

คาด กนง. ขึ้น ดอกเบี้ย หุน FUND FLOW

การประชุม กนง. วันนี้คาดมีมติปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 0.75% คาดว่าน่าจะเห็นการปรับขึ้นต่อในรอบการประชุมที่เหลือของปี โดยประเมินอัตราดอกเบี้ยนโยบายสิ้นปี 2565 อยู่ที่ระดับ 1.25% ด้วยมุมมองการปรับขึ้นดอกเบี้ยดังกล่าว ประกอบกับสัญญาณบวกจากอัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ค.65 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้เงินบาทกลับมาแข็งค่า ซึ่งเป็นแรงหนุนประการหลักทำให้ Fund Flow ไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย นอกจากนี้ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ เฉพาะอย่างยิ่งในช่องแคบไต้หวัน ก็มีส่วนทำให้ Fund Flow บางส่วนไหลออกจาก ตลาดไต้หวัน เข้าสู่ตลาดหุ้นไทยอีกทางหนึ่งด้วย ประเด็นที่ต้องติดตามในช่วงนี้คือการประกาศผลประกอบการ 2Q65 ทั้งนี้จากตัวเลขที่ประกาศออกมาแล้วจนถึงปัจจุบัน พบว่าดีกว่าที่ทั้งฝ่ายวิจัย และ Consensus คาดการณ์ไว้

SET Index น่าจะผันผวนทิศทางขึ้นกรอบ 1610 - 1630 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ให้ปรับลดเงินสดลงจาก 20% เหลือ 10% โดยเข้าซื้อ CENTEL น้ำหนัก 10% หุน Top Pick เลือก BEM, CENTEL และ KBANK

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,610 จุด
แนวต้าน 1,630 จุด

TOP PICKS

BEM FV@B 10.30
CENTEL FV@B 44.00
KBANK FV@B 174.00

PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡

CENTEL +10% CASH -10%

Stocks	Start Date	Weight	Return	Price Cost	Price Last	Fair Value
KBANK	08 ก.ค.	10%	▲ 1.7%	147.00	149.50	174.00
III	27 ก.ค.	5%	▲ 3.0%	13.50	13.90	18.60
TPPL	27 มิ.ย.	5%	▲ 5.8%	1.54	1.63	2.39
SAPPE	04 ส.ค.	5%	▼ -7.6%	39.50	36.50	47.00
CRC	20 มิ.ย.	15%	▲ 11.3%	34.58	38.50	44.75
BEM	25 ก.ค.	15%	▲ 4.9%	8.58	9.00	10.30
KTB	25 ก.ค.	5%	▲ 4.5%	15.50	16.20	18.00
PYLN	26 ก.ค.	5%	▲ 5.0%	4.36	4.58	6.45
BAM	03 ส.ค.	10%	▲ 1.2%	17.30	17.50	24.00
VNG	08 ส.ค.	5%	▼ -2.0%	7.55	7.40	12.90
CASH	20 มิ.ย.	20%	■ 0.0%	N.A.	N.A.	N.A.

มูลค่าซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคของต่างชาติ

วันที่	อินเดีย	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	2,783	-99	-4,963	-9,102	321	-11,060
พ.ค.65	-243	-350	170	57	592	227
มิ.ย.65	-501	-207	-4,796	-7,724	-841	-14,070
ก.ค.65	-190	-113	743	-994	128	-426
ส.ค.65(mtd)	-20	-97	1,388	-626	330	976
wtd	166	-111	106	-195	216	182

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: Bloomberg , ASPS Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงศ์

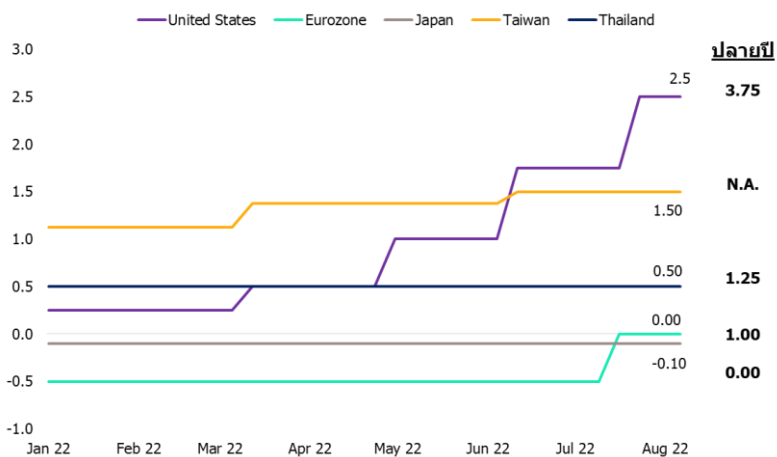
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ประชุม กนง.วันนี้ คาดขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ต่อกู้กลุ่ม BANK, ประทับ

