

## Strategy

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์:  
031379  
nuttachart@trinitythai.com

- **CRC:** เราปรับเพิ่มประมาณการปี 2566 ให้สอดคล้องกับเป้าหมายของผู้บริหาร คาดกำไรปีนี้ที่ 9.8 พันล้านบาท ส่งผลให้ราคาเป้าหมายถูกปรับเพิ่มขึ้นเป็น 52 บาท ถึง PE เดิมที่ 32x ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม จาก Upside ที่เพิ่มขึ้นนี้ จึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก "ถือ" เป็น "ซื้อ" คาดบริษัทประกาศกำไร 4Q65 ที่ 2,492 ล้านบาท (+11% YoY, + 124% QoQ) ในเชิงกลยุทธ์ ยังคงมองเป็นหุ้นค่าปลีกตัวหนึ่งที่ปรับตัว Laggard ได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยว และราคาอยู่ในช่วงพักตัวน่าสนใจ
- **JMT:** ปรับลดราคาเป้าหมายลงเล็กน้อยเหลือ 80 บาท (เดิม 85 บาท) คาดการณ์กำไร 4Q65 ทำ New high ที่ระดับ 488 ล้านบาท แต่อัตราการเติบโตอาจไม่สูงนักเมื่อเทียบกับในอดีต เนื่องจากฐานกำไรที่ค่อนข้างสูง บวกกับค่าใช้จ่ายบางรายการที่บันทึกเข้ามาในช่วงปลายปี ทั้งนี้ จากแนวโน้มกำไรปี 65 ที่อาจต่ำกว่าคาดการณ์เดิม ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรปี 65-66 ลงราว 6% และ 10% แต่จะทำให้คาดการณ์กำไรปี 66 เติบโตราว 44% YoY โดยปัจจัยกดดันปีนี้ลดลงทั้งในแง่ของการจัดเก็บและการซื้อหนี้ที่ดีขึ้น รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก JK AMC ที่น่าจะมากขึ้นด้วยเช่นกัน ขณะที่โครงสร้างธุรกิจหลัง Spin-off JAM เรายังคงติดตามต่อเนื่อง แต่เบื้องต้นมองไม่ได้เป็นปัจจัยลบ

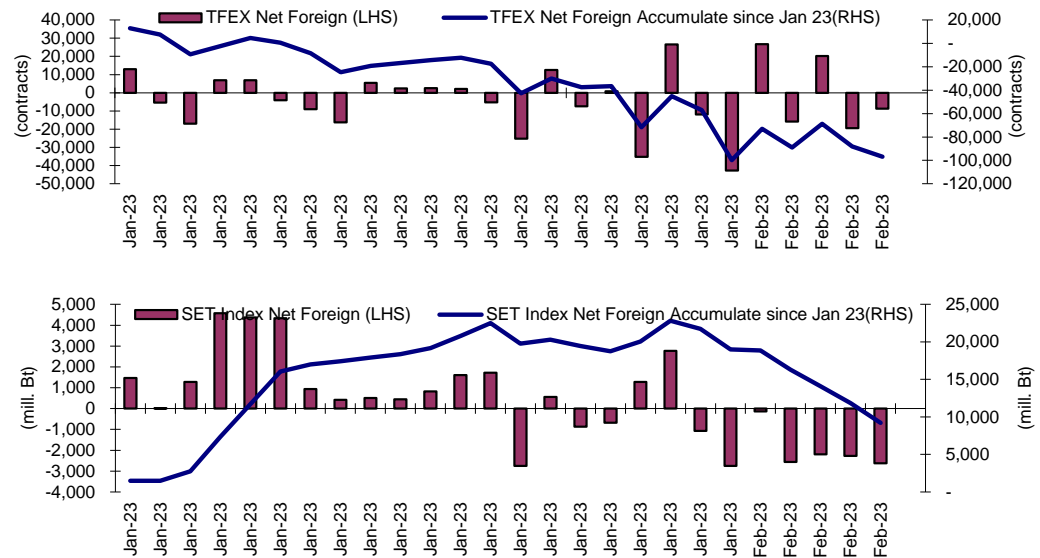
## Fund Flow

### Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
India	6-Feb	-126.0	-126.0	-289.6	-3,949.2
Indonesia	7-Feb	47.0	95.0	173.8	-30.3
Malaysia	3-Feb	-15.9	-42.2	-7.5	-89.2
Philippines	7-Feb	10.8	-15.6	6.7	128.8
South Korea	8-Feb	-8.0	-249.5	1,176.4	6,416.2
Sri Lanka	7-Feb	1.9	3.1	6.8	7.9
Taiwan	7-Feb	-24.5	-449.4	1,286.3	8,527.0
Thailand	7-Feb	-80.3	-147.5	-300.4	244.6
Vietnam	7-Feb	0.1	16.4	58.9	173.9

Source: Bloomberg

## Net Foreign



## Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	19.08	19.20	-0.6%	-6.2%	-11.9%	+
Ted Spread	0.16	0.17	-5.9%	-7.0%	-46.3%	+
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	103.34	103.63	-0.3%	1.1%	-0.4%	+
U.S.Bond Yield	3.65	3.63	0.5%	3.1%	2.4%	+
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	562.81	562.19	0.1%	1.0%	9.1%	+

Source: Bloomberg, Aspen