

INVEST+

กลยุทธ์การลงทุนรายเดือน | ISSUE 79

MARCH 2022



ทะเลอันดามัน
คุณสมโภช สิงห์ทอง
เทคนิคสีน้ำ ปี 2536

 **ASIA PLUS**
Securities

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

INVEST+ MAR 2022

กลยุทธ์การลงทุนรายเดือน

BY RESEARCH DIVISION

หุ้นไทย

แม้มีปัจจัยภายนอกคอยกดดัน แต่มองว่าเป็นจังหวะในการสะสม หากตลาดฯปรับฐานมาส์กระยะ เนื่องจากมี Valuation น่าสนใจทั้งในมุม EPS Growth และ Market Earning Yield Gap ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงคงน้ำหนักหุ้นไทยเป็น 35% ของพอร์ตการลงทุน(Overweight) กลยุทธ์เน้นสะสมหุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานดี แนวโน้มการเติบโตชัดเจนในช่วงต่อจากนี้ AOT BJC DTAC GPSC KBANK M SCC

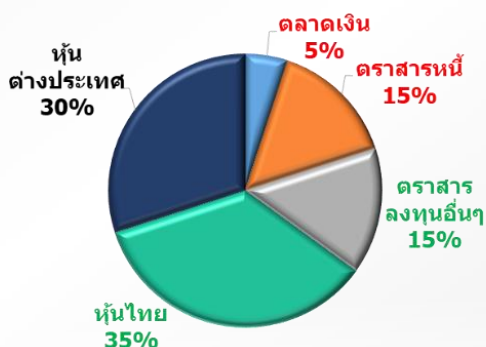
การลงทุนต่างประเทศ

สถานการณ์รัสเซีย-ยูเครนที่ดุเดือดเครียด ทำให้นักลงทุนย้ายเงินออกจากสินทรัพย์เสี่ยงจากตลาดหุ้น ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกโดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Technology ปรับตัวลงแรง(สภาพคล่องส่วนเกินหนูนมากกว่า) โดยฝ่ายวิจัยฯ คงน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 30% ของพอร์ตการลงทุน(Neutral) โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นที่คาดโต ผลกระทบน้อยจากสงครามดังกล่าวอย่าง Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV US) และ VFMVN30 ETF (E1VFN30 VN)

ตราสารหนี้

ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ส่งผลให้ Bond Yield ของโลกแกว่งตัวในเดือน ก.พ. 2565 แต่คาดว่า Bond Yield โลกยังมีแนวโน้มแกว่งตัวในทิศทางขึ้นได้ เนื่องจากตลาดยังคงมุมมองว่า Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2565 ถึง 6 ครั้ง ขณะที่ไทยเชื่อว่ายังเดินหน้าคงอัตราดอกเบี้ยต่ำต่อไป กลยุทธ์การลงทุนยังคงน้ำหนักการลงทุนที่ 15% ของพอร์ตรวม Top picks คือ IVL19PA, TRUE261B, TRUE270A

Asset Allocation



CONTENT

กลยุทธ์ลงทุนเดือน มี.ค.2565	1
แนวโน้มตลาดหุ้นเดือน มี.ค.2565	2
แนวโน้มอุตสาหกรรมรายกลุ่ม	
กลุ่ม ธนาคารพาณิชย์	12
กลุ่ม ค้าปลีก-ค้าส่ง	14
กลุ่ม ยานยนต์ไฟฟ้า	16
STOCK PICKS	
AOT	18
BJC	20
DTAC	22
GPSC	24
KBANK	26
M	28
SCC	30
OVER VALUE	
MTG	32
STGT	34
วิเคราะห์ทางเทคนิค	37
วิเคราะห์ Derivatives	44
Asset Allocation	52
ราคาผลิตภัณฑ์ที่สำคัญ	62
เศรษฐกิจมหภาค	63
สถิติหลักทรัพย์	65
Appendix	81

INVESTMENT STRATEGY

กลยุทธ์การลงทุนเดือน มีนาคม 2565

BY RESEARCH DIVISION



ดัชนีตลาด	1685.18	จุด
ดัชนีเป้าหมาย	1810.00	จุด
Market cap	19.93	ล้านล้านบาท

ฝ่าสมรภูมิ 1,750 จุด...กับหุ้นโตๆ วิ่งแรงๆ

- ความกังวลความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์, โอมิครอน น่าจะผ่านจุด Climax ไปแล้ว
- เฝ้าติดตามนโยบายการเงินของ Fed
- หุ้นย่อจน Valuation น่าสนใจ แนวโน้มกำไรดี หนุน Fund Flow ไหลเข้าต่อ
- แนะนำหุ้นโตๆ วิ่งแรงๆ SCC, AOT, KBANK, DTAC, BJC, GPSC และ M

เดือน มี.ค. 2565 คาดตลาดหุ้นไทยมีความสดใสขึ้น และจะวิ่งฝ่า 1,750 จุดได้ หลังตลาดตอบรับสารพัดความเสี่ยง ทั้งโควิดโอมิครอน ความขัดแย้งยูเครนรัสเซีย รวมถึงความกังวลการใช้

ส่วนประเด็นความเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตามอย่าใกล้ชิด คือ การแพร่ระบาดโอมิครอน และความตึงเครียดรัสเซีย-ยูเครน ว่าจะมีการขยายวงกว้างขึ้นหรือไม่? รวมถึงการประชุม Fed กลางเดือนนี้ เป็นตัวชี้ทิศทางเริ่มต้นของนโยบายการเงินว่าจะขึ้น 0.25% หรือ 0.5% รวมถึงการเปิดเผยทิศทางการลดขนาดงบดุล

กลับมาวิเคราะห์ตลาดหุ้นไทย เดือน มี.ค. ถือว่ามีทั้งเสน่ห์และเกราะป้องกันรอบด้าน ทำให้เป็นที่สนใจของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศได้ เริ่มจาก 1) ทิศทางเศรษฐกิจเข้าสู่โหมดฟื้นตัวเต็มที่ โดยหลายสำนักคาดการณ์ GDP65F เด็บโต 3.2 - 4.2% โคดเด่นกว่าประเทศพัฒนาแล้วหลายแห่ง อีกทั้งยังมีแรงสนับสนุนจากนโยบายการคลังที่เปลี่ยนจากการเยียวยาามาเน้นการลงทุนมากขึ้น 2) กำไรบริษัทเดินหน้าเติบโตเต็มสูบ โดยเบื้องต้นฝ่ายวิจัยคาดว่า EPS65F มีโอกาสขึ้นไปถึง 86.5 บาท/หุ้น และยังมี Upside เพิ่มจากราคาน้ำมันที่สูงผิดปกติในช่วงต้นปี 65 3) คาดกนง. ยังไม่ขึ้นดอกเบี้ยไทยในปี นี้ ต่างกับประเทศพัฒนาแล้วหลายแห่งเริ่มทยอยขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งตามกลไกทำให้ตลาดหุ้นไทยสามารถซื้อขายบน P/E สูงกว่าปกติได้ 4) ประเทศไทยมีสัดส่วนการค้าขายกับรัสเซีย และจำนวนนักท่องเที่ยวชาวรัสเซียในสัดส่วนที่ต่ำเพียง 0.8% และ 3.7% ตามลำดับ จึงเชื่อได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งจำกัด 5)

Valuation ตลาดหุ้นไทยยังมีความโดดเด่น แม้ฝ่ายวิจัยฯประเมินเป้าหมายดัชนีปลายปีแบบ Conservative มากขึ้น โดยอ้างอิง P/E จาก MEYG ที่ 4.1% (สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต) และ Bond Yield 1 ปี ที่ 0.62% (จุดสูงสุดช่วงที่สภาพคล่องส่วนเกินล้นระบบ) กับ EPS65F ล่าสุดที่ 85.5 บาท/หุ้น ได้ดัชนีเป้าหมาย 1,810 จุด

ทั้ง 5 ปัจจัยที่กล่าวมา เป็นตัวหนุนนำให้ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อ หลังจากเดือน ก.พ. 2564 เป็นเดือนที่ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทยสูงสุดเป็นอันดับที่ 2 ตลอดระยะเวลา 30 ปีที่ผ่านมา กว่า 5.4 หมื่นล้านบาท

กลยุทธ์เดือน มี.ค. 2565 ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index 1,655-1,750 จุด แนะนำสะสมหุ้นโตๆ...วิ่งแรงๆ คือ หุ้นขนาดใหญ่ที่มีแนวโน้มกำไรฟื้นตัวเด่นหลังจากนี้ พร้อมกับคาดหวังเงินต่างชาติหนุน อย่าง SCC, AOT, KBANK, DTAC, BJC, GPSC และ M

Valuation หุ้นเด่นเดือน มี.ค. 2565

Company	Mkt.Cap (B.Baht)	Last Price (28/02/2022)	FairValue	Upside	Div Yield 21F (%)	EPS Growth 22F
Recommend "BUY"						
DTAC	111.29	47.00	63.40	34.9%	4.5	9.3%
SCC	470.40	392.00	500.00	27.6%	4.7	-4.2%
M	49.73	54.00	63.00	16.7%	1.5	1231.2%
GPSC	211.48	75.00	86.50	15.3%	2.0	-8.7%
BJC	134.26	33.50	38.50	14.9%	2.0	19.2%
AOT	917.86	64.25	69.60	8.3%	0.0	-63.3%
KBANK	387.39	163.50	174.00	6.4%	2.0	11.8%
Recommend "Switch"						
MTC	109.18	51.50	52.00	1.0%	0.7	4.2%
STGT	73.73	25.75	18.00	-30.1%	18.1	-88.5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTLOOK

แนวโน้มตลาดหุ้นเดือน มีนาคม 2565

BY RESEARCH DIVISION



ฝ่าสมรภูมิ 1,750 จุด...กับหุ้นโตๆ วิ่งแรงๆ

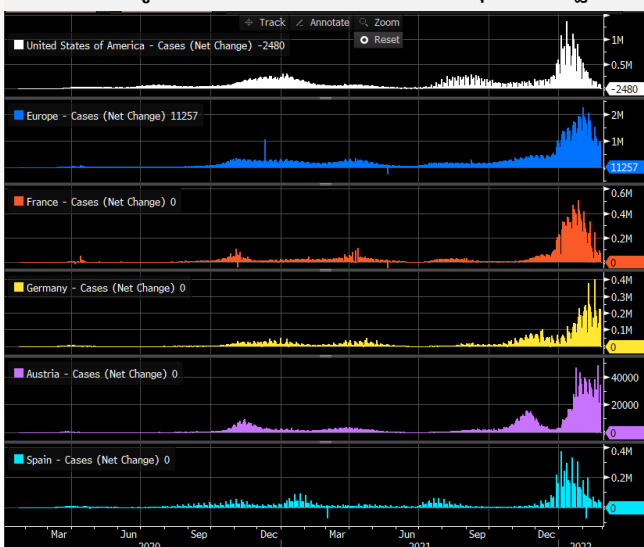
- ความกังวลความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์, โอมิครอน น่าจะผ่านจุด Climax ไปแล้ว
- เฝ้าติดตามนโยบายการเงินของ Fed
- หุ้นย่อจน Valuation น่าสนใจ แนวโน้มกำไรดี หนุน Fund Flow ไหลเข้าต่อ
- แนะนำหุ้นโตๆ วิ่งแรงๆ SCC, AOT, KBANK, DTAC, BJC, GPSC และ M

เดือน มี.ค. 2565 ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินว่าประเด็นที่ยังมีน้ำหนัก มีผลต่อตลาดหุ้นคือ สถานการณ์ COVID-19, ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk) และการเดินหน้านโยบายการเงิน ดึงตัวของ Fed

COVID-19

สถานการณ์ COVID-19 ทั่วโลกตลอดเดือน ก.พ. 2565 สวนทางกัน ระหว่างกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และกำลังพัฒนา คือ กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว อาทิ สหรัฐ, ยุโรป, อังกฤษ ฯลฯ จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 หลายประเทศได้ผ่านจุดสูงสุด (Peak) อีกครั้งไปแล้ว และมีแนวโน้มจะลดลงต่อเนื่องในเดือน มี.ค. 2565 (ดังรูป)

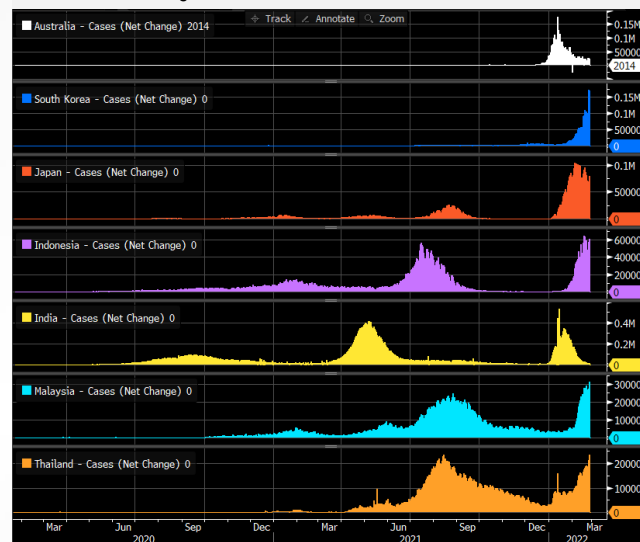
จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ของยุโรป-สหรัฐ



ที่มา: Bloomberg

สอดคล้องกับท่าทีของรัฐบาลเกือบทุกประเทศที่เดินหน้าเปิดประเทศและใช้ชีวิตร่วมกับ COVID-19 แต่ในกลุ่มประเทศกลุ่ม TIPS อาทิ ฟิลิปปินส์, อินโดนีเซีย, มาเลเซีย พบว่าผู้ติดเชื้อยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ของเอเชีย

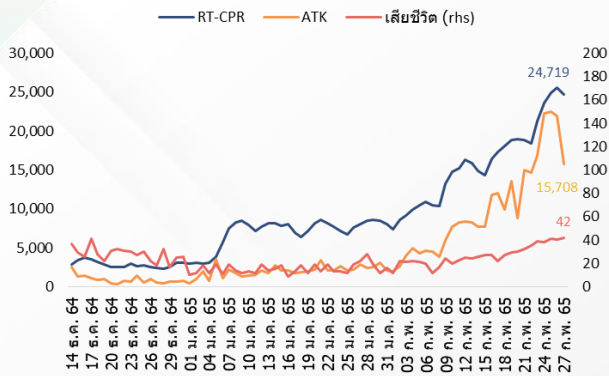


ที่มา: Bloomberg

ส่วนไทย COVID-19 กลับมาเป็นขาขึ้นอีกครั้งหลังจากผ่านเทศกาลตรุษจีน สะท้อนจากยอดผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั้งวิธี RT-PCR และ ATK ช่วงปลายเดือน ก.พ. 2565 กลับมามีแนวโน้ม 2 หมื่นราย/วัน



จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 จากวิธี RT-CPR และ ATK



ที่มา: ศบค.

อย่างไรก็ตาม ASPS มองว่าการระบาดจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทยจำกัดจากสาเหตุสำคัญดังนี้

- 1.) จำนวนผู้เสียชีวิตไม่ได้สูงตามจำนวนผู้ติดเชื้อ โดยหากพิจารณาจำนวนผู้เสียชีวิตจะพบว่าย่ำแย่ค่อยข้างใกล้เคียงกับประมาณการ ศบค. ในกรณีฐาน (Base Case) ที่ราว 40-60 รายต่อวัน

ประมาณการจำนวนผู้ติดเชื้อ และผู้เสียชีวิตของ ศบค.

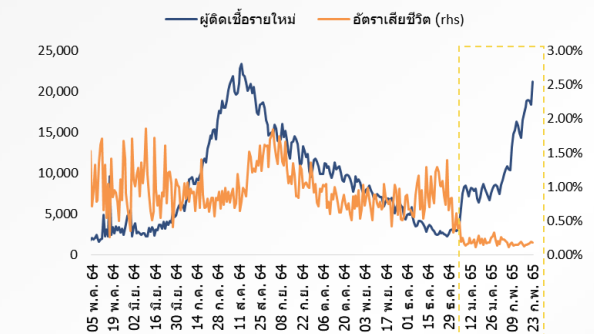
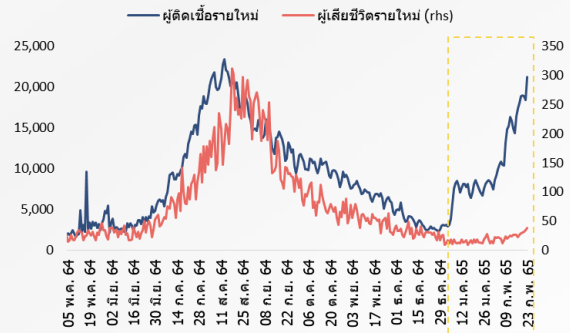


ที่มา: ศบค.

นับเป็นอัตราการเสียชีวิตจาก COVID-19 ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยหากเทียบกับช่วงกลางปี 2564 ซึ่งพบว่าเมื่อจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเกิน 1.5 หมื่นราย/วัน จะมีจำนวนผู้เสียชีวิตมีราว 200-250 ราย/วัน แต่ปัจจุบันจำนวนผู้ติดเชื้อสูงกว่า 2 หมื่นคน/วัน แต่ผู้เสียชีวิตยังต่ำ

กว่า 50 ราย/วัน อัตราเสียชีวิตจึงลดลง โดยปี 2564 อัตราเสียชีวิตจาก COVID-19 มีราว 0.5-1.85% แต่นับตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นมา อัตราเสียชีวิตลดลงเหลือ 0.1-0.6%

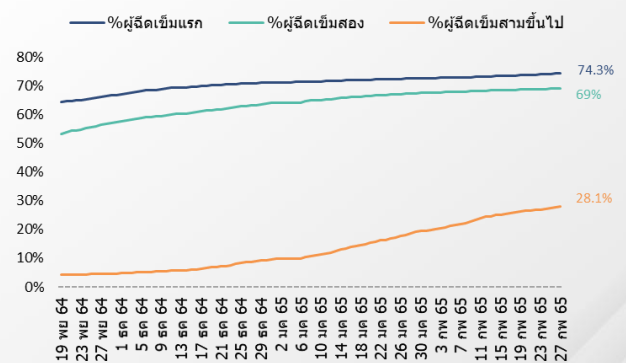
จำนวนผู้เสียชีวิตและอัตราการเสียชีวิต



ที่มา: ศบค.

- 2.) การฉีดวัคซีนของไทยที่ทั่วถึงมากขึ้น ปัจจุบัน ไทยจำนวนผู้ฉีดวัคซีนเข็ม 1 ถึง 74.3% ของประชากร, เข็ม 2 ราว 70% และเข็ม 3 ขึ้นไป 28.1% ซึ่งการฉีดวัคซีนที่ทั่วถึงเมื่อเทียบกับปี 2564 ส่งผลให้การระบาดมีความรุนแรงน้อยกว่า

สัดส่วนผู้ฉีดวัคซีนของไทย



ที่มา: ศบค.

OUTLOOK

BY RESEARCH DIVISION



3.) ภาครัฐปรับมุมมองให้ COVID-19 คล้ายโรคประจำถิ่นมากขึ้น ปิดโอกาส Lockdown เข้มงวด ช่วงปลายเดือน ม.ค. 2565 คณะกรรมการโรคติดต่อประกาศหลักเกณฑ์สำหรับการพิจารณาให้ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น (Endemic) เช่น อัตราเสียชีวิตน้อยกว่า 0.1%, การเข้ารับรักษาในโรงพยาบาลน้อยกว่า 10%, กลุ่มเสี่ยงได้วัคซีนอย่างน้อย 2 โดส มากกว่า 80% เป็นต้น ท่าทีดังกล่าวสะท้อนมุมมองของรัฐที่ว่า ภายหลังจากนี้ภาครัฐจะมีแนวทางบริหารจัดการกับ COVID-19 ต่างออกไปจากเดิม ส่งผลให้โอกาสจะกลับไป Lockdown แบบเข้มงวดเหมือนในอดีตที่ผ่านมามีเหลือน้อยมากๆ ประกอบกับในเดือน มี.ค. 2565 ภาครัฐยังผ่อนคลายการตรวจคัดกรองผู้เดินทางเข้าประเทศแบบ Test and Go เพิ่มเติม จากเดิมที่ให้ตรวจวิธี RT-PCR ในวันที่ 5 นับตั้งแต่วันเดินทางเข้า ก็กลับมาใช้วิธี ATK แทน

ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk)

ASPS เคยนำเสนอผ่านบทวิเคราะห์ Invest+ ฉบับเดือน ก.พ. 2565 ว่า ปัจจัยที่น่าติดตามสำหรับนักลงทุนทั่วโลกในปี 2565 หนึ่งในปัจจัยคือ ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk) เช่น ความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครน, ความขัดแย้งระหว่างจีน-เกาหลีเหนือ และได้หวั่น-ญี่ปุ่น-สหรัฐ โดยในเดือน มี.ค. 2565 เชื่อว่าประเด็นที่น่าติดตามที่สุด คงหนีไม่พ้นความตึงเครียดรัสเซีย-ยูเครน

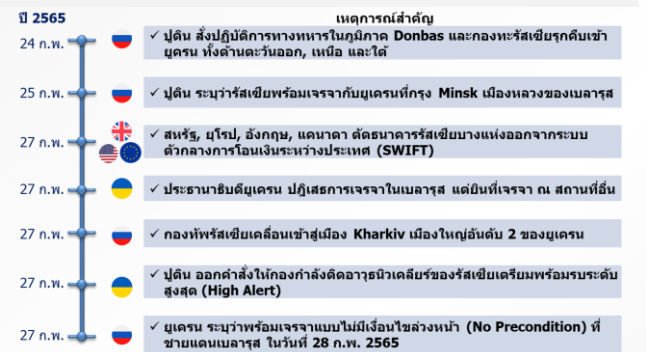
ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน เริ่มต้นตั้งแต่ช่วงเดือน พ.ย. 2564 แต่เริ่มมีความชัดเจนในช่วงต้น ก.พ. 2565 หลังรัสเซียซ้อมรบใหญ่ใกล้ชายแดนยูเครน, ต่อด้วยการประกาศรับรองเอกราช แคว้นลูฮันส์ (Luhansk) และโดเนตส์ก (Donetsk) ใน Donbas ทางตะวันออกของยูเครน ซึ่งเป็นแดนแดนที่พยายามแยกตัวจากยูเครน และมีประชากรที่ฝักใฝ่รัสเซียอยู่มาก และในวันที่ 24 ก.พ. 2565 ประธานาธิบดี วลาดิมีร์ ปูติน ของรัสเซีย ออกคำสั่งปฏิบัติการ "ทางทหาร" ในยูเครน ส่งผลให้กองทัพรัสเซียเริ่มเคลื่อนพลเข้าไปในยูเครน ทั้งด้านตะวันออก, เหนือ และใต้ และปะทะกับกองทัพยูเครนหลายจุด

Timeline ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน



ที่มา: ASPS รวบรวม

Timeline ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน



ที่มา: ASPS รวบรวม

การควบคุมพื้นที่ของรัสเซียในยูเครน

How much of Ukraine does Russia control?



ที่มา: BBC

OUTLOOK

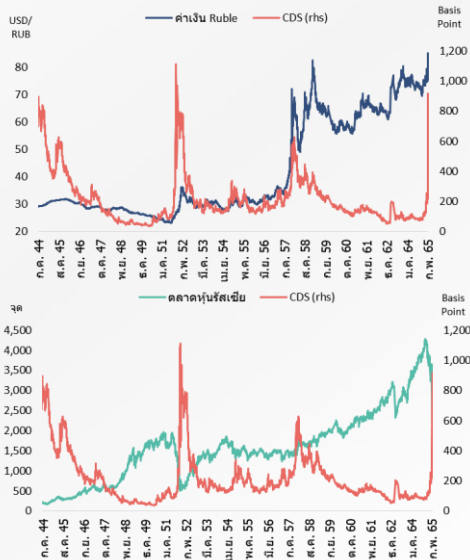
BY RESEARCH DIVISION



ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่รุนแรงขึ้น ส่งผลให้ตลาดการเงินผันผวนอย่างมากในวันที่ 24 ก.พ. 2565 โดยเฉพาะในส่วนของรัสเซียเอง เช่น

- Credit Default Swap (CDS) หรือค่าประกันความเสี่ยง 5 ปีของรัสเซีย ปรับเพิ่มขึ้น 456.6 bps. ขึ้นมาแตะระดับสูงสุดตั้งแต่ช่วง Subprime ที่ 917 bps. โดยสูงกว่าช่วงวิกฤตไครเมีย เมื่อปี 2557-2558 ไปแล้ว
- ค่าเงินรูเบิลอ่อนค่า 5.15% แตะระดับสูงสุดในประวัติศาสตร์ที่ระดับ 85.32 รูเบิล/ดอลลาร์
- ตลาดหุ้นรัสเซียลดลง 33.3%

CDS, ค่าเงินรูเบิล และตลาดหุ้นรัสเซีย

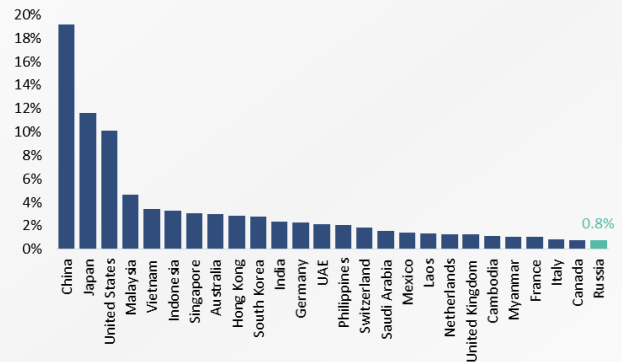


ที่มา: ASPS รวบรวม

ทั้งนี้ จากการที่รัสเซียส่งกำลังทหารเข้าไปในยูเครน เป็นเหตุให้รัสเซียถูกคว่ำบาตรจากนานาประเทศ อย่างไรก็ตาม ASPS เชื่อว่าการที่รัสเซียถูกคว่ำบาตรจะกระทบต่อไทยจำกัด เพราะ

1. ไทยมีการค้ากับรัสเซียในสัดส่วนน้อย: อิงข้อมูลปี 2562 รัสเซียเป็นประเทศคู่ค้าอันดับที่ 26 ของไทย มีสัดส่วนการค้ารวม 0.8% ของการค้ารวมของไทย ส่วนในมุมรัสเซีย ก็พบว่าไทยเป็นประเทศคู่ค้าอันดับที่ 33 ของรัสเซีย โดยมีสัดส่วนการค้ารวม 0.6% และสินค้าสำคัญที่ไทยส่งออกไปรัสเซียคือ ยานยนต์ (33% ของสินค้าทั้งหมด)

ประเทศคู่ค้าของไทย ปี 2562



ที่มา: Bloomberg

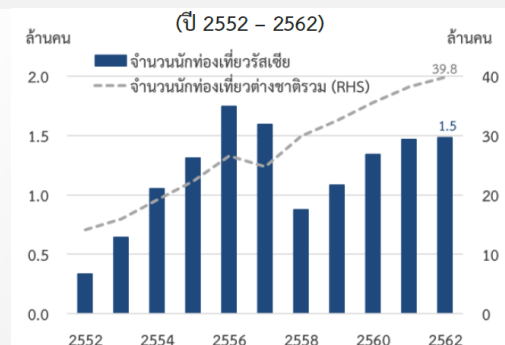
สินค้าส่งออกจากไทยไปรัสเซีย

หมวดสินค้าส่งออกจากไทยไปรัสเซีย ห้าอันดับแรก	มูลค่าการส่งออก (ล้านดอลลาร์ สหรัฐ)
1. ยานยนต์และชิ้นส่วน	319.2
2. เครื่องจักร	122.1
3. ยางและผลิตภัณฑ์ยาง	105.9
4. เครื่องจักรไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้า	52.3
5. ผัก/ผลไม้กระป๋องและแปรรูป	47.2
รวมมูลค่าส่งออกไปรัสเซีย	958.1

ที่มา: ธพท.

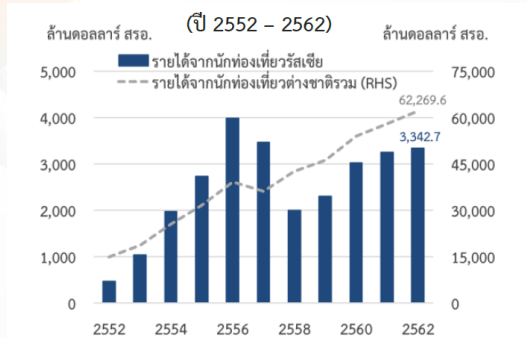
2. นักท่องเที่ยวจากรัสเซียที่เดินทางมาไทยมีสัดส่วนไม่มาก: ปี 2562 ไทยมีนักท่องเที่ยวจากรัสเซียคิดเป็นราว 3.77% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมด และมีรายได้จากนักท่องเที่ยวรัสเซียคิดเป็นประมาณ 5.37% ของรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติรวม

จำนวนและรายได้จากนักท่องเที่ยวรัสเซีย



OUTLOOK

BY RESEARCH DIVISION



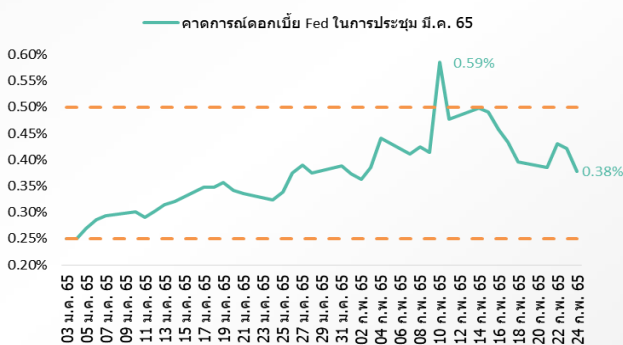
ที่มา: ธปท.

การเดินหน้าใช้นโยบายการเงินดั้งตัวของ Fed

ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะประชุมอีกครั้งในวันที่ 15-16 มี.ค. 2565 ซึ่งตลาดการเงินทั่วโลกล้วนให้น้ำหนักอย่างใกล้ชิดว่า Fed จะมีผลสรุปการประชุมเป็นอย่างไร และจะมีการส่งสัญญาณทิศทางนโยบายการเงินในอนาคตเป็นเช่นใด โดย ASPS ประเมินว่าประเด็นที่ตลาดติดตามในการประชุมเดือน มี.ค. 2565 ได้แก่

- การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย: Fed ส่งสัญญาณจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเร็วนี้ สอดคล้องกับตลาดที่ว่า Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกในเดือน มี.ค. 2565 แต่สิ่งที่ต้องติดตามใกล้ชิดคือ Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% (0-0.25% เป็น 0.25-0.5%) หรือ 0.5% (0-0.25% เป็น 0.5-0.75%) กันแน่ เพราะในช่วงก่อนหน้า ตลาดเคยคาดว่า Fed อาจขึ้นอัตราดอกเบี้ยถึง 0.5% ในเดือน มี.ค. 2565 ได้ สะท้อนจากผลสำรวจของ Bloomberg พบว่าตลาดการเงินเคยคาดว่าอัตราดอกเบี้ย Fed ในเดือน มี.ค. 2565 ขึ้นไปสูงถึง 0.6% (อยู่ในช่วง 0.5-0.75%) เมื่อกลางเดือน ก.พ. 2565 ก่อนที่จะค่อยๆ ปรับลดกลับมาในช่วง 0.25-0.5% ในช่วงกลางเดือน ก.พ. 2565

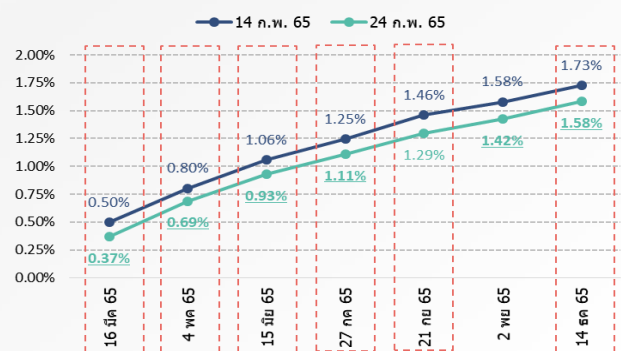
มุมมองอัตราดอกเบี้ย Fed ในการประชุม มี.ค. 2565



ที่มา: Bloomberg, 24 ก.พ. 2565

ส่วนหนึ่งแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยหลังจากปรับขึ้นเดือน มี.ค.65 ก็น่าติดตามไม่แพ้กัน เพราะในเดือน มี.ค. 2565 Fed จะเผยแพร่แนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (Dot plot) จึงต้องให้น้ำหนักว่า Fed จะส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยกี่ครั้ง โดยปัจจุบัน ตลาดคาดการณ์ (Priced In) ว่า Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ย 6 ครั้งในปี 2565 โดยเกิดขึ้นในเดือน มี.ค., พ.ค., มิ.ย., ก.ค., ก.ย. และ ธ.ค. 2565

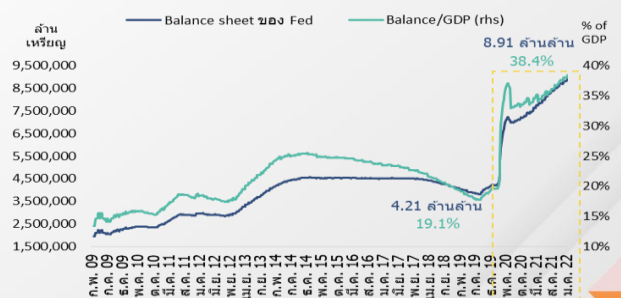
มุมมองอัตราดอกเบี้ย Fed ในการประชุมแต่ละรอบ



ที่มา: Bloomberg, 24 ก.พ. 2565

- การปรับลดขนาดงบดุล (Balance Sheet Reduction หรือ Quantitative Tightening: QT): Fed ส่งสัญญาณในการประชุมเดือน มี.ค. 2565 ว่าการปรับลดขนาดงบดุล (Balance Sheet) จะเกิดขึ้นภายหลังจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรกของปี 2565 แต่ในรายงานการประชุม (Fed Minute) เดือนเดียวกันกลับระบุว่า การปรับลดงบดุลอย่างมีนัยจะเกิดขึ้นในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้ (sometime later this year) สัญญาณการลดขนาดงบดุลของ Fed ที่ดูอ่อนลง ส่งผลให้ตลาดการเงินเริ่มผ่อนคลายความกังวลการลดงบดุลลงไปได้บ้าง แต่ ASPS เชื่อว่า Fed ต้องส่งสัญญาณเรื่องงบดุลในเดือน มี.ค. 2565 แน่แน่นอน เพราะมาตรการ QE จะสิ้นสุดในเดือน มี.ค. 2565

งบดุลของ Fed



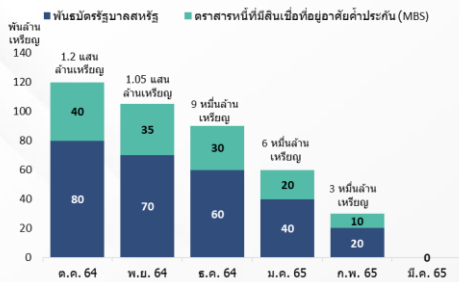
ที่มา: Bloomberg

OUTLOOK

BY RESEARCH DIVISION



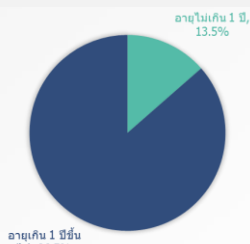
แผน QE Tapering ของ Fed



ที่มา: Fed, 15 ธ.ค. 2564

ทั้งนี้ ในปี 2561-2562 ที่ผ่านมา ตอนที่ Fed ลดขนาดงบดุลครั้งก่อน Fed ลดงบดุลโดยปล่อยให้ตราสารหนี้ที่ถืออยู่หมดอายุไป โดยไม่ได้ลงทุนต่อ (Reinvest) ใดๆก็ตาม ปัจจุบันงบดุลของ Fed มีมูลค่าถึง 8.91 ล้านล้านเหรียญ (38.4% ของ GDP สหรัฐ) จึงเกิดความกังวลว่า Fed อาจใช้วิธีขายตราสารหนี้ที่ถืออยู่ออกมาได้ในครั้งนี้ แต่จากที่ ASPS จึงศึกษาโครงสร้างงบดุลของ Fed พบว่า Fed ถือตราสารหนี้ที่มีอายุไม่เกิน 1 ปีอยู่เพียง 13.5% และอีก 86.5% มีอายุเกิน 1 ปี จึงพอประเมินได้ว่า หาก Fed ขายตราสารจริง เชื่อว่าผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยระยะสั้นจะจำกัด

โครงสร้างงบดุลของ Fed แยกตามช่วงอายุ



ที่มา: Fed, 16 ก.พ. 2565

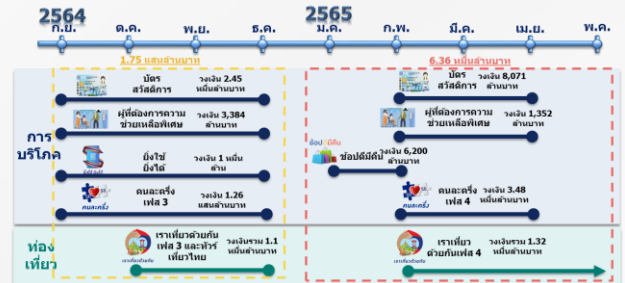
เศรษฐกิจเข้าสู่โหมดการฟื้นตัว

GDP ไทย 4Q64 ขยายตัว 1.9%yoy ส่งผลให้ตลอดทั้งปี 2564 เศรษฐกิจไทยขยายตัวเฉลี่ย 1.6%yoy ส่วนสำหรับปี ASPS เชื่อว่าเศรษฐกิจไทยจะมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง จากสาเหตุสำคัญดังนี้

- 1.) การระบาดของ COVID-19 ในประเทศไม่ได้ทำให้รัฐกลับไป Lockdown ดังที่กล่าวไปข้างต้น
- 2.) การสนับสนุนจากภาครัฐผ่านนโยบายการคลัง ในช่วงต้นปี 2565 ภาครัฐออกมาตราการกระตุ้นการบริโภคอย่างต่อเนื่อง เช่น

คนละครึ่งเฟส 4, เราเที่ยวด้วยกันเฟส 4, การเพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการ และการกลับมาเปิดระบบ Test and Go

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ



ที่มา: ASPS รวบรวม

ไม่เพียงเท่านั้น ในปี 2565 ภาครัฐยังมีแผนผลักดันโครงการลงทุนต่างๆเพิ่มเติม โดยในช่วงที่เหลือของปี 2565 โครงการที่คาดว่าจะได้รับการผลักดัน เช่น โครงการรถไฟฟาสายสีส้ม, สีเหลือง, สีชมพู รวมไปถึงโครงการรถไฟฟ้าทางคูฟสแรก และอื่นๆอีก 25 โครงการ มูลค่ารวม 9.74 แสนล้านบาท

แผนการดำเนินโครงการลงทุนใหม่ภาครัฐในปี 2565

โครงการ	ล้านบาท	แผนก่อสร้าง
กรมทางหลวง		
1. มอเตอร์เวย์ บางเขน-บางบัวทอง (M9)	56,035	2565-2568
2. ขยายถนนเมืองโกลด์วูด ริงไซด์-บางปะอิน 22 กม.	27,800	2566-2569
3. เชื่อมต่อสายวิภาวดีรังสิต-นครราชสีมา (M6) กิโลเมตรสุดท้ายบางเขน-บ้านแพน	4,700	2567-2570
4. มอเตอร์เวย์พิเศษพิเศษ-สุวรรณภูมิ 18 กม.	29,550	2567-2570
5. มอเตอร์เวย์พิเศษพิเศษ-ปากช่อง (M9) 63 กม.	51,760	2567-2570
กรมทางหลวงชนบท		
6. ทางด่วน 3 เชื่อมเกษตราธิบดี-วังน้ำเย็น 18.4 กม.	37,870	2567-2570
7. ทางด่วนฉลองชัย-จตุรพักตรพิมาน 17 กม.	21,919	2567-2570
8. ทางด่วนศรีสะเกษ-อุบลราชธานี 3.98 กม.	14,470	2567-2570
9. ทางด่วนเมืองใหม่-เกาะแก้ว	30,456	2568-2571
กรมทางหลวงชนบท		
10. ถนนเชื่อมศูนย์พัฒนาอาชีพ-สะพานมิตรภาพแห่งที่ 3 จ.นครพนม 23.102 กม.	1,600	2565-2567
11. สะพานมิตรภาพไทย-ลาว แห่งที่ 6 (อุบลราชธานี-สาละวัน) จ.อุบลราชธานี 26 กม.	4,765	2566-2568
12. โครงการเชื่อมถนนสี่ทางหลวง เพื่อส่งเสริมการท่องเที่ยว	280	2565-2566
งานการขนส่งสาธารณะ		
13. ศูนย์ขนส่งสินค้าชายแดน จ.นครพนม 121 ไร่	1,361	2565-2567
การรถไฟแห่งประเทศไทย		
14. รถไฟฟ้าสายใหม่ เติบโต-เชียงใหม่-เชียงใหม่ 323.10 กม.	85,345	2565-2569
15. รถไฟฟ้าสายใหม่ บ้านโคกหนองมะโมง 355 กม.	67,865	2565-2569
16. รถไฟฟ้าสายใหม่ 3 สายใหม่ (ดอนเมือง-สุวรรณภูมิ-อุตรดิตถ์) 220 กม.	224,544	2565-2571
การรถไฟแห่งประเทศไทย		
17. สายสีม่วง ศูนย์บริหาร-บางนวมินทร์	122,067	2565-2570
18. สายสีม่วง เติบโต-ราชบุรี-สุพรรณบุรี 23.6 กม.	124,958	2565-2570
ทางม้า		
19. สร้างเขื่อนป้องกันตลิ่ง อ.พระนครศรีอยุธยา 4 กม.	1,010	2565
20. เขื่อนป้องกันตลิ่ง อ.พระนครศรีอยุธยา-อ.นครหลวง 13 กม.	5,105	2566
21. ที่เขื่อนทางหลวงชนบท ชายหาดบางแสน	1,446	2565-2566
กรมโยธาธิการและผังเมือง		
22. ท่าอากาศยานเชียงใหม่ เฟส 2	15,819	2565-2569
23. ท่าอากาศยานดอนเมือง เฟส 3	36,830	2565-2572
24. ท่าอากาศยานขอนแก่น	3,250	2565-2570
25. ท่าอากาศยานระยอง	3,550	2565-2571
รวม	974,454	

ที่มา: ASPS รวบรวม

3.) กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อ ASPS เชื่อว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยต่ำที่ 0.5% ต่อไปตลอดทั้งปี 2565 โดยมีปัจจัยสนับสนุนคือ

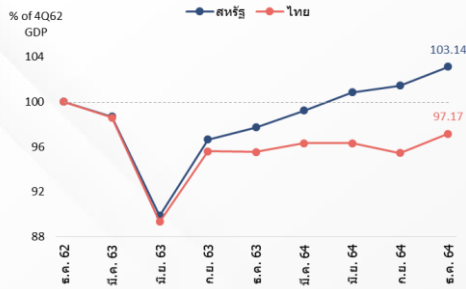
- เศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวไม่เต็มที่: มูลค่า GDP ของไทยยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับงวด 4Q62 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิด COVID-19 ถึง 2.8% แตกต่างกับประเทศอื่นๆ เช่น สหรัฐ ที่พบว่ามูลค่า GDP 4Q64 มีมูลค่ามากกว่า GDP เมื่องวด 4Q62 ถึง 3.1% ดังนั้น กนง. น่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยเพื่อเสริมให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้ดี

OUTLOOK

BY RESEARCH DIVISION



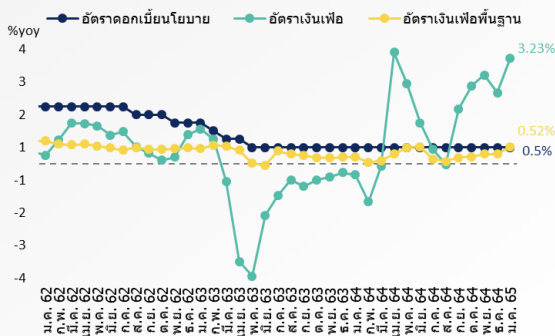
การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยและสหรัฐจาก COVID-19



ที่มา: Bloomberg

- อัตราเงินเฟ้อไทยขยายตัวไม่ทั่วถึงและสูงเพียงชั่วคราว: อัตราเงินเฟ้อไทยเดือน ม.ค. 2565 ขยายตัว 3.23%yoy จากฐานในงวด ม.ค. 2564 ที่ค่อนข้างต่ำ ประกอบด้วยราคาสินค้ากลุ่มพลังงานปรับขึ้น 19.2%yoy ตามราคาน้ำมันดิบโลก และราคาอาหารสดเพิ่มขึ้น 3.05%yoy แต่อัตราเงินเฟ้อที่ไม่รวมพลังงานและอาหารสด (อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน) เดือนเดียวกันเพิ่มขึ้น 0.52%yoy บ่งบอกว่าระดับราคาสินค้าของไทยยังฟื้นแบบกระจุกตัว ประกอบกับการปรับราคาน้ำมันดีเซลลง เชื่อว่าจะช่วยให้อัตราเงินเฟ้อของไทยในช่วงที่เหลือของปีชะลอตัวลง

อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย



ที่มา: Bloomberg

สำหรับแนวโน้ม GDP ไทยปี 2565 ASPS ยังคงคาดการณ์ขยายตัว 3.5%yoy แต่ในรายละเอียดมีการปรับสมมติฐาน เช่น ปรับเพิ่มการบริโภคเอกชนจากการผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจและโอกาสกลับไป Lock Lockdown ที่ต่ำมาก, ปรับลดการใช้จ่ายและการลงทุนของรัฐลง จากงบประมาณประจำปี 2565 ที่ลดลง และไม่มี การออก พ.ร.บ. กู้เงินเพิ่มเติม, ปรับการลงทุนเอกชนอ่อนตัวลง สอดคล้องกับการลงทุนรัฐ

สมมติฐานคาดการณ์ GDP ไทย

สัดส่วน GDP	2562	2563	2564	2565F (เดิม)	2565F (ใหม่)	
GDP (CVM)	100%	2.2%	-6.2%	1.6%	3.5%	3.5%
การบริโภคเอกชน (C)	54%	4.5%	0.3%	0.3%	3.6%	3.9%
การลงทุนภาคเอกชน (Ip)	18%	2.8%	-10.9%	3.5%	5.0%	4.5%
การลงทุนภาครัฐ (Ig)	7%	0.2%	9.8%	4.7%	6.5%	6.3%
การบริโภคภาครัฐ (G)	16%	1.4%	2.2%	3.2%	2.0%	0.5%
การส่งออก (X)	62%	-3.6%	-7.1%	14.9%	4.0%	4.0%
การนำเข้า (M)	56%	-5.5%	-16.3%	18.3%	7.0%	7.0%
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์)	31.1	30.0	32.0	32.0	32.0	
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (เหรียญบาท/บาร์เรล)	61.7	43.1	60.0	65.0	65.0	
Real GDP (ล้านบาท)	10,923,286	10,265,322	10,407,026	10,794,602	10,776,046	

ที่มา: Bloomberg

ประมาณการ GDP ของสำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ	GDP 2565F ใหม่	GDP 2565F เดิม	วันที่
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	4.2%	4.2%	18/11/21
IMF	4.1%	4.7%	25/01/22
สศช. (สภาพัฒน์)	4.0%	4.0%	21/02/22
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	4.0%	4.0%	29/10/21
ADB	4.0%	3.9%	14/12/21
World Bank	3.9%	3.6%	14/12/21
สภาอุตสาหกรรม (กกร.)	3.8%	3.8%	08/12/21
ASPS	3.5%	3.2%	16/11/21
ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.4%	3.9%	22/12/21
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย	3.3%	3.3%	27/10/21
ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ (EIC)	3.2%	3.4%	09/12/21

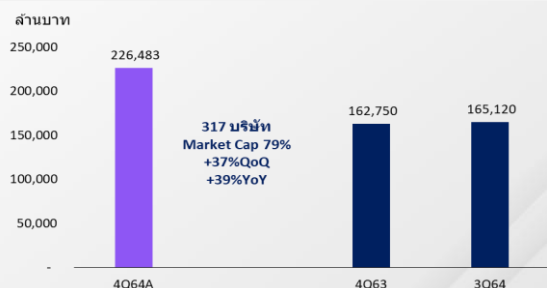
ที่มา: ASPS รวบรวม

ส่วนความเสี่ยงในปี 2565 คาดความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกคือ ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะรัสเซีย-ยูเครน และความเสี่ยงในประเทศมาจากการระบาดของ COVID-19 แต่ทั้ง 2 ปัจจัยคาดว่าส่งผลให้ Downside ของไทยมีจำกัด จากการที่ไทยค้ำกับรัสเซียไม่มาก และโอกาสการกลับไป Lockdown ที่ต่ำ ดังที่กล่าวไปข้างต้น

กำไร 4Q64 ยังดี แม้เจอ โอมิครอนครั้งแรก

ช่วง 4Q64 ที่บริษัทจดทะเบียนจะต้องรับมือวิกฤตโควิดโอมิครอนเป็นครั้งแรก และสามารถและฟื้นฟ้ไปได้ด้วยดี สะท้อนจากข้อมูลกำไรบริษัทจดทะเบียนในงวด 4Q64 ซึ่งฝ่าวิกฤติฯ รวมรวมถึงวันที่ 24 ก.พ. 2565 มีการรายงานออกมาแล้ว 317 บริษัท หรือคิดเป็นสัดส่วน 79% ของ Market Cap. รวม พบว่า มีกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 2.26 แสนล้านบาท และเติบโต 37% QoQ และ 39% YoY