อัตราเงินเฟ้อของทุกประเทศทั่วโลกปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยหลายประเทศทำตัวเลขสูงสุดในรอบ 10 – 40 ปี ทำให้ธนาคารกลางประเทศต่างๆ ก็เริ่มขยับตัวในทิศทางเดียวกัน โดยการใช้นโยบายทางการเงินเชิงรุกมากขึ้น โดยแต่ละแห่งอาจแตกต่างกันไปตามสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจของแต่ละประเทศ ขึ้นอยู่กับทิศทางของเงินเฟ้อ ฐานการคลัง และ สถานะการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ของแต่ละประเทศ อาทิ ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบ 11 ปี ปรับขึ้น +0.50% (สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 0.25%) และนับเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งใหญ่ที่สุดในรอบ 22 ปี ขณะที่ฝั่งสหรัฐาก็ปรับขึ้นดอกเบี้ยมาแล้วกว่า 4 ครั้งในปีนี้อาจ 0.25% มาสู่ระดับ 2.50% โดยนักลงทุนให้น้ำหนักการประกาศอัตราเงินเฟ้อสหรัฐเดือน ก.ค.65 ในคืนนี้ที่ตลาดคาด +8.8%YoY (ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ +9.10%YoY)

ขณะที่อัตราเงินเฟ้อไทยเดือน ก.ค.65 +7.61%YoY(ต่ำกว่าตลาดคาด +7.8%YoY) แต่ยังคงถือว่าเป็นตัวเลขระดับสูง และเป็นแรงกดดันให้ กนง.ปรับขึ้นดอกเบี้ยในวันนี้ โดยตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ย 0.25% มาอยู่ที่ 0.75%(ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 4 ปี) และคาดขึ้นดอกเบี้ยทุกครึ่งในปีนี้ ครั้งละ 0.25% ทำให้อัตราดอกเบี้ยปลายปีอยู่ที่ 1.25% ประเด็นดังกล่าวจึงทำให้ Spread ของดอกเบี้ยไทย-สหรัฐกว้างที่ระดับ 2% ในปัจจุบัน และกว้างถึง 2.5% ณ สิ้นปี 2565(อัตราดอกเบี้ยสหรัฐสิ้นปี 3.75% , อัตราดอกเบี้ยไทยสิ้นปี 1.25%)

ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ เป้าหมายสิ้นปี ของประเทศต่างๆ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ทั้งนี้ คาดว่าประเด็นการขึ้นดอกเบี้ยในไทย ถือเป็นเรื่องหนึ่งแรงที่คอยกดดันตลาดหุ้นไทยในอนาคต อย่างไรก็ตามยังมีหุ้นที่สามารถรับมือกับปัจจัยดังกล่าวได้ดี และน่าจะ Outperform ตลาดได้ อาทิ หุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์(KBANK BBL SCB KTB), กลุ่มประกัน(BLA) เป็นต้น

ผลกระทบจากการขึ้นดอกเบี้ยต่อกลุ่ม BANK, NON-BANK

กลุ่มธพ.

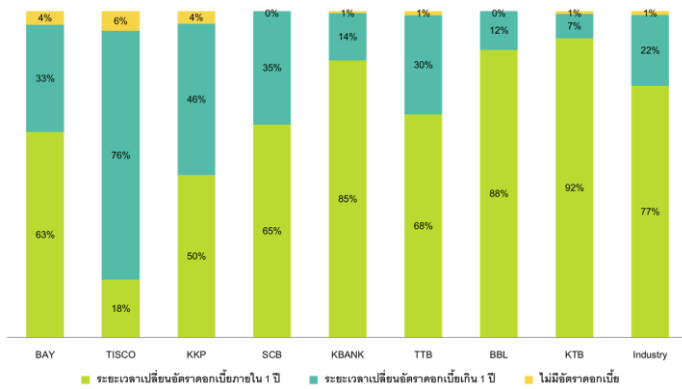
ภายใต้สมมติฐาน กนง. ขึ้นอัตราดอกเบี้ย นโยบาย 0.25% ในการประชุมครั้งนี้ จะผลักดันอัตราดอกเบี้ยระหว่างธนาคาร (Interbank) ทั้งในฝั่งสินทรัพย์ (รายได้ดอกเบี้ยรับ) และหนี้สิน (ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย) ที่อิงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายขึ้นในอัตราเดียวกัน ภาพรวมสุทธิแล้วบวกต่อ BBL(FV@B152) มากสุดในกลุ่มฯ ที่มีสัดส่วนรายได้ดอกเบี้ยจาก Interbank สุทธิ คิดเป็นสัดส่วนราว 5% ของรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) กวด 1H65 เทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ราว 2% - 3% ของ NII ช่วง 1H65 นอกจากนี้การปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะหนุนอัตราดอกเบี้ยที่เกี่ยวข้อง อย่าง BIBOR ให้ปรับขึ้นตาม ซึ่งส่วนใหญ่เป็นอัตราดอกเบี้ยที่คิดกับเงินให้สินเชื่อแก่ลูกค้าภาครัฐ ดีต่อ KTB(FV@B18) ที่มีสัดส่วนสินเชื่อรัฐบาลมากสุดในกลุ่มฯ ราว 19% ของพอร์ตสินเชื่อธนาคารฯ

สำหรับอัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อกลุ่ม M-Rate (MLR, MRR, MOR) และเงินฝาก ติดตามการบริหารจัดการตามกลไกตลาดของแต่ละธนาคาร แม้มองว่าผลบวกต่อปี 2565 จำกัดเนื่องจากระยะเวลาในการคิดอัตราดอกเบี้ยใหม่อยู่ที่ราว 4 เดือน ก่อนจะส่งผลบวกต่อ NII และกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ในปี 2566 ทั้งนี้ หากพิจารณาโครงสร้างสินเชื่อกลุ่มฯ ราว 77% สามารถปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยภายใน 1 ปี นำโดย KTB, BBL, KBANK และ SCB ตามลำดับ ตรงข้ามกับต้นทุนทางการเงินที่ประมาณ 67% เป็น Floating rate ภาพดังกล่าวจึงบวกต่อ ธ.พ. ขนาดใหญ่ ลบต่อ TISCO และกลางๆ ต่อ KKP (TISCO และ KKP ได้สะท้อนในประมาณการปี 2566 - 67 แล้ว)

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินทุก 0.25% ของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เปลี่ยนแปลงและ ธ.พ. มีการบริหารจัดการตามกลไกตลาด จะทำให้ NIM ธ.พ. ใหญ่ เพิ่มขึ้น 0.05% - 0.10% โดยภายใต้ Sensitivity Analysis (สมมติฐานอื่นคงเดิม) จะพบว่าในกรณีที่ NIM เพิ่มขึ้น (ลดลง) 0.1% จากสมมติฐานฝ่ายวิจัย จะทำให้กำไรของ BBL, KTB เปลี่ยนแปลงราว 10% ส่วน KBANK และ SCB ประมาณ 7% - 8%

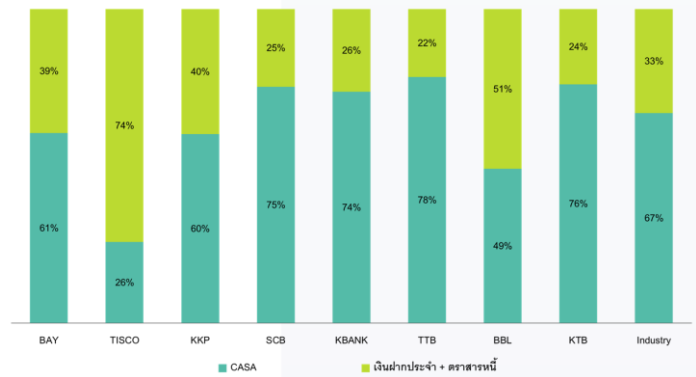
เลือก ธ.พ. ใหญ่ ตามอัตรดอกเบี้ยขาขึ้น อีกทั้งคาดหวังการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ กนง. จะช่วยหนุน Fund Flow ไหลเข้า บวกโดยตรงต่อกลุ่มธนาคาร เลือก KBANK(FV@B174) จากการจัดการ NPL เชิงรุกผ่าน NPL ผ่าน peak level เร็วกว่าเพื่อน อีกทั้ง Non - NII หากมีรายการใหญ่เกิดขึ้นตามกระแสข่าวจริง ยกย่อง PPOP บวกต่อความสามารถในการบริหารจัดการ NPL รวมทั้งเพิ่ม LLR ตามด้วย KTB(FV@B18) แนวโน้มกำไรปี 2565 เด็ดขาดที่สุด และคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้นงวด 2Q65 สบายใจกว่า ธ.พ. ใหญ่อื่นๆ และสุดท้าย SCB(FV@B140) เพราะจุดยืนด้าน Fin tech ชัดเจน และราคาหุ้นผ่านการปรับฐานพอสมควร ส่วน TISCO(FV@B102) กรณีที่เงินบาทแข็งค่า จะช่วยจูงใจในเชิง Div Yield สำหรับนักลงทุนต่างชาติมากขึ้นจากปัจจุบันที่ประมาณ 8% (จ่ายปีละครั้ง)

โครงสร้างสินเชื่อ



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

โครงสร้างต้นทุนทางการเงิน



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

กลุ่มเข้าซื้อ

หากธนาคารแห่งประเทศไทยปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จะทำให้แนวโน้ม Cost of funds ของกลุ่มเข้าซื้อสูงขึ้น เพราะโครงสร้างหนี้สินที่มีอัตราดอกเบี้ยจ่ายบางส่วนเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว แต่อัตราดอกเบี้ยที่ปล่อยกู้ให้ลูกค้าเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ทั้งหมด โดยหากกำหนดสมมติฐานให้ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จะทำให้แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมใหม่ของกลุ่มเข้าซื้อสูงขึ้น และสมมติฐานอื่นไม่เปลี่ยนแปลง จะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ของกลุ่มเข้าซื้อราว 1.1% โดยผู้ประกอบการที่กระทบมากที่สุดเรียงได้ดังสรุปในตารางด้านล่าง (ขณะที่ผู้ประกอบการกลุ่มบริหารสินทรัพย์ เช่น BAM และ JMT เป็นต้น อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยที่คิดลูกค้าในอัตรา MLR ซึ่งเป็นอัตราลอยตัว จะสามารถหักล้างแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยกู้ยืมที่จะเพิ่มขึ้นไปได้ทั้งหมด จึงประเมินว่าจะได้รับผลกระทบจำกัด) ทั้งนี้ ฝ่าย

วิจัยประเมินว่าแนวโน้มความต้องการใช้สินเชื่อของกลุ่มจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2565-66 จากแนวโน้มกิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัว โดยเลือก TIDLOR (FV@B42) และ JMT (FV ปี 2565@B80 และ FV ปี 2566@B100) เป็น Top pick ของกลุ่มฯ

หาก กนง.ขึ้นดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อกำไรรายบริษัทอย่างไร

	โครงสร้างสินเชื่อ		โครงสร้างหนี้สินที่มีการดอกเบี้ย		ผลกระทบต่อคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2566 หากกนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25%
	อัตราดอกเบี้ยคงที่	อัตราดอกเบี้ยลอยตัว	อัตราดอกเบี้ยคงที่	อัตราดอกเบี้ยลอยตัว	
ASK	100%	0%	56%	44%	-3.0%
THANI	100%	0%	55%	45%	-1.9%
AEONTS	100%	0%	58%	42%	-1.5%
MTC	100%	0%	57%	43%	-1.4%
TIDLOR	100%	0%	44%	56%	-1.3%
SAWAD	100%	0%	40%	60%	-0.6%
กลุ่มเข้าซื้อ					-1.1%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

FUND FLOW คู่มือสัญญาณตื๊น

ในช่วงที่ผ่านมา เริ่มเห็น Fund Flow ต่างชาติทยอยไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง โดยวานนี้ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทย 3.2 พันล้านบาท และตั้งแต่ต้นเดือน ส.ค. ถึงปัจจุบัน ต่างชาติซื้อสุทธิสะสมหุ้นไทยมาแล้วกว่า 1.18 หมื่นล้านบาท (mtd) โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่า แรงหนุนให้ต่างชาติชะลอการขายหุ้นไทยมีดังนี้

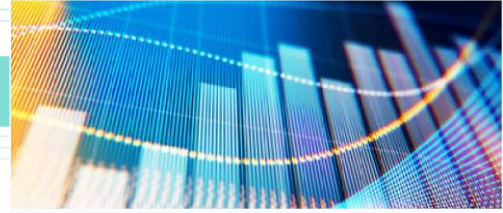
มูลค่าซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคของต่างชาติ

วันที่	อินเดีย	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	2,783	-99	-4,963	-9,102	321	-11,060
พ.ค.65	-243	-350	170	57	592	227
มิ.ย.65	-501	-207	-4,796	-7,724	-841	-14,070
ก.ค.65	-190	-113	743	-994	128	-426
ส.ค.65(mtd)	-20	-97	1,388	-626	330	976
wtd	166	-111	106	-195	216	182

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: Bloomberg, ASPS Research

1. เม็ดเงินบางส่วนจากตลาดหุ้นไต้หวันอาจไหลเข้ามาสนับสนุนตลาดหุ้นไทยบ้าง โดยนับตั้งแต่นางเพโลซีเยือนไต้หวันตอนต้นเดือน ส.ค. จนถึงปัจจุบัน ต่างชาติทยอยขายสุทธิหุ้นไต้หวันเกือบทุกวันทำการ กว่า 626 ล้านเหรียญ (mtd) ด้วยความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนระหว่างจีนกับไต้หวันที่มีต่อเนื่อง ส่งผลให้ Fund Flow บางส่วน น่าจะย้ายจากตลาดหุ้นในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือมายังเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เพิ่มเติมได้



2. **ปิดประตู Downside ประมาณการกำไร** หลังบริษัทจดทะเบียนรายงานงบ 2Q65 กว่า 147 บริษัท ออกมาดีกว่าที่ Bloomberg Consensus คาดถึง 7% หนุนให้อาจเห็นการทบทวนประมาณการกำไรทั้งปี 2565 ขึ้น
3. **รอดูการขึ้นดอกเบี้ยของกนง. ในวันนี้** หนุน Spread ดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐ แคบลงบ้าง หนุนค่าเงินบาทชะลอการอ่อนค่าช่วงสั้น ถือว่าดีกับ Fund Flow เมื่อเทียบกับช่วงเวลาที่ผ่านมา

ทั้ง 3 ปัจจัยถือเป็นสัญญาณที่ดีขึ้น สำหรับการตัดสินใจซื้อหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติเมื่อเทียบกับในช่วงที่ผ่านมา

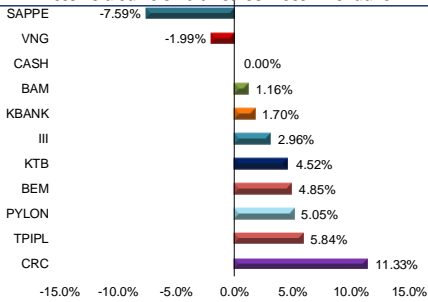
สำหรับกลยุทธ์วันนี้ ประเมิน SET เคลื่อนไหวในกรอบจำกัด 1600 -1615 จุด แนะนำหุ้นใหญ่คาดหวังแรงหนุนจาก Fund Flow อย่าง KBANK (ได้แรงหนุนจากการเข้าสู่ช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น), CENTEL (กำไรอยู่ในช่วง Recovery มีสถานะทางการเงินแข็งแกร่ง หนี้สินต่อทุนอยู่ในระดับต่ำสุดในกลุ่ม), BEM (เห็นแนวโน้มกำไรฟื้นตัวได้ดีตามจำนวนผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้าที่สูงขึ้น)

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

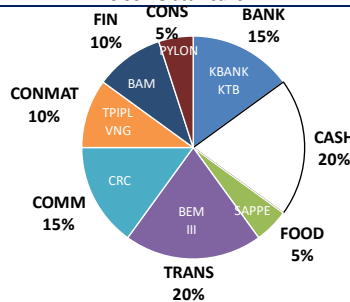
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
KBANK	08 ก.ค.	10%	1.70%	147.00	149.50	174.00	8.47	2.68	137.00	คาดการณ์ 2Q65 เติบโต 3% QoQหนุนด้วย NII ตามการขยายตัวของสินเชื่อและบวก 30% YoY เพราะสำรองลดลง
III	27 ก.ค.	5%	2.96%	13.50	13.90	18.60	17.15	2.16	12.70	สถานการณ์แพร่ระบาดของ covid-19 ที่มีแนวโน้มดีขึ้น ส่งผลให้มีการปิดประเทศ โดยคาดการณ์ว่าจำนวนเที่ยวบินจะเริ่มกลับมาภายในช่วง 3Q65 และจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 4Q65
TPIPL	27 ก.ค.	5%	5.84%	1.54	1.63	2.39	10.05	4.91	1.48	แนวโน้มกำไร 2Q65 ยังโดดเด่น ธุรกิจมีโครงสร้างที่แข็งแกร่งตาม Spread EVA-Ethylene ที่สูงและ ประกอบกับเงินบาทอ่อนค่า
SAPPE	04 ส.ค.	5%	-7.59%	39.50	36.50	47.00	18.25	4.11	35.00	ผลประกอบการงวด 2Q65 จะทำสถิติสูงสุด และยังคงดีต่อเนื่อง ใน 3Q65เพราะไทยไปและอเมริกาเข้าสู่ฤดูร้อน ดีต่อการขายเครื่องบิน
CRC	20 ส.ค.	15%	11.33%	34.58	38.50	44.75	35.16	0.00	33.00	แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และ สามารถเติบโต QoQ ได้ขึ้นต่อเนื่องจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า
BEM	25 ก.ค.	15%	4.85%	8.58	9.00	10.30	50.47	1.11	8.10	คาดการณ์ Traffic 2Q65 เพิ่มขึ้น YoY โดยจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 7%QoQ ขณะที่โดยสายการบินไทยได้ขึ้น 23%QoQ
KTB	25 ก.ค.	5%	4.52%	15.50	16.20	18.00	7.72	4.53	15.00	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2565 ขยายตัว 36% YoY เติบโตในไตรมาส (กลุ่มฯ +9% YoY) หนุนด้วยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิตามการขยายตัวของสินเชื่อในช่วงที่เหลือของปี
PYLON	26 ก.ค.	5%	5.05%	4.36	4.58	6.45	13.74	6.46	4.40	งวด 2Q65 มีอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นเป็น 18-20 จุด/เดือน และคาดการณ์ว่างวด 3Q65 จะมีอัตราการเติบโตที่เพิ่มขึ้นเป็น 22-25 จุด/เดือน
BAM	03 ส.ค.	10%	1.16%	17.30	17.50	24.00	17.91	4.00	16.20	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 จะเพิ่มขึ้น 22% yoy จากการเร่งขาย NPL และ NPA มากขึ้น ส่งผลต่องบการเงินที่ดีของครึ่งธุรกิจ
VNG	08 ส.ค.	5%	-1.99%	7.55	7.40	12.90	8.59	5.41	7.20	ช่วง 3Q65 จะเป็นช่วงที่มีผลประกอบการที่ดีต่อเนื่องจากเป็นจุดส่งออกสินค้าและมีอัตราการเติบโตที่แข็งแกร่ง MDF, PB และ OSB ที่ระดับ 100%
CASH	20 เม.ย.	20%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	เงินสด

วันปิดอันดับ 10% ปล่อยหุ้นใน CENTEL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

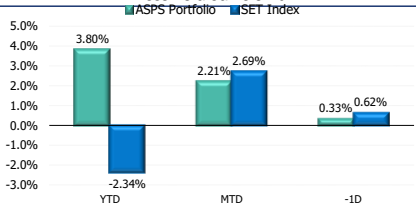
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส