



SYNAPSE

GLOBAL GEM : WMT06 / ABBV19 | PRIME PICK : BBL / CPF / CPN

ปิดตำนาน WINDOW DRESSING



HORIZON MARKET VIEW

- ราคาน้ำมันดิบย่อตัว จากความตึงเครียดสงครามสหรัฐฯ – อิหร่านลดลง พร้อมกับการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซทยอยกลับมามากขึ้น อย่างไรก็ตามยังต้องจับตาความตึงเครียดที่สูงขึ้น เสี่ยงพลิกให้ราคาน้ำมันขยับขึ้นได้
- ตลาดหุ้นโลกเผชิญกับความผันผวน โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยีและ AI จากความกังวลว่า DEMAND AI อาจเริ่มชะลอ บวกกับตลาดกำลังจับตาการประกาศงบ MICRON ในวันที่ 24 มี.ย. 69 นอกจากนี้ แนวโน้มดอกเบี้ยที่ HAWKISH มากขึ้น ยังเพิ่มความเสี่ยงกดดันสภาพคล่องเพิ่มเติม
- MSCI เลื่อนการทบทวนสถานะตลาดหุ้นอินโดนีเซียไป พ.ย. 69 หลังกังวลด้านความโปร่งใส อย่างไรก็ดี อาจทำให้เกิดเงินที่ FUND FLOW ที่ถูกเก็งกำไรจากกลุ่ม EM อื่น อาทิ อินเดีย เวียดนาม รวมถึงไทย แทน ถูกขายทำกำไรในช่วงนี้ได้



REGION RADAR

- หักกลุ่ม MEMORY ร่วงแรงแวงนี้ 12-15% เช่น KIOXIA, MICRON, SK HYNIX, SAMSUNG จาก 3 สาเหตุ 1. SK HYNIX ปรับแผนการผลิต HBM4 2. แรงแวงซ้ำเติมจาก LEVERAGE ในช่วงก่อนหน้า 3. นักลงทุนซึ่งขายทำกำไร ก่อนงบ MICRON ออกคินนี้
- ABBVIE (ABV US) ปรับตัวขึ้นราว 8% ในสัปดาห์นี้หลังจากที่บริษัทมีการประกาศดีใหญ่ในการเข้าซื้อกิจการ APOGEE THERAPEUTICS ซึ่งเป็นบริษัททางด้านรักษาโรคมะเร็ง โดยดีนี้ตอกย้ำความเป็นผู้นำด้านธุรกิจ IMMUNOLOGY ของบริษัท



SYNAPSE STRATEGY

- SET INDEX หลุด 1,600 จุด โดยขาดแรงหนุนจากสถาบันฯ และเอฟเฟกต์ WINDOW DRESSING ที่เคยมีในอดีต โดยตลาดกังวลว่ากองทุน VAYU1 อาจต้องเทขายหุ้นเพื่อเตรียมจ่ายปันผล รอบครึ่งปี ซึ่งอาจกดดันหุ้น BIG CAP ที่ตัวเองถืออยู่ อาทิ SCB, PTT, DELTA, GULF, ADVANC
- กลยุทธ์แนะนำ หุ้นปันผลสูง (HIGH YIELD): BBL, KBANK, TTB, KTB หุ้นคุณค่าที่ราคายังตามตลาด (VALUE & LAGGARD): BDMS, CPF, SIRI, THAI



THAI FOCUS

- ประชุม กนง. วันนี้ คาดคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1% ซึ่งหากผลออกมาตามคาด น่าจะไม่มีส่งผลมากนักต่อการเคลื่อนไหวของ SET ส่วนพุงนี้ติดตามตัวเลขการค้า พ.ค. 69 คาดว่าส่งออกยังโต (+12.7%) แต่นำเข้าพุงแรงกว่า (+36.3%) ทำให้ดุลการค้ายังคงขาดดุลต่อเนื่อง ซึ่งจะกดดันให้เงินทุนไหลออก ส่งผลให้ เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า ช่วงนี้
- หุ่นยนต์ได้ประโยชน์ (จากบาทอ่อน) ได้แก่ กลุ่มส่งออก DELTA, HANA, KCE, TU, CPF, ITC, STA, NER กลุ่มท่องเที่ยวและบริการ MINT, CENTEL, ERW, AAV, BH, BDMS

ฤทธิ์ WINDOW DRESSING ถูกสะกดด้วยปืนพล VAYU1



จัดทำโดย
ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิธ ภักราพพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์ ธนกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

รณกฤต สัจจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

HORIZON MARKET VIEW

วุ้นหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

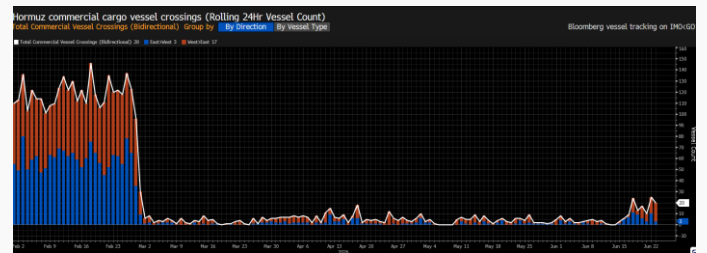
วานนี้ราคาน้ำมันดิบ BRENT ย่อตัวลงราว 1.1% @ 77.1 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความตึงเครียดสงครามสหรัฐฯ – อิหร่านลดลง พร้อมกับการเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซทยอยกลับมามากขึ้น อย่างไรก็ตามยังต้องจับตาความตึงเครียดที่สูงขึ้น เสี่ยงผลักดันราคาน้ำมันขยับขึ้นได้

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ วานนี้

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	101.41	0.38%	2.49%	3.14%
NASDAQ	25,587.04	-2.21%	-2.87%	10.09%	EURO/USD	1.14	0.00%	-2.38%	-3.11%
S&P	7,365.46	-1.45%	-1.44%	7.60%	USD/THB	33.14	-0.65%	-1.88%	-4.93%
DJIA	51,666.84	-0.09%	2.15%	7.50%	Gold Spot	4,104.46	-0.11%	-9.07%	-5.94%
Europe					ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย				
FTSE 100	10,428.85	-0.09%	-0.36%	5.01%	BOND (US)				
DAX	24,893.58	-0.98%	0.02%	1.65%	2 Year	4.20	-0.65%	4.85%	20.88%
Euro Stoxx 50	6,230.55	-1.28%	3.51%	7.58%	5 Year	4.27	-0.45%	3.07%	14.57%
CAC 40	8,340.71	-0.71%	2.77%	2.35%	10 Year	4.50	-0.26%	1.38%	7.92%
ASIA					BOND (TH)				
Philippines	6,126.22	1.51%	2.76%	1.21%	1 Year TH	0.95	-0.24%	1.95%	4.51%
Indonesia	6,101.33	-0.25%	-0.99%	29.44%	10 Year TH	2.11	-0.83%	7.25%	26.89%
Australia	8,786.98	-0.33%	1.50%	0.83%					
Japan	69,788.38	-3.55%	10.18%	38.64%	BADL	2694	-0.40%	-16.75%	42.99%
Malaysia	1,679.92	-1.23%	-1.91%	-0.01%	Newcastle Coal	131.15	0.23%	-7.38%	22.51%
Korea	8,203.64	-0.89%	4.54%	36.67%	Cotton	73.96	-0.66%	-2.88%	15.00%
China	4,106.25	-1.37%	-0.16%	3.46%	Natural Gas	3.156	0.25%	-4.07%	4.03%
Hong Kong	23,336.28	-1.82%	-8.86%	-8.95%	กาแฟอินเดีย	301.3	0.69%	5.88%	14.92%
SET	1,540.90	-2.11%	0.14%	22.33%	น้ำตาล	222.5	-0.90%	-2.88%	23.66%
					Sugar	13.95	0.79%	-4.06%	17.12%
					ข้าวสาลี	309.9	1.81%	7.60%	44.14%
					ถั่วเหลือง	1141.75	0.02%	-4.88%	17.26%
					WTI	73.02	-0.26%	-16.41%	27.17%
					Brent	77.08	-0.05%	-16.75%	26.67%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ทยอยกลับมามากขึ้น



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ในแง่ตลาดหุ้นโลกเผชิญกับความผันผวน โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยีและ AI หลังมีรายงานว่า SK HYNIX อาจกำลังปรับกลยุทธ์ จากชิปหน่วยความจำ AI ระดับสูงไปสู่ชิปราคาถูกลง ทำให้เกิดความกังวลว่า DEMAND AI อาจเริ่มชะลอ อีกทั้งตลาดกำลังจับตามอง MICRON เป็นตัวชี้วัด DEMAND AI INFRASTRUCTURE หาก OUTLOOK ชะลอตัว อาจเกิดแรงขายต่อเนื่องในหุ้นชิปทั่วโลก แต่ในทางกลับกัน หากคำสั่งซื้อยังแข็งแกร่งตลาดอาจกลับมาเชื่อมั่นใน AI THEME อีกครั้ง

ผลตอบแทน SET INDEX 1D



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

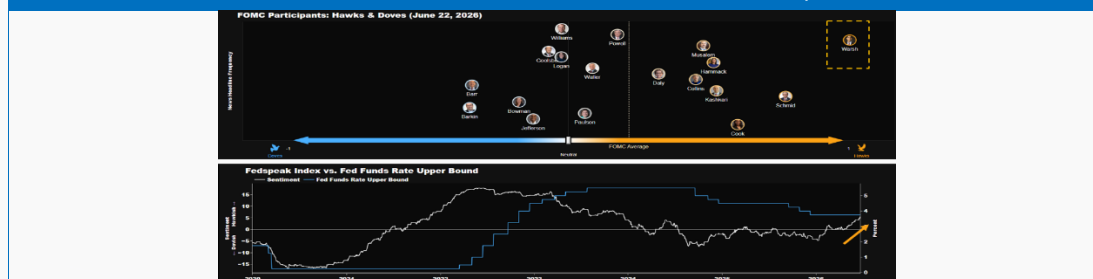
ผลตอบแทน S&P500 INDEX 1D



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกจากนี้ แนวโน้มดอกเบี้ยที่ HAWKISH มากขึ้น ยังเพิ่มความเสี่ยงกดดันสภาพคล่องเพิ่มเติม ขณะที่ประธาน FED คนใหม่ มีท่าทีแข็งกร้าวค่อนข้างชัดเจน พร้อมกับดัชนี FED SPEAK ที่ปรับตัวสูงขึ้น

FED ส่งสัญญาณ HAWKISH มากขึ้นเรื่อยๆ



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สำหรับประเด็น การทบทวนสถานะตลาดหุ้นอินโดนีเซียจากกลุ่มตลาดเกิดใหม่ (EMERGING MARKETS) สดลง ไปเป็นกลุ่มตลาดชายขอบ (FRONTIER MARKETS) ทาง MSCI ได้เลื่อนการตัดสินใจออกไปเป็นช่วงเดือน พ.ย. 69

อย่างไรก็ตาม อาจทำให้มีเงินที่ FUND FLOW ที่ถูกดึงจะไหลเข้ากลุ่ม EM อื่น อาทิ อินเดีย เวียดนาม รวมถึง ไทย แทน ถูกขายทำกำไรในช่วงนี้ได้

REGION RADAR

หุ้นกลุ่ม MEMORY ปรับตัวลงแรงท่ามกลางปัจจัยลบ

วันนี้หุ้นกลุ่ม MEMORY ปรับตัวลงแรง นำโดย KIOXIA -15%, SANDISK -14%, MICRON -13%, SK HYNIX -12% และ SAMSUNG ELECTRONICS -12% โดยมีปัจจัยลบเข้ามา เช่น ข่าวการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์การผลิต HBM4 ของ SK HYNIX เนื่องจากระยะสั้น MARGIN ของ DRAM ปกติสูงกว่า HBM อย่างมีนัยสำคัญ จากภาวะขาดแคลน DRAM ที่รุนแรง อีกทั้งยังมีเรื่องการใช้ LEVERAGE ที่ร้อนแรงมากในบรรดานักลงทุนเกาหลีใต้ เมื่อราคาหุ้นปรับตัวลงแรงส่งผลให้เกิดแรงเทขายที่มากกว่าปกติ นอกจากนี้ นักลงทุนบางส่วนมีการ TAKE PROFIT หุ้นกลุ่ม MEMORY ก่อนงบ MICRON ที่จะออกคืนนี้ *โดยภาพรวมจากประเด็นความกังวลทั้งหมดนี้ เราแนะนำขายทำกำไรหุ้นในกลุ่ม MEMORY ออกไปก่อนเพื่อรอดงบของหุ้น MICRON ในคืนนี้และรอด GUIDANCE แนวโน้มธุรกิจในอนาคตของบริษัท หากว่าภาพรวมและแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจ MEMORY ยังคงแข็งแกร่ง เราจะกลับมาแนะนำถึงทำกำไรในกลุ่มนี้อีกครั้ง*

สรุปสาเหตุที่หุ้นกลุ่ม MEMORY ปรับตัวลงแรง

สรุปสาเหตุสำคัญที่ทำให้เกิดการเทขายกลุ่ม MEMORY

SK Hynix -12% | Samsung Electric -12%

1 ข่าวการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ HBM4 (Margin Over Volume)

- **ขบวนการผลิต:** รายงานข่าวระบุว่า SK Hynix กำลังจะลดการขยายกำลังการผลิต (Ramp-up) ของ HBM4 ลงชั่วคราว
- **เหตุผลเบื้องหลัง:** ไม่ใช่เพราะ Demand หด แต่เป็นเรื่องของ Margin Story เนื่องจากปัจจุบันเทคโนโลยี Conventional DRAM ขาดแคลนอย่างหนัก จนบีบให้ Operating Margin ของ DRAM แบบดั้งเดิมพุ่งสูงกว่า HBM ไปแล้วมากกว่า 15%
- **ผลกระทบ:** ตลาดมีความไม่เชื่อมั่นเชิง Sentiment ว่ากลุ่มผู้ผลิตเริ่มทยอยปรับกำลังการผลิต AI รุ่นถัดไป ส่งผลให้เกิด Take Profit ในกลุ่ม Semiconductor ทั่วโลก (ลามไปถึงฝั่งยุโรปและสหรัฐฯ อย่าง ASML, KLA และ onsemi)

2 ปรากฏการณ์ "พินาศ" ของ Single-Stock Leveraged ETFs

- ตลาดหุ้นเกาหลีใต้มีการเติบโตอย่างร้อนแรงของผลิตภัณฑ์ Single-Stock Leveraged ETFs (เช่น 2x SK Hynix) ซึ่งดึงดูดเงินของนักลงทุนรายย่อย (Retail Investors) เข้ามาเก็งกำไรจำนวนมาก
- **จนกระทั่งวันที่ 22 มิถุนายน** SK Hynix เพิ่งทำสถิติมีมูลค่าตลาด (Market Cap) แซงหน้า Samsung Electronics ขึ้นเป็นอันดับ 1 ของ KOSPI ได้สำเร็จ
- **Catalyst การลง:** พอราคาหุ้นเริ่มถ่วงตัวลงจากช่วงขาขึ้น ความเสี่ยงไม่ก่อเหตุ (Leverage) ก็เริ่มส่งผลให้เกิด Chain Reaction ของการบังคับขาย (Forced Liquidation) และ Long Squeeze ไม่ลืมนะครับ
- ผลิตภัณฑ์ Leveraged 2x ของ SK Hynix ดังลงเฉลี่ยกว่า -25% ในวันเดียว
- บังคับให้เทรดเดอร์ต้องรีบตัดทุนใหญ่ๆออกมาในตลาดต่ออย่างแรงขายเข้าปิ้ง
- ทางหน่วยจากรัฐบาลและ FSS ออกมาพยายามจัดการกับสิ่งที่เรียกว่าสร้าง Market Distortion

3 มีการขายทำกำไรก่อนงบ Micron ออกคืนนี้

- นักลงทุนเลือกขายทำกำไรก่อนงบ Micron (ออกคืนนี้) เพื่อออกติดตาม Demand HBM และแนวโน้มผลประกอบการ ซึ่งอาจส่งผลต่อ Sentiment ของกลุ่ม Memory ทั้งหมด

4 มีข่าวลือเรื่องภาษี Unrealized Gains

- มีข่าวลือว่ารัฐบาลเกาหลีใต้กำลังพิจารณาแนวคิดการเก็บภาษีจาก Unrealized Gains (เก็บภาษีกำไรที่ยังไม่ได้ขายหุ้น) แม้จะมีน้ำหนักน้อยแต่สร้างความกังวลและเพิ่มแรงกดดันต่อ Sentiment

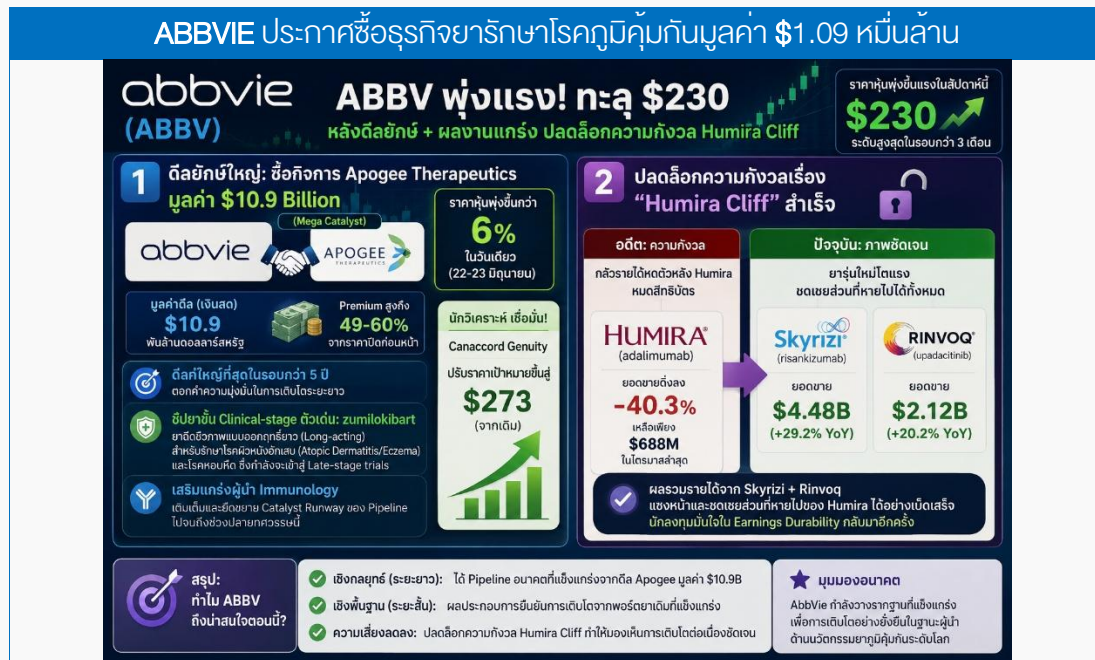
สรุปภาพรวม

ปัจจัยทั้งหมดเป็นการกระทบทั้งเชิง Sentiment และกลไกตลาด (Technical) มากกว่าปัจจัยพื้นฐานด้าน Demand AI ที่ยังคงแข็งแกร่งในระยะยาว

ที่มา : BLOOMBERG, CHATGPT สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ABBVIE ประกาศซื้อธุรกิจยาโรคภูมิคุ้มกันมูลค่า \$1.09 หมื่นล้าน

ราคาหุ้น ABBVIE (ABBV US) ปรับตัวขึ้นราว 8% ในสัปดาห์นี้หลังจากที่บริษัทมีการประกาศซื้อกิจการ APOGEE THERAPEUTICS ซึ่งเป็นบริษัทยาต้านโรคภูมิคุ้มกัน โดย ABBVIE ได้เข้าซื้อด้วยเงินสดราว \$1.09 หมื่นล้าน ซึ่งครั้งนี้ถือเป็นการซื้อกิจการที่ใหญ่ที่สุดของบริษัทในรอบกว่า 5 ปี โดยการเข้าซื้อกิจการ APOGEE THERAPEUTICS ในครั้งนี้จะช่วยตอกย้ำความเป็นผู้นำด้านธุรกิจ IMMUNOLOGY และนำแท่งกำไร DR: ABBV19



ที่มา : BLOOMBERG, CHATGPT, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

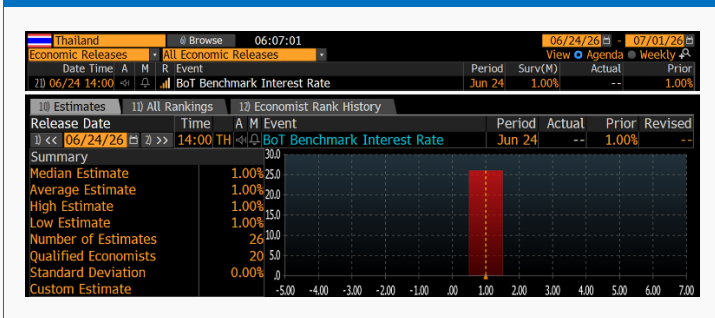
THAI FOCUS

จับตาดอกเบี้ยนี้สนิก แม้ส่งออกโต แต่ระวังดุลการค้าดุร้ายเศรษฐกิจ

ไฮไลต์สำคัญของวันนี้ คือ การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ซึ่งตลาดและนักวิเคราะห์ต่างฟันธงว่าดอกเบี้ย 100% ที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ระดับเดิม 1% ซึ่งเมื่อคู่สฤติย้อนหลังของ SET INDEX ช่วงที่มีการประชุม กนง. จะเห็นได้ว่าตลาดมักจะแกว่งตัวรอความชัดเจน แต่ครั้งนี้ทุกคนต่างเดาไปทิศทางเดียวกันหมดว่าดอกเบี้ยจะไม่ขยับ ตลาดหุ้นก็น่าจะซึมซับข่าวนี้ไปเรียบร้อยแล้วและไม่น่าจะมีความผันผวนมากนักจากประเด็นนี้ นอกจากนี้ วันพรุ่งนี้รอผลการประกาศตัวเลขการค้าระหว่างประเทศของไทย ณ เดือน พ.ค.69 ภาพรวมถือว่าส่งออกยังเติบโตตามกลุ่มประเทศเพื่อนบ้าน(คาดว่าโต 12.7%) แต่ที่น่าจับตาคือการนำเข้าที่ยังพุ่งสูง(คาดว่าโตถึง 36.3%) ส่งผลให้ดุลการค้าของไทยยังมีแนวโน้มที่จะติดลบหรือขาดดุลอย่างต่อเนื่อง

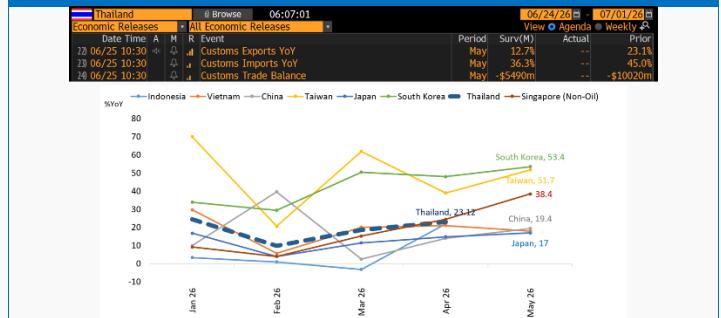
ดังนั้นการที่ดุลการค้าติดลบ จะเป็นตัวดุร้าย GDP ในส่วนของ (X-M) และกดดันดุลบัญชีเดินสะพัดติดลบต่อเนื่อง ส่งผลให้กระแสเงินทุนอาจจะไหลออก หรือมีแนวโน้มถูกเทขายทำกำไรในตลาดไทยทั้งตราสารหนี้ และตลาดหุ้น กดดันให้เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าได้ช่วงนี้ ซึ่งหุ้นที่ได้ประโยชน์ อาทิ กลุ่มธุรกิจส่งออก(DELTA HANA KCE TU CPF ITC STA NER) กลุ่มท่องเที่ยวและบริการ(MINT CENTEL ERW AAV BH BDMS) เป็นต้น

CONSENSUS ให้น้ำหนัก 100% คาด กนง. คงดอกเบี้ยใน การประชุมวันนี้



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จับตารายงานตัวเลขนำเข้า-ส่งออกของไทยในวันพรุ่งนี้



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SYNAPSE STRATEGY

ปิดตำนาน WINDOW DRESSING (ถูกลดก่อน เมื่อ VAYU1 เข้าสู่ช่วงเตรียมจ่ายปันผล)

สังเกตได้ว่าช่วงนี้ นักลงทุนเริ่มมีคำถาม ทำไม SET ครึ่งหลังเดือน มิ.ย. 69 ย่อแรง? และหุ้นใหญ่หลายตัวก็ย่อแปลกๆ โดยช่วง 15 มิ.ย. - 23 มิ.ย. 26 SET INDEX หลุด 1600 จุด และปรับฐานลงมาแล้ว 3.2% จากแรงสนับสนุน ดัชนีจากสถาบันฯ และ WINDOW DRESSING เหมือนกับในอดีต

ช่วงนี้ SET INDEX ย่อตัวแรง WINDOW DRESSING ไม่ออกฤทธิ์



ที่มา : EFIN, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โดยเฉพาะแรงหนุนจาก WINDOW DRESSING ช่วงปลายครึ่งปีอาจไม่ทรงพลังเหมือนในอดีต ด้วยปัจจัยต่างๆ ดังนี้

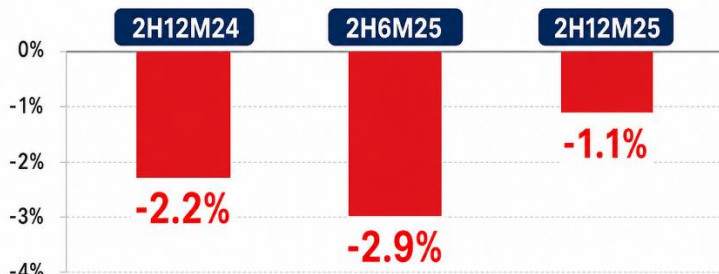
นับตั้งแต่ VAYU1 กลับเข้ามาบิบบกบาทในตลาด SET มักย่อตัวในช่วงท้ายครึ่งปีกับปลายปี โดยช่วงครึ่งเดือนก่อนสิ้นครึ่งปีหรือปลายปี SET INDEX ให้ผลตอบแทนติดลบทุกครั้ง ได้แก่ 2H12M24 -2.2%, 2H6M25 -2.9% และ 2H12M25 -1.1% สะท้อนว่าแรงพยุงปลายงวดอาจถูกลดทอนลง

สถิติช่วงครึ่งเดือนก่อนสิ้นครึ่งปีหรือปลายปี
SET INDEX กลับให้ผลตอบแทนติดลบทุกครั้ง



ผลตอบแทน SET ช่วงครึ่งเดือนก่อนสิ้นครึ่งปี/ปลายปี

นับตั้งแต่ VAYU1 กลับเข้ามามีบทบาทในตลาด SET มักย่อตัวในช่วงท้ายครึ่งปีกับปลายปี



SET INDEX ให้ผลตอบแทนติดลบทุกครั้ง
สะท้อนว่าแรงพยุงปลายงวดอาจถูกกดดันลง

ที่มา: ASPS Research

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การเตรียมเงินสำหรับจ่ายปันผลของกองทุน VAYU1 ลดก่อนกำลัง WINDOW DRESSING ปัจจัยสำคัญคือ VAYU1 มีขนาดใหญ่ระดับประมาณ 1.71 แสนล้านบาท ณ ราคา 11.4 บาท โดยมีนโยบายจ่ายปันผล 3%–9% ต่อปี ทำให้กรอบเงินปันผลทั้งปีอาจอยู่ราว 4.5 พันล้านบาทถึง 1.35 หมื่นล้านบาท หรือหากจ่ายเป็นรอบครึ่งปี เบ็ดเงินอาจอยู่ระดับหลายพันล้านบาท

คาดกองทุน VAYU ต้องเตรียมเงินปันผลในรอบ 4.5 พันล้านบาท – 1.35 หมื่นล้านบาท
โดยจ่ายเป็นรอบครึ่งปี เบ็ดเงินอาจอยู่ระดับหลายพันล้านบาท

ขนาดกองทุน (Market Cap)

~1.7 แสนล้านบาท

จำนวนหน่วยลงทุน

~15,000 ล้านหน่วย

นโยบายปันผล (ประเภท ก.)

3% – 9% ต่อปี

(จ่ายอย่างน้อยปีละ 2 ครั้ง บนพาร์ 10 บาท)

ประเมินเบ็ดเงินปันผลที่ต้องใช้

4.5 พันล้าน – 1.35 หมื่นล้านบาท ต่อปี

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ล่าสุดกองทุน VAYU1 ถือเงินสดอยู่น้อย และมีสัดส่วนลงทุนในหุ้นที่กระจุกตัวอยู่กับ 5 หุ้นใหญ่เกินครึ่งพอร์ต แม้กองทุนไม่จำเป็นต้องขายหุ้นเพื่อจ่ายปันผลทั้งหมด เพราะสามารถใช้กำไรสะสม เงินสด หรือสำรองเงินปันผลได้ แต่ด้วยโครงสร้างพอร์ตที่มีน้ำหนักหุ้นสูงถึง 90.85% และถือหุ้น BIG CAP กระจุกตัว โดย TOP 5 HOLDINGS ได้แก่ SCB 18.90%, PTT 13.72%, DELTA 7.69%, GULF 6.04% และ ADVANC 5.75% รวมกันราว 52.1% ของพอร์ต ทำให้ตลาดอาจกังวลต่อแรงเตรียมสภาพคล่องหรือแรงปรับพอร์ตล่วงหน้า

ข้อมูลล่าสุด VAYU ยังถือเงินสดน้อยราว 1.46% และถือ 5 หุ้น สัดส่วนเกินครึ่งพอร์ต



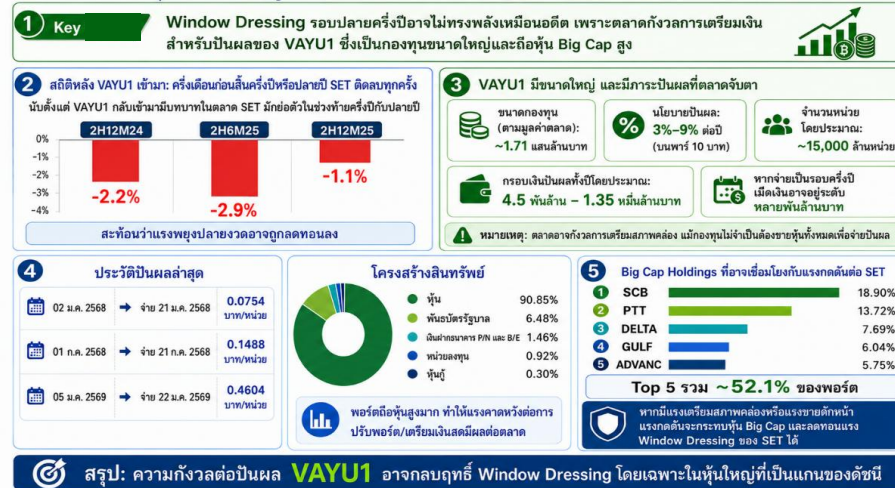
ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดัชนีความกังวลต่อการจ่ายปันผลของ VAYU1 อาจเป็นปัจจัยที่ลบทุกที WINDOW DRESSING ในช่วงปลายงวด โดยเฉพาะผ่านหุ้นขนาดใหญ่ที่เป็นแกนหลักของ SET INDEX ทำให้ตลาดมีโอกาสผันผวนหรือติดลบในช่วงครึ่งเดือนก่อนสิ้นครึ่งปีได้

WINDOW DRESSING อาจถูกลดทอน เมื่อ VAYU1 เข้าสู่ช่วงเตรียมจ่ายปันผล

ฤทธิ์ Window Dressing ถูกสกัดด้วยปันผล VAYU1

แรงพยุงปลายงวดถูกหักล้างด้วย Dividend Funding Risk และแรงกดดันทางการเงินเตรียมสภาพคล่อง



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กลยุทธ์แนะนำหลบความผันผวนตลาด กับ หุ้น HIGH YIELD : BBL, KBANK, TTB, KTB และ หุ้น VALUE ราคา LAGGARD : BDMS, CPF, SIRI, THAI

VALUATION หุ้นปันผลที่น่าสนใจ

Company	Sector	Last Price (22/06/2026)	Fair Value	Upside	PER 26F	Div Yield 26F (%)	Div Yield 1H26(%)	%YTD	ESG Rating	Frequency
หุ้นปันผลสูงที่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาล										
BBL	BANK	178.00	198.00	11.2%	8.14	5.56	1.1%	6.2%	AAA	Semi-Anl
KBANK	BANK	209.00	222.00	6.2%	10.64	5.71	1.0%	8.0%	AAA	Semi-Anl
TTB	BANK	2.40	2.50	4.3%	10.57	5.67	2.8%	18.8%	AAA	Semi-Anl
KTB	BANK	36.25	37.50	3.4%	11.14	5.71	1.2%	28.3%	AAA	Semi-Anl
หุ้น Value ราคา Laggard ตลาดฯ ที่มีปันผล >3%										
BDMS	HEALTH	18.40	23.00	25.0%	18.47	4.86	1.9%	4.2%	AAA	Semi-Anl
CPF	FOOD	19.20	23.20	20.8%	8.40	5.19	5.2%	11.9%	AAA	Semi-Anl
SIRI	PROP	1.42	1.72	21.1%	5.86	9.03	3.5%	7.5%	AAA	Semi-Anl
THAI	TRANS	6.15	7.00	13.8%	7.22	3.36	N.A.	10.1%	-	Irreg

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ต. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	CG Report	SET Ratings	ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET Ratings	ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET Ratings	ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET Ratings	ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET Ratings	ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET Ratings	ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET Ratings	ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET Ratings	ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	
2S	4	-	-	-	CBG	5	AA	-	-	GTB	3	-	-	-	MEB	3	-	-	-	PRTR	5	A	-	-	SSF	5	A	-	-	TUPF	-	-	-	-	-	TURBO	-	-	-	-
38BIF	-	-	-	-	CCET	-	-	-	-	GTV	3	-	-	-	MEDEZE	3	-	-	-	PSGC	4	-	-	-	SSP	5	AA	-	-	TURBO	-	-	-	-	-	TURBO	-	-	-	-
88TH	-	-	-	-	CCP	-	-	-	-	GULF	5	AA	-	-	MEGA	5	BBB	-	-	PSH	5	AAA	-	-	SSPF	-	-	-	TURBO	4	-	-	-	-	TURBO	4	-	-	-	
AS	4	-	-	-	CEN	3	-	-	-	GUNKUL	5	AAA	-	-	MENA	3	-	-	-	PSL	5	AA	-	-	SSSC	5	A	-	TVDH	5	-	-	-	-	TVDH	5	-	-	-	
AAI	5	-	-	-	CEVE	-	-	-	-	GVREIT	5	AAA	-	-	META	5	-	-	-	PSP	5	-	-	-	SSA	3	-	-	TVO	5	-	-	-	-	TVO	5	-	-	-	
AAV	5	AAA	-	-	CFARM	4	-	-	-	HANA	5	AAA	-	-	METCO	4	-	-	-	PSTC	4	-	-	-	STSTR	-	-	-	TVT	4	-	-	-	-	TVT	4	-	-	-	
ABM	4	-	-	-	CFRESH	5	A	-	-	HANN	-	-	-	-	MFC	5	-	-	-	PTC	5	-	-	-	STANLY	3	-	-	TWP	-	-	-	-	-	TWP	-	-	-	-	
ACAP	-	-	-	-	CGD	-	-	-	-	HARN	5	A	-	-	MGC	5	A	-	-	PTECH	3	-	-	-	STARMS	5	-	-	TWPC	5	A	-	-	-	TWPC	5	A	-	-	
ACC	-	-	-	-	CGH	5	-	-	-	HEALTH	-	-	-	-	MTG	-	-	-	-	PTG	5	AAA	-	-	STC	3	-	-	TWZ	-	-	-	-	-	TWZ	-	-	-	-	
ACE	5	AAA	-	-	CHOR	5	-	-	-	HENG	5	AAA	-	-	MGT	-	-	-	-	PTL	-	-	-	-	STECH	-	-	-	TYON	-	-	-	-	-	TYON	-	-	-	-	
ACG	4	-	-	-	CHAO	3	A	-	-	HFT	-	-	-	-	MICRO	4	-	-	-	PTT	5	AAA	-	-	STECOM	5	AAA	-	UAC	5	AA	-	-	-	UAC	5	AA	-	-	
ADB	5	AA	-	-	CHARAN	3	-	-	-	HL	-	-	-	-	MDA	-	-	-	-	PTTEP	5	AAA	-	-	STELLA	-	-	-	UBA	4	-	-	-	-	UBA	4	-	-	-	
ADD	4	-	-	-	CHASE	5	A	-	-	HMPRO	5	AAA	-	-	MIL	-	-	-	-	PTTGC	5	AAA	-	-	STGT	5	AAA	-	UBE	5	AA	-	-	-	UBE	5	AA	-	-	
ADVANC	5	AAA	-	-	CHAYO	3	-	-	-	HPF	-	-	-	-	MILL	3	-	-	-	PYLLON	3	-	-	-	STI	5	-	-	UBIS	5	-	-	-	-	UBIS	5	-	-	-	
ADVICE	-	-	-	-	CHCWA	5	-	-	-	HPT	5	AA	-	-	MPH	-	-	-	-	QCON	5	A	-	-	STOWER	-	-	-	UEC	5	-	-	-	-	UEC	5	-	-	-	
AE	4	-	-	-	CHG	5	A	-	-	HTC	5	AA	-	-	MPIF	-	-	-	-	QOC	-	-	-	-	STP	-	-	-	UKEM	3	-	-	-	-	UKEM	3	-	-	-	
AEONTS	5	A	-	-	CHIC	3	-	-	-	HTECH	-	-	-	-	MITSB	3	-	-	-	QH	5	-	-	-	STPI	3	-	-	UMI	-	-	-	-	-	UMI	-	-	-	-	
AF	5	-	-	-	CHO	-	-	-	-	HUMAN	4	A	-	-	MJD	-	-	-	-	QHRREIT	-	-	-	-	STX	3	-	-	UMS	-	-	-	-	-	UMS	-	-	-	-	
AFG	-	-	-	-	CHOTI	3	-	-	-	HYDRO	-	-	-	-	MJLF	-	-	-	-	QHRRREIT	-	-	-	-	SUC	5	-	-	UNQ	-	-	-	-	-	UNQ	-	-	-	-	
AGE	5	-	-	-	CHOR	5	-	-	-	HYDROGEN	-	-	-	-	MOH	5	AA	-	-	QHCP	-	-	-	-	SUN	5	BBB	-	UOBKH	3	-	-	-	-	UOBKH	3	-	-	-	
AH	4	-	-	-	CI	3	-	-	-	I2	-	-	-	-	ML	-	-	-	-	QLT	4	A	-	-	SUPER	4	-	-	UPH	5	-	-	-	-	UPH	5	-	-	-	
AHC	3	-	-	-	CIG	4	-	-	-	ICC	5	-	-	-	MMM	-	-	-	-	QTC	5	AA	-	-	SUPEREIF	-	-	-	UPF	5	A	-	-	-	UPF	5	A	-	-	
AI	3	-	-	-	CMBT	5	-	-	-	ICHI	5	-	-	-	MNIT	-	-	-	-	QTGG	-	-	-	-	SUSCO	5	-	-	UPOIC	5	A	-	-	-	UPOIC	5	A	-	-	
AIMC	3	-	-	-	CITY	3	-	-	-	ICN	4	-	-	-	MMT2	-	-	-	-	RABBIT	5	-	-	-	SUTHA	5	AA	-	UREKA	4	-	-	-	-	UREKA	4	-	-	-	
AMCO	-	-	-	-	CIVL	5	AA	-	-	IGD	5	-	-	-	MMRF	3	-	-	-	RAM	3	-	-	-	SVI	4	-	-	UV	-	-	-	-	-	UV	-	-	-	-	
AMRT	-	-	-	-	CK	5	AA	-	-	IFS	4	-	-	-	MODERN	5	AA	-	-	RATCH	5	AAA	-	-	SVOA	5	AAA	-	UV	5	-	-	-	-	UV	5	-	-	-	
AIRA	5	-	-	-	CKP	5	AAA	-	-	IHL	-	-	-	-	MONO	5	-	-	-	RBF	5	AA	-	-	SVR	3	-	-	UVAN	-	-	-	-	-	UVAN	-	-	-	-	
AIT	4	-	-	-	CM	4	A	-	-	IIG	-	-	-	-	MOONG	5	A	-	-	RCL	4	-	-	-	SVT	3	-	-	VARO	3	-	-	-	-	VARO	3	-	-	-	
AJA	5	AAA	-	-	CMAN	4	AA	-	-	III	5	AAA	-	-	MORE	-	-	-	-	READY	4	-	-	-	SWC	4	-	-	VCOM	4	-	-	-	-	VCOM	4	-	-	-	
AJA	-	-	-	-	CMO	4	-	-	-	ILNK	5	-	-	-	MORHY	5	AA	-	-	RYMC	5	-	-	-	SYMC	5	A	-	VGI	5	-	-	-	-	VGI	5	-	-	-	
AKP	5	AA	-	-	CMO	4	-	-	-	ILM	5	AAA	-	-	MOTHER	-	-	-	-	RJH	3	-	-	-	SYNEX	5	AA	-	VIBHA	5	A	-	-	-	VIBHA	5	A	-	-	
AKR	5	BBB	-	-	CMR	-	-	-	-	IMH	3	-	-	-	M-PAT	-	-	-	-	RML	3	-	-	-	SYNTEC	5	-	-	VH	5	AA	-	-	-	VH	5	AA	-	-	
AKS	-	-	-	-	CNT	5	-	-	-	IMPACT	-	-	-	-	MPJ	3	-	-	-	ROCK3	-	-	-	-	TACC	5	-	-	VL	3	-	-	-	-	VL	3	-	-	-	
ALLA	5	A	-	-	COCOCO	4	-	-	-	IND	5	-	-	-	MRDIT	-	-	-	-	ROCTEC	5	-	-	-	TAE	4	-	-	VNG	5	AAA	-	-	-	VNG	5	AAA	-	-	
ALLY	-	-	-	-	COLOR	5	AA	-	-	INET	5	-	-	-	MSC	5	AA	-	-	RCH	5	-	-	-	TAKUNI	5	-	-	VPO	-	-	-	-	-	VPO	-	-	-	-	
ALPHAX	-	-	-	-	COM7	5	AA	-	-	INETREIT	-	-	-	-	MST	5	-	-	-	ROUNA	-	-	-	-	TAN	5	A	-	VRANDA	4	-	-	-	-	VRANDA	4	-	-	-	
ALT	5	A	-	-	COMAN	4	-	-	-	INGRS	-	-	-	-	M-STOR	-	-	-	-	RP	-	-	-	-	TAPAC	-	-	-	VS	-	-	-	-	-	VS	-	-	-	-	
ALUCON	4	A	-	-	CPALL	5	AAA	-	-	INOX	-	-	-	-	MTC	5	AA	-	-	RPC	3	-	-	-	TASCO	5	AA	-	WACOL	5	-	-	-	-	WACOL	5	-	-	-	
AMA	5	-	-	-	CPANEL	-	-	-	-	INSET	5	A	-	-	MTI	5	AAA	-	-	RPH	4	-	-	-	TATG	3	-	-	WARRX	4	-	-	-	-	WARRX	4	-	-	-	
AMARX	3	-	-	-	CPAT	5	AAA	-	-	INSURE	5	-	-	-	MTW	-	-	-	-	TBN	5	A	-	-	TB	5	A	-	WASH	-	-	-	-	-	WASH	-	-	-	-	
AMARX	-	-	-	-	CPT	5	AAA	-	-	INSURE	5	-	-	-	MUD	-	-	-	-	RSP	-	-	-	-	TIC	-	-	-	WAVE	4	-	-	-	-	WAVE	4	-	-	-	
AMARIN	5	-	-	-	CPH	-	-	-	-	IRC	5	A	-	-	MVP	4	-	-	-	RT	5	-	-	-	TCAP	5	AA	-	WELL	-	-	-	-	-	WELL	-	-	-	-	
AMATA	5	AAA	-	-	CPI	4	-	-	-	IRCP	3	-	-	-	NAM	3	-	-	-	RWI	-	-	-	-	TCC	-	-	-	WFX	3	-	-	-	-	WFX	3	-	-	-	
AMATAR	-	-	-	-	CPI	5	A	-	-	IRCP	-	-	-	-	NAT	-	-	-	-	S	5	AAA	-	-	TCC	-	-	-	WGE	5	-	-	-	-	WGE	5	-	-	-	
AMATAV	4	AAA	-	-	CPWOC	5	AAA	-	-	IRCP	-	-	-	-	NATION	3	-	-	-	SBJ	5	AAA	-	-	TCMC	5	AAA	-	WHA	5	AAA	-	-	-	WHA	5	AAA	-	-	
AMC	4	-	-	-	CPWOC	-	-	-	-	IRCP	-	-	-	-	NC	4	-	-	-	S11	-	-	-	-	TCMC	-	-	-	WHA	-	-	-	-	-	WHA	-	-	-	-	
AMR	3	-	-	-	CPWOC	-	-	-	-	IT	5	AA	-	-	NCAP	3	-	-	-	SA	5	AA	-	-	TEAM	-	-	-	WHA	-	-	-	-	-	WHA	-	-	-	-	
ANAN	4	-	-	-	CPR	-	-	-	-	ITC	5	A	-	-	NCH	4	-	-	-	SAAM	5	-	-	-	TEAMG	5	AAA	-	WHA	-	-	-	-	-	WHA	-	-	-	-	
ANI	3	-	-	-	CPT	-	-	-	-	ITD	-	-	-	-	NCL	4	-	-	-	SABINA	5	AAA	-	-	TEGH	5	AAA	-	WHAUP	5	AAA	-	-	-	WHAUP	5	AAA	-	-	
AOT	5	AA	-	-	CPTREIT	-	-	-	-	ITEL	5	-	-	-	NCP	-	-	-	-	SAP	-	-	-	-	TEKA	5	-	-	WICE	5	AA	-	-	-	WICE	5	AA	-	-	
AP	5	AA	-	-	CPTW	5	-	-	-	ITNS	3	-	-	-	NCP	-	-	-	-	SAFE	3	-	-	-	TERA	-	-	-	WIK	3	-	-	-	-	WIK	3	-	-	-	
APOO	4	-	-	-	CRANE	-	-	-	-	ITTHI	5	AA	-	-	NEO	4	A	-	-	SAK	5	A	-	-	TEFF	-	-	-	WIN	4	-	-	-	-	WIN	4	-	-	-	
APCS	4	-	-	-	CRC	5	AAA	-	-	IVF	3	-	-	-	NEP	5	-	-	-	SALLEE	3	-	-	-	TGF	5	-	-	WINDOW	-	-	-	-	-	WINDOW	-	-	-	-	
APO	-	-	-	-	CRD	4	-																																	