

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

25 เมษายน 2565



### ยังไม่ถึง May แต่ เริ่มแล้ว Sell In May Top Pick เลือก AOT, BH และ BLA

ปัจจัยแวดล้อมมีน้ำหนักไปทางลบ เริ่มจากความกังวลเรื่องนโยบายการเงินตึงตัวของ Fed ไม่ว่าจะเป็นการปรับขึ้นดอกเบี้ย และการลดขนาดงบดุลกดดันให้ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัวลดลงแรง ซึ่งเป็น Sentiment เชิงลบต่อตลาดหุ้นบ้านเรา ส่วนปัจจัยในประเทศมองเห็นภาพเงินเฟ้อ ที่จะปรับตัวสูงขึ้นช่วงเดือน พ.ค.65 หลังจากที่มาตรการพุงราคาน้ำมันดีเซลไม่เกิน 30 บาท/ลิตร หมดอายุลงทำให้ราคาขายปรับสูงขึ้น, มาตรการคนละครึ่งเฟส 4 หมดอายุ และ สถานการณ์สู้รบ รัสเซีย-ยูเครน มีแนวโน้มยืดเยื้อ หากนำองค์ประกอบดังกล่าวไปรวมกับเงินบาทที่อ่อนค่า ทำให้ความเสี่ยงต่อการขึ้นดอกเบี้ยมีมากขึ้น ส่วนข่าวดีเป็นเรื่อง ศบค. ที่ผ่อนคลายมาตรการควบคุม Covid

เริ่มแล้วเรื่อง Sell in May คาด SET Index ผันวนทิศทางลง กรอบการเคลื่อนไหว 1675 - 1695 จุด พอร์ตจำลองไม่มีปรับเปลี่ยน โดยยังถือเงินสด 5% หุ้น Top Pick เลือก AOT, BH และ BLA

SET INDEX (จุด) **1,690.59**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **0.04**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **71,018.65**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

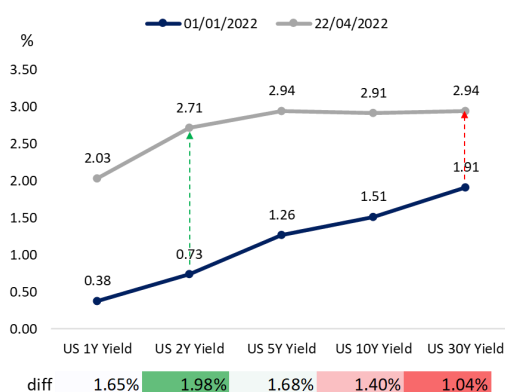
นักลงทุนสถาบัน **330.16**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **113.59**

นักลงทุนต่างประเทศ **-928.16**

นักลงทุนในประเทศ **484.41**

### ความกังวล Inverted Yield Curve กลับมาอีกครั้ง



ที่มา: Bloomberg

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



### ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลงแรง กังวลการใช้นโยบายตั้งตัวของ FED

ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลงแรงทุกดัชนีกว่า 2% โดยนับเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกันแล้วที่ ดัชนี S&P500 และดัชนี Nasdaq ปรับตัวลง ขณะที่ดัชนีดาวโจนส์ปรับตัวลงเป็นสัปดาห์ที่ 4 ติดต่อกัน (ดัชนีดาวโจนส์ปรับตัวลงมากที่สุดนับตั้งแต่ต.ค. 2563) โดยปัจจัยกดดันมี 2 ส่วน ดังนี้

- บริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯคาดการณ์ผลประกอบการที่อ่อนแอกว่าคาด** ซึ่งในสัปดาห์นี้มีกว่า 180 บริษัทที่จะรายงานผลประกอบการ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 50% ของ Market Cap
- นักลงทุนวิตกเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย** หลังจากนายเจอโรม พาวเวล สนับสนุนให้เฟดดำเนินการเร็วขึ้นเพื่อต่อสู้กับเงินเฟ้อ และระบุว่ามีโอกาสที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุมเดือนพ.ค. (หากเฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.5% จริง นับว่าเป็นครั้งแรกที่เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% นับตั้งแต่ปี 2543) รวมถึงการประชุม FED Minutes ครั้งก่อนมีการส่งสัญญาณว่า FED จะลดขนาดงบดุลลงเดือนละ 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์อีกด้วย จึงทำให้ ความกังวล Inverted Yield Curve กลับมาอีกครั้ง โดย Bond Yield ระยะ 2 ถึง 5 ปี เร่งตัวขึ้นมาเร็วกว่าระยะยาว ทำให้มีโอกาสเห็น Inverted Yield Curve ได้หลายคู่

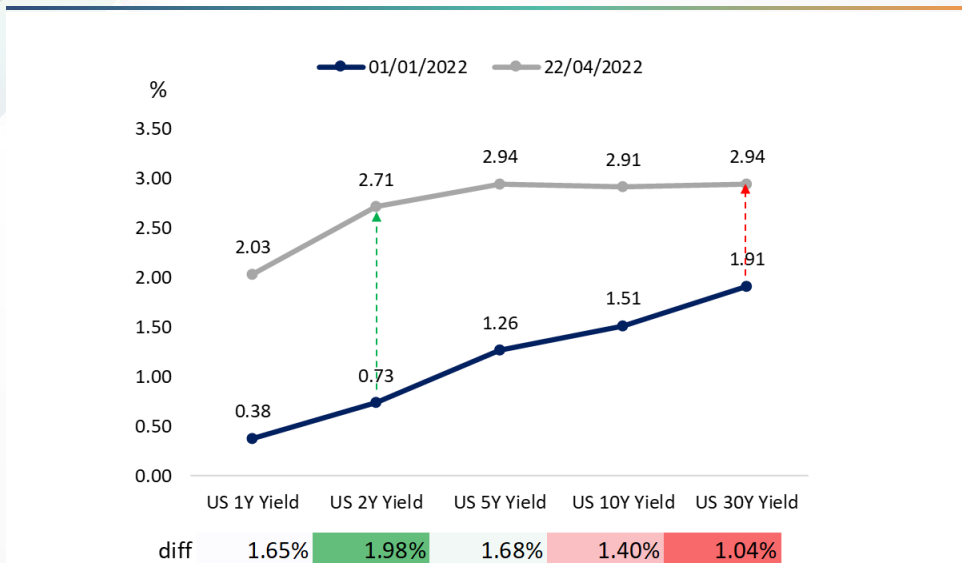
### ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ

|                | Last      | %Chg   | %MTD   | %YTD    |                             | Last     | %Chg   | %MTD   | %YTD    |
|----------------|-----------|--------|--------|---------|-----------------------------|----------|--------|--------|---------|
| <b>America</b> |           |        |        |         | Dollar Index                | 101.08   | -0.44% | 2.82%  | 5.66%   |
| NASDAQ         | 12,839.29 | -2.55% | -9.71% | -17.93% | EURO/USD                    | 1.08     | 0.19%  | -2.31% | -4.92%  |
| S&P            | 4,271.78  | -2.77% | -5.71% | -10.37% | USD/THB                     | 33.94    | -0.34% | -2.01% | -1.58%  |
| Russel         | 1,940.67  | -2.55% | -6.25% | -13.37% | Gold Spot                   | 1,932.07 | 0.02%  | -0.28% | 5.62%   |
| DJIA           | 33,811.40 | -2.82% | -2.50% | -6.95%  | *คำลม หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า |          |        |        |         |
| <b>Europe</b>  |           |        |        |         | <b>BOND (US)</b>            |          |        |        |         |
| FTSE 100       | 7,521.68  | -1.39% | 0.08%  | 1.86%   | 2 Year                      | 2.67     | -0.56% | 14.25% | 264.27% |
| DAX            | 14,142.09 | -2.88% | -1.89% | -10.97% | 5 Year                      | 2.93     | -1.44% | 19.17% | 132.10% |
| Euro Stoxx 50  | 3,840.01  | -2.74% | -1.60% | -10.66% | 10 Year                     | 2.90     | -0.37% | 23.98% | 91.95%  |
| CAC 40         | 6,581.42  | -1.89% | -1.38% | -7.99%  | <b>BOND (TH)</b>            |          |        |        |         |
| <b>ASIA</b>    |           |        |        |         | 1 Year TH                   | 0.61     | 1.33%  | 14.93% | 18.52%  |
| Philippines    | 6,998.59  | -0.89% | -2.84% | -1.74%  | 10 Year TH                  | 2.74     | 4.70%  | 21.55% | 44.72%  |
| Indonesia      | 7,225.61  | -0.70% | 2.18%  | 9.79%   |                             |          |        |        |         |
| Australia      | 7,473.28  | -1.57% | -0.35% | 0.38%   |                             |          |        |        |         |
| Japan          | 27,105.26 | -1.63% | -2.57% | -5.86%  |                             |          |        |        |         |
| Malaysia       | 1,601.97  | 0.23%  | 0.92%  | 2.20%   |                             |          |        |        |         |
| Korea          | 2,704.71  | -0.86% | -1.82% | -9.17%  |                             |          |        |        |         |
| China          | 3,086.92  | 0.23%  | -5.08% | -15.19% |                             |          |        |        |         |
| Hong Kong      | 20,638.52 | -0.21% | -6.18% | -11.79% |                             |          |        |        |         |

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



### ความกังวล Inverted Yield Curve กลับมาอีกครั้ง



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สรุปคือ การเดินหน้านโยบายการเงินตึงตัวของ Fed และธนาคารกลางหลายแห่งทั่วโลก ยังต้องเดินหน้าต่อเนื่อง เพื่อต่อสู้กับเงินเฟ้อ ผลดังกล่าวต้องถือเป็นแรงกดดันต่อตลาดหุ้นในอนาคตอันใกล้ และต้องติดตามประเด็นดังกล่าวอย่างใกล้ชิด คาดวันนี้กรอบ SET Index อยู่ที่ 1675-1695 จุด

ตลาดจะถูกกดดันจากเงินเฟ้อเร่งตัว เดือน พ.ค.65 ... กังวล Sell in May

เดือน พ.ค.65 มีหลายองค์ประกอบที่ชี้ให้เห็นว่า มีโอกาสเกิดเงินเฟ้อเร่งตัวในประเทศ และอาจถือเป็นปัจจัยเสี่ยงที่กดดันให้ตลาดผันผวนดังนี้

- แผนตรึงราคาขายปลีกดีเซลไม่ให้เกินลิตรละ 30 บาทจะครบ 3 เดือน ในวันที่ 20 พ.ค. 65 อาจมีโอกาสนำราคาน้ำมันปรับขึ้น และคาดว่าผู้ประกอบการขนส่งจะมีการปรับขึ้นค่าขนส่ง 15-20% หลังรัฐบาลยกเลิกมาตรการ
- มาตรการ “คนละครึ่ง” เฟส 4 ที่จะหมดลงใน 30 เม.ย. 65 และด้วยเงินทุนกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีเหลือจำกัดราว 7.4 หมื่นล้านบาท ทำให้การผลักดันมาตรการ “คนละครึ่ง” เฟส 5 มีโอกาสเกิดขึ้นน้อยลง

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

- การคว่ำบาตรรัสเซียในหลายๆประเทศยังยืดเยื้อ ทำให้สินค้าส่งออกหลักของรัสเซียที่ส่วนใหญ่จะเป็นทรัพยากรธรรมชาติ มีโอกาสขาดแคลนในช่วงสั้น เป็นอีกส่วนหนึ่งที่เร่งให้เกิดภาวะเงินเฟ้อได้

สรุปคือ ปัจจัยต่างๆ ที่กล่าวมาจะเห็นได้ว่าประเทศไทยต้องเผชิญกับภาวะเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น ขณะที่การกระตุ้นทางการคลังเริ่มลดน้อยลง จากหลายๆ มาตรการทยอยหมดอายุ กดดันให้ปัจจัยผลักดันตลาดหุ้น สร้างความกังวลเรื่อง Sell in May

### เปิดประเทศ คลายมาตรการ ข้าราชการสำหรับหุนเปิดเมือง

เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ศบค. ชุดใหญ่เห็นชอบเปิดประเทศเต็มรูปแบบมากขึ้น เริ่มตั้งแต่ 1 พ.ค. 65 เป็นต้นไป มีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้

### ศบค. เตรียมเปิดประเทศเต็มรูปแบบมากขึ้น เริ่มตั้งแต่ 1 พ.ค. 65

**มาตรการเดินทางเข้า "ประเทศไทย" เริ่ม 1 พฤษภาคม 2565**

| สิ่งต้องเตรียม              | คนไทย                               | คนต่างชาติ                          |
|-----------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| เอกสารการเดินทาง            | Thailand Pass                       | Thailand Pass                       |
| เอกสารตรวจสุขภาพ            | RT-PCR 2 ครั้ง (ผลลบ) 5 วัน หรือ 50 | RT-PCR 1 ครั้ง (ผลลบ) 5 วัน หรือ 50 |
| ประกันสุขภาพ                | ไม่มี                               | มี (ครอบคลุม COVID-19)              |
| เงินเพียงพอสำหรับการเดินทาง | เงินตามข้อกำหนด                     | เงินตามข้อกำหนด                     |

| แผนงาน  | ผู้ได้รับวัคซีนครบถ้วน (Vaccinated Travelers)  | ผู้ไม่ได้รับวัคซีน หรือได้รับไม่ครบตามเกณฑ์ (Unvaccinated Travelers)   |
|---|--|--|
| 1. ระบบการลงทะเบียน                             | ผ่านระบบ Thailand Pass เพื่อแสดงหลักฐานวัคซีน และประกันภัย   | ผ่านระบบ Thailand Pass เพื่อแสดงหลักฐานการฉีดวัคซีน (AQ) และประกันภัย  |
| 2. ประกันภัย                                    | รวมประกันภัย หรือประกันในรูปของอื่น ๆ จำนวน USD10,000  |  |
| 3. ขั้นตอนการตรวจหาเชื้อ เอ็มอาร์ และระหว่างพัก | - ผลการตรวจหาเชื้อ เอ็มอาร์<br>- แนะนำให้ตรวจ Self-ATK ระหว่างพัก หากพบเชื้อ ให้เข้าสู่กระบวนการตามวงเล็บภัย หรือตามความรับผิดชอบส่วนบุคคล | - สามารถยื่นหลักฐานการตรวจ RT-PCR 1 ครั้ง ภายใน 72 ชั่วโมง ก่อนมาถึงประเทศไทย และผลลบก่อนแสดงหลักฐานการฉีดวัคซีน โดย Thailand Pass ที่สามารถยื่นแจ้งราชอาณาจักรได้ จะถือว่าผู้เดินทางมีหลักฐานการฉีดวัคซีนครบถ้วน (Vaccinated Traveler) ที่<br>- กักตัวตามรอบ AQ โดยตรวจ RT-PCR Day 4-5<br>- แนะนำให้ตรวจ Self-ATK ระหว่างพัก หากพบเชื้อ ให้เข้าสู่กระบวนการตามวงเล็บภัย หรือตามความรับผิดชอบส่วนบุคคล |
| 4. กรณีมีผู้สัมผัสสูง (HRC)                     | - กักตัว 5 วัน + สังเกตอาการ 5 วัน<br>- แนะนำให้ตรวจ ATK Day 5 และ 10 หลังเริ่มกักตัว  |  |

ที่มา: ศบค.

- ยกเลิกระบบ Test & go คลายเงื่อนไขเข้าประเทศ
- ปรับระดับพื้นที่ของโรคโควิด19 ทั่วประเทศ เหลือแค่พื้นที่สีเหลืองและสีฟ้า
- ตี๋มเครื่องตี๋มที่มีแอลกอฮอล์ในร้านได้ถึงเที่ยงคืนทั่วประเทศ
- ลดวันกักตัวเหลือ 5+5 จาก 7+3 คือ กักตัว 5 วัน สังเกตอาการ 5 วัน
- การจัดการกิจกรรมรวมกลุ่มผ่อนคลายขึ้น
- เปิดเรียนแบบ On-Site

ประเด็นดังกล่าวถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อหุนเปิดเมือง แนะนำหุนท่องเที่ยว MINT, ERW, CENTEL หุนสถานที่ท่องเที่ยวและจับจ่าย CPN, CRC, CPALL หุนเกี่ยวกับการเดินทาง AOT, AAV, BEM เป็นต้น

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

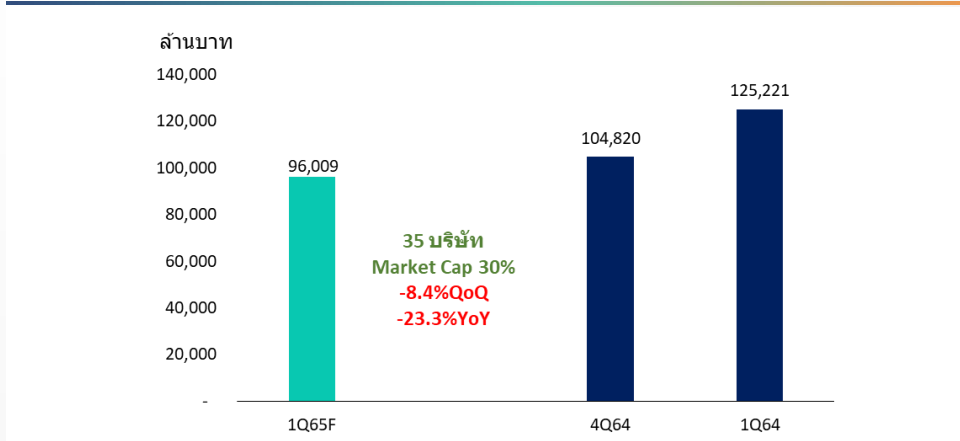
BY RESEARCH DIVISION



เบื้องต้นเริ่มเห็น Earning 1Q65 มีโอกาสชะลอลง จากการทำ Preview

ปัจจุบันฝ่ายวิจัยฯ ได้มีการทำ Earning Preview มาทั้งหมด 35 บริษัท มีกำไรรวมทั้งสิ้น 9.6 หมื่นล้านบาท (ลดลง 8.4%QoQ, ลดลง 23%YoY)

### Earning Preview งวด 1Q65F ล่าสุด



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP, IMF

และหากลงรายละเอียดเป็นรายหุ้น พบว่า หลักๆ กำไรถูกกดดันจาก หุ่นอิงกับราคา Commodity อาทิ หุ่นปิโตรฯ ถูกกดดันจาก Spread ลดลง หุ่นน้ำมันถูกกดดันจากการ hedging รวมถึง หุ่นถุงมืออย่างกำไรลดลงจากหลักหมื่นล้านบาท เหลือระดับ 1 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามยังเห็นกลุ่มหุ่นอิงกับการเปิดเมือง ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง

### รายละเอียดบางบริษัทที่ ทำ Earning Preview 1Q65F

| Stock  | 1Q65F  | %QoQ   | %YoY   | Stock | 1Q65F | %QoQ   | %YoY   |
|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|
| GFPT   | 265    | 389.0% | 337.2% | DRT   | 184   | 99.6%  | -6.1%  |
| VNG    | 302    | -8.6%  | 133.7% | SC    | 387   | -33.4% | -7.2%  |
| BDMS   | 2,887  | 9.5%   | 115.7% | MTC   | 1,165 | 5.9%   | -15.2% |
| TOP    | 7,056  | 40.2%  | 110.0% | TU    | 1,521 | -21.2% | -15.6% |
| DELTA  | 2,743  | 30.9%  | 56.1%  | PTTEP | 9,534 | -10.4% | -17.3% |
| CPALL  | 3,469  | -48.3% | 33.5%  | SCGP  | 1,724 | -18.5% | -19.2% |
| KKP*   | 1,800  | -11.0% | 23.1%  | SCCC  | 792   | -25.5% | -25.5% |
| MAKRO  | 2,094  | -77.0% | 20.8%  | SCC   | 8,551 | 2.9%   | -42.7% |
| AP     | 1,650  | 66.0%  | 17.6%  | TASCO | 196   | -64.5% | -53.6% |
| TIDLOR | 891    | 12.0%  | 13.7%  | CPF   | 2,510 | -62.6% | -63.9% |
| HMPRO  | 1,538  | -13.4% | 12.9%  | PTTGC | 3,469 | 6.8%   | -64.2% |
| BBL*   | 7,800  | 23.5%  | 12.7%  | TMT   | 121   | -24.8% | -71.4% |
| KTR*   | 6,000  | 21.4%  | 7.6%   | IRPC  | 1,501 | -31.6% | -73.1% |
| DCC    | 524    | 35.2%  | 6.3%   | STA   | 1,024 | -36.5% | -82.8% |
| KBANK* | 11,280 | 13.9%  | 6.1%   | STGT  | 882   | -52.1% | -91.2% |
| SCBB*  | 10,345 | 31.3%  | 2.5%   |       |       |        |        |
| SMT    | 52     | 13.0%  | 1.3%   |       |       |        |        |
| TISCO* | 1,786  | -0.3%  | 1.3%   |       |       |        |        |

KBANK SCBB BBL KYB KKP TISCO ประกาศงบแล้ว

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP, IMF

สรุป เบื้องต้นเห็นแนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q65 มีโอกาสชะลอลง ถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่กดดันตลาดหุ้นไทยขยับขึ้นได้ยากในระยะถัดไป



### Fund Flow กับ Earning 1Q65 ชะลอลง กดดัน SET Index ขยับขึ้นยาก แนะ BH, BLA, AOT

ตลาดหุ้นไทย มีโอกาสผันผวนตามตลาดหุ้นโลก จากความกังวลนโยบายการเงินแบบตึงตัวที่อาจเร่งขึ้น Fed อาจขึ้นดอกเบี้ย 0.5% ในเดือน พ.ค. (ปกติขึ้นทีละ 0.25%) พร้อมกับ Inverted Yield Curve เกิดขึ้นหลายคู่ตามที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้านี้ ขณะที่ตลาดหุ้นไทยเริ่มเห็นแรงกดดันเพิ่มเติมจากหลายทาง

### Fund Flow ต่างชาติในตลาดหุ้นและตลาด TFEX เริ่มชะลอ

| Date       | Foreign Investor |         |         |   |
|------------|------------------|---------|---------|---|
|            | Volume           |         | Net     |   |
|            | Long             | Short   |         |   |
| 22/04/2022 | 63,598           | 91,650  | -28,052 | <b>22/04/2022</b><br>ต่างชาติขายหุ้นไทย 928 ล้านบาท<br>Short SET50 Futures 2.8 หมื่นสัญญา<br>บาทอ่อนแตะ 34 บาท/เหรียญ |
| 21/04/2022 | 68,978           | 50,535  | 18,443  |   |
| 20/04/2022 | 46,681           | 56,915  | -10,234 |   |
| 19/04/2022 | 51,638           | 62,345  | -10,707 |   |
| 18/04/2022 | 45,145           | 56,423  | -11,278 |   |
| 12/04/2022 | 45,837           | 46,790  | -953    |   |
| 11/04/2022 | 55,165           | 55,398  | -233    |   |
| 08/04/2022 | 59,638           | 55,678  | 3,960   |   |
| 07/04/2022 | 66,690           | 112,037 | -45,347 | <b>07/04/2022</b><br>SET50 -15 จุด หรือ -1.46%<br>SET -19 จุด หรือ -1.1%  |
| 05/04/2022 | 44,901           | 35,576  | 9,325   |   |
| 04/04/2022 | 41,343           | 40,755  | 588     |   |
| 01/04/2022 | 55,306           | 53,441  | 1,865   |   |

ที่มา: SETSMART, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

1. **Fund Flow ต่างชาติเริ่มชะลอการไหลเข้า** โดยในวันศุกร์ที่ผ่านมา ต่างชาติสลับมาขายสุทธิหุ้นไทย 928 ล้านบาท หลังจากซื้อสุทธิติดต่อกัน 3 วันทำการกว่า 4.3 พันล้านบาท
2. **ต่างชาติกลับมาขอร์ตสุทธิสัญญา SET50 Futures 2.8 หมื่นสัญญา มากที่สุดเป็นอันดับ 2 ในเดือนนี้** กดดันหุ้นขนาดใหญ่และตลาดมีโอกาสผันผวนมากขึ้น
3. **ค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่า ล่าสุดขึ้นไปแตะ 34 บาท/เหรียญ** เป็นส่วนหนึ่งที่กดดัน Fund Flow ที่ชะลอการไหลเข้าตลาดหุ้นไทย เนื่องจากต่างชาติมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน
4. **ผลประกอบการงวด 1Q65 มีโอกาสชะลอลงจากหุ้นที่อิงกับราคา Commodity** ซึ่งมีสัดส่วนกำไรถึง 1 ใน 3 ของตลาดฯ ทั้งจาก Spread ที่แคบลง และขาดทุนจากการทำ Hedging (รายละเอียดตามหัวข้อก่อนหน้านี้)

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



สรุปคือ ปัจจัยต่างๆ ที่กล่าวมา ทั้งแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก ส่งผลกระทบต่อมาถึงภาพรวมผลประกอบการอาจไม่ได้สดใสอย่างที่คาด กดดันให้ตลาดหุ้นในช่วงนี้ และในเดือน พ.ค. มีโอกาสผันผวนมากขึ้น

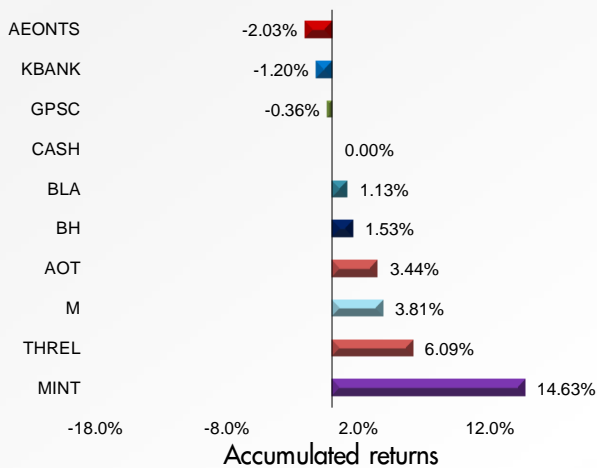
ส่วนกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ เน้น Selective Buy แนะนำ หุ้น Defensive BH, หุ้นประกันได้ Sentiment Bond Yield ขยับขึ้น BLA และหุ้นเปิดเมืองราคา Laggard AOT เป็น Toppick



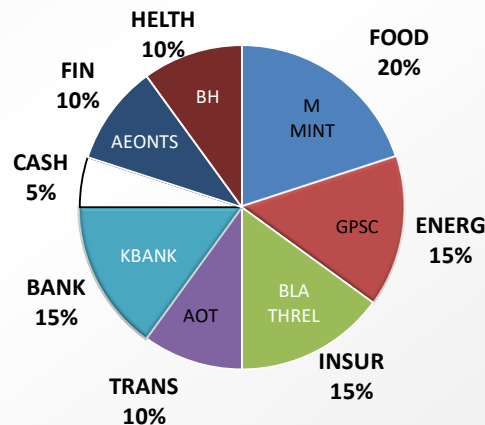
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

| Stocks | Start Date | Weight | Accumulated Return | Price Avg. Cost | Price Last | Fair Value | PER 2022F | Dividend Yield | Cut Loss/ Stop Profit | Strategist Comment   |
|--------|------------|--------|--------------------|-----------------|------------|------------|-----------|----------------|-----------------------|--|
| THREL  | 19 เม.ย.   | 5%     | 6.09%              | 5.75            | 6.10       | 7.00       | 16.72     | 4.19           | 5.75                  | คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 จะฟื้นตัวถึง 119% yoy จากแนวโน้มเคลมประกันที่เกี่ยวกับโควิดลดลง   |
| M      | 25 ก.พ.    | 10%    | 3.81%              | 52.50           | 54.50      | 63.00      | 29.18     | 3.08           | 53.50                 | แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการปี 2565 - 66 เติมากกว่ากำไรตลาด และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส   |
| GPSC   | 10 มี.ค.   | 15%    | -0.36%             | 70.00           | 69.75      | 86.50      | 29.56     | 2.14           | 65.50                 | ทิศทางกำไรปกติงวด 1Q65 คาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วง low season ใน 4Q64                         |
| AOT    | 17 ก.พ.    | 10%    | 3.44%              | 65.50           | 67.75      | 69.59      | NM        | 0.00           | 62.00                 | Downside จากัด ป่าสะสมรอรับการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม  |
| KBANK  | 09 มี.ค.   | 15%    | -1.20%             | 155.37          | 153.50     | 174.00     | 8.75      | 2.59           | 149.50                | แนวโน้มกำไรปี 2565 เติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น 6.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวช่วยหนุนภาคอุตสาหกรรมสินทรัพย์ |
| MINT   | 10 มี.ค.   | 10%    | 14.63%             | 30.75           | 35.25      | 36.00      | 129.46    | 0.00           | 33.75                 | ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมากถูกกดดันจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย - ยูเครน มากเกินไป ส่วนทางผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการชัดเจน                                    |
| AEONTS | 23 มี.ค.   | 10%    | -2.03%             | 197.00          | 193.00     | 250.00     | 11.49     | 2.84           | 187.00                | คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565/66 จะเพิ่มขึ้น 9% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิเติบโตต่อเนื่องและแนวโน้ม Credit cost ปรับลดลง   |
| BLA    | 11 เม.ย.   | 10%    | 1.13%              | 44.25           | 44.75      | 52.00      | 20.10     | 1.36           | 42.00                 | แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัว ขณะที่คาดการณ์กำไรงวด 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64                                  |
| BH     | 18 เม.ย.   | 10%    | 1.53%              | 163.00          | 165.50     | 190.00     | 48.62     | 1.03           | 150.00                | แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆมาจากการฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In                                       |
| CASH   | 20 เม.ย.   | 5%     | 0.00%              | N.A.            | N.A.       | N.A.       | N.A.      | N.A.           | N.A.                  | ถือเงินสด 5%   |

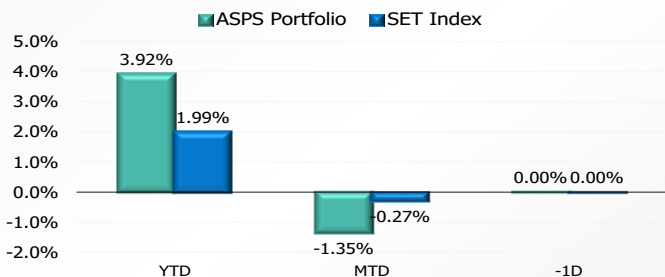
### Accumulated returns since our recommendation



### Stock Classification



### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส