม Upside ให้กับเป้าหมายดัชนีได้ โดยฝ่ายวิจัยคาดว่า กนง. มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยใน 2 ครั้งที่เหลือของปี ครั้งละ 0.25% สิ้นปีดอกเบี้ยอยู่ที่ 1.25% และทุกๆดอกเบี้ยที่ขึ้นน้อยลง 0.25% จะช่วยหนุนให้ตลาดซื้อขายบน PER ที่สูงขึ้น 0.88 เท่า หรือเป็นการเปิด Upside ส่วนเพิ่มให้ SET Index 85 จุด จากเป้าหมายเดิมที่วางไว้ 1730 จุด

Target SET 1730 จุด และบวกเพิ่ม 85 จุด หากดอกเบี้ยปลายปีอยู่ที่ 1%



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS



2. ค้นหาหุ้นเด่น รับเศรษฐกิจไทยฟื้น และเงินเฟ้อที่มีโอกาสชะลอ โดยฝ่ายวิจัยฯ คาดเศรษฐกิจไทยมีโอกาสฟื้นต่อในช่วงครึ่งหลังของปี ว่าเฉลี่ยเติบโตไม่ต่ำกว่า 3.6%YoY ต่อไตรมาส และยังมีแรงหนุนจากการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำและมาตรการคนละครึ่งเฟส 5 ช่วยหนุนกำลังซื้อเพิ่มขึ้น ปัจจัยดังกล่าวคาดจะเป็นแรงบวกต่อหุ้น 6 กลุ่มดังตารางทางด้านล่าง

6 กลุ่มหุ้นเด่น รับเศรษฐกิจไทยฟื้นและเงินเฟ้อที่มีโอกาสชะลอ

(+) ได้ประโยชน์	
อัตราเงินเฟ้อชะลอตัวลง	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มค้าปลีก <ul style="list-style-type: none"> CPALL, CRC, COM7, SPVI, HMPRO กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม <ul style="list-style-type: none"> AOT, MINT, CENTEL, ERW กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ <ul style="list-style-type: none"> CPN, SPALI, LH, BRI กลุ่มเช่าซื้อ <ul style="list-style-type: none"> MTC, TIDLOR, SAWAD กลุ่มส่งออก <ul style="list-style-type: none"> TU, SAT, AH, SAPPE กลุ่มธนาคารพาณิชย์ <ul style="list-style-type: none"> KTB, SCB, BBL, KBANK

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนวันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ที่ 1610 -1630 จุด และ Top pick เลือกหุ้น TPIPL, PLANB, HMPRO

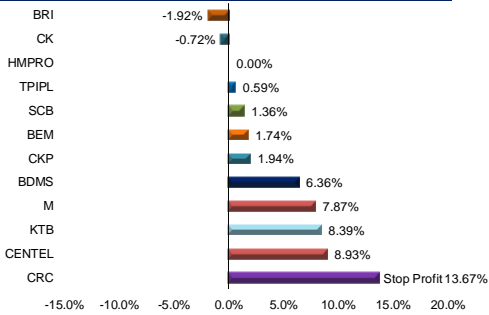
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stock	Age	Div Yield	Change	Current Price	Target Price	EPS	P/E	Div Yield	Current Price	Notes
CK	24 ส.ค.	5%	-0.72%	20.75	20.60	25.00	1.94	4.6%	19.70	เชื่อว่ากำไร 2H65 จะโดดเด่นกว่า 1H65 มาก บริษัทส่งมาจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทลูกทั้ง CKP และ BEM ที่เพิ่มขึ้น
CRC	20 ส.ค.	5%	13.67%	34.75	39.50	44.75	0.00	0.0%	39.50	ฝ่ายวิจัยยังคงชื่นชอบ และเลือก CRC เป็น Top pick ของกลุ่มค้าปลีก เนื่องจากแนวโน้มกำไรในช่วง 2H65 จะดีกว่าช่วง 1H65 ตามการฟื้นตัวกิจกรรมทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง
BEM	25 ส.ค.	10%	1.74%	8.60	8.75	10.30	1.14	2.3%	8.55	แนวโน้มผลประกอบการจะฟื้นตัวต่อเนื่องจาก Traffic ที่น่าจะรักษา Momentum ให้ดีต่อเนื่อง ตามการเปิดประเทศและการบริโภคที่ทยอยฟื้นตัวเข้ามาเรื่อยๆ
KTB	25 ส.ค.	5%	8.39%	15.50	16.80	18.00	4.37	3.1%	16.30	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 ขยายตัว 36% YoY เติบโตในลุ่ม (กลุ่ม +9% YoY) หนุนด้วยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ ตามการขยายตัวของสินเชื่อในช่วงที่เหลือของปี
M	16 ส.ค.	5%	7.87%	54.00	58.25	65.00	1.89	2.6%	56.75	แนวโน้มกำไรเพิ่มขึ้น YoY ต่อเนื่องตลอดตั้งแต่ 2H65 ตามการ Recovery ประเทศสะท้อนจากยอดขาย 2Q65 ทะยานสู่ 90% ของ Pre-COVID
HMPRO	30 ส.ค.	10%	0.00%	13.70	13.70	17.20	2.85	5.4%	13.00	คาดว่าแนวโน้มกำไรได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดในงวด 2Q65 ไปแล้ว ซึ่งคาดว่าจะเห็นแนวโน้มกำไรเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ ในช่วง 2H65
CENTEL	10 ส.ค.	15%	8.93%	42.00	45.75	54.00	0.00	7.6%	42.50	ภาพรวมเชิงปริมาณการมี 2565 ที่อาจทุน 600 ล้านบาท Downside จำกัด และมี 2566 ฟื้น Turn Around เป็นกำไร 528 ล้านบาท คิดเป็น 32% ของกำไรปกติปี 2562
SCB	26 ส.ค.	15%	1.36%	110.00	111.50	140.00	4.04	6.2%	105.00	แนะนำ ชื่อ ราคาหุ้นถือว่า Laggard กลุ่มฯ กองทุนแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ทำให้ราคาหุ้นมีลุ้น Outperform กลุ่มฯ พร้อมคาด Div Yield ราว 4% ต่อปี
BRI	05 ส.ค.	5%	-1.92%	10.40	10.20	13.20	5.42	3.2%	9.88	คาดการณ์กำไรปี 3 ปีข้างหน้า (ปี 2565-2567) เติบโตเฉลี่ย 39% ต่อปี โดยปี 2565 ประเมินกำไรปกติทางจุดสูงสุดใหม่ 1.17 พันล้านบาท (+96% YoY)
CKP	30 ส.ค.	10%	1.94%	5.15	5.25	6.40	1.14	7.1%	4.90	กำไรในงวด 3Q65 คาดผลการดำเนินงานบางส่วนที่ทรงพลังสูงอาจไตรมาสของปี 2565 โดย CKP ประกาศความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าใหม่ 2 ในงวด 3Q65 เพิ่มขึ้นมายัง 555 จาก 391 ครัวเรือนต่อปี

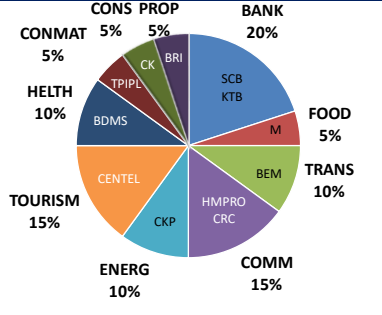
รวมแนะนำกลุ่ม BLA ไปลงทุนใน TPIPL BRI งบฯ 5%

รวมแนะนำกลุ่ม CRC ไปลงทุนใน PLANB 5% แทน

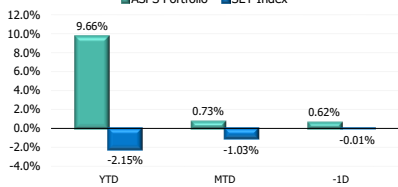
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (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) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบในการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน ณ 26 ตุลาคม 2564



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	CSS	FSMART	ICHI	KTC	MINT	ORI	PRM	SABINA	SHR	SUN	THRE	TSC	VGI
AKP	BAY	CFRESH	DDD	GBX	III	LALIN	MANO	OSP	PROUD	SAMART	SIRI	SUSCO	THREL	TSR	VII
AKR	BBL	CHEWA	DELTA	GC	ILINK	LANNA	MOONG	OTO	PSH	SAMTEL	SIS	SUTHA	TIP	TSTE	WACOAL
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LH	MSC	PAP	PSL	SAT	SITHAI	SVI	TIPCO	TSTH	WAVE
AMA	BCPG	CIMBT	DRT	GFPT	INTUCH	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SMK	SYMC	TISCO	TTA	WHA
AMATA	BDMS	CK	DTAC	GGC	IP	LIT	MVP	PDG	PTT	SCB	SMPC	SYNTEC	TK	TTB	WHAUP
AMATAV	BEM	CKP	DUSIT	GLAND	IRPC	LPN	NCL	PDJ	PTTEP	SCC	SNC	TACC	TKT	TTCL	WICE
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MACO	NEP	PG	PTTGC	SCCC	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WINNER
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	TFM	TOP	TVO	
ASP	BPP	CPALL	EGCO	GUNKUL	KBANK	MST	NVD	PORT	RATCH	SEAFCO	SSSC	THANA	TPBI	TWPC	



ZS	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	YUASA
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	SMT	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	OCG	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	GENCO	ITD	KWC	MILL	PICO	RML	SFLEX	SPC	TCC	TPA	VL	
ALLA	BA	CHG	DOHOME	GJS	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	TRTN	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	CMT	FMT	IIG	KK	MDX	NPK	PRAPAT	SF	SPG	THMUI	TQR	W	
AIE	BEAUTY	BTNC	CPR	GIFT	INGRS	KKC	MJD	NUSA	PRECHA	SGP	SO	TNH	TTI	WIN	
AJ	BGT	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KVI	MORE	ALPHAX	PTL	SICT	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	SISB	STC	TPCH	UMS	YGG	
AO	BLAND	CGD	EKH	GTB	JTS	LPH	NDR	PK	RP	SK	SUPER	TIPIFL	UNIQ	ZIGA	
ARIN	BM	CITY	EMC	HTECH	JUBILE	MATI	NFC	PLE	RPH	SMART	SVOA	TPIPP	UPA		
AS	BROCK	CMAN	EP	HUMAN	KASET	M-CHAI	NNCL	PPM	RSP	SOLAR	TC	TPLAS	UREKA		

Anti-corruption Progress Indicator มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

ZS	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	TKM	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	GJS	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	BUCHI	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	VH	
ASK	BROOK	CPI	FNS	HMPRO	KCE	MC	NSI	PM	QTC	SIRI	STOWER	TDLOR	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	

ประกาศเจตนา

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			