

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

28 มีนาคม 2565



ตามพัฒนาการของปัจจัยเดิมๆ

Top Pick เลือก AOT, AEONTS และ NER

ประเด็นแวดล้อมส่วนใหญ่ เป็นการดูพัฒนาการของชายในเรื่องเดิมๆ เริ่มจากสถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย ซึ่งดูเหมือนว่าสถานการณ์สู้รบยังมีโอกาสยืดเยื้อ และมีผลในการที่จะเปิด Downside ให้กับประมาณการ GDP Growth โดยในบ้านเราก็เห็นการปรับลดประมาณการปี 2565 ลงมาอยู่บริเวณ 3% แต่อย่างไรก็ตามในส่วนของประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน ยังไม่เห็น Downside ที่มีนัยสำคัญ แต่ในทางตรงข้ามหุ้นที่อยู่ในกลุ่ม Commodity อาจเปิด Upside เข้ามาเพิ่มเติม ส่วน Theme การลงทุนในช่วงเวลานี้ น่าจะมี 2 ลักษณะ ได้แก่ หุ้น Commodity ซึ่งจะเน้นในส่วนของสินค้าที่ค่อนข้างทางตันน้ำ และ หุ้นเปิดเมือง เช่น ธุรกิจการบิน โรงแรม ร้านอาหาร เป็นต้น

ด้วยปัจจัยแวดล้อมย่นนี้ที่มีน้ำหนักไม่มากคาด SET Index อยู่ในกรอบ 1668-1685 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลง โดยยังถือเงินสดสำรอง 10% Top Pick เลือก AOT, AEONTS และ NER

SET INDEX (จุด) 1,676.80

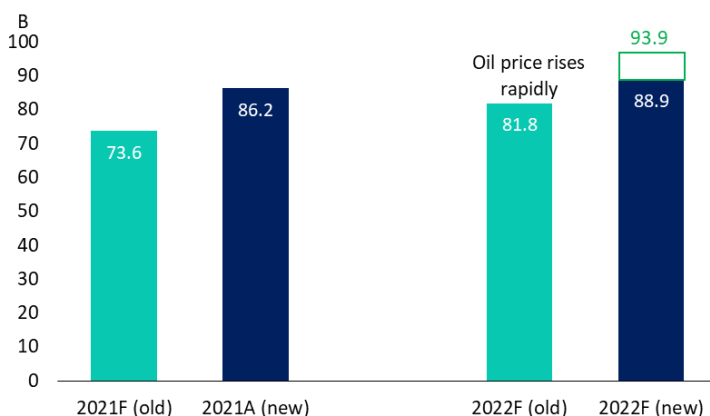
เปลี่ยนแปลง (จุด) -4.09

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 62,111.49

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.บ.)

นักลงทุนสถาบัน	-739.34
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	301.56
นักลงทุนต่างประเทศ	-864.12
นักลงทุนในประเทศ	1,301.89

ประมาณการ EPS บริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นไทย



ที่มา: Bloomberg / ASP Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยรร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



สงครามยูเครน-รัสเซีย ยังไม่เห็นพัฒนาการเชิงบวก คาดกดดันสินทรัพย์เสี่ยงต่อไป

ภาพรวมตลาดการเงินโลกอยู่ในโหมดผันผวน โดยยังเห็นเม็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยในช่วงเวลา สืบเนื่องจาก Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ ปรับตัวลงเล็กน้อย 0.2 bps., ราคาทองคำแท่งตัวในกรอบเดิม +-1950 ออนซ์ และ Dollar Index แข็งค่าต่อเนื่อง ส่วนทางสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นพักตัวในหลายภูมิภาคอีกครั้ง อาทิ เช่น ยุโรปปรับขึ้นเล็กน้อย 0.1-0.2%, สหรัฐปรับขึ้น 0.1-0.5%, เอเชียเข้านี้แกว่งทรงตัว ตัวแปรที่กำหนดทิศทางยังเป็นสถานการณ์สู้รบรัสเซีย-ยูเครน ที่สุดสัปดาห์ที่ผ่านมายังไม่เห็นพัฒนาการเชิงบวกเพิ่มเติม โดยล่าสุด ปธน.ไบเดน กล่าวในโอกาสเยือน โปแลนด์ “ประณาม ปธน.ปูติน กรณีใช้ปฏิบัติการทางทหารต่อยูเครน พร้อมเรียกร้องให้คนทั่วโลกสนับสนุน ยูเครน ขณะที่ สหรัฐฯ มีการส่งอาวุธเพิ่มเติมแก่ยูเครนในการป้องกันตัว” ซึ่งอาจส่งผลให้การสู้รบระหว่างรัสเซีย-ยูเครนยืดเยื้อต่อไปอีก ซึ่งจะเปิดโอกาสให้เศรษฐกิจโลก และตลาดการเงิน เผชิญความผันผวนได้ต่อไป คาดเปิด Downside ต่อประมาณการ GDP ในอนาคต ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะจบนั้น ต้องเกิดการเจรจกันของทั้ง 2 ฝ่าย

การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์ทางการเงิน

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	98.89	0.10%	2.25%	3.36%
NASDAQ	14,169.30	-0.16%	3.04%	-9.43%	EURO/USD	1.10	-0.07%	-2.17%	-3.47%
S&P	4,543.06	0.31%	3.87%	-8.68%	USD/THB	33.57	0.13%	-2.67%	-0.49%
Russel	2,077.98	0.12%	1.46%	-7.35%	Gold Spot	1,955.41	-0.15%	2.43%	6.90%
DJIA	34,861.24	0.44%	2.86%	-4.06%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
Europe					BOND (US)				
FTSE 100	7,483.35	0.21%	0.34%	1.34%	2 Year	2.28	0.28%	58.91%	210.84%
DAX	14,305.76	0.22%	-1.07%	-9.04%	5 Year	2.54	-0.40%	47.60%	100.74%
Euro Stoxx 50	3,867.73	0.11%	-1.44%	-10.02%	10 Year	2.45	-0.97%	34.20%	62.19%
CAC 40	6,553.68	-0.03%	-1.58%	-8.38%	BOND (TH)				
ASIA					1 Year TH	0.53	0.38%	4.34%	3.12%
Philippines	7,124.84	0.00%	-2.15%	0.03%	10 Year TH	2.37	1.54%	10.78%	25.34%
Indonesia	7,002.53	-0.67%	1.66%	6.40%					
Australia	7,444.50	0.52%	5.61%	0.00%					
Japan	27,981.90	-0.40%	5.49%	-2.81%					
Malaysia	1,603.30	0.27%	-0.31%	2.28%					
Korea	2,720.89	-0.33%	0.80%	-8.02%					
China	3,212.24	-1.17%	-7.22%	-11.75%					
Hong Kong	21,404.88	-2.17%	-5.76%	-8.52%					

ที่มา: Bloomberg

ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ WTI และ BRENT แม้อยู่ตัวลงมาบ้าง แต่ก็ยังยืนในระดับสูง ยังมีแรงหนุนจากการเกิดพายุทอร์นาโดขนาดใหญ่ พัดถล่มหลายพื้นที่ทางตอนใต้ของสหรัฐฯ สร้างความเสียหายเป็นบริเวณกว้าง ถือเป็น Sentiment เชิงบวกช่วงสั้นต่อกลุ่มน้ำมัน โรงกลั่น รวมถึงโรงงานปิโตรเคมี (PTTEP, TOP, PTTGC, IRPC, PTT, IVL) เพราะหากมีบริษัทที่ได้รับผลกระทบจนถึงขั้นต้องหยุดผลิตจากเหตุการณ์ดังกล่าวจะส่งผลให้ supply ผลิตภัณฑ์หายไปจากตลาดเป็นการชั่วคราวได้



ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้

- **ประชุม กนง. วันที่ 30 มี.ค. 65** โดยอิงจากผลสำรวจล่าสุดของ Bloomberg พบว่า นักวิเคราะห์จำนวน 5 ท่าน มีความเห็นว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ในการประชุมครั้งนี้ทั้งหมด สอดคล้องกับที่ ASPS ประเมินว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับต่ำ
- **การจ้างงานนอกภาคการเกษตร วันที่ 1 เม.ย. 65** คาดอยู่ที่ 450,000 ตำแหน่ง ซึ่งน้อยกว่าเดือนที่แล้วที่ 678,000 ตำแหน่ง คาดทำให้ FED ไม่ขึ้นดอกเบี้ยนโยบายแบบ Aggressive มากในปี
- **การประชุม OPEC ในช่วงต้นเดือน เม.ย. 65**

ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามสัปดาห์นี้

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
29 มี.ค. 65	สหรัฐ	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค	Mar-65	107.8	110.5
30 มี.ค. 65	ไทย	ประชุม กนง.	Mar-65	0.5%	0.5%
31 มี.ค. 65	จีน	PMI ภาคการผลิต	Mar-65	50.0	50.2
01 เม.ย. 65	สหรัฐ	อัตราการว่างงาน	Mar-65	3.7%	3.8%
01 เม.ย. 65	สหรัฐ	การจ้างงานนอกภาคเกษตร	Mar-65	450K	678K
ต้น เม.ย. 65	ยุโรป	ประชุม OPEC	Apr-65	-	-

ที่มา: Bloomberg

เดินทางเปิดประเทศต่อเนื่อง เลือก CENTEL, MINT, BDMS, BH

กระทรวงท่องเที่ยวฯ จ่อชง "ศบค." พิจารณายกเลิกไทยแลนด์พาส ภายใน เม.ย. นี้ เริ่ม 1 มิ.ย. พร้อมเสนอยกเลิกตรวจ RT-PCR นักท่องเที่ยวต่างชาติวันแรกที่เดินทางเข้าไทย เปลี่ยนตรวจ ATK โดยเจ้าหน้าที่ทางการแพทย์ เริ่ม 1 พ.ค. บนเงื่อนไขช่วงสงกรานต์ ยอดผู้ติดเชื้อไม่เกิน 50,000-60,000 คนต่อวัน (รวม ATK) และยอดผู้เสียชีวิตไม่เกิน 100 คนต่อวัน โดยฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อประเด็นดังกล่าว ทั้ง Thailand pass ซึ่งใช้เวลาในการลงทะเบียนและสร้างความสับสนให้นักท่องเที่ยว รวมถึงการยกเลิกตรวจ RT - PCR เมื่อเดินทางมาไทย ช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายของนักท่องเที่ยว จูงใจให้นักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยมากขึ้น สอดรับกับสถานะที่กำลังซื้อเผชิญกับ Inflation

ASPS ประเมินเป็นบวกต่อรพ.ที่มีสัดส่วนรายได้จากชาวต่างชาติในภาวะปกติสูง เนื่องจากการผ่อนคลายระบบ "Test and Go" และยกเลิกระบบ "Thailand Pass" จะทำให้ผู้ป่วยต่างชาติกลับมาได้เร็วขึ้น โดยยังให้น้ำหนักลงทุน BDMS, BH



จากความคาดหวังการฟื้นตัวได้ชัดจากผู้ป่วยต่างชาติและความต่อเนื่องของกำไรปี 2565-66

สำหรับในมุมมองท่องเที่ยว เริ่มเห็นการโครงการต่างๆ จากภาครัฐและเอกชนทยอย หนุนต่อเนื่อง ทั้งโครงการ Workation Paradise Throughout Thailand เป็น การต่อยอดการท่องเที่ยวในรูปแบบท่องเที่ยวพร้อมการทำงาน รวมถึงบริษัทแอร์ เอเชียออกแพ็คเกจ Air Asia Super + เดินทาง 10 ประเทศในภูมิภาคอาเซียน แบบ บุฟเฟต์ ในระยะเวลา 1 ปี ได้แก่ ประเทศไทย, มาเลเซีย, สิงคโปร์, กัมพูชา, อินโดนีเซีย , ลาว, พม่า, ฟิลิปปินส์, เวียดนาม, บรูไน หนุนให้ตัวเลขนักท่องเที่ยวและธุรกิจโรงแรม คึกคักขึ้น

และล่าสุดหากพิจารณาตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย ก.พ. 65 อยู่ที่ 1.53 แสนคน บวก 14% MoM คิดเป็น 4.2% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยช่วง ก.พ. 62 เพิ่มจาก ม.ค. 65 ที่คิดเป็น 3.6% ของ ม.ค. 62 แม้เริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัวของนักท่องเที่ยว รัสเซีย (สัดส่วน 12% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย) อยู่ที่ 1.8 หมื่นคน (-25% MoM) บางส่วนเป็นผลจากฤดูกาล (ก.พ. 61, ก.พ. 62 ลบ 14% - 17% MoM ตามลำดับ) รวมทั้งสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย - ยูเครน แต่ถูกชดเชยด้วยการฟื้นตัวของ นักท่องเที่ยวกลุ่มอื่น อาทิ ฝรั่งเศส, สหราชอาณาจักร, เยอรมัน เด็บโต 66%, 21% และ 13% MoM ตามลำดับ สะท้อนการกระจายตัวของฐานนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย ค่อนข้างดี ภาพรวมนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทย 2M65 เท่ากับ 2.9 แสนคน แม้คิดเป็น สัดส่วน 6% ของสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่ 5 ล้านคน (ปี 2564 ที่ 4.3 แสนคน) แต่ประเมิน พัฒนาการดีขึ้นช่วง 2H65 จากแผนผ่อนคลายการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติตาม ข้างต้น รวมถึงคาดการณ์การออกเดินทางของนักท่องเที่ยวจีนมากขึ้นช่วง 4Q65 (ก.พ. 65 อยู่ที่ 4.9 พันคน สูงขึ้น 57% MoM คิดเป็น 0.5% ของ ก.พ. 62) เชื่อว่าจีนเริ่มให้ ความสำคัญกับเศรษฐกิจมากขึ้น ตามความเห็นฝ่ายวิจัย พิจารณาจากวานนี้การ Lock down เชิงไฮ้ของจีน ระยะเวลาในการ Lock แบ่งออกเป็นทีละ 2 พื้นที่ สิ้นสุด 5 เม.ย. 65

ทั้งนี้ โรงแรมที่ได้ประโยชน์มากสุดในกลุ่มฯ นำโดย ERW ที่มีโครงสร้างรายได้จาก โรงแรมไทย (อิงปี 2562) ราว 90% ตามด้วย CENTEL ราว 34% (มัลดีฟส์ 7% และ ร้านอาหาร 59%) ส่วน MINT แม้รายได้มาจาก NH Hotel ราว 50% ของรายได้รวมปี 2562 (ร้านอาหารคิดเป็นสัดส่วน 18% ของรายได้ปี 2562) แต่ข่าวข้างต้นคาดช่วย

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ผลิตภัณฑ์ฟื้นตัวของ MINT ฟื้นตัวเร็วขึ้น เพิ่มเติมจากการฟื้นตัวของ NH Hotel ที่มีพัฒนาการเชิงบวกตั้งแต่ 2H64

คองน้ำหนักกลุ่มท่องเที่ยว เท่าตลาด สำหรับกลุ่มฯ เลือก CENTEL(FV@B44) จากงบดุลแกร่งและพอร์ตโรงแรมกระจายตัวทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงธุรกิจร้านอาหาร ตามด้วย MINT(FV@B36) เพราะการฟื้นตัวใน EU และคาดการณ์การ Turn around เป็นกำไรเร็วสุดในกลุ่มฯ ส่วน ERW(FV@B3.70) ราคาหุ้นยัง Laggard CENTEL และ MINT นอกจากนี้ธุรกิจร้านอาหารอย่าง M(FV@B63) รับอานิสงค์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ตามทิศทางนักท่องเที่ยวต่างชาติ ต่อเนื่องถึงสาขาในจังหวัดท่องเที่ยว และหากเงินเริ่มกลับมา บวกต่อร้านอาหารแหลมเจริญฯ (สัดส่วน 5% ของรายได้ M ปี 2562)

แม้จะเริ่มเห็นการลด GDP แต่ภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงแข็งแกร่ง เน้น NER, AOT, AEONTS

ปัญหารัสเซียยูเครนยืดเยื้อกินระยะเวลาไปกว่า 3 เดือน แม้จะมีการเจรจากันต่อเนื่อง แต่ยังไม่เห็นกรอบเวลาของจุดยุติที่ชัดเจน ถ้ายังยืดเยื้อจะส่งผลกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจโลกรวมถึงไทย ซึ่งปัจจุบันเริ่มเห็นหลายสำนักฯ ออกมาทยอยปรับประมาณการ GDP65F ของไทยลงจากเดิมเฉลี่ยอยู่ที่ 3.7% ลดลงเหลือเฉลี่ย 3%

หลายสำนักทยอยปรับประมาณการ GDP65F ลงจากเฉลี่ย 3.7% เหลือ 3%

สำนักเศรษฐกิจ	GDP		สมมุติฐาน
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย	2.8%-3.7%	2.5%-2.9%	- การกระจายเศรษฐกิจ มอง น้ำมัน 90-105 เหรียญฯ - เงินเฟ้อแตะ 4.5%
กระทรวงการคลัง	3.5%-4.5%	3%/3.2%/3.5%	- ปรับตามราคาน้ำมันเฉลี่ย 150 =GDP โต 3% /120=GDP โต 3.2% / ราคาน้ำมันเฉลี่ย 100 GDP โต 3.5% - เงินเฟ้อ 7.2% / 6.2% / 5%
KKP Research	3.9%	3.2%	- จากเงินเฟ้อที่เร่งตัว 4.2% เดิม 2.3% - ราคาน้ำมันดิบ เฉลี่ย 110 เหรียญฯ
ศูนย์วิจัยกรุงศรี	3.7%	2.8%	- ขึ้นอยู่กับความรุนแรงและระยะเวลาของทั้งสงครามและการคว่ำบาตร 1. สงครามจบและคว่ำบาตรถึงปลายปี GDP +3.3% 2. ยืดเยื้อถึง Q2 GDP +2.8%(เป็นได้สูง) 3. ยืดเยื้อถึงกลางปีทำให้ รัสเซียยุติส่งออกสินค้าพลังงาน GDP +1.3% น้ำมันอาจถึง 150 เหรียญฯ เงินเฟ้อ 2.7% เป็น 4.8%

ที่มา: ASPS รวบรวม

หลักมาจากประเด็นรัสเซียยูเครน ส่งผลให้สมมุติฐานราคาน้ำมันให้สูงขึ้น กัดต้นต้นทุนธุรกิจที่ใช้พลังงานเป็นหลัก รวมถึงเงินเฟ้อให้เร่งตัวขึ้น มีค่าเฉลี่ยจากการประเมินที่

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



4.8% ดังนั้นหากประเด็นนี้ยังยึดเยื้อก็จะสร้าง Downside เพิ่มเติมให้กับเศรษฐกิจได้
อีก

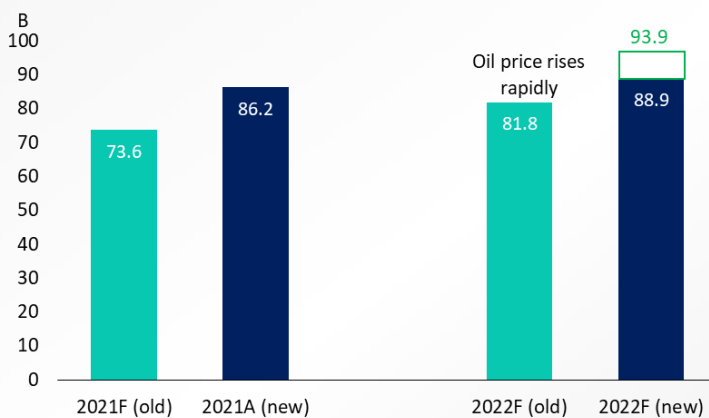
อัตราเงินเฟ้อ, GDP, SET และกรอบการเคลื่อนไหวราคาน้ำมันทางเทคนิค



ที่มา: Bloomberg, ASPS รวบรวม

อย่างไรก็ตามหากพิจารณาในมุมมองกำไรบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้นไทยมีความ
ได้เปรียบ เนื่องจากมีสัดส่วนกำไรจากหุ้นที่อิงกับราคา Commodity เกิน 1 ใน 3 ของ
กำไรทั้งหมด ซึ่งล่าสุดราคาน้ำมันเฉลี่ย (ytd) ตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 90 เหรียญ/บาร์เรล สูง
กว่าสมมติฐานระยะยาวของฝ่ายวิจัยฯ ที่ 65 เหรียญ/บาร์เรล โดยทุกๆ 5 เหรียญ ที่
สูงกว่าสมมติฐานจะช่วยหนุนกำไรบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้น 8 พันล้านบาท - 1 หมื่น
ล้านบาท หนุนให้ล่าสุด EPS65F มี Upside จากประเด็นนี้ 4 - 5 บาท/หุ้น จาก 88.9
บาท/หุ้น มาอยู่ที่ 94 บาท/หุ้น ได้ ช่วยชดเชยกำไรที่หายไปในธุรกิจที่มีต้นทุนเป็น
พลังงานได้ในระดับหนึ่ง

EPS65F มี Upside แฉง หากราคาน้ำมันยืนระดับสูงนาน



ที่มา: Bloomberg, ASPS รวบรวม

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



สรุปภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนยังคงดี โดยเฉพาะช่วงไตรมาสที่ 1 ที่มักจะเป็นจุดสูงสุดของปี บวกกับ Upside ส่วนเพิ่มจากราคาน้ำมันที่สูงกว่าปกติ หนุนธุรกิจต้นน้ำ อย่าง PTTEP, PTT, TOP, PTTGC, NER เป็นต้น

กลยุทธ์วันนี้คัด SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1668 – 1685 จุด แนะนำเลือกหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคา Commodity ยืนระดับสูง NER, หุ้นคาดหวังการทยอยเปิดประเทศ เริ่มเห็นการออกแพ็คเกจสนับสนุนจากภาครัฐและเอกชน AOT, AEONTS เป็น Top pick

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

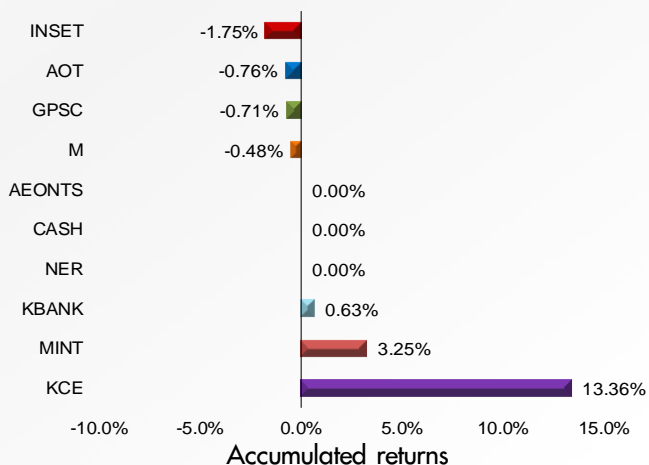


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

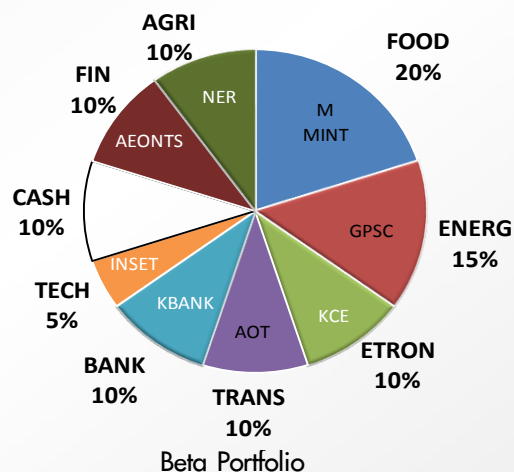
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
NER	25 Mar	10%	0.00%	7.10	7.10	10.20	6.94	6.20	6.75	แนวโน้มธุรกิจบางพาราจะดีต่อเนื่องในปี 2565 จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก หนุนความต้องการใช้และราคาบางพาราเพิ่มขึ้น
CASH	22 Mar	10%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 10%
M	25 Feb	10%	-0.48%	52.50	52.25	63.00	27.60	3.25	50.00	แนวโน้มการเติบโตของกำไรค่าบริการปี 2565 - 66 เติมน่ากว่าไรตลาด และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส
GPSC	10 Mar	15%	-0.71%	70.00	69.50	86.50	29.34	2.16	65.50	ทิศทางกำไรปกติงวด 1Q65 คาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วง low season ใน 4Q64
KCE	16 Mar	10%	13.36%	57.34	65.00	90.00	21.83	4.15	61.00	ทิศทางกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะทรงตัวสูงจากงวด 4Q64 เนื่องจากแนวโน้มรายได้รวมและประสิทธิภาพการทำการ่าระทรงตัวจากงวดก่อน
AOT	17 Feb	10%	-0.76%	65.50	65.00	69.59	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมรบริกรฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
KBANK	09 Mar	10%	0.63%	157.50	158.50	174.00	8.98	2.52	149.50	แนวโน้มกำไรปี 2565 เติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวย่อมบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์
MINT	10 Mar	10%	3.25%	30.75	31.75	36.00	118.28	0.00	28.75	ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมาถูกกดดันจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย - ยูเครน มากเกินไป ส่วนทางผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการชัดเจน
AEONTS	23 Mar	10%	0.00%	197.00	197.00	250.00	11.70	2.79	187.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565/66 จะเพิ่มขึ้น 9% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิเติบโตต่อเนื่องและแนวโน้ม Credit cost ปรับลดลง
INSET	18 Mar	5%	-1.75%	5.70	5.60	9.50	17.62	3.97	5.25	เม็ดเงินลงทุน Data Center กลาง-ยาวที่จะเพิ่มมีนัยยะ ในส่วน INSET คาดได้ประโยชน์ในลำดับต้นในฐานะหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้าง Data Center เจ้าหลัก

วันศุกร์ที่ผ่านมามีข่าวทำกำไร CPALL แล้วลงทุนใน NER แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

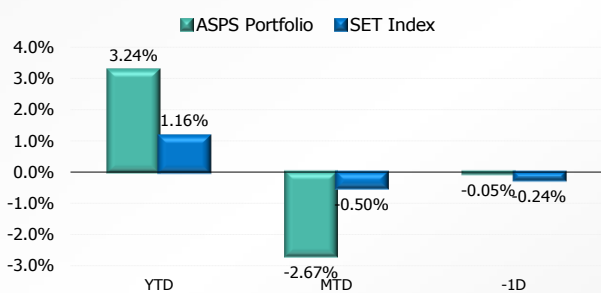
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส