

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

22 กุมภาพันธ์ 2565



### ปรับฐานไปตามสถานการณ์ ยูเครน-รัสเซีย Top Pick เลือก CPALL, MAKRO และ SCC

ตลาดหุ้นสำคัญทั่วโลกปรับฐานอีกครั้งหนึ่ง หลังเกิดความกังวลต่อสถานการณ์ ยูเครน-รัสเซีย ซึ่งมีความตึงเครียดมากขึ้น แต่ในอีกทางหนึ่งก็พบว่าราคา Commodity ส่วนใหญ่เฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มพลังงานมีการปรับตัวขึ้นมา อีกประเด็นหนึ่งที่น่าสนใจคือภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจบ้านเรา โดยมีการรายงาน GDP งวด 4Q64 พบว่าเติบโต 1.8%QoQ และ 1.9% YoY ซึ่งสูงกว่าคาด ส่วนปี 2565 ฝ่ายวิจัยคาดว่าน่าจะเห็นการเติบโตในอัตรา 3.5% ทั้งนี้เชื่อว่า Downside น่าจะจำกัดมากเพราะถึงแม้การระบอบ Covid-19 จะรุนแรงแต่เชื่อว่าจะไม่นำไปสู่ Lockdown ส่วน ยูเครน-รัสเซีย พบว่าจุดเชื่อมโยงทางเศรษฐกิจของเรากับรัสเซียมีไม่มาก

SET Index ยังน่าจะอยู่ในช่วงปรับฐาน กรอบการเคลื่อนไหวที่ 1680 – 1700 จุด พอร์ตจำลองวานนี้มี Stop Profit หุ้น ADVANC รับกำไร 2.68% ให้ถือเงินสดน้ำหนัก 10% ไว้ ส่วน Top Pick เลือก CPALL, MAKRO และ SCC

SET INDEX (จุด) 1,694.32

เปลี่ยนแปลง (จุด) -18.88

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 104,944.07

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (au.)

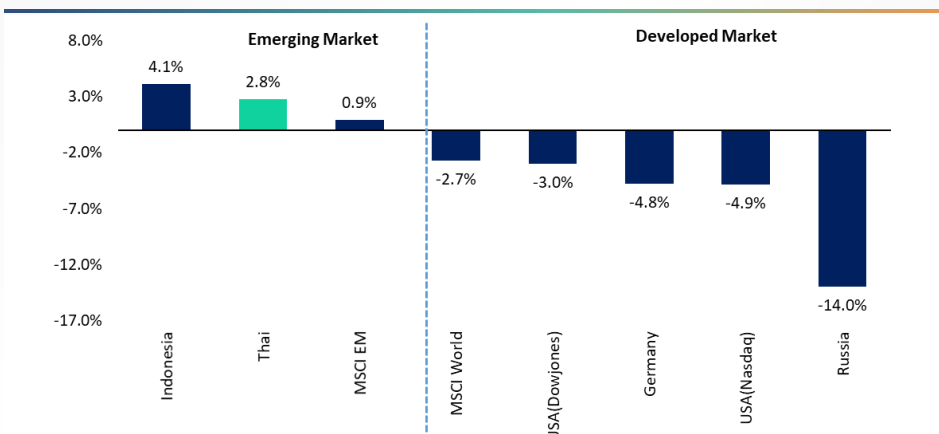
นักลงทุนสถาบัน -3,655.11

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 801.40

นักลงทุนต่างประเทศ 1,466.22

นักลงทุนในประเทศ 1,387.49

ผลตอบแทนตลาดหุ้นโลก (mtd)



ที่มา: SET / ASPS Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีความเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยรร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



### พัฒนาการระหว่างรัสเซีย-ยูเครนผันผวนเชิงลบ กดดัน Flow เข้า Safe Haven

ความกังวลรัสเซีย-ยูเครนเป็นประเด็นที่ตลาดการเงินโลก Monitor ต่อไปอย่างใกล้ชิด เนื่องจากสถานการณ์ค่อนข้างผันผวน ไม่ว่าจะเป็น

- ความคาดหวังการเจรจาระหว่างสหรัฐกับรัสเซีย
  - สหรัฐตอบตกลงเจรจากับรัสเซีย โดยมีฝรั่งเศสเป็นตัวกลาง แต่มีเงื่อนไขว่ารัสเซียต้องไม่บุกยูเครน
  - แต่ในเวลาต่อมาทางรัสเซียกลับระบุว่า รัสเซียยังไม่มีแผนเจรจากับสหรัฐอย่างเป็นทางการ
- รัสเซียประกาศรับรองเอกราชแคว้นทางตะวันออกของยูเครน 2 แห่ง
  - รัสเซียรับรองเอกราชแคว้นลูฮันส์ (Luhansk) และโดเนตส์ก (Donetsk) ทางตะวันออกของยูเครน ซึ่งเป็นดินแดนที่พยายามแยกตัวจากยูเครน และ 2 ดินแดนนี้มีประชากรที่ฝักใฝ่รัสเซียอยู่มาก นอกจากนี้ รัสเซียได้กองกำลังเข้าไปในพื้นที่เพื่อรักษาสันติภาพ ซึ่งจะเพิ่มความเสี่ยงกระทบกระทั่งกับยูเครนได้ง่าย
  - สหรัฐตอบโต้รัสเซียผ่านการออกคำสั่งคว่ำบาตร โดยห้ามชาวอเมริกันทำการค้าหรือการลงทุนในแคว้นลูฮันส์ (Luhansk) และโดเนตส์ก (Donetsk)

พัฒนาการของเหตุการณ