

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

27 เมษายน 2565



Sentiment ลบเข้ามากดดัน SET Index ต่อ Top Pick เลือก BH, MCS และ VNG

การปรับตัวลดลงแรงของตลาดหุ้นต่างประเทศ หากประเมินแล้วยังคงเกิดจากความกังวลเดิม เช่นการใช้นโยบายการเงินตึงตัวเชิงรุก พัฒนาการของเหตุการณ์ รัสเซีย-ยูเครน ซึ่งยังคงร้อนแรง และการควบคุม Covid-19 ของจีน ซึ่งภาวะดังกล่าวจะสร้าง Sentiment เชิงลบเข้ามากดดัน SET Index วันนี้ ส่วนปัจจัยในบ้านเราตัวเลขการส่งออกเดือน มี.ค. (เงินบาท) เติบโต 19.5% สูงกว่าคาดส่วนหนึ่งเกิดจากราคาสินค้าที่ปรับขึ้นและเงินบาทที่อ่อน แต่ระยะต่อไปอาจโตในอัตราช้าลงจากฐานปี 2564 ที่สูงและผลกระทบจากรัสเซีย-ยูเครน ส่วนเรื่องเงินเฟ้อเดือน พ.ค.65 ก็ต้องระวัง หลังมาตรการสนับสนุนราคาพลังงานหมดลง อาจทำให้รัฐต้องออกมาตรการเยียวยาเพิ่ม

คาด SET Index น่าจะปรับฐานลง แนวรับอยู่ที่ 1650 จุด แนวต้าน 1670 จุด พอร์ตจำลอง ให้ลดน้ำหนัก KBANK ลง 5% เข้าซื้อ MCS คงถือเงินสด 10% Top Pick เลือก BH, MCS และ VNG

SET INDEX (จุด) 1,668.97

เปลี่ยนแปลง (จุด) -6.36

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 81,575.17

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน -2,567.06

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 634.32

นักลงทุนต่างประเทศ 246.84

นักลงทุนในประเทศ 1,685.90

ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงอย่างรวดเร็ว



ที่มา: TQ Professional, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรง จาก 3 ปัจจัยหลักที่กดดัน

ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวลงแรงทุกดัชนีกว่า 2% โดยตลาดหุ้น Dow Jones ลง 809 จุด หรือ -2.38% ปรับฐานแรงสุดเป็นอันดับ 2 ในปีนี้ และลงแรงสุด คือ 2 วันก่อนที่ปรับตัวลงเกือบ 1000 จุด โดยปัจจัยกดดันหลักๆ 3 ส่วน ดังนี้

1. **การแพร่ระบาด COVID ในจีน นำไปสู่การ Lockdown บางพื้นที่** จีนยังคง Lockdown เมืองเซี่ยงไฮ้ซึ่งเป็นศูนย์กลางธุรกิจ และล่าสุดมีการปิดกั้นพื้นที่บางส่วนของกรุงปักกิ่งเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโควิด-19 หลังเริ่มตรวจพบผู้ติดเชื้อมากขึ้นเรื่อยๆ จนลู่ต่ออยู่ระดับเกิน 50 คนต่อวัน ซึ่งการดำเนินการดังกล่าวทำให้เกิดความกังวลว่าจีนอาจจะล็อกดาวน์กรุงปักกิ่งในระยะต่อไป
2. **สงครามยูเครน-รัสเซียที่มีแนวโน้มยืดเยื้อ** โดยปัจจุบันรัสเซีย ยังโจมตียูเครนอย่างต่อเนื่อง และพยายามยึดพื้นที่ทางตอนใต้และตะวันออกที่เชื่อมกับแคว้นไครเมียร์ ขณะที่รัฐมนตรีต่างประเทศของรัสเซียเตือนว่า วิกฤตการณ์รัสเซีย-ยูเครนอาจลุกลามกลายเป็นสงครามนิวเคลียร์ ส่วน สหรัฐฯ และพันธมิตร NATO ยังคงส่งอาวุธเข้าไปในยูเครนต่อเนื่อง
3. **การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเชิงรุกของ FED** หลังจากนายเจอโรม พาวเวล สนับสนุนให้เฟดดำเนินการเร็วขึ้นเพื่อต่อสู้กับเงินเฟ้อ และระบุว่ามีโอกาสสูงที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุมเดือนพ.ค. (หากเฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.5% จริง นับว่าเป็นครั้งแรกที่เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% นับตั้งแต่ปี 2543) โดยปัจจุบันตลาดคาดว่า FED จะเร่งใช้นโยบายการเงินมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยอีก 7-8 ครั้งในช่วงที่เหลือของปี มาอยู่ที่ 2.25% - 2.5% (ขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่า 2 เท่า เมื่อเทียบกับปี 2018 ที่ขึ้นดอกเบี้ย 4 ครั้ง) และอาจมีการลดขนาดงบดุลลง 9.5 หมื่นล้านเหรียญต่อเดือน (ลดเร็วกว่า 3 เท่า เมื่อเทียบกับปี 2018 ที่ลดขนาดงบดุลลงราว 3.1 หมื่นล้านบาท) ซึ่งในปี 2018 SET Index ถูกกดดัน 10.8%

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	102.30	0.54%	-4.06%	6.93%
NASDAQ	12,490.74	-3.95%	-12.15%	-20.15%	EURO/USD	1.06	0.08%	-3.80%	-6.37%
S&P	4,175.20	-2.81%	-7.84%	-12.40%	USD/THB	34.22	-0.52%	-2.80%	-2.37%
Russel	1,890.48	-3.25%	-8.68%	-15.80%	Gold Spot	1,905.91	0.02%	-1.63%	4.19%
DJIA	33,240.18	-2.33%	-4.15%	-8.53%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
Europe					BOND (US)				
FTSE 100	7,386.19	0.08%	-1.72%	0.02%	2 Year	2.48	-5.65%	6.12%	238.34%
DAX	13,756.40	-1.20%	-4.57%	-13.40%	5 Year	2.73	-4.39%	11.12%	116.43%
Euro Stoxx 50	3,721.36	-0.95%	-4.64%	-13.42%	10 Year	2.72	-8.52%	16.36%	80.15%
CAC 40	6,414.57	-0.54%	-3.68%	-10.32%	BOND (TH)				
ASIA					1 Year TH	0.62	0.00%	17.39%	21.05%
Philippines	6,980.02	-0.58%	-3.10%	-2.00%	10 Year TH	2.73	-0.22%	21.02%	44.09%
Indonesia	7,232.15	0.22%	2.27%	9.89%					
Australia	7,317.98	-2.08%	-2.42%	-1.70%					
Japan	26,700.11	0.41%	-4.08%	-7.25%					
Malaysia	1,596.68	0.42%	0.59%	1.86%					
Korea	2,668.31	0.42%	-3.74%	-10.39%					
China	2,886.43	-1.44%	-11.25%	-20.70%					
Hong Kong	19,934.71	0.38%	-0.37%	-14.80%					

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สรุปคือ ปัจจัยลบทั้ง 3 ปัจจัย เปิด Downside เชิงเศรษฐกิจทั้งนอกและในประเทศ ผลดังกล่าวถือเป็นแรงกดดันต่อตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วงเวลาถัดไป และต้องติดตามทั้ง 3 ประเด็นอย่างใกล้ชิด

เงินบาทอ่อนค่า หุ้นที่ได้ประโยชน์คืออะไร ?

ปัจจุบันค่าเงินบาทอยู่ระดับ 34.29 บาท/เหรียญฯ(อยู่ในระดับอ่อนค่าสุดในรอบ 5 ปี) และยังมีทิศทางอ่อนค่าลงต่อ จากการเข้าสู่ช่วงนโยบายการเงินโลกตึงตัว ถือเป็นอีกตัวแปรหนึ่งที่กดดันให้ Fund Flow ไหลออก เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้

ค่าเงินบาท



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



โดยกลุ่มหุ้นที่ได้ที่ประโยชน์ คือ กลุ่มเกษตรอาหารอย่าง STA KSL NER TU CPF GFPT ที่ทุกๆ 1 บาทที่อ่อนค่า ทำให้สุทธิเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 4.8%

และกลุ่มขึ้นส่วนฯอย่าง HANA DELTA KCE SVI ที่ทุกๆ 1 บาทที่อ่อนค่า ทำให้สุทธิเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 5.8%

กลุ่มเกษตร-อาหาร

ทุกๆ 1 บาทของเงินบาทที่อ่อนค่า	การเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิจากเดิม
STA	7.2%
KSL	6.7%
NER	5.8%
TU	5.5%
CPF	4.9%
GFPT	2.4%
TFG	-0.9%
กลุ่มเกษตร-อาหาร	4.8%
STGT	8.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กลุ่มขึ้นส่วนฯ

ทุกๆ 1 บาทของเงินบาทที่อ่อนค่า	การเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิจากเดิม
HANA	6.2%
DELTA	5.7%
KCE	5.5%
SVI	5.2%
กลุ่มขึ้นส่วนฯ	5.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ต่อมา คือกลุ่มก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง ที่มีรายละเอียดทางพื้นฐาน ดังนี้

SCC : ธุรกิจ Chemical การ Quote ราคาไม่ว่าจะเป็นตลาดในประเทศหรือการส่งออก จะเป็น Dollar Link จึงได้ประโยชน์จากเงินบาทที่อ่อนค่า ส่วนธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างและ Packaging ค่อนข้างจาก Neutral จากการเปลี่ยนแปลงค่าเงิน ในมุมมองรายได้และต้นทุนที่เป็น Dollar และ Dollar Link โดย SCC จะมีการทำ Hedging ค่าเงินไว้บางส่วน ทำให้ Net Impact แล้ว เงินบาทที่อ่อนค่าลงทุก 1 บาท/USD จะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิประมาณ 2,000 ล้านบาท/ปี เทียบกับฐานกำไร 4 หมื่นล้านบาท/ปี หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 5% ของประมาณการกำไรทั้งปี

MCS : รายได้เกือบ 100% เป็นสกุลเงิน ขณะที่ต้นทุนหลักคิดเป็น 50% ของต้นทุนทั้งหมด โดยหลักก็ซื้อในสกุลเงิน ส่วนค่าใช้จ่ายอื่นๆส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินบาท โดยเงินบาทที่อ่อนค่า 1 บาท/100 เยน จะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิประมาณ 40 ล้านบาท/ปี คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 3-4% ของประมาณการกำไรทั้งปี อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ปัจจุบันเงินบาทแข็งค่าขึ้นเทียบกับเงินเยน ดังนั้นผลกระทบที่เกิดขึ้นจึงเป็นตรงกันข้าม

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



STPI : มีเงินฝากสกุลดอลลาร์ประมาณ 60 MUSD เนื่องจากธุรกิจหลักของ STPI เป็นการผลิตโครงสร้างเหล็กและประกอบ Module สำหรับลูกค้าในธุรกิจ Oil&Gas ซึ่งต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนสกุล USD ทำให้เงินบาทที่อ่อนค่าทุก 1 บาท/USD จะส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิประมาณ 60 ล้านบาท (mark to market ทุกสิ้นไตรมาส) ไม่สามารถคิดเป็นสัดส่วนเทียบกับกำไร STPI ได้เพราะฐานธุรกิจหลักยังมีผลขาดทุน

VNG : มีรายได้จากการส่งออกประมาณ 70-80% ขณะที่ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการนำเข้าประมาณ 30-40% จึงได้ประโยชน์จากเงินบาทที่อ่อนค่า โดยเงินบาทที่อ่อนค่า 1 บาท/USD จะส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิประมาณ 100 ล้านบาท/ปี คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 9% ของประมาณการกำไรทั้งปี

BJCHI : มีสินทรัพย์ในสกุลดอลลาร์ประมาณ 60 MUSD เนื่องจากธุรกิจหลักของ BJCHI เป็นการผลิตโครงสร้างเหล็กและประกอบ Module สำหรับลูกค้าต่างประเทศในธุรกิจ Oil&Gas ซึ่งต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนสกุล USD ทำให้เงินบาทที่อ่อนค่าทุก 1 บาท/USD จะส่งผลบวกต่อกำไรสุทธิประมาณ 50 ล้านบาท (mark to market ทุกสิ้นไตรมาส) ไม่สามารถคิดเป็นสัดส่วนเทียบกับกำไร BJCHI ได้เพราะฐานธุรกิจหลักยังมีกำไรต่ำมาก

(-) ขณะที่กลุ่มที่เสียประโยชน์ คือกลุ่มพลังงาน และโรงไฟฟ้า โดยมีรายละเอียด ดังนี้ ส่วนใหญ่หุ้นในกลุ่มโรงไฟฟ้าจะมีหนี้เป็นเงินสกุลต่างประเทศดังนั้น โดยหลักการแล้วกรณีบาทอ่อนค่า จะเสียประโยชน์ เนื่องจากต้องแปลงค่าเงินบาทเป็นสกุลต่างประเทศ ในสัดส่วนที่เพิ่มขึ้น ตัวที่เสียประโยชน์ได้แก่ **BGRIM, GULF, EGCO, BCPG, GUNKUL, TPIPP**

สำหรับกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี ค่าเงินบาทที่อ่อนค่า จะส่งผลให้เกิด fx loss จากการมีหนี้สินที่เป็นเงินสกุลต่างประเทศ เป็นหลักค้ำ ซึ่งส่งผลกระทบต่อ **PTT PTTEP TOP IML PTTGC**



สถานการณ์เศรษฐกิจไทย ส่งออกดี แต่มาตรการตรึงราคาพลังงานที่หมดลงจะหนุนเงินเฟ้อ

วานนี้มีการรายงานตัวเลขส่งออกเดือน มี.ค. 65 ขยายตัว +19.5% ดีกว่า Consensus คาดขยายตัว +3.6% สินค้าที่โตเด่นและหุ้นที่ได้ประโยชน์มีดังนี้

1.สินค้าเกษตร สินค้าเกษตรสำคัญเช่นข้าว+53.9% ไก่แปรรูป +6.6%(CPF TFG GFPT) มันสำปะหลัง +6.3% (TWPC)

2.สินค้าเกษตรอุตสาหกรรม น้ำมันพืช +350%(TVO) โดยเฉพาะน้ำมันปาล์ม +768.3%(CPI VPO UVAN) น้ำตาลทราย +204.3% (KSL) อาหารสัตว์เลี้ยง +15.5% (TU ASIAN) เครื่องปรุงรส +9.7% (XO NRF)

3.สินค้าอุตสาหกรรม แผงวงจรไฟฟ้า 11% (KCE SMT HANA SVI)

ทั้งนี้องค์ประกอบสำคัญในการเติบโตประการหนึ่ง มาจากราคาสินค้าที่ปรับสูงขึ้น และเงินบาทที่อ่อนค่า โดยกระทรวงพาณิชย์ประเมินส่งออกไทยยังมีแนวโน้มดีน่าจะขยายตัวตามเป้า 4%-5% จากค่าเงินบาทอ่อน ภาวะขาดแคลนตู้เริ่มคลี่คลาย ส่วนประเด็นสงครามรัสเซีย ยูเครน ฝ่ายวิจัยเห็นว่ายังต้องให้ความสำคัญ

แม้ตัวเลขส่งออกที่ออกมาดีกว่าคาดถือเป็นแรงหนุนต่อเศรษฐกิจ แต่เริ่มเห็นมาตรการเยียวยาต่างๆ เฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของราคาพลังงาน ทอยยี่สิบลดลง โดยในเดือน พ.ค. 65 จะต้องเริ่มลดการอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซลทำให้ราคาจะปรับสูงขึ้นเกิน 30 บาท/ลิตร , ราคาแก๊ส LPG ทอยยี่สิบเป็นขั้นบันได , การหมดอายุมาตรการคนละครึ่งเฟสที่ 4 ขณะที่ผลกระทบจากการสู้รบ รัสเซีย - ยูเครน ยังมีความยืดหยุ่นให้ราคาวัตถุดิบต้นน้ำในหลายอุตสาหกรรมยังคงอยู่ระดับสูง ภาวะดังกล่าวน่าจะทำให้ราคาสินค้า - บริการปรับตัวสูงขึ้นทั้งมาตรการ ภาวะดังกล่าวอาจทำให้ภาครัฐยังหนีไม่พ้นระยะเวลาที่ต้องออกมาตรการเยียวยาต่อเนื่องแม้หนี้สาธารณะจะขึ้นมาสูงกว่า 60% ของ GDP

สรุปคือ สถานการณ์เศรษฐกิจไทยส่งออกดี บวกกับบาทอ่อนแรงในช่วงนี้ ทำให้หุ้นส่งออกได้ประโยชน์ แต่มาตรการกระตุ้นทอยยี่สิบหมดลง ทำให้แรงเสริมหรือแรงผลักดันตลาดหุ้นลดน้อยลงไปตามไปด้วย ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนหลังจากนี้อาจจะต้องพิถีพิถันในการเลือกหุ้นมากขึ้น

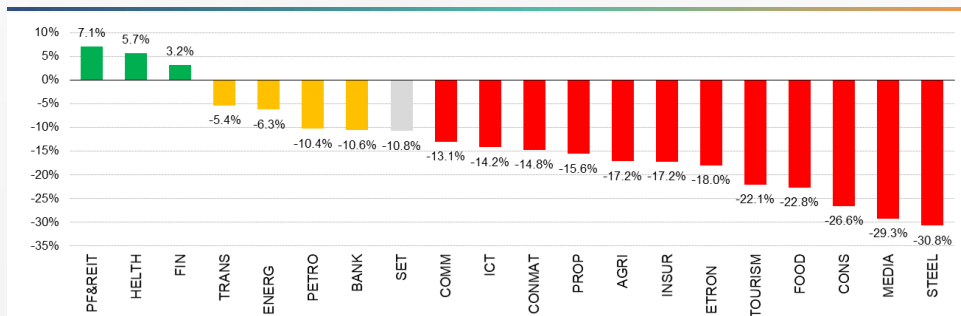


ค้นหากลุ่มหุ้นที่เอาชนะนโยบายการเงินตึงตัว แนะนำ BH VNG MCS

ตลาดหุ้นกำลังเข้าสู่ช่วงนโยบายการเงินตึงตัวแบบ New Normal โดย Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ย 0.5% พร้อมกับลดขนาดงบดุลลง 9.5 หมื่นล้านเหรียญต่อเดือน ในการประชุมวันที่ 3-4 ที่จะถึงนี้ ส่งผลให้ตลาดหุ้นในช่วงนี้ผันผวนมาก และมีการโยกย้ายเงินไปสู่สินทรัพย์ปลอดภัย ปัจจัยดังกล่าวมีความคล้ายกับปี 2561 ที่ตลาดหุ้นเผชิญกับ Fed ขึ้นดอกเบี้ย 4 ครั้ง ลดขนาดงบดุลลง 3.57 แสนล้านเหรียญ และยังมีประเด็นสงครามการค้าจีนสหรัฐ กดดันตลาดหุ้นไทยปรับฐาน -10.8% ในปีนั้น

ฝ่ายวิจัยฯ ลองค้นหาว่ามี Sector ไหนบ้างที่ Outperform ในช่วงนั้น พบว่า กลุ่มหุ้นที่ Outperform คือ PF&REIT +7.1%, HEALTH +5.7% รวมถึงกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ TRANS ENERGETIC PETRO BANK COMM ดูแข็งแกร่งกว่ากลุ่มอื่นๆ

ผลตอบแทน Sector ต่างๆ ในปี 2561



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPs

แสดงให้เห็นว่าในช่วงต่อจากนี้การเอาชนะตลาดถือเป็นความท้าทายอยู่มาก กลยุทธ์การลงทุนต้องเน้น Selective Buy เป็นหลักและเลือกหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว หลีกเลี่ยงหุ้น Defensive อย่าง BH, หุ้นได้ประโยชน์จากบาทอ่อน VNG, หุ้นปรับฐานลงมาจน Valuation น่าสนใจ อย่าง MCS เป็น Toppick ในวันนี้



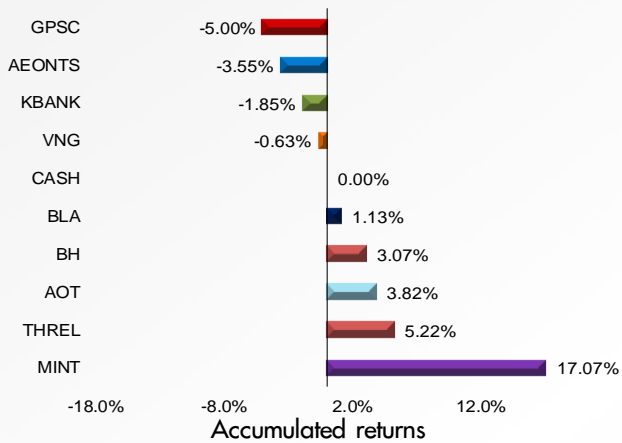
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	5.22%	5.75	6.05	7.00	16.86	4.15	5.75	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 จะเพิ่มขึ้น 119% yoy จากแนวโน้มเคลมประกันที่เทียบเท่ากับโควิดลดลง
VNG	26 เม.ย.	5%	-0.63%	7.90	7.85	12.90	9.11	5.10	7.50	ระยะ 2Q65 จะมีกำไรที่โตกว่า 1Q65 ราคาต้นทุนไม่ลดลงจากการเข้าสต็อกแล้วและราคาภาวที่นำจะผ่านจุด Peak ในช่วงกลาง เม.ย. และคาดการณ์กำไรจะถึงจุด Peak ช่วง 3Q65
GPSC	10 มี.ค.	15%	-5.00%	70.00	66.50	86.50	28.08	2.26	65.50	ทิศทางกำไรปกติงวด 1Q65 คาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วง low season ใน 4Q64
AOT	17 ก.พ.	10%	3.82%	65.50	68.00	69.59	NM	0.00	62.00	Downside จากดี น่าจะสมรวักับการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อย่างมาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
KBANK	09 มี.ค.	15%	-1.85%	155.37	152.50	174.00	8.64	2.62	149.50	แนวโน้มกำไรปี 2565 เติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น 5.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวยอมรับต่อคุณภาพสินทรัพย์
MINT	10 มี.ค.	10%	17.07%	30.75	36.00	36.00	134.11	0.00	33.75	ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมากุดคืบจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย - ยูเครน มากเกินไป ส่วนทางผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการชัดเจน
AEONTS	23 มี.ค.	10%	-3.55%	197.00	190.00	250.00	11.29	2.89	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	20.33	1.34	42.00	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้น 18% yoy จากธุรกิจประกันที่ฟื้นตัว ขณะที่คาดการณ์กำไรงวด 1Q65 จะฟื้นตัวดีขึ้นจากงวด 4Q64
BH	18 เม.ย.	10%	3.07%	163.00	168.00	190.00	49.35	1.01	150.00	แนวโน้มกำไรของ BH ในงวด 1Q65 คาดจะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆ มาจากการฟื้นตัวของฐานลูกค้าคนไทยและต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่ม Fly-In
CASH	20 เม.ย.	10%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 10%

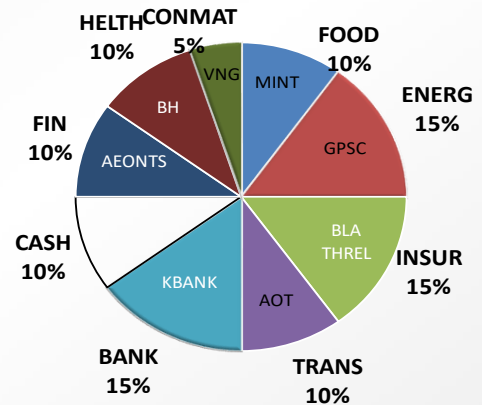
วางน้ำหนักเท่าๆ กัน M แล้วลงทุนใน VNG แทน 5% และถือเงินสดเพิ่มอีก 5%

วันนี้ลดน้ำหนัก KBANK ลง 5% ไปลงทุนใน MCS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

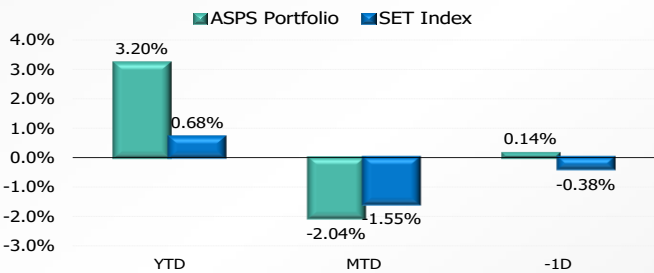
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส