

### คงมี PANIC SELL แต่ไม่น่าจะยึดถือ/รุนแรง

เงินเพื่อเดือน ส.ค.65 ของสหรัฐฯ ออกมาที่ 8.3%YoY สูงกว่า Consensus ที่คาด 8.1% ทำให้เกิด Panic Sell ในตลาดหุ้นสหรัฐปรับลดลง 3.9 - กว่า 5% ซึ่งภาวะดังกล่าวน่าจะสร้างแรงกดดันทำให้เกิด Panic Sell ในตลาดหุ้นไทยเช่นกัน แต่เชื่อว่าจะเป็นแรงขายที่ออกมาในระยะสั้น และไม่รุนแรงเท่าในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่เป็นต้นเหตุ ทั้งนี้เกราะป้องกันที่ช่วยลดผลกระทบประการหนึ่งคือ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชัดเจน เห็นได้จาก Indicator อย่าง CCI และ ดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมเดือนล่าสุดที่ปรับตัวดีขึ้น อีกทั้งเรามีมาตรการกระตุ้นการบริโภคภาคครัวเรือน และการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวเต็มรูปแบบ ส่วนตลาดหุ้นบ้านเรา หากมองในเชิงผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยง หรือ Market Earning Yield Gap ก็พบว่าสูงถึง 4.5 - 4.6% เทียบกับค่าเฉลี่ย MSCI World ที่ต่ำกว่า 2.5%

SET Index มีโอกาสเกิด Panic Sell แต่ไม่น่าจะรุนแรง แนวรับอยู่ที่ 1645 จุด แนวต้าน 1670 จุด พอร์ตจำลองให้ลด CENTEL ลง 5% (จาก 15% เหลือ 10%) ให้เข้าซื้อ BLA 5% Top Pick เลือก BLA, CBG และ CKP

#### SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,645 จุด  
แนวต้าน 1,670 จุด

#### TOP PICKS

BLA FV@B 52.00  
CBG FV@B 121.00  
CKP FV@B 6.40

#### PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡

BLA +5% CENTEL -5%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Fair Last Value
CBG	08 ก.ย.	10%	▼ -1.0%	100.50	99.50 121.00
BDMS	30 ส.ค.	10%	▲ 9.1%	27.50	30.00 32.75
CK	24 ส.ค.	5%	▲ 5.3%	20.90	22.00 25.00
PLANB	06 ก.ย.	5%	▲ 9.6%	6.75	7.40 9.70
BEM	25 ก.ย.	10%	▲ 5.5%	8.68	9.15 12.00
ASK	09 ก.ย.	5%	▲ 5.7%	35.25	37.25 43.00
M	16 ส.ค.	5%	▲ 8.7%	54.50	59.25 65.00
HMPRO	30 ส.ค.	10%	▲ 3.6%	13.70	14.20 17.20
CENTEL	10 ส.ค.	15%	▲ 11.9%	42.00	47.00 54.00
SCB	26 ส.ค.	15%	▲ 0.6%	110.33	111.00 140.00
CKP	30 ส.ค.	10%	▲ 2.9%	5.15	5.30 6.40

### 10 หุ้น Deep Value ราคาดี Laggard แต่แนวโน้มการเติบโตเด่น

Company	Sector	Last Price (9/09/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 22F (%)	Return YTD < 0	COVID-19 Return < 0	EPS Growth 23F	
HMPRO	COMM	14.00	17.20	22.9%	28.7	2.79	-3%	-13%	12%	
SCC	CONMAT	354.00	460.00	29.9%	10.7	4.52	-8%	-10%	13%	
STEC	CONS	12.40	14.50	16.9%	20.5	2.02	-16%	-13%	37%	
GPSC	ENERG	69.25	82.50	19.1%	41.5	2.17	-22%	-19%	27%	
RATCH	ENERG	43.00	54.00	25.6%	12.2	4.65	-4%	-37%	14%	
TIDLOR	FIN	28.75	42.00	46.1%	18.4	1.08	-21%	-21%	25%	
AEONTS	FIN	172.50	250.00	44.9%	10.2	3.19	-8%	-10%	13%	
ADVANC	ICT	192.50	236.00	22.6%	22.1	3.99	-16%	-10%	4%	
PLANB	MEDIA	7.10	9.70	36.6%	36.0	1.67	-7%	-7%	18%	
MAJOR	MEDIA	19.20	22.00	14.6%	26.4	3.91	-4%	-24%	57%	
As of 9 Sep 22							SET	0%	5%	4%

ที่มา: SET, ASPS Research

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปรานโทย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพงค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

### เงินเฟ้อสหรัฐฯสูงกว่าคาด เกิด PANIC SELL ในตลาดหุ้นช่วงสั้น คาด แนวรับ SET วันนี้ 1645 จุด

วานนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯปิดตัวในแดนลบราว 4%-5.2% จากตัวเลขเงินเฟ้อและเงินเฟ้อพื้นฐานสูงกว่าคาด โดยเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ส.ค.65 ออกมาอยู่ที่ +8.3%yoy แม้ว่าจะลดลงจากเดือน ก.ค.65 ที่ +8.5%yoy แต่มากกว่าตลาดคาดไว้ที่ +8.1%YoY นอกจากนี้ตัวเลขเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI ไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน) เพิ่มขึ้น 6.3%YoY / +0.6%MoM ซึ่งที่สูงกว่าที่คาดไว้ที่ระดับ 0.3%MoM และเป็นการกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งหลังชะลอลงมา 2 เดือนติด ดังรูปด้านล่าง

#### ผลตอบแทนตลาดหุ้นวานนี้

##### America

Index	Last	High	Low	Chg.	Chg. %	Time
Dow Jones	31,104.97	32,006.50	31,018.54	-1,276.37	-3.94%	17:51:23
S&P 500	3,932.69	4,037.12	3,921.28	-177.72	-4.32%	17:51:23
Nasdaq	11,633.57	11,957.97	11,604.43	-632.84	-5.16%	17:15:59
Small Cap 2000	1,826.04	1,879.54	1,825.42	-80.05	-4.20%	01:00:00

##### Europe

DAX	13,188.95	13,564.83	13,183.19	-213.32	-1.59%	11:55:00
FTSE 100	7,385.86	7,514.04	7,385.86	-87.17	-1.17%	11:35:00
CAC 40	6,245.69	6,394.18	6,245.69	-87.90	-1.39%	12:05:02
Euro Stoxx 50	3,586.18	3,683.02	3,586.08	-60.33	-1.65%	11:34:46

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

#### อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯเดือน ส.ค.65 +8.3%YoY สูงกว่าคาด

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Tuesday, September 13, 2022						
08:30	USD	★ ★ ★	Core CPI (MoM) (Aug)	0.6%	0.3%	0.3%
08:30	USD	★ ★ ☆	Core CPI (YoY) (Aug)	6.3%	6.1%	5.9%
08:30	USD	★ ☆ ☆	Core CPI Index (Aug)	296.95		295.28
08:30	USD	★ ★ ★	CPI (YoY) (Aug)	8.3%	8.1%	8.5%
08:30	USD	★ ★ ★	CPI (MoM) (Aug)	0.1%	-0.1%	0.0%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ซึ่งตัวเลขเงินเฟ้อที่ออกมา Surprise ตลาดฯ ทำให้นักลงทุนกังวลว่า FED จะใช้นโยบายทางการเงินเชิงรุกต่อไป โดยมุมมองของ FED Watch Tool จะเห็นได้ว่า ความคาดหวังในการขึ้นดอกเบี้ยของ FED สำหรับการประชุมครั้งหน้า ได้เริ่มปรับขึ้นเรื่อยๆ ล่าสุดมีโอกาส 67% ที่ FED จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.75% และให้โอกาส 33% ที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ย +1.00% ประเด็นดังกล่าวหนุนเม็ดเงินเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยอย่าง Dollar Index แข็งค่าอีก 1.1% และ Bond Yield สหรัฐฯปรับขึ้นผกผันราว 2.6%-4.4%

### FED Watch Tool

MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
9/21/2022	67.0%	33.0%	0.0%							
11/2/2022	0.0%	0.0%	46.4%	43.4%	10.1%	0.0%	0.0%	0.0%		
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.0%	14.3%	45.5%	33.2%	7.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2/1/2023	0.0%	0.0%	0.0%	9.5%	35.1%	37.3%	15.8%	2.3%	0.0%	0.0%
3/15/2023	0.0%	0.0%	0.0%	7.0%	28.3%	36.7%	21.5%	5.9%	0.6%	0.0%
5/3/2023	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	7.8%	28.6%	36.1%	20.9%	5.7%	0.6%
6/14/2023	0.0%	0.1%	3.0%	15.3%	31.3%	30.6%	15.4%	3.9%	0.4%	0.0%
7/26/2023	0.0%	0.8%	6.2%	19.5%	31.1%	26.7%	12.4%	3.0%	0.3%	0.0%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยฯ คาดประเด็นดังกล่าว น่าจะกดดันตลาดหุ้นช่วงสั้นเท่านั้น เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อสหรัฐมีแนวโน้มทรงตัวและเริ่มปรับตัวลง (จาก 8.5% YoY สู่ 8.3% YoY) ขณะที่ FED ไม่น่าจะดำเนินนโยบายทางการเงินเชิงรุกในระยะยาว เนื่องจากจะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอตัวลงอีก หลังจากเกิด *Technical Recession* อยู่แล้ว

สรุป แม้อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ส.ค.65 ทรงตัวระดับสูง แต่เริ่มมีสัญญาณการชะลอตัวลง ทำให้ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าตลาดหุ้นเกิด *Panic Sell* ช่วงสั้นเท่านั้น จากที่ FED มีโอกาสใช้นโยบายทางการเงินเชิงรุกอีกไม่นาน โดยวันนี้คาด SET Index แกว่งตัวไรกรอบ 1645 -1670 จุด

### สัญญาณเศรษฐกิจไทยฟื้นชัด หวังช่วยพยุงตลาดให้ผันผวนลดลง โดยเฉพาะหุ้น DOMESTIC CONSUMPTION

เศรษฐกิจไทย 2H65 เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้น จากการกระตุ้นการใช้จ่ายภายในประเทศ (Domestic Consumption) แสดงได้จาก 3 ปัจจัยหลัก ได้แก่

- วานนี้มาตรการช่วยเหลือประชาชนที่ผ่านการอนุมัติเห็นชอบจาก ครม. รวมทั้งสิ้นกว่า 5.1 หมื่นล้านบาท อาทิ มาตรการปรับเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำ ในอัตราค่าเฉลี่ย 337 บาท, มาตรการช่วยเหลือค่าไฟฟ้าจนถึงสิ้นปี, มาตรการต่ออายุมาตรการลดภาษีดีเซลไปอีก 2 เดือน รวมถึงมาตรการขยายระยะเวลาเว้นภาษีสรรพสามิต น้ำมันดีเซล และน้ำมันเตา สำหรับใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้า ออกไปอีก 6 เดือน เป็นต้น ซึ่งมาตรการเหล่านี้ถือว่าการลดค่าใช้จ่าย และยังเป็นการเพิ่มอำนาจในการจับจ่ายใช้สอยให้กับประชาชน

### มาตรการที่ กรม. อนุมัติเห็นชอบ ช่วยเหลือประชาชน

ที่	มาตรการ	มติ	ดำเนินการ	หมายเหตุ
1	การปรับเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำ	✓	1 ต.ค. เป็นต้นไป	ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 328 - 354 บาท/วัน
2	ช่วยเหลือค่าไฟฟ้า	✓	ก.ย.-ธ.ค. 65	ช่วยเหลือกลุ่มผู้ใช้ไฟฟ้าบ้านอยู่อาศัยไม่เกิน 500 หน่วย (4 เดือน)
3	ลดภาษีน้ำมันดีเซล	✓	21 ก.ย.-30 พ.ย. 65	ต่ออายุมาตรการลดภาษีดีเซล 5 บาท/ลิตร (2 เดือน)
4	เว้นภาษีใช้น้ำมันเตา - ดีเซล สำหรับผลิตไฟฟ้า	✓	16 ก.ย. 65 - 15 มี.ค. 66	ขยายระยะเวลาจัดเก็บภาษีสรรพสามิต 0 บาท/ลิตร (6 เดือน)
5	ส่งเสริม Solar Rooftop	✓	-	ทุกหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ต้องอนุมัติให้แล้วเสร็จภายใน 30-45 วัน

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยดังกล่าว **แนะนำหุ้นที่ได้ประโยชน์ CBG, HMPRO, CPALL, PLANB, GPSC, BGRIM, TISCO, TIDLOR, AEONTS ฯลฯ**

- **การเปิดประเทศกระตุ้นการท่องเที่ยว** โดยในช่วง 8 เดือนแรก มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศไทยรวมกว่า 4.6 ล้านคน และท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) ยังเชื่อว่าตลอดปี 2565 จะผลักดันให้นักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาในประเทศไทย 10 ล้านคน **แนะนำ AOT CENTEL**
- **ดัชนีความเชื่อมั่นการบริโภคและภาคอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง** ซึ่งเป็นการสะท้อนถึงผู้บริโภคกลับมาใช้จ่ายโดดเด่นในปลายไตรมาสที่ 3 รวมถึง โดยวานนี้ ม.หอการค้าไทย เผยตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค (CCI) เดือน ส.ค. อยู่ที่ระดับ 43.7 สูงขึ้นจากเดือน ก.ค. ซึ่งอยู่ที่ระดับ 42.4 (เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 3) ขณะที่ สภาอุตสาหกรรม ได้รายงานผลการสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมเดือน ส.ค. อยู่ที่ระดับ 90.5 ปรับเพิ่มขึ้นจากระดับ 89.0 ในเดือน ก.ค. (เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 3) ประเด็นดังกล่าวน่าจะหนุนให้การบริโภคเพิ่มขึ้นได้ดีในช่วง 3 ถึง 6 เดือนข้างหน้า **แนะนำกลุ่มค้าปลีก HMPRO, CPALL, CRC และธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (F&D) M CBG**

**สรุป เศรษฐกิจไทยมีสัญญาณฟื้นตัวต่อเนื่อง** ทั้งจากการเปิดประเทศกระตุ้นการท่องเที่ยว รวมถึงมาตรการภาครัฐช่วยเหลือประชาชน ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะส่งผลให้การบริโภคภายในประเทศของไทยเริ่มกลับมาคึกคักอีกครั้ง ในอีก 3-6 เดือนข้างหน้า **แนะนำหลบความผันผวนจากปัจจัยต่างประเทศ แนะนำสะสมหุ้น DOMESTIC CONSUMPTION PLAY ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น**



### คาดตลาดหุ้นไทยผันผวนน้อยกว่าตลาดต่างประเทศ CBG CKP BLA

ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลงราว -4 ถึง -5% หลังเงินเฟ้อเดือน ส.ค. ออกมาสูงกว่าตลาดคาด โดยฝ่ายวิจัยฯ เชื่อว่าตลาดหุ้นไทยก็น่าจะถูกกดดันด้วย Sentiment ดังกล่าวเช่นกัน แต่มีเกราะป้องกันทำให้ความเสี่ยงและผันผวนน้อยกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ กล่าวคือ

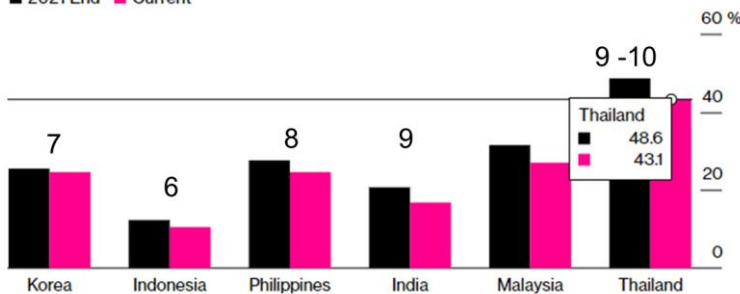
1. **ตลาดหุ้นอื่นๆ ยังปรับตัวลงน้อยกว่าตลาดหุ้นสหรัฐ คาดไทยก็เช่นกัน** อาทิ ตลาดหุ้นยุโรปติดลบไม่ถึง 2% ตลาดหุ้นแถบเอเชียเข้านี้ ญี่ปุ่น -2.7%, เกาหลีใต้ -2.2% ต่ำกว่าตลาดหุ้นสหรัฐที่วานนี้ที่ปรับตัวลง -4 ถึง -5%
2. **แรงกดดันการเร่งขึ้นดอกเบี้ยไทยยังช้ากว่าสหรัฐ หนี้ MEYG ไทยยังกว้างกว่ามาก** แม้วานนี้ความกังวลเงินเฟ้อกดดัน Bond Yield 2Y US ขึ้นแรง อยู่ที่ 3.74% แต่ Bond Yield 2Y ไทย ยังอยู่ระดับต่ำที่ 1.63% แสดงให้เห็นว่าแรงจูงใจในการย้ายเม็ดเงินไปสู่สินทรัพย์ปลอดภัยในไทยยังน้อยกว่า หนี้ MEYG ระหว่างตลาดหุ้นไทยกับตลาดตราสารหนี้ไทยยังกว้างกว่าสหรัฐมาก ในทางกลับกันแสดงให้เห็นว่าตลาดหุ้นไทยยังมีความน่าสนใจในมุม Valuation อยู่
3. **สถานะทางการเงินไทยยังแข็งแรง** สะท้อนได้จากปัจจุบันทุนสำรองระหว่างประเทศไทยล่าสุดที่ 2.15 แสนล้านเหรียญ มีสัดส่วนต่อ GDP สูงถึง 43.1% สูงกว่าประเทศอื่นในประเทศเกิดใหม่ และยังสามารถรองรับการนำเข้าได้นาน 9 – 10 เดือน สูงกว่าประเทศเกิดใหม่อื่นๆ เช่นกัน ดังนั้นแสดงให้เห็นว่าสถานะทางการเงินไทยยังดูแข็งแรงเมื่อเทียบกับประเทศเกิดใหม่อื่นๆ ช่วยหนุนให้ต่างชาติยังมีโอกาสเข้ามาลงทุนเพิ่มเติมในประเทศไทยมากขึ้นได้

### การเปลี่ยนแปลง Fx reserves ของประเทศเกิดใหม่ (ytd)

#### Reserve Cover

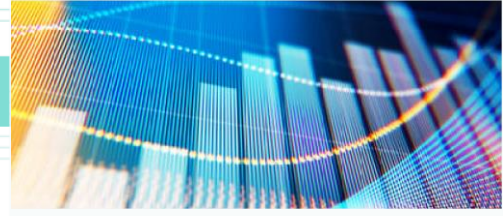
FX reserves as a percentage of GDP has declined

■ 2021 End ■ Current



Source: Bloomberg

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS



4. เศรษฐกิจไทยอยู่ในช่วง *Recovery* ประเทศพัฒนาแล้วอาจ *Recession* แรงแรงหนุนเศรษฐกิจไทยทั้งจากนักท่องเที่ยวที่ทยอยเข้ามาเพิ่มขึ้นและการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐในปีหน้าที่น่าจะเน้นการลงทุนมากกว่าการเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 นอกจากนี้ IMF คาดว่า GDP66F ไทยมีโอกาสเติบโตสูงถึง 4% สูงกว่าประเทศพัฒนาแล้วที่เพิ่มขึ้นเพียง 1%

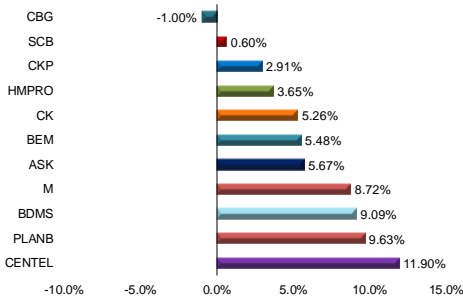
ปัจจัยต่างๆที่กล่าวมาข้างต้น แสดงให้เห็นว่าตลาดหุ้นไทยมีโอกาสผันผวนน้อยกว่าตลาดหุ้นโลก หากย่อตัวลงมาถือถือเป็นโอกาสในการสะสม สำหรับกรอบการเคลื่อนไหววันนี้ประเมิน 1645 – 1670 จุด แนะนำหุ้นพื้นฐานมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว หนุน CBG (ได้แรงหนุนจากการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ และตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคฟื้นขึ้นมา 3 เดือนติดต่อกัน), CKP (ได้แรงหนุนปริมาณน้ำที่สูงกว่าปกติ และยังเป็นช่วง *High Season*), BLA (Bond Yield สหรัฐปรับขึ้นแรง ราคา Laggard กลุ่ม)

### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

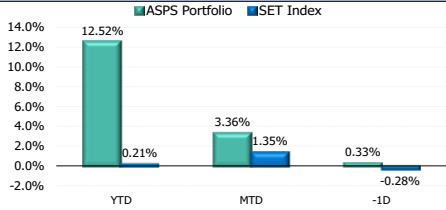
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	Dividend Yield	Downside STOP	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CBG	08 ก.ย.	10%	-1.00%	100.50	99.50	121.00	1.88	4.7%	95.00	คาดการณ์ปี 2565 ที่ 2.9 พันล้านบาท (-0.2% YoY) โดยจะกลับมาโตในปี 2566 เป็น 3.6 พันล้านบาท (+24.1% YoY) หรือจะโตเฉลี่ย 11%
BDMS	30 ส.ค.	10%	9.09%	27.50	30.00	32.75	1.25	5.3%	28.50	คาดการณ์แนวโน้มกำไรงวด 3Q65 จะเติบโตได้ดีทั้ง YoY และ QoQ ซึ่งเข้าสู่ High Season ของกลุ่มฯ
CK	24 ส.ค.	5%	5.26%	20.90	22.00	25.00	1.82	3.3%	21.30	เชื่อว่ากำไร 2H65 จะโดดเด่นกว่า 1H65 มาก ปัจจัยสนับสนุนจากส่วนแบ่งกำไรบริษัท ลูกทั้ง CKP และ BEM ที่เพิ่มขึ้น
PLANB	06 ก.ย.	5%	9.63%	6.75	7.40	9.70	1.60	5.7%	7.00	แนวโน้มผลประกอบการ 3Q65 คาดเห็นการเติบโตต่อเนื่อง แต่แนวโน้มผลกำไรไตรมาสจะลดลงจากผลกระทบเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นก่อนหน้า
BEM	25 ส.ค.	10%	5.48%	8.68	9.15	12.00	1.09	4.0%	8.80	แนวโน้มผลประกอบการจะฟื้นตัวต่อเนื่องจาก Traffic ที่มาจากรัฐ Momentum ที่ดีต่อเนื่อง ตามการเปิดประเทศและการรับนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามามากขึ้น
ASK	09 ก.ย.	5%	5.67%	35.25	37.25	43.00	3.77	3.5%	36.00	คาดการณ์กำไรปี 2565-66 เติบโต 23.2% yoy และ 14.7% yoy เนื่องจากคาดการณ์กำไรสูงสุด 3Q65 จะเติบโตต่อเนื่องที่ New High อีกไตรมาส
M	16 ส.ค.	5%	8.72%	54.50	59.25	65.00	1.86	3.0%	57.50	แนวโน้มกำไรที่เติบโต YoY ตลอดตลอดตั้งแต่ 2H65 ตามการ Recovery ประเทศ สะท้อนจากยอดขาย 2Q65 พยายามสูง 90% ของ Pre-COVID
HMPRO	30 ส.ค.	10%	3.65%	13.70	14.20	17.20	2.75	5.2%	13.50	คาดว่าแนวโน้มกำไรได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดในงวด 2Q65 ไปแล้ว ซึ่งคาดว่าจะเห็นแนวโน้มกำไรเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ ในช่วง 2H65
CENDEL	10 ส.ค.	15%	11.90%	42.00	47.00	54.00	0.00	2.2%	46.00	ภาพรวมเมื่อประมาณการปี 2565 ชำนาญ 600 ล้านบาท Downside จากปี 2566 เพิ่ม Turn Around เป็นกำไร 528 ล้านบาท คิดเป็น 32% ของกำไรปกติปี 2562
SCB	26 ส.ค.	15%	0.60%	110.33	111.00	140.00	4.05	5.7%	105.00	แนะนำ ชื่อ ราคาหุ้นถือว่า Laggard กลุ่มฯ ควบคู่กับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ทำให้ค่าหุ้นมีเงิน Outperform กลุ่มฯ พร้อมคาด Div Yield รว 4% ต่อปี
CKP	30 ส.ค.	10%	2.91%	5.15	5.30	6.40	1.13	8.2%	4.90	กำไรในงวด 3Q65 คาดผลการดำเนินงานน่าจะขึ้นทะเบียนสูงสุดรายไตรมาสของปี 2565 โดย CKP ประเมินความคุ้มค่าของโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น 2 ในงวด 3Q65 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 555 จาก 391 ตัวระดับตัวใหม่

รับถือส่วนหนัก CENDEL ลง 5% แล้วยกหุ้น BLA แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

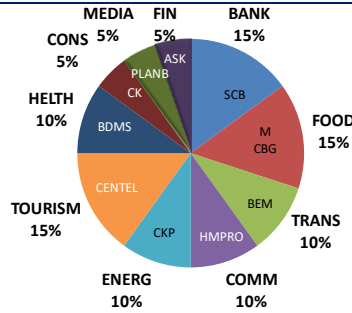
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Stock Classification



Stock Classification



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 และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้นเปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

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: การจัดอันดับบริษัทกษา

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

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

A	AS	BROCK	CMAN	EP	HUMAN	KASET	M-CHAI	NNCL	PRAKIT	SGP	SQ	TNH	TTI	WIN	
AI	AU	BSBM	CMO	F&D	IHL	KCM	MCS	NOVA	PRAPAT	SICT	SSP	TNR	TYCN	WORK	
AIE	B52	BSM	CMR	FMT	IIG	KK	NDX	PRECHA	SIMAT	STAR	STARK	TOPP	UKEM	WPH	
AJ	BEAUTY	BTNC	CPT	GIFT	INGRS	KKC	MJD	NUSA	PTL	SISB	STC	TPCH	UMS	YGG	
ALPHAX	BGT	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KWI	MORE	PAF	RJH	SK	SUPER	TPJPL	UNIQU	ZIGA	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PF	RP	SMART	SVOA	TPJPP	UPA		
APP	BIG	CCP	D	GSC	JR	LEE	NC	PK	RPH	SOLAR	TC	TPLAS	UREKA		
AO	BLAND	CGD	EKH	GTB	JTS	LPH	NDR	PLE	RSP	SPACK	TCCC	TPOLY	VIBHA		
ARIN	BM	CITY	EMC	HTECH	JUBILE	MATI	NFC	PPM	SABUY	SPG	THMUI	TQR	W		

### Anti-corruption Progress Indicator

#### ได้รับการรับรอง

2S	AYUD	BSBM	CPN	FPI	HENG	KBS	MATCH	NOBLE	PM	QH	SE-ED	SSF	THANI	TPCS	UOBKH
7UP	B	BTS	CRC	FPT	HMPRO	KCAR	MBAX	NOK	PPP	QLT	SELIC	SSP	THCOM	TPP	UPF
ADVANC	BAFS	BWG	CSC	FSMART	HTC	KCE	MBK	NSI	PPPM	QTC	SENA	SSSC	THIP	TRU	UV
AF	BAM	CEN	DCC	FSS	ICC	KGI	MC	NWR	PPS	RATCH	SGP	SST	THRE	TRUE	VGI
AI	BANPU	CENTEL	DELTA	FTE	ICHI	KKP	MCOT	OCC	PR9	RML	SINGER	STA	THREL	TSC	VIH
AIE	BAY	CFRESH	DEMCO	GBX	IFS	KSL	META	OGC	PREB	RWI	SIRI	STGT	TIDLOR	TSTE	WACOAL
AIRA	BBL	CGH	DIMET	GC	III	KTB	MFC	ORI	PRG	S&J	SITHAI	STOWER	TIPCO	TSTH	WHA
AJ	BCH	CHEWA	DRT	GCAP	ILINK	KTC	MFEC	PAP	PRINC	SAAM	SKR	SUSCO	TISCO	TTA	WHAUP
AKP	BCP	CHOTI	DTAC	GEL	INET	KWI	MILL	PATO	PRM	SABINA	SMIT	SVI	TKS	TTB	WICE
AMA	BCPG	CHOW	DUSIT	GFPT	INSURE	L&E	MINT	PB	PROS	SAPPE	SMK	SYMC	TKT	TTCL	WIK
AMANAH	BE8	CIG	EA	GGC	INTUCH	LANNA	MONO	PCSGH	PSH	SAT	SMPC	SYNTEC	TMILL	TU	XO
AMATA	BEC	CIMBT	EASTW	GJS	IRC	LH	MOONG	PDG	PSL	SC	SNC	TAE	TMT	TVDH	YUASA
AMATAV	BEYOND	CM	EGCO	GPI	IRPC	LHFG	MSC	PDJ	PSTC	SCB	SNP	TAKUNI	TNITY	TVI	ZEN
AP	BGC	CMC	EP	GPSC	ITEL	LHK	MST	PG	PT	SCC	SORKON	TASCO	TNL	TVO	ZIGA
APCS	BGRIM	COM7	EPG	GSTEEL	IVL	MTC	PHOL	PTG	SCCC	SPACK	SPACK	TCAP	TNP	TWPC	
AS	BKI	COTTO	ERW	GULF	JKN	LRH	MTI	PK	PTT	SCG	SPALI	TCMC	TNR	U	
ASIAN	BLA	CPALL	ESTAR	GUNKUL	JR	M	NBC	PL	PTTEP	SCGP	SPC	TFG	TOG	UBE	
ASK	BPP	CPF	ETE	HANA	K	MAJOR	NEP	PLANB	PTTGC	SCM	SPI	TFI	TOP	UBIS	
ASP	BROOK	CPI	FE	HARN	KASET	MAKRO	NINE	PLANET	PYLON	SCN	SPRC	TFMAMA	TOPP	UEC	
AWC	BRR	CPL	FNS	HEMP	KBANK	MALEE	NKI	PLAT	Q-CON	SEAOIL	SRICHA	TGH	TPA	UKEM	

#### ประกาศเจตนา

AH	B52	CPW	ECF	FLOYD	J	KEX	NCAP	OR	SAK	SUPER	TMI	VARO			
ALT	CH	DDD	EKH	GLOBAL	JMART	KUMWEL	NOVA	PIMO	SIS	SVT	TQM	VIBHA			
APCO	CI	DHOUSE	ETC	ILM	JMT	LDC	NRF	PLE	SSS	TKN	TRT	W			
ASW	CPR	DOHOME	EVER	INOX	JTS	MEGA	NUSA	RS	STECH	TMD	TSI	WIN			