Update กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q64



ที่มา: SET ข้อมูลสิ้นสุด 24 ก.พ. 65

OUTLOOK

BY RESEARCH DIVISION



โดยมีหุ้นที่กำไรงวด 4Q64 เติบโตเด่นทั้ง QoQ และ YoY ดังนี้

หุ้นที่กำไรงวด 4Q64 เติบโตเด่นทั้ง QoQ และ YoY

Stock	Sector	4Q64A	%qoq	%yoy
PTT	ENERG	27,544	16.45%	109.52%
PTTEP	ENERG	10,645	11.53%	321.29%
MAKRO	COMM	9,094	478.55%	326.97%
SCC	COMMAT	8,307	21.85%	3.22%
CPALL	COMM	6,704	349.01%	87.64%
BAY	BANK	6,385	0.37%	88.64%
BCT	PETRO	3,102	106.94%	turnaround
GULF	ENERG	3,043	91.63%	65.03%
BTS	TRANS	3,013	423.11%	4.11%
SPALI	PROP	2,879	67.43%	54.41%
TR	FASHION	2,812	127.50%	turnaround
TTB	BANK	2,799	18.68%	126.69%
AEONTS	FIN	2,643	289.69%	5.45%
BDMS	HEALTH	2,636	5.04%	10.39%
PTL	PKG	2,574	223.65%	15.15%
TSTH	STEEL	2,355	155.46%	948.27%
IRPC	ENERG	2,194	1.82%	36.44%
SCGP	PKG	2,116	18.79%	42.36%
DELTA	ETRON	2,096	75.91%	32.50%
WHA	PROP	2,035	1169.29%	39.96%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ทิศทางกำไรปี 64 ต่อปี 65 ยังสดใส

เข้าสู่ช่วงสุดท้ายของการประกาศงบปี 2564 เบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน EPS Growth 64F ไว้ที่ 73.6 บาท/หุ้น แต่ทิศทางกำไรปี 2564 ทั้งหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ ศึกษา และไม่ได้ศึกษาออกมามากกว่าคาด มีรายละเอียดดังนี้

1. **หุ้นที่ฝ่ายวิจัยไม่ได้ศึกษา มี Upside ต่อ EPS 64F ไม่ต่ำกว่า 4 บาทต่อหุ้น** หลักๆ มาจากหุ้นที่มีความเกี่ยวข้องกับราคา Commodity ต่างๆ ทั่วโลกที่เร่งตัวขึ้นแรง เช่นหุ้นกลุ่มเดินเรือ และกลุ่มเหล็ก ที่กำไรต่อปีเคยอยู่หลักร้อยถึงพันล้านบาท พุ่งขึ้นมาเป็นหลักหลายพันถึงหมื่นล้านบาท อาทิ RCL TTA PSL GJS TSTH เป็นต้น

2. **หุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ ศึกษา มีการปรับ EPS64F ขึ้นไม่ต่ำกว่า 4 บาทต่อหุ้น** ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันเฉลี่ยปี 64 อยู่ที่ 69 เหรียญต่อบาร์เรล สูงกว่าสมมุติฐานที่ 65 เหรียญต่อบาร์เรล หนุนให้เกิด Stock Gain ในหุ้นน้ำมัน รวมถึงยังมีการปรับประมาณขึ้นอีกหลายบริษัท อาทิ BCP MAKRO CPALL BH SVI GFPT RATCH เป็นต้น

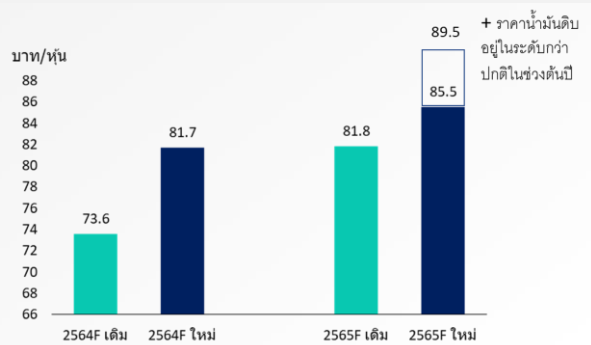
หุ้นที่ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการกำไรขึ้นในช่วงเดือน ก.พ. 65

Stock	EPS64F NEW	EPS64F OLD
BCP	5.54	1.41
MAKRO	1.31	0.62
CPALL	1.45	0.90
BH	1.60	1.14
SVI	0.65	0.49
GFPT	0.17	0.13
RATCH	5.36	4.60
BJC	0.89	0.80
NER	1.05	0.95
SCCC	14.25	13.06
SPALI	3.30	3.03
PTT	3.79	3.51

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

สำหรับในปี 2565 นักวิเคราะห์มีมุมมองบวกต่อกำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2565 ดีขึ้น จากทิศทางที่ฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชัดเจนมากขึ้น โดยล่าสุดฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน EPS65F อยู่ที่ 86 บาท/หุ้น และยังมีแรงหนุนจากราคาน้ำมันช่วงต้นปีเฉลี่ยอยู่ในระดับสูงมาก 87 เหรียญต่อบาร์เรล สูงกว่าสมมุติฐานฝ่ายวิจัยฯ 65 เหรียญต่อบาร์เรล ซึ่งปกติราคาที่เกิดขึ้นสมมุติฐานทุกๆ 5 เหรียญ ช่วยหนุนกำไรบริษัทจดทะเบียนราว 1 บาทต่อหุ้น ดังนั้น EPS65F ณ ตอนนี้มี Upside ส่วนเพิ่มจากราคาน้ำมันราว 4 บาทต่อหุ้น

ยกระดับคาดการณ์ EPS64F และ EPS65F ขึ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS ข้อมูลสิ้นสุด 24 ก.พ. 65

สรุปคือแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียนในงวด 4Q64 ที่โดดเด่น และยังมีโอกาสเติบโตต่อเนื่องได้ดีในปี 2565 เป็นเชิงบวกสำคัญที่จะช่วยขับเคลื่อนดัชนีให้เดินหน้าต่อไป และน่าจะเป็นเป้าหมายที่ดีต่อ Fund Flow ต่างชาติเหมือนกัน

Fund Flow จากต่างชาติ ยังน่าจะเป็นแรงหนุน

ในเดือน ก.พ. /65 ที่ผ่านมา ต่างชาติเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทย สูงมากทั้งในแนวขวางและแนวลึก ดังนี้

ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทยสูงสุดในภูมิภาค (ตารางแนวนอน) ด้วยปริมาณ 1722 ล้านเหรียญ รองลงมา คืออินโดนีเซียซื้อสุทธิ 1144 ล้านเหรียญ ตามมาด้วยเกาหลีใต้ 140 ล้านเหรียญฟิลิปปินส์ 137 ล้านเหรียญ ส่วนได้หวั่นถูกขายสุทธิกว่า 4793 ล้านเหรียญ

มูลค่าซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคจากต่างชาติ

	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ม.ค.65	425	-56	-3,275	-1,950	432	-4,424
ก.พ.65(mtd)	1,144	137	140	-4,793	1,722	-1,649
2565ytd	1,570	81	-3,134	-6,743	2,154	-6,073

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS ข้อมูลสิ้นสุด 24 ก.พ. 65

OUTLOOK

BY RESEARCH DIVISION



เป็นเดือนที่ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทยสูงสุดเป็นอันดับ 2 ตลอด 30 ปี (ตารางแนวดิ่ง) แม้จะมีความไม่แน่นอน การระบาดโควิด และความขัดแย้งยูเครน-รัสเซีย แต่ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทยในเดือน ก.พ. 65 มูลค่า 5.6 หมื่นล้านบาท สูงสุดเป็นอันดับ 2 ตลอด 30 ปี รองจากเดือน ม.ค. 49 เป็นเดือนที่ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทยสูงสุด 7.4 หมื่นล้านบาท เพียงเดือนเดียวเท่านั้น

เรียงลำดับเดือนที่ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทยมากที่สุดตลอด 30 ปี

อันดับ	Month	Flow ต่างชาติ(ล้านบาท)	%Chg SET
1	Jan-06	74,816	6.9%
2	Feb-22	56,153	0.8%
3	Jan-05	47,921	5.1%
4	Jun-19	46,686	6.8%
5	Feb-12	46,434	7.1%
6	Mar-10	44,600	9.2%
7	Jul-16	44,369	5.5%
8	Jul-11	37,871	8.8%
9	Sep-10	36,008	6.8%
10	Aug-16	34,373	1.6%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS ข้อมูลสิ้นสุด 24 ก.พ. 65

สรุป Momentum ของ Fund Flow ขนาดใหญ่ที่ไหลเข้ามาในตลาดหุ้นไทยในเดือน ก.พ. 2565 น่าจะมีความต่อเนื่องในเดือน มี.ค. 2565 ด้วยความได้เปรียบในหลายๆ ด้าน ได้รับผลกระทบจากประเด็นต่างๆ รัสเซีย-ยูเครน การขึ้นดอกเบี้ยของเฟด และช่วงฟื้นจากโควิดไม่ครอน รวมถึงทิศทางกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ดีต่อเนื่อง

ยอดซื้อสุทธิสะสมของต่างชาติ (คิดเป็นมูลค่าตลาด)



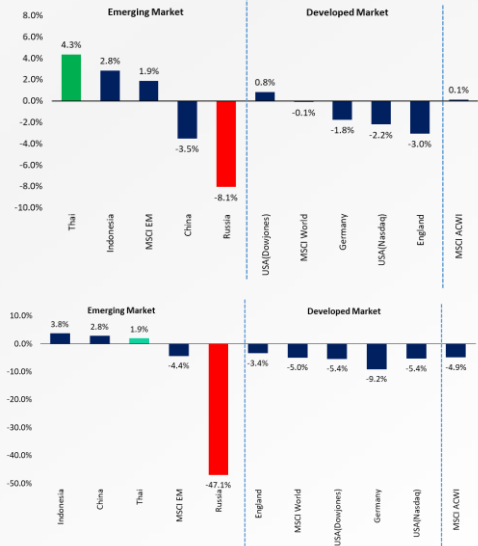
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS ข้อมูลสิ้นสุด 22 ก.พ. 65

ความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน ช่วยทำให้ Market Earning Yield Gap ของไทยเปิดกว้าง

ประเด็นความขัดแย้งยูเครน-รัสเซียถูกสะท้อนลงไปในตลาดหุ้นโลก รวมถึงตลาดหุ้นไทยในระดับหนึ่งแล้ว สะท้อนได้จากผลตอบแทนตลาดหุ้นในแต่ละประเทศในเดือน ก.พ. 2565 มีความคล้ายคลึงกับเหตุการณ์ตอนรัสเซียยึดไครเมียในปี 2559 อย่างน่าประหลาดใจ

กล่าวคือ ตลาดหุ้นรัสเซียจะปรับฐานลงแรงสุด รองลงมาคือ ตลาดหุ้นในแถบยุโรป และตลาดหุ้นในภูมิภาครวมถึงตลาดหุ้นไทยนั้น ได้รับผลกระทบจำกัด

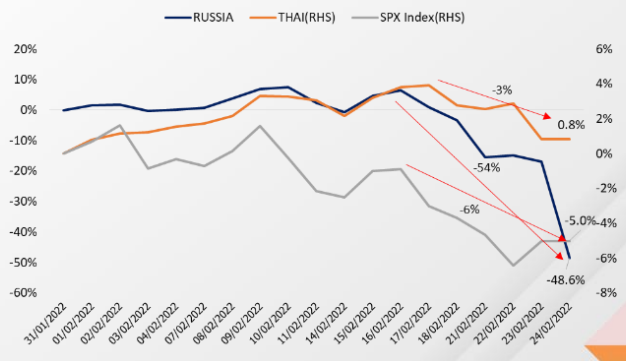
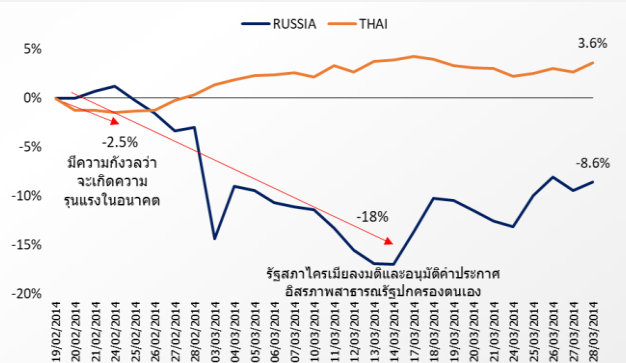
เปรียบเทียบดัชนีตลาดหุ้นไทยและรัสเซียตอนเหตุการณ์วิกฤตการณ์ไครเมีย (รูปบน) และเหตุการณ์ปัจจุบัน (รูปล่าง)



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS ข้อมูลสิ้นสุด 24 ก.พ. 65

ขณะเดียวกันสังเกตได้ว่า แม้เหตุการณ์ความขัดแย้งในบริเวณ รัสเซีย-ยุโรปจะยังมีความต่อเนื่อง แต่ตลาดหุ้นไทยมักจะตอบสนองในเชิงลบเพียงแคระยะเวลาสั้นๆ เท่านั้น

ผลตอบแทนช่วงไครเมียและตั้งแต่ต้นเดือนของรัสเซีย ไทย



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS ข้อมูลสิ้นสุด 24 ก.พ. 65

OUTLOOK

BY RESEARCH DIVISION



และหากพิจารณาในเชิงผลกระทบ ไทยได้รับผลกระทบน้อยมาก เนื่องจากรัสเซียมีส่วนเป็นประเทศคู่ค้ากับไทย 0.8% ของประเทศที่ไทยค้าขายด้วย และมีสัดส่วนนักท่องเที่ยวเป็นชาวรัสเซียเพียง 3.7% รวมถึงบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ไม่ได้ทำการค้ากับรัสเซียโดยตรง

แต่ช่วงท้ายของเดือน ก.พ. 2565 ตลาดหุ้นไทยย่อตัวลงมาถึง 1656 จุด จนทำให้ Market Earning Yield Gap เปิดกว้างไปสู่ระดับ +1SD หรือ 4.5% ถือเป็นระดับที่น่าสนใจในเชิง Valuation และถือเป็นโอกาสดีในการเข้าสะสมหุ้นพื้นฐานดี แนวโน้มการเติบโตต่อจากนี้โดดเด่น

Market Earning Yield Gap. หุ้นไทย ณ ปัจจุบัน



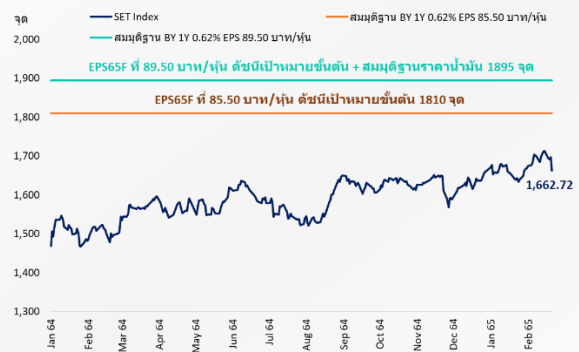
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

Target SET และกลยุทธ์ประจำเดือน มี.ค. 2565

แม้ปัจจุบันนักวิเคราะห์พื้นฐานจะยังอยู่ในช่วงการปรับประมาณการณกำไรบริษัทจดทะเบียน แต่เบื้องต้นเริ่มเห็นแนวโน้มที่ดีขึ้น โดยประเมิน EPS65F อยู่ที่ 85.5 บาท/หุ้น หนุนให้ Valuation ของ SET Index มีความน่าสนใจ

หากประเมิน Valuation ตลาดด้วยวิธี MEYG แบบ Conservative โดยกำหนดให้ Bond Yield 1 ปี อยู่ระดับ 0.62% (จุดสูงสุดในช่วงสภาพคล่องส่วนเกินระบบใน 2 ปีที่ผ่านมา) และอ้างอิงจุดซื้อขายที่เหมาะสม ณ MEYG ที่ระดับ 4.1% (สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 3.9%) ตามกลไกจะได้ P/E65F ที่เหมาะสม 21.18 เท่า เมื่อนำมาคูณกับ EPS65F จะได้ดัชนีเป้าหมายที่เหมาะสม 1810 จุด หรือถ้ารวม Upside ส่วนเพิ่มจากราคาน้ำมันยืนสูงกว่าสมมติฐาน อีกราว 4 บาท/หุ้น จะได้ดัชนีเป้าหมาย 1895 จุด

ดัชนีเป้าหมายในช่วงทยอยปรับประมาณการ



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

เพราะฉะนั้นภาพรวมตลาดหุ้นไทยยังน่าซื้อในมุม Valuation และน่าจะเป็นเป้าหมายการลงทุนของต่างชาติต่อ กลยุทธ์แนะนำหุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานดี แนวโน้มการเติบโตชัดเจนในช่วงต่อจากนี้ AOT BJC DTAC GPSC KBANK M SCC ส่วนหุ้น Overvalue ที่ควรซื้อขายหรือเก็งกำไรด้วยความระมัดระวัง เนื่องจากเกินมูลค่าพื้นฐาน อย่าง MTC, STGT

Valuation หุ้น Monthly

Company	Mkt.Cap (B.Boht)	Last Price (28/02/2022)	FairValue	Upside	Div Yield 21F (%)	EPS Growth 22F
Recommend "BUY"						
DTAC	111.29	47.00	63.40	34.9%	4.5	9.3%
SCC	470.40	392.00	500.00	27.6%	4.7	-4.2%
M	49.73	54.00	63.00	16.7%	1.5	1231.2%
GPSC	211.48	75.00	86.50	15.3%	2.0	-8.7%
BJC	134.26	33.50	38.50	14.9%	2.0	19.2%
AOT	917.86	64.25	69.60	8.3%	0.0	-63.3%
KBANK	387.39	163.50	174.00	6.4%	2.0	11.8%
Recommend "Switch"						
MTC	109.18	51.50	52.00	1.0%	0.7	4.2%
STGT	73.73	25.75	18.00	-30.1%	18.1	-88.5%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

กลุ่มธนาคารพาณิชย์

น้ำหนักเท่าตลาด

BY RESEARCH DIVISION



เส้นชัยอยู่ไม่ไกล รอแค่วันไปถึง

- แนวโน้มเศรษฐกิจฟื้น หนุนกำไร และ ROE เพิ่มขึ้น เลือกใครดี?
- Bank ไทยไปได้ไกลแค่ไหน? ยามเมื่อ Fund Flow ต่างชาติพัดหวน
- KBANK PBV Laggard SCB และมีช่องให้ Fund Flow ไหลเข้า

แนวโน้มกำไรและ ROE พื้นตัว เลือกใครดี

ภาพพื้นฐานของเศรษฐกิจไทยส่งสัญญาณเชิงบวกในปี 2565 - 66 อิงจากการคาดการณ์ GDP รอบ ม.ค. 65 ของ IMF พบว่า แนวโน้ม GDP ไทยผ่านจุดต่ำสุดในปี 2563 (-6% YoY) ก่อนทยอยฟื้นตัวประมาณ 1% ในปี 2564 และปี 2565 - 66 ขยายตัว 4% YoY และ 4.7% YoY ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่ากลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ที่ IMF คาด GDP เพิ่ม 3.9% และ 2.6% YoY โดยฝ่ายวิจัยมอง GDP ไทยปี 2565 - 66 มีแรงขับเคลื่อนหลักจากการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว หลังไทยเริ่มทยอยผ่อนเกณฑ์การเดินทางเข้าประเทศของนักท่องเที่ยวต่างชาติ (สมมติฐานนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยปี 2565 - 66 ที่ 5.6 ล้านคน และ 20 ล้านคน ตามลำดับ จาก 4.3 แสนคนในปี 2564)

สำหรับการดำเนินงานกลุ่มฯ มีพัฒนาการเชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกับ GDP ไทย สะท้อนผ่านกำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ปี 2564 เติบโต 26% YoY อยู่ที่ 1.7 แสนล้านบาท (ไม่รวมกำไรจากการขายเงินลงทุนใน TIDLOR ของ BAY) และฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรสุทธิกลุ่มฯปี 2565 - 67 เพิ่มขึ้น 10%, 8% และ 9% YoY ตามลำดับ (CAGR 7%) หนุนด้วยคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ไม่ต่ำกว่า 0.5% ก่อนคาดเริ่มขยับขึ้นช่วงปี 2566 - 67 เอื้อต่อรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิของ ธ.พ. ขนาดใหญ่ (KBANK, BBL) ประกอบกับแนวโน้ม Credit Cost กลุ่มฯ ปี 2565 - 66 ทยอยลดลงมาที่ 1.4% และ 1.3% ตามลำดับ เทียบกับปี 2564 ที่ 1.4% และ 1.9% ในปี 2563 เพราะการตั้งสำรองล่วงหน้าเพื่อรองรับความเสี่ยงตั้งแต่ปี 2563 ในขณะที่ ธ.พ. มีการออกมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้จำนวนมาก ทั้งการผ่อนผันการจัดชั้นลูกหนี้ที่ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาว ไปจนถึงสิ้นปี 2566 ตามด้วย Asset warehousing (ณ 14 ก.พ. 65 มีมูลหนี้เข้า

ร่วมมาตรการฯ ราว 4 หมื่นล้านบาทจากวงเงิน 1 แสนล้านบาท) และการเปิดทางให้ธนาคารตั้ง AMC ร่วมกับบริษัทบริหารสินทรัพย์ ในรูปแบบ JV นอกจากช่วยให้ ธ.พ. ระบาย NPL คล่องตัวขึ้น ยังคาดหวัง Recovery Rate ระยะยาวดีขึ้น โดยรวมช่วยให้ Credit Cost อยู่ในการบริหารจัดการ (Smooth income) ตามเป้าหมายทางการเงินปี 2565 ของแต่ละธนาคาร นอกจากนี้การฟื้นตัวของกำไรกลุ่มฯ นำไปสู่การคาดการณ์ ROE กลุ่มฯ ผ่านจุดต่ำสุดที่ 6% ตั้งแต่ปี 2563 (ปี 2564 ที่ 7.4%) ก่อนจะทยอยไต่ระดับเป็น 8% ในปี 2566 - 67

ทั้งนี้ ไน้มุมมองของฝ่ายวิจัยนอกจากแนวโน้มอัตราการเติบโตของกำไรเฉลี่ย 3 ปีข้างหน้า (CAGR ปี 2565 - 67) ROE, Coverage Ratio และ BIS Ratio ถือเป็นปัจจัยที่ควรนำมาพิจารณา

บนประมาณการฝ่ายวิจัย ธนาคารที่แนวโน้ม ROE สูงสุดในกลุ่มฯ คือ TISCO (ROE ที่ 17.2%, CAGR 4%, Coverage Ratio ที่ 237%, BIS Ratio ราว 25%) ตามด้วย KKP (ROE ที่ 12.6%, CAGR 6%, Coverage Ratio 175%, BIS Ratio ราว 17%)

สำหรับ ธ.พ. ใหญ่ นำโดย KBANK (ROE ที่ 8.7%, CAGR 10%, Coverage Ratio 139%, BIS Ratio ราว 19%) และ SCB (ROE ที่ 8.7%, CAGR 8%, Coverage Ratio 134%, BIS Ratio 19%)

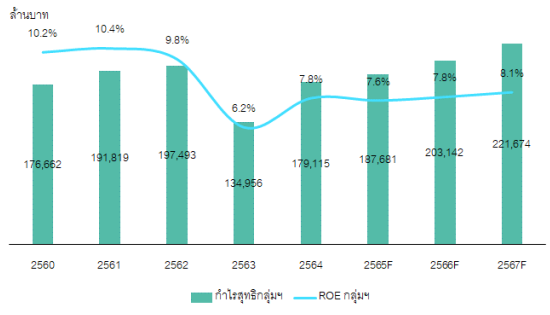
ส่วน ธ.พ. ที่ทิศทาง ROE ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ มองว่าแม้ BBL ROE เฉลี่ยจะอยู่ที่ประมาณ 6% แต่ทดแทนได้กับ CAGR 10%, Coverage ratio 226% และ BIS Ratio ประมาณ 20% จึงชอบมากกว่า KTB (ROE ที่ 6.5%, CAGR 8%, Coverage Ratio 162%, BIS Ratio 20%), TTB (ROE ที่ 6%, CAGR 9%, Coverage Ratio 129%, BIS Ratio 19%)

SECTOR UPDATE

BY RESEARCH DIVISION



แนวโน้มกำไรสุทธิและ ROE กลุ่มฯ รายปี



ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Bank ไทยไปได้ไกลแค่ไหน?

ภายใต้ทิศทางกำไรกลุ่มฯ พื้นตัว ผสานกับเงินบาทถูกมองว่าเป็น Safe haven ของนักลงทุนต่างชาติ เมื่อเทียบกับกลุ่ม TIP อีกทั้งคาดการณ์อัตราการเติบโตของ GDP ไทย สูงกว่าประเทศพัฒนาแล้ว ในกรณีที่สถานการณ์ รัสเซีย - ยูเครน ไม่รุนแรงขึ้น ฝ่ายวิจัยประเมินว่า SETBANK เป็นแม่เหล็กดูด Fund Flow จากต่างชาติ โดยหากพิจารณาช่วงเวลาที่ไทยผ่านพ้นวิกฤติและ Fund Flow จากต่างชาติไหลเข้า หนุน SETBANK Outperform ตลาด เช่น ปี 2552 และปี 2555 ตามตารางด้านล่าง

Historical Return SETBANK

Year	Return SETBANK	Return SET	มูลค่าซื้อขายสุทธิหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติ (ล้านบาท)	Thailand GDP Growth%
2551	-51.26%	-47.56%	-162,346	1.7%
2552	105.80%	63.25%	38,231	-0.7%
2553	34.16%	40.60%	81,724	7.5%
2554	-3.63%	-0.72%	-5,119	0.8%
2555	43.53%	35.76%	76,388	7.2%
2556	-15.37%	-6.70%	-193,911	2.7%
2557	30.11%	15.32%	-36,584	1.0%
2558	-28.63%	-14.00%	-154,346	3.1%
2559	17.71%	19.79%	77,927	3.4%
2560	14.81%	13.66%	-25,755	4.1%
2561	-10.62%	-10.82%	-287,459	4.2%
2562	-13.83%	1.02%	-45,245	2.4%
2563	-23.59%	-8.26%	-264,386	-6.1%
2564	23.00%	14.37%	-48,578	1.6%
2565 (ถึง 18 ก.พ. 65)	9.20%	3.35%	69,118	4.0%

ที่มา: SETSMART, IMF และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โดย SETBANK ช่วงที่ผ่านมาฟื้นตัวต่อเนื่อง ทำให้ SETBANK กลับมาใกล้เคียงกับก่อนเกิด COVID-19 (สิ้นปี 2562 ที่ 441.06 VS 18 ก.พ. 65 ที่ 453.06) นำโดย KBANK (สิ้นปี 2562 อยู่ที่ 151 บาท), SCB (สิ้นปี 2562 ที่ 122 บาท), KKP (สิ้นปี 2562 66 บาท) และ TISCO ใกล้เคียงสิ้นปี 2562 เหลือเพียง BBL (สิ้นปี 2562 160 บาท), KTB (สิ้นปี 2562 16.4 บาท) และ TTB (สิ้นปี 2562 1.68 บาท) มีความเป็นไปได้ว่าเกิดจาก ROE ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ตามที่ได้กล่าวในช่วงต้น

คำถามคือ SETBANK จะไปได้ไกลแค่ไหน? แม้ดูเหมือนว่า SETBANK จะกลับมาบริเวณก่อนเกิด COVID-19 แต่หากพิจารณาในเชิง PBV พบว่าอยู่ที่ 0.78 เท่า ต่ำกว่า ณ สิ้นปี 2562 ที่ 0.81 เท่า ซึ่งต้องไม่ลืมว่าช่วงปี 2562 กนง. มีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 2 ครั้ง (ส.ค., พ.ย. 62) โดยช่วง 1H62 SETBANK มี PBV ซื้อขายเฉลี่ย 1.05 เท่า (2H62 เฉลี่ย 0.9 เท่า) ในเชิงกลยุทธ์และพื้นฐานมองว่า SETBANK ต่อจากนี้ มีปัจจัยขับเคลื่อน ดังนี้

1. ข้อมูลสถิติปี 2549 – 62 พบว่า SETBANK ช่วง ม.ค. – มี.ค. ส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนเป็นบวก เชื่อว่าสอดคล้องกับการขึ้น XD ของกลุ่มฯ ที่จะเกิดขึ้นช่วง เม.ย.
2. คาดกำไรสุทธิกลุ่มฯ 1Q65 พื้นตัว QoQ เพราะค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลงตามฤดูกาล รวมทั้ง Credit Cost ประเมินอยู่ในการบริหารจัดการ หลังกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ม.ค. – ก.พ. 65 ยังดำเนินต่อเนื่อง
3. ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่กำลังจะผ่านจุดต่ำสุดที่ 0.5% (ก.ค. 62 ที่ 1.75% และ ธ.ค. 62 ที่ 1.25%) และมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นในปี 2566 – 67 ตามแนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติทยอยกลับสู่ฐานปี 2562

โดยฝ่ายวิจัยแนะนำ KBANK(FV@B174) ทางพื้นฐานพอร์ตสินเชื่อกับท่องเที่ยวมากสุดในกลุ่มฯ จึงคาดได้ประโยชน์สูงสุดหลังเศรษฐกิจฟื้นตัว อีกทั้ง PBV ซื้อขาย 0.8 เท่า ต่ำกว่า SCB(FV@B140) ที่มี PBV ซื้อขายราว 0.96 เท่า ด้านการถือครองหุ้นโดย NVDR ณ 18 ก.พ. 65 พบว่าต่างชาติถือครองหุ้น KBANK ผ่าน NVDR ราว 20% (Limit 25%) และ KBANK-F มี Foreign Available ราว 6.7% (Foreign Limit 48.98%) เทียบกับ BBL(FV@B152) มี NVDR ถือครองอยู่ที่ 23% (Limit 25%) และ BBL-F มี Foreign Available ราว 4.5% (Foreign Limit 30%) ส่วน SCB มี NVDR ถือครอง 9.43% (Limit 25%) และ SCB-F มี Foreign Available ราว 27% (Foreign Limit 45.8%)

มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เฉพาะ ธ.พ. ที่ PBV ต่ำกว่า 1 เท่า)

BVPS	2564	2565F	2566F	2567F
BBL	258.1	269.4	281.6	295.8
KBANK	194.6	209.0	224.3	240.5
KTB	25.8	27.0	28.3	29.7
SCB	129.7	137.1	145.1	153.6
TTB	2.18	2.25	2.33	2.41

ที่มา: งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กลุ่ม ค้าปลีก - ค้าส่ง

น้ำหนัก เก้าตลาด

BY RESEARCH DIVISION



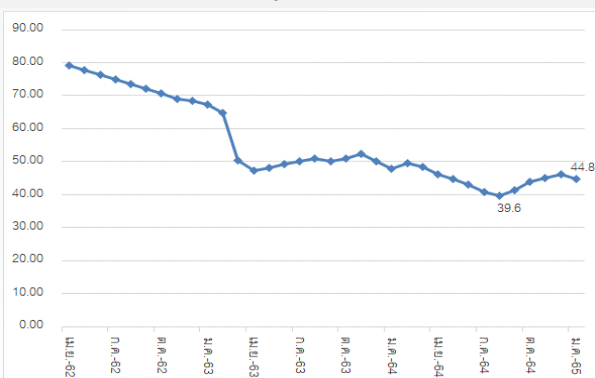
เด่นที่การฟื้นตัวจากช่วง COVID เร็วลำดับต้น

- สัญญาณฟื้นตัวธุรกิจมาเต็มทุกรายทั้ง SSSG และมาร์จิ้น
- คาดกำไรกลุ่มปี 2565 ขึ้น 79% และโตต่อ 23.6% ในปี 2566
- ชอบหุ้นฟื้นเด่น CPALL MAKRO CRC + หุ้น Laggard HMPRO, BJC

สัญญาณฟื้นตัวธุรกิจค้าปลีกส่วนใหญ่มาเต็ม

หลังจากช่วงเวลาเลวร้ายของอุตสาหกรรมค้าปลีก เฉพาะอย่างยิ่ง การ Lockdown ห้ามเพื่อจำกัดการระบาดของ COVID สถานการณ์การบริโภคในประเทศมีสัญญาณดีขึ้นต่อเนื่อง อิงดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่เป็นดัชนีชี้แนวโน้มอัตราเติบโตโดยยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ใน 3-6 เดือนข้างหน้า พบว่า ปรับตัวเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 4 เดือนตั้งแต่ ก.ย. 64 - ธ.ค. 64 แม้จะลดลง 3%mom ในงวด ม.ค. 65 เหลือ 44.8 จุด ซึ่งการระบาดโอมิครอนมีส่วนอยู่บ้าง ขณะที่อีกส่วนมาจากปัญหาค่าครองชีพ อย่างไรก็ตาม ในระยะถัดไป การระบาดที่ไม่สร้างผลกระทบอัตราเสียชีวิตและป่วยหนักที่สูง ส่งผลให้รัฐยังคงเดินตามแผนต่างๆที่จะช่วยฟื้นฟูเศรษฐกิจ อาทิ การต่อมาตรการกระตุ้นบริโภค รวมถึงการผ่อนคลายเงื่อนไขเปิดประเทศ ที่หนุนกำลังซื้อนักท่องเที่ยวกลับมา

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภครายเดือน (CCI)



ที่มา: ทอการค้าไทย / รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ทิศทางดังกล่าว คาดท้ายที่สุดจะสร้างความเชื่อมั่นต่อการกลับมาจับจ่ายของผู้บริโภค และคาดช่วยให้การฟื้นตัวของผู้ประกอบการค้าปลีกในกลุ่มต่อเนื่องจากงวด 4Q64 โดยทิศทางธุรกิจประเภทต่างๆในกลุ่ม มีแนวโน้มการฟื้นตัวช่วงต้นปี โดยเฉพาะในส่วน

องค์ประกอบด้านปริมาณผู้เข้ามาใช้บริการในร้านค้า โดยในส่วน SSSG ที่มีแนวโน้มสดใส สามารถเรียงจากมากไปน้อย ตามกลุ่มสินค้า ดังนี้

กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (CPALL, BJC, MAKRO, CRC (ส่วนของธุรกิจอาหาร) ภาพรวมทั้งหมดกลับมาเห็นยอดขายสาขาเดิม (SSSG) เติบโตได้ค่อนข้างดี ระดับ 5%-10% หลักๆ เชื่อว่าหนุนจากอานิสงส์การขายสินค้าจำเป็น ซึ่งกระทบจำกัดจากผลกระทบค่าครองชีพ และยังได้ประโยชน์ทางอ้อมจากราคาสินค้าปรับขึ้น

กลุ่มสินค้าเกี่ยวกับบ้าน (HMPRO, DOHOME, CRC (ส่วนของวัสดุก่อสร้าง) หากไม่นับปัจจัยเฉพาะตัว DOHOME ที่ยังมีฐานรายได้เล็ก ช่วยให้เห็นยอดขายสาขาเดิม (SSSG) อยู่ในระดับสูงเนื่องจากยอดขายสาขาใหม่ๆ ที่เปิดมักมีอัตราเติบโตที่ดีกว่าค่าเฉลี่ยมาก ภาพรวมเห็นการขายตัวระดับ 4%-5% ตามโอกาสโมเดิร์น เทรดในอุตสาหกรรมที่ยังมีช่องว่างให้เติบโต จากการแย่งส่วนแบ่งตลาดผู้ค้าดั้งเดิมยังมีสูงราว 75%

กลุ่มสินค้าไอที (COM7, SPVI) ไม่โดดเด่นเท่าปี 2563-64 ซึ่งได้รับหลายอานิสงส์ที่ช่วยหนุนความต้องการเพิ่มก้าวกระโดด แต่ฐานที่สูงใน ม.ค. 64 จากการขาย iPhone 12 ที่เปิดตัวซ้ำกว่าปกติ คาดส่งผลให้ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) มีแนวโน้มติดลบสำหรับ SPVI ที่สินค้าไม่หลากหลาย ส่วน COM7 คาดบวกเล็กน้อย

ธุรกิจพื้นที่เช่ากลับมาติดตามปริมาณลูกค้าฟื้น

นอกจากธุรกิจหลักค้าปลีก ในบางผู้ประกอบการที่มีธุรกิจพื้นที่เช่า ได้แก่ MAKRO ในส่วนของ Lotus's, BJC (BIGC), HMPRO และ CRC ปริมาณผู้ใช้บริการในห้างที่กลับมามากขึ้น ยังช่วยให้

SECTOR UPDATE

BY RESEARCH DIVISION



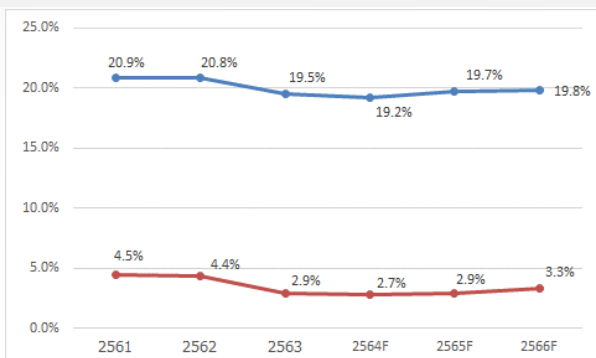
ทุกรายกลับมาก่อนข้างเร็ว เฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของอัตราเช่าพื้นที่ที่ฟื้นเร็วครั้งหนึ่งของสวนที่หายไประหว่างเกิด COVID และส่วนลดค่าเช่าที่ช่วยลดลงเป็นลำดับ ตามปริมาณผู้ใช้บริการในห้างที่เพิ่มขึ้น

เชื่อว่ามาร์จิ้น 2565 ฟื้นได้ แม้บางต้นทุนเพิ่ม

ขณะที่ในสวนประสิทธิภาพกำไร แม้ในสวนอัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มมีความเสี่ยงกระทบจากต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้นต่อค่าขนส่งไปยังสาขาต่างๆอยู่บ้าง รวมถึงค่าใช้จ่ายพลังงานในสาขา แต่ต้นทุนดังกล่าว ประเมินสัดส่วนน้อยกว่า 5% ของต้นทุนรวม ขณะที่ที่ผ่านมาผู้ประกอบการส่วนใหญ่มีการปรับตัวลดผลกระทบดังกล่าวมาต่อเนื่อง โดยในสวนการขนส่ง มีการวางแผนขนส่งที่มี ทั้งแง่ปริมาณขนส่งต่อเที่ยวและเส้นทางไปยังสาขาต่างๆ นอกจากนี้ คาดได้รับผลบวกจากการฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำซึ่งได้รับผลกระทบ COVID ในปี 2563-64 ที่ผ่านมา เฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มผู้จำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคที่มาตรการกระตุ้นจับจ่ายที่มุ่งเป้าไปที่การใช้จ่ายกลุ่มร้านค้าดั้งเดิม ส่งผลให้ห้างโมเดิร์น เทตต้องจัดโปรโมชั่นระดับสูงเพื่อลดผลกระทบ ทั้งนี้ทิศทางดังกล่าวเริ่มเห็นได้จากผลประกอบการงวด 4Q64 ของหุ้นค้าปลีกในกลุ่มหลายบริษัทออกมาสูงกว่าคาด โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากมาร์จิ้น ขณะที่ในสวนสมมติฐานอุตสาหกรรมที่ฝ่ายวิจัยใช้ในปี 2565 ยังคงค่อนข้างอนุรักษ์นิยมอยู่ราว 19.7% แม้เพิ่มจากปี 2564 ที่ 19.2% แต่ต่ำกว่าช่วงก่อน COVID ที่สูง 20.8%

ส่วนค่าใช้จ่ายขายบริหารที่อาจจะมีภาระค่าไฟฟ้ามากขึ้น ปัจจุบันสาขาผู้ประกอบการส่วนใหญ่มีการติดตั้ง Solar Rooftop คาดช่วยบรรเทาผลกระทบได้เช่นกัน ขณะที่อานิสงค์ความประหยัดต่อขนาดรายได้ที่ใหญ่ขึ้น คาดจะเป็นอีกส่วนที่ช่วยมาร์จิ้นเช่นกัน

Gross Margin และ Net Margin กลุ่มค้าปลีก



ที่มา: รวบรวมและประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ทั้งนี้ ในสวนของอัตรากำไรขั้นต้นทุกรายที่มีแนวโน้มดีขึ้น จะยกเว้นในสวน DOHOME ที่ปี 2564 ได้ประโยชน์สูงจากสินค้าเหล็กในช่วงต้นปีที่มีต้นทุนต่ำ ขณะที่ขายได้แพง ซึ่งไม่น่าจะเห็นอีกในปี 2565 ภายใต้สมมติฐานราคาเหล็กยังทรงตัวระดับสูง อีกบริษัท คือ BJC ซึ่งน่าจะต้องเผชิญผลกระทบที่สูงจากธุรกิจโรง (30% ของรายได้) บรรจุก๊าซแก๊วและกระป๋อง ที่มีแรงกดดันต้นทุนก๊าซธรรมชาติ และ อะลูมิเนียมที่ YTD ปรับตัวขึ้นมีนัยฯ รวมถึงสินค้าอุปโภคบริโภคที่เผชิญต้นทุนสูงจากราคาน้ำมันปาล์ม

กำไรผ่านจุดต่ำสุด และฟื้นแรง 79% ปี 2565

ฝ่ายวิจัยคาดผลประกอบการนับจากปี 2565 กลุ่มจะเติบโตได้ถึง 79%yoy โดยเชื่อจะเห็นกำไรฟื้นตัว yoy ได้ตลอดทุกไตรมาส โดยแรงหนุนหลักจะมาจากการปรับจ่ายขับเคลื่อน ทั้งยอดขายสาขาเดิมที่ฟื้นตัว, การขยายสาขาต่อเนื่อง รวมถึงธุรกิจของบางรายที่มีธุรกิจเสริมพื้นที่เช่า

ทั้งนี้ ผู้ที่คาดว่าจะเห็นการเติบโตเด่น ได้แก่ CRC ที่ทุกธุรกิจ (อาหาร, แฟชั่น และฮาร์ดไลน์) ในทุกประเทศ (ไทย, เวียดนาม, อิตาลี) มีแนวโน้มฟื้นตัวทั้งหมด MAKRO ที่จะได้อานิสงค์การรวมงบ Lotus's ซึ่งฟื้นตัวชัดเจนจากพื้นที่เช่า, CPALL ที่ธุรกิจร้านสะดวกซื้อและการฟื้นตัว Lotus's ที่รับรู้ผ่านการรวมงบ MAKRO และ HMPRO ที่คาดว่าจะกำไรปี 2565 กลับมาสูงเกินก่อน COVID

ชอบ CPALL MAKRO CRC HMPRO BJC

ภายใต้แนวโน้มธุรกิจในกลุ่มส่วนใหญ่คาดหวังกำไรกลับมาฟื้นตัวต่อเนื่องอีก 1-2 ปีได้นับจาก 1Q65 และอยู่ในอัตราที่สูงกว่ากำไรตลาด แต่ความคาดหวังที่สะท้อนในหุ้นไปบางส่วนแล้ว หลังผลตอบแทน YTD ที่เหนือ SET

ลงทุน น้ำหนักเท่าตลาด Top Picks กลุ่ม ฝ่ายวิจัยเลือกหุ้นเติบโตเด่น CRC(FV@B40.5), CPALL(FV@B70.2) และ MAKRO(FV@B52.8) ที่มีมูลค่าพื้นฐานยังมี Upside มากพอลงทุนได้ ส่วนอีกกลุ่มที่การเติบโตอาจจะเด่นน้อยกว่า แต่มีข้อดีที่ยัง Laggard และ Valuation ไม่แพง ได้แก่ HMPRO(FV@B17.2) และ BJC(FV@B38.5) ซึ่งในสวน BJC สามารถลุ้นถึง Sentiment บวกที่จะได้จากต้นทุนวัตถุดิบที่ใกล้ผ่านพีค หลังสถานการณ์รบรัสเซีย - ยูเครน ใกล้เห็นความชัดเจนปลายทาง

กลุ่ม ยานยนต์ไฟฟ้า



BY RESEARCH DIVISION

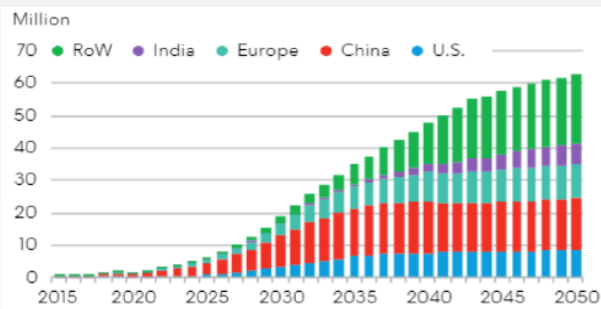
จุดเริ่มต้นของการเปลี่ยนผ่านที่ชัดเจนขึ้น

- EV...เทรนด์ยุคใหม่ที่เห็นการเติบโตในอนาคต
- มาตรการส่งเสริม EV ในไทย ใครเกี่ยวข้องบ้าง?
- เลือก KBANK, GPSC, STANLY และ PTT

EV...เทรนด์ยุคใหม่ที่เห็นการเติบโตในอนาคต

อุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้ามีแนวโน้มเติบโตสูงขึ้น จากนโยบายสนับสนุนของภาครัฐในหลายประเทศทั่วโลก ทั้งด้านภาษีและสิทธิประโยชน์ต่างๆ ตลอดจนการพัฒนาแบตเตอรี่ให้มีประสิทธิภาพการใช้งานที่สูงขึ้นและต้นทุนที่ถูกลง ควบคู่ไปกับการสร้างสถานีชาร์จใหม่ๆเพิ่มเติม โดยปี 2564 ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า (EVs) ทั่วโลก เพิ่มขึ้นกว่า 108%yoy อยู่ที่ 6.8 ล้านคัน (ยอดขายรถยนต์ทั่วโลกปี 2562 อยู่ที่ 90 ล้านคัน) และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 14 ล้านคันในปี 2568 โดยตลาดจีน และยุโรป ยังคงครองส่วนแบ่งการตลาดเป็นอันดับ 1 และ 2 ของโลก ตามลำดับ

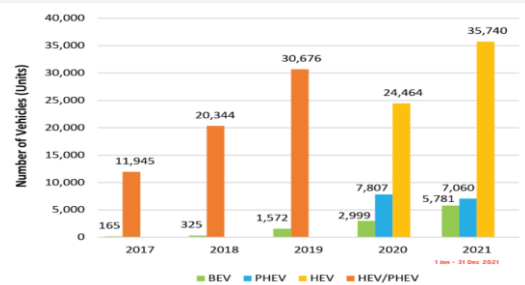
แนวโน้มยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าทั่วโลกปี 2558-2593



ที่มา: BloombergNEF

ในส่วนของยานยนต์ไฟฟ้าในประเทศไทย ปี 2564 มีจำนวนยานยนต์ไฟฟ้าแบตเตอรี่ (BEV) ที่จดทะเบียนใหม่เพิ่มขึ้น 92.7%yoy มาอยู่ที่ 5.8 พันคัน คิดเป็นสัดส่วนเพียง 0.2% ของจำนวนรถจดทะเบียนใหม่ทุกประเภทของไทยปี 2564 โดยมียอดสะสมที่ 1.1 หมื่นคัน หรือคิดเป็นสัดส่วน 0.03% ของจำนวนรถสะสมทุกประเภทของไทยในปัจจุบันที่ 42.3 ล้านคัน

จำนวนยานยนต์ไฟฟ้าที่จดทะเบียนใหม่ในไทย



ที่มา: กรมขนส่งทางบก

มาตรการส่งเสริม EV เพื่อเป้าผลิต 30% ในปี 73

เพื่อให้ก้าวทันต่อการเปลี่ยนผ่านไปสู่ยานยนต์สมัยใหม่ ภาครัฐได้ออกมาตรการสนับสนุนแก่ผู้ประกอบการยานยนต์ ตั้งเป้าหมายผลิตรถยนต์ไฟฟ้าให้ได้ 30% ของการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยภายในปี 2573 ล่าสุดกรม. อนุมัติ มาตรการส่งเสริมยานยนต์ไฟฟ้า (BEV) ประกอบด้วย 1) ลดอากรขาเข้ารถยนต์ที่ผลิตต่างประเทศและนำเข้าทั้งคัน (CBU) สูงสุด 40% สำหรับรถยนต์ราคาไม่เกิน 2 ล้านบาท และสูงสุด 20% สำหรับราคา 2 ล้านบาทขึ้นไป ตั้งแต่ปี 2565-66, 2) ลดภาษีสรรพสามิตรถยนต์จาก 8% เป็น 2% และสำหรับรถกระบะเป็น 0% ตั้งแต่ปี 2565-68, 3) เงินอุดหนุนรถยนต์/ รถกระบะคันละ 7 หมื่นบาท (แบตเตอรี่ต่ำกว่า 30 kWh) และ 1.5 แสนบาท (แบตเตอรี่ 30 kWh ขึ้นไป) และเงินอุดหนุนรถจักรยานยนต์ (ราคาขายไม่เกิน 1.5 แสนบาท) คันละ 1.8 หมื่นบาท ตั้งแต่ปี 2565-68, 4) ยกเว้นอากรขาเข้ารถยนต์ที่ผลิตในประเทศ (CKD) จำนวน 9 รายการ โดยค่ายรถยนต์ที่นำเข้ารถ BEV และรับสิทธิประโยชน์ข้างต้น ต้องผลิตรถยนต์ในประเทศชดเชยในอัตรา 1:1 ในปี 2567 และขยายได้ถึงปี 2568 แต่ต้องผลิตในอัตรา 1:1.5 นอกจากนี้รถยนต์สันดาปจะถูกเสียภาษีในอัตราใหม่ รวมทั้งยกเลิกสนับสนุน Eco Car ตั้งแต่ปี 2569



อะไรคือสิ่งที่จะเกิดขึ้นต่อจากนี้ ?

ภายใต้นโยบายของภาครัฐไทย อะไรคือผลที่จะเกิดขึ้นกับผู้ที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมรถยนต์ ทั้งผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ดั้งเดิม และธนาคาร ในมุมมองของฝ่ายวิจัย หากพิจารณาช่วงปี 2562 พบว่าไทยมียอดผลิตรถยนต์รวม 2 ล้านคัน (All Time High ตอนโครงการรถยนต์คันแรกที่ 2.4 ล้านคัน) คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย (CAGR) ตั้งแต่ Subprime ประมาณ 3% ต่อปี แบ่งเป็นตลาดในประเทศ 1 ล้านคันและส่งออก 1 ล้านคัน หากให้สมมติฐานยอดผลิตรถยนต์กลับสู่จุดก่อนเกิด COVID-19 ในปี 2567 ตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว และคาดเติบโต 3% ต่อปีถึงปี 2573 ไทยจะมียอดผลิตรถยนต์ทั้งสิ้น 2.46 ล้านคัน อิงเป้าหมายภาครัฐยอดผลิตรถยนต์ไฟฟ้าที่ 30% ปี 2573 ไทยจะมียอดผลิตรถยนต์ไฟฟ้ารวม 7.4 แสนคัน แต่ประเด็นที่ต้องติดตามคือการที่ 80% ของอุตสาหกรรมรถยนต์ไทยมาจากค่ายญี่ปุ่น ซึ่งเคลื่อนไหวช้ากว่าค่ายยุโรป อีกทั้งโครงสร้างยอดขายรถยนต์ในประเทศ เป็นการใช้นโยบายสินเชื่อ 80% ดังนั้นความสำเร็จในการเปลี่ยนผ่านยังขึ้นอยู่กับราคารถยนต์ไฟฟ้าว่าจะสอดคล้องกับรายได้ครัวเรือนเพียงใด รวมถึงเกณฑ์ในการปล่อยสินเชื่อจาก สคบ. / ธพท. และนโยบายสินเชื่อของธนาคาร นอกจากนี้ BEV มูลค่าหลักอยู่ที่แบตเตอรี่ ซึ่งการเสื่อมอายุของแบตเตอรี่ ย่อมมีผลต่อราคารถยนต์มือสอง และกระทบต่อผลขาดทุนระยะยาวและ Credit Cost

ทั้งนี้ เริ่มเห็นความเคลื่อนไหวในกลุ่มธนาคาร เช่น KBANK ออกแคมเปญสินเชื่อ GREEN ZERO มูลค่า 3,000 ล้านบาท ให้แก่รายย่อยและลูกค้าธุรกิจ ไปประกอบธุรกิจเกี่ยวกับรถยนต์ไฟฟ้า และอุตสาหกรรมโซลาร์เซลล์ แม้เมื่อเทียบกับพอร์ตสินเชื่อ KBANK ณ สิ้นปี 2564 ที่ 2.4 ล้านล้านบาท (สินเชื่อเกี่ยวกับรถยนต์ที่ 5% ของพอร์ตสินเชื่อธนาคารฯ) ยังไม่มีนัยยะ แต่ตอบรับเทรนด์โลกช่วยเสริม ESG ของธนาคารฯ ตามความเห็นฝ่ายวิจัย

สำหรับผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ ภายใต้สมมติฐานยอดผลิตรถยนต์ปี 2573 ของฝ่ายวิจัยตามข้างต้น จะเห็นได้ว่าไทยยังคงผลิตรถยนต์สันดาปอยู่ 1.7 ล้านคัน (เท่ากับยอดผลิตรถยนต์ปี 2564) ถือว่าเป็นระดับที่ผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ไทยยังมีกำไรค่อนข้างดี (SAT ปี 2564 มีกำไร 980 ล้านบาท) ในขณะที่ชิ้นส่วนไม่ได้หายไปทั้งหมด แม้จะเป็นรถยนต์ไฟฟ้า แต่ต้องมีการปรับชิ้นส่วนให้มีน้ำหนักเบาขึ้น เพื่อทดแทนแบตเตอรี่ที่มีน้ำหนักเพิ่มขึ้น ส่วน STANLY ผู้ผลิตชิ้นส่วนไฟ เป็นชิ้นส่วนที่มีอยู่ในรถยนต์ไฟฟ้า ผลกระทบจำกัด

แบตเตอรี่ ส่วนประกอบสำคัญในยานยนต์ไฟฟ้า

แบตเตอรี่ ถือเป็นชิ้นส่วนสำคัญของรถยนต์ไฟฟ้าต่อจากนี้ นำโดย EA ซึ่งปัจจุบันมีโรงงานผลิตแบตเตอรี่ phase 1 ขนาด 1 พัน MWh ส่วนระยะถัดไปมีแผนขยายการผลิตไปให้ถึง 4.9 หมื่น MWh ถัดมาได้แก่ PTT ผ่านการจับมือกับ Foxconn บริษัทสัญชาติไต้หวัน ร่วมศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนตั้งโรงงานผลิต Platform และส่วนประกอบสำคัญสำหรับ EV ในประเทศไทย ส่วนการผลิตแบตเตอรี่มีบริษัทลูก GPSC ที่มีโรงงานผลิตแบตเตอรี่ต้นแบบ 30.0 MWh มาพัฒนาและทดลองใช้ภายในกลุ่ม PTT นอกจากนี้ GPSC ยังได้เข้าถือหุ้น 11.1% ในบริษัท AXXIVA ประเทศจีน ซึ่งกำลังก่อสร้างโรงงานแบตเตอรี่ 1.0 พัน MWh เพื่อนำมาใช้สำหรับลูกค้ายานยนต์ไฟฟ้าในประเทศจีน คาด COD ได้ภายในปี 2566 นอกจากนี้ยังมี BANPU NEXT (BANPU และ BPP ถือหุ้นบริษัทละ 50%) เข้าลงทุน 47% ใน Durapower ประเทศจีน มีโรงงานรองรับการผลิตแบตเตอรี่ได้ 1.0 พัน MWh สำหรับใช้ทั้งในอุตสาหกรรม EV และระบบกักเก็บพลังงาน รวมถึง BCPG ซึ่งมีโครงการนำร่องโดยการนำแบตเตอรี่ 1.4 MWh มาใช้กักเก็บพลังงานในการผลิตไฟฟ้า และได้เข้าซื้อหุ้นกู้แปลงสภาพบริษัท VRB ซึ่งเป็นบริษัทผลิตวิจัยและพัฒนาแบตเตอรี่สำหรับกักเก็บพลังงานในประเทศจีน

ผู้ประกอบการในไทยที่มีธุรกิจแบตเตอรี่ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา

ชื่อหุ้น	โครงการแบตเตอรี่	กำลังการผลิตติดตั้งแบตเตอรี่ (MWh)	สัดส่วนดำเนินการถือหุ้น	กำลังการผลิตตามสัดส่วนผู้ถือหุ้น (MWh)	COD/SCOD
EA	โรงงานแบตเตอรี่ Phase1	1,000.0	74.7%	747.1	4Q64
	Amita Taiwan	400.0	74.7%	298.8	
	Total			1,045.9	
PTT+GPSC	โรงงาน Energy Storage Unit	30.0	100.0%	30.0	3Q64
	ลงทุนในบริษัท AXXIVA	1,000.0	11.1%	111.0	2565
	Total			141.0	
BANPU+BPP	ลงทุนในบริษัท Durapower	1,000.0	23.5%	235.0	2561
	Total			235.0	
BCPG	โครงการผลิตลิเธียม	1.4	100.0%	1.4	2562
	VRB	1,000.0	13-14%	130-140	2565-66
	Total			131.4-141.4	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เลือก KBANK, GPSC, PTT และ STANLY

ราคาหุ้นที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ไฟฟ้า เช่น EA ปรับตัวขึ้นพอสมควรแล้ว เลือกหุ้นที่ Valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ เช่น PTT(FV@49.5) และ GPSC (EV@B86.5) ส่วนกลุ่มยานยนต์ชอบ STANLY(FV@B241) มี PBV ซื้อขายที่ 0.7 เท่า นอกจากนี้การลงทุนสายการผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ไฟฟ้า รวมทั้งการปรับปรุงสายการผลิตเดิม คาดหนุนความต้องการใช้สินเชื่อ อี้อต่อ ธ.พ.ใหญ่ อย่าง BBL(FV@B152), KBANK(FV@B174) และ SCB(FV@B140)

STOCK PICK

แนะนำ ซื้อ

BY RESEARCH DIVISION



AOT

ราคาปัจจุบัน	64.25	บาท
FV65	69.60	บาท
มูลค่าตลาด	917,811	ล้านบาท

การจัดอันดับussชัทธิบาล : ดีเลิศ
Anti-corruption : Na.

ฟื้นตัวต่อเนื่องทุกไตรมาสในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า

- คาดผู้ใช้บริการทยอยกลับมาต่อเนื่อง และมีโอกาสดีกว่าสมมติฐาน
- การทำกำไรจะฟื้นตัวในอัตราที่เร็วกว่ารายได้
- ราคาปัจจุบันยังต่ำกว่าช่วงก่อน COVID 12.6%

การเดินทางทั้งในและระหว่างประเทศนับจากนี้คาดว่าจะปรับตัวขึ้นชัดเจน จากหลายประเทศทั่วโลกปรับแนวทางเป็นการใช้ชีวิตร่วมกับ COVID หลังจากอัตราฉีดวัคซีนอยู่ในระดับสูง ขณะที่ในประเทศไทยกลับมาใช้นโยบาย Test&Go อีกครั้งเมื่อ ต้น ก.พ. 65 ทั้งนี้หากมีการเปิด Test&Go รอบปลายปี 2564 ก่อนหยุดชั่วคราว ม.ค. 65 พบว่าจำนวนผู้ใช้บริการ AOT กลับมามีนัยๆ โดยผู้ใช้บริการในประเทศกลับมาอยู่ในระดับ 60.5% ของผู้ใช้บริการรายเดือนเฉลี่ยปีบัญชี 2562 (สิ้นสุด ก.ย. 62) ก่อน COVID ส่วนต่างประเทศ แม้อยู่ราว 7.2% ของผู้ใช้บริการรายเดือนเฉลี่ยปีบัญชี 2562 (สิ้นสุด ก.ย. 62) แต่เป็นการฟื้นตัวรวดเร็วถึงราว 4-5 เท่าตัวจากฐานช่วงผู้ใช้บริการรายเดือนช่วงที่ยังไม่มีมาตรการ หากการฟื้นตัวผู้ใช้บริการทั้ง 2 กลุ่มยังเป็นไปในทิศทางดังกล่าว และเงินเริ่มผ่อนคลายมาตรการบ้าง เชื่อว่ามีโอกาสที่ผู้ใช้บริการต่างประเทศและในประเทศปีบัญชี 2565 (สิ้นสุด ก.ย. 65) อาจจะดีกว่ากำหนดผู้ใช้บริการต่างประเทศอยู่ 80% และ 20% ของระดับก่อน COVID

ด้านผลประกอบการ โครงสร้างต้นทุน AOT ที่มีสัดส่วนต้นทุนคงที่ระดับสูง เมื่อรายได้ฟื้นตัวก็จะมีส่วนช่วยหนุนผลขาดทุนที่มีให้ลดลงอย่างรวดเร็ว และเชื่อว่าจะคาดหวังการทำกำไรได้ในช่วงปลายปีบัญชี 2565 (สิ้นสุด ก.ย. 65) ประเมิน AOT จะขาดทุนปกติปีบัญชี 2565 ลดลง 60.9%yoy และพลิกกลับมามีกำไร 1.3 หมื่นล้านบาทในปีบัญชี 2566 และจะขึ้นไปสูงกว่าระดับก่อน COVID ในปีบัญชี 2567 ทั้งนี้ ไม่รวมถึง Upside แผนธุรกิจ อาทิ การเพิ่มรายได้เชิงพาณิชย์ Airport City ที่พร้อมประมูลแล้ว, การขอบริหารสนามบินจากกรมท่าอากาศยานเพิ่มเติม และ Application บริการเกี่ยวกับสนามบิน ให้บริการผู้ใช้บริการออกจากสนามบิน เช่น การจองรถ, ร้านอาหาร และขายสินค้า+บริการต่างๆ

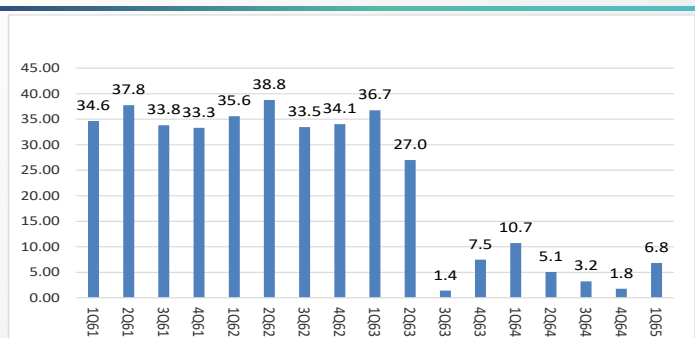
ภายใต้จุดเด่นแนวโน้มผลประกอบการฟื้นตัวทุกไตรมาสต่อเนื่องปีอีก 2-3 ปีข้างหน้า และ ภาพการเติบโตระยะกลาง-ยาวที่น่าสนใจ กอปรกับ ราคาหุ้นปัจจุบันยังต่ำกว่าช่วงก่อน COVID 12.4% และยังมี Upside ให้ลงทุนได้ เชื่อว่ายังเป็นหุ้นที่ยังน่าสนใจเข้าลงทุน

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

FY 30 ก.ย.	2564	2565F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	-16,322	-5,987	13,150	28,941
EPS (บาท)	-1.14	-0.42	0.92	2.03
EPS growth (%)	-477.8%	-63.3%	N/A	120.1%
Norm EPS	-1.07	-0.42	0.92	2.03
PER (เท่า)	N/A	N/A	69.0	31.3
Dividend Yield (%)	0.0%	0.0%	0.9%	1.9%
PBV (เท่า)	8.00	8.44	7.52	6.40
ROE (%)	-14.4%	-5.6%	10.9%	20.4%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผู้ใช้บริการสนามบิน AOT รายไตรมาส (ปิด ทุก ก.ย.)



ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565 - 67 ของ AOT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 30 ก.ย.	2564	2565F	2566F	2567F
รายได้จากการดำเนินงาน	7,086	21,523	50,888	74,364	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	24,285	24,923	29,770	33,565	กำไรสุทธิ	(20,545)	(5,987)	13,150	28,941
กำไรจากการดำเนินงาน	(17,199)	(3,400)	21,119	40,799	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	9,027	8,862	9,614	10,866
รายได้อื่น	630	300	306	413	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	4,277	2,977	3,080	3,222
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(4,874)	6,635	7,913	3,432
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากเงินลงทุน	-	-	-	-	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(11,935)	12,486	33,758	46,461
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	(16,569)	(3,100)	21,425	41,212	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ดอกเบี้ยจ่าย	2,973	4,359	4,978	5,027	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-8,375	-3,000	-3,000	-21,000
ภาษีเงินได้	(4,173)	(1,492)	3,289	7,237	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(27,750)	(37,250)	(27,250)	(7,250)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	50	(20)	(7)	(7)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(8,409)	(27,750)	(37,250)	(27,250)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(15,319)	(5,987)	13,150	28,941	ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย				
กำไรขาดทุนจาก Fx	(53)	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(44,535)	(68,000)	(67,500)	(55,500)
รายได้ที่ยึดหลังจาก King Power					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
รายการพิเศษอื่น ๆ	(950)	-	-	-	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(2,821)	26,476	(2,143)	(2,143)
กำไรสุทธิ	-16,322	-5,987	13,150	28,941	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
EPS	(1.14)	(0.42)	0.92	2.03	อื่น ๆ	-	-	-	-
					ลด จ่ายปันผล	(2,714)	-	-	(7,890)
การเติบโตของรายได้ (YoY)	-77.3%	203.8%	136.4%	46.1%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(5,976)	26,126	(2,531)	(10,463)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	-416.5%	-80.2%	-721.2%	93.2%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,651	2,487	(9,023)	5,748
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-477.8%	-63.3%	-319.7%	120.1%					
การเติบโตของกำไรปกติ (YoY)	-396.6%	-60.9%	-319.7%	120.1%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q64	3Q64	4Q64	1Q65	สิ้นสุด 30 ก.ย.	2564	2565F	2566F	2567F
รายได้จากการดำเนินงาน	1,778	1,667	1,465	2,327	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	17,103	27,966	21,943	30,691
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	5,798	5,925	6,524	6,270	ลูกหนี้การค้า	3,697	4,730	4,298	3,919
กำไรจากการดำเนินงาน	(4,020)	(4,259)	(5,059)	(3,943)	สินค้าคงเหลือ	307	933	2,205	3,222
รายได้อื่น	125	117	177	73	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	391	1,189	2,811	4,108
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	121,101	143,352	174,354	194,107
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	(3,896)	(4,142)	(4,882)	(3,869)	สินทรัพย์รวม	195,086	228,413	252,794	280,172
ดอกเบี้ยจ่าย	743	740	742	739					
ภาษีเงินได้	923	885	1,421	1,090	เจ้าหนี้การค้า	4,633	5,143	6,118	7,280
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(0)	(0)	(0)	หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระ 1 ปี	3,186	-	-	2,143
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(3,710)	(3,965)	(4,201)	(3,486)	หนี้สินอื่น	8,951	14,671	24,377	31,037
กำไรขาดทุนจาก Fx	72	(94)	(380)	354	หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระเกิน 1 ปี	6,080	35,714	33,571	29,286
รายการพิเศษอื่น ๆ	2	0	(3)	(294)	หนี้สินรวม	81,664	120,959	132,182	138,502
กำไรสุทธิ	(3,644)	(4,078)	(5,157)	(4,273)	ทุนที่ชำระแล้ว	14,286	14,286	14,286	14,286
EPS	(2.55)	(2.85)	(3.61)	(2.99)	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	12,568	12,568	12,568	12,568
					กำไรสะสม	83,225	77,238	90,388	111,439
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (YoY)	-85.1%	26.3%	-20.9%	6.9%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	113,421	107,455	120,612	141,670
การเติบโตกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	-192.8%	16.0%	41.2%	2.1%					
การเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)	-199.9%	39.2%	38.2%	24.1%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	195,086	228,413	252,794	280,172
การเติบโตกำไรปกติ (YoY)	-203.1%	49.6%	62.6%	1.2%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 30 ก.ย.	2564	2565F	2566F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.3	1.6	1.7	1.0	จำนวนเที่ยวบิน	217,460	500,000	612,000	900,000
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.0	1.2	0.9	0.9	อัตราเติบโตจำนวนเที่ยวบิน (%)	-57.8%	129.9%	22.4%	47.1%
อัตราส่วนหนี้หมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.6	1.7	6.0	15.1	ผู้ใช้บริการสนามบิน (ล้านคน)	16.78	70.00	124.70	148.89
อัตราส่วนหนี้หมุนเวียนสินค้าคงคลัง (เท่า)	79.6	39.2	15.9	11.0	อัตราเติบโตผู้ใช้บริการสนามบิน (%)	-76.9%	317.2%	78.1%	19.4%
อัตราส่วนหนี้หมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	25.8	21.1	18.9	19.6	ค่าธรรมเนียมขาออกต่างประเทศ	700	700	700	700
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.21	0.72	1.13	1.10	ค่าธรรมเนียมขาออกในประเทศ	100	100	100	100
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.01	0.23	0.26	0.17					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-8.9%	-2.8%	5.5%	10.9%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-12.7%	-5.4%	11.5%	22.1%					

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

BY RESEARCH DIVISION



BJC

ราคาปัจจุบัน	33.50	บาท
FV65	38.50	บาท
มูลค่าตลาด	134,234	ล้านบาท

การจัดอันดับussชัทธิบาล : ดีมาก
Anti-corruption : Na.

คาดต้นทุนวัตถุดิบใกล้ผ่านจุดสูงสุด

- ค้าปลีกฟื้น แต่ 1H65 ยังกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบส่วนธุรกิจรอง
- พร้อมฟื้นตัวแรงจากหนุนทุกธุรกิจ ทันทึที่ต้นทุนวัตถุดิบผ่านพีค
- หุ้น Underperform ค้าปลีกอื่น สะท้อนความกังวลต้นทุนแล้ว

ภาพรวมธุรกิจ BJC ถือเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีความกระจายตัวหลากหลาย ประกอบด้วย ธุรกิจหลักห้างค้าปลีก+พื้นที่เช่า (BIGC) และธุรกิจรองที่เป็นธุรกิจดั้งเดิม 3 ส่วน คือ บรรจภัณฑ์, ผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค และเครื่องมืออุปกรณ์แพทย์ แม้ในสถานการณ์ปัจจุบัน ธุรกิจรองอาจจะอยู่ในช่วงเวลาที่เผชิญกดดันราคาวัตถุดิบ กล่าวคือ บรรจภัณฑ์มี 2 ส่วน คือ แก้วและกระป๋อง มีต้นทุนหลัก ก๊าซธรรมชาติ และ อะลูมิเนียม ตามลำดับ ขณะที่สินค้าอุปโภคบริโภค คือ น้ำมันปาล์ม YTD ทั้งหมดล้วนปรับตัวเพิ่มขึ้นมีนี่ยๆ แม้คาด BJC บริหารจัดการผลกระทบบางส่วนผ่านการปรับสูตรและกระบวนการผลิต รวมถึงการผลักดันให้ลูกค้า สะท้อนจากที่เริ่มเห็นผู้ประกอบการเหล่า เบียร์ที่เป็นลูกค้าหลักของธุรกิจ บรรจภัณฑ์ที่เริ่มทยอยประกาศปรับเพิ่มราคาจำหน่าย แต่โดยรวมเชื่อว่าไม่น่าจะสามารถลดผลกระทบทั้งหมด

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาตามโครงสร้างรายได้และกำไรปัจจุบันของกลุ่มที่มีค้าปลีกเป็นแกนหลัก สัดส่วนราว 70% เชื่อว่าน้ำหนักการฟื้นตัวของธุรกิจค้าปลีกที่ค่อนข้างสดใสในปัจจุบัน กล่าวคือ

ปัจจัยขับเคลื่อนหลักกลับมาดีขึ้นทั้งหมด ทั้งยอดขายสาขาเดิม (SSSG) YTD ที่เห็นการฟื้นตัวราว 3%-5% การบริหารจัดการประสิทธิภาพกำไรอยู่ในเกณฑ์ดี แผนการขายกำไรขึ้นต้นผ่านการกลับมาเพิ่มสัดส่วนสินค้า Private Brand เห็นสัดส่วนขยับขึ้นมีนี่ยในงวด 4Q64 มาอยู่ที่ 14.8% จาก 9.5% หลังกลับมาดำเนินตามแผนทันทีหลังคลาย Lockdown โดยภาพรวมยังเชื่อว่าการฟื้นตัวธุรกิจค้าปลีก รวมถึงพื้นที่เช่า จะเป็นตัวช่วยสำคัญที่คาดหวังเห็นกำไรปี 2565-66 ฟื้นตัวได้ 19.2% และ 18.7% ตามลำดับ ขณะที่อาจมี Upside หากราคาวัตถุดิบธุรกิจรองปรับตัวลงในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งจะช่วยให้ทุกธุรกิจเข้ามาเป็นแรงเสริมการฟื้นตัว และมีโอกาสที่เห็นกำไรกลับมาฟื้นตัวแรงกว่ากลุ่มได้ตั้งแต่ 2H65

ความกังวลการฟื้นตัวช้ากว่ากลุ่ม เชื่อสะท้อนในหุ้นที่ Laggard ค้าปลีกอื่นแล้ว ประกอบกับ มูลค่าพื้นฐานยังมี Upside ลงทุนได้ และมีโอกาสที่ได้ Sentiment บวกหลังจากนี้ หากราคาวัตถุดิบต่างๆที่พุ่งสูง เริ่มอ่อนตัวลง คงคำแนะนำ ซื้อ

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,585	4,274	5,073
กำไรปกติ (ล้านบาท)	3,428	4,274	5,073
Norm EPS Fully dilute (บาท)	0.86	1.07	1.27
PER (เท่า)	38.58	30.94	26.07
DPS (บาท)	0.66	0.79	0.93
Dividend Yield (%)	2.0	2.4	2.8
PBV (เท่า)	1.09	1.07	1.05
ROE (%)	3.0	3.5	4.1
EV/EBITDA (เท่า)	18.0	16.7	15.8

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การเติบโตโดยยอดขายสาขาเดิม (%) รายไตรมาส



ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565 - 67 ของ BJC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	138,465	150,179	158,251	164,351	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	112,448	122,054	128,116	132,679	กำไรสุทธิ	3,585.0	4,274.4	5,073.0	5,527.2
กำไรขั้นต้น	26,017	28,126	30,135	31,673	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	27,616	29,442	31,566	32,998	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	9,405.3	8,428.4	8,342.2	8,409.4
ดอกเบี้ยจ่าย	5,094	5,141	5,249	5,242	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	อื่นๆ	5,583.0	501.2	-67.7	84.2
รายได้ขั้นและรายได้ค่าเช่า	11,306	12,086	13,652	13,852	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-767.0	-278.8	-213.9	-60.5
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,638	5,689	7,033	7,347	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	16,635.6	13,600.5	13,898.1	14,678.0
ภาษีเงินได้	508	740	1,196	1,102	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไร/ขาดทุนส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-701	-675	-764	-718	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น				
กำไรปกติ	3,428	4,274	5,073	5,527	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-593.2	0.0	0.0	0.0
รายการพิเศษอื่นๆ	157	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-3,271.6	-7,500.0	-7,500.0	-7,500.0
กำไรสุทธิ	3,585	4,274	5,073	5,527	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-3,864.7	-7,500.0	-7,500.0	-7,500.0
EPS (บาท)	0.89	1.07	1.27	1.38	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	-2,226.9	-3,872.7	-1,852.6	-1,008.6
การเติบโตของยอดขาย	-4.3%	8.5%	5.4%	3.9%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0.0	0.0	0.0	0.0
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-10.4%	19.2%	18.7%	9.0%	อื่นๆ	-326.2	675.2	764.3	717.7
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	18.8%	18.7%	19.0%	19.3%	ลด จ่ายปันผล	-3,005.8	-2,637.1	-3,144.3	-3,731.8
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	2.6%	2.8%	3.2%	3.4%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-5,558.9	-5,834.6	-4,232.5	-4,022.6
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	7,212.0	265.9	2,165.5	3,155.3
					งบดุล (ล้านบาท)				
					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
					เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	4,398	3,918	4,337	5,746
					ลูกหนี้การค้า	17,448	18,924	19,941	20,710
					สินค้าคงเหลือ	21,166	22,957	24,190	25,123
					สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	953	1,001	1,051	1,103
					ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	62,202	63,030	63,945	64,792
					สินทรัพย์รวม	329,183	333,101	336,991	341,257
					เจ้าหนี้การค้า	30,516	33,123	34,769	36,007
					หนี้สินหมุนเวียนอื่น	346	356	367	378
					เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะสั้น	24,309	27,289	35,445	21,189
					เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะยาว	128,556	121,703	111,695	124,942
					หนี้สินรวม	207,977	209,558	210,643	212,212
					ทุนที่ชำระแล้ว	4,008	4,008	4,008	4,008
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	85,926	85,926	85,926	85,926
					กำไรสะสม	25,772	27,409	29,338	31,133
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	121,206	123,519	126,212	128,725
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	329,183	333,101	336,991	341,257
					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
					อัตราส่วนเติบโตของยอดขายรวม	-4.3%	8.5%	5.4%	3.9%
					อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	18.8%	18.7%	19.0%	19.3%
					ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย	19.9%	19.6%	19.9%	20.1%
					SSSG (%)	-10.5%	10.0%	5.0%	3.0%
					ธุรกิจบรรจุภัณฑ์				
					ปริมาณผลิตบรรจุภัณฑ์ (ล้านตัน)	155.4%	158.8%	155.4%	158.8%
					รายได้จากธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (ล้านบาท)	19,937.0	20,523.4	21,314.2	21,904.7
					คิดเป็น % ของรายได้รวม	14.4%	13.7%	13.5%	13.3%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

แนะนำ ซื้อ

BY RESEARCH DIVISION



DTAC

ราคาปัจจุบัน	47.00	บาท
FV65	46.71	บาท
มูลค่าตลาด	111,287	ล้านบาท

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล : ดีเลิศ
Anti-corruption : ได้รับการรับรอง

ได้ประโยชน์จากการควบรวมมากสุดในกลุ่ม

- ได้ประโยชน์จากการควบรวมกับ TRUE สูง
- เปิด Upside ทั้งรายได้ ต้นทุนและการ Rerate Valuation
- ราคาปัจจุบัน Downside น้อย มูลค่าหลังรวมได้ 63.4-70.9 บาท

DTAC น่าสนใจหลังประกาศแผนควบรวมกับ TRUE โดยจุดอ่อนสำคัญของธุรกิจในปัจจุบันในเรื่องบริการ ที่ด้อยกว่าคู่แข่งเทคโนโลยีล่าสุด 5G ที่ขาดคลื่นความถี่ช่วงกลาง (Mid Band) ที่ DTAC กำลังเผชิญความไม่แน่นอนของกำหนดการประมูล จะถูกปิดด้วยจุดแข็งด้านบริการต่างๆของ TRUE ที่มีความพร้อมใช้เต็มประสิทธิภาพมากขึ้น ขณะที่ลูกค้า DTAC จะสามารถขยายไปใช้บริการ 5G บนคลื่น 2600 MHz ของ TRUE ได้ (DTAC ไม่มีคลื่น 2600 MHz) ทั้งนี้ฐานลูกค้าเมื่อรวม TRUE กับ DTAC ก็จะมีมากถึง 53.6 ล้านราย ซึ่งจะทำให้การควบรวมดังกล่าวสามารถสร้าง Synergy มหาศาลเรื่องการประหยัดต้นทุนและงบลงทุนของ DTAC กับ TRUE ในแต่ละปีที่มีความซ้ำซ้อนกัน หากนำต้นทุน TRUE+DTAC ไปเทียบกับ ADVANC โดยไม่รวมต้นทุนคลื่นที่เป็นต้นทุนระยะยาว น่าจะเห็นกรอบต้นทุนที่ปรับลงได้ราว 15%

ขณะที่ยังไม่รวมถึงรายได้ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามภาพรวมอุตสาหกรรมที่จะมีผู้ประกอบการเหลือ 2 รายที่มีศักยภาพใกล้เคียงกัน และคาด

นำมาสู่ การแข่งขันที่ในรูปแบบการนำเสนอความแตกต่างบริการ ภายใต้แนวโน้มดังกล่าว คาดว่าจะมีโอกาสที่จะช่วยเปิด Upside ของประมาณการ DTAC+TRUE ในระยะยาว ทั้งจากรายได้และต้นทุน โดยในส่วนรายได้ จากการศึกษาฝ่ายวิจัย พบว่าทุกๆ 5% ของ ARPU ของ TRUE+DTAC ที่เพิ่มขึ้น คาดหนุนกำไรราว 367% จากคาดการณ์กำไร TRUE+DTAC ปี 2565 ที่ 1.26 พันล้านบาท ด้านกำไรปี 2565 จากกำลังซื้อโดยรวมที่ดีขึ้น รวมทั้งการกลับมาเปิดประเทศรับกลุ่มนักท่องเที่ยว จึงคงคาดการณ์กำไรปี 2565 พื้นตัวได้ 7.1% ส่วนด้านมูลค่าหุ้นระยะยาว Valuation บริษัทใหม่ควรขึ้นมาซื้อขายใกล้เคียง ADVANC อิงกรอบ EV/EBITDA 7.5-8.0 เท่า บนคาดการณ์ EBITDA ของ TRUE+DTAC ปี 2565 มูลค่ากิจการใหม่จะสูงราว 3.57-3.99 แสนล้านบาท หากแบ่งเป็นมูลค่า DTAC จะอยู่ในช่วง 63.4-70.9 บาท ยังเห็น Upside ชัดเจนกว่า TRUE ขณะที่ราคาปัจจุบันที่ยังอยู่ในโซน Downside จำกัด บริเวณราคา Tender Offer 46.71 บาท เหมาะต่อการลงทุนระยะกลาง-ยาว

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค	2564	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,357	3,670	3,779
EPS (บาท)	1.42	1.55	1.60
EPS growth (%)	-34.3%	9.3%	3.0%
Norm EPS growth ('	-34.5%	7.1%	3.0%
PER (x)	33.68	30.81	29.92
Dividend yield (%)	4.4%	2.3%	2.3%
PBV (x)	5.61	5.64	5.33
ROE (%)	16.6%	18.3%	17.8%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กรอบมูลค่าพื้นฐาน TRUE และ DTAC หลังควบรวม

EBITDA 2566F (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 : ฝ่ายวิจัย ASPS



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565 - 67 ของ DTAC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)					
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	
รายได้ขายและบริการ	81,320	83,581	86,604	88,644	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน					
ต้นทุนขายและบริการ	(61,274)	(62,740)	(65,501)	(67,414)	กำไรสุทธิ	3,428	3,670	3,779	3,791	
กำไรขั้นต้น	20,046	20,841	21,103	21,230	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	25,725	23,400	26,023	27,694	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(13,327)	(13,595)	(13,944)	(14,200)	การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หมุนเวียน	423	(190)	(339)	(350)	
กำไรจากการดำเนินงาน	6,719	7,246	7,159	7,030	การเปลี่ยนแปลงของหนี้สินหมุนเวียน	(2,306)	800	1,046	734	
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุน	120	126	132	139	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(204)	65	67	69	
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	(58)	50	52	53	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	26,494	27,744	30,576	31,937	
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,829)	(2,844)	(2,631)	(2,496)	กระแสเงินสดจากการลงทุน					
กำไรก่อนหักภาษี	3,952	4,578	4,712	4,727	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	24	(7)	(7)	(7)	
ภาษีเงินได้	(592)	(916)	(942)	(945)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(15,916)	(35,483)	(15,496)	(15,510)	
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	8	10	10	อื่นๆ	(6,108)	22,326	(7,724)	(7,781)	
กำไรสุทธิ	3,357	3,670	3,779	3,791	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(21,914)	(13,164)	(23,227)	(23,299)	
รายการพิเศษอื่น ๆ	-71	0	0	0	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน					
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	3,428	3,670	3,779	3,791	เพิ่ม/ลด เงินกู้	1,000	5	4,999	5,014	
					เพิ่ม/ลด หนี้สินระยะยาว	4,500	(3,030)	(6,000)	(3,000)	
ยอดขาย (YoY%)	3%	3%	4%	2%	จ่ายปันผล	(7,506)	(3,771)	(2,607)	(2,650)	
ต้นทุนขาย (YoY%)	9%	2%	4%	3%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(7,651)	(12,796)	(9,608)	(6,636)	
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-12%	4%	1%	1%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(3,072)	1,784	(2,260)	2,002	
กำไรสุทธิ (YoY%)	-34%	9%	3%	0%	กระแสเงินสดสุทธิ	3,575	5,360	3,100	5,103	
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	งบดุล (ล้านบาท)	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2,564	2565F	2566F	2567F
รายได้ขายและบริการ	20,517	19,984	19,232	21,587	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,575	5,360	3,100	5,103	
ต้นทุนขายและบริการ	(15,310)	(14,637)	(14,388)	(16,939)	ลูกหนี้การค้า	10,250	10,656	11,200	11,565	
กำไรขั้นต้น	5,207	5,347	4,844	4,648	สินค้าคงเหลือ	1,307	1,358	1,428	1,696	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(3,347)	(3,306)	(3,287)	(3,387)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,595	4,328	4,053	3,770	
กำไรจากการดำเนินงาน	1,860	2,041	1,557	1,261	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	53,772	55,903	57,340	57,013	
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุน	5	4	3	1	สินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทาน	0	0	0	0	
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	(214)	503	168	(395)	สินทรัพย์รวม	164,315	180,928	170,944	163,483	
ดอกเบี้ยจ่าย	(687)	(699)	(729)	(714)	เจ้าหนี้การค้า	25,966	26,687	27,653	28,304	
ภาษีเงินได้	(135)	(315)	(163)	21	ส่วนของหนี้สินที่ครบกำหนดชำระใน 1 ปี	8,025	11,001	7,986	11,000	
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	เงินกู้ยืมระยะยาว	51,078	45,077	47,091	46,091	
กำไรสุทธิ	821	1,530	833	173	หนี้สินรวม	144,147	160,869	149,723	141,130	
รายการพิเศษอื่น ๆ	(231)	404	165	(409)	ทุนเรียกชำระแล้ว	4,736	4,736	4,736	4,736	
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	1,052	1,126	668	582	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,189	8,189	8,189	8,189	
					กำไรสะสม	-10,407	-10,508	-9,336	-8,194	
ยอดขาย (YoY%)	6%	0%	-5%	1%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	20,167	20,059	21,221	22,352	
กำไรขั้นต้น (YoY%)	-14%	-16%	-27%	-24%	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	164,315	180,928	170,944	163,483	
กำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-21%	-28%	-47%	-41%	สมมติฐานในการทำประมาณการ	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2,564	2565F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (YoY%)	-37%	-8%	-53%	-78%	ฐานลูกค้า (ล้านราย)					
อัตราส่วนทางการเงิน	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564F	2565F	2566F	2567F	- ระบบรายเดือน	6.19	6.39	6.57	6.72
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.42	0.40	0.38	0.39	- ระบบเติมเงิน	13.38	14.08	14.18	14.28	
อัตราส่วนหนี้สินลูกหนี้การค้า(เท่า)	7.93	7.84	7.73	7.66	ARPU (บาท/เลขหมาย/เดือน)					
อัตราส่วนหนี้สินเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.36	2.35	2.37	2.38	- ระบบรายเดือน	497	499	504	506	
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	7.15	8.02	7.06	6.31	- ระบบเติมเงิน	124	125	130	134	
Net Gearing (x)	2.75	2.53	2.45	2.33						
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2%	2%	2%	2%						
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	17%	18%	18%	17%						

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

BY RESEARCH DIVISION



GPSC

ราคาปัจจุบัน	75.00	บาท
Fair Value	86.50	บาท
มูลค่าตลาด	211,479	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีเลิศ
Anti-corruption : ได้รับการรับรอง

หนึ่งในหุ้นโรงไฟฟ้า ที่ยังเห็นการเติบโตในระยะยาว

- เติบโตจาก Backlog ในมือ และ sentiment เชิงบวกจากรัฐกิจแบดตา
- แนวโน้มกำไรปกติ 1Q65 เริ่มฟื้นตัวตามช่วงฤดูกาล
- ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside เน้นจังหวะทยอยสะสมลงทุนระยะยาว

GPSC ถือเป็นอีกหนึ่งในหุ้นโรงไฟฟ้าที่มีความโดดเด่นในด้านการเติบโตอย่างต่อเนื่องในระยะยาว จากการแสวงหาโอกาสลงทุนใหม่ๆ ในธุรกิจไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ ซึ่งในปัจจุบันมีกำลังการผลิตในมือแล้วกว่า 7.1 พันเมกะวัตต์ โดยเป็นโครงการที่ COD แล้ว 5.7 พันเมกะวัตต์ และจะเตรียมทยอย COD อีก 1.4 พันเมกะวัตต์ ไปจนถึงปี 2567 นอกจากนี้ยังมีจุดเด่นด้านกลยุทธ์ new s-curve ที่ขยายธุรกิจไปยังอุตสาหกรรมแบตเตอรี่ ซึ่งปัจจุบันเริ่มมีภาพที่ชัดเจนมากขึ้น จากมาตรการสนับสนุน EV ของทางภาครัฐที่จะช่วยผลักดันความต้องการใช้แบตเตอรี่ให้เติบโตขึ้นได้ในอนาคต ปัจจุบัน GPSC มีโรงผลิตแบตเตอรี่ต้นแบบ 30 เมกะวัตต์ชั่วโมง ในประเทศไทย และอีก 111 เมกะวัตต์ชั่วโมง ในประเทศจีนผ่านการถือหุ้น AXIVA (อยู่ระหว่างก่อสร้างและคาด COD ในปี 2566) รวมทั้งยังมีการลงทุนด้านการพัฒนานวัตกรรมแบตเตอรี่ผ่านการถือหุ้น 32.7% ในบริษัท 24M ประเทศสหรัฐอเมริกา

สำหรับทิศทางกำไรปกติ 1Q65 คาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วง low season ใน 4Q64 มาแล้ว พร้อมโรงไฟฟ้า Glow Energy

Phase 5 ที่คาดว่าจะกลับมาเดินเครื่องได้ตามปกติในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ หลังจากหยุดฉุกเฉินเต็มไตรมาสในช่วงก่อนหน้า ขณะที่ยังมีแรงกดดันจากแนวโน้มต้นทุนก๊าซฯ และถ่านหินที่สูงขึ้น QoQ แต่สามารถชดเชยได้บ้างจากการประกาศปรับขึ้นค่าไฟฟ้าผันแปร (ค่าฟ.) ในรอบเดือน มกราคม – เมษายน 16.7 สตางค์ต่อหน่วย

ขณะที่ภาพทั้งปี 2565 คาดกำไรเติบโตเพียงเล็กน้อย 0.3%yoy มาอยู่ราว 7.8 พันล้านบาท แม้โรงไฟฟ้า GLOW Energy phase 5 คาดจะกลับมาเดินเครื่องได้มากขึ้น แต่ยังมีปัจจัยกดดันหลักจากราคาต้นทุนก๊าซธรรมชาติเฉลี่ยทั้งปีที่มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นจากปี 2564 อย่างไรก็ตามในระยะยาวปี 2566 เป็นต้นไป คาดจะเห็นกำไรกลับมาเติบโตอีกครั้งจากโครงการใหญ่ ERU 250 MWe และราคาก๊าซเฉลี่ยที่คาดว่าจะเริ่มปรับตัวลดลงตามแนวโน้มราคาน้ำมันที่เริ่มปรับตัวลงสู่ supply และ demand ที่แท้จริง

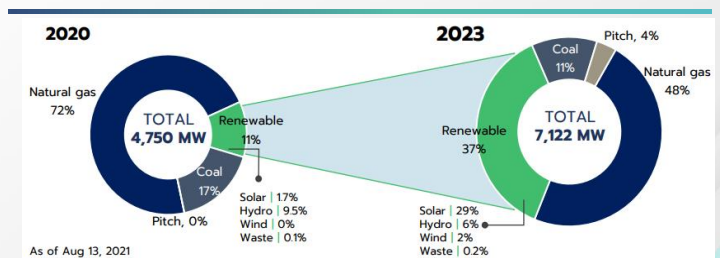
ประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2565 (DCF) อยู่ที่ 86.50 บาท/หุ้น ราคาหุ้นปัจจุบันปรับฐานลงแล้วระดับหนึ่งจนเห็น upside เกือบ 15% แนะนำให้หาจังหวะทยอยซื้อสะสมลงทุนระยะยาว

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ	7,319	6,678	7,671	7,894
Norm Profit	7,737	7,762	9,371	9,594
Norm EPS* (บาท)	2.7	2.8	3.3	3.4
EPS(บาท)	2.6	2.4	2.7	2.8
PER (x)	22.2	24.3	21.1	20.5
DPS (บาท)	1.50	1.50	1.54	1.53
Dividend Yield (%)	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
EV/EBITDA	11.2	12.7	11.3	10.5
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2,819.7	2,819.7	2,819.7	2,819.7

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนกำลังการผลิตของ GPSC



ที่มา : บริษัท และรวบรวมโดย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

BY RESEARCH DIVISION



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-67 ของ GPSC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
รายได้รวม	74,874	67,171	72,619	70,838
ต้นทุนขาย	(63,736)	(55,781)	(59,057)	(56,738)
กำไรขั้นต้น	11,138	11,389	13,561	14,099
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,963)	(1,926)	(2,227)	(2,872)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,536	1,921	2,302	2,548
EBIT	12,892	12,850	14,586	14,776
ดอกเบี้ยจ่าย	(3,860)	(4,238)	(4,655)	(4,591)
รายได้อื่นๆ	3,275	1,466	950	1,000
EBT	9,032	8,612	9,931	10,185
ภาษีเงินได้	(1,192)	(1,174)	(1,313)	(1,317)
กำไรปกติ (บวกกลับค่าตัดจำหน่าย LOW)	7,737	7,762	9,371	9,894
กำไรขาดทุนจาก Fx	(55)	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	522	761	947	974
กำไรสุทธิ	7,319	6,678	7,671	7,884
การเติบโตของรายได้	7.6%	-10.3%	8.1%	-2.5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-2.5%	-8.7%	14.9%	2.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	14.9%	17.0%	18.7%	19.9%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	9.8%	9.9%	10.6%	11.1%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64
รายได้รวม	16,624	18,234	17,996	22,019
ต้นทุนขาย	(13,314)	(14,895)	(15,254)	(20,272)
กำไรขั้นต้น	3,310	3,339	2,742	1,746
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(460)	(545)	(474)	(1,484)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	207	519	690	120
EBIT	3,419	3,768	3,230	2,478
ดอกเบี้ยจ่าย	(974)	(987)	(998)	(901)
รายได้อื่นๆ	360	523	367	2,024
EBT	2,445	2,781	2,232	1,574
ภาษีเงินได้	(453)	(348)	(295)	(97)
กำไรปกติ	2,243	2,478	2,265	781
กำไรขาดทุนจาก Fx	12	2	(68)	(95)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	19	132	63	309
กำไรสุทธิ	1,973	2,302	1,875	1,168
การเติบโตของรายได้	0.6%	9.7%	-1.3%	22.3%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	35.4%	16.7%	-18.6%	-37.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	19.9%	18.3%	15.2%	7.9%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	11.9%	12.6%	10.4%	5.3%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
Current Ratio (เท่า)	2.0	1.2	1.3	1.7
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.6	5.9	7.4	7.1
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.7	7.3	6.9	6.5
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	12.3	7.3	6.4	6.1
Debt to Equity Ratio	1.3	1.2	1.1	1.1
Net Gearing ratio (%)	72.7%	84.5%	77.0%	65.1%
ROA (%)	2.8%	2.5%	2.9%	2.9%
ROAE (%)	6.4%	5.6%	6.2%	6.2%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	9,032	8,612	9,931	10,185
รายได้รวมเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	9,232	7,884	8,398	8,772
กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	38	-	-	-
อื่นๆ	11,657	8,612	9,931	10,185
เพิ่มลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(4,818)	(7,683)	(1,295)	(4,811)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	16,109	8,813	17,034	18,477
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่มลด จากการลงทุนระยะสั้น	(67)	3,603	5	5
เพิ่มลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(15,170)	-	(154)	(162)
เพิ่มลด จากสินทรัพย์ถาวร	(4,373)	(22,745)	(6,973)	(2,071)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(19,610)	(19,142)	(7,121)	(2,228)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่มลด เงินกู้	19,148	6,842	(5,554)	(3,585)
เพิ่มลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อื่นๆ	(17,642)	-	-	-
เพิ่มลด จ่ายปันผล	(4,230)	(4,230)	(4,219)	(4,342)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,724)	2,612	(9,773)	(7,927)
เพิ่มลด เงินสดสุทธิ	(6,225)	(7,717)	139	8,322

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
สินทรัพย์และหนี้สินรวม	13,793	6,076	6,215	14,537
ลูกหนี้การค้า	13,441	9,404	10,167	9,917
สินค้าคงเหลือ	6,938	8,367	8,859	8,511
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,231	3,554	3,910	4,301
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	95,581	112,518	109,120	100,348
ค่าความนิยม	36,090	36,090	36,090	36,090
สินทรัพย์รวม	270,379	269,185	268,479	268,983

เจ้าหนี้การค้า	6,407	8,925	9,449	9,078
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,936	3,936	3,936	3,936
หนี้สินการเงินระยะสั้น	9,121	10,121	7,121	7,121
หนี้สินการเงินระยะยาว	92,511	98,352	95,798	92,213
หนี้สินรวม	152,632	148,228	143,124	139,101

ทุนที่ชำระแล้ว	28,197	28,197	28,197	28,197
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	70,176	70,176	70,176	70,176
กำไรสะสม	25,180	27,629	31,080	34,633
ส่วนของผู้ถือหุ้น	117,748	120,957	125,356	129,882
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	270,379	269,185	268,479	268,983

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
กำลังการผลิตไฟฟ้า (Equity MW)	5,844	6,358	6,482	6,607
อัตราแลกเปลี่ยนเงิน (USD:THB)	30	30	30	30
ราคาขายไฟฟ้าให้ EGAT (บาท/หน่วย)	2.97	3.10	3.10	3.10
ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (บาท/หน่วย)	3.07	3.20	3.20	3.20
ราคาขายน้ำมันเจ็ล (บาท/ตัน)	1,030	1,030	1,030	1,030
ราคาปิโตรเคมีเจ็ล (บาท/MMBTU)	240	270	260	260

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

แนะนำ ซื้อ

BY RESEARCH DIVISION



KBANK

ราคาปัจจุบัน	163.50	บาท
FV65	174.00	บาท
มูลค่าตลาด	391,298	ล้านบาท

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล : ดีเลิศ
Anti-corruption : ได้รับการรับรอง

แล้วคุณจะต้องชอบ KBANK มากขึ้น

- เศรษฐกิจฟื้นถึง KBANK
- ปรับตัวสู่ยุค Digital รับการเปลี่ยนผ่านสู่โลกใหม่
- PBV 0.8 เท่า มีลู่วางให้วิ่ง หลัง SCB PBV อยู่ที่ 1 เท่า

การดำเนินงานที่ฟื้นตัวต่อเนื่องสะท้อนจากกำไรสุทธิปี 2564 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท ขยายตัว 29% YoY และคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 เติบโตเป็น 4.2 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 12% YoY สูงสุดในกลุ่มฯ (ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ บวก 10% YoY) พร้อมประเมิน ROE ที่ 8.6% ดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 7.6% หนุนด้วยแนวโน้ม Credit Cost ลดลงเหลือ 1.65% (เป้าหมายธนาคารฯ ที่ 1.6%, ระยะเวลาอยู่ที่ 1.3% - 1.5%) จาก 1.73% ในปี 2564 และ 2.05% ในปี 2563 อันสืบเนื่องจากแนวโน้มกิจกรรมทางเศรษฐกิจไทยปี 2565 ที่มีความต่อเนื่องมากขึ้น รวมถึงคาดการณ์ท่องเที่ยวจากต่างประเทศ ผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้วในปี 2564 ย่อมบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ ของ KBANK ที่มีลูกหนี้เกี่ยวข้องกับภาคท่องเที่ยวราว 20% ของพอร์ตสินเชื่อ มากสุดในกลุ่มฯ ประกอบกับการตั้งสำรองล่วงหน้าตั้งแต่ปี 2563 รวมทั้งมาตรการผ่อนผันการจัดชั้นลูกหนี้ที่ได้รับการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาวจนถึงสิ้นปี 2566, Asset Warehousing รวมถึงการตั้ง AMC ในรูปแบบ JV ร่วมกับ JMT (อยู่ระหว่างจัดตั้ง) แม้ประเมินผลบวกต่อประมาณการ KBANK จำกัด แต่ช่วยให้การบริหารจัดการ NPL คล่องตัวขึ้น พร้อมคาดหวัง Recovery Rate ระยะยาว

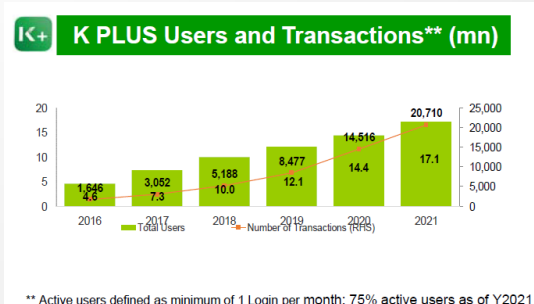
ด้านรายได้ปี 2565 มีแรงขับเคลื่อนจากคาดการณ์สินเชื่อเติบโต 6% YoY (เป้าหมายธนาคารฯ 6% - 8% YoY) จากทุกกลุ่มลูกค้า โดยเฉพาะสินเชื่อรายย่อยที่เป็นสินเชื่อ High Yield ทั้งช่องทางสาขาและช่องทาง Digital (เช่น Line BK จากสินเชื่อ 1.5 หมื่นล้านบาท เป็น 2 หมื่นล้านบาท) นอกจากนี้ส่วนของรายได้ที่มีชดเชยเบี้ยมีจุดเริ่มต้นที่เล็กน้อยแต่อาจยิ่งใหญ่ในอนาคตจาก KBTG ทั้งในส่วนของ ICO portal ผ่านการออก Token Digital (บุฟเฟต์สินค้า ๒) รวมถึง Platform ซื้อขาย NFT ในนาม Coral ในขณะที่การสร้าง Ecosystem กับพันธมิตรในช่วงที่ผ่านมา เช่น Line, Grab, Lazada ช่วยเสริมแกร่งด้าน Digital เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าในยุคสมัยใหม่ อีกทั้งเป็นเกราะป้องกันคู่แข่งใหม่จาก Virtual Banking ที่ กระทบ. เตรียมเปิดเฮียริงโบอนุญาตภายใน 1H65 เลือกเป็น Top pick กลุ่มฯ เนื่องจากได้ประโยชน์มากที่สุดจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และถือเป็นธนาคารที่เด่นด้าน Fin tech อีกทั้งราคามี PBV ซื้อขายที่ 0.8 เท่า ต่ำกว่า SCB ที่ PBV ซื้อขายประมาณ 1 เท่า ในขณะที่ ROE และพัฒนาการด้าน Digital เติบโตไม่แพ้กัน

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	38,053	42,479	45,789	50,181
EPS (บาท)	15.78	17.65	19.05	20.90
EPS growth (%yoy)	27.1%	11.8%	7.9%	9.7%
BVS (บาท)	195	209	224	240
PER (เท่า)	10.4	9.3	8.6	7.8
PBV (เท่า)	0.84	0.78	0.73	0.68
DPS (บาท)	3.25	4.00	5.00	5.00
Dividend yield	2.0%	2.4%	3.1%	3.1%
ROE	8.3%	8.6%	8.7%	8.9%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

K PLUS Users



ที่มา : KBANK



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565 - 67 ของ KBANK

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	135,415	147,773	159,856	167,921	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	59,972	57,649	57,968	59,081
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(16,024)	(17,831)	(26,133)	(29,792)	เงินลงทุน-สุทธิ	1,097,872	1,100,796	1,103,860	1,107,071
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	119,390	129,942	133,723	138,129	สินเชื่อ	2,421,813	2,567,122	2,644,135	2,723,459
กำไรก่อนภาษีเงินได้	51,973	58,076	62,313	67,904	สินทรัพย์รวม	4,103,399	4,276,030	4,395,110	4,518,893
หัก ภาษีเงินได้	(9,729)	(11,615)	(12,463)	(13,581)	เงินฝาก	2,598,630	2,676,589	2,743,503	2,812,091
ส่วนของผู้ออกหุ้นส่วนน้อย	(4,192)	(3,982)	(4,062)	(4,143)	เงินกู้ยืม	290,335	299,259	308,516	318,123
กำไรสุทธิ	38,053	42,479	45,789	50,181	หนี้สินรวม	3,566,724	3,699,282	3,775,455	3,853,649
EPS (บาท)	15.78	17.65	19.05	20.90	ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
กำไรจากการดำเนินงาน	78,262	83,294	85,806	88,696	สำรองอื่น	60,257	59,437	59,437	59,437
Norm EPS (บาท)	33.03	35.16	36.22	37.44	กำไรสะสม	392,763	427,660	463,972	502,306
					ส่วนของผู้ออกหุ้น	476,714	510,790	547,102	585,436
					หนี้สินและส่วนของผู้ออกหุ้น	4,103,399	4,276,030	4,395,110	4,518,893
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64
รายได้ดอกเบี้ยรับ	31,972	33,605	34,828	35,010	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	48,620	57,574	53,051	59,972
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(3,840)	(3,888)	(4,087)	(4,210)	เงินลงทุน-สุทธิ	928,249	945,219	1,018,724	1,097,872
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	28,133	29,717	30,741	30,800	สินเชื่อ	2,302,352	2,383,320	2,444,018	2,421,813
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	9,431	8,575	8,560	8,749	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ				
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	2,464	2,563	642	2,974	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(139,688)	(145,923)	(146,518)	(144,772)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(16,531)	(17,069)	(16,965)	(20,478)	สินเชื่อสุทธิ	2,162,664	2,237,397	2,297,500	2,277,041
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(8,650)	(10,807)	(11,296)	(9,580)	สินทรัพย์อื่น	627,582	646,674	660,556	668,514
กำไรก่อนภาษีเงินได้	14,846	12,979	11,682	12,466	สินทรัพย์รวม	3,767,115	3,886,863	4,029,831	4,103,399
หัก ภาษีเงินได้	(3,035)	(2,548)	(2,026)	(2,120)	เงินฝาก	2,400,615	2,480,781	2,531,290	2,598,630
ส่วนของผู้ออกหุ้นส่วนน้อย	(1,184)	(1,537)	(1,025)	(445)	เงินกู้ยืม	206,903	224,486	282,252	290,335
กำไรสุทธิ	10,627	8,894	8,631	9,901	หนี้สินรวม	3,260,149	3,373,323	3,507,795	3,566,724
EPS (บาท)	4.44	3.72	3.61	4.18	ทุนเรียกชำระแล้ว	23,693	23,693	23,693	23,693
กำไรจากการดำเนินงาน	19,285	19,461	19,806	19,710	สำรองอื่น	54,597	56,454	56,589	57,207
Norm EPS (บาท)	8.06	8.13	8.28	8.32	กำไรสะสม	373,739	376,681	384,084	395,813
					ส่วนของผู้ออกหุ้น	452,029	456,829	464,367	476,714
					หนี้สินและส่วนของผู้ออกหุ้น	3,767,115	3,886,863	4,029,831	4,103,399
Tier 1	15.8%	15.9%	16.5%	16.5%					
Tier 2	2.6%	2.3%	2.3%	2.3%					
CAR	18.4%	18.2%	18.8%	18.8%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
Yield	3.6%	3.7%	3.9%	4.0%	อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	7.9%	6.0%	3.0%	3.0%
Funding cost	0.6%	0.6%	0.9%	1.0%	อัตราดอกเบี้ยของเงินฝาก	10.8%	3.0%	2.5%	2.5%
Spread	3.1%	3.1%	3.0%	3.0%	อัตราดอกเบี้ยของค่าธรรมเนียมฯ	7.0%	1.4%	5.0%	5.0%
NIM	3.2%	3.2%	3.2%	3.3%	อัตราภาษีเงินได้	18.7%	20.0%	20.0%	20.0%
Cost to income ratio	43.5%	42.8%	42.6%	42.4%	Tier1	16.5%	16.0%	16.6%	17.3%
Credit Cost	1.7%	1.7%	1.6%	1.5%	BIS Ratio	18.8%	18.2%	18.8%	19.4%
ROAA	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	NPL / Loan	4.3%	4.3%	4.0%	3.8%
ROAE	8.3%	8.6%	8.7%	8.9%					

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

BY RESEARCH DIVISION



M

ราคาปัจจุบัน	54.00	บาท
Fair Value	63.00	บาท
มูลค่าตลาด	49,727	ล้านบาท

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล : ดีมาก
Anti-corruption : ได้รับการรับรอง

อรรถยจนต้องลอง

- การฟื้นตัวที่ชัดเจน
- ปรับราคาขายลดแรงปะทะต้นทุน
- Catch up play หุ้นิริม Reopening

การ Reopening เศรษฐกิจไทยเดินหน้าต่อเนื่อง อานิสงค์จากการกระจายวัคซีน COVID-19 ในไทย บวกต่อการรับประทานอาหารภายในร้านที่มีมาร์จิ้นสูงกว่าช่องทาง Delivery หนุนการดำเนินงานของ M งวด 4Q64 Turn around เป็นกำไร 399 ล้านบาท จากรายได้ฟื้นตัว 82% QoQ (ทรงตัว YoY) และ Gross Margin 67% เทียบกับ 60% งวดก่อน (4Q63 ที่ 66%) ภาพรวมกำไรสุทธิปี 2564 ดีกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ขาดทุน 91 ล้านบาท เป็นมีกำไร 131 ล้านบาท (-86% YoY) จาก Gross Margin ที่ 64.1% (คาด 63.5%, ปี 2563 ที่ 65.7%) สอดคล้องกับยอดขายที่สูงกว่าคาดการณ์ 3% เท่ากับ 1.18 หมื่นล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 64% ของปี 2562

โดยแนวโน้ม 1Q65 แม้เผชิญกับกระแสบาดของ OMICRON แต่ภาครัฐยังไม่ Lock down ขณะที่ข้อมูลจากบริษัทฯ พบว่า ยอดขาย ม.ค. รายวันใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 4Q64 และ 15 วันแรกของ ก.พ. ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบอย่างเบ็ดที่ปรับตัวสูงขึ้น ได้มีการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าทั้งปีแล้ว กอปรกับ M มีการปรับราคาขายขึ้นเฉลี่ย

3% YoY ตั้งแต่ ม.ค. รวมถึงคาดการณ์สัดส่วนการรับประทานอาหารภายในร้านสูงขึ้น ล้วนเป็นปัจจัยหนุน Gross Margin จากปีก่อน โดยรวมคาดกำไร 1Q65 เด็บโตเด่น YoY จากฐานกำไร 88 ล้านบาทในงวด 1Q64 และต่อเนื่องถึง 2Q65 หนุนด้วยเทศกาลสงกรานต์ (Turn Around จากขาดทุน 99 ล้านบาทในงวด 2Q64) ส่วนทั้งปีประเมินกำไร 1.7 พันล้านบาท สัดส่วน 67% ของกำไรปี 2562 อานิสงค์จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจเดินเครื่องอีกครั้ง รวมทั้งแผนเปิดสาขาใหม่ 26 สาขา

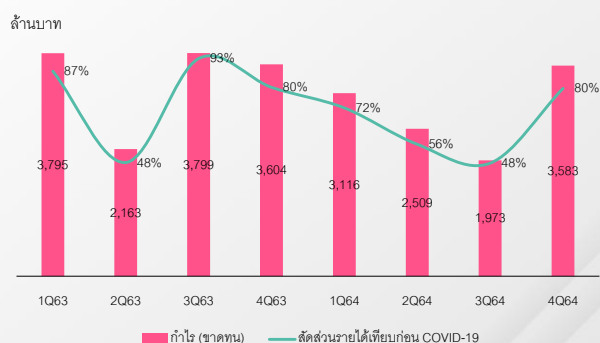
แนะนำ ชื่อ กำไรภาคบริการ Outperform กำไรตลาด ในปี 2565 - 66 ขณะที่ราคาหุ้น Laggard หุ้นิริม Reopening อย่างโรงแรม กอปรกับราคาบริเวณนี้อยู่ใกล้ IPO ที่ 49 บาท จึงเชื่อว่า Downside ไม่มาก อีกทั้งสถานะการเงินเป็น Net Cash ราว 7.7 พันล้านบาท คาดทำให้ M สามารถรักษาการจ่ายเงินปันผลได้ต่อเนื่อง รวมถึงต่อยอดการเติบโตแบบ Inorganic growth จากการทำ M&A

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	131	1,744	2,395	2,727
EPS (บาท)	0.14	1.89	2.60	2.96
PER (x)	N.A.	28.5	20.8	18.2
Dividend Yield (%)	1.5%	3.1%	4.4%	5.0%
PBV (x)	3.8	3.7	3.6	3.5
EV/EBITDA(X)	19.7	13.8	13.1	9.7
ROE (%)	1.0%	13.1%	17.5%	19.3%

ที่มา : ประเมินการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนรายได้เทียบกับก่อน COVID-19



ที่มา : งบการเงิน และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565 - 67 ของ M

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	11,182	12,845	16,183	17,661	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(4,015)	(4,277)	(5,259)	(5,616)	กำไรสุทธิ	111	1,744	2,395	2,727
กำไรขั้นต้น	7,167	8,568	10,923	12,045	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(7,170)	(6,610)	(8,183)	(8,937)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,009	787	802	802
ดอกเบี้ยจ่าย	(69)	(80)	(80)	(80)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	อื่นๆ	(161)	0	-	-
รายได้อื่น	186	210	221	243	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(259)	34	186	64
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	111	2,101	2,906	3,308	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,700	2,565	3,383	3,593
ภาษีเงินได้	10	(368)	(509)	(579)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	121	1,734	2,398	2,729	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	34	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(7)	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(271)	(200)	(300)	(300)
กำไรสุทธิ	131	1,744	2,395	2,727	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(244)	(200)	(300)	(300)
EPS	0.14	1.89	2.60	2.96	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
อัตราการเติบโตของยอดขาย	-16.3%	14.9%	26.0%	9.1%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,009)	-	-	-
อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ	N.A.	N.A.	37.4%	13.8%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	64.1%	66.7%	67.5%	68.2%	ลด จ่ายปันผล	(460)	(1,519)	(1,888)	(2,348)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1.2%	13.6%	14.8%	15.4%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,470)	(1,519)	(1,888)	(2,348)
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(13)	846	1,195	945
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	3,116	2,509	1,973	3,583	เงินสด & เงินฝาก	7,689	8,534	9,729	10,674
ต้นทุนขาย	(1,116)	(924)	(788)	(1,186)	ลูกหนี้การค้า	167	159	200	219
กำไรขั้นต้น	2,000	1,585	1,185	2,397	สินค้าคงเหลือ	392	432	531	567
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,925)	(1,770)	(1,544)	(1,931)	สินทรัพย์หมุนเวียน	8,418	9,295	10,631	11,630
ดอกเบี้ยจ่าย	(19)	(20)	(12)	(18)	สินทรัพย์รวม	19,569	19,859	20,692	21,189
รายได้อื่น	40	60	46	40	เจ้าหนี้การค้า	1,355	1,421	1,747	1,866
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	100	(140)	(320)	494	หนี้สินหมุนเวียน	2,729	2,795	3,121	3,240
ภาษีเงินได้	(8)	42	65	(90)	หนี้สินระยะสั้นตามสัญญาเช่า (IFRS 16)	1,074.62	1,074.62	1,074.62	1,074.62
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	89	(99)	(257)	399	หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่า (IFRS 16)	2,207	2,207	2,207	2,207
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-	หนี้สินรวม	6,060	6,126	6,452	6,570
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2)	(7)	(5)	4	ทุนที่ชำระแล้ว	921	921	921	921
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,785	8,785	8,785	8,785
กำไรสุทธิ	89	(99)	(257)	399	กำไรสะสม	2,827	3,051	3,559	3,937
EPS	0.10	(0.11)	(0.28)	0.43	จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	93	93	93	93
					ยังไม่ได้จัดสรร	2,735	2,959	3,466	3,844
การเติบโตของยอดขาย (QoQ)	-13.6%	-19.5%	-21.4%	81.6%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	314	314	314	314
การเติบโตของกำไรสุทธิ (QoQ)	-74.6%	-212.0%	158.8%	-255.0%	ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	13,194	13,419	13,926	14,304
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	64.2%	63.2%	60.1%	66.9%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	19,569	19,859	20,692	21,189
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	2.8%	-4.0%	-13.0%	11.1%					
					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ส.ค.				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.08	3.33	3.41	3.59	สัดส่วนรายได้ (%)				
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.94	3.17	3.24	3.41	MK	72%	73%	74%	74%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	80.8	78.9	90.1	84.3	Yayoi	15%	14%	13%	13%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	9.9	10.4	10.9	10.2	อื่นๆ	12%	13%	13%	13%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.0	3.1	3.3	3.1	Gross Margin (%)	64.1%	66.7%	67.5%	68.2%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.46	0.46	0.46	0.46	SG&A/Sales (%)	64.1%	51.5%	50.6%	50.6%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	Cash	Cash	Cash	Cash	Effective Tax Rate (%)	-8.5%	17.5%	17.5%	17.5%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	0.7%	8.8%	11.8%	13.0%	Net Profit Margin (%)	1.2%	13.6%	14.8%	15.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	1.0%	13.1%	17.5%	19.3%					

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

BY RESEARCH DIVISION



SCC

ราคาปัจจุบัน	388 บาท
Fair Value	500 บาท
มูลค่าตลาด	465,600 ล้านบาท

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล : ดีเลิศ
Anti-corruption : ได้รับการรับรอง

ตัวอย่างสำคัญที่น่าจับตามอง

- เข้าใกล้จุดเปลี่ยนสำคัญ มองเห็นแนวทางการเติบโตที่ชัดเจนทุกธุรกิจ
- เตรียมนำบริษัททุก เอสซีจี เคมิคอลส์ เข้าจดทะเบียนใน SET ปีนี้
- พื้นฐานแกร่ง คาดหวังได้ทั้ง Growth และ Dividend

SCC กำลังก้าวเข้าสู่จุดเปลี่ยนสำคัญทางธุรกิจอีกครั้ง โดยเตรียมนำบริษัททุกในธุรกิจปิโตรเคมีคือ เอสซีจี เคมิคอลส์ (SCGC) เข้าจดทะเบียนใน SET ขายหุ้น IPO ภายในปีนี้ จำนวนไม่เกิน 25.2% ของทุนชำระแล้วหลัง IPO เพื่อใช้ลงทุนในการขยายกิจการทั้งในและต่างประเทศ ขยายธุรกิจด้าน HVA ,Vinyl และ Green Polymer พร้อมให้สิทธิผู้ถือหุ้น SCC จองซื้อสัดส่วนไม่เกิน 15% ของหุ้น IPO ทั้งหมด ซึ่งฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อการ Spin-Off ดังกล่าว เพราะนอกจากจะทำให้ SCGC ระดมทุนสร้างการเติบโตได้โดยไม่ต้องพึ่งพิงบริษัทแม่แล้ว ยังทำให้ SCC ซึ่งเป็น Holding Company สามารถสะท้อนมูลค่าตลาดของธุรกิจต่างๆออกมาได้อย่างชัดเจน หลังประสบความสำเร็จอย่างดียิ่งในการนำธุรกิจกระเบื้อง (COTTO) และธุรกิจ Packaging (SCGP) เข้าจดทะเบียนใน SET งบลงทุนที่ถูกใช้ไปกว่า 3 แสนล้านบาท ตลอดช่วง 5 ปีที่ผ่านมา กำลังเข้าสู่ช่วงเริ่มต้นของการเก็บเกี่ยวผลตอบแทนการลงทุน ซึ่งจะ

เห็นผลชัดเจนหลังโครงการปิโตรคอมเพล็กซ์แห่งที่ 3 ในเวียดนามที่จะเปิดดำเนินการในช่วง 1H66 บวกกับการเติบโตอย่างก้าวกระโดดในช่วง 2-3 ปีข้างหน้าของ SCGP ภายใต้แผนธุรกิจเชิงรุก ที่จะทำให้กำไรของ SCC กลับมาเป็นขาขึ้นอีกครั้งในปี 2566 โดยตลอดช่วง 24 ปีที่ผ่านมา ราคาหุ้น SCC มักจะเคลื่อนไหวล่องหน้า EBITDA ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตประมาณ 0.5-1 ปี ทำให้ Downside Risk ของราคาหุ้นจากนี้ไปน่าจะมีอีกไม่มาก โดยเฉพาะจากนักลงทุนต่างชาติที่เทขายหุ้น SCC ออกมาอย่างต่อเนื่องในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา จนปัจจุบันมีสัดส่วนการถือหุ้น SCC เหลือเพียง 12.6%

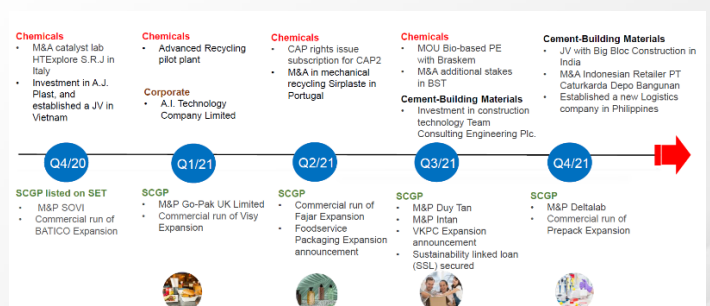
ฝ่ายวิจัยประเมินมูลค่าเหมาะสมของ SCC ด้วยวิธีส่วนลดกระแสเงินสด (DCF) เพื่อสะท้อนถึงศักยภาพการเติบโตในระยะยาวของบริษัทที่มีแผนการลงทุนอย่างต่อเนื่อง จะให้ราคาเหมาะสม 500 บาท เทียบเท่า PER 13.28 เท่า พร้อมคาดหวังเงินปันผลปี 2565 อัตรา 17 บาท/หุ้น แนะนำ ชื่อ

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F
กำไรสุทธิ	47,174	45,194	50,327
Norm Profit	47,174	45,194	50,327
Norm EPS (บาท)	39.31	37.66	41.94
DPS (บาท/หุ้น)	18.50	17.00	18.00
Norm PER (เท่า)	9.87	10.30	9.25
Dividend Yield (%)	4.77%	4.38%	4.64%
BVS(บาท)	304.7	325.4	349.3
PBV (เท่า)	1.27	1.19	1.11
EV/EBITDA (X)	7.65	7.61	7.09
ROE (%)	12.90%	11.57%	12.01%

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Highlight สำคัญของ SCC ในปี 2564



ที่มา : SCC



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-67 ของ SCC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	530,112	565,715	624,357	687,161	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	421,000	448,241	496,167	544,302	กำไรก่อนภาษี	54,736	50,558	56,333	66,266
กำไรขั้นต้น	109,112	117,474	128,190	142,859	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-2,923	1,533	3,584	3,418
ค่าใช้จ่ายในการขาย	66,855	71,140	74,130	79,143	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	28,835	32,168	35,501	38,835
ดอกเบี้ยจ่าย	6,757	7,752	7,912	8,237	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-117	0	0	0
รายได้อื่น	10,594	8,225	8,367	8,526	อื่นๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	54,736	50,558	56,333	66,266	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-32,014	4,901	-15,542	-9,868
ภาษีเงินได้	8,900	8,677	10,554	12,253	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	38,800	80,484	69,323	86,398
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	7,562	5,364	6,006	7,209	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	17,543	12,429	12,371	14,515	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	10,598	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-16,853	14,924	14,864	17,053
กำไรสุทธิ	47,174	45,194	50,327	59,057	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-60,478	-80,000	-80,000	-80,000
กำไรจากการดำเนินงาน	47,174	45,194	50,327	59,057	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-65,399	-65,076	-65,136	-62,947
Norm EPS	39.3	37.7	41.9	49.2	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	28,576	25,000	20,000	20,000
การเติบโตของยอดขาย	32.5%	6.7%	10.4%	10.1%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	38.2%	-4.2%	11.4%	17.3%	ลด จ่ายปันผล	-20,398	-20,400	-21,600	-24,000
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	20.6%	20.8%	20.5%	20.8%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-3,238	-3,152	-9,512	-12,237
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	8.9%	8.0%	8.1%	8.6%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(29,837)	12,256	(5,325)	11,214
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
ยอดขาย	122,066	133,555	131,825	142,665	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	67,610	79,866	74,540	85,755
ต้นทุนขาย	91,692	101,311	108,182	119,815	ลูกหนี้การค้า	78,951	77,482	85,418	93,918
กำไรขั้นต้น	30,374	32,243	23,644	22,850	สินค้าคงเหลือ	83,121	79,200	87,410	89,331
ค่าใช้จ่ายในการขาย	15,345	15,791	19,654	16,065	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,134	3,393	3,740	4,112
ดอกเบี้ยจ่าย	1,691	1,694	1,681	1,691	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	410,708	458,540	503,038	544,203
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	861,101	920,662	984,541	1,056,509
รายได้อื่น	1,562	2,861	3,229	2,942	เจ้าหนี้การค้า	75,026	80,352	88,581	97,396
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	14,901	17,619	5,537	8,037	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,294	6,371	7,287	8,174
ภาษีเงินได้	2,322	2,929	1,893	1,757	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	86,391	86,391	86,391	86,391
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-3,363	-3,261	-717	-221	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	130,128	155,128	175,128	195,128
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	หนี้สินรวม	411,093	440,496	469,641	499,344
กำไรสุทธิ	14,914	17,136	6,817	8,307	ทุนที่ชำระแล้ว	1,200	1,200	1,200	1,200
กำไรจากการดำเนินงาน	14,914	17,136	6,817	8,307	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
Norm EPS	12.43	14.28	5.68	6.92	กำไรสะสม	348,558	373,352	402,079	437,135
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	365,691	390,485	419,211	454,268
ยอดขาย (QoQ)	25.5%	9.4%	-1.3%	8.2%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	84,318	89,682	95,688	102,897
กำไรขั้นต้น (QoQ)	30.0%	6.2%	-26.7%	-3.4%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	861,101	920,662	984,541	1,056,509
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	85.3%	14.9%	-60.2%	21.9%	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
อัตราส่วนทางการเงิน					สิ้นสุด 31 ส.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.38	1.39	1.38	1.43	ปริมาณการขายปูนซีเมนต์รวม (ล้านตัน)	17.6	18.3	18.5	18.8
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.87	0.91	0.88	0.94	ราคาขายปูนในประเทศ (บาท/ตัน)	1,744	1,800	1,800	1,800
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.71	7.30	7.31	7.32	Total Polyolefin sale (ตัน)	1,995,000	2,024,700	2,632,110	3,158,532
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.06	5.66	5.68	6.09	Average Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (USD/ton)	542	508	523	537
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.61	5.58	5.60	5.59	รายได้ธุรกิจบรรจุก๊าซธรรมชาติ (ล้านบาท)	105,562	121,219	136,289	157,633
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.12	1.13	1.12	1.10	รายได้ธุรกิจ Fibrous Chain (ล้านบาท)	18,660	19,220	21,142	23,256
Net Gearing	0.41	0.41	0.45	0.43					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.5%	4.9%	5.1%	5.6%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	12.9%	11.6%	12.0%	13.0%					

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

แนะนำ Switch

BY RESEARCH DIVISION



MTC

ราคาปัจจุบัน	51.50	บาท
Fair Value	52.00	บาท
มูลค่าตลาด	109,180	ล้านบาท

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล : ดีเลิศ
Anti-corruption : ได้รับการรับรอง

เน้นสินเชื่อเติบโต...แต่ยังถูกกดดันจากค่าใช้จ่าย

- เน้นขยายฐานสินเชื่อไปประเภทที่ให้ผลตอบแทนสูงมากขึ้น
- ทิศทางการทยอยฟื้นตัวในปี 2565
- ราคาหุ้นเกินมูลค่าพื้นฐานแล้ว

แนวโน้มธุรกิจของ MTC จะทยอยฟื้นตัวในปี 2565 โดย MTC จะเน้นให้ความสำคัญกับการขยายส่วนแบ่งการตลาดต่อเนื่อง โดยตั้งเป้าสินเชื่อสุทธิปี 2565 เติบโตถึง 25-30% yoy สู่ระดับ 1.2 แสนล้านบาท สอดคล้องกับการตั้งเป้าขยายสาขาจาก 700 สาขาต่อปี ในช่วง 2 ปีข้างหน้า สู่ระดับ 6.5 พันสาขา ณ สิ้นปี 2565 และ 7.2 พันสาขา ณ สิ้นปี 2566 นอกจากนี้ MTC จะเน้นขยายฐานสินเชื่อไปสู่ธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์และธุรกิจเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์การศึกษา (Buy Now Pay Later) มากขึ้น เพราะเป็นสินเชื่อที่มีอัตราดอกเบี้ยสูงราว 22-24% และเป็นการใช้สาขาและฐานลูกค้าของ MTC ราว 3 ล้านรายให้เป็นประโยชน์สูงสุด

ทั้งนี้ MTC ประเมินว่า Yields เฉลี่ยปี 2565 จะทรงตัวใกล้เคียงปี 2564 ที่ราว 18.5% ขณะที่แนวโน้ม Cost of funds เฉลี่ยปี 2565 จะปรับเพิ่มขึ้นราว 0.1-0.15% สู่ระดับ 3.5-3.55% ซึ่ง MTC ก็มีแนวโน้มจะผลักภาระต้นทุนดอกเบี้ยที่สูงขึ้นให้ลูกค้า โดยการปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อจำนำทะเบียนและเช่าซื้อรถจักรยานยนต์

เนื่องจากประเมินว่าความต้องการใช้สินเชื่อปี 2565 สูงมาก จึงคาดว่า จะไม่กระทบการเติบโตของสินเชื่อในปี 2565

สำหรับแนวโน้ม Credit cost ปี 2565 MTC ตั้งเป้าว่าจะปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 1.2-1.5% จาก 0.9% ในปีก่อน จากแนวโน้มความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าบางส่วนลดลง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเป้าหมายสัดส่วน Cost to income ปี 2565 จะทรงตัวสูงต่อเนื่องจากปีก่อนที่ระดับ 50%

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 จะพลิกกลับมาเติบโต 4.2% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิปี 2565 เติบโตถึง 25.4% yoy จากแนวโน้มกิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัว

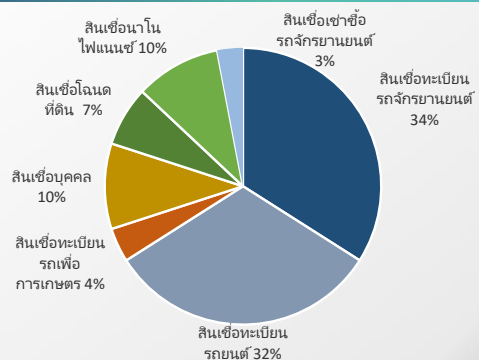
กำหนด FV ปี 2565 เท่ากับ 52 บาท อิง PBV 3.8 เท่า ตามวิธี GGM ภายใต้คาดการณ์ ROE เฉลี่ย 19.0% ยังแนะนำ Switch ไปลงทุน TIDLOR (FV@B42) จากทิศทางกำไรสุทธิปี 2565 ที่เติบโตได้ชัดเจนกว่าแทน

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด ร.ค.	2564	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,945	5,154	5,980
EPS (บาท)	2.33	2.43	2.82
EPS growth (%)	-5.2%	4.2%	16.0%
PER (เท่า)	22.1	21.2	18.3
PBV (เท่า)	4.4	3.7	3.2
Dividend Yields (%)	0.7%	0.7%	0.8%
ROE (%)	21.7%	19.1%	18.8%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อของ MTC



ที่มา : บริษัท และรวบรวมโดย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-67 ของ MTC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	15,195	18,254	22,814	27,376	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,306	581	366	434
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(2,127)	(2,779)	(3,456)	(4,195)	สินเชื่อ	92,442	113,185	135,822	162,986
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	13,068	15,475	19,357	23,182	หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	(541)	2,036	2,443	2,931
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(748)	(922)	(1,106)	(1,327)	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1,832)	(2,923)	(3,508)	(4,209)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนี้	12,320	14,553	18,251	21,854	สินเชื่อสุทธิ	90,069	112,298	134,756	161,708
รายได้อื่น	843	860	885	920	สินทรัพย์อื่น	7,015	6,639	7,040	7,422
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(6,961)	(8,970)	(11,661)	(13,993)	สินทรัพย์รวม	98,390	119,519	142,162	169,563
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,201	6,443	7,475	8,781	เงินกู้ยืม	71,325	87,499	104,525	125,320
หัก ภาษีเงินได้	(1,257)	(1,289)	(1,495)	(1,756)	หนี้สินอื่น	2,197	2,781	3,192	3,671
กำไรสุทธิ	4,945	5,154	5,980	7,025	หนี้สินรวม	73,521	90,280	107,717	128,991
EPS (บาท)	2.33	2.43	2.82	3.31	ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
กำไรจากการดำเนินงาน	5,693	6,076	7,086	8,352	สำรองอื่น	2,592	2,592	2,592	2,592
Norm EPS (บาท)	2.69	2.87	3.34	3.94	กำไรสะสม	20,157	24,527	29,733	35,860
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	24,869	29,238	34,445	40,572
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	98,390	119,519	142,162	169,563

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,585	3,684	3,844	4,082	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	984	1,327	1,521	1,306
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(477)	(507)	(557)	(587)	สินเชื่อ	73,286	80,104	85,285	92,442
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,108	3,177	3,287	3,495	หัก รายได้ดอกเบี้ยรอตัดบัญชี	339	(195)	(251)	(541)
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(156)	(138)	(189)	(265)	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1,314)	(1,436)	(1,597)	(1,832)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนี้	2,953	3,039	3,098	3,230	สินเชื่อสุทธิ	72,311	78,472	83,436	90,069
รายได้อื่น	282	213	188	160	สินทรัพย์อื่น	6,448	6,772	6,941	7,015
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(1,502)	(1,657)	(1,780)	(2,023)	สินทรัพย์รวม	79,742	86,570	91,898	98,390
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,734	1,595	1,505	1,368	เงินกู้ยืม	55,727	62,361	66,602	71,325
หัก ภาษีเงินได้	(360)	(325)	(304)	(268)	หนี้สินอื่น	1,958	1,665	1,550	2,197
กำไรสุทธิ	1,374	1,270	1,201	1,100	หนี้สินรวม	57,685	64,025	68,152	73,521
EPS (บาท)	0.65	0.60	0.57	0.52	ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
กำไรจากการดำเนินงาน	1,374	1,270	1,201	1,100	สำรองอื่น	2,589	2,590	2,591	2,592
Norm EPS (บาท)	0.65	0.60	0.57	0.52	กำไรสะสม	17,349	17,835	19,036	20,157
Credit cost	0.86%	0.72%	0.92%	1.20%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	22,058	22,545	23,747	24,869
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	79,742	86,570	91,898	98,390

อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
Yield	18.65%	17.63%	18.00%	18.00%	อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อรวม	29.3%	25.4%	20.0%	20.0%
Funding cost	3.38%	3.50%	3.60%	3.65%	รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเดบิต	7.6%	18.4%	25.1%	19.8%
Spread	15.27%	14.13%	14.40%	14.35%	รายได้อื่นเดบิต	4.4%	2.0%	2.9%	4.0%
NIM	16.04%	14.94%	15.27%	15.24%	อัตราภาษีเงินได้	20.3%	20.0%	20.0%	20.0%
หนี้สิน/ทุน	2.87	2.99	3.03	3.09	NPL/สินเชื่อรวม	1.39%	1.15%	1.15%	1.15%
Cost to income ratio	50.0%	54.9%	57.6%	58.1%	LLR/NPL	143.6%	220.6%	220.6%	220.6%
ROE	21.7%	19.1%	18.8%	18.7%	LLR/TL	1.99%	2.54%	2.54%	2.54%
ROA	5.6%	4.7%	4.6%	4.5%	หนี้สินระยะสั้น/ หนี้สินรวม	5.9%	6.9%	6.2%	5.6%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

แนะนำขาย

BY RESEARCH DIVISION



STGT

ราคาปัจจุบัน	25.75	บาท
Fair Value	18.00	บาท
มูลค่าตลาด	73,729	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีมาก
Anti-corruption : Na.

ราคาถ่วงมืออย่างกลับมาใกล้ช่วงก่อนโควิดแล้ว

- เผลอแรงกดดันจากราคาถ่วงมืออย่างและค่าขนส่ง
- ทิศทางการปรับลดลงแรงในปี 2565
- Valuation แพง...แนะนำขาย

แนวโน้มธุรกิจถ่วงมืออย่างในปี 2565 จะถูกกดดันจากแนวโน้มราคาขายถ่วงมืออย่างปรับลดลงแรงสู่ระดับใกล้เคียงช่วงก่อนโควิดจนล่าสุดอยู่ที่ราว 0.8 บาท/ชิ้น ลดลงถึงราว 25% qoq และ 65% yoy (ราคาถ่วงมืออย่างช่วงก่อนโควิดอยู่ที่ราว 0.6-0.7 บาท/ชิ้น) จากการขยายกำลังการผลิตของผู้ประกอบการถ่วงมืออย่างทั่วโลก ขณะที่สมาคมถ่วงมืออย่างของมาเลเซียคาดการณ์ความต้องการใช้ถ่วงมืออย่างปี 2565 จะเพิ่มขึ้น 15% yoy มาที่ 4.9 แสนล้านชิ้น

สำหรับกลยุทธ์ของ STGT ในระยะยาวจะเน้นผลิตและจำหน่ายถ่วงมืออย่างธรรมชาติมากขึ้น ซึ่งมีการแข่งขันน้อยกว่าถ่วงมืออย่างสังเคราะห์มาก เนื่องจาก STGT มีจุดเด่นที่มีการจัดหาวัตถุดิบน้ำยางชั้นได้ดีกว่าคู่แข่ง โดยมีข้อได้เปรียบทั้งในด้านการขนส่งและการซื้อวัตถุดิบน้ำยางชั้นจาก STA ในช่วงเวลาที่เหมาะสมด้วย นอกจากนี้ ยังเน้นขายถ่วงมืออย่างภายใต้แบรนด์ของ STGT มากขึ้น โดยจะเน้นขยายตลาดสู่ประเทศกำลังพัฒนา ได้แก่ ประเทศในแถบอาเซียน เอเชีย อเมริกาใต้และแอฟริกา เป็นต้น

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 จะปรับลดลงถึง 88.5% yoy จากแนวโน้มราคาขายถ่วงมืออย่างเฉลี่ยปี 2565 ปรับลดลงถึง 65.3% yoy มาที่ 0.60 บาท/ชิ้น และแนวโน้มสัดส่วน SG&A/Sales ปี 2565 ปรับเพิ่มขึ้นมาที่ 11.0% จากแนวโน้มค่าใช้จ่ายขนส่งสูงขึ้น จากปัญหาตู้คอนเทนเนอร์ขาดแคลน ซึ่งมีน้ำหนักมากกว่าแนวโน้มปริมาณขายถ่วงมืออย่างปี 2565 ที่จะเพิ่มขึ้น 26.9% yoy มาที่ 3.4 หมื่นล้านชิ้นไปได้ทั้งหมด

ทั้งนี้ คาดกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะอ่อนตัวลงทั้ง QoQ และ YoY จากแนวโน้มราคาขายถ่วงมืออย่างเฉลี่ยงวด 1Q65 อ่อนตัวลงถึงราว 25% qoq และ 65% yoy มาที่ 0.8 บาท/ชิ้น หักล้างแนวโน้มปริมาณขายถ่วงมืออย่างงวด 1Q65 ที่จะเพิ่มขึ้น 3% qoq และ 19% yoy มาที่ 8 พันล้านชิ้น ได้ทั้งหมด

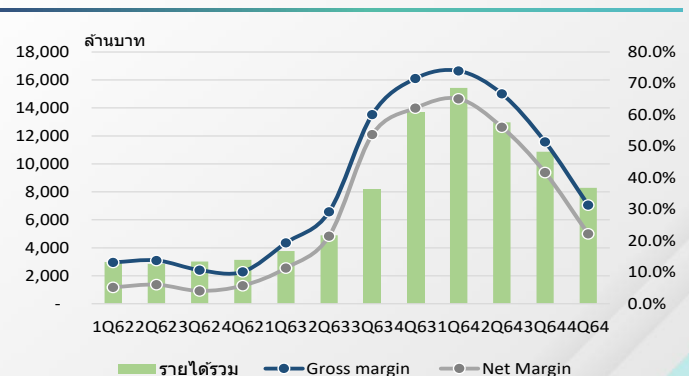
กำหนด FV ปี 2565 เท่ากับ 18 บาท อิงวิธี DCF (WACC 10.7%) ราคาหุ้นปัจจุบันมีค่า PER สูงถึง 27 เท่า จึงยังแนะนำ ขาย

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	23,704	2,728	3,298
EPS (บาท)	8.28	0.95	1.15
EPS growth (%)	64.3%	-88.5%	20.9%
PER (เท่า)	3.1	27.1	22.4
PBV (เท่า)	1.9	1.9	1.8
Dividend Yield (%)	18.1%	1.9%	2.3%
ROE (%)	67.3%	7.0%	8.2%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการทำกำไรรายไตรมาสของ STGT



ที่มา : บริษัท และรวบรวมโดย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565-67 ของ STGT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
รายได้จากการขาย	47,551	20,550	24,177	27,199	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(19,292)	(15,589)	(18,292)	(20,556)	กำไรสุทธิ	25,877	2,728	3,298	4,030
กำไรขั้นต้น	28,259	4,962	5,885	6,643	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,243)	(2,260)	(2,550)	(2,503)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,247	1,502	1,756	2,036
กำไรจากการดำเนินงาน	26,016	2,702	3,335	4,140	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	300	48	(826)	(715)
รายได้อื่น	469	606	696	786	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	24,071	4,278	4,228	5,350
ดอกเบี้ยจ่าย	(127)	(375)	(484)	(593)					
กำไรก่อนภาษี	26,358	2,933	3,547	4,333	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	(2,172)	(205)	(248)	(303)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(10,649)	(8,200)	(7,600)	(8,400)
กำไรก่อนรายการพิเศษ	24,185	2,728	3,298	4,030	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(1,873)	474	(1)	(1)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	598	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(12,522)	(7,726)	(7,601)	(8,401)
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	(1,079)	-	-	-					
กำไรสุทธิ	23,704	2,728	3,298	4,030	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
EPS	8.28	0.95	1.15	1.40	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	213	90	-	-
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	1,840	1,040	2,800	2,800
การเติบโตของรายได้ (%)	55.6%	-56.8%	17.6%	12.5%	ลด จ่ายปันผล	(17,155)	(1,435)	(1,722)	(2,008)
การเติบโตของกำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	68.9%	-88.7%	20.9%	22.2%	อื่นๆ	-	(282)	-	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	64.6%	-88.5%	20.9%	22.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(15,102)	(587)	1,078	792
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	59.4%	24.1%	24.3%	24.4%	ผลต่างจากการแปลงค่าการเงิน	286	-	-	-
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	49.9%	13.3%	13.6%	14.8%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(3,268)	(4,035)	(2,295)	(2,259)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
รายได้จากการขาย	15,434	12,968	10,864	8,285	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	21,006	16,971	14,677	12,417
ต้นทุนขาย	(4,013)	(4,317)	(5,273)	(5,688)	ลูกหนี้การค้า	2,816	3,425	4,029	4,533
กำไรขั้นต้น	11,420	8,650	5,591	2,597	สินค้าคงเหลือ	4,778	2,598	3,049	3,426
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(396)	(472)	(592)	(784)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	20,370	27,067	32,912	39,276
กำไรจากการดำเนินงาน	11,025	8,179	4,999	1,813	สินทรัพย์รวม	51,303	51,586	56,360	61,540
รายได้อื่น	66	68	230	105					
ดอกเบี้ยจ่าย	(32)	(31)	(31)	(33)	เงินกู้ระยะสั้น	1,364	1,770	2,070	2,370
กำไรก่อนภาษี	11,059	8,215	5,198	1,886	เจ้าหนี้การค้า	3,621	1,732	2,032	2,284
ภาษีเงินได้	(737)	(853)	(450)	(132)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	661	660	721	788
กำไรก่อนรายการพิเศษ	10,322	7,362	4,748	1,753	เงินกู้ระยะยาว	7,167	7,802	10,302	12,802
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	273	134	233	(42)	หนี้สินไม่หมุนเวียน	255	285	318	355
รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ	(543)	(216)	(449)	128	หนี้สินรวม	13,090	12,272	15,469	18,628
กำไรสุทธิ	10,052	7,280	4,533	1,840					
EPS	3.52	2.55	1.59	0.64	ทุนที่ยังชำระแล้ว	1,432	1,435	1,435	1,435
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	14,463	14,550	14,550	14,550
การเติบโตของรายได้ (%)	12.8%	-16.0%	-16.2%	-23.7%	กำไรสะสม	21,956	23,249	24,826	26,847
การเติบโตของกำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	22.2%	-28.7%	-35.5%	-63.1%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	38,213	39,314	40,891	42,912
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	18.1%	-27.6%	-37.7%	-59.4%					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	74.0%	66.7%	51.5%	31.3%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	51,303	51,586	56,360	61,540
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	65.1%	56.1%	41.7%	22.2%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565F	2566F	2567F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	5.23	5.79	4.77	4.01	ปริมาณขายคงมีอยู่ (ล้านชิ้น)	27,275	34,000	40,000	45,000
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	4.22	4.90	3.88	3.11	ราคาขายคงมีอยู่เฉลี่ย (บาท/ชิ้น)	1.74	0.60	0.60	0.60
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	11.81	6.00	6.00	6.00	Gross margin	59.4%	24.1%	24.3%	24.4%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.80	6.00	6.00	6.00	SG&A/Sales	4.7%	11.0%	10.5%	9.2%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.33	9.00	9.00	9.00	อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ)	32.00	32.00	32.00	32.00
หนี้สินที่ชำระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.22	0.24	0.30	0.35					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	49.6%	5.3%	6.1%	6.8%					
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	67.3%	7.0%	8.2%	9.6%					

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



TECHNICAL ANALYSIS

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

BY RESEARCH DIVISION

TECHNICAL ANALYSIS

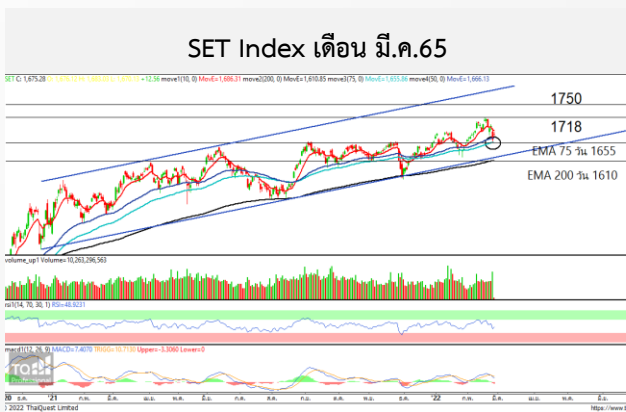
การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

BY RESEARCH DIVISION



การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคเดือน มีนาคม 2565

- ความกังวลยูเครน-รัสเซีย Price In ไปในราคาหุ้นไปมากแล้ว
- แรงหนุนจากวงจร Earning Upgrade และ Fund Flow หนุน SET Index แกว่งขึ้นในช่วง 1655-1750 จุด
- กลยุทธ์หุ้นใหญ่ยังเป็นคำตอบที่ “ใช่”



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

หุ้นใหญ่ยังเป็นคำตอบที่ “ใช่”



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

แรงกดดันจากประเด็น Geopolitical Risk ระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ได้กดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยงไปมากสะท้อนจากราคาทองคำทำ New High รอบ 1 ปี 5 เดือนและ VIX Index ที่ขึ้นใกล้เคียงระดับสูงสุดของปี สวนทางสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ อาทิ Dow Jones และ Bitcoin ที่เห็นการปรับฐานลงแรง แต่อย่างไรก็ตามจากสัญญาณแท่งเทียนเงาบนยาวที่สะท้อนสัญญาณ Profit Taking ทั้งในทองคำและน้ำมัน สวนทางด้าน Dow Jones และ Bitcoin ที่เริ่มเกิดสัญญาณแท่งเทียน Hammer อาจสะท้อนแรงกดดันจากประเด็นนี้จะเริ่มลดลง โดยปัจจัยหนุนหลักในเดือนนี้มองมาจาก 2 ส่วนคือ 1) แนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนปี 65 ที่อยู่ในช่วงวงจร Upgrade Earning และ 2) ทิศทางเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าบวกต่อทิศทาง Fund Flow โดยมองทิศทาง SET Index ในเดือน มี.ค. 65 อยู่ในช่วง Sideway Up ในช่วง 1655 - 1750 จุด ทั้งนี้หากประเมินจาก AD Line พบการขึ้นของดัชนีรอบนี้มีลักษณะกระจุกไม่กระจายตัวเลือกการลงทุนจึงต้องพิถีพิถัน โดยกลยุทธ์การลงทุนหุ้นใหญ่ยังเน้นไปที่หุ้น Market Cap ขนาดใหญ่

กลยุทธ์การลงทุนเดือน มี.ค. 65

Technical Buy Signal:

เน้นตั้งรับ:AOT, BJC, DTAC, GPSC, KBANK, SCC
รอ Follow Buy : M

Technical Sell Signal:

รอ Short : MTC, STGT

TECHNICAL ANALYSIS

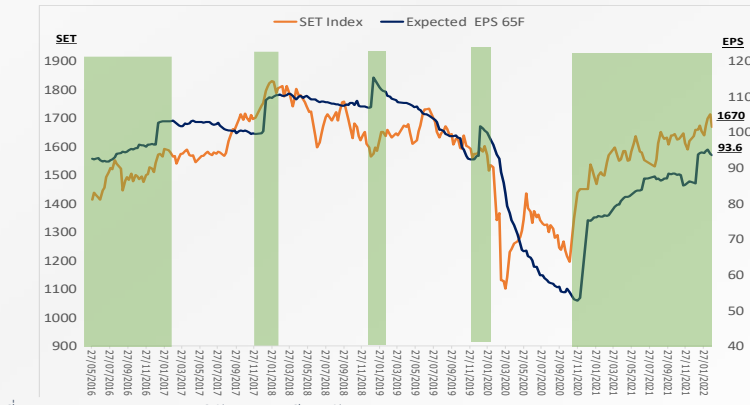
BY RESEARCH DIVISION



ที่มา: TQ Professional , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส รวบรวม

ความกังวลเหตุการณ์ยูเครน-รัสเซีย Price In ไปมาก และเริ่มเห็นสัญญาณการกลับทิศ

การตอบสนองของสินทรัพย์ต่างๆ น่าจะสะท้อนความกังวลต่อประเด็น Geopolitical Risk ระหว่างยูเครน-รัสเซียไปมากแล้ว สะท้อนจากราคาทองคำทำ New High รอบ 1 ปี 5 เดือนและ VIX Index ที่ขึ้นใกล้เคียงระดับสูงสุดของปี สวนทางสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ อาทิ Dow Jones และ Bitcoin ที่เห็นการปรับฐานลงแรง แต่อย่างไรก็ตามจากสัญญาณแท่งเทียนแถบยาวที่สะท้อนสัญญาณ Profit Taking ทั้งในทองคำและน้ำมัน สวนทางดัชนี Dow Jones และ Bitcoin ที่เริ่มเกิดสัญญาณแท่งเทียน Hammer อาจสะท้อนแรงกดดันจากประเด็นนี้จะเริ่มลดลง



ที่มา: Bloomberg , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส รวบรวม

EPS ถูก Upgrade หนุน SET Index ขยับขึ้นได้ต่อ

หลังการรายงานงบ 4Q64 ผ่านพ้นไป แนวโน้มกำไรสุทธิของตลาดโดยรวมผ่านจุดต่ำสุดตั้งแต่ 3Q64 ที่เป็นช่วงของการ Lockdown ขณะที่เราเห็นสัญญาณบวกจาก Consensus เริ่มมีการกลับมาปรับประมาณการ EPS 65 ขึ้น โดยล่าสุดอยู่ที่ 93.6 บาท/หุ้น สัญญาณข้างต้นมองเป็นเป็นปัจจัยบวกที่ชี้นำทิศทาง SET Index ปรับขึ้นได้ดี ซึ่งจะเป็นปัจจัยช่วยหนุนต่อทิศทาง SET Index เดือนมี.ค.65



ที่มา: Bloomberg , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สถิติเงินบาทเดือน มี.ค. มักแข็งค่า...ปีนี้เชื่อว่าไม่ต่าง

จากสถิติค่าเงินบาทตั้งแต่ปี 2009 หลังผ่านวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์เป็นต้นมา (ไม่นับปี 2020-2021 ที่มีแรงกดดันจาก COVID-19) พบว่าค่าเงินบาทในเดือน มี.ค. แข็งค่าเฉลี่ย 0.69% ด้วยความน่าจะเป็น 73% ปีนี้เชื่อว่ามีโอกาสเป็นไปได้เพราะหากประเมินควบคู่กับสัญญาณทางเทคนิคของค่าเงินบาทที่ในเดือน ก.พ. หลุดกรอบล่างของ Symmetrical Triangle อาจชี้ถึงการเลือกข้างแข็งค่าต่อตราบที่ไม่กลับไปยืนเหนือ 33 บาท/USD โดยในเดือนนี้จุดสังเกตคือแนวรับ 32.10 บาท/USD หากหลุดมีโอกาสแข็งค่าไปที่ 31.50 บาท/USD มองเป็นบวกต่อทิศทาง Fund Flow ต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นบ้านเรา

TECHNICAL ANALYSIS

BY RESEARCH DIVISION



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ทิศทาง SET Index เดือน มี.ค.65

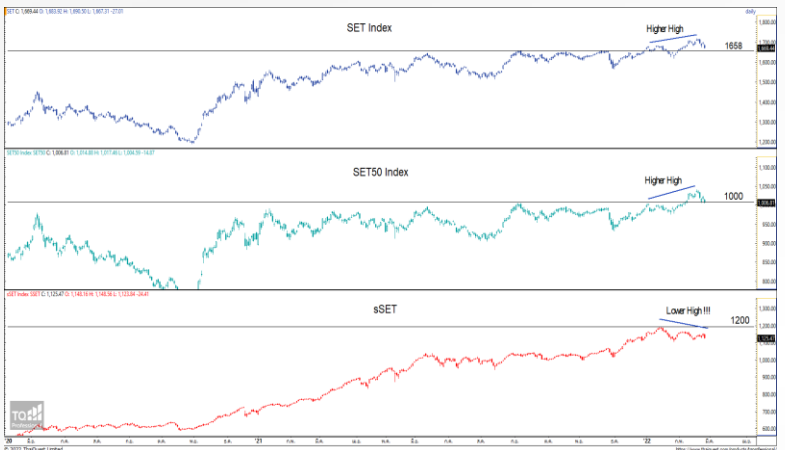
SET Index แม้ในช่วงปลายเดือน ก.พ. จะเห็นการพักฐานลงมาแต่มองการอ่อนตัวที่ยืนเหนือ EMA 200 วันที่ 1610 จุดได้ ยังเป็นการพักตัวในแนวโน้มขาขึ้น โดยในเดือน มี.ค. มองแนวรับสำคัญที่ EMA 75 วันที่ 1655 จุด เป็นฐานแนวรับค้ำหากตั้งหลักได้เตรียมกลับไปทดสอบแนวต้าน 1718 และ 1750 จุดตามลำดับ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

SET Index บวกระจุก...ไม่กระจาย

แม้ภาพรวม SET Index ยังอยู่ในทิศทางปรับขึ้นแต่อย่างไรก็ตามหากประเมินจากสัญญาณ AD Line ที่เป็นเครื่องมือรวมจำนวนหุ้นบวักหักด้วยจำนวนหุ้นลบสะสมสุทธิในแต่ละวันพบว่าทิศทางปรับลง สะท้อนการปรับขึ้นรอบนี้กระจุก ไม่กระจายดังนั้นการเลือกหุ้นยังคงเป็นไปด้วยความพิถีพิถัน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นใหญ่ยังเป็นคำตอบที่ “ใช่”

หนึ่งในกลุ่มหุ้นที่น่าสนใจยังคงอยู่กับหุ้นในกลุ่มหุ้นใหญ่มากกว่าหุ้นเล็ก เนื่องจากหากประเมินจากสัญญาณทางเทคนิคที่ SET Index ทำสัญญาณ Bullish Breakout ผ่านแนวต้าน 1658 จุด ขึ้นมา พบว่าหุ้น SET50 Index เกิดสัญญาณ Bullish Breakout ผ่านแนวต้าน 1000 จุดเช่นกัน สวนทางหุ้นใน sSET ที่เป็นตัวแทนของหุ้นเล็กกลับดัชนีราคาหุ้นกลับไม่ทำ New High สะท้อนในภาวะปัจจุบันหุ้นในกลุ่ม Market Cap ขนาดใหญ่จะ Outperform หุ้นขนาดกลางเล็ก



Buy Signal : AOT



ภาพรายสัปดาห์ AOT แกว่งพักตัวภายใต้กรอบ Symmetrical Triangle ล่าสุดอยู่ในจังหวะปรับฐาน แต่มองแนวรับ EMA 200 สัปดาห์ที่ 60.50 บาท เป็นแนวรับสำคัญที่รับอยู่มาแล้ว 5 ครั้ง จึงมองจุดดังกล่าวมาใช้เป็นจุดซื้อเพื่อคาดหวังการรีบาวนสำหรับการทดสอบกรอบบน Symmetrical Triangle ที่ 68.75 บาทต่อไป

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 60.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 68.75 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนหากหลุด 58.50 บาท

Buy Signal : BJC



ภาพรายสัปดาห์ BJC อยู่ในช่วงการปรับขึ้นมายืนเหนือ EMA 10 สัปดาห์ จุดเปลี่ยนแนวโน้มต้อง Breakout เส้นกต Downtrend บริเวณ 36.00 บาท (จุด A) ให้ได้เสียก่อน หากเกิดขึ้นเตรียมทยอยมุ่งสู่แนวต้าน EMA 200 สัปดาห์ที่ 39.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 32.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 36.00/39.50 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 31.50 บาท

Buy Signal : DTAC



ภาพรายสัปดาห์ DTAC เกิดสัญญาณบวกจากการเปิด Gap Up เหนือ EMA 200 วัน ผ่านแนวต้านหูถ้วย (Handle) เป็นสัญญาณยืนยันการเปลี่ยนเป็นขาขึ้นของรูปแบบ Cup With Handle โดยการฟื้นตัวมี EMA 10 สัปดาห์สนับสนุน คาดหวังเป้าหมายอยู่บริเวณ 58.75 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 44.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 58.75 บาท ตั้ง Stop Loss เมื่อหลุด 43.25 บาท

Buy Signal : GPSC



ภาพรายสัปดาห์ GPSC แม้สัญญาณกลับตัวยังไม่ชัดเจน นับตั้งแต่หลุด EMA 10 สัปดาห์ลงมาตั้งแต่ช่วง กลางเดือน ม.ค 65 แต่อย่างไรก็ตามหากประเมินจาก Volume ขายที่มีแนวโน้มลดลงแถมลงมาใกล้จุดแนวรับ 70 บาทแล้วด้วย (มาจาก Fibonacci Retracement 50% ของระดับ High และ Low ที่ 98.25 และ 42.75 บาท) จึงมองการลงมาบริเวณดังกล่าว Downside จำกัดและคาดหวัง Technical Rebound ไปที่ 77 และ 84.25 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 70.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 77.70 บาทและ 84.25 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 68.00 บาท



Buy Signal : KBANK



ภาพรายสัปดาห์ KBANK เชื่อว่าการพักตัวในช่วงปัจจุบันจะเป็นเพียงลดระดับความร้อนแรงของ RSI หลังเข้าเขต Overbought ภายได้แนวโน้มหลักที่เป็นขาขึ้น มองการอ่อนตัวเป็นโอกาสสะสมโดยใช้แนวรับ EMA 10 สัปดาห์ ที่ 154.00 บาท ส่วนแนวต้านมีเป้าหมายที่ 175 และ 194 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รอรับบริเวณ 154.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 175.00 บาทและ 194.00 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 149 บาท

Buy Signal : SCC

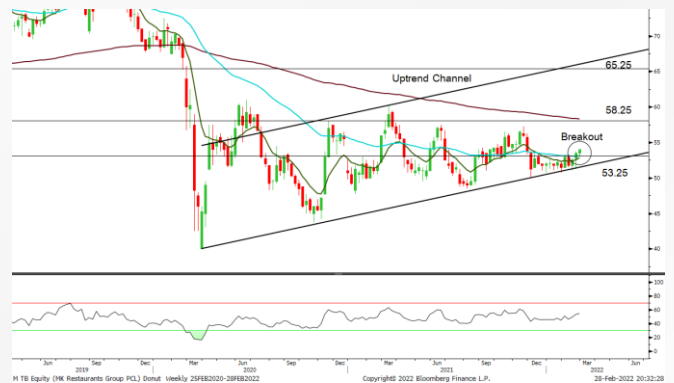


ภาพรายสัปดาห์ SCC สัญญาณบวกทางเทคนิค จากการ Breakout กรอบบน Downtrend Channel การย่อมาที่ EMA 10 สัปดาห์ ที่ 385 บาท เป็นจุดเข้าซื้อ เพื่อคาดหวังการปรับขึ้นทดสอบแนวต้านถัดไปบริเวณ 420 บาท (Fibonacci Retracement 23.6%)

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 385 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 420 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 373 บาท

Buy Signal : M



ภาพรายสัปดาห์ M อยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยช่วงที่ผ่านมา พอร์มฐานได้แกร่งเหนือกรอบล่าง Uptrend Channel ที่ 51.00 บาท โดยสัญญาณเปิด Upside ต้อง Breakout บริเวณ 53.25 บาทให้ได้ หากเกิดขึ้น มีเป้าหมายแนวต้านถัดไปตรง EMA 200 สัปดาห์ที่ 58.25 บาท และ กรอบบนที่ 65.25 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

Follow Buy ที่ 53.25 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 58.25 บาท และ 65.25 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 51.50 บาท

TECHNICAL ANALYSIS

BY RESEARCH DIVISION



Sell Signal : MTC



ภาพรายสัปดาห์ MTC แนวโน้มขาลงกรอบล่างรูปแบบ Descending Triangle ด้วยแท่งเทียน Bearish Breakout สะท้อนราคาเลือกทางปรับฐานต่อ แม้ระยะสั้นจะรื้อฟื้นจากแนวรับ EMA 200 สัปดาห์ แต่หากกลับยืนเหนือ 54.75 บาทไม่ได้ เสี่ยงเป็นเพียงรื้อฟื้นเพื่อลงต่อใช้เป็นจังหวะเปิดสถานะชอร์ต เพื่อคาดหวังการถอยลงต่อ โดยมีเป้าหมายบริเวณ 47.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำเปิด Short บริเวณ 54.75 บาท โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 47.00 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 56.50 บาท

Sell Signal : STGT



ภาพรายสัปดาห์ STGT แนวโน้มโน้มขาลง กรอบ Downtrend Channel พร้อมทั้งสัญญาณลบจากการหลุด Low เดิม ซ้ำเติมด้วยแท่งเทียน Bearish Breakout ไม่มีสัญญาณการกลับตัว เป็นไปได้สูงจะปรับฐานต่อ ใช้ Low เดิม ที่ 27.00 บาทเป็นจุดเปิดสถานะชอร์ต โดยมีเป้าหมายอยู่บริเวณกรอบล่าง Downtrend ที่ 23.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Short บริเวณ 27.00 บาท โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 23.50 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 28.00 บาท



DERIVATIVES

กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

BY RESEARCH DIVISION

DERIVATIVES

กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

BY RESEARCH DIVISION



กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์เดือน มีนาคม 2565

- SET50 Futures & Option แกว่ง Sideway Up ในกรอบ 1000-1060 จุด
- SSF แนะนำ Long หุ้นใหญ่ปัจจัยพื้นฐานแกร่ง BJC GPSC และ KBANK
- GOLD Futures แกว่งผันผวนสูง Trading 1850-1980 เหรียญฯ



SET50 Index แนะนำรอ Long S50H22 ในช่วง 995-1000 จุด โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 1,060 จุดตั้งจุด Cut Loss เมื่อผิดทาง 4 จุด จากทุน คาด SET50 Index อยู่ในโหมด Sideway Up หลังแรงกดดันจากต่างประเทศน่าจะเบาลงและได้แรงหนุนจาก Fund Flow ที่มีทิศทางไหลเข้า

SET50 Index Option: เดือน มี.ค.65 คาดกรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 Index อยู่ที่ 1000- 1060 จุด แนะนำให้เปิด Long Call Option Series H22 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 975-1000 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้แนวรับ 1000 จุด โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 1060 จุด และตั้งจุด Cut Loss 3 จุด

Single Stock Futures (SSF): แนะนำ Long BJCH22 บริเวณ 32.50 บาท โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 39.50 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 31.50 บาท, แนะนำ Long GPSCH22 บริเวณ 70.00 บาท โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 77.70 บาทและ 84.25 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนหากหลุด 68.00 บาท, แนะนำ Long KBANKH22 บริเวณ 154.00 บาท โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 175.00 บาทและ 194.00 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 149 บาท

Gold Futures & Gold Online Futures: แนะนำให้เปิดสถานะ Short หากราคาปรับขึ้นใกล้บริเวณ 1,980 เหรียญฯ (เทียบเท่า 30,600 บาท อิงอัตราแลกเปลี่ยน 32.5 บาท/USD) ขณะที่สถานะ Long จะมีโอกาสทำกำไรที่มากกว่า หากราคาปรับลงมาต่ำกว่า 1,850 เหรียญฯ (เทียบเท่า 28,600 บาท) โดยเลือกมีสถานะ GFJ22 ซึ่งจะหมดอายุในเดือน เม.ย. 2565 และตั้งจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือ ประมาณ 3 เหรียญฯ ทั้งนี้ผลจากการศึกษาภายใต้สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนที่ 32.5 บาท/เหรียญฯ พบว่าทุก 0.25 บาทที่ค่าเงินบาทอ่อนค่า (แข็งค่า) จะส่งผลให้ราคาทองคำปรับขึ้น (ลดลง) รวบรวม 200 บาท

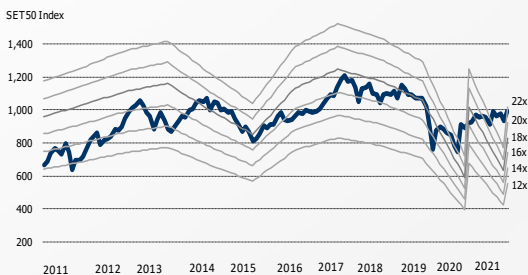


SET50 Index Current PER Sensitivity

SET 50 Sensitivity							
(บาท)	ม.ค. 65E	ก.ค. 65E	พ.ย. 65E	พ.ค. 65E	มิ.ย. 65E	ก.ย. 65E	ธ.ค. 65E
PER 20	933	952	961	971	980	1,008	1,036
PER 20.5	957	976	985	995	1,005	1,033	1,062
PER 21	980	1,000	1,009	1,019	1,029	1,058	1,088
PER 21.5	1,003	1,023	1,033	1,043	1,054	1,084	1,114
PER 22	1,027	1,047	1,057	1,068	1,078	1,109	1,140
PER 22.5	1,050	1,071	1,082	1,092	1,103	1,134	1,166
PER 23	1,073	1,095	1,106	1,116	1,127	1,159	1,191
PER 23.5	1,097	1,119	1,130	1,141	1,152	1,184	1,217

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET50 Index PER BAND



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

PER Comparison



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 Index Futures

	สถานะ	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	665	-1,011	346
MTD	3,661	14,887	-18,548
YTD	13,318	-8,824	-4,494

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มุมมอง SET50 Index เดือน มี.ค. 2565

- ปัจจัยต่างประเทศในเดือน มี.ค. 65 ยังให้ความสำคัญกับ 2 ประเด็น ประกอบด้วย 1) ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างยูเครน-รัสเซียว่าจะมีเหตุให้เกิดความรุนแรงและขยายวงกว้างหรือไม่และ 2) การดำเนินนโยบายการเงินของ FED ที่คาดว่าจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมระหว่างวันที่ 25-26 ม.ค.65 และส่งสัญญาณปรับลดขนาดงบดุล แต่อย่างไรก็ตามในแง่ผลกระทบต่อตลาดหุ้นคาดว่าจะเริ่มจำกัดหลังจากนักลงทุนน่าจะ Price In กับ 2 ประเด็นดังกล่าวไปมากแล้วสะท้อนได้จากการปรับฐานของสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆในช่วงปลายเดือน ก.พ.65 หลังจากรัสเซียส่งกำลังทหารเข้าแคว้นดอนบาส ขณะที่การปรับขึ้นดอกเบี้ยของ FED หากอ้างอิงผลสำรวจของ Bloomberg ที่เชื่อว่า FED จะขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ 7 ครั้งไปอยู่ที่ 1.75% โดยเป็นการขึ้นครั้งแรกในเดือน มี.ค. 65 0.25% ในมุมมองของฝ่ายวิจัยฯเชื่อว่าหากไม่มีอะไรที่เหนือความคาดหมายแรงกดดันจากต่างประเทศในเดือนนี้มีน้ำหนักเบาลง
- ด้านปัจจัยในประเทศแม้จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 มีทิศทางเพิ่มขึ้นในระดับกว่า 2 หมื่นรายต่อวัน แต่อย่างไรก็ตามหากประเมินจากจำนวนผู้เสียชีวิตที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้ภาครัฐฯไม่กลับไปใช้มาตรการ Lockdown จะไม่สร้าง Downside ในการปรับลดคาดการณ์ GDP Growth 65 ที่ฝ่ายวิจัยฯคาดว่าขยายตัว 3.5%yoy เช่นเดียวกับการกำโรบริษัทฯที่คาดว่าจะขยายตัว 11%yoy ขณะที่อัตราดอกเบี้ยของบ้านเราเชื่อว่าจะทรงตัวในระดับที่ 0.5% ในทาง Valuation จึงทำให้ EYG ณ สิ้นปีเปิดกว้างไปที่ 4.5% สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของที่ 3.9% จึงคาดว่าจะสร้างแรงดึงดูดต่อทิศทาง Fund Flow ส่วนประเด็นทางการเมืองเชื่อว่าแรงกดดันในเดือนนี้จะเบาหลังเนื่องจากอยู่ในช่วงปิดสมัยประชุมสภาฯ
- ภายใต้สภาพแวดล้อมที่มีน้ำหนักในทางบวกข้างต้นจึงคาด SET50 Index เดือนมี.ค. 65 อยู่ในแนวโน้มปรับขึ้นตามกรอบ 1000- 1060 จุด



SET50 Index (Daily)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

SET50 Index ในช่วงปลายเดือน ก.พ. เห็นสัญญาณอ่อนตัวขึ้นหลังจากขึ้นไปทำจุดสูงสุดที่ 1040 จุด แต่อย่างไรก็ตามมอง Trend โดยรวมยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นตราบที่ยืนเหนือ EMA 200 วันที่ 975 จุดได้และคาดการณ์อ่อนตัวลงมาน่าจะเป็นการลดระดับความรุนแรงจาก RSI ที่เข้าเขต Overbought มากกว่า จึงประเมินกรอบการเคลื่อนไหวเดือนนี้อยู่ในช่วงปรับขึ้น โดยมีแนวรับที่ 1000 จุด ส่วนเป้าหมายแนวต้านเดือนนี้อยู่ที่การกลับไปปิด Gap COVID-19 ที่ 1060 จุด

S50H22 (Daily)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

S50H22 แนวคล้าย SET50 Index กล่าวคือเป็นการพักตัวหลังขึ้นมาแรงจนทำให้ RSI เข้าสู่เขต Overbought จึงมองกรอบการอ่อนตัวยังอยู่ภายใต้แนวโน้มหลักที่เป็นขาขึ้น โดยมีแนวรับที่เคยทำจังหวะ Bullish Breakout ที่ 995 จุด โดยมีแนวต้านของเดือนนี้ที่ 1060 จุด



SET50 Index Futures & Options

ภาพรวมการซื้อขาย SET50 Index

UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	สรุปการซื้อขาย
SET50	1016.58	4.06	0.40%	28/2/22

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
S50F22	989.59	0.0	0.0%	96	163	0
S50G22	1014.15	0.0	0.0%	97	190	24
S50H22	1008.20	-0.2	0.0%	205,606	413,779	5,707
S50M22	1003.40	0.1	0.0%	25,180	47,493	-1,085
S50U22	997.90	-0.3	0.0%	3,767	19,666	-269
S50Z22	998.00	0.0	0.0%	3,051	7,307	28

	SET50 Futures Long(Short) : สัญญา			ส.ลบ Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 วัน	2 สัปดาห์	1 เดือน
สลาตัน	41,255	40,590	665	-1,050	-3,778	-3,737
ถ่างชาติ	81,173	82,184	-1,011	41,113	76,281	100,058
รายย่อย	115,230	114,884	346	-40,063	-72,503	-96,321

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์ Spread ณ สิ้นเดือนจาก ASPS Model

	เป้าหมาย Spread ธีริคัล - ซีริคัล					
	S50F22 ณ 28 ม.ค.65	S50G22 ณ 25 ก.พ.65	S50H22 ณ 30 มี.ค.65	S50J22 ณ 28 เม.ย.65	S50K22 ณ 30 พ.ค.65	S50M22 ณ 29 มิ.ย.65
S50F22						
S50G22	-1.09					
S50H22	-3.57	-2.48				
S50J22	-7.01	-5.92	-3.43			
S50K22	-8.45	-7.35	-4.87	-1.45		
S50M22	-8.03	-6.94	-4.46	-1.03	0.40	

*สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายระหว่าง ม.ค. - มิ.ย. 65 เท่ากับ 0.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ความสัมพันธ์ของ Spread ที่เกิดขึ้นกับ Spread ของ ASP Carry Cost Model



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Last	1Yr Hist. Volatility	2Week Hist. Volatility
SET50 Index	1016.58	12.88755

Call Option													
	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Time Decay
S50H22C1075	1.00	-0.10	> 1075	0.00	1.00	5.85%	0.27	389	4559	13.29	0.05	50.35	0.11
S50H22C1050	3.00	0.30	> 1053	0.00	3.00	3.58%	1.59	878	7816	12.57	0.15	50.72	0.00
S50H22C1025	8.40	0.40	> 1033.4	0.00	8.40	1.65%	6.31	3332	6961	12.89	0.38	43.41	0.00
S50H22C1000	20.80	-0.10	> 1020.8	16.58	4.22	0.42%	17.49	1220	6689	12.97	0.62	30.20	0.00
S50H22C975	41.30	-0.50	> 1016.3	41.58	#N/A	-0.03%	35.92	20	6149	14.85	0.81	19.92	0.00

Put Option													
	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Time Decay
S50H22P1075	69.10	-1.80	< 1005.9	58.42	10.68	-1.05%	66.61	1	30	#N/A	-1.00	-14.71	0.00
S50H22P1050	43.90	-1.00	< 1006.1	33.42	10.48	-1.03%	42.94	21	454	13.17	-0.83	-19.13	0.00
S50H22P1025	25.40	1.10	< 999.8	8.42	16.98	-1.67%	22.87	304	1998	13.93	-0.60	-24.15	0.00
S50H22P1000	12.50	0.00	< 987.5	0.00	12.50	-2.89%	8.96	1117	5393	15.13	-0.39	-31.77	0.00
S50H22P975	6.80	-0.10	< 968.2	0.00	6.80	-4.76%	2.29	1287	8927	17.53	-0.23	-33.93	0.00

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปทิศทาง SET50 Index เดือน มี.ค.65

ปัจจัยต่างประเทศในเดือน มี.ค. 65 ยังให้ความสำคัญกับ 2 ประเด็น 1) ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างยูเครน-รัสเซียว่าจะมีเหตุให้เกิดความรุนแรงและขยายวงกว้างหรือไม่และ 2) การดำเนินนโยบายการเงินของ FED ที่คาดว่าจะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมระหว่างวันที่ 25-26 ม.ค.65 และส่งสัญญาณปรับลดขนาดงบดุล แต่อย่างไรก็ตามในแง่ผลกระทบต่อตลาดหุ้นเชื่อว่า จะเริ่มจำกัดหลังจากนักลงทุนน่าจะ Price In กับ 2 ประเด็นดังกล่าวไปมากแล้ว เชื่อว่าหากไม่มีอะไรที่เหนือความคาดหมายแรงกดดันจากต่างประเทศในเดือนนี้ มีน้ำหนักเบาลง ด้านปัจจัยในประเทศแม้จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 มีทิศทางเพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตามหากภาครัฐไม่กลับไปใช้มาตรการ Lockdown จะไม่สร้าง Downside ในการปรับลดคาดการณ์ GDP Growth 65 ที่ฝ่ายวิจัยคาดว่าขยายตัว 3.5%yoy เช่นเดียวกับการกำไรบริษัทที่คาดว่าจะขยายตัว 11%yoy ขณะที่ในทาง Valuation ระดับ EYG ณ สิ้นปีเปิดกว้างไปที่ 4.5% สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีของที่ 3.9% จึงคาดว่าจะสร้างแรงดึงดูดต่อทิศทาง Fund Flow ส่วนประเด็นทางการเมืองเชื่อว่าแรงกดดันในเดือนนี้จะเบาหลังเนื่องจากอยู่ในช่วงปิดสมัยประชุมสภาฯ ภายใต้สภาพแวดล้อมที่มีน้ำหนักในทางบวกจึงคาด SET50 Index เดือนมี.ค. 65 อยู่ในแนวโน้มปรับขึ้นตามกรอบ 1000- 1060 จุด

SET50 Index Futures

Direction Trading: แนะนำรอรอ Long S50H22 ในช่วง 995-1000 จุด โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 1,060 จุดตั้งจุด Cut Loss เมื่อผิดทาง 4 จุดจากทุน คาด SET50 Index อยู่ในโหมด Sideway Up หลังแรงกดดันจากต่างประเทศน่าจะเบาและได้แรงหนุนจาก Fund Flow ที่มีทิศทางไหลเข้า

Spread Trading: คาดการณ์ Spread ระหว่าง S50M22 ลบด้วย S50H22 ณ วันที่ 30 มี.ค. 2565 จะเท่ากับ -4.46 จุด ซึ่งสามารถนำมากำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้ดังนี้

1) Short Spread เมื่อ Spread ของ S50M22H22 มีค่าสูงกว่า -2.46 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดว่าจะรวมต้นทุน = -4.46+2.00 จุด)

2) Long Spread เมื่อ Spread ของ S50H22H22 มีค่าต่ำกว่า -6.46 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดว่าจะรวมต้นทุน = -4.46-2.00 จุด)

SET50 Index Option

Direction Trading: เดือน มี.ค.65 คาดกรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 Index อยู่ที่ 1000- 1060 จุด แนะนำให้เปิด Long Call Option Series H22 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 975-1000 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้แนวรับ 1000 จุด โดยมีเป้าหมายกำไรที่ 1060 จุด และตั้งจุด Cut Loss 3 จุด



Single Stock Futures



Future					Underlying	
Future	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@65	Upside
GPSCH22	76.10	-0.40	8771	8.71	90.00	17.65%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Long BJCH22

แนวโน้มการฟื้นตัวของธุรกิจ BJC เชื่อว่าช่วง 1H65 ยังอาจจะไม่โดดเด่นนัก แม้สัญญาณการฟื้นตัวของธุรกิจหลักค้าปลีกแต่ประเด็นลบน่าจะสะท้อนในหุ้นพอสมควรแล้ว จากราคาที่ Laggard กลุ่ม YTD +6.4% น้อยสุดในกลุ่มค้าปลีกใหญ่ (CRC +19.5%, CPALL +14.4%, MAKRO +13% จากจุดต่ำสุดที่ปรับฐานไปในช่วงต้นปี) และมีโอกาสที่ได้ Sentiment บวกหลังจากนี้ หากราคาปรับตัวขึ้นที่พุ่งสูงเริ่มอ่อนตัวลง Fair Value ปี 65 เท่ากับ 38.50 บาท Dividend Yield 2.4%

ภาพรายสัปดาห์ BJC อยู่ในระหว่างการปรับขึ้นมายืนเหนือ EMA 10 สัปดาห์ จุดเปลี่ยนแนวโน้ม ต้อง Breakout เส้นกต Downtrend บริเวณ 36.00 บาท (จุด A) ให้ได้เสียก่อน หากเกิดขึ้นเตรียมทยอยขยับขึ้นสู่ EMA 200 สัปดาห์ที่ 39.50 บาท กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long BJCH22 บริเวณ 32.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 39.50 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 31.50 บาท



Future					Underlying	
Future	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@65	Upside
GPSCH22	76.10	-0.40	8771	8.71	90.00	17.65%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Long GPSCH22

กำไรสุทธิงวด 4Q64 ลดลง 37.7%qoq ต่ำกว่าคาด กดดันจากกำไรปกติที่ลดลงถึง 66.8%qoq หลักๆมาจากต้นทุนที่ก๊าซฯ และถ่านหิน ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการหยุดฉุกเฉินโรงไฟฟ้า GLOW Energy phase 5 และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมที่ลดลงจาก XPCL เป็นหลัก ช่วงสั้น 1Q65 คาดกำไรปกติจะเริ่มฟื้นตัว QoQ จากความต้องการการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นตามช่วงฤดูกลาง FV ใหม่อยู่ที่ 86.5 บาท/หุ้น ภาพรายสัปดาห์ GPSC สัญญาณกลับตัวยังไม่ชัดเจน นับตั้งแต่หลุด EMA 10 สัปดาห์ จุดคาดหวังจังหวะ Technical Rebound อยู่บริเวณแนวรับที่ 70 บาท โดยมีเป้าหมายที่ 77 และ 84.25 บาท

กลยุทธ์การลงทุน
แนะนำ Long GPSCH22 บริเวณ 70.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 77.70 บาทและ 84.25 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 68.00 บาท



Future					Underlying	
Future	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@65	Upside
KBANKH22	169.02	0.02	3995	13.16	174.00	2.96%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Long KBANKH22

ภาพรวมเป้าหมายทางการเงินปี 2565 ส่วนใหญ่สอดคล้องกับสมมติฐานเดิมฝ่ายวิจัย ยกเว้นรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ต่ำกว่าที่มอง และ Credit Cost ตีกว่าคาด ลดลงจากปีก่อน เป็นไปตามแนวโน้มเศรษฐกิจไทยเริ่มฟื้นตัว ทั้งจากการกระจายวัคซีน COVID-19 และการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว โดยรวมทำให้กำไรสุทธิปี 2565 - 66 สูงขึ้นจากเดิมเฉลี่ย 12% อิง PBV ให้ FV ที่ 174 บาท

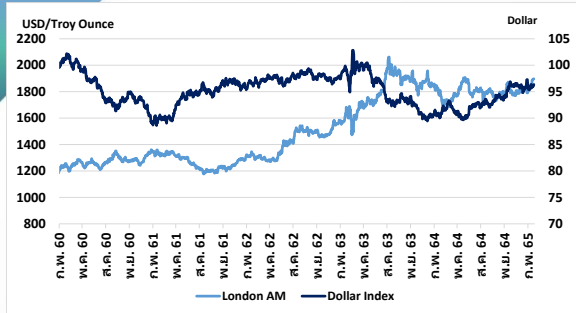
ภาพรายสัปดาห์ KBANK แนวโน้มขาขึ้น สนับสนุนการฟื้นตัวด้วยเส้น EMA 10 สัปดาห์ ที่ 154 บาท เป้าหมายทำกำไร บริเวณ 175 และ 194 บาท กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long KBANKH22 บริเวณ 154.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 175.00 บาท และ 194.00 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 149 บาท



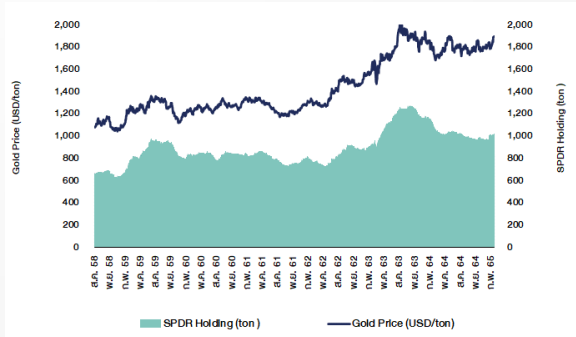
GOLD Futures

การเคลื่อนไหวระหว่างราคาทองคำ / Dollar Index



ที่มา : Bloomberg (ข้อมูล ถึง ณ 24 ก.พ. 2565)

การเคลื่อนไหวราคา / ปริมาณทองคำของ SPDR



ที่มา : www.spdrgoldshares.com

ราคาทองในรูปดอลลาร์ VS. บาท

GOLD Londin AM (USD/Ounce)	FX (บาท/ USD)				
	32.00	32.25	32.50	32.75	33.00
1,780	27,075	27,286	27,498	27,709	27,921
1,810	27,531	27,746	27,961	28,176	28,391
1,840	27,987	28,206	28,425	28,643	28,862
1,870	28,444	28,666	28,888	29,110	29,333
1,900	28,900	29,126	29,352	29,577	29,803
1,930	29,356	29,586	29,815	30,044	30,274
1,960	29,813	30,046	30,278	30,511	30,744
1,990	30,269	30,505	30,742	30,978	31,215
2,020	30,725	30,965	31,205	31,445	31,685

London Gold AM Fixing * (15.244/31.1035) * (0.965/0.995) * (THB/USD)

ภาพทางเทคนิค GOLD Online Futures

(GO_CON)



แนะนำ Trading กรอบ 1,850-1,980 เหรียญฯ

ราคาทองคำเดือน ก.พ. 2565 เคลื่อนไหวผันผวนในลักษณะขาขึ้นเกือบ 120 เหรียญฯ หรือ 6.5% จากต้นเดือนที่ 1,796 เหรียญฯ สู่ระดับล่าสุด ณ 28 ก.พ. 2565 บริเวณ 1,910 เหรียญฯ จากแรงเข้าซื้อทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางความกังวลต่อสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งประเด็นดังกล่าวจะยังเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อเนื่องต่อการเคลื่อนไหวของราคาทองคำเดือน มี.ค. นี้ โดยหากความตึงเครียดทวีความรุนแรงมากขึ้น จนนำไปสู่ภาวะสงครามที่ขยายวงออกไปหลายฝ่าย ย่อมทำให้ความเสี่ยงในเชิงภูมิรัฐศาสตร์อื่นมีมากขึ้น ทั้งความสัมพันธ์ระหว่างรัสเซีย-สหรัฐฯ และชาติตะวันตกที่เริ่มออกมาตรการคว่ำบาตรรัสเซีย คาดเป็นปัจจัยหลักที่จะหนุนต่อราคาทองคำ อย่างไรก็ตามทิศทางกลับกัน หากสถานการณ์ยูเครน-รัสเซียสามารถคลี่คลายได้ ภายใต้การเจรจากันด้วยวิธีสันติ กอปรกับค่าเงินดอลลาร์ที่มีแนวโน้มแข็งค่า หลังคาดการณ์ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะเริ่มปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในการประชุมนโยบายการเงินเดือน มี.ค. นี้ ทำให้ Dollar Index ยังมีแนวโน้มทรงตัวสูง 96 จุด สร้างโอกาสให้เกิดการปรับฐานของราคาทองคำได้เช่นกัน โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของราคาทองคำเดือน มี.ค. ไว้ที่ 1,850-1,980 เหรียญฯ

กลยุทธ์ GOLD Futures

Direction Trading: ภายใต้ความผันผวนของราคาทองคำและค่าเงินบาท ทำให้ฝ่ายวิจัยคงแนะนำกลยุทธ์ Trading เพื่อสร้างกำไรที่ดีที่สุดให้กับนักลงทุน โดยภายใต้กรอบราคาทองคำ 1,850-1,980 เหรียญฯ/ทรอยออนซ์ แนะนำให้เปิดสถานะ Short หากราคาปรับขึ้นใกล้บริเวณ 1,980 เหรียญฯ (เทียบเท่า 30,600 บาท อิงอัตราแลกเปลี่ยน 32.5 บาท/USD) ขณะที่สถานะ Long จะมีโอกาสทำกำไรที่มากกว่า หากราคาปรับลงมาต่ำกว่า 1,850 เหรียญฯ (เทียบเท่า 28,600 บาท) โดยเลือกมีสถานะ GFJ22 ซึ่งจะหมดอายุในเดือน เม.ย. 2565 และตั้งจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือประมาณ 3 เหรียญฯ ทั้งนี้ผลจากการศึกษาภายใต้สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนที่ 32.5 บาท/เหรียญฯ พบว่าทุก 0.25 บาทที่ค่าเงินบาทอ่อนค่า (แข็งค่า) จะส่งผลให้ราคาทองคำปรับขึ้น (ลดลง) ราว 200 บาท

กลยุทธ์ GOLD Online Futures

Direction Trading : ทิศทางราคาทองคำหลังจากแกว่งพักตัวภายใต้กรอบ Sideway ที่ 1,720-1,850 สัญญาณโดยรวมเปลี่ยนเป็นแนวโน้มขาขึ้นจากการทำจังหวะ Higher Low พร้อมกับแท่งเทียน Bullish Breakout สนับสนุนด้วย RSI ที่มากกว่า 50 สะท้อนการเข้าสู่เขต Bullish Zone คาดกรอบการเคลื่อนไหวระยะนี้อยู่ที่ 1850-1980 เหรียญฯแนะนำ Trading ในกรอบ 1,850 – 1,980 เหรียญฯ กล่าวคือเปิดสถานะ Long หากอ่อนตัวลงมากรอบล่าง และเปิดสถานะ Short เมื่อราคาฟื้นตัวมาที่กรอบบน โดยเลือกมีสถานะ GOM22 ซึ่งเป็นสัญญาส่งมอบ มี.ย. 2565 และกำหนดจุด Cut Loss ไม่เกิน 3 เหรียญฯ



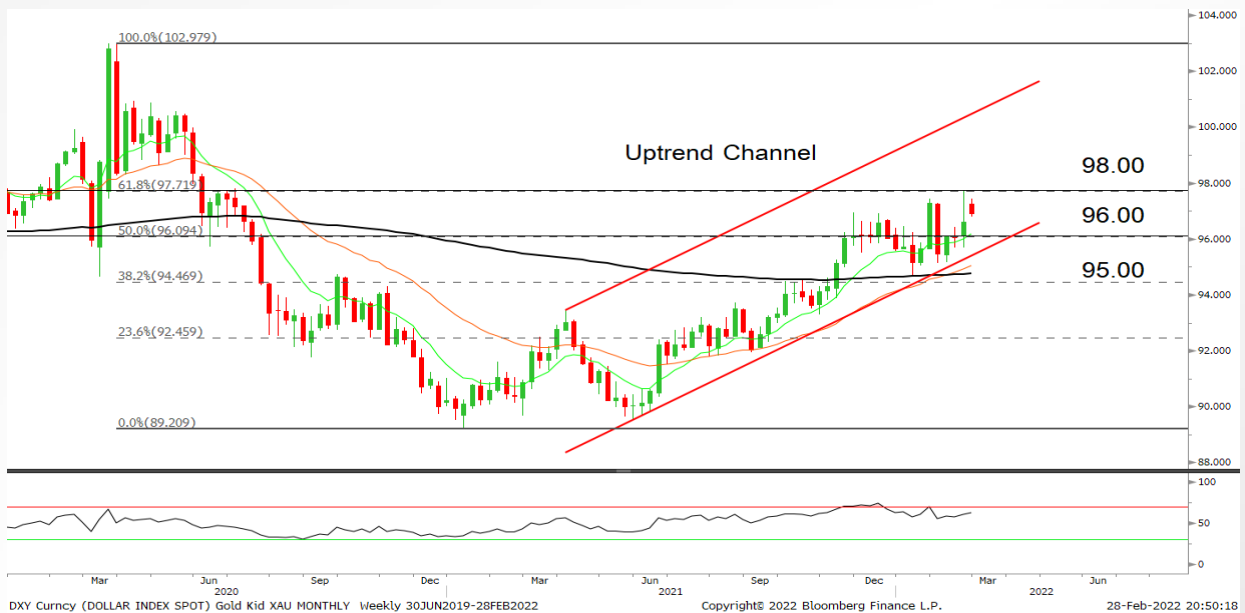
Gold Spot (Weekly)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

ราคาทองคำรายสัปดาห์ ทิศทางราคาทองคำ หลังจากพักตัวภายใต้กรอบ Sideway ที่ 1720 -1750 เหรียญฯ เกิดสัญญาณบวกทางเทคนิคที่แกร่งผ่านกรอบบนด้วยแท่งเทียน Bullish Breakout ประกอบกับแรงส่งจาก RSI ที่มากกว่า 50 บ่งชี้การเข้าสู่ Bullish Zone คาดเปลี่ยนกรอบการ Trading เข้าสู่กรอบ 1750-1980 เหรียญฯ

Dollar Index (Weekly)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

Dollar Index ภาพรายสัปดาห์ ทิศทางแนวโน้มที่แข็งแกร่งที่แข็งค่า สืบเนื่องจากแนวรับ Uptrend Channel ยังทำหน้าที่ได้แกร่งด้วยการขยับขึ้นเหนือเส้น EMA 10 วัน เป็นแท่งเทียน Bullish Breakout วิ่งกลับมาขึ้นเหนือระดับ Fibonacci Retracement 50 % ระหว่างจุด High ที่ 103 จุดและ Low ที่ 89 จุด ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวระยะนี้อยู่ที่กรอบ 96.00-98.00 จุด



ASSET ALLOCATION

กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

ASSET ALLOCATION

กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



กลยุทธ์พอร์ตการลงทุนเดือน มีนาคม 2565

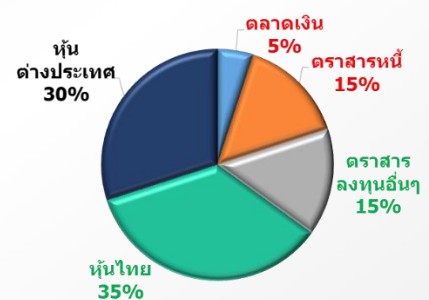
Overweight สินทรัพย์เสี่ยง สัดส่วน 80% ของพอร์ต

ASP Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	TRUE261B TRUE270A IVL19PA	Equity Linked Note GPSC / CPN	AOT, BJC, DTAC, GPSC, KBANK, M, SCC	XLV US E1VFN30 VN
กองทุน	ASP-DPLUS	KFAFIX	K-PROPI	SCBSET50	UOBSCI-D
กองทุนแนะนำ ของ ASSET PLUS	ASP-DPLUS	ASP	ASP-AAA	ASP-THEQ ASP-SME	ASP-DISRUPT ASP-EVOCHINA

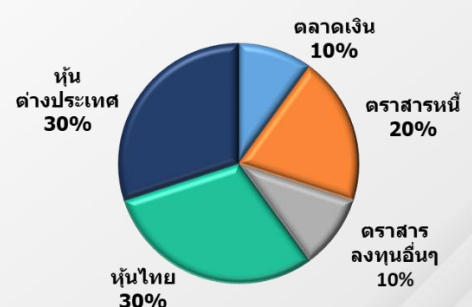
สัดส่วนการลงทุน

หลายปัจจัยกดดันคลัสเตอร์ลง ทั้ง Covid -19, Fed, Geopolitical Risk มาพร้อมกับภาวะเงินที่ล้นระบบ อย่างไรก็ตามมีแรงกดดันจากสงครามยูเครน-รัสเซีย จึงทำให้ตลาดหุ้นโลก(MXWO Index) ปรับตัวลง 3% mtd และฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 30%(เท่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทยแม้เห็นสัญญาณฟื้นตัว แต่ยังไม่ถึงจุดที่จะใช้นโยบายการเงินตึงตัวเพิ่มเติม คาดดอกเบี้ยทรงตัวระดับเดิม สักระยะ หนุน Market Earning Yield Gap เปิดกว้าง(ดีต่อ SET Index) บวกกับเป็นเป้าหมาย Fund flow ต่างชาติ สังเกตได้จากมูลค่าซื้อขายหุ้นตั้งแต่ต้นเดือนที่สูงสุดเป็นอันดับ 2 ตั้งแต่ตลาดฯเก็บข้อมูลมา 30 ปี ฝ่ายวิจัยฯจึงคงน้ำหนักเป็น 35%(มากกว่าตลาดฯ) โดยเน้นการลงทุนในหุ้นพื้นฐานดีกำไรเติบโตปี 2565 ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆ เน้นลงทุนใน Product ที่ลงทุนในหุ้นไทยอย่าง ELN เป็นหลักโดยให้น้ำหนัก 15%(มากกว่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสถานะตลาดหุ้นผันผวน และขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมกับคงน้ำหนักตราสารหนี้ไว้ที่ 15%(น้อยตลาดฯ) ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินคงน้ำหนักเหลือ 5% รอจังหวะลงทุนเพิ่มเติมในเดือนต่อไป

สัดส่วนของพอร์ตการลงทุน



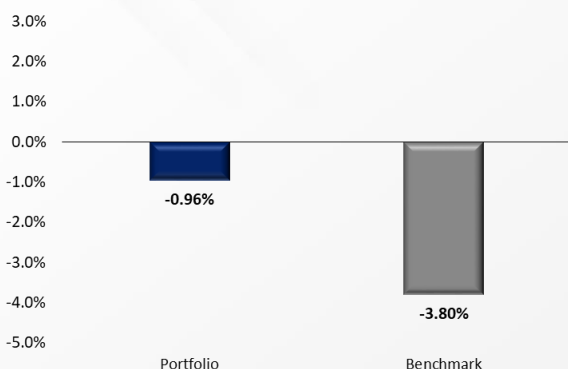
Benchmark (ตลาดอังกฤษ)





Performance Portfolio

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน (ytd)



หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ม.ค. – 24 ก.พ. 2565

สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์(mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Over weight	35%	30%	3.95%	0.84%
หุ้นต่างประเทศ	Neutral	30%	30%	-2.10%	-5.00%
ตลาดเงิน	Under weight	5%	10%	0.04%	0.04%
ตราสารหนี้	Under weight	15%	20%	0.36%	0.00%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Over weight	15%	10%	0.92%	0.00%
ผลตอบแทนรวม				0.95%	-1.24%

หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ก.พ. – 24 ก.พ. 2565

บทสรุปพอร์ตโฟลิโอในเดือนที่ผ่านมา

เดือน ก.พ. 65 ที่ผ่านมา ทั่วโลกให้ความสนใจกับสงครามยูเครน-รัสเซียที่ดูสถานการณ์แยกว่าคาด โดยรัสเซียยังบุกยึดดินแดนของยูเครนเพิ่มขึ้น และมีการสั่งให้หน่วยปฏิบัติการนิวกเคิลียร์อยู่ในโหมตเตรียมพร้อมสูงสุด จึงทำให้ตลาดหุ้นโลกลงแรงกว่า 5%(mtd) ขณะที่ประเทศไทยก็โดนผลกระทบดังกล่าวเช่นกัน แต่ได้แรงหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกินในระบบ และกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดเมื่อปีที่แล้ว ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นเล็กน้อย 0.8%(mtd)

ส่วนแนวทางในการเลือกหุ้นลงทุน (Stock Selection) ถือว่าทำได้ดี โดยพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยฯ สามารถชนะตลาดหุ้นไทยพร้อมกับให้ผลตอบแทนเป็นบวกได้ เนื่องจากกลยุทธ์การลงทุนพิถีพิถันในการเลือก โดยเน้นลงทุนในกลุ่ม Re-Start Economy เพื่อรองรับการเติบโตต่อเนื่องในปี 2565 ยกตัวอย่างบริษัทที่ทำผลตอบแทนได้โดดเด่น อาทิ KBANK BH CPALL BEC ADVANC ที่ได้ผลตอบแทน 16.7%, 10.1%, 8.3%, 7.7% และ 7.6% ตามลำดับ เป็นต้น

สำหรับหุ้นต่างประเทศ เน้นหุ้นที่คาดการณ์การเติบโตได้ในอนาคตอย่าง Microsoft (MSFT US) และ VFMVN30 ETF (E1VFN30 VN) ซึ่งพอรวมกับผลตอบแทนจากกองทุน ASP-ASIAN ที่อิงกับหุ้นแถบเอเชียแล้ว ให้ผลตอบแทน -2.1% mtd ซึ่งชนะ Benchmark อย่าง MXWO Index ที่ให้ผลตอบแทน -5% mtd ส่วนทางด้านตลาดเงิน ถือว่าเป็นแหล่งพักเงินที่ดี โดยสร้างผลตอบแทนเป็นบวก ถึงจะไม่มากนักก็ตาม จึงทำให้ผลตอบแทนพอร์ตโดยรวมตั้งแต่ต้นเดือนอยู่ที่ -0.95%(mtd) ส่วน Benchmark มีผลตอบแทน -1.24%(mtd)

สรุป นับตั้งแต่ต้นปี 2565 เป็นต้นมา ตลาดหุ้นโดนแรงกดดันจากความตึงเครียดของสงครามยูเครน-รัสเซีย จนทำให้ตลาดหุ้นหลายแห่งโดนกดดัน อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยฯ สามารถสร้างผลตอบแทนพอร์ตจำลองได้ดีกว่า โดยภาพรวมผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2565 ลดลงกว่า 0.96% และชนะ Benchmark มีผลตอบแทนลดลง 3.80% จากการแบ่งสัดส่วนที่ถูกต้อง โดยให้น้ำหนักสินทรัพย์เสี่ยง 80% และสินทรัพย์ปลอดภัย 20%

ASSET ALLOCATION

BY RESEARCH DIVISION



Thailand Equity

กลยุทธ์การลงทุน คมน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทยเป็น 35% ของพอร์ต(Overweight) โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน มี.ค.65 ไว้ที่ 1,655 - 1,750 จุด ขณะที่สงครามยูเครน-รัสเซียเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด โดยกลยุทธ์เน้นสะสมหุ้นพื้นฐานดีกำไรมั่นคง อย่าง AOT, BJC, DTAC, GPSC, KBANK, M, SCC เป็นหุ้นเด่นประจำเดือน มี.ค.65

ภาวะตลาดหุ้นไทย

แม้มีการระบาด Omicron ภายในประเทศ แต่ภาพรวมเศรษฐกิจไทย ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q64 และเริ่ม Restart ใน 4Q64 บวกกับดอกเบี้ยทรงตัวระดับต่ำ หนุนเม็ดเงินเข้าตลาดหุ้นไทยเพิ่มเติม คาดหวังการฟื้นตัวเด่นในปีนี้อีกทั้งเป็นเป้าหมายหลักของ Flow ต่างชาติในการเลือกลงทุน โดยตั้งแต่ต้นเดือน Fund flow ต่างชาติไหลเข้ากว่า 5 หมื่นล้านบาท(mtd)

ส่วนเดือน มี.ค.65 ยังคงต้องติดตามปัจจัยเสี่ยงอย่างสงครามยูเครน-รัสเซีย ซึ่งอาจเป็นการเปิด Downside ต่อหลายดัชนีทั่วโลก ขณะที่กำไรบริษัทจดทะเบียนของไทยยังดูดี เด็บโต YoY ด้วยเลข 2 หลัก อยู่ที่ 9.40 แสนล้านบาท คาด EPS65F ล่าสุดอยู่ที่ 81.80 บาท/หุ้น หากคำนวณระดับ Market Earning Yield Gap. (คิดตามมูลค่าเวลา) เทียบกับดัชนี ณ ปัจจุบัน จะอยู่ที่ 4.3% (สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตเล็กน้อย) ถือเป็นโอกาสสะสม

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทย

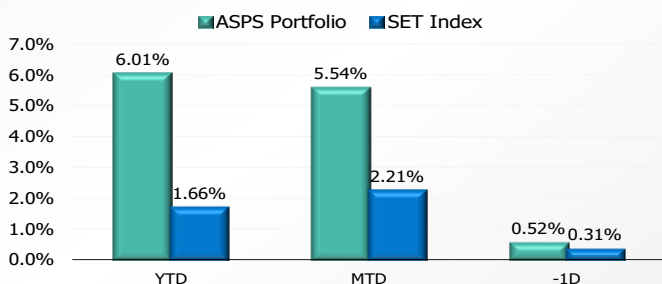
ตลาดหุ้นไทยยังมีความน่าสนใจอยู่ ทั้งในมุมของ Valuation และการฟื้นตัวของกำไรบริษัทจดทะเบียน โดยฝ่ายวิจัยเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยเป็น 35% และวางกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน มี.ค.65 ไว้ที่ 1,655 - 1,750 จุด ส่วนกลยุทธ์เน้นสะสมหุ้นพื้นฐานดีกำไรมั่นคง อย่าง AOT, BJC, DTAC, GPSC, KBANK, M, SCC หมุนเวียนเข้ามาในพอร์ตตามจังหวะที่เหมาะสมโดยจะมีการรายงานและเผยแพร่ผ่านบทวิเคราะห์ Market Talk ทุกวันทำการ

พอร์ตจำลองในบทวิเคราะห์ Market Talk มีหุ้นอยู่ในพอร์ตไม่เกิน 10 บริษัท และมีการปรับเปลี่ยนหุ้นในพอร์ตให้เหมาะสม ในภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ตามกลยุทธ์การลงทุนในแบบฉบับของฝ่ายวิจัย ASPS ควบคู่กับการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม ส่งผลให้ผลตอบแทนพอร์ต Outperform ตลาดฯ สม่าเสมอช่วงหลายปีที่ผ่านมา

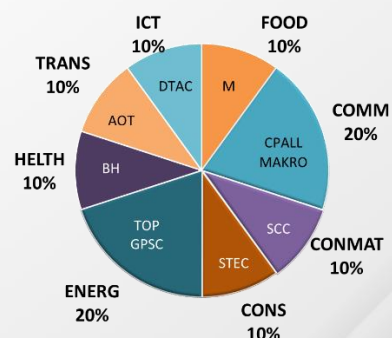
รายละเอียดพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ 28 มี.ค. 2565

Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
CPALL	68.00	70.20	3.2%	การฟื้นตัวจะมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) ตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ
MAKRO	42.75	52.80	23.5%	ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เต็มที่, การเริ่มนำเงิน PO ที่ได้ไปคืนหนี้
M	54.00	63.00	16.7%	แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการปี 2565 - 66 เด่นกว่ากำไรตลาด และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส
GPSC	75.00	86.50	15.3%	ภาคกิจการกำลังจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าหลังผ่านช่วง low season ใน 4Q64
BH	153.50	170.00	10.7%	คาดได้ผลกระทบนายได้ COVID-19 ที่หายไป หลังผ่านช่วงการระบาดรุนแรงบางส่วน เด็บโตเด่นในปี 2565 163%YoY
STEC	14.10	18.00	27.7%	การทำงานหน้างานกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
AOT	64.25	69.60	8.3%	Downside จำกัด น่าสะสมรอบริการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก
DTAC	47.00	63.40	34.9%	กำไรปี 2565 จากกำไรซื้อโดยรวมที่คืบ รวมทั้งการกลับมาเปิดประเทศ จึงคงคาดว่ากำไรปี 2565 ฟื้นตัวได้ 7.1%
TOP	53.75	63.00	17.2%	แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q64 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 137.6%qoq ซึ่งดีจากกำไรปกติ และกำไรพิเศษ
SCC	392.00	500.00	27.6%	ธุรกิจปีไตรมาสจะมีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure รองรับการค้าเติบโต

Accumulated return



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



Fixed Income

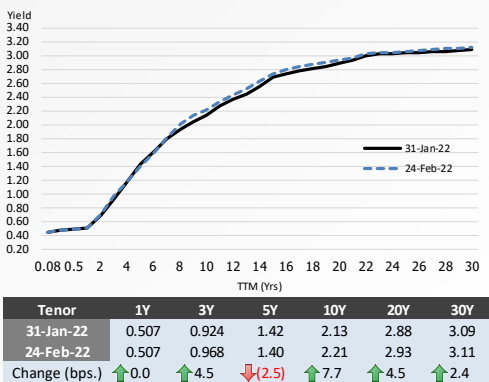
ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ส่งผลให้ Bond Yield ของโลกแกว่งตัวในเดือน ก.พ. 2565 แต่คาดว่า Bond Yield โลกยังมีแนวโน้มแกว่งตัวในทิศทางขึ้นได้ เนื่องจากตลาดยังคงมุมมองว่า Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2565 ถึง 6 ครั้ง ขณะที่ไทยเชื่อว่ายังเดินหน้าคงอัตราดอกเบี้ยต่ำต่อไป เพราะเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัวดี ส่งผลให้ Bond Yield ไทยมีแนวโน้มแกว่งทรงตัวได้ต่อ กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ ยังคงเน้นหนักการลงทุนที่ 15% ของพอร์ตรวม Top picks คือ IVL19PA, TRUE261B, TRUE270A

ภาวะตลาดตราสารหนี้

ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนที่คุกรุ่น กดดัน Fund Flow ชะลอการไหลเข้าไปในสินทรัพย์เสี่ยง และมีบางส่วนที่ไหลกลับเข้าไปพักตัวในสินทรัพย์ปลอดภัย ส่งผลให้ Bond Yield ของโลกมีทิศทางที่แกว่งค่อนข้างทรงตัวในเดือน ก.พ. 2565 และหากสถานการณ์รุนแรงต่อเชื่อว่าอาจจะส่งผลให้ Bond Yield แกว่งตัวผันผวนในทิศทางลงได้ในช่วงสั้น

อย่างไรก็ตาม ASPS คาดว่า Bond Yield โลกยังมีแนวโน้มแกว่งตัวในทิศทางขึ้นได้ แม้ในช่วงสั้นๆอาจมีสะดุดบ้าง จากการที่ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน มีโอกาสส่งผลให้ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายน้อยกว่าที่เคยคาดการณ์กัน ในเดือน มี.ค. 2565 แต่ตลาดยังคงมุมมองว่า Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2565 ถึง 6 ครั้ง ASPS จึงยังมองว่า Bond Yield โลกมีแนวโน้มแกว่งตัวขึ้นต่อ

Yield Curve พันธบัตรรัฐบาลของไทย

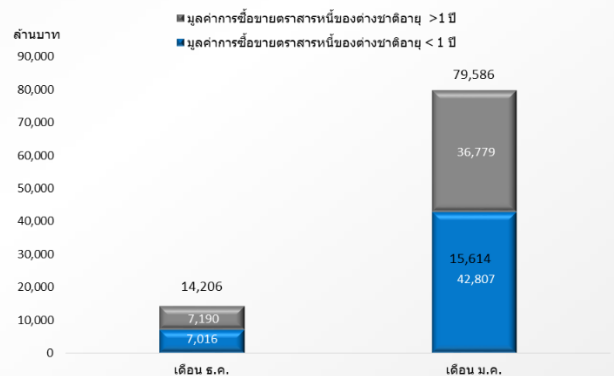


ปัจจัยในประเทศ และกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

ทิศทางของอัตราดอกเบี้ยในไทยที่สวนทางกับต่างประเทศ กล่าวคือ ในต่างประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐ อัตราดอกเบี้ยเป็นขาขึ้นที่ชัดเจน เพราะเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวจาก COVID-19 ได้ดี ประกอบกับอัตราเงินเฟ้ออยู่ในระดับที่สูง แตกต่างจากไทยที่เศรษฐกิจยังไม่สามารถฟื้นตัวได้ดีเพียงพอ และอัตราเงินเฟ้อขยายตัวสูงเพียงชั่วคราว ไทยจึงมีโอกาสคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับต่ำที่ 0.5% ต่อไปในปี 2565

อัตราดอกเบี้ยของไทยที่ทรงตัวต่ำ ส่งผลให้ Bond Yield ของไทยมีแนวโน้มแกว่งทรงตัวต่อไป แม้ช่วงสั้นๆจะมีปัจจัยรบกวนจากความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนบ้าง กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ จึงยังคงเน้นหนักการลงทุน 15% ของพอร์ตรวม และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้สัดส่วนเท่าๆกันราว 4-5 ตัว Top picks คือ IVL19PA, TRUE261B, TRUE270A

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ



สัญลักษณ์ตราสารหนี้	บริษัทที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (% ต่อปี)
IVL19PA	บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส	หุ้นกู้: A / บริษัท: AA-	-	5.00	4.20
TRUE261B	บจ. ทูร์ คอร์ปอเรชั่น	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+	3.9068	3.60	3.39
TRUE270A	บจ. ทูร์ คอร์ปอเรชั่น	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+	5.6547	4.25	4.16
BAM28DA	บมจ. บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์	หุ้นกู้: A- / บริษัท: A-	6.7753	3.13	3.27
CPF22PA	บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร	หุ้นกู้: A / บริษัท: AA-	-	4.50	#N/A

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส "For More Information, please see Appendix"



Global Equity

สถานการณ์รัสเซีย-ยูเครนที่ตึงเครียด ทำให้นักลงทุนย้ายเงินออกจากสินทรัพย์เสี่ยงจากตลาดหุ้น ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกโดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Technology ปรับตัวลงแรง(สภาพคล่องส่วนเกินหนุนมากกว่า) โดยฝ่ายวิจัยฯ คมน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 30% ของพอร์ตการลงทุน(Neutral) โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นที่คาดโดนผลกระทบน้อยกว่าสงครามดังกล่าวอย่าง Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV US) และ VFMVN30 ETF (E1VFN30 VN)

ปัจจัยต่างประเทศ ในเดือน มี.ค. 2565 ที่มีน้ำหนักต่อการลงทุนตลาดหุ้นทั่วโลก ได้แก่

- รายงานการประชุม Fed (Fed Minute) ของการประชุมวันที่ 25-26 ม.ค. 2564 ที่จะเผยแพร่ในช่วงกลางเดือน ก.พ. 2565 โดยติดตามว่า Fed จะส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจำนวนกี่ครั้งในปี 2565 รวมถึงการปรับลดขนาดงบดุล (Balance Sheet Reduction) จะเริ่มต้นเมื่อใด
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk) โลก ไม่ว่าจะเป็นความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน, จีน-ไต้หวัน-สหรัฐฯ รวมถึงความไม่สงบในตะวันออกกลาง ซึ่งมีโอกาสกดดันบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงได้

กลยุทธ์การเลือกหุ้นในเดือน มี.ค. 2565 ฝ่ายวิจัยเน้นหุ้นที่คาดโดนผลกระทบน้อยกว่าสงครามดังกล่าวอย่าง Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV US) และ VFMVN30 ETF (E1VFN30 VN) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

Technical Graph



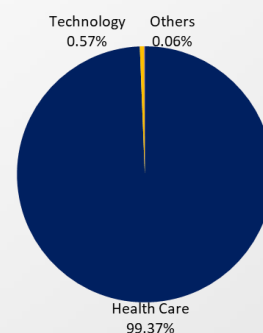
วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพ Time Frame Week เกิดสัญญาณความแกว่งหลังมีจากมีแรงซื้อกลับบริเวณแนวรับ Reversal เกิดเป็นแท่งเทียน Dragonfly Doji บ่งชี้ถึง Downside ที่จำกัด ประเมินแนวรับอยู่ที่ 125 เหยี่ยงๆ ขณะที่แนวต้านอยู่บริเวณ 142 เหยี่ยงๆ

Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV US)

Target Price Consensus N.A. (Upside -)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ETFs ทางเลือกในการกระจายการลงทุนในบริษัทขนาดใหญ่ สัญชาติอเมริกัน ผู้ผลิตยา อุปกรณ์การแพทย์ รวมถึงผู้ให้บริการทางการแพทย์และสุขภาพและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง จำนวน 66 หุ้น ซึ่งมองว่ากลุ่มธุรกิจ Healthcare ถือเป็นหุ้น Defensive และเป็นหนึ่งในทางเลือกที่น่าสนใจในภาวะที่ตลาดมีความผันผวน โดยเน้นลงทุนในธุรกิจ Pharmaceutical, Healthcare-Products, Healthcare-Services เป็นต้น ตัวอย่างหุ้น ได้แก่ UnitedHealth Group (UNH US), Johnson & Johnson (JNJ US), Pfizer (PFE US) เป็นต้น

จุดเด่นของ XLV US คือ ออกโดยบลจ.ชั้นนำของโลกอย่าง SPDR และก่อตั้งมาอย่างยาวนาน อีกทั้งมีสภาพคล่องสูงเมื่อเทียบกับ ETF ประเภทเดียวกันและมี Expense Ratio ที่ต่ำ



ASSET ALLOCATION

BY RESEARCH DIVISION



Technical Graph



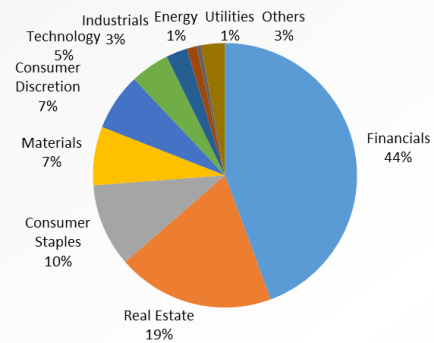
วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพ Time Frame Week แกว่งสะสมกำลัง ภายใต้กรอบ Ascending Triangle ระยะถัดไปจะมีสัญญาณยืนยันรูปแบบดังกล่าว ต้อง Breakout แนวต้านที่ 24638 หากเกิดขึ้น เตรียมเปิด Upside ไปทดสอบ Fibonacci Projection 161.8% บริเวณ 28982 ขณะที่ มีแนวรับอยู่บริเวณ 24900

VFMVN30 ETF (E1FVN30 VN)

Target Price Consensus N.A. (Upside -)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ETF ที่เน้นลงทุนล้อไปกับดัชนี VN30 ซึ่งประกอบไปด้วยหุ้นชั้นนำ 30 ตัวแรกที่มีมูลค่าตลาดขนาดใหญ่ สภาพคล่องสูง จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ซึ่งโดยมากแล้วจะสอดคล้องเป็นไปในทิศทางเดียวกับเศรษฐกิจเวียดนาม ซึ่งมีการเติบโตของ GDP สูงที่สุดในแถบประเทศเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดย GDP ของเวียดนามถูกคาดการณ์ว่าจะเติบโต 6-7%

ในระยะนี้ที่ตลาดหุ้นมีความผันผวนอย่างหนักจากหลายปัจจัย เงินทุนไหลออกจากหุ้นกลุ่ม Developed Market จึงมองว่าสามารถทยอยเข้าสะสมหุ้นกลุ่ม Emerging Market อย่างเวียดนาม





Equity-Linked Notes (ELN)

สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน พร้อมกับลดความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาด แนะนำ Equity-Linked Notes (ELN) ถือเป็นทางเลือกการลงทุนที่ดี เพราะความเสี่ยงต่ำและได้รับคูปองแน่นอนกว่า 10-20% ต่อปี (ขึ้นอยู่กับหุ้นอ้างอิง) โดยฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุนใน ELN รวมถึงตราสารทางเลือกอื่น 15% ของพอร์ตรวม

ตลาดหุ้นไทย (SET Index) ยังคงมีความน่าสนใจในหลายมุม ทั้งเศรษฐกิจเข้าสู่โหมดการฟื้นตัวชัดเจนยิ่งขึ้น และ Downside Risk ต่อประมาณการ GDP Growth และ Market EPS Growth มีไม่มาก ทำให้เห็นเม็ดเงินของต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยกว่า 5 หมื่นล้านบาทในเดือน ก.พ.65 จนทำให้ SET Index ปรับตัวขึ้น 2.3%(mtd) ดังนั้น ฝ่ายวิจัยฯจึงแนะนำตราสารทางเลือกอื่นๆอย่าง ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทย ซึ่งลักษณะของ ELN สามารถช่วยลดความเสี่ยงและดีกว่าการซื้อหุ้นโดยตรงอยู่แล้ว โดยฝ่ายวิจัยเลือก ELN ที่อ้างอิงในหลักทรัพย์ GPSC และ CPN ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ มีพื้นฐานแข็งแกร่งและกำไรปี 2565 เติบโต YoY โดยเลือกช่วงเวลาในการลงทุน 30 วัน หรือ 1 เดือนต่อจากนี้ พิจารณาผลตอบแทนของ ELN อยู่ในช่วง 10% - 20% ต่อปี จึงถือเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Company	Sector	Last Price (24/02/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 21F (%)
GPSC	ENERG	73.50	86.50	17.7%	31.9	1.99

บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC)

ราคาเป้าหมายปี 2565 อยู่ที่ 86.50 บาท (Upside 17.7%)

1Q65 คาดทิศทางกำไรปกติจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังผ่านพ้นช่วง low season ใน 4Q64 มาแล้ว รวมถึงโรงไฟฟ้า GLOW Energy phase 5 คาดจะกลับมาเดินเครื่องได้ในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ หลังจากหยุดฉุกเฉินเต็มไตรมาสในงวด 4Q64

หากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 72.03 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคูปองได้สูงประมาณ 9% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Company	Sector	Last Price (24/02/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 21F (%)
CPN	PROP	54.50	69.00	26.6%	27.6	1.05

เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (CPN)

ราคาเป้าหมายปี 2565 อยู่ที่ 69.00 บาท (Upside 26.6%)

กำไรปี 2565 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องรายได้ไตรมาส หลังศูนย์การค้ามีพัฒนาการเชิงบวกทั้งปริมาณ Traffic และการให้ส่วนลด รวมถึงมีส่วนเพิ่มเติมจาก 2 ศูนย์การค้าใหม่ที่เปิดปีก่อน และอีก 1 แห่งที่จะเปิดปีนี้ ตลอดจนการขยายเฟส 2 โครงการเซ็นทรัล วิลเลจ และทยอยเปิด ISETAN ใน Central World ล้วนเป็นแรงผลักดันหลักต่อกำไรปีนี้เติบโตเท่าตัวอยู่ที่ 9.28 พันล้านบาท

หากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 53.41 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคูปองได้สูงประมาณ 9% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)



ทำความเข้าใจกับ ELN (Equity-Linked Notes)

Equity-Linked Notes (ELN) คือ หนี้กู้ยืมพันธบัตรที่มีการอ้างอิงกับราคาหุ้น โดยเป็นทางเลือกการลงทุนแบบใหม่ ในภาวะที่ตลาดไม่มีทิศทางชัดเจน (sideway) หรือแกว่งตัวแคบๆ ทั้งยังสามารถใช้เป็นกลยุทธ์ในการเก็บหุ้นได้เช่นกัน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังสามารถออกแบบลักษณะการลงทุนได้ตามความต้องการ เช่น หุ้นอ้างอิง, ระยะเวลา, เงินลงทุน เป็นต้น เพื่อปรับให้เหมาะสมกับความเสี่ยงและผลตอบแทนของผู้ลงทุนแต่ละคนได้

ข้อดีของการลงทุนใน ELN

- ผู้ลงทุนที่ต้องการได้รับผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากและตราสารหนี้ทั่วไป
- ผู้ลงทุนที่ต้องการหุ้นอ้างอิงในราคาต่ำกว่าราคาตลาด
- ผู้ลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนในช่วงที่ตลาดไม่มีแนวโน้มที่ชัดเจน (Sideway) หรือแกว่งตัวในกรอบแคบๆ
- ผู้ลงทุนที่มีความระมัดระวังในการลงทุนอย่างมากและไม่ต้องการสูญเสียเงินลงทุน (ELN Protected Notes)

ความเสี่ยง

- ผู้ลงทุนไม่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือหรือขายคืนได้จนครบอายุสัญญา ELN
- ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงด้านราคา หากราคาหุ้นอ้างอิงลดลงต่ำกว่าระดับราคาใช้สิทธิ ผู้ลงทุนจะได้รับจำนวนหุ้นอ้างอิง เสมือนผู้ลงทุนซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ผลตอบแทนที่จะได้รับ

ELN Notes

- หากราคาหุ้นอ้างอิง \geq ราคาใช้สิทธิ ลูกค้าน่าจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ราคาใช้สิทธิ ลูกค้าน่าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ELN Protected Notes

- หากราคาหุ้นอ้างอิง \geq ราคาใช้สิทธิ ลูกค้าน่าจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ราคาใช้สิทธิ \geq ระดับราคาค้ำครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ) ลูกค้าน่าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ระดับราคาค้ำครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ) ผู้ลงทุนจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ + เงินค้ำครองเงินต้น

ASSET ALLOCATION

BY RESEARCH DIVISION



Mutual Fund

กลยุทธ์ลงทุนกองทุนรวมเดือน มี.ค. 2565 แนะนำกระจายความเสี่ยงเช่นเดิม โดยเน้นกระจายการลงทุนไปที่หุ้นขนาดใหญ่ในส่วนของกองทุนหุ้นไทย ,หุ้นยุโรปที่ลงทุนในส่วนของกองทุนหุ้นต่างประเทศ และให้ความสนใจกองทุนรวมอสังหาต่างประเทศแถบเอเชียเป็นหลัก ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้และลงทุนเพียงคาดหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงิน

กองทุน แนะนำ	ประเภทกองทุน	คำอธิบาย
ASP-DPLUS	MM (กองทุนรวมตลาดเงิน)	- หนึ่งในตัวเลือกสำหรับการพักเงิน และให้ผลตอบแทนสูงกว่าหรือเทียบเท่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก โดยสถานะพอร์ตการลงทุนในปัจจุบัน กองทุนจะลงทุนในเงินฝาก 19.7% ตราสารหนี้ภาครัฐ 28.2% ตราสารหนี้ภาคเอกชน 52.1% อายุเฉลี่ยตราสารหนี้ในพอร์ตประมาณ 3 เดือน - 1 ปี
KFAFIX	FIX (กองทุนรวมตราสารหนี้)	- กองทุนประเภทตราสารหนี้ไทยที่ทำผลตอบแทนได้ดีอย่างสม่ำเสมอที่เน้นลงทุนทั้งในประเทศ และนอกประเทศ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยคาดอยู่ในระดับคงที่สักระยะ จึงถือเป็นที่พักเงินอีกแหล่ง นอกเหนือจากตลาดเงิน โดยคาดหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงินเท่านั้น
SCBSET50	EQF (กองทุนรวมตราสารหุ้นไทย)	- หุ้นขนาดใหญ่ Underperform มากนับตั้งแต่ต้นปี 2564 จนทำให้มี Valuation เริ่มน่าสนใจ อีกทั้งหุ้นขนาดกลาง-เล็ก ปรับตัวขึ้นมาแรงเกินจินตนาการไม่น่าสนใจเท่าที่ควร จึงแนะนำกองทุน SCBSET50 ที่ลงทุนอ้างอิงตามดัชนี SET50 เป็นหลัก
UOBSCI-D	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารหุ้นต่างประเทศ)	- นโยบายลงทุนในประเทศจีนและอินเดียในสัดส่วนการลงทุนแต่ละประเทศอยู่ระหว่าง 40 - 60% โดยเป็นไปตามนโยบายของกองทุน United China-India Dynamic Growth ส่วนธุรกิจที่ลงทุนจะเป็นกลุ่มบริษัทด้านการเงินการธนาคาร, ธุรกิจสินค้าฟุ่มเฟือย, อุตสาหกรรมการผลิต รวมไปถึงสินค้าอุปโภคบริโภค
K-PROPI	PRFOPMIX (กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาทั้งไทยและต่างประเทศ)	- กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนอสังหาฯ สิงคโปร์ราว 54%, กองทุนอสังหาฯ และโครงสร้างพื้นฐานไทย 46% ปัจจุบันเน้นลงทุนในกลุ่มที่สามารถเติบโตได้แม้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เช่น กลุ่ม Industrial และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวจากโควิด เช่น กลุ่ม Retail และ Hospitality เป็นต้น



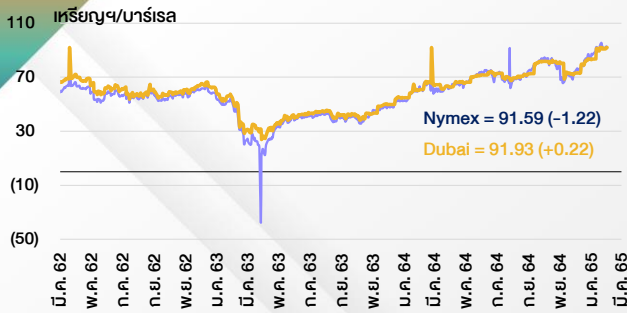
STATISTICS

สถิติหลักทรัพย์ และ
ดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

BY RESEARCH DIVISION

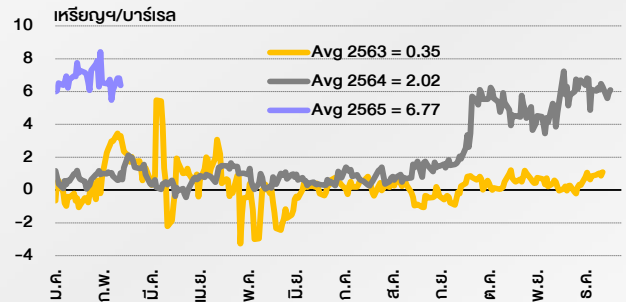


1 ราคาน้ำมันดิบ



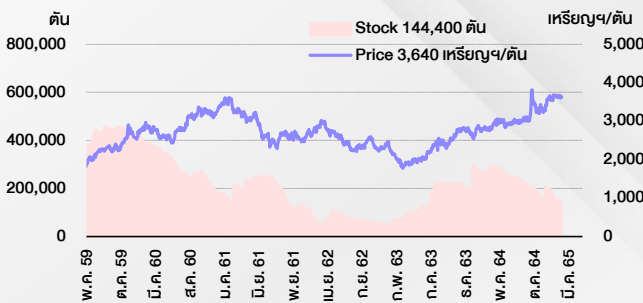
ที่มา : TQ professional

2 ค่าการกลั่นของสิ่งโคโปร



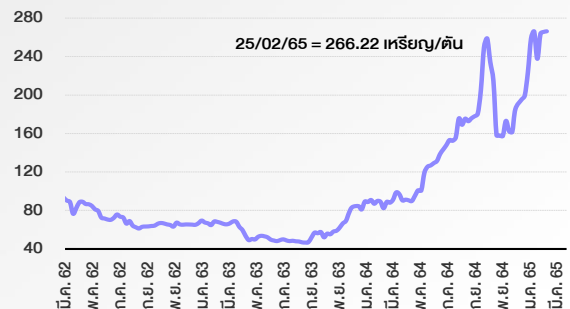
ที่มา : TQ professional

3 ราคาสังกะสี



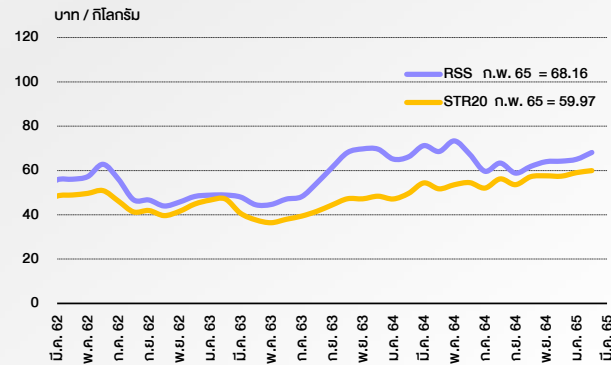
ที่มา : lme.co.uk

4 ราคาถ่านหิน



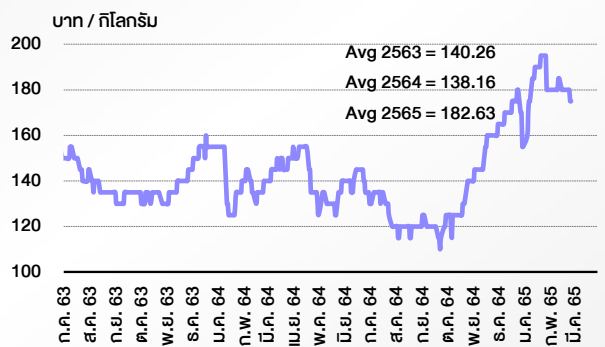
ที่มา : BANPU

5 ราคายางแผ่นรมควัน



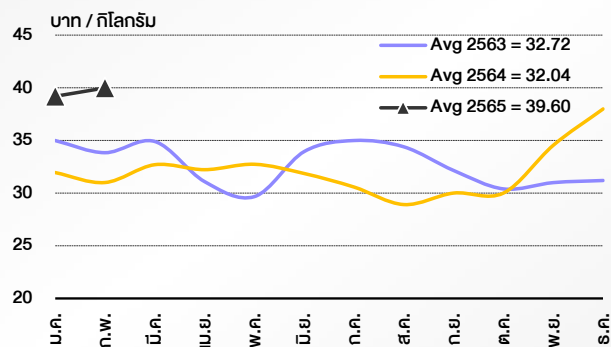
ที่มา : สมาคมยางพาราไทย, การยางแห่งประเทศไทย

6 ราคาถั่วขาว 61-70 ตัว/กก.



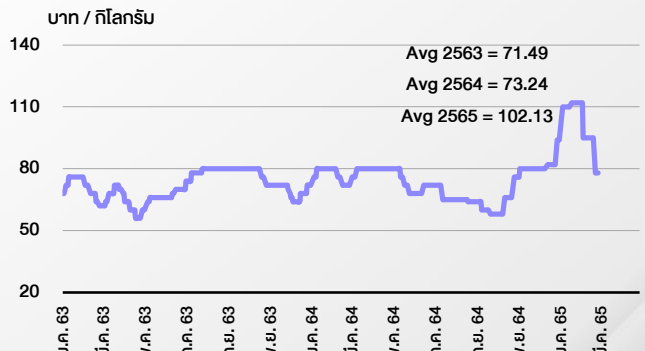
ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

7 ราคาไก่เป็น



ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

8 ราคาหมู



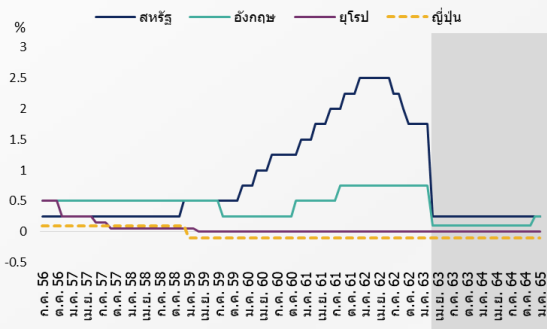
ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

1 IMF คาดการณ์การเติบโต GDP Growth โลก

GDP Growth (%yoy)	2564	ใหม่		เดิม	
		รวม ม.ค. 65	2565F	รวม ม.ค. 64	2565F
โลก	5.9	4.4	3.8	4.9	3.6
ประเทศพัฒนาแล้ว	5.0	3.9	2.6	4.5	2.2
สหรัฐ	5.6	4.0	2.6	5.2	2.2
ยุโรป	5.2	3.9	2.5	4.3	2.0
อังกฤษ	7.2	4.7	2.3	5.0	1.9
ญี่ปุ่น	1.6	3.3	1.8	3.2	1.4
ประเทศกำลังพัฒนา	6.5	4.8	4.7	5.1	4.6
จีน	11.0	3.3	3.3	3.3	3.3
ลาตินอเมริกา	10.0	3.0	3.5	2.5	2.0
ประเทศแถบละตินอเมริกา	4.2	4.3	3.6	4.1	3.8
ซาอุดีอาระเบีย	2.9	4.8	2.8	4.8	2.8
อิหร่าน	2.5	2.0	2.0	2.0	2.0
ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย	7.2	5.9	5.8	6.3	5.7
จีน	8.1	4.8	5.2	5.6	5.3
อินเดีย	9.0	9.0	7.1	8.5	6.6
อาเซียน	3.1	5.6	6.0	5.8	6.0
อินโดนีเซีย	3.3	5.6	6.0	5.9	6.4
ฟิลิปปินส์	4.6	6.3	6.9	6.3	7.0
มาเลเซีย	3.5	5.7	5.7	6.0	5.7
ไทย	1.3	4.1	4.7	4.5	4.0
ภูมิภาคทั่วโลก	9.3	6.0	4.9	6.7	4.5

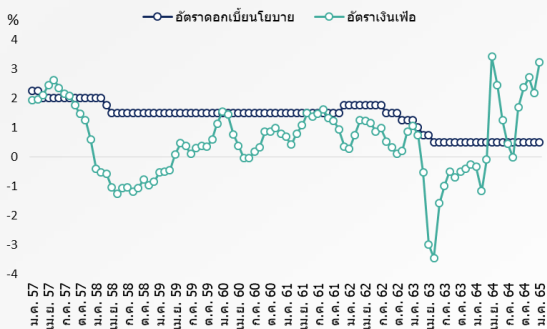
ที่มา : IMF ต.ค. 2564

3 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



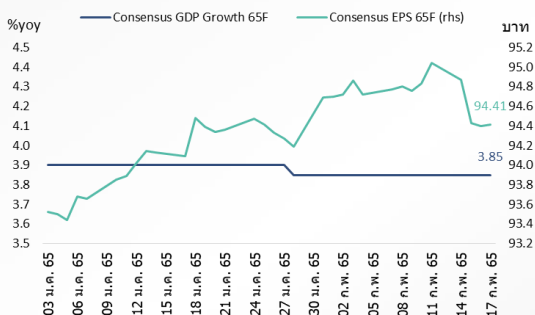
ที่มา : Bloomberg

5 อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อไทย



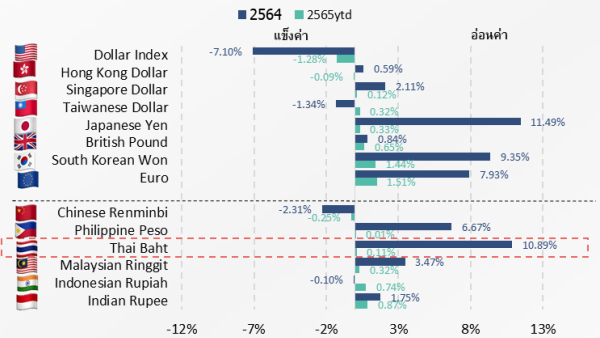
ที่มา : กระทรวงพาณิชย์, ธปท

7 Consensus GDP Growth และ EPS Growth



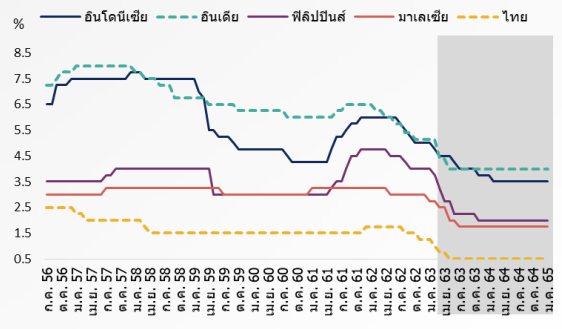
ที่มา : Bloomberg

2 การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



ที่มา : Bloomberg

4 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา : Bloomberg

6 Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐและไทย



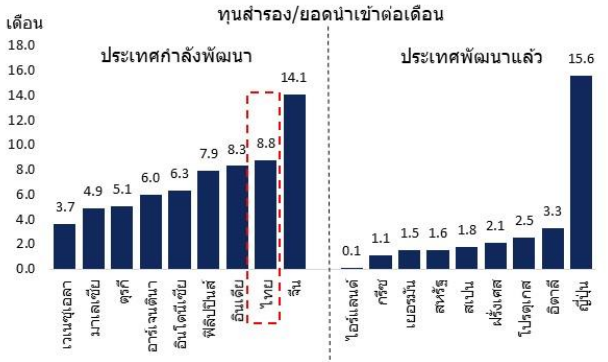
ที่มา : Bloomberg

8 หุ้นสำรองระหว่างประเทศของไทย



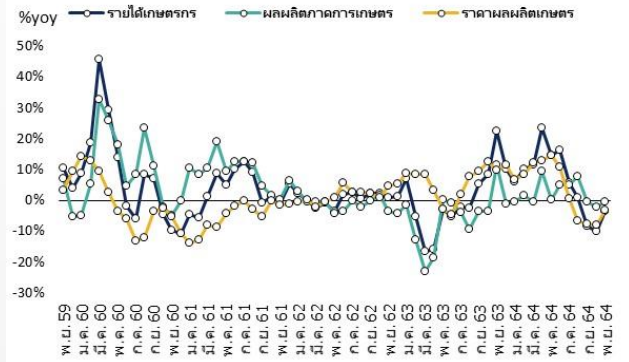
ที่มา : Bloomberg

9 ทุนสำรอง/ยอดนำเข้าต่อเดือนรายประเทศ



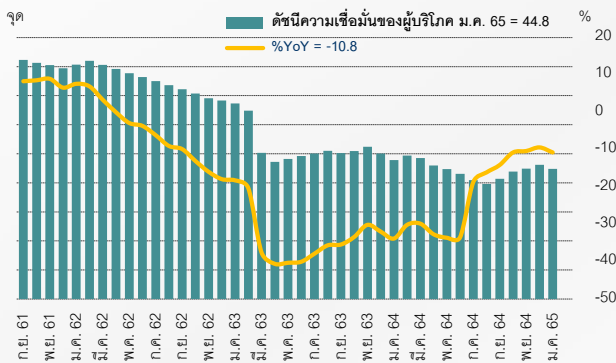
ที่มา : World bank

10 รายได้, ผลผลิต และราคาพืชผลเกษตร



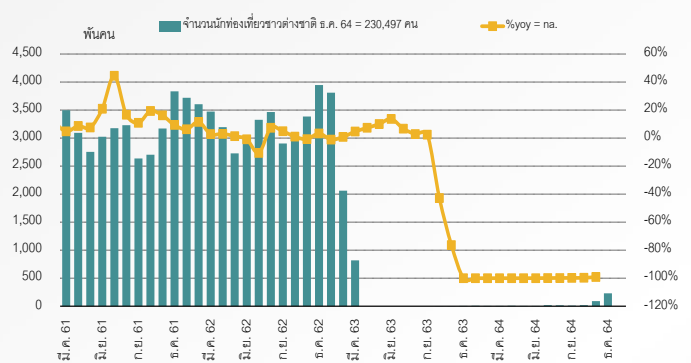
ที่มา : สศก.

11 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย (CCI)



ที่มา : มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

12 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ



ที่มา : กรมการท่องเที่ยวไทย

13 ตารางเหตุการณ์ในเดือน มีนาคม 2565

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
10 มีนาคม 2565	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ครั้งที่ 2 ของปี
15-16 มีนาคม 2565	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ครั้งที่ 2 ของปี
17 มีนาคม 2565	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 2 ของปี
17-18 มีนาคม 2565	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ครั้งที่ 2 ของปี
30 มีนาคม 2565	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ครั้งที่ 2 ของปี

ผลประกอบการรายอุตสาหกรรม (กำไรสุทธิ : ล้านบาท)

(ล้านบาท)	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	2563	2564
Agribusiness	6,223	6,718	6,702	4,088	2,970	12,107	20,478
Automotive	1,244	1,619	1,499	1,170	1,765	2,400	6,053
Banking	32,151	47,709	52,372	43,976	44,169	144,972	188,226
Commerce	13,019	11,069	10,381	6,339	25,912	43,534	53,700
Construction Materials	11,352	19,426	23,653	11,161	14,280	48,991	68,519
Construction Services	-462	1,310	361	-451	1,174	607	2,394
Energy & Utilities	47,729	83,158	66,054	63,357	72,348	106,692	284,918
Electronic Components	2,755	2,979	3,301	3,475	3,247	11,101	13,001
Fashion	-563	-2,800	1,535	1,442	3,540	-438	3,717
Finance & Securities	11,879	10,354	9,940	9,282	11,528	34,908	41,104
Food & Beverage	7,929	7,833	9,209	183	11,968	35,506	29,193
Health Care Services	3,892	2,955	5,324	14,004	11,620	14,605	33,904
Home & Office Products	880	573	108	9	407	1,666	1,097
Information & Communication Technology	17,506	15,354	16,381	15,188	19,219	68,010	66,143
Industrial Materials & Machinery	687	697	705	916	463	1,863	2,781
Insurance	3,013	3,315	2,833	-3,216	-1,523	10,889	1,408
Media & Publishing	99	1,190	903	2,659	1,955	-2,372	6,707
Mining	21	3	53	82	0	80	138
Paper & Printing Materials	237	289	234	217	178	1,011	917
Personal Products & Pharmaceuticals	9,645	10,620	7,494	4,715	1,877	16,443	24,705
Petrochemicals & Chemicals	9,138	15,669	37,088	17,866	14,087	8,706	84,710
Property Fund	2,949	4,170	3,060	1,839	3,774	12,842	12,843
Packaging	4,784	3,416	3,884	3,426	5,718	14,076	16,445
Professional Services	41	109	99	80	43	70	331
Property Development	10,493	10,744	9,659	7,640	19,106	38,956	47,148
Steel	1,788	3,899	5,348	5,005	5,232	1,662	19,484
Tourism & Leisure	-4,551	-1,991	-3,335	-2,830	-1,357	-11,613	-9,512
Transportation & Logistics	-94,624	-4,422	1,283	-5,171	10,757	-155,345	2,446
SET	99,255	255,965	276,128	206,454	284,455	462,120	1,023,002
MAI	1,238	2,214	1,748	3,048	2,414	2,741	9,424

หมายเหตุ : ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกันคือ 1 ม.ค. - 31 ธ.ค.

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	2562	2563	2564	
1) AGRO & FODD INDUSTRY								
Agribusiness								
EE	0.004	0.048	0.011	0.004	-	-	-	1.000
GFPT	0.050	0.150	-0.070	0.050	0.200	0.200	0.100	1.000
LEE	0.040	0.030	0.020	0.060	0.120	0.180	-	1.000
MAX	0.000	0.000	0.000	0.000	-	-	-	1.000
NER	0.227	0.283	0.268	0.364	0.140	0.210	0.430	0.500
PPPM	-0.110	-0.040	0.010	0.000	-	-	-	1.000
STA	3.880	3.280	2.100	1.050	0.350	2.250	4.150	1.000
TFM	na.	0.120	0.170	0.080	-	-	0.150	2.000
TRUBB	0.200	0.180	0.190	0.280	-	-	0.150	1.000
TWPC	0.150	0.090	0.040	0.090	0.134	0.134	0.216	1.000
UPOIC	0.090	0.290	0.220	0.340	0.025	0.200	-	1.000
UVAN	0.110	0.530	0.120	0.130	0.340	0.270	0.300	0.500
VPO	-0.040	0.071	0.018	-0.003	-	-	-	1.000
Food & Beverage								
APURE	0.067	0.093	0.103	0.057	0.050	0.100	0.170	0.700
ASIAN	0.260	0.360	0.330	0.320	0.200	0.55 & Stock 2:1	0.650	1.000
BR	0.010	-0.050	-0.035	0.000	-	-	-	5.000
BRR	0.229	0.056	-0.146	0.020	-	0.060	-	1.000
CBG	0.700	0.970	0.600	0.610	1.700	2.400	1.900	1.000
CFRESH	0.010	0.040	0.110	0.170	-	-	-	1.000
CHOTI	-7.230	2.200	6.870	3.460	-	-	-	10.000
CM	0.010	-0.019	-0.050	-0.113	0.060	-	-	1.000
CPF	0.850	0.570	-0.690	0.830	0.700	1.000	0.400	1.000
CPI	0.097	0.188	0.088	0.090	0.071	0.110	0.190	1.000
F&D	0.090	0.810	-0.080	-0.290	-	-	-	10.000
HTC	0.730	0.930	0.620	0.370	1.760	1.900	0.830	1.000
ICHI	0.090	0.130	0.110	0.100	0.350	0.500	0.500	1.000
KBS	0.360	-0.100	-0.270	-0.540	0.060	-	-	1.000
KSL	0.023	0.013	0.034	0.070	0.050	-	0.030	0.500
KTIS	-0.130	-0.110	0.030	-0.090	0.150	-	0.100	1.000
LST	0.130	0.170	0.180	0.200	0.400	0.220	-	1.000
M	0.100	-0.110	0.280	0.430	2.600	1.000	0.800	1.000
MALEE	-0.156	0.001	-0.110	-0.150	-	-	-	0.500
MINT	-1.473	-0.830	-0.160	-0.370	0.500	-	-	1.000
NRF	0.010	0.010	0.040	0.000	-	0.0044 & Stock 25:1	-	1.000
NSL	0.250	0.270	0.100	0.140	-	-	0.250	1.000
OISHI	0.370	0.430	0.050	1.040	2.550	1.450	0.800	1.000
OSP	0.330	0.270	0.190	0.280	1.000	1.100	1.100	1.000
PB	0.750	0.900	1.180	0.910	1.900	1.900	0.840	1.000
PM	0.230	0.070	0.140	0.200	0.730	0.500	0.450	1.000
PRG	0.111	0.260	0.010	0.310	0.650	0.650	-	1.000
RBF	0.040	0.054	0.066	0.052	0.150	0.150	0.150	1.000
SAPPE	0.280	0.420	0.460	0.180	0.830	1.020	-	1.000
SAUCE	0.470	0.380	0.420	0.450	1.150	1.250	-	1.000
SFP	2.770	1.200	-0.090	4.530	-	-	-	10.000
SNNP	0.250	0.110	0.070	0.130	-	-	0.240	0.500
SNP	0.160	0.090	0.190	0.250	0.54 & Stock 50:1	0.300	0.630	1.000
SORKON	0.110	0.150	0.030	0.150	0.200	0.200	-	1.000
SSC	0.170	0.130	-0.190	0.120	0.250	0.320	0.340	1.000
SSF	0.150	0.180	0.220	0.210	0.206	0.327	-	1.000
SST	-0.030	-0.010	-0.050	0.030	0.0111 & Stock 10:1	0.0056 & Stock 20:1	-	1.000
SUN	0.070	0.090	0.080	0.100	-	0.10 & Stock 2:1	0.250	0.500
TC	0.250	0.200	-0.110	0.130	0.120	0.250	-	1.000
TFG	0.080	0.080	-0.080	0.030	0.200	0.085	0.050	1.000
TFMAMA	2.560	2.660	2.990	2.630	4.460	3.420	3.100	1.000
TIPCO	0.090	0.340	0.210	0.250	0.340	0.940	0.770	1.000
TKN	0.040	0.020	0.010	0.060	0.260	0.210	0.140	0.250
TU	0.370	0.490	0.400	0.400	0.470	0.720	0.950	0.250
TVO	1.090	0.900	0.440	0.130	1.450	1.700	1.300	1.000
ZEN	0.090	-0.220	-0.200	0.030	0.200	0.250	-	1.000

2) CONSUMER PRODUCTS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	2562	2563	2564	
Fashion								
AFC	0.430	0.510	0.040	0.110	-	-	-	10.000
B52	-0.010	-0.008	-0.009	-0.133	-	-	-	0.500
BTNC	-0.870	-0.490	-0.010	-0.720	0.150	-	-	10.000
CPH	-0.760	0.090	0.420	0.680	-	-	-	10.000
CPL	0.090	0.060	-0.010	0.030	-	0.020	0.050	1.000
ICC	0.030	0.300	-0.470	0.570	0.700	0.250	0.350	1.000
NC	-0.500	-0.520	-0.810	0.280	0.100	0.100	-	10.000
PAF	-0.011	-0.003	0.016	-0.006	0.010	0.015	-	0.510
PDJ	0.095	-0.103	0.155	0.107	0.100	0.100	-	1.000
PG	0.100	0.080	-0.030	-0.030	0.200	0.100	0.100	1.000
SABINA	0.230	0.180	0.160	0.290	1.190	0.800	0.850	1.000
SAWANG	-0.210	-0.020	-0.070	-0.970	-	-	-	10.000
SUC	1.070	0.460	0.220	0.330	1.500	1.500	-	10.000
TNL	0.150	0.200	0.090	0.080	0.550	0.070	0.500	1.000
TPCS	0.280	0.110	0.290	0.300	0.600	0.600	0.750	1.000
TR	-13.510	6.140	6.130	1.670	0.700	0.050	0.050	1.000
TTI	-0.070	0.120	0.540	0.490	-	-	-	10.000
TTT	-9.440	0.550	0.630	-0.810	3.400	2.200	1.000	10.000
UPF	1.430	0.770	0.740	1.760	0.130	8.900	-	10.000
UT	0.030	0.080	-0.050	-0.330	-	-	-	10.000
WACOAL	-0.250	-0.370	-0.400	-0.180	1.900	0.500	-	1.000
WFX	0.000	0.000	0.000	0.510	-	-	0.465	1.000
Home & Office Products								
ACC	-0.004	-0.008	-0.019	0.030	-	-	-	0.250
AJA	-0.052	-0.039	-0.006	-0.020	-	-	-	0.100
DTCI	0.670	0.290	-0.180	-0.120	0.250	0.400	-	10.000
FANCY	-0.020	-0.030	-0.020	-0.030	-	-	-	1.000
KYE	30.410	7.310	5.300	7.400	4.550	15.700	25.250	10.000
L&E	-0.010	0.010	0.020	0.070	0.140	0.075	0.085	1.000
MODERN	0.039	0.031	0.015	0.035	0.170	0.200	0.050	1.000
OGC	-1.560	-0.280	-0.590	2.570	0.570	-	-	10.000
ROCK	-1.350	-0.680	-1.030	-0.180	-	-	-	10.000
SIAM	0.013	-0.026	0.018	-0.012	0.050	0.050	-	1.000
TSR	0.059	0.023	-0.055	0.034	0.140	0.165	0.040	1.000
Personal								
APCO	0.020	0.030	0.032	0.036	0.095	0.120	-	0.500
DDD	0.780	-0.450	-0.410	0.330	0.125	0.858	-	1.000
JCT	0.960	0.800	1.960	1.140	4.200	3.500	-	10.000
KISS	0.080	0.050	0.040	0.030	-	0.040	0.155	0.500
NV	0.000	0.000	0.000	0.020	-	-	0.350	0.500
OCC	-0.020	-0.290	-0.270	0.550	0.250	0.150	-	1.000
S & J	0.600	0.660	0.590	0.820	1.100	1.000	-	1.000
STGT	3.520	2.550	1.580	0.640	-	3.250	4.650	0.500
STHAI	0.000	0.072	0.072	0.053	-	0.098	-	0.500
TNR	0.230	0.030	0.140	-1.950	0.240	0.260	-	1.000
TOG	0.200	0.180	0.110	0.160	0.250	0.120	0.560	1.000
3) FINANCIALS								
Banking								
BAY	0.880	1.980	0.860	0.860	0.850	0.350	0.850	10.000
BBL	3.630	3.330	3.620	3.310	7.000	2.500	3.500	10.000
CIMBT	0.010	0.020	0.020	0.020	0.005	0.005	0.010	0.500
KBANK	4.350	3.750	3.490	4.180	5.000	2.500	3.250	10.000
KKP	1.730	1.600	1.750	2.390	4.250	2.250	2.950	10.000
KTB	0.400	0.430	0.360	0.350	0.753	0.275	0.418	5.150
LHFG	0.027	0.023	0.034	-0.018	0.080	0.040	0.030	1.000
SCB	2.970	2.590	2.590	2.320	6.250	2.300	4.060	10.000
TCAP	1.030	1.060	1.270	1.680	7.000	3.000	1.200	10.000
TISCO	2.200	2.080	1.950	2.240	7.750	6.300	-	10.000
TTB	0.029	0.026	0.025	0.029	0.040	0.045	0.038	0.950
Finance & Securities								
AEONTS	4.190	4.600	2.710	3.260	4.800	4.500	2.500	10.000
AMANAH	0.077	0.078	0.068	0.077	0.0111 & Stock 10:1	0.130	0.160	1.000
ASAP	-0.045	-0.087	-0.128	-0.121	-	-	-	0.500

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	2562	2563	2564	
ASK	0.780	0.640	0.600	0.640	1.720	1.700	1.140	5.000
ASP	0.170	0.110	0.090	0.090	0.130	0.180	0.200	1.000
BAM	0.080	0.240	0.180	0.300	1.050	0.513	-	5.000
BFIT	0.550	0.390	0.400	0.310	2.250	1.400	-	5.000
BYD	-0.002	-0.020	-0.080	0.040	-	-	-	5.000
CGH	0.026	0.015	0.111	0.037	0.013	-	-	1.000
CHAYO	0.091	0.041	0.074	0.041	0.0465 & Stock 20:1,15:1	0.0065 & Stock 20:1,15:1	0.00185 & Stock 30:1	0.500
ECL	0.051	0.030	0.029	0.065	-	0.100	-	1.000
FNS	0.000	0.040	-0.060	-0.090	-	0.650	-	5.000
FSS	0.140	0.120	0.130	0.130	-	0.060	-	1.600
GBX	0.028	0.043	0.025	0.032	-	0.030	0.110	1.000
GL	0.000	0.000	0.000	0.000	-	-	-	0.500
HENG	na.	0.020	0.040	0.040	-	-	0.010	1.000
IFS	0.070	0.070	0.080	0.090	0.235	0.140	0.158	1.000
JMT	0.280	0.260	0.320	0.420	0.580	0.860	0.820	0.500
KCAR	0.190	0.170	0.200	0.340	0.700	0.440	0.170	1.000
KGI	0.360	0.210	0.200	0.160	0.341	0.250	0.550	1.000
KTC	0.630	0.650	0.510	0.480	0.880	0.880	1.000	1.000
MFC	0.730	0.730	0.540	0.440	1.000	1.100	2.150	1.000
MICRO	0.050	0.050	0.040	0.050	-	0.055	-	1.000
ML	0.040	0.030	0.030	0.000	0.030	0.050	-	0.500
MST	0.480	0.300	0.320	0.220	0.860	0.600	0.480	5.000
MTC	0.650	0.600	0.570	0.520	0.300	0.370	0.370	1.000
NCAP	0.080	0.080	0.080	0.100	-	-	-	0.500
PE	0.006	0.008	0.004	-0.001	-	-	-	0.500
PL	0.050	0.060	0.040	0.060	0.150	0.080	-	1.000
S11	0.140	0.170	0.180	0.160	0.430	0.250	0.260	1.000
SAK	0.060	0.070	0.080	0.090	-	0.108	0.116	1.000
SAWAD	0.990	0.810	0.810	0.830	1.400	1.800	-	1.000
THANI	0.080	0.080	0.070	0.080	0.320	0.170	0.170	1.000
TIDLOR	0.370	0.360	0.370	0.340	-	-	0.274 & Stock 13:1	3.700
TK	1.950	0.237	0.260	0.253	0.550	0.420	0.500	1.000
TNITY	0.330	0.200	0.300	0.350	0.440	0.500	0.250	5.000
UOBKH	0.200	0.210	0.200	0.150	0.007	0.100	-	1.000
XPG	0.030	0.009	-0.005	-0.001	-	-	-	0.500
Insurance								
AYUD	0.770	1.750	0.470	0.180	1.500	1.520	0.770	1.000
BKI	7.670	8.400	-8.320	2.170	14.000	15.000	10.000	10.000
BLA	0.580	0.440	0.691	0.161	0.650	0.230	-	1.000
BUI	1.540	1.060	1.430	-0.940	0.250	0.250	-	10.000
CHARAN	0.290	-0.280	-1.140	-1.230	0.500	2.600	-	10.000
INSURE	-0.520	0.001	0.610	1.320	-	-	-	10.000
MTI	3.820	3.850	2.950	2.400	2.900	4.510	-	10.000
NKI	1.450	1.190	-0.820	1.300	1.286	1.500	1.5 & Stock 35:1	10.000
NSI	0.240	4.110	2.510	2.460	7.200	9.250	3.000	10.000
SMK	0.880	-1.800	-18.310	-4.540	2.030	2.200	-	1.000
TGH	0.390	0.070	-0.880	-3.970	-	0.600	-	10.000
THRE	0.013	0.015	-0.080	-0.030	-	0.040	-	0.880
THREL	0.050	0.060	0.030	0.020	0.260	0.140	0.120	1.000
TIPH	na.	na.	0.640	0.340	-	-	-	1.000
TQM	0.670	0.740	0.810	-0.730	0.875	1.075	1.225	0.500
TSI	-0.010	-0.010	-0.010	0.000	-	-	-	0.500
TVI	0.510	0.500	0.420	0.130	0.200	0.200	-	1.000
4) INDUSTRIALS								
Automotive								
3K-BAT	0.460	0.610	0.640	0.250	-	0.250	-	10.000
ACG	0.010	0.010	0.010	0.010	0.040	0.040	0.013	0.500
AH	1.160	0.710	0.661	0.366	0.360	0.15 & Stock 10:1	0.470	1.000
CWT	0.090	0.060	0.060	0.060	0.038	-	-	1.000
EASON	0.020	0.010	-0.098	0.000	-	-	-	1.000
GYT	2.950	-1.030	-0.490	3.180	-	-	-	10.000
HFT	0.210	0.190	0.140	0.170	0.145	0.315	-	1.000
IHL	0.080	0.030	0.070	0.060	0.250	-	0.100	1.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	2562	2563	2564	
INGRS	-0.001	-0.060	-0.023	0.084	0.052	-	-	1.000
IRC	0.690	0.300	0.150	0.140	0.416	0.570	0.885	1.000
PCSGH	0.080	0.114	0.139	-0.021	0.300	0.250	0.300	1.000
SAT	0.750	0.560	0.500	0.420	1.350	0.600	1.500	1.000
SPG	0.470	0.400	0.240	0.220	0.700	0.450	0.900	1.000
STANLY	7.320	5.000	3.490	5.180	8.250	5.500	-	5.000
TKT	0.032	0.012	-0.034	0.046	-	-	-	1.000
TNPC	0.090	0.120	0.030	0.000	-	0.013	-	1.000
TRU	0.050	0.020	0.020	0.040	0.120	0.060	-	1.000
TSC	0.310	0.230	0.180	0.140	0.600	0.500	1.000	1.000
Industrial Materials & Machinery								
ALLA	0.012	0.004	0.003	0.041	0.100	0.070	0.050	0.500
ASEFA	0.070	0.020	0.080	0.080	0.200	0.280	0.220	1.000
CPT	-0.019	-0.008	-0.039	-0.030	-	0.020	-	0.500
CRANE	0.020	-0.077	-0.050	-0.142	-	-	-	1.000
CTW	-0.070	0.150	-0.110	-0.980	0.200	0.450	-	5.000
FMT	1.760	0.330	1.430	1.050	1.625	1.625	2.625	10.000
HTECH	0.130	0.124	0.090	0.110	0.080	0.087	0.110	1.000
KKC	-0.030	-0.050	-0.110	-0.160	-	-	-	1.000
PK	0.050	0.050	0.067	0.025	-	-	-	1.000
SNC	0.520	0.570	0.420	0.530	0.850	0.750	0.900	1.000
STARK	0.037	0.044	0.077	0.076	-	-	-	1.000
TCJ	-0.060	-0.050	0.000	-0.500	-	-	-	10.000
VARO	-0.040	0.170	-0.260	0.180	-	-	-	5.000
Paper & Printing Materials								
UTP	0.440	0.360	0.330	0.270	0.670	0.800	0.710	1.000
Petrochemicals & Chemicals								
BCT	-6.890	3.130	5.000	2.210	1.100	1.000	0.800	1.000
CMAN	0.060	0.050	0.010	-0.018	0.040	-	-	1.000
GC	0.340	0.240	0.170	0.210	0.500	0.580	0.525 & Stock 10:1	1.000
GGC	0.090	0.080	0.240	-0.090	0.350	0.350	0.350	9.500
GIFT	-0.024	-0.020	-0.003	-0.039	-	0.050	0.181	1.000
IVL	1.040	1.450	1.130	0.930	1.225	0.700	0.750	1.000
NFC	0.008	0.004	0.004	0.308	-	-	-	0.750
PATO	0.139	0.320	0.160	0.210	0.600	0.570	-	1.000
PMTA	0.150	0.310	0.250	0.620	0.500	0.700	-	10.000
PTTGC	2.160	5.580	1.560	0.710	2.000	1.000	3.750	10.000
SUTHA	0.100	0.030	0.050	0.000	0.240	0.280	0.130	1.000
TCCC	0.540	1.230	0.690	0.240	1.100	1.800	-	3.000
TPA	0.100	0.050	-0.010	0.020	0.450	0.450	-	1.000
UP	0.820	0.060	-0.630	-0.260	-	-	-	10.000
VNT	1.170	1.510	1.760	1.570	1.400	0.900	2.400	6.000
Packaging								
AJ	0.236	0.386	-0.093	0.441	0.300	0.700	0.400	1.000
ALUCON	4.520	4.640	4.500	2.640	7.500	10.000	-	10.000
BGC	0.260	0.180	0.180	0.120	0.442	0.460	0.480	5.000
CSC	1.260	1.070	0.830	0.560	3.900	2.450	-	10.000
GLOCON	-0.004	0.004	0.005	0.000	-	-	-	1.000
NEP	-0.004	-0.001	-0.004	-0.010	-	-	-	1.000
PTL	0.440	0.730	0.884	1.247	0.690	0.830	1.430	1.000
SCGP	0.500	0.530	0.410	0.490	-	0.450	0.650	1.000
SFLEX	0.050	0.050	0.050	0.030	0.150	0.125	0.040	1.000
SITHAI	0.023	0.012	0.009	0.023	-	-	0.030	1.000
SLP	-0.003	-0.005	-0.006	-0.018	-	-	-	0.250
SMPC	0.210	0.330	0.310	0.510	0.420	0.800	0.820	1.000
SPACK	0.062	0.039	0.057	0.055	-	-	-	1.000
TCOAT	0.260	0.430	0.180	-0.440	0.750	0.900	-	10.000
TFI	-0.004	-0.004	-0.003	-0.004	-	-	-	1.000
THIP	1.020	0.690	1.160	1.490	2.500	1.575 & Stock 8:1	-	1.000
TMD	0.640	0.580	0.720	0.530	1.400	1.400	-	1.000
TOPP	5.400	3.310	3.510	2.440	5.500	6.330	-	10.000
TPAC	-0.060	0.160	0.150	0.220	0.125	0.292	-	1.000
TPBI	-0.030	-0.000	0.064	0.057	-	0.250	-	1.000
TPP	0.231	0.033	0.337	0.179	0.600	0.400	1.000	10.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	2562	2563	2564	
Steel								
2S	0.550	0.552	0.330	0.094	0.140	0.25 & Stock 9:1	0.200	1.000
AMC	0.530	0.670	0.350	0.410	-	0.140	-	1.000
BSBM	0.036	0.022	0.001	0.001	0.040	0.080	0.100	1.000
CEN	0.300	0.110	0.118	-0.060	-	-	-	1.000
CITY	-0.009	-0.012	-0.008	0.020	-	-	-	1.000
CSP	0.310	0.177	0.260	0.130	-	-	0.100	1.000
GJS	0.011	0.031	0.046	0.038	-	-	-	0.960
GSTEEL	0.007	0.010	0.018	0.011	-	-	-	5.000
INOX	0.021	0.027	0.034	0.032	-	-	0.107	1.000
LHK	-0.150	0.120	0.120	0.170	0.300	0.220	0.380	1.000
MCS	0.490	0.860	0.890	0.740	0.650	1.000	0.770	1.000
MILL	0.012	0.014	0.049	0.004	0.020	0.0033 & Stock 15:1	-	0.400
NOVA	-0.230	0.670	0.010	0.410	-	-	-	0.500
PAP	0.390	0.410	0.080	-0.070	0.270	0.180	0.840	1.000
PERM	0.330	0.210	-0.020	0.180	-	-	-	1.000
SAM	0.030	0.070	0.030	0.020	-	-	-	1.000
SMIT	0.120	0.140	0.150	0.130	0.320	0.260	0.140	1.000
SSSC	0.080	0.080	0.120	0.100	0.165	0.106	-	1.000
TGPRO	-0.002	0.007	0.007	0.006	-	-	-	0.500
THE	0.320	0.320	0.140	0.000	0.030	0.030	0.200	0.500
TMT	0.490	0.690	0.390	0.190	0.300	0.500	1.300	1.000
TSTH	0.043	0.100	0.110	0.070	-	-	-	1.000
TWP	0.250	0.200	0.030	0.110	0.074	-	0.221	1.000
TYCN	0.440	0.230	0.220	0.000	-	-	-	10.000
5) PROPERTY & CONSTRUCTION								
Construction Materials								
CCP	0.007	0.004	0.003	-0.005	0.010	0.030	-	0.250
COTTO	0.030	0.030	0.030	0.010	0.024	0.029	0.047	1.000
DCC	0.060	0.052	0.040	0.042	0.104	0.165	0.185	0.100
DCON	0.005	0.004	0.004	0.007	0.015	0.008	0.011	0.100
DRT	0.230	0.210	0.140	0.100	0.400	0.420	0.460	1.000
EPG	-0.012	0.160	0.147	0.143	0.240	0.210	0.330	1.000
GEL	-0.004	0.004	-0.010	0.000	-	-	-	0.850
PPP	-0.040	-0.032	-0.030	-0.041	0.200	-	-	1.000
Q-CON	0.150	0.080	0.060	0.070	0.180	0.460	0.310	1.000
SCC	12.430	14.280	5.680	6.920	14.000	14.000	18.500	1.000
SCCC	3.570	4.850	2.270	3.560	8.000	9.000	9.000	10.000
SCP	0.140	0.080	0.080	0.000	0.400	0.380	-	1.000
SKN	0.110	0.220	0.250	0.390	0.031	0.169	0.280	1.000
STECH	0.060	0.040	0.060	-0.010	-	-	0.050	1.000
TASCO	0.270	0.550	0.240	0.350	1.500	1.600	1.050	1.000
TCMC	-0.040	-0.070	-0.010	-0.080	-	-	-	1.100
TOA	0.330	0.270	0.130	0.230	0.500	0.530	0.500	1.000
TPIPL	0.061	0.094	0.063	0.079	0.060	0.060	0.090	1.000
UMI	0.003	-0.008	-0.011	-0.073	-	-	-	1.000
VNG	0.070	0.200	0.290	0.190	-	-	0.400	1.000
WIIK	0.044	0.058	0.031	0.006	0.030	0.190	0.090	1.000
Construction Services								
APCS	0.122	0.088	0.107	0.003	0.060	0.060	0.060	1.000
BJCHI	0.055	0.040	0.080	-0.070	0.130	0.030	-	0.250
BKD	0.020	-0.020	-0.020	0.110	0.100	-	-	0.500
CK	0.130	0.190	0.170	0.070	0.400	0.200	-	1.000
CNT	0.006	0.010	-0.040	-0.090	0.040	0.050	-	1.000
EMC	0.001	0.002	0.001	-0.014	-	-	-	1.000
ITD	0.047	0.032	-0.241	0.162	-	-	-	1.000
NWR	0.020	-0.237	-0.022	-0.059	-	-	-	1.000
PAE	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
PLE	0.020	0.020	-0.030	0.100	0.070	-	-	1.000
PREB	0.187	0.199	0.118	0.279	0.800	0.400	-	1.000
PYLON	0.030	0.002	0.000	-0.020	0.270	0.140	0.060	0.500
RT	0.030	0.010	0.010	-0.010	-	0.085	-	0.500
SEAFCO	0.030	-0.003	-0.080	-0.030	0.260	0.100	-	0.500
SQ	0.210	0.040	0.020	0.040	-	0.080	-	1.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	2562	2563	2564	
SRICHA	0.373	0.405	0.340	-0.016	-	0.400	0.400	1.000
STEC	0.130	0.001	0.090	0.250	0.300	0.300	-	1.000
STPI	0.030	-0.003	0.110	0.000	0.340	-	-	0.250
SYNTEC	0.030	0.020	-0.022	0.046	0.090	0.080	0.030	1.000
TEAMG	0.030	0.030	0.050	0.050	0.110	0.160	0.150	0.500
TPOLY	-0.067	-0.170	-0.080	-0.240	0.069	0.011	-	1.000
TRC	-0.011	0.004	0.001	0.000	-	-	-	0.125
TRITN	-0.004	-0.001	-0.006	0.000	-	-	-	0.100
TTCL	-0.090	0.170	0.140	0.190	0.180	-	-	1.000
UNIQ	0.006	0.006	0.007	0.007	0.270	-	-	1.000
WGE	-0.030	0.000	0.010	0.050	-	-	0.050	0.500
Property Development								
A	-0.036	-0.049	-0.110	0.000	-	0.030	-	1.000
AMATA	0.160	0.210	0.200	0.640	0.450	0.300	0.100	1.000
AMATAV	0.060	0.050	0.090	0.550	0.050	-	-	0.500
ANAN	-0.030	-0.030	-0.110	-0.090	0.118	-	-	0.100
AP	0.446	0.354	0.328	0.312	0.400	0.450	0.500	1.000
APEX	-0.024	-0.022	-0.031	-0.022	-	-	-	0.500
AQ	-0.001	-0.004	-0.000	-0.001	-	-	-	0.500
ASW	0.580	0.360	0.183	0.244	-	-	0.4221 & Stock 8:1	1.000
AWC	-0.019	-0.006	0.022	0.030	0.013	-	0.011	1.000
BLAND	-0.079	-0.016	-0.017	-0.001	0.130	0.020	0.030	1.000
BRI	0.000	0.000	0.000	0.240	-	-	-	0.500
BROCK	0.008	0.014	0.009	0.009	0.090	0.020	0.010	1.000
CGD	-0.020	-0.051	-0.110	0.054	-	-	-	0.610
CI	-0.038	-0.106	0.068	0.036	0.016	-	-	1.000
CMC	0.039	0.038	-0.022	-0.012	0.025	0.0032 & Stock 35:1	0.040	1.000
CPN	0.850	0.290	0.050	0.400	0.800	0.700	0.600	0.500
ESTAR	0.004	-0.000	-0.005	0.005	0.010	0.010	-	1.000
EVER	0.012	-0.006	-0.006	0.000	-	-	-	1.000
FPT	0.220	0.200	0.060	0.320	0.460	0.600	0.340	1.000
GLAND	0.025	0.023	0.022	0.018	-	-	-	1.000
J	0.026	0.024	0.007	0.124	-	0.030	0.030	1.000
JCK	0.000	-0.043	-0.000	0.000	-	-	-	1.000
KC	-0.010	-0.010	-0.010	-0.010	-	-	-	1.000
KWI	-0.080	-0.170	-0.090	-0.080	-	-	-	10.000
LALIN	0.350	0.380	0.370	0.400	0.385	0.610	0.295	1.000
LH	0.150	0.160	0.110	0.170	0.700	0.500	0.500	1.000
LPN	0.080	0.080	0.020	0.180	0.600	1.400	0.150	1.000
MBK	-0.110	0.020	-0.200	-0.310	0.800	-	-	1.000
MJD	-0.030	-0.150	-0.090	-0.130	-	-	-	1.000
MK	-0.094	-0.063	-0.057	0.044	-	0.110	-	1.000
NCH	0.065	0.042	0.031	0.064	-	0.040	0.080	1.000
NNCL	0.060	0.080	0.050	0.030	0.080	0.110	0.060	1.000
NOBLE	0.350	0.220	0.110	0.000	2.467	1.600	0.350	1.000
NUSA	-0.028	-0.035	-0.028	0.000	-	-	-	1.000
NVD	0.030	-0.003	-0.090	0.356	0.040	-	0.0139 & Stock 8:1	1.000
ORI	0.336	0.347	0.289	0.329	0.495	0.490	0.120	0.500
PACE	na.	0.000	na.	na.	-	-	-	1.000
PF	-0.017	-0.021	0.042	0.046	0.0111 & Stock 10:1	0.020	-	1.000
PIN	0.000	0.070	0.004	0.040	-	-	-	1.000
PLAT	-0.050	-0.050	-0.054	-0.029	0.200	-	-	1.000
POLAR	na.	0.000	na.	na.	-	-	-	30.000
PRECHA	-0.010	-0.070	-0.030	-0.020	-	-	-	1.000
PRIN	0.030	0.040	0.070	0.100	0.030	0.060	-	1.000
PSH	0.280	0.190	0.150	0.450	1.550	0.960	0.960	1.000
QH	0.040	0.040	0.020	0.050	0.200	0.120	0.100	1.000
RICHY	0.030	0.070	0.060	-0.010	0.058	0.0048 & Stock 27:1	-	1.000
RML	0.030	-0.010	-0.020	-0.110	0.015	-	-	1.000
ROJNA	0.145	0.135	0.441	0.237	0.400	0.200	-	1.000
S	0.027	-0.031	-0.031	0.015	0.045	-	-	1.000
SA	0.041	0.023	0.029	0.038	-	0.195 & Stock 15:1	-	1.000
SAMCO	0.015	0.032	0.007	0.018	0.090	0.030	0.040	1.000
SC	0.100	0.124	0.130	0.139	0.190	0.180	0.200	1.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	2562	2563	2564	
SENA	0.161	0.152	0.116	0.445	0.250	0.314	-	1.000
SF	0.140	0.220	0.060	0.190	0.440	0.200	-	1.000
SIRI	0.020	0.039	0.037	0.000	0.080	0.040	-	1.070
SPALI	0.380	0.890	0.880	1.480	1.000	1.000	1.250	1.000
U	-0.098	-0.644	-1.568	-1.343	-	-	-	3.200
UV	0.012	-0.030	-0.001	-0.035	1.000	0.020	0.016	1.000
WHA	0.009	0.017	0.011	0.136	0.135	0.100	0.100	0.100
WIN	-0.002	0.120	0.004	-0.003	-	-	-	1.000
Property Fund								
AIMCG	0.204	0.204	0.223	-0.851	0.200	0.555	0.070	10.000
AIMIRT	0.246	0.236	0.215	0.259	0.766	0.847	0.661	10.000
ALLY	0.192	0.119	-0.005	0.000	0.060	0.055	0.372	9.800
AMATAR	0.186	0.170	0.173	-0.008	0.745	0.515	0.475	9.560
B-WORK	0.226	0.218	0.353	0.200	0.756	0.771	0.203	9.816
BKKCP	0.181	0.191	0.151	0.394	0.800	0.740	0.610	10.000
BOFFICE	0.189	-0.411	0.176	0.190	0.529	0.682	-	8.959
CPNCG	0.225	0.207	0.224	0.388	1.005	1.020	0.959	10.300
CPNREIT	0.180	0.040	-0.329	0.447	1.623	0.271	0.055	12.257
CPTGF	0.164	0.188	0.163	0.184	0.848	0.674	0.561	10.084
CTARAF	0.092	0.090	0.090	0.088	0.333	0.323	0.247	8.937
DREIT	0.133	-0.080	0.399	0.106	0.281	0.388	0.329	8.776
ERWPF	0.095	-0.075	0.096	0.153	-	-	-	8.523
FTREIT	0.201	0.112	0.215	0.153	0.668	0.670	0.676	9.536
FUTUREPF	-0.229	-0.357	-0.336	0.591	1.444	0.770	0.670	10.000
GAHREIT	0.105	0.171	0.171	0.172	0.600	0.600	0.600	10.000
GVREIT	0.235	0.246	0.103	0.281	0.864	0.786	0.759	9.875
HPF	0.114	0.104	0.104	0.078	0.292	0.371	-	9.408
HREIT	0.298	0.200	0.168	0.396	0.795	0.686	0.695	8.857
IMPACT	0.228	-0.025	-0.000	0.098	0.890	0.370	0.050	10.600
KPNPF	0.042	0.097	0.091	0.278	0.429	0.369	0.207	10.000
LHHOTEL	-0.097	-0.176	-0.338	-0.201	1.110	0.100	-	10.000
LHPF	0.056	0.054	0.049	0.323	0.485	0.225	0.150	10.000
LHSC	0.088	0.057	-0.291	0.140	0.954	0.350	0.100	10.200
LPF	-0.006	0.201	0.155	0.245	0.904	0.767	0.678	10.195
LUXF	-0.006	0.226	0.051	0.053	0.630	-	0.085	10.000
M-II	0.167	0.172	0.250	0.150	0.560	0.600	0.465	8.920
M-PAT	-0.002	-0.002	-0.804	-0.002	0.305	0.020	-	9.900
M-STOR	0.097	0.094	-0.288	0.059	0.408	0.367	0.270	10.000
MIPF	0.220	0.140	-0.268	0.170	0.840	0.840	0.610	10.000
MIT	0.107	0.113	0.116	0.975	-	-	0.375	8.325
MJLF	0.079	0.578	0.299	0.260	0.773	0.318	0.880	10.000
MNIT	0.021	-0.005	0.019	0.009	0.038	0.100	0.050	5.001
MNIT2	0.031	0.075	0.048	-0.007	0.225	0.230	0.160	8.850
MNRF	0.016	0.018	0.012	0.001	-	0.120	0.049	8.000
POPF	0.197	0.096	0.234	0.232	1.006	1.077	1.011	10.000
PPF	0.189	0.189	0.193	0.222	0.702	0.716	0.700	10.000
QHHR	0.020	0.063	-0.010	-0.545	0.648	0.100	-	10.000
QHOP	-0.008	-0.008	-0.008	-0.217	0.120	-	-	8.290
QHPP	0.195	0.208	0.216	-0.378	0.994	0.850	0.659	9.866
SHREIT	0.060	-0.156	-0.210	0.034	0.239	-	-	9.678
SIRIP	0.065	0.225	-0.270	0.221	0.545	0.290	0.206	10.000
SPRIME	0.277	0.261	0.175	0.276	0.316	0.320	0.422	9.382
SRIPANWA	0.226	0.228	-1.062	0.238	0.500	-	-	11.100
SSPF	0.109	-0.022	0.063	0.040	0.463	0.472	0.385	10.000
SSTRT	0.142	0.098	0.143	0.145	0.503	0.534	0.200	7.430
TIF1	0.193	0.124	0.155	0.126	0.590	0.604	0.578	9.690
TLHPF	0.195	0.195	-0.073	0.246	0.740	0.350	0.800	10.000
TNPF	0.025	0.024	-0.153	-0.058	0.223	-	-	9.840
TPRIME	0.114	0.171	0.138	0.156	0.543	0.595	0.437	8.806
TTLPF	0.410	0.355	0.506	0.290	1.665	1.692	1.558	9.900
TU-PF	0.044	0.024	-0.002	-0.451	-	-	-	9.923
URBNPF	0.133	0.112	0.091	0.104	-	-	-	6.753
WHABT	0.290	0.167	0.174	0.192	0.596	0.624	0.665	9.519
WHART	0.156	0.212	0.180	0.124	0.665	0.553	0.638	9.024

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	2562	2563	2564	
6) RESOURCES								
Energy & Utilities								
7UP	0.028	0.012	0.001	0.027	-	-	-	0.500
ABPIF	-0.010	0.053	0.015	-0.244	0.293	0.130	0.059	2.005
ACE	0.040	0.040	0.040	0.040	0.030	0.018	-	0.500
AGE	0.125	0.000	0.173	0.362	0.180	0.100	0.207 & Stock 8:1	0.500
AI	0.043	0.021	0.041	0.530	0.480	0.600	0.490	1.000
AIE	0.021	0.015	0.016	0.272	-	0.200	0.250	1.000
AKR	0.018	0.008	0.014	0.023	-	-	-	0.800
BAFS	-0.300	-0.270	-0.310	-0.350	1.250	-	-	1.000
BANPU	0.303	0.261	0.683	0.341	0.600	0.300	0.450	1.000
BCP	1.590	1.210	1.250	1.200	0.800	0.400	2.000	1.000
BCPG	0.200	0.210	0.250	0.070	0.640	0.330	0.330	5.000
BGRIM	0.200	0.350	0.130	0.040	0.370	0.450	0.420	2.000
BPP	0.339	0.370	0.195	0.122	0.650	0.650	0.650	10.000
BRRGIF	0.270	0.271	-0.050	-0.022	0.554	0.167	0.306	8.550
CKP	0.014	0.087	0.152	0.015	0.030	0.035	0.080	1.000
CV	na.	0.020	0.060	0.040	-	-	-	0.500
DEMCO	0.060	-0.050	0.030	0.100	0.030	-	-	1.000
EA	0.380	0.320	0.430	0.510	0.300	0.300	0.300	0.100
EASTW	0.220	0.170	0.140	0.110	0.470	0.410	0.180	1.000
EGATIF	-0.337	0.081	0.137	0.060	0.780	0.846	0.536	9.718
EGCO	1.110	2.870	2.040	1.780	6.500	6.500	3.250	10.000
EP	0.010	0.400	0.130	0.900	0.200	0.250	-	1.000
ESSO	0.810	0.250	0.010	0.210	-	-	-	4.934
ETC	0.020	0.030	0.020	0.010	-	-	-	0.500
GPSC	0.700	0.820	0.660	0.420	1.300	1.500	1.500	10.000
GREEN	0.046	0.019	-0.006	0.001	-	-	-	1.000
GULF	0.140	0.120	0.140	0.260	0.260	0.380	0.440	1.000
GUNKUL	0.070	0.060	0.070	0.050	0.136	0.182	0.180	0.250
IFEC	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
IRPC	0.270	0.220	0.110	0.110	0.100	0.060	0.220	1.000
LANNA	0.460	0.610	1.300	0.630	0.600	0.450	0.600	1.000
MDX	0.184	0.334	0.312	0.151	-	-	-	10.000
OR	0.380	0.270	0.160	0.200	-	0.100	0.460	10.000
PRIME	0.006	0.019	0.008	-0.019	-	-	-	1.000
PTG	0.320	0.300	0.040	-0.050	0.200	0.050	0.250	1.000
PTT	1.140	0.860	0.820	0.970	2.000	1.000	2.000	1.000
PTTEP	2.880	1.780	2.370	2.670	6.000	4.250	5.000	1.000
QTC	0.070	0.070	0.130	0.113	0.150	0.400	0.200	1.000
RATCH	1.440	1.460	1.000	1.460	2.400	2.400	1.150	10.000
RPC	-0.002	0.577	-0.012	-0.029	-	-	0.100	1.000
SCG	0.070	0.030	0.070	-0.060	0.061	0.061	0.061	1.000
SCI	0.010	-0.020	0.010	0.002	0.020	-	-	1.000
SCN	0.020	0.010	0.002	0.025	0.100	0.043	-	0.500
SGP	0.720	0.090	0.720	0.540	0.300	0.500	1.000	0.500
SKE	0.006	0.014	0.003	0.005	0.025	0.015	-	0.500
SOLAR	-0.110	-0.110	-0.140	-0.160	-	-	-	1.000
SPCG	0.690	0.600	0.510	0.560	1.220	1.200	0.800	1.000
SPRC	0.460	0.180	0.030	0.420	0.183	-	0.179	6.920
SSP	0.200	0.237	0.283	0.144	0.110	0.0111 & Stock 10:1	-	1.000
SUPER	0.032	0.026	0.019	0.011	0.011	0.006	-	0.100
SUSCO	0.100	0.060	0.050	0.020	0.190	0.110	0.080	1.000
TAE	0.060	-0.043	-0.028	-0.046	0.350	0.080	0.010	1.000
TCC	-0.001	0.002	0.026	0.033	-	-	-	0.500
TOP	1.650	1.040	1.010	2.470	1.500	0.700	2.600	10.000
TPIPP	0.126	0.141	0.112	0.119	0.400	0.270	0.250	1.000
TSE	0.100	0.080	0.100	-0.050	0.120	0.050	0.040	1.000
TTW	0.180	0.210	0.230	0.160	0.600	0.600	0.600	1.000
UBE	na.	0.025	0.035	0.031	-	-	-	1.000
WHAUP	0.030	0.060	0.050	0.040	0.253	0.253	0.253	1.000
WP	0.060	0.050	0.030	0.050	0.200	0.200	-	1.000
Mining								
THL	0.002	0.034	0.051	0.000	-	-	-	0.920

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	2562	2563	2564	
7) SERVICES								
Commerce								
BEAUTY	-0.010	-0.010	-0.010	-0.010	0.071	-	-	0.100
BIG	-0.006	-0.010	-0.013	0.005	0.030	-	-	0.100
BJC	0.250	0.210	0.090	0.340	0.910	0.780	0.660	1.000
COM7	0.470	0.490	0.480	0.750	0.800	1.000	-	0.250
CPALL	0.260	0.220	0.140	0.710	1.250	0.900	0.600	1.000
CPW	0.040	0.012	0.006	0.081	0.080	0.080	0.080	0.500
CRC	0.070	-0.080	-0.370	0.390	0.160	0.400	-	1.000
CSS	0.010	0.026	0.030	0.139	0.030	0.060	0.030	0.500
DOHOME	0.230	0.256	0.141	0.136	0.0185 & Stock 6:1	0.0093 & Stock 12:1	0.0222 & Stock 5:1	1.000
FN	-0.010	-0.017	-0.016	-0.017	0.004	0.004	-	0.500
FTE	0.020	0.020	0.020	0.010	0.160	0.060	-	0.500
GLOBAL	0.219	0.211	0.143	0.162	0.2053 & Stock 21:1	0.1851 & Stock 22:1	0.2548 & Stock 23:1	1.000
HMPRO	0.100	0.110	0.070	0.130	0.380	0.300	0.320	1.000
ILM	0.290	0.490	0.110	0.300	0.460	0.420	0.150	5.000
IT	0.112	0.132	0.130	0.187	0.060	-	0.300	1.000
KAMART	0.049	0.018	0.197	0.067	0.280	0.100	0.120	0.600
LOXLEY	0.100	0.010	0.170	-0.050	-	-	-	1.000
MAKRO	0.360	0.270	0.330	1.420	0.960	1.000	0.720	0.500
MC	0.120	0.020	0.030	0.290	0.650	0.550	0.520	0.500
MEGA	0.380	0.580	0.700	0.570	0.410	0.900	1.380	0.500
MIDA	-0.026	-0.034	-0.024	-0.015	-	-	-	0.500
RS	0.146	0.056	-0.000	-0.069	0.300	-	-	1.000
RSP	0.020	-0.002	-0.024	0.044	0.050	-	-	1.000
SABUY	0.034	0.046	0.054	0.068	-	0.030	0.060	1.000
SCM	0.060	0.090	0.100	0.120	-	0.034	0.290	0.500
SINGER	0.310	0.370	0.330	0.390	0.100	0.250	0.710	1.000
SPC	1.090	1.650	1.190	1.390	1.600	1.600	0.600	1.000
SPI	0.590	2.360	1.450	1.730	0.700	0.700	0.200	1.000
SVT	na.	0.040	0.030	0.010	-	-	0.040	1.000
Health Care Services								
AHC	0.070	0.210	0.970	0.470	0.450	0.250	0.603	1.000
BCH	0.130	0.460	1.160	1.000	0.230	0.230	0.200	1.000
BDMS	0.080	0.090	0.160	0.170	0.550	0.550	0.450	0.100
BH	0.110	0.270	0.370	0.770	3.200	3.200	3.200	1.000
CHG	0.023	0.052	0.142	0.165	0.050	0.050	0.200	0.100
CMR	0.020	0.005	0.020	0.020	0.059	0.052	-	0.100
EKH	0.056	0.111	0.260	0.149	0.210	0.110	0.120	0.500
KDH	0.160	0.430	0.790	0.570	-	-	-	10.000
LPH	0.060	0.120	0.400	0.080	0.125	0.150	0.300	0.500
M-CHAI	-3.860	1.870	17.070	9.080	3.000	2.000	-	10.000
NEW	0.160	-0.040	0.000	0.760	0.200	-	-	10.000
NTV	0.280	0.160	0.110	0.450	1.580	0.870	-	1.000
PR9	0.050	0.010	0.110	0.150	0.140	0.110	0.140	1.000
PRINC	-0.047	-0.043	0.072	0.033	-	-	-	1.000
RAM	1.410	2.100	1.340	0.000	0.540	0.540	0.560	0.100
RJH	0.360	0.460	1.610	0.940	1.100	1.000	2.700	1.000
RPH	0.030	0.030	0.270	0.410	0.140	0.130	0.300	1.000
SKR	0.050	0.070	0.170	0.410	0.070	0.080	0.120	0.500
SVH	3.180	3.920	3.670	4.130	17.000	13.000	13.500	10.000
THG	-0.250	0.100	0.990	0.750	0.400	0.300	0.900	1.000
VIBHA	0.014	0.020	0.048	0.051	0.045	0.040	-	0.100
VIH	0.110	0.480	1.500	0.110	0.140	0.125	-	1.000
WPH	-0.022	-0.029	0.123	0.316	0.058	0.038	-	0.500
Media & Publishing								
AMARIN	0.110	0.060	0.050	0.094	0.120	0.120	0.190	1.000
AQUA	0.003	0.003	0.006	0.022	0.030	0.010	-	0.500
AS	0.250	0.260	0.300	0.310	-	0.300	0.400	0.500
BEC	0.070	0.090	0.070	0.150	-	-	-	1.000
FE	0.230	-0.010	2.070	5.160	10.000	7.500	-	10.000
GPI	0.160	0.030	-0.060	-0.080	0.180	0.080	0.060	0.500
GRAMMY	0.486	-0.020	0.020	0.130	0.300	-	-	1.000
JKN	0.160	0.100	0.060	-0.020	0.14 & Stock 8:1	0.207	-	0.500

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	2562	2563	2564	
MACO	-0.165	0.017	0.009	-0.002	0.028	-	-	0.100
MAJOR	-0.130	-0.240	2.030	0.110	1.000	-	1.600	1.000
MATCH	-0.026	-0.023	0.020	0.009	-	-	-	1.000
MATI	0.050	0.860	0.190	0.080	0.100	0.200	-	1.000
MCOT	0.005	0.060	0.030	0.090	-	-	-	5.000
MONO	0.004	0.004	-0.016	0.018	-	-	-	0.100
MPIC	-0.010	0.000	-0.010	0.010	-	-	-	0.500
NMG	-0.016	-0.008	-0.007	0.003	-	-	-	0.530
ONEE	na.	0.140	0.088	0.093	-	-	0.069	2.000
PLANB	0.010	-0.018	-0.014	0.039	0.153	0.007	-	0.100
POST	-0.180	-0.210	0.140	0.030	-	-	-	1.000
PRAKIT	-0.100	0.130	-0.040	0.390	0.600	0.400	-	1.000
SE-ED	-0.032	0.062	-0.101	-0.075	-	-	-	1.000
TBSP	0.170	0.160	-2.990	0.700	1.130	-	0.900	1.000
TH	0.010	0.023	0.020	0.046	-	-	-	1.000
TKS	0.230	0.250	1.840	0.260	0.600	0.260	0.100	1.000
VGI	0.119	0.001	-0.001	-0.009	0.099	0.036	0.061	0.100
WAVE	0.001	-0.012	-0.027	-0.845	-	-	-	1.000
WORK	0.270	0.349	0.158	-0.040	0.300	0.280	0.200	1.000
Professional Services								
BWG	-0.003	-0.006	-0.006	-0.024	-	-	-	0.250
GENCO	0.001	-0.001	0.006	-0.001	-	-	-	1.000
PRO	0.005	0.007	0.005	0.040	-	-	-	0.700
SISB	0.080	0.070	0.050	0.030	0.100	0.076	-	0.500
SO	0.110	0.120	0.120	0.110	-	0.1822 & Stock 5:1	0.2222 & Stock 5:1	1.000
Tourism & Leisure								
ASIA	-0.150	-0.180	-0.110	-0.200	0.050	-	-	1.000
BEYOND	0.420	-0.100	0.990	2.200	-	-	-	10.000
CENTEL	-0.350	-0.450	-0.600	0.120	0.550	-	-	1.000
CSR	0.380	0.340	0.030	0.490	1.600	0.690	-	10.000
DUSIT	0.090	-0.440	-0.360	-0.410	0.190	-	-	1.000
ERW	-0.195	-0.233	-0.137	-0.023	0.070	-	-	1.000
GRAND	-0.084	-0.090	-0.099	0.034	-	-	-	0.500
LRH	-1.200	-1.730	-1.680	-1.590	12.000	-	-	10.000
MANRIN	-0.610	-0.840	0.470	-0.830	0.470	-	-	10.000
OHTL	-10.300	-11.110	-11.540	-8.170	-	-	-	10.000
ROH	-0.520	-0.680	-0.580	1.550	0.143	-	-	1.000
SHANG	-0.650	-0.870	-0.880	-1.390	2.250	-	-	10.000
SHR	-0.090	-0.160	-0.078	-0.016	-	-	-	5.000
VRANDA	-0.110	-0.110	-0.160	0.030	0.200	0.100	-	5.000
Transportation & Logistics								
AAV	-0.385	-0.349	-0.433	-0.133	-	-	-	0.100
AOT	-0.260	-0.290	-0.360	-0.300	1.050	0.190	-	1.000
ASIMAR	0.057	0.047	-0.040	0.020	0.050	0.100	-	1.000
B	0.158	0.015	0.008	0.015	-	-	-	0.680
BA	-0.360	-0.330	-3.390	-0.070	0.100	-	-	1.000
BEM	0.020	0.010	0.010	0.030	0.150	0.100	0.080	1.000
BTS	0.118	0.105	0.044	0.080	0.430	0.300	0.310	4.000
BTSGIF	-0.917	0.010	0.059	0.022	0.464	-	-	9.643
DMT	0.140	0.060	0.040	0.022	-	-	0.320	5.200
III	0.129	0.142	0.165	0.187	0.150	0.100	0.400	0.500
JUTHA	-0.030	0.006	0.051	0.152	-	-	-	3.000
JWD	0.140	0.110	0.140	0.170	0.250	0.220	-	0.500
KEX	0.170	0.190	0.007	-0.347	-	0.220	0.743	0.500
KIAT	0.008	0.006	0.004	0.007	0.040	0.04 & Stock 10:1	0.020	0.100
KWC	4.170	3.820	3.820	3.690	9.500	9.500	-	10.000
MENA	0.020	0.020	-0.002	0.017	-	-	-	0.500
NOK	na.	na.	0.000	0.000	-	-	-	1.000
NYT	0.070	0.050	0.030	0.050	0.500	0.200	0.160	0.500
PORT	0.010	0.010	0.020	0.005	0.075 & Stock 10:1	0.035	-	0.500
PRM	0.160	0.160	0.170	0.070	0.200	0.250	0.260	1.000
PSL	0.240	0.580	0.960	1.140	-	-	1.750	1.000
RCL	3.549	3.850	4.502	9.787	-	0.500	3.000	1.000
TFFIF	0.072	0.053	0.037	0.088	0.510	0.383	0.309	9.957

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	2562	2563	2564	
THAI	na.	na.	na.	na.	-	-	-	10.000
TSTE	0.160	0.100	0.080	0.060	0.200	0.175	0.060	0.500
TTA	0.100	0.290	0.890	0.840	0.060	0.020	-	1.000
WICE	0.130	0.170	0.250	0.280	0.090	0.140	0.230	0.500
8) TECHNOLOGY								
Electronic Components								
CCET	0.030	-0.010	0.100	-0.050	0.090	0.0294 & Stock 12:1	0.020	1.000
DELTA	1.410	1.330	0.960	1.680	1.800	3.300	1.700	1.000
HANA	0.370	0.920	0.700	-0.070	1.300	1.400	1.000	1.000
KCE	0.430	0.520	0.510	0.630	0.800	0.800	0.600	0.500
METCO	6.950	9.300	2.980	10.470	10.000	10.000	14.000	10.000
NEX	-0.023	-0.020	-0.012	-0.010	-	-	-	1.000
SMT	0.061	0.070	0.070	0.051	-	-	0.050	1.000
SVI	0.070	0.070	0.240	0.260	1.928	0.110	0.230	1.000
TEAM	0.073	0.072	0.102	0.071	-	-	0.160	1.000
W	-0.005	-0.091	-0.089	-0.085	-	-	-	1.000
Information & Communication								
ADVANC	2.230	2.370	2.140	2.300	7.340	6.920	7.690	1.000
AIT	0.590	0.660	0.570	-1.310	0.380	0.300	1.000	1.000
ALT	-0.030	0.001	-0.030	-0.060	-	0.100	-	0.500
AMR	0.065	0.111	0.116	0.052	-	-	0.080	0.500
BLISS	-0.013	-0.016	-0.003	0.015	-	-	-	0.500
DIF	0.278	0.277	0.277	0.380	1.034	1.044	1.044	10.000
DTAC	0.350	0.650	0.350	0.070	2.870	2.990	2.100	2.000
FORTH	0.200	0.220	0.160	0.200	0.420	0.320	0.150	0.500
HUMAN	0.050	0.080	0.050	0.060	0.120	0.140	0.060	0.500
ILINK	0.140	0.150	0.145	0.267	0.0374 & Stock 15:1	0.140	0.380	1.000
INET	0.030	0.020	0.200	-0.580	-	-	-	1.000
INTUCH	0.830	0.880	0.830	0.810	2.650	2.500	2.830	1.000
ITEL	0.050	0.050	0.060	0.080	-	-	-	0.500
JAS	-0.030	-0.110	-0.040	0.010	1.530	0.250	-	0.500
JASIF	0.222	0.259	0.209	0.313	0.900	0.990	0.950	9.852
JMART	0.357	0.227	0.261	1.554	0.2661 & Stock	0.690	0.550	1.000
JR	0.070	0.090	0.070	0.050	-	0.060	0.140	0.500
JTS	0.014	0.053	0.150	0.100	-	-	-	1.000
MFEC	0.110	0.100	0.140	0.230	0.350	0.400	0.400	1.000
MSC	0.170	0.060	0.150	0.160	0.450	0.300	-	1.000
PT	-0.005	0.080	0.080	0.170	0.520	0.500	0.660	1.000
SAMART	-0.070	-0.110	-0.110	-0.100	0.150	-	-	1.000
SAMTEL	0.020	0.050	0.040	-0.020	0.520	-	-	1.000
SDC	-0.010	-0.010	-0.007	-0.011	-	-	-	0.100
SIS	0.540	0.560	0.610	0.540	0.550	1.000	-	1.000
SKY	0.022	0.020	0.020	0.010	-	0.0019 & Stock 30:1	-	0.500
SVOA	0.039	0.033	0.036	0.061	0.040	0.050	-	1.000
SYMC	0.050	0.060	0.130	0.060	0.021	0.055	0.075	1.000
SYNEX	0.220	0.250	0.230	0.320	0.470	0.540	0.180	1.000
THCOM	0.100	-0.040	0.130	-0.070	0.200	0.200	0.300	5.000
TKC	0.000	0.000	0.000	0.030	-	-	-	1.000
TRUE	-0.020	-0.010	-0.020	0.000	-	0.070	0.070	4.000
TWZ	0.001	0.000	0.001	0.002	0.001	-	-	0.100
MAI - AGRO								
ABICO	0.034	0.100	0.070	-0.010	-	0.0044 & Stock 25:1	-	1.000
ALPHAX	0.014	0.009	-0.014	-0.014	-	-	-	0.250
AU	0.010	-0.009	-0.016	0.016	0.290	0.060	-	0.100
JCKH	-0.060	-0.070	-0.050	0.000	-	-	-	0.250
KASET	-0.078	-0.048	-0.057	-0.066	-	-	-	1.000
MUD	-0.027	-0.027	-0.050	0.008	0.058	-	-	1.000
TACC	0.080	0.090	0.090	0.090	0.240	0.300	0.150	0.250
TMILL	0.120	0.090	0.060	0.020	0.190	0.200	0.080	1.000
XO	0.250	0.360	0.220	0.260	0.155	0.608	0.808	0.500
MAI - CONSUMP								
BGT	-0.004	-0.070	-0.010	0.040	-	-	-	0.500
BIZ	0.204	0.279	0.505	-0.883	0.250	0.150	0.678 & Stock 2:1	0.500
DOD	0.130	-0.140	0.050	0.070	0.350	-	-	0.500

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	2562	2563	2564	
ECF	0.015	0.016	0.006	0.016	0.017	0.013	-	0.250
HPT	-0.007	0.003	0.012	0.015	-	0.343	0.008	0.250
IP	0.090	0.090	0.090	0.120	0.185	0.0234&Stock 2.5:1	-	0.500
JP	na.	0.030	0.020	0.000	-	-	-	0.500
JUBILE	0.350	0.150	0.170	0.610	0.910	0.620	0.520	1.000
NPK	0.230	-0.470	-1.410	-0.290	0.200	0.100	-	10.000
SMD	0.050	0.390	0.890	0.230	-	-	-	0.500
TM	0.001	-0.003	0.078	0.020	0.130	0.100	0.085	0.500
WINMED	0.040	0.010	0.070	0.060	-	-	-	0.500
MAI - FINANCIAL								
ACAP	-0.184	-0.198	-0.420	0.087	-	-	-	0.500
AF	0.009	0.008	0.007	0.008	0.025	0.021	0.025	0.250
AIRA	0.006	-0.030	0.006	0.011	-	0.013	-	0.250
ASN	0.020	0.100	0.016	0.031	0.1111 & Stock 5:1	0.1111 & Stock 5:1	0.080	0.500
BROOK	0.030	-0.040	0.110	0.016	-	0.050	0.015	0.125
GCAP	-0.068	-0.067	0.005	-0.065	0.170	0.050	-	0.500
LIT	0.010	0.004	-0.006	-0.436	0.240	0.180	-	1.000
MIT SIB	-0.004	-0.010	0.009	0.022	0.0039 & Stock 14:1	0.0462 & Stock 20:1	-	0.500
SGF	0.018	0.009	0.011	0.006	-	-	-	1.250
TQR	0.060	0.250	0.120	0.000	-	0.014	0.318	0.500
MAI - INDUS								
ADB	0.046	0.055	0.017	-0.014	0.010	0.0556 & Stock 10:1	0.0056 & Stock 10:1	0.500
BM	0.031	0.050	0.080	0.010	0.080	0.080	-	0.500
CHO	-0.044	-0.074	-0.070	-0.138	0.021	-	-	0.250
CHOW	-0.080	0.028	-0.093	0.014	-	-	-	1.000
CIG	-0.039	-0.008	-0.059	-0.059	-	-	-	0.500
COLOR	0.037	0.027	0.025	0.009	0.040	0.050	0.050	1.000
CPR	0.110	0.080	0.075	0.088	0.361	0.080	0.110	1.000
FPI	0.038	0.040	0.047	0.095	0.095	0.040	0.050	0.250
GTB	-0.004	-0.025	-0.040	0.005	0.050	0.020	-	0.250
KCM	0.001	0.004	-0.003	-0.009	-	0.005	-	0.250
KUMWEL	0.040	0.020	0.030	0.050	0.070	0.090	0.060	0.500
KWM	0.060	0.061	0.046	0.031	0.060	0.072	-	0.500
MBAX	-0.050	-0.010	0.190	0.200	0.250	0.880	0.300	1.000
MGT	0.070	0.060	0.070	0.060	0.090	0.370	0.150	0.500
NDR	0.034	0.030	0.022	0.045	-	0.050	0.030	1.000
PACO	0.040	0.030	0.030	0.010	-	-	0.080	0.500
PDG	0.080	0.040	0.040	0.030	0.200	0.320	0.18 & Stock 10:1	0.500
PIMO	0.032	0.040	0.050	0.044	0.018	0.052	0.018	0.250
PJW	0.070	0.080	0.050	0.080	0.070	0.125	0.160	0.500
PPM	0.068	0.042	0.002	0.094	0.018	0.015	-	0.500
PRAPAT	0.010	-0.010	-0.003	-0.010	-	0.020	0.006 & Stock 10:1	0.500
RWI	0.210	0.090	-0.027	0.020	-	-	0.100	0.500
SALEE	0.007	-0.003	0.007	-0.011	-	-	-	0.250
SANKO	0.009	0.013	0.014	0.009	0.050	-	-	0.500
SELIC	0.091	0.067	0.024	0.024	0.0076&Stock7.25:1	0.0623&Stock3.30:1	-	0.500
SFT	0.060	0.080	0.070	0.000	-	0.071	-	0.500
SWC	0.030	0.150	0.100	0.160	0.375	0.375	0.125	0.500
TMC	-0.040	-0.030	-0.020	-0.010	-	-	-	1.000
TMI	0.002	0.001	-0.003	0.001	-	-	-	0.250
TMW	-1.380	1.110	1.120	0.670	2.800	1.780	0.460	5.000
TPLAS	0.036	0.031	0.016	0.043	0.100	0.100	0.100	0.500
TRV	na.	na.	0.040	0.010	-	-	-	0.500
UAC	0.120	0.090	0.090	0.080	0.135	0.200	0.080	0.500
UBIS	0.090	0.470	0.050	-0.040	0.250	0.400	0.200	1.000
UEC	0.070	0.010	0.003	-0.056	-	0.090	0.090	0.250
UKEM	0.046	0.021	0.016	0.014	0.016	0.055	-	0.250
UREKA	-0.017	-0.017	0.024	0.031	-	-	-	0.250
YUASA	0.370	0.220	0.090	0.230	0.350	0.441	0.291	1.000
ZIGA	0.060	0.100	0.150	0.080	0.039	0.161	0.130	0.500
MAI - PROPCON								
ALL	-0.120	0.054	-0.157	-0.512	0.10 & Stock 3.5:1	0.05 & Stock 10:1	-	1.000
ARIN	-0.017	0.006	-0.010	-0.070	-	-	-	0.500
ARROW	0.170	0.230	0.090	0.010	0.550	0.500	0.450	1.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	2562	2563	2564	
BC	-0.080	-0.090	-0.120	0.030	0.110	-	-	1.000
BSM	-0.005	-0.012	-0.023	0.001	0.010	-	-	0.100
BTW	-0.020	-0.110	-0.002	-0.059	-	0.020	-	0.500
CAZ	0.070	0.110	0.120	0.170	0.107	0.0228 & Stock 20:1	-	0.500
CHEWA	0.020	0.020	0.004	0.017	-	0.021	0.026	1.000
CPANEL	na.	0.046	0.030	0.081	-	-	0.0183 & Stock 15:1	1.000
CRD	0.005	0.010	0.008	-0.008	0.024	-	-	0.500
DHOUSE	0.000	-0.003	-0.002	-0.003	-	0.030	-	0.500
DIMET	-0.012	-0.005	-0.008	-0.023	-	-	-	0.500
DPAINT	na.	0.070	0.050	0.040	-	-	-	1.000
FLOYD	0.009	0.005	0.006	-0.011	0.090	-	-	0.500
HYDRO	0.004	-0.004	-0.002	-0.007	-	-	-	1.000
IND	-0.030	-0.023	-0.006	0.095	-	-	-	0.500
JAK	0.000	0.005	0.030	0.005	-	0.040	-	1.000
JSP	0.013	-0.021	-0.037	-0.038	-	-	-	0.500
K	-0.030	-0.060	-0.010	-0.020	-	-	-	0.500
KUN	0.040	0.060	0.060	0.070	0.02 & Stock 25:1	0.06 & Stock 10:1	0.050	0.500
META	-0.020	-0.023	-0.015	-0.012	-	-	-	1.000
PPS	-0.006	0.004	0.019	0.006	-	-	-	0.250
PROS	0.057	0.027	0.011	-0.018	-	-	0.030	0.500
PROUD	-0.024	-0.029	-0.035	-0.063	-	-	-	1.000
PSG	-0.001	-0.002	-0.002	0.002	-	-	-	1.000
SK	0.010	-0.002	0.021	0.023	-	0.020	-	0.500
SMART	0.032	0.010	0.007	0.009	0.025	0.035	0.040	0.500
SSS	-0.035	-0.022	0.161	-0.068	-	-	-	0.700
STC	0.003	0.002	-0.001	0.001	0.100	0.016	-	0.500
STI	0.150	0.110	0.120	0.000	0.250	0.400	-	0.500
TAPAC	0.090	0.140	-0.290	0.030	0.060	0.010	0.010	1.000
THANA	-0.007	0.022	-0.034	0.028	-	-	-	1.000
TIGER	0.030	0.020	0.000	0.020	0.180	0.090	0.055	0.500
TITLE	-0.090	-0.030	-0.020	-0.020	0.0056 & Stock 10:1	-	-	0.500
MAI – RESOURC								
ABM	0.030	0.010	0.035	0.012	-	-	-	0.500
PSTC	0.022	0.002	0.005	-0.312	0.010	-	-	0.500
PTC	0.000	na.	0.060	0.090	-	-	-	0.500
SAAM	0.030	0.023	0.024	0.014	0.075	0.063	0.037	0.500
SEAOIL	0.027	0.063	0.093	0.178	0.0111 & Stock 10:1	0.0074 & Stock 15:1	-	1.000
SR	-0.030	-0.030	-0.064	-0.069	0.030	-	-	0.500
STOWER	-0.001	0.003	-0.001	-0.002	-	-	-	0.100
TAKUNI	0.010	0.010	0.010	0.050	0.027	0.038	-	0.500
TPCH	0.120	0.120	0.130	-0.030	0.207	0.198	0.396	1.000
TRT	-0.114	0.109	0.199	0.042	0.120	0.020	0.120	1.000
UMS	-0.010	-0.010	-0.010	-0.010	-	-	-	0.500
MAI - SERVICE								
A5	0.076	0.004	0.010	0.018	-	-	-	0.500
ADD	0.221	0.175	0.145	0.150	-	-	0.330	0.500
AKP	0.036	0.027	0.031	0.022	0.032	0.023	-	0.500
AMA	0.020	0.090	0.090	0.100	0.200	0.200	-	0.500
ARIP	0.000	-0.002	-0.004	0.017	-	-	-	0.250
ATP30	0.015	0.002	0.018	0.013	0.040	0.030	0.030	0.250
AUCT	0.130	0.080	0.110	0.140	0.400	0.410	0.170	0.250
BOL	0.064	0.082	0.093	0.040	0.150	0.195	0.255	0.100
CMO	-0.140	-0.140	-0.150	-0.040	0.205	-	-	1.000
D	-0.006	-0.038	-0.014	-0.024	-	0.0111 & Stock 5:1	-	0.500
DV8	-0.007	-0.013	-0.006	-0.007	-	-	-	1.000
EFORL	0.001	0.002	0.017	-0.001	-	-	-	0.075
ETE	0.026	0.013	0.012	0.000	-	0.037	-	0.500
FSMART	0.150	0.150	0.013	0.110	0.660	0.600	0.260	0.500
FVC	0.015	0.012	0.008	0.031	-	-	-	0.500
GLORY	na.	0.020	0.020	0.010	-	-	0.020	0.500
GSC	-0.021	-0.024	0.004	-0.021	0.036	-	-	0.500
HARN	0.040	0.030	0.020	0.030	0.180	0.130	-	0.500
HEMP	-0.009	-0.003	-0.005	-0.201	-	-	-	1.000
HL	0.000	0.000	0.000	0.100	-	-	-	0.500

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q64	2Q64	3Q64	4Q64	2562	2563	2564	
IMH	-0.070	0.430	0.960	0.650	-	-	-	0.500
KK	0.030	0.030	0.030	0.020	-	0.030	-	0.500
KOOL	-0.019	0.007	-0.023	-0.011	-	-	-	0.250
LDC	-0.010	-0.020	-0.020	0.010	-	-	-	0.250
LEO	0.084	0.133	0.163	0.240	-	0.070	0.250	0.500
MOONG	0.140	0.120	0.110	0.130	0.260	0.180	0.210	1.000
MORE	0.001	0.002	0.016	0.160	-	-	-	0.050
MVP	0.010	-0.009	0.198	0.000	-	-	-	0.500
NBC	-0.021	-0.056	0.017	-0.033	-	-	-	1.000
NCL	0.044	0.042	0.090	0.068	-	-	-	0.250
NEWS	0.002	-0.000	-0.000	-0.000	-	-	-	1.000
NINE	0.140	-0.003	-0.040	0.030	-	-	-	1.000
OTO	0.047	0.045	0.110	0.270	0.130	0.820	-	1.000
PHOL	0.130	0.090	0.120	0.060	0.150	0.290	0.320	1.000
PICO	-0.046	-0.108	0.030	-0.007	0.250	-	-	1.000
PLANET	0.000	0.010	0.010	-0.010	-	-	-	1.000
QLT	-0.017	-0.043	0.054	0.074	0.350	0.300	0.200	1.000
RP	-0.150	-0.190	-0.190	-0.020	0.0056 & Stock 20:1	-	-	1.000
SE	0.010	0.012	0.020	0.000	0.050	0.0056 & Stock 10:1	-	0.500
SLM	-0.004	0.030	0.010	0.020	-	-	-	0.500
SONIC	0.074	0.076	0.128	0.110	0.050	0.055	0.110	0.500
SPA	-0.089	-0.102	-0.091	-0.053	0.03 & Stock 2:1	-	-	0.250
THMUI	-0.006	-0.004	-0.011	0.022	0.045	-	-	0.500
TNDT	-0.047	-0.001	-0.037	0.021	-	-	0.10 & Stock 1:2	0.500
TNH	0.300	0.660	0.790	0.270	0.550	0.450	0.500	1.000
TNP	0.071	0.055	0.047	0.067	0.050	0.070	0.100	0.250
TSF	0.000	-0.002	0.000	0.000	-	-	-	0.100
TVD	-0.045	-0.040	-0.096	-0.117	-	0.050	-	0.500
TVT	0.007	0.004	-0.008	0.025	-	-	0.030	0.250
VL	0.010	0.008	0.010	0.003	0.070	0.070	0.025	0.500
WINNER	0.050	0.040	0.040	0.080	0.190	0.200	0.1339 & Stock 2:1	0.250
YGG	0.090	0.170	0.170	0.190	0.180	0.240	0.235 & Stock 2.903:1	0.500
MAI - TECH								
APP	0.040	0.050	0.050	0.070	0.300	0.150	-	0.500
BBIK	na.	0.240	0.190	0.200	-	-	0.375	0.500
BES	na.	na.	0.140	0.080	-	-	-	0.500
COMAN	-0.040	-0.042	-0.045	-0.055	0.100	-	-	0.500
DITTO	0.120	0.090	0.110	0.160	-	-	-	0.500
ICN	0.090	0.080	0.150	0.030	0.150	0.180	0.300	0.500
IIG	0.110	0.210	0.240	0.230	-	0.150	0.400	0.500
INSET	0.040	0.060	0.110	0.070	0.150	0.119 & Stock 10:1	0.170	0.500
IRCP	-0.180	0.120	0.130	-0.030	-	-	-	0.500
NETBAY	0.220	0.200	0.190	0.230	0.974	0.782	-	1.000
PROEN	0.040	0.040	0.002	0.030	-	-	0.100	0.500
SECURE	0.370	0.240	0.030	0.100	-	-	-	0.500
SICT	0.050	0.060	0.030	0.020	-	0.043	-	0.500
SIMAT	0.030	0.060	0.030	0.010	-	-	-	1.000
SPVI	0.080	0.040	0.040	0.150	0.100	0.110	0.175	0.500
TPS	0.010	0.030	0.030	0.040	0.200	0.04 & Stock 5:1	0.080	0.500
UPA	0.001	0.000	0.000	-0.002	-	-	-	0.500
VCOM	0.090	0.130	0.100	0.090	0.160	0.200	0.100	0.500

หมายเหตุ : ปรับราคาพาร์ให้อยู่บนฐานราคาพาร์ปัจจุบัน & ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกัน (1 ม.ค.- 31 ธ.ค.)

สัดส่วน Stock dividend = จำนวนหุ้นที่มีอยู่ : หุ้น dividend ที่ได้

EPS ใช้วิธี Weighted Average Method

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS



APPENDIX

BY RESEARCH DIVISION



ASPS Portfolio

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Div Yield 21F	Strategist Comment
CPALL	24-Jan-22	10%	15.74%	58.75	68.00	70.20	37.78	64.50	การฟื้นตัวจะมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ทองเที่ยวที่กลับมา
MAKRO	25-Jan-22	10%	10.32%	38.75	42.75	52.80	33.45	40.50	ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เดิมที่, การเริ่มนำเงิน PO ที่ได้ไปคืนหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก
M	25-Feb-22	10%	2.86%	52.50	54.00	63.00	28.26	50.00	แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการปี 2565 - 66 เด่นกว่ากำไรตลาด และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส
GPSC	23-Feb-22	10%	1.34%	74.01	75.00	86.50	31.35	71.25	1Q65 คาดทิศทางกำไรปกติจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังผ่านพ้นช่วง low season ใน 4Q64 มาแล้ว
BH	31-Jan-22	10%	8.48%	141.50	153.50	170.17	49.52	148.50	คาดได้ผลกระทบรายได้ COVID-19 ที่หายไป หลังผ่านช่วงการระบาดรุนแรงบางส่วน เดิมโตเด่นในปี 2565 163%YoY และเพิ่มขึ้นอีกราว 50% ในปี 2566
STEC	4-Jan-22	10%	-6.00%	15.00	14.10	18.00	18.80	13.80	การทำงานหน่วยงานกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
AOT	17-Feb-22	10%	-1.91%	65.50	64.25	69.63	NM	62.00	Downside จำกัด น่าสะสมรอรับการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำ ชื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
DTAC	24-Feb-22	10%	-0.53%	47.25	47.00	46.71	30.16	44.50	ด้านกำไรปี 2565 จากกำลังซื้อโดยรวมที่ดีขึ้น รวมทั้งการกลับมาเปิดประเทศ จึงคงคาดการณ์กำไรปี 2565 ฟื้นตัวได้ 7.1%
TOP	7-Feb-22	10%	-0.46%	54.00	53.75	63.00	15.34	51.00	แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q64 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 137.6%qoq ซึ่งดีจากทั้งกำไรปกติ และกำไรพิเศษ เป็นผลมาจากธุรกิจโรงกลั่นที่ฟื้นตัว
SCC	30-Dec-21	10%	1.42%	386.50	392.00	500.00	10.30	361.00	ธุรกิจปีโตเต็มจะมีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 28 ก.พ. 2565

ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	Complex Product	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าซื้อ (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วงเงินสิทธิ	หมายเหตุ
				หุ้นกู้	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ล้านบาท)	Unit		
1		TLT255B	บริษัท โทโยต้า ซิสเต็มส์ (ประเทศไทย) จำกัด	AAA	0	II/HNW	8.25	1.40	1.52	คิดต่อจำนวนหุ้น	10	10,000	0	ขายทั้งหมด
2	Complex	IVL19FA	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	A	AA-/TRIS	PO	97.76	5.00	-	คิดต่อจำนวนหุ้น	50	50,000	Call Option	8/11/2024
3		BJC239B	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	PO	1.58	8.00	1.18	คิดต่อจำนวนหุ้น	1	1,000	0	
4		CPFTH278A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	II/HNW	5.48	8.35	2.94	คิดต่อจำนวนหุ้น	0.2	200	0	ขายทั้งหมด
5		CPFTH389A	บริษัท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	II/HNW	11.58	8.70	3.88	คิดต่อจำนวนหุ้น	2	2,000	0	ขายทั้งหมด
6		CPF356A	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	II/HNW	13.28	4.00	4.65	คิดต่อจำนวนหุ้น	4.5	4,500	0	में 1 ล้าน
7		CPALL318A	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS, A-(tha)/Fitch (Thailand)	PO	9.81	3.90	3.58	คิดต่อจำนวนหุ้น	5	5,000	0	में 1 ล้าน
8		BTG380NA	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS, -/Fitch (Thailand)	II/HNW	8.70	3.41	3.86	คิดต่อจำนวนหุ้น	0.5	500	0	ขายทั้งหมด
9		★ BAM28DA	บริษัท อินทราสิริธรณ์ กรุ๊ปพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	A-	A-/TRIS, -/Fitch (Thailand)	II/HNW	6.77	3.18	3.25	คิดต่อจำนวนหุ้น	20	20,000	0	में 1 แสน
10	Complex	BGRIM19PA	บริษัท บี.กริม พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	BBB+	A/TRIS	PO	97.80	5.00	-	คิดต่อจำนวนหุ้น	0.3	300	Call Option	ขายทั้งหมด
11		MTC243B	บริษัท เมืองไทย เคนปีทอส จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	2.04	3.28	2.68	คิดต่อจำนวนหุ้น	1	1,000	0	ขายทั้งหมด
12		MTC258A	บริษัท เมืองไทย เคนปีทอส จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	3.50	3.50	3.77	คิดต่อจำนวนหุ้น	0.2	200	0	ขายทั้งหมด
13		MTC25NA	บริษัท เมืองไทย เคนปีทอส จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	3.89	3.45	3.51	คิดต่อจำนวนหุ้น	5	28	0	में 1 ล้าน
14		★ TRUE261B	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	3.90	3.60	3.38	คิดต่อจำนวนหุ้น	25	25,000	0	में 1 แสน
15		★ TRUE270A	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	5.85	4.25	4.14	คิดต่อจำนวนหุ้น	28	28,000	0	में 1 แสน
16		TRUE272A	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	4.97	4.55	4.21	คิดต่อจำนวนหุ้น	0.5	500	0	ขายทั้งหมด
17		TRUE280A	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	6.84	4.80	4.56	คิดต่อจำนวนหุ้น	10	10,000	0	में 5 ล้าน
18		OR1247A	บริษัท ออร์จีน พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	0	BBB/TRIS	II/HNW	2.89	4.45	4.26	คิดต่อจำนวนหุ้น	3	3,000	0	में 1 ล้าน
19		SENA258A	บริษัท เซนาทีคอลลอปนิเออร์ จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	3.07	4.40	4.58	คิดต่อจำนวนหุ้น	2.2	2,200	0	में 1 ล้าน
20	Complex	ANAN17PB	บริษัท อนันตา พิตาแอลอปปิเออร์ จำกัด (มหาชน)	BB	BBB-/TRIS	II/HNW	95.11	8.00	-	คิดต่อจำนวนหุ้น	1	1,000	Call Option	18/2/2022
21	Complex	ANAN18PA	บริษัท อนันตา พิตาแอลอปปิเออร์ จำกัด (มหาชน)	BB	BBB-/TRIS	II/HNW	96.64	8.50	-	คิดต่อจำนวนหุ้น	50	50,000	Call Option	28/9/2023
22		EDLGEN237A	The Bonds of EDL-Generation Public Company	BBB-	BBB-/TRIS	II/HNW	1.38	4.50	5.33	คิดต่อจำนวนหุ้น	5	5,000	0	ขายทั้งหมด
23		EDLGEN247A	The Bonds of EDL-Generation Public Company	BBB-	BBB-/TRIS	II/HNW	2.42	5.50	5.98	คิดต่อจำนวนหุ้น	7	7,000	0	
24		MOFL220A	พันธบัตรโครงการทวงถามหนี้ แห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB-	BBB-/TRIS	II/HNW	0.61	4.00	5.80	คิดต่อจำนวนหุ้น	5	28	0	ขายทั้งหมด
25		MOFL270A	พันธบัตรโครงการทวงถามหนี้ แห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB-	BBB-/TRIS	II/HNW	5.81	5.20	7.22	คิดต่อจำนวนหุ้น	2	2,000	0	
26	Complex	MICRO235A	บริษัท ไมโครซิสเต็ม จำกัด (มหาชน)	0	BB+/TRIS	II/HNW	1.25	5.55	5.16	คิดต่อจำนวนหุ้น	40	40,000	0	में 5 ล้าน

ตราสารหนี้เสนอซื้อ

ลำดับ	Complex Product	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าซื้อ (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอซื้อ			หมายเหตุ
				หุ้นกู้	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ล้านบาท)	Unit	
1		STA264A	บริษัท ศรีนครสินทรัพย์ จำกัด (มหาชน)	A-	A-/TRIS	II/HNW	4.10	3.70	2.65	3.80	10	10,000	
2		TRUE248A	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	2.49	5.00	3.23	4.50	10	10,000	
3		SUPER244A	บริษัท ซูเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	0	BBB/TRIS	II/HNW	2.16	5.00	4.87	4.80	10	10,000	
4		NER220A	บริษัท เนอรัลตี้ รีซอร์ส จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	II/HNW	0.67	6.50	5.83	6.80	5	5,000	
5	Complex	SIRI20PA	บริษัท แอสสิ จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB+/TRIS	PO	98.39	8.50	-	8.00	10	10,000	

Tel: 02-680-1849, Daily Update at <http://inv4.asiaplus.co.th/asps/product-inside.php?id=104>



Head of Research Division

เทตศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



อนุชิต เอื้ออารักษ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, รับเหมาก่อสร้าง, เหล็ก



ประสิทธิ์ รัตนกมล CISA, CFA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 025917
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, วัสดุอุตสาหกรรม, ตราสารอนุพันธ์



อภิณัฐ คำจิ้ม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
กลุ่มสื่อ-สิ่งพิมพ์



ปราณปริยา แก้วสว่าง
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์



นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350
กลุ่มพลังงาน, ปิโตรเคมี



เอนกพงศ์ พุทธภิบาล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 063609
กลุ่มเกษตร-อาหาร, เช่าซื้อ, ประกัน



ชญญา อุดม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
กลุ่มพลังงานทดแทน,
สาธารณูปโภค-น้ำ



นवलพรรณ น้อยรัชชุกร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 019994
กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์, กองทุน
อสังหาริมทรัพย์/REIT, ตราสารอนุพันธ์



ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 093372
กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม, อาหาร,
ยานยนต์, ธนาคารพาณิชย์



สุวิวัฒน์ วิฒนพรพรหม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 044015
กลุ่มขนส่ง-ทางอากาศ, เทคโนโลยีสารสนเทศ



พีรวิชญ์ ประดิษฐาน
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
กลุ่ม การแพทย์

ทีม นักกลยุทธ์



ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 075365
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



ชาญชัย พันธานากิจ
นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค,
ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 064045
วิเคราะห์เทคนิค



ฐกฤต ขาดิเขตศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 087636
วิเคราะห์เศรษฐศาสตร์



ภาวัต ภัทรพงษ์ศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 117985
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



ธนัฐธร เกิดเนตร
วิเคราะห์เทคนิค



วรรณพฤกษ์ โคมลวิทย์ธร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 110506
วิเคราะห์เศรษฐศาสตร์

ทีม สนับสนุน

ระบบฐานข้อมูล

ศศิชา โล่ห์ชัยพามิช
รัตนา เตชะอุดมเดช
เอมิกา จารุอำพรพรรณ

งานธุรการ

แสงเดือน ดิตติโส

แปลบทวิเคราะห์

ชนากานต์ ทัตถการุณย์



Contact Us

☎ 0 2680 1600 ✉ research@asiaplus.co.th

บทพิสูจน์ความสำเร็จของ เอเซีย พลัส

2548	Best Brokerage Services Awards Retails	โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2549	Best Brokerage Services Awards Retails Best Research House Awards	โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2551	One of Top 3 Best Retail Research House Candidates นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2552	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2553	Best Securities Company Award Retail Investors “Asia’s Best Analyst” Survey	โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2555	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และวิสดุก่อสร้าง สายนักลงทุนรายบุคคล นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล ไหวตจากสื่อมวลชน นักวิเคราะห์หุ้นกู้ สายนักลงทุนสถาบัน นักวิเคราะห์หุ้นกู้ สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2555	One of Three Asia’s Top Stock Pickers by the Wall Street Journal	โดย วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2556	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ วิสดุก่อสร้างและรับเหมา สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มธุรกิจการเงิน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมหุ้นกู้ สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค	โดย สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2557	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค สายนักลงทุนสถาบัน และรายบุคคล	โดย สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2559	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย มินนี่ แซนแนล
2560	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย มินนี่ แซนแนล
2561	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ Cover สูงสุด (IAA Consensus) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มธุรกิจการเงิน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มบริการ สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2563	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ Cover สูงสุด (IAA Consensus) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน ประเภทนักลงทุนสถาบัน นักวิเคราะห์ผู้มีผลงาน Outstanding ประเภทนักลงทุนรายบุคคลและสถาบัน - กลุ่มหุ้นกู้ - กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี - กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร - กลุ่มบริการ	โดย สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

Anti-corruption Progress Indicator

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีค่านิยมหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและมีกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นนโยบายที่ชัดเจน


ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นนโยบาย

CG Score : การจัดอันดับบริษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [*] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CG Score : การจัดอันดับบรรษัทภิบาล ข้อมูล ณ 26 ตุลาคม 2564

AAV	AUCT	BRR	CPF	EPG	HANA	KCE	MC	NWR	PPS	RS	SEAOL	SST	THANI	TQM	U
ADVANC	AWC	BTS	CPI	ETC	HARN	KKP	MCOT	NYT	PR9	S	SE-ED	STA	THCOM	TRC	UAC
AF	AYUD	BTW	CPN	FPI	HMPRO	KSL	METCO	OISHI	PREB	S & J	SELIC	STEC	THG	TRU	UBIS
AH	BAFS	BWG	CRC	FPT	ICC	KTB	MFEC	OR	PRG	SAAM	SENA	STI	THIP	TRUE	UV
AIRA	BANPU	CENTEL	CSS	FSMART	ICHI	KTC	MINT	ORI	PRM	SABINA	SHR	SUN	THRE	TSC	VGI
AKP	BAY	CFRESH	DDD	GBX	III	LALIN	MANO	OSP	PROUD	SAMART	SIRI	SUSCO	THREL	TSR	VIH
AKR	BBL	CHEWA	DELTA	GC	ILINK	LANNA	MOONG	OTO	PSH	SAMTEL	SIS	SUTHA	TIP	TSTE	WACOAL
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LH	MSC	PAP	PSL	SAT	SITHAI	SVI	TIPCO	TSTH	WAVE
AMA	BCPG	CIMBT	DRT	GFPT	INTUCH	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SMK	SYMC	TISCO	TTA	WHA
AMATA	BDMS	CK	DTAC	GGC	IP	LIT	MVP	PDG	PTT	SCB	SMPC	SYNTEC	TK	TTB	WHAUP
AMATAV	BEM	CKP	DUSIT	GLAND	IRPC	LPN	NCL	PDJ	PTTEP	SCC	SNC	TACC	TKT	TTCL	WICE
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MACO	NEP	PG	PTTGC	SCCC	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WINNER
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAJOR	NER	PHOL	PYLON	SCG	SPALI	TCAP	TNDT	TU	ZEN
AP	BIZ	COM7	ECF	GPSC	JSP	MAKRO	NKI	PLANB	Q-CON	SCGP	SPI	TEAMG	TNITY	TVD	
ARIP	BKI	COMAN	ECL	GRAMMY	JWD	MALEE	NOBLE	PLANET	QH	SCM	SPRC	TFMAMA	TOA	TVI	
ARROW	BOL	COTTO	EE	GULF	K	MBK	NSI	PLAT	QTC	SDC	SPVI	TGH	TOP	TVO	
ASP	BPP	CPALL	EGCO	GUNKUL	KBANK	MBKET	NVD	PORT	RATCH	SEAFCO	SSSC	THANA	TPBI	TWPC	

2S	APCS	BEYOND	CMC	ESSO	HYDRO	JMT	LOXLEY	NCAP	PPP	SA	SKE	STANLY	TITLE	TSE	WP
7UP	APURE	BFIT	COLOR	ESTAR	KN	KBS	LRH	NCH	PPPM	SAK	SKN	STGT	TKN	TVT	XO
ABICO	AQUA	BJC	CPL	ETE	IFS	KCAR	LST	NETBAY	PRIME	SALÉE	SKR	STOWER	TKS	TWP	XPG
ABM	ASAP	BJCHI	CPW	FE	IMH	KEX	M	NEX	PRIN	SAMCO	SKY	STPI	TM	UEC	YUASA
ACE	ASEFA	BLA	CRD	FN	IND	KGI	MATCH	NINE	PRINC	SANKO	SLP	SUC	TMC	UMI	
ACG	ASIA	BR	CSC	FNS	INET	KIAT	MBAX	NRF	PSTC	SAPPE	SMIT	SWC	TMD	UOBKH	
ADB	ASIAN	BROOK	CSP	FORTH	INSET	KISS	MEGA	NTV	PT	SAWAD	SMT	SYNEX	TMI	UP	
AEONTS	ASIMAR	CBG	CWT	FSS	INSURE	KOOL	META	OCC	QLT	SCI	SNP	T	TMILL	UPF	
AGE	ASK	CEN	DCC	FTE	IRC	KTIS	MFC	OGC	RBF	SCN	SO	TAE	TNL	UPOIC	
AHC	ASN	CGH	DCON	FVC	IRCP	KUMWEL	MGT	PATO	RCL	SCP	SORKON	TAKUNI	TNP	UTP	
AIT	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GEL	IT	KUN	MICRO	PB	RICHY	SE	SPA	TBSP	TOG	VCOM	
ALL	B	CHAYO	DOD	GENCO	ITD	KWC	MILL	PICO	RML	SFLEX	SPC	TCC	TPA	VL	
ALLA	BA	CHG	DOHOME	GJS	J	KWM	MTSIB	PIMO	ROJNA	SFP	SPCG	TCMC	TPAC	VNT	
ALUCON	BAM	CHOTI	DV8	GYT	JAS	L&E	MK	PJW	RPC	SFT	SR	TEAM	TPCS	VPO	
AMANAH	BC	CHOW	EASON	HEMP	JCK	LDC	MODERN	PL	RT	SGF	SRICHA	TFG	TPS	VRANDA	
AMARIN	BCH	CI	EFORL	HPT	JCKH	LEO	MTI	PM	RWI	SIAM	SSC	TFI	TRITN	WGE	
APCO	BEC	CIG	ERW	HTC	JMART	LHK	NBC	PMTA	S11	SINGER	SSF	TIGER	TRT	WIK	

A	AU	BSBM	CMO	F&D	IHL	KCM	MCS	NOVA	PRAKIT	SABUY	SPACK	TCCC	TPOLY	VIBHA	
AI	B52	BSM	CMR	FMT	IIG	KK	MDX	NPK	PRAPAT	SF	SPG	THMUI	TQR	W	
AIE	BEAUTY	BTNC	CPT	GIFT	INGRS	KKC	MJD	NUSA	PRECHA	SGP	SQ	TNH	TTI	WIN	
AJ	BGT	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KWG	MORE	OCEAN	PTL	SICT	SSP	TNR	TYCN	WORK	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PAF	RCI	SIMAT	STARK	TOPP	UKEM	WPH	
APP	BIG	CCP	D	GSC	JR	LEE	NC	PF	RJH	SISB	STC	TPCH	UMS	YGG	
AQ	BLAND	CGD	EKH	GTB	JTS	LPH	NDR	PK	RP	SK	SUPER	TIPL	UNIQ	ZIGA	
ARIN	BM	CITY	EMC	HTECH	JUBILE	MATI	NFC	PLE	RPH	SMART	SVOA	TPIPP	UPA		
AS	BROCK	CMAN	EP	HUMAN	KASET	M-CHAI	NNCL	PPM	RSP	SOLAR	TC	TPLAS	UREKA		

Anti-corruption Progress Indicator มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

2S	B	BWG	DELTA	FSS	IFEC	KTB	MFEC	OGC	PREB	SAAM	SMK	SYNTEC	TKT	TTCL	WICE
ADVANC	BAFS	CEN	DEMCO	FTE	IFS	KTC	MINT	ORI	PRG	SABINA	SMPC	TAE	TMK	TU	WIK
AF	BAM	CENTEL	DIMET	GBX	ILINK	KWC	MONO	PAP	PRINC	SAPPE	SNC	TAKUNI	TMILL	TVD	XO
AI	BANPU	CFRESH	DRT	GC	INET	KWG	MOONG	PATO	PRM	SAT	SNP	TASCO	TMT	TVI	ZEN
AIE	BAY	CGH	DTAC	GCAP	INSURE	L&E	MSC	PB	PROS	SC	SORKON	TBSP	TNITY	TVO	
AIRA	BBL	CHEWA	DUSIT	GEL	INTUCH	LANNA	MST	PCSGH	PSH	SCB	SPACK	TCAP	TNL	TWPC	
AKP	BCH	CHOTI	EA	GFPT	IRC	LH	MTC	PDG	PSL	SCC	SPALI	TCMC	TNP	U	
AMA	BCP	CHOW	EASTW	GGC	IRPC	LHFG	MTI	PDJ	PSTC	SCCC	SPC	TFG	TNR	UBE	
AMANAH	BCPG	CIG	ECL	GJS	ITEL	LHK	NBC	PE	PT	SCG	SPI	TFI	TOG	UBIS	
AMATA	BEYOND	CIMBT	EGCO	GPI	IVL	LPN	NEP	PG	PTG	SCN	SPRC	TFMAMA	TOP	UEC	
AMATAV	BGC	CM	EP	GPSC	JKN	LRH	NINE	PHOL	PTT	SEAQIL	SRICHA	TGH	TOPP	UKEM	
AP	BGRIM	CMC	EPG	GSTEEL	K	M	NKI	PK	PTTEP	SE-ED	SSF	THANI	TPA	UOBKH	
APCS	BJCHI	COM7	ERW	GUNKUL	KASET	MAKRO	NMG	PL	PTTGC	SELIC	SSP	THCOM	TPP	UPF	
AQUA	BKI	COTTO	ESTAR	HANA	KBANK	MALEE	NNCL	PLANB	Q-CON	SENA	SSSC	THIP	TRU	UV	
ARROW	BLA	CPALL	ETE	HARN	KBS	MBAX	NOBLE	PLANET	QH	SGP	SST	THRE	TRUE	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	FE	HEMP	KCAR	MBK	NOK	PLAT	QLT	SINGER	STA	THREL	TSC	VIH	
ASK	BROOK	CPI	FNS	HMPRO	KCE	MC	NSI	PM	QTC	SIRI	STOWER	TIDLOR	TSTE	VNT	
ASP	BRR	CPN	FPI	HTC	KGI	MCOT	NWR	PPP	RATCH	SITHAI	SUSCO	TIPCO	TSTH	WACOAL	
AWC	BSBM	CSC	FPT	ICC	KKP	META	OCC	PPPM	RML	SKR	SVI	TISCO	TTA	WHA	
AYUD	BTS	DCC	FSMART	ICHI	KSL	MFC	OCEAN	PPS	S & J	SMIT	SYMC	TKS	TTB	WHAUP	

ประกาศเจตนากรณี

7UP	APCO	CHG	CRC	ECF	GULF	JMART	KUMWEL	MILL	NUSA	SAK	STAR	TQM	WIN		
ABICO	AS	CPL	DDD	EKH	III	JMT	LDC	NCL	PIMO	SCGP	STECH	TSI	YUASA		
AJ	BEC	CPR	DHOUSE	ETC	INOX	JR	MAJOR	NOVA	PR9	SCM	STGT	VCOM	ZIGA		
ALT	BKD	CPW	DOHOME	EVER	J	KEX	MATCH	NRF	RS	SIS	SUPER	VIBHA			

CONTACT US

สำนักงานใหญ่

ชั้น 3/1 อาคารสารชิต์ทาวเวอร์ เลขที่ 175 ถนนสาทรใต้ กทม. 10120 โทรศัพท์: 0-2680-1111

สำนักงานสาขา พลับพลาไชย

ชั้น 1 อาคารพลับพลาไชย อาคาร 2
9/1 ถ.เสือป่า เขตป้อมปราบฯ กทม. 10100
โทรศัพท์: 0-2623-1520-6 โทรสาร: 0-2623-1551

สำนักงานสาขา ลาดพร้าว

เลขที่ 1693 เซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 12 ห้อง 1213,1214
ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กทม. 10900
โทรศัพท์: 0-2937-0455 โทรสาร: 0-2937-0465

สำนักงานสาขา จันทบุรี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานันทมาแล็บ
197 ถ.ท่าแล็บ อ.เมือง จ.จันทบุรี 22000
โทรศัพท์: 0-3932-2135-38 โทรสาร: 0-3935-1636

สำนักงานสาขา ศรีราชา

ชั้น 7 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาศรีราชา
98 ถ.สุขุมวิท อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110
โทรศัพท์: 0-3832-2755 โทรสาร: 0-3877-1426

สำนักงานสาขา หาดใหญ่

ชั้น 7 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาหาดใหญ่
39 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 2 อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทรศัพท์: 0-7426-2000-3 โทรสาร: 0-7426-2009

สำนักงานสาขา อุตรธานี

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาโพธิ์ศรี
227 ถ.โพธิ์ศรี อ.เมือง จ.อุตรธานี 41000
โทรศัพท์: 0-4232-6999 โทรสาร: 0-4232-6995

สำนักงานสาขา เชียงใหม่ 2 (ถ.เชียงใหม่-หางดง)

เลขที่ 191/93 หมู่บ้านกุลพันธวิวัล 5 หมู่ที่ 5 ถ.เชียงใหม่-หางดง
ต.แม่เหียะ อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50100
โทรศัพท์: 0-2680-1500 โทรสาร: 0-5327-7566

สำนักงานสาขา พิษณุโลก

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาพิษณุโลก
262/24 ถ.บรมไตรโลกนารถ อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์: 0-5521-7833-37 โทรสาร: 0-5521-7851

สำนักงานสาขา เชียงราย

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาห้าแยกพ่อขุนเม็งราย
866/18 ถ.ทางหลวงหมายเลข 1 อ.เมือง จ.เชียงราย 57000
โทรศัพท์: 0-5360-0788 โทรสาร: 0-2680-1400

สำนักงานสาขา เอ็มโพเรียม

ชั้น 10/4 อาคารเอ็มโพเรียมทาวเวอร์
622 สุขุมวิท 24 แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กทม. 10110
โทรศัพท์: 0-2664-8999 โทรสาร: 0-2664-9799

สำนักงานสาขา งามวงศ์วาน

ห้องเลขที่ 12/1 ชั้น 12 ศูนย์การค้าเดอะมอลล์ งามวงศ์วาน
30/39-50 ถ.งามวงศ์วาน ต.บางเขน อ.เมือง นนทบุรี 11000
โทรศัพท์: 0-2550-0955 โทรสาร: 0-2550-0966

สำนักงานสาขา สยาม

ชั้น 10 ยูนิค บี2 อาคารสยามทาวเวอร์
989 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กทม. 10330
โทรศัพท์: 0-2670-9999 โทรสาร: 0-2670-9996-8

สำนักงานสาขา ขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาหน้าเมือง
680/12 ถ.หน้าเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์: 0-4332-2101-04 โทรสาร: 0-4332-2120

สำนักงานสาขา สุราษฎร์ธานี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานนชนเกษม
337/20 ถ.ชนเกษม อ.เมือง จ.สุราษฎร์ธานี 84000
โทรศัพท์: 0-7728-3631-3 โทรสาร: 0-7721-6522

สำนักงานสาขา เชียงใหม่

เลขที่ 164/44-45 ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50100
โทรศัพท์: 0-5327-3716-20 โทรสาร: 0-5327-3714

สำนักงานสาขา ลำปาง

เลขที่ 219-221 ถ.ไฮเวย์-ลำปาง-งาว ต.สวนดอก
อ.เมือง จ.ลำปาง 52100
โทรศัพท์: 0-5420-9471-5 โทรสาร: 0-5432-3934

สำนักงานสาขา นครสวรรค์

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานครสวรรค์
154/1 ถ.สวรรค์วิถี ต.ปากน้ำโพ อ.เมือง จ.นครสวรรค์ 60000
โทรศัพท์: 0-5631-2412 โทรสาร: 0-5631-2420

สำนักงานสาขา พิทยา

อาคาร มุกส์ เรสซิเดนซ์ เลขที่ 222/99 ม.9 ถ.เฉลิมพระเกียรติ(สาย3)
ต.หนองปรือ อ.บางละมุง จ.ชลบุรี 20260
โทรศัพท์ : 0-3841-2400-05 โทรสาร : 0-3841-9014



ASP Smart

มีทีมวิจัยในมือคุณ

- ✔ **TRADE** *ใหม่* **เทรดได้ ใช้สะดวก** NEW
 โอกาสสร้างผลกำไรด้วยการเทรดได้ทุกที่ ทุกเวลา
- ✔ **RESEARCH** *รวบรวม* **วิเคราะห์ทุกฉบับในแอปพลิเคชันเดียว**
 อัปเดตข้อมูลวิเคราะห์หลักทรัพย์เหมือนมีนักวิเคราะห์อยู่ใกล้ตัว
- ✔ **PRODUCT INFO** *ข้อมูลสดใหม่* **ครบครัน รอบด้าน**
 ครบครันด้วยข้อมูลการลงทุนแบบเรียลไทม์ ช่วยการตัดสินใจลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- ✔ **SMART SCAN** *เลือกหุ้นโดนใจ* **กำหนดเงื่อนไขด้วยตนเอง**
 คัดกรองหุ้นโดยใช้เงื่อนไขสำเร็จรูป หรือค้นหาหุ้นขึ้นสูง โดยการใส่เงื่อนไขที่ต้องการค้นหา
- ✔ **TECHNICAL GRAPH** *กราฟเทคนิคใช้งานง่าย*
 ออกแบบให้ใช้งานง่าย สบายตา พร้อม Indicators และ Drawing Tools ให้เลือกครบครัน สามารถ Save/Load ทั้งกราฟและ Indicator เก็บไว้เรียกดูภายหลังได้

ทดลองใช้งาน **ฟรี!**



*รองรับ IOS 7.0 ขึ้นไป และ Android 4.2 ขึ้นไป

☎ 0 2680 1000

🌐 www.asiaplus.co.th

📱 @AsiaPlusSecuritiesLimited

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด
Asia Plus Securities Company Limited

EXPLORATION BEYOND WEALTH

ค้นหามากกว่าความมั่งคั่ง จากตลาดทุนทั่วโลก



ทุกนาทีที่โอกาสใหม่ๆ เกิดขึ้นทั่วโลก
คือจังหวะที่เราจะได้ใช้ความเชี่ยวชาญในการวิเคราะห์และตัดสินใจ
เพื่อพบความสำเร็จได้ แม้ในตลาดหุ้นต่างประเทศ

 **ASIA PLUS**
Securities

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง