

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

5 เมษายน 2565



การปรับตัวของ บจ.ใหญ่ ดีต่อตลาดหุ้นไทย Top Pick เลือก AOT, KCE และ RS

การปรับโครงสร้างธุรกิจเพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงของโลกปรากฏให้เห็นชัดเจน เริ่มจากกลุ่ม CP ที่ปรับโครงสร้างธุรกิจค้าปลีกหลังซื้อกิจการ Lotus และ ตามด้วยการควบรวมระหว่าง TRUE-DTAC ซึ่งล่าสุดที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้ง 2 บริษัทให้ความเห็นชอบ ขั้นตอนต่อไปเป็นการพิจารณาของทางการ หากไม่มีปัญหาที่จะเห็นการทำรายการใน 2H65 ทางด้านธุรกิจการเงินก็มีการปรับตัวเช่นกัน โดย SCB ปรับโครงสร้างเป็น Holding Company ภายใต้อัชชี SCBX ซึ่งกระบวนการใกล้แล้วเสร็จ ทางด้านราคาหุ้นก็เห็นได้ว่าตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวในทางบวก และน่าจะเป็นผลดีทางอ้อมต่อตลาดหุ้นบ้านเรา ในการที่จะดึงดูดเม็ดเงินลงทุนใหม่ๆ เข้ามา

ปัจจัยแวดล้อมวันนี้ไม่มีเรื่องใหม่ อีกทั้งเข้าใกล้ช่วงวันหยุดยาว คาด SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1685 – 1705 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่ปรับเปลี่ยนสำหรับหุ้น Top Pick เลือก AOT, KCE และ RS

SET INDEX (จุด) **1,702.93**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **1.62**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **65,889.88**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.ย.)

นักลงทุนสถาบัน	-489.90
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	303.71
นักลงทุนต่างประเทศ	730.26
นักลงทุนในประเทศ	-544.07

Fund Flow ต่างชาติ และสถาบันฯ

เดือนเม.ย. Fund Flow ยังคงไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อ

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ม.ค.65	425	-56	-3,275	-1,950	432	-4,424
ก.พ.65	1,220	141	418	-5,922	1,931	-2,213
มี.ค.65	584	-204	-3,640	-9,428	1,006	-11,682
เม.ย.65	132	-13	-118	-796	78	-717
2565ytd	2,229	-119	-6,497	-17,300	3,369	-18,319

หน่วย : ล้านเหรียญ

สถาบันฯ มีการสลับมาซื้อสุทธิบ้าง (mtd)

วันที่	นักลงทุนสถาบัน		บัญชีบริษัทหลักทรัพย์		นักลงทุนต่างประเทศ		นักลงทุนภายในประเทศ		รวม
	ซื้อ	ขาย	ซื้อ	ขาย	ซื้อ	ขาย	ซื้อ	ขาย	
รวม	11,009.10	10,645.96	12,278.87	12,295.92	57,347.35	54,741.97	54,195.74	51,147.22	
%รวม	8.17	7.90	9.11	9.12	42.53	40.60	40.20	42.38	
สุทธิ	363.15		-17.04		2,605.38		-2,951.48		134,831.07

วันที่	นักลงทุนสถาบัน		บัญชีบริษัทหลักทรัพย์		นักลงทุนต่างประเทศ		นักลงทุนภายในประเทศ		รวม				
	ซื้อ	ขาย	ซื้อ	ขาย	ซื้อ	ขาย	ซื้อ	ขาย					
04/04/2022	5,061.21	5,551.11	-899.90	6,270.10	303.71	28,820.58	28,090.33	730.26	25,737.98	26,282.05	-944.07	65,889.88	1,702.93
01/04/2022	5,947.89	5,094.85	853.04	6,208.77	-320.75	28,526.77	26,651.64	1,875.12	28,457.76	30,865.17	-2,407.41	68,941.19	1,701.31

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่ส่วนเกี่ยวข้องกับหรือระดมทุนใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



โควิดในจีนยังพุ่งต่อ ขณะที่สถานการณ์ยูเครน-รัสเซีย ทรงตัว

สถานการณ์การล็อกดาวน์ในจีนมีการกระจายไปหลายเมืองมากขึ้น โดยล่าสุดเลื่อนการเปิดเมืองเซี่ยงไฮ้ออกไปไม่มีกำหนด หลังพบผู้ติดเชื้อโควิดเพิ่มขึ้นเมื่อวันที่ 3 เมษายนอีก 13,000 ราย นับเป็นการพบผู้ติดเชื้อสูงสุดนับตั้งแต่การแพร่ระบาดใหญ่ครั้งแรกเมื่อ 2 ปีก่อน

ส่วนสงครามยูเครน-รัสเซียยังไม่มีสัญญาณที่ดีขึ้น หลังสหรัฐฯและยุโรปเตรียมหามาตรการคว่ำบาตรเพิ่มเติม หลังรัสเซียถูกกล่าวหาว่ากระทำการสังหารหมู่ชาวยูเครน 410 คน สถานการณ์สงครามดังกล่าวส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ Brent ดัดตัวกลับขึ้นแรงกว่า 3% จนล่าสุดอยู่ที่ 107 เหรียญต่อบาร์เรล ดังตารางด้านล่าง

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BADI	2357	-0.04%	-0.04%	6.31%
Newcastle Coal	258.65	2.64%	2.90%	100.43%
Cotton	137.94	2.52%	1.66%	22.50%
Natural Gas	5.774	1.09%	2.34%	63.80%
กากถั่วเหลือง	455.1	1.13%	-2.65%	14.61%
ยางแท่ง	177	1.26%	1.96%	-0.73%
Sugar	19.61	1.24%	0.62%	5.43%
ยางแผ่น	220.7	1.75%	4.10%	10.85%
WTI	104.37	1.06%	4.08%	38.77%
ถั่วเหลือง	1602.25	1.23%	-0.99%	18.77%
Brent	107.53	3.01%	0.35%	38.25%

ที่มา: Bloomberg

โควิดในไทยเฝ้าระวังการกลายพันธุ์ แต่ไม่เห็นสัญญาณ Lockdown

ขณะที่ประเทศไทยเองไทย ข้อมูล ณ วันที่ 5 เม.ย. 2565 พบว่าไทยมีจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ 21,088 ราย ซึ่งแนวโน้มยังคงค่อนข้างทรงตัว อย่างไรก็ตาม ถ้าพิจารณาประมาณการการระบาด COVID-19 ของ ศบค. จะพบว่าจำนวนผู้ติดเชื้อน่าจะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นไปทำจุดสูงสุดประมาณช่วงกลาง เม.ย. 2565 ที่ประมาณวันละ 5 หมื่นราย (หรือสูงสุดวันละ 1 แสนราย ในกรณีเลวร้ายที่สุด) ทั้งนี้ ศบค. ได้เปิดเผยถึงแผนรองรับให้ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่นในอนาคต เป็นการตอกย้ำว่าภาครัฐจะไม่กลับไปดำเนินมาตรการ Lockdown แบบเข้มงวด เหมือนปี 2563-2564 ที่ผ่านมาอีก และกลับกัน ภาครัฐยังเดินหน้าผ่อนคลายมาตรการควบคุมอีกด้วย อาทิ การปรับพื้นที่สีในแต่ละจังหวัด, การปรับระบบ Test & Go ในการเข้าประเทศ เชื่อว่าการผ่อนคลาย



กิจกรรมเศรษฐกิจข้างต้น จะช่วยให้เศรษฐกิจและการท่องเที่ยวของไทยฟื้นตัวกลับมาได้ในระยะต่อไป ส่วนหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์ คือ หุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและการบิน ชอบ MINT AOT มากสุด

การปรับโครงสร้างของ บจ.ขนาดใหญ่ ตีต่อตลาดหุ้นไทยทางอ้อม

วานนี้ที่ประชุมผู้ถือหุ้น TRUE กับ DTAC ได้อนุมัติข้อเสนอควบรวมกิจการของดีแทคกับทรูเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยหลังจากการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นแล้ว การควบรวมกิจการยังต้องอยู่ภายใต้การตรวจสอบและแจ้งเจ้าหน้าที่ในช่วงเดือน เม.ย.2565 และรอผลพิจารณาจาก กสทช. ถึง เดือน มิ.ย.65 ซึ่งคาดว่า กสทช. จะทำการออกกฎเกณฑ์เพิ่มเติม เพื่อลดการเอาเปรียบผู้บริโภค แต่จะไม่ได้ห้ามหรือยับยั้งดีล หากผ่านกระบวนการทั้งหมด คาดว่าจะมีการซื้อขายได้ในช่วงครึ่งหลังของปี ซึ่งถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม ICT ทั้ง ADVANC, TRUE, DTAC เนื่องจากภาวะการแข่งขันที่ลดน้อยลง

ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินมูลค่ากิจการหลังควบรวมว่า หากอิงการประเมินโดยใช้วิธี EV/EBITDA มูลค่ากิจการบริษัทใหม่ภายใต้สมมติฐาน EBITDA ตกปีละ 8.5 หมื่นล้านบาท มูลค่าบริษัทใหม่น่าจะอยู่ราว 3.15-3.58 แสนล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้น TRUE ได้ในช่วง 5.5-6.2 บาท ส่วน DTAC อยู่ที่ 55.9 - 63.4 บาท

เมื่อควบรวมแล้วเสร็จ บริษัทใหม่ที่เกิดขึ้นก็น่าจะมีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ ADVANC ทำให้มีโอกาสที่จะปรับ Valuation เข้าไปใกล้เคียงกันซึ่งอยู่ที่ EV/EBITDA ที่ 7.0 - 7.5 เท่า ซึ่งจะ Upside ของมูลค่าหุ้น DTAC + TRUE ฝ่ายวิจัยฯ ยังชื่นชอบ ADVANC ประเมิน FV ที่ 250 บาท และคาดหวังปันผลได้สูงราว 3%

มูลค่าพื้นฐาน TRUE+DTAC ที่ EV/EBITDA ระดับต่างๆ

EBITDA 2565F (DTAC+TRUE)	EV/EBITDA (เท่า)	มูลค่ากิจการ DTAC+TRUE	มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)		มูลค่าหุ้น (บาท)	
			DTAC	TRUE	DTAC	TRUE
84,725	6.5	272,873	114,607	157,993	48.4	4.7
84,725	7.0	315,236	132,399	182,521	55.9	5.5
84,725	7.5	357,598	150,191	207,049	63.4	6.2
84,725	8.0	399,961	167,983	231,577	70.9	6.9
84,725	8.5	442,323	185,776	256,105	78.5	7.7

ที่มา: ประเมินโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



การปรับโครงสร้างธุรกิจที่สำคัญอีกรายหนึ่งได้แก่ SCB ซึ่ง กรุงเทพธุรกิจ เปิดเผยว่า วานนี้ในที่ประชุมผู้ถือหุ้น SCB ทางผู้บริหารเปิดเผยว่ามีผู้ถือหุ้นแสดงเจตจำนงที่จะทำ เทนเดอร์เป็น SCBX (Holding company) แล้วกว่า 90% เชื่อว่ากระบวนการปรับ โครงสร้างธุรกิจน่าจะเป็นไปตามแผน โดยเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาเทนเดอร์ในวันที่ 18 เม.ย. 65 หุ้นใหม่จะเข้าซื้อขายในวันที่ 27 เม.ย. 65 ซึ่งระหว่างนั้นแม่หุ้น SCB จะซื้อ ขายตามปกติ แต่สภาพคล่องน้อยลงมาก และผู้ที่ไม่ได้ตอบรับเทนเดอร์หรือเข้าซื้อขาย หุ้นหลังวันที่สามารถใช้สิทธิเทนเดอร์ หุ้นดังกล่าวจะถูกนำออกจากตลาดในวันที่ SCBX เข้าซื้อขาย

สำหรับการปรับโครงสร้างธุรกิจในครั้งนี้ ฝ่ายวิจัยมีมุมมองบวกต่อการปรับโครงสร้าง ธุรกิจในระยะกลาง – ยาว จากความยืดหยุ่นในการทำธุรกิจมากขึ้น บนการคุมเข้มด้าน กฎเกณฑ์จาก ธปท. ที่ความเข้มข้นลดลงกว่าการเป็น บ. ย่อย ของธนาคาร โดยเฉพาะ การเปิดตลาดจำหน่ายทะเบียนรถยนต์อย่าง AUTOX และการปล่อยสินเชื่อช่องทาง Digital จากการเป็นพันธมิตรกับ AIS (AISCBS) รวมถึงการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Fin tech มากยิ่งขึ้น คงแนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐานปี 2565 ที่ 140 บาท ทั้งนี้ ราคาหุ้น SCB อาจมีความผันผวนมากขึ้น หลังสภาพคล่องการซื้อขายทยอยลดลง

Inverted Yield ลดช่วงลบลง หนุน Fund Flow ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงต่อ แนะนำ KCE, AOT, RS

ในคืนที่ผ่านมา Spread Bond Yield 10 – 2 ปี ของสหรัฐ ลดช่วงลบลงจาก -7 bps. ในวันก่อนหน้า เหลือ -1 bps. ถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะหุ้นเทค อย่าง ตลาดหุ้น Nasdaq ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 271 จุด หรือ 1.9%

ผลตอบแทนตลาดหุ้นต่างๆในวานนี้

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	99.00	0.37%	0.70%	3.48%
NASDAQ	14,532.55	1.90%	2.19%	-7.11%	EURO/USD	1.10	0.01%	0.85%	3.49%
S&P	4,582.64	0.81%	1.15%	-3.85%	USD/THB	33.51	-0.15%	0.76%	-0.32%
Russel	2,095.44	0.21%	1.22%	-6.67%	Gold Spot	1,932.48	-0.01%	-0.26%	5.65%
DJIA	34,921.88	0.80%	0.70%	-3.90%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
Europe					BOND (US)				
FTSE 100	7,558.92	0.28%	0.58%	2.36%	2 Year	2.42	-1.40%	3.75%	230.80%
DAX	14,518.16	0.50%	0.72%	-8.60%	5 Year	2.55	-0.53%	3.67%	101.92%
Euro Stoxx 50	3,951.12	0.83%	1.25%	-8.08%	10 Year	2.40	0.54%	2.44%	58.61%
CAC 40	6,731.37	0.70%	1.07%	-5.89%	BOND (TH)				
ASIA					1 Year TH	0.55	3.01%	3.59%	6.82%
Philippines	7,163.21	0.14%	-0.56%	0.57%	10 Year TH	2.35	0.99%	4.39%	24.29%
Indonesia	7,116.22	0.53%	0.63%	8.12%					
Australia	7,513.73	0.27%	0.19%	0.03%					
Japan	27,736.47	0.25%	-0.81%	-3.67%					
Malaysia	1,598.92	-0.22%	0.73%	2.00%					
Korea	2,757.90	0.66%	0.01%	-7.88%					
China	3,282.72	0.04%	0.04%	-9.81%					
Hong Kong	22,502.31	2.10%	2.80%	-3.83%					

ที่มา: Bloomberg

ข้อมูลสิ้นสุด 4 เม.ย. 2565

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



สอดคล้องกับที่ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่า ถ้าระดับ Spread Bond Yield 10 – 2 ปี ดีดลบมากขึ้นจะกดดันตลาดหุ้น แต่ถ้าช่วงลบลดลงหรือพลิกกลับมาเป็นบวก ถือเป็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ดีของตลาดหุ้น

และหากพิจารณา Fund Flow ในภูมิภาค พบว่า ในช่วงต้นเดือน เม.ย. 65 นี้ นักลงทุนต่างชาติยังมีความสนใจตลาดหุ้นไทยเป็นอันดับต้นๆ ในภูมิภาคสะท้อนได้จากต่างชาติยังซื้อสุทธิหุ้นไทย 78 ล้านเหรียญ หรือ 2.6 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิติดต่อกันเป็นวันที่ 6) เป็นรองเพียงแค่ตลาดหุ้นอินโดนีเซีย และแตกต่างจากตลาดหุ้นอื่นที่ยังถูกขายสุทธิ นอกจากนี้ยังเห็นนักลงทุนสถาบันฯ สลับกลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทยบ้าง 363 ล้านบาท หลังจากขายสุทธิหนักในช่วง 1Q65 กว่า 8.2 หมื่นล้านบาท

Fund Flow ต่างชาติ และสถาบันฯ

เดือนเม.ย. Fund Flow ยังคงไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อ

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ม.ค.65	425	-56	-3,275	-1,950	432	-4,424
ก.พ.65	1,220	141	418	-5,922	1,931	-2,213
มี.ค.65	584	-204	-3,640	-9,428	1,006	-11,682
เม.ย.65	132	-13	-118	-796	78	-717
2565ytd	2,229	-119	-6,497	-17,300	3,369	-18,319

หน่วย : ล้านเหรียญ

สถาบันฯ มีการสลับมาซื้อสุทธิบ้าง (mtd)

รวม	นักลงทุนสถาบัน		บัญชีเงินฝากออมทรัพย์		นักลงทุนต่างประเทศ		นักลงทุนภายในประเทศ		รวม
	มูลค่า		มูลค่า		มูลค่า		มูลค่า		
	ซื้อ	ขาย	ซื้อ	ขาย	ซื้อ	ขาย	ซื้อ	ขาย	
รวม	11,009.10	10,645.96	12,278.87	12,295.92	57,347.35	54,741.97	54,195.74	57,147.22	
%รวม	8.17	7.90	9.11	9.12	42.53	40.60	40.20	42.38	
สุทธิ	363.15		-17.04		2,605.38		-2,951.48		134,831.07

มูลค่า : ล้านบาท

วันที่	นักลงทุนสถาบัน		บัญชีเงินฝากออมทรัพย์		นักลงทุนต่างประเทศ		นักลงทุนภายในประเทศ		รวม	ดัชนี				
	มูลค่า		มูลค่า		มูลค่า		มูลค่า							
	ซื้อ	สุทธิ	ซื้อ	สุทธิ	ซื้อ	สุทธิ	ซื้อ	สุทธิ						
04/04/2022	5,061.21	5,551.11	-489.90	6,270.10	5,966.39	303.71	28,820.58	28,090.33	730.26	25,737.98	26,282.05	-544.07	65,889.88	1,702.93
01/04/2022	5,947.89	5,094.85	853.04	6,008.77	6,329.53	-320.75	28,526.77	26,651.64	1,875.12	28,457.76	30,865.17	-2,407.41	68,941.19	1,701.31

มูลค่า : ล้านบาท

ที่มา: Bloomberg

ข้อมูลสิ้นสุด 4 เม.ย. 2565

ดังนั้นทั้งแรงซื้อของต่างชาติที่เข้ามาต่อเนื่อง บวกกับสถาบันฯหยุดขายหนัก และสลับกลับมาซื้อบ้าง น่าจะช่วยพยุงตลาดหุ้นไทย

วันนี้ประเมิน SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1685 – 1705 จุด กลยุทธ์แนะนำหุ้นคาดหวังการฟื้นตัวเหมือนหุ้นเทคโนโลยีเมืองนอก KCE, หุ้นเปิดเมืองราคา Laggard RS, AOT เป็น Toppick

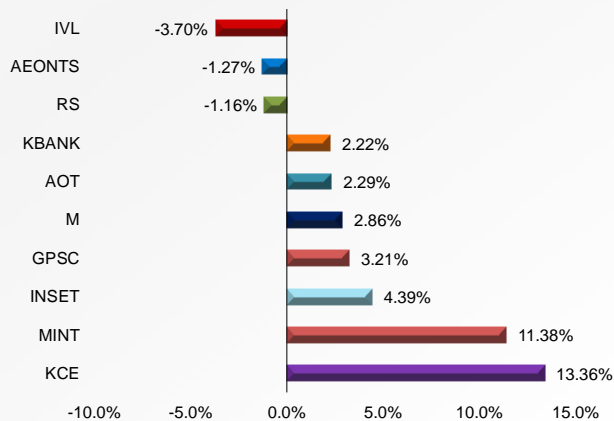


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

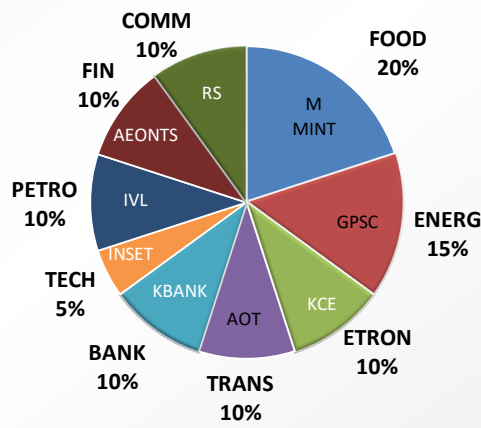
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
RS	04 เม.ย.	10%	-1.16%	17.20	17.00	22.60	26.56	2.64	16.10	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการในปี 2565 ที่จะค่อยๆฟื้นตัวจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่กลับมา
IVL	30 มี.ค.	10%	-3.70%	47.25	45.50	56.00	7.84	2.75	44.50	คาดการณ์ทิศทางกำไรปกติ 1Q65 น่าจะเพิ่มขึ้นกว่า 23%ต่อไตรมาส อยู่ที่เหนือ 7 พันล้านบาท ริมผลบวกจากกลับมาสะสมสต็อกเพื่อเข้าสู่ช่วง high season ในไตรมาส 2 ของทุกปี
M	25 ก.พ.	10%	2.86%	52.50	54.00	63.00	28.52	3.15	50.00	แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการปี 2565 - 66 เติบโตกว่ากำไรตลาด และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส
GPSC	10 มี.ค.	15%	3.21%	70.00	72.25	86.50	30.51	2.08	65.50	ทิศทางกำไรปกติ 1Q65 คาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านช่วง low season ใน 4Q64
KCE	16 มี.ค.	10%	13.36%	57.34	65.00	90.00	21.83	4.15	61.00	ทิศทางกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะทรงตัวสูงจากงวด 4Q64 เนื่องจากแนวโน้มรายได้รวมและประสิทธิภาพการทำการกำไรที่ทรงตัวจากงวดก่อน
AOT	17 ก.พ.	10%	2.29%	65.50	67.00	69.59	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าสะสมรอรับการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
KBANK	09 มี.ค.	10%	2.22%	157.50	161.00	174.00	9.12	2.48	149.50	แนวโน้มกำไรปี 2565 เติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวยอมรับต่อคุณภาพสินทรัพย์
MINT	10 มี.ค.	10%	11.38%	30.75	34.25	36.00	127.59	0.00	32.00	ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมามีการกดดันจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย - ยูเครน มากเกินไป ส่วนทางผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการชัดเจน
AEONTS	23 มี.ค.	10%	-1.27%	197.00	194.50	250.00	11.55	2.83	187.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565/66 จะเพิ่มขึ้น 9% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิเติบโตต่อเนื่องและแนวโน้ม Credit cost ปรับลดลง
INSET	18 มี.ค.	5%	4.39%	5.70	5.95	9.50	18.73	3.74	5.25	เม็ดเงินลงทุน Data Center กลาง-ยาวที่จะเพิ่มมีนัยยะ ในส่วน INSET คาดได้ประโยชน์ในลำดับต้นในฐานะหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้าง Data Center เจ้าหลัก

วางมีขายทำกำไร NER แล้วลงทุนใน RS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

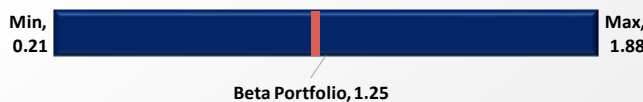
Accumulated returns since our recommendation



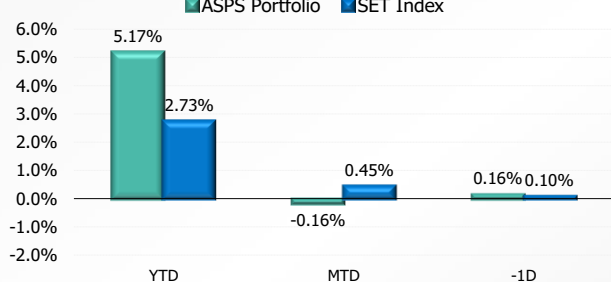
Stock Classification



Beta Portfolio



Accumulated returns



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส