



ASP Asset Allocation

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุน






22 พ.ย. – 26 พ.ย. 2564

Overview Investment Strategy



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

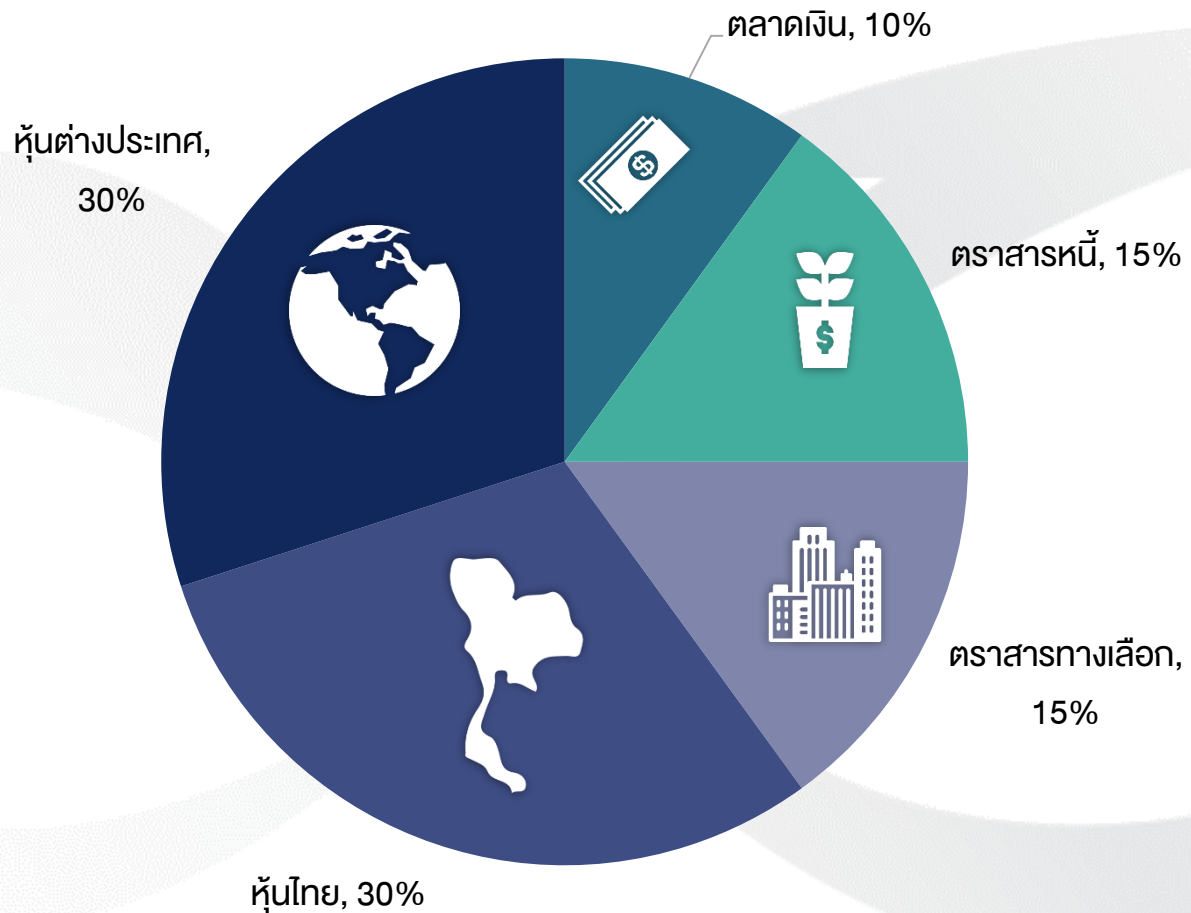
ทิศทางของ Bond Yield ที่ปรับตัวสูงขึ้น และน่าจะมีความต่อเนื่องในระยะต่อไป ซึ่งภาวะดังกล่าวเป็นการส่งสัญญาณว่า วัฏจักรของดอกเบี้ยขาลงในรอบนี้ได้ถูกปิดลงไปแล้ว สถานการณ์ที่เกิดขึ้นบวกกับภาพเศรษฐกิจที่ผ่านช่วยต่ำสุด และกำลังฟื้นตัว โดยฝ่ายวิจัยคองน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 30%(เท่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทยเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นของสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 ในประเทศ นำไปสู่มาตรการเปิดเมืองที่มีแบบแผนชัดเจน คาดเศรษฐกิจไทย ผ่านจุดต่ำสุดใน 3Q64 และเริ่ม Restart ใน 4Q64 ฝ่ายวิจัยฯจึงคองน้ำหนักหุ้นไทยไว้ที่ 30%(เท่าตลาดฯ) โดยเน้นการลงทุนในหุ้นเปิดเมืองหรือสินค้าจำเป็น ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆ เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาในไทยและแถบเอเชียเป็นหลัก โดยให้น้ำหนัก 15%(มากกว่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะตลาดหุ้นผันผวน และขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมกับคองน้ำหนักตราสารหนี้ไว้ที่ 15%(น้อยกว่าตลาดฯ) โดยส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินจนมีสัดส่วน 10% รอจังหวะลงทุนเพิ่มเติมในเดือนต่อไป

| สินทรัพย์แต่ละชนิด | น้ำหนัก | ตราสารแนะนำ |
|--|---------|-------------------------|
|  หุ้นไทย | 30% | ADVANC, BGRIM, TIDLOR |
|  หุ้นต่างประเทศ ETF ต่างประเทศ | 30% | JD US SE US |
|  ตราสารทางเลือก | 15% | K-PROPI, KT-PIF |
|  ตราสารหนี้ | 15% | BTSC26NB |
|  ตลาดเงิน | 10% | ASP-DPLUS *กองทุนรวม |

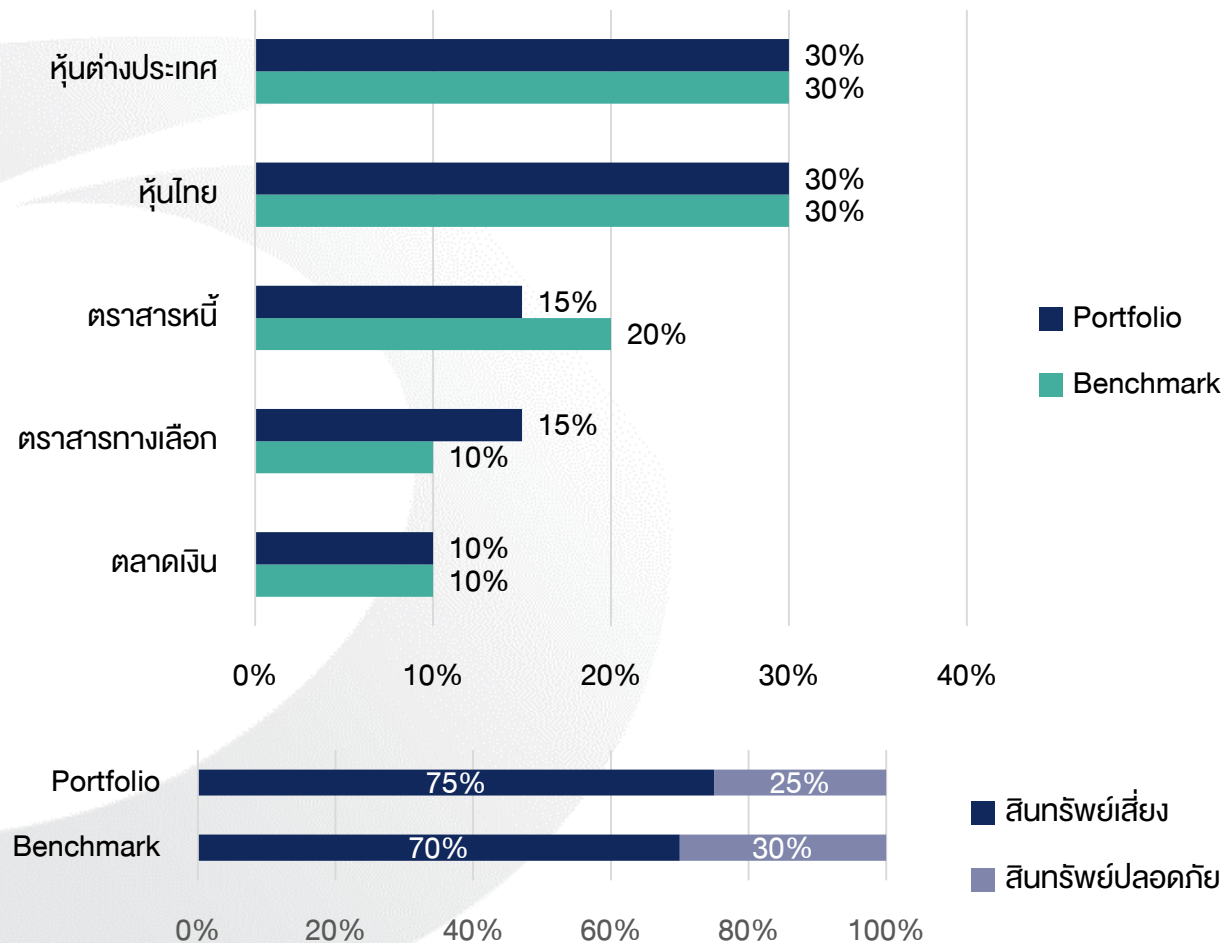


Asset Allocation

สัดส่วนพอร์ตการลงทุน



สัดส่วนพอร์ตการลงทุนเปรียบเทียบกับดัชนีชีวิต (Benchmark)



หุ้นไทย (Thailand Equity)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

ตลาดหุ้นโลกถูกกดดันจาก Covid ในยุโรปที่เพิ่มขึ้น และการกลับมา Lockdown บางประเทศ (สัดส่วน GDP ในยุโรปสูงถึง 23.8% ของทั้งหมด) ส่งผลให้เบ็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงช่วงสั้น ขณะที่ประเทศไทยคาดว่าจะได้รับผลกระทบจำกัด จากทิศทางผู้ติดเชื้อในไทยยังเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง แตกต่างจากยุโรป และมีประเด็นเสริมบางกลุ่มอุตสาหกรรม คือ การจับมือเป็นพันธมิตรกันระหว่าง TRUE กับ DTAC ซึ่งคู่แข่งธุรกิจที่น้อยลงเป็นบวกต่อภาพรวมกลุ่มฯ อีกประเด็น คือ กกพ.ปรับขึ้นค่าไฟฟ้าผันแปร (FT) ในรอบเดือน ม.ค.- เม.ย. 65 เพิ่มขึ้น 1.39 สตางค์ต่อหน่วย ถือเป็นบวกต่อหุ้นโรงไฟฟ้า SPP อย่าง BGRIM, GPSC คาดว่าช่วยหนุน SET Index วันนี้ประกอบด้วยในรอบ 1639 - 1650 จุด

Toppick เลือกหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัวหนุน ADVANC, BGRIM, TIDLOR (เข้า FTSE Mid Small Cap)

| Stocks | Last Price | Fair Value | Upside | Weight | Strategic Comment |
|----------|------------|------------|--------|--------|---|
| ★ ADVANC | 196.00 | 226.00 | 15.3% | 10% | ADVANC ยังเด่นที่ฐานธุรกิจปัจจุบันมั่นคง หนุนเป็นฐานต่อยอดธุรกิจใหม่เพิ่มขึ้น อาทิ บริการไอซีทีลูกค้าองค์กร, Digital Lending ที่มีศักยภาพเติบโตสูง |
| ★ BGRIM | 42.25 | 56.75 | 34.3% | 10% | แนวโน้มกำไรปกติในช่วง 4Q64 คาดจะเห็นเพียงประคองตัวในระดับใกล้เคียงกับงวด 3Q64 โดยมีแรงหนุนจากปริมาณการขายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม (IU) |
| ★ TIDLOR | 38.00 | 46.00 | 21.1% | 10% | แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเติบโต 26% yoy และ 28% yoy จากสินเชื่อและรายได้ คำนายหน้าประกันภัยเติบโตต่อเนื่อง |
| KBANK | 146.50 | 158.00 | 7.8% | 10% | จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิงเศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นจึงเริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม sw. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น |
| DOHOME | 24.00 | 30.70 | 27.9% | 10% | คาดปี 2564 เติบโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่าเติบโตต่ออีกหลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ |
| CPALL | 65.00 | 70.20 | 8.0% | 15% | 4Q64 คาดฟื้นตัว qoq จากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา, การคลายเคอร์ฟิว และเปิดท่องเที่ยวสูงกว่าผลกระทบช่วงรอยต่อปรับโครงสร้างธุรกิจค้าปลีกในกลุ่ม |
| TASCO | 18.70 | 23.00 | 23.0% | 10% | ทิศทางราคายางมะตอยที่ยับยั้งจะส่งผลบวกต่อกำไร 4Q64 เมื่อนำ Crude มาผลิตและส่งออกสินค้าจริง ทำให้ 4Q64 มีโอกาสสร้างกำไรสูงสุดของปี |
| VNG | 8.90 | 11.50 | 29.2% | 5% | กำไร 3Q64 ออกมาดีกว่าคาดที่ระดับ 494 ล้านบาท มี driver จากราคา MDF ที่ปรับเพิ่มขึ้น และปริมาณส่งมอบที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากมี order ค้างส่งจากช่วง 2Q64 |
| MCS | 15.00 | 21.00 | 40.0% | 10% | ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน |
| ERW | 3.24 | 3.70 | 14.2% | 10% | เริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นในช่วง ต.ค. 64 สะท้อนผ่าน Occ rate เริ่มปรับตัวสูงขึ้น จึงคาดผลขาดทุนปกติลดลง QoQ ต่อเนื่องถึง 1Q65 |

หุ้นและETFs ต่างประเทศ (Foreign Equity and ETFs)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทรงตัว แม้หลายบริษัทจะประกาศงบดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามเราแนะนำให้ลด position หุ้น **Xiaomi (1810 HK)** 10% เนื่องจากคาดว่าปัญหาขาดแคลนชิ้นส่วนอุปกรณ์อาจกดดันยอดขาย Smartphone และอาจส่งผลให้รายได้ลดลง โดยเราแนะนำให้เข้าซื้อ **JD.com (JD US, 9618 HK)** แทน ซึ่งเพิ่งประกาศงบดีกว่าคาด หุ่นจากสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และสินค้าทั่วไป นอกจากนี้เรายังแนะนำให้ **นำเงินสด** ในสัดส่วน 10% เข้าซื้อ **Sea Group (SE US)** ที่เพิ่งรายงานงบแข็งแกร่งเช่นกัน

โดยสัปดาห์นี้ **Target (TGT US)** ซึ่งมีสัดส่วนการลงทุนอยู่ 10% ประกาศผลประกอบการเป็นไปตามที่นักวิเคราะห์คาด โดยรายได้อยู่ที่ \$25.65bn เพิ่มขึ้น 13% YoY เนื่องจากเข้าสู่เข้าสู่ช่วง Holiday Season ทำให้อัตราการจับจ่ายเพิ่มขึ้น ทั้งยอดขายหน้าร้านและออนไลน์สูงขึ้น โดยยอดออนไลน์โตขึ้นถึง 29% ด้านกำไรสูงกว่าที่คาดเช่นกัน EPS อยู่ที่ \$3.03

| | Stocks/ETFs | Ticker | Last Price | Cons. TP | Upside | Weight | Strategic Comment |
|--------|----------------|------------------|--------------------|----------------------|----------------|--------|---|
| Stocks | JD.com | JD US 9618 HK | \$88.1 HKD349.6 | \$100.98 HKD398.4 | 14.6% 14.0% | 10% | บริษัท E-commerce สัญชาติจีนที่ครองส่วนแบ่งอันดับ 2 มีจุดเด่นคือเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีและlogistic นั่นคือบริษัทสามารถจัดส่งสินค้าต่างๆได้อย่างรวดเร็ว |
| | Sea Group | SE US | \$310.7 | \$410.6 | 32.1% | 10% | บริษัทเทคโนโลยีจากสิงคโปร์ ผู้เป็นเจ้าของแพลตฟอร์มเกมออนไลน์อย่าง Garena และแพลตฟอร์ม E-commerce เจ้าใหญ่อย่าง Shopee |
| | JPMorgan | JPM US | \$163.1 | \$177.2 | 8.6% | 10% | หนึ่งในสถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดในโลก ให้บริการผลิตภัณฑ์ทางการเงิน การลงทุนและธุรกิจ Investment Banking เป็นต้น |
| | Facebook | FB US | \$338.7 | \$399.5 | 17.9% | 10% | Social Media ใหญ่ระดับโลก พร้อมฟื้นตัวไปกับการเปิดเมืองจากการกลับมาใช้จ่ายด้านโฆษณาของธุรกิจต่างๆ |
| | Disney | DIS US | \$155.6 | \$197.5 | 26.9% | 10% | ธุรกิจสวนสนุกและMedia จุดเด่นคือธุรกิจกระจายตัวสูง Streaming Services อย่าง Disney+ ช่วยหนุนรายได้ในช่วง COVID-19 |
| | NIO | NIO US | \$38.4 | \$59.8 | 55.8% | 5% | รถยนต์ไฟฟ้าสัญชาติจีน เน้นที่ Design เทคโนโลยีและประสบการณ์ผู้ใช้ ใจาะกลุ่มลูกค้า Medium to High |
| | WH Group | 288 HK | HKD5.2 | HKD8.1 | 56.0% | 5% | บริษัทผู้นำธุรกิจเนื้อสัตว์สัญชาติจีน ครอบคลุมตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ ดำเนินธุรกิจทั้งในประเทศจีนและสหรัฐอเมริกา |
| | Target | TGT US | \$252.0 | \$283.9 | 12.6% | 10% | ธุรกิจค้าปลีกจำหน่ายทั้งสินค้าจำเป็นและฟุ่มเฟือย จุดเด่นคือการปรับตัวเข้าสู่ยุค E-Commerce ได้ดี |
| ETFs | Japan | EWJ US | \$69.7 | - | - | 10% | ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี MSCI Japan จำนวน 274 |
| | US Tech | ARKK US | \$113.8 | - | - | 5% | ลงทุนในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนวัตกรรมในระยะยาว เช่น รถยนต์ไร้คนขับ Internet of Things Cloud Computing รวมถึง BioTech จำนวน 35-55 ตัวทั่วโลก |
| | Semi conductor | SOXX US | \$536.2 | - | - | 5% | ลงทุนในหุ้นกลุ่มผลิตชิปประมวลผลที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯจำนวน 30 ตัว |
| | Europe | VGK US | \$69.3 | - | - | 10% | ลงทุนในหุ้นยุโรปที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี FTSE Europe จำนวน 1304 ตัว |

ตราสารหนี้ (Fixed Income)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยส่วนใหญ่ยังคงปรับตัวลง โดยเฉพาะช่วงอายุ 17-22 ปี ที่ปรับตัวประมาณ 8-11 bps เนื่องมาจากแรงซื้อจากต่างชาติที่ยังคงมีมาอย่างต่อเนื่อง ทำให้ต่างชาติถือครองตราสารหนี้ไทยแต่ละหนึ่งล้านล้านบาท กดดันให้ค่าเงินบาทแข็งค่าสุดรอบสองเดือน โดยสาเหตุที่ต่างชาติซื้อเนื่องมาจากการปรับมุมมองต่อค่าเงินบาทมาเป็นแข็งค่า ทำให้ตัดขาดทุนและกลับล่ามมาถือครองตราสารหนี้ระยะสั้นมากขึ้น ซึ่งตอนนี้ค่าเงินบาทก็ใกล้แตะระดับที่คาดการณ์ไว้ ที่ 32.50 แล้ว จึงต้องจับตาดูว่าอากิตยหน้าจะมีการขายทำกำไรหรือไม่ ในขณะที่ความต้องการซื้อหุ้นกู้ของนักลงทุนในประเทศยังมีต่อเนื่องแต่จะเน้นซื้อหุ้นกู้ที่มีอายุคงเหลือไม่เกิน 5 ปี ส่วนปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ ณ สิ้นวันที่ 18 พ.ย. 2564 ต่างชาติซื้อสุทธิ 5,728.05 ลบ. ซึ่งเดือนนี้ต่างชาติซื้อสะสมรวมแล้วเกือบ 65,000 ลบ. ทำให้ยอดคงค้างของนักลงทุนต่างชาติมาทำจุดสูงสุดใหม่ของปีมาอยู่ที่ 1,005,672.25 ลบ.

| ตราสารหนี้ | หน่วยงานที่ออก | อันดับ (Rating) | อายุเฉลี่ย (ปี) | ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี) | ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี) |
|------------|--|------------------------------|-----------------|---------------------------|------------------------------|
| ★ BTSC26NB | บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) | หุ้นกู้: A / บริษัท: A | 4.9726 | 2.70 | 2.65 |
| TRUE26OA | บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+ | 4.9068 | 4.05 | 3.91 |
| GULF289A | บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | หุ้นกู้: A- / บริษัท: A | 6.8657 | 3.01 | 3.24 |
| STARK249A | บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | หุ้นกู้: - / บริษัท: BBB+ | 2.7890 | 3.90 | 3.74 |
| WHAUP267A | บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) | หุ้นกู้: A- / บริษัท: A- | 4.6684 | 2.75 | 2.81 |

ตราสารทางเลือก (Alternative Investment)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

ราคาอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงที่ตลาดหุ้นทั่วโลกอยู่ระหว่างการพักฐาน แม้การปรับตัวขึ้นของอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นปัจจัยกดดันเป็นระยะๆ แก่ราคาอสังหาริมทรัพย์ แต่เรามองเห็นถึงโอกาสการฟื้นตัวของสินทรัพย์เหล่านี้ หลังหลายประเทศต่างทยอยฉีดวัคซีน และเริ่มเปิดเมืองมากขึ้น ขณะที่เชื้อโควิด-19 สายพันธุ์ใหม่ก็เร่งตัวขึ้นเช่นกัน ทว่ามาตรการล็อกดาวน์จากภาครัฐฯ เริ่มไม่เข้มข้นมาก และมีประสบการณ์ในการรับมือได้ดีกว่าปีที่ผ่านมา


| กองทุน | บลจ. | นโยบายการลงทุน | ความเสี่ยง | สถานะพอร์ตการลงทุน |
|-----------|--------|--|------------|---|
| ★ K-PROPI | KASSET | กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้งไทยและต่างประเทศ | 7 | <ul style="list-style-type: none"> กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ 52%, กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และโครงสร้างพื้นฐานไทย 48% (ข้อมูล ณ ก.พ. 2021) ปัจจุบันเน้นลงทุนในกลุ่มที่สามารถเติบโตได้แม้สภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เช่น กลุ่ม Industrial และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวจากโควิด เช่น กลุ่ม Retail และ Hospitality เป็นต้น |
| ★ K-PROPI | | | 7 | |
| KT-PIF-A | KTAM | กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้งไทยและต่างประเทศ | 7 | <ul style="list-style-type: none"> กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ 57%, กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และโครงสร้างพื้นฐานไทย 43% (ข้อมูล ณ ก.พ. 2021) ปัจจุบันลงทุนหน่วยลงทุนกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ 78% และกระจายบางส่วนไปยังกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานอสังหาริมทรัพย์ 8% |
| KT-PIF-D | | | 7 | |

ตลาดเงิน (Money Market)



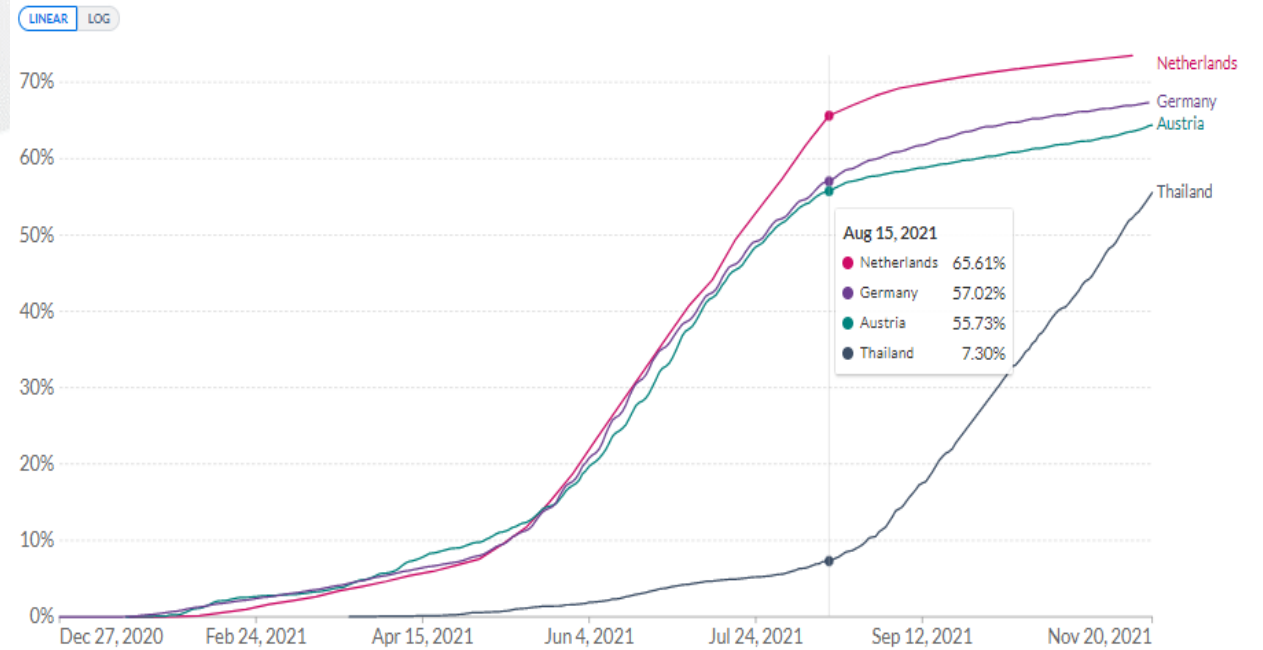
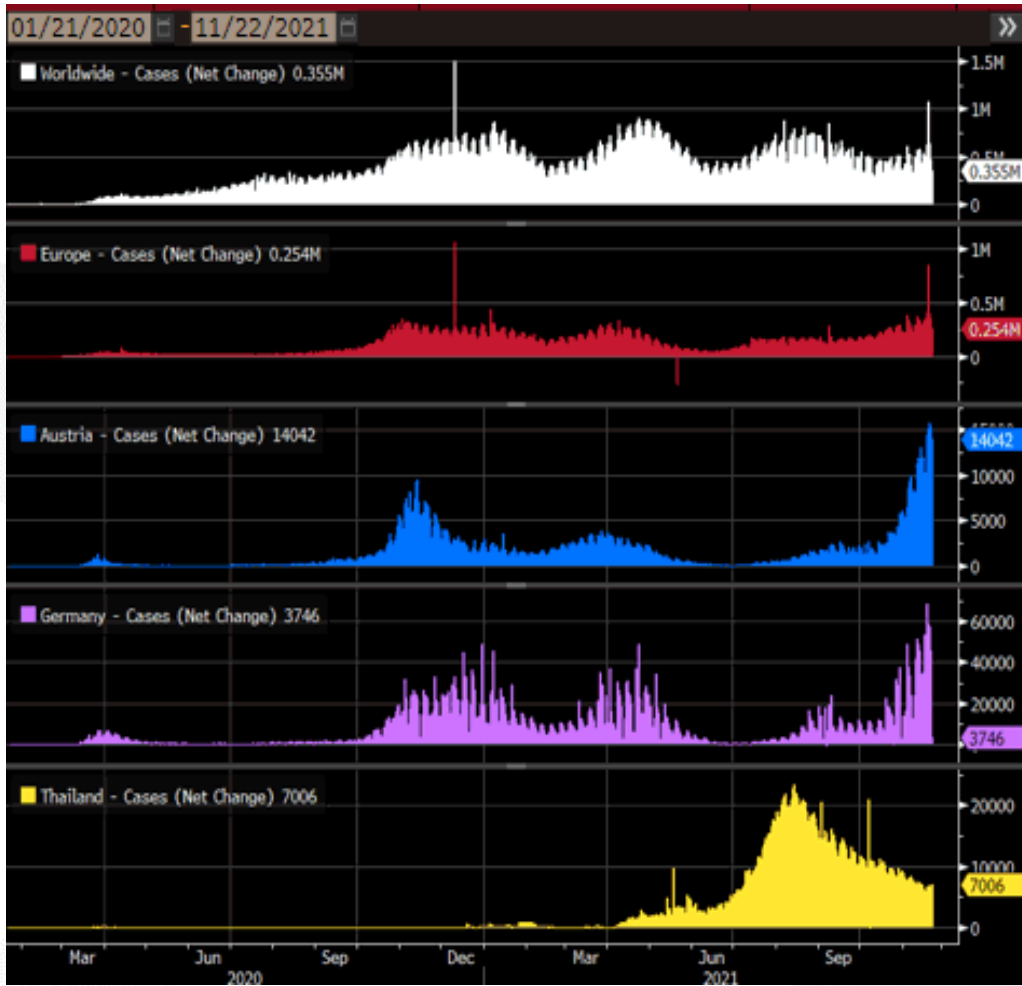
ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

เพื่อเป็นสภาพคล่องให้แก่พอร์ตการลงทุนในช่วงที่ตลาดเผชิญความผันผวน จึงแนะนำให้มือนักการลงทุนในตลาดเงินประมาณ 10%

| กองทุน | บลจ. | นโยบายการลงทุน | ระดับความเสี่ยง | สถานะพอร์ตการลงทุน |
|--|------------|--|-----------------|--|
|  ASP-DPLUS | Asset Plus | มีนโยบายลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐ และเอกชน โดยสามารถลงทุนในต่างประเทศได้ไม่เกิน 79% และไม่ลงทุนในตราสารหนี้ Non – Investment Grade และตราสารหนี้ Unrated | 4 | กองทุนลงทุนในเงินฝาก 19.74% ตราสารหนี้ภาครัฐ 28.22% ตราสารหนี้ภาคเอกชน 52.15% อายุเฉลี่ยตราสารหนี้ในพอร์ตประมาณ 3 เดือน – 1 ปี |

Appendix

ผู้ติดเชื้อ COVID ใหม่ในยุโรปเพิ่มขึ้น สวนทางกับ ไทย(สีเหลือง)ที่เพิ่มในอัตราลดลง

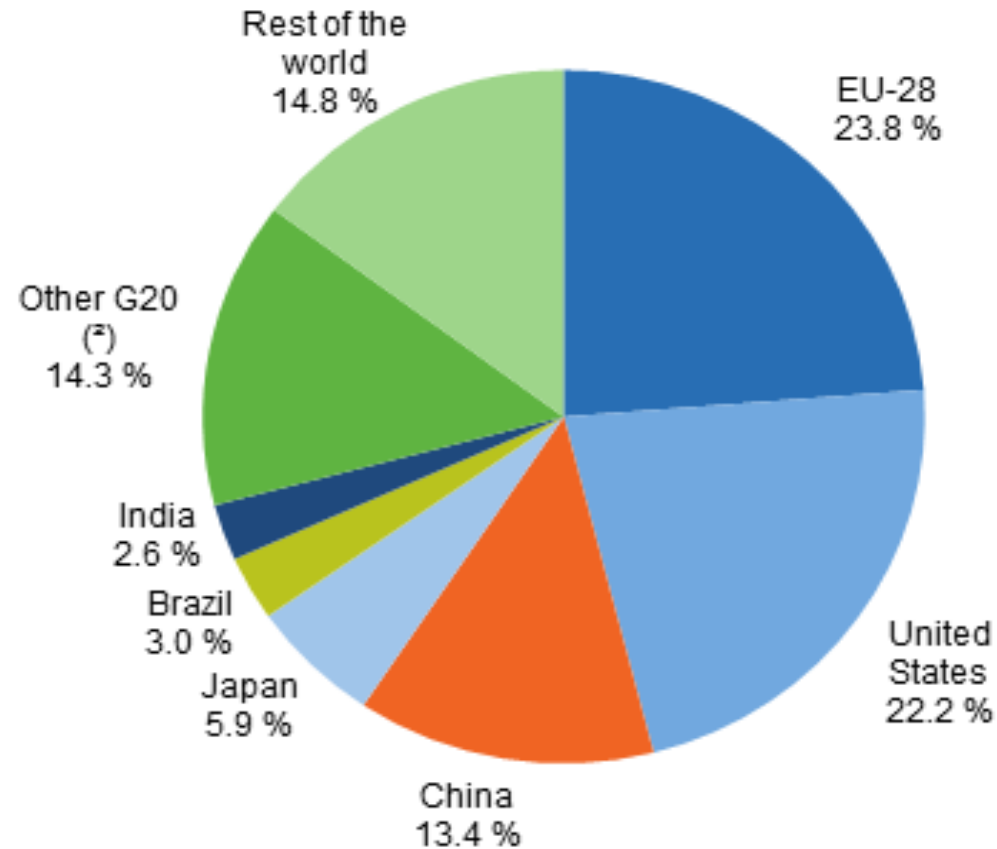


Source: Official data collated by Our World in Data. Alternative definitions of a full vaccination, e.g. having been infected with SARS-CoV-2 and having 1 dose of a 2-dose protocol, are ignored to

CC BY



สัดส่วน GDP ของประเทศเศรษฐกิจหลักต่อ GDP โลก



แนวโน้มและทิศทาง SET Index



ตัวเลขสำคัญทางการเงิน TRUE+DTAC ก่อน vs หลังควบรวม (ไม่รวม Synergy หลังควบรวม)

| | 2563 | | | 2564F | | | 2565F | | |
|------------------------------------|---------|--------|-----------|---------|--------|-----------|---------|--------|-----------|
| | TRUE | DTAC | TRUE+DTAC | TRUE | DTAC | TRUE+DTAC | TRUE | DTAC | TRUE+DTAC |
| รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท) | 138,212 | 78,815 | 217,027 | 138,621 | 78,672 | 217,293 | 144,261 | 82,336 | 226,597 |
| รายได้บริการ (ไม่รวม IC) (ล้านบาท) | 107,240 | 58,412 | 165,652 | 107,644 | 56,841 | 164,486 | 113,284 | 60,474 | 173,757 |
| รายได้บริการมือถือ (ล้านบาท) | 80,130 | 58,412 | 138,542 | 81,453 | 56,841 | 138,295 | 87,687 | 60,474 | 148,161 |
| ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท) | 100,639 | 56,051 | 156,690 | 100,133 | 57,682 | 157,815 | 104,180 | 60,017 | 164,197 |
| ต้นทุนบริการ (ไม่รวม) (ล้านบาท) | 79,836 | 45,589 | 125,425 | 80,525 | 45,789 | 126,324 | 84,082 | 48,102 | 132,194 |
| ค่าใช้จ่ายขายบริหาร (ล้านบาท) | 26,928 | 13,870 | 40,798 | 25,441 | 13,453 | 38,893 | 26,020 | 13,713 | 39,732 |
| EBITDA (ล้านบาท) | 45,820 | 29,772 | 75,592 | 51,583 | 30,124 | 81,706 | 55,122 | 33,283 | 88,405 |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 1,048 | 5,107 | 6,155 | -2,158 | 4,052 | 1,894 | -1,067 | 4,206 | 3,138 |
| ลงทุน CAPEX (ล้านบาท) | 38,074 | 8,833 | 46,906 | 30,000 | 14,000 | 44,000 | 27,500 | 14,000 | 41,500 |



ตัวเลขสำคัญทางการเงิน TRUE+DTAC (ยังไม่รวม Synergy หลังควบรวม) vs ADVANC

| | 2563 | | 2564F | | 2565F | |
|------------------------------------|---------|-----------|---------|-----------|---------|-----------|
| | ADVANC | TRUE+DTAC | ADVANC | TRUE+DTAC | ADVANC | TRUE+DTAC |
| รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท) | 172,889 | 217,027 | 176,067 | 217,293 | 182,743 | 226,597 |
| รายได้บริการ (ไม่รวม IC) (ล้านบาท) | 129,593 | 165,652 | 132,771 | 164,486 | 139,447 | 173,757 |
| รายได้บริการมือถือ (ล้านบาท) | 118,082 | 138,542 | 119,584 | 138,295 | 124,421 | 148,161 |
| ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท) | 110,847 | 156,690 | 113,954 | 157,815 | 118,129 | 164,197 |
| ต้นทุนบริการ (ไม่รวม) (ล้านบาท) | 81,533 | 125,425 | 84,676 | 126,324 | 88,851 | 132,194 |
| ค่าใช้จ่ายขายบริหาร (ล้านบาท) | 24,331 | 40,798 | 24,372 | 38,893 | 25,465 | 39,732 |
| EBITDA (ล้านบาท) | 88,654 | 75,592 | 92,101 | 81,706 | 97,033 | 88,405 |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 27,434 | 6,155 | 27,043 | 1,894 | 27,851 | 3,138 |
| งบลงทุน CAPEX (ล้านบาท) | 22,739 | 46,906 | 27,500 | 44,000 | 27,500 | 41,500 |



Valuation หุ้น Toppicks

| Company | Recc. | Last Price (19/11/2021) | FairValue | Upside | PER 21F | Div Yield 21F (%) |
|---------|-------|----------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|
| BGRIM | BUY | 42.25 | 56.75 | 34.3% | 39.7 | 0.9 |
| TIDLOR | BUY | 38.00 | 46.00 | 21.1% | 29.1 | 0.7 |
| ADVANC | BUY | 196.00 | 226.00 | 15.3% | 21.6 | 3.5 |



Thank You

Asset Allocation Teamwork

Research Department

- เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
- ภราดร เตียรณปราโมทย์
- กวิต ภัทราพงศ์

Investment Advisory

- ภาคร สุขสวัสดิ์
- วรภัท บางเจริญพรพงศ์
- อุปลการ เกศอมรัตน

Global Market Department

- กฤตยกรณ์ รัตาสีห์
- อภิชนา ไชยฤกษ์

Wealth Management 1

- ลัทธิพร ปานะกุล
- กุลณัฐฐา อังศุไพฑูรย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด "ASIA PLUS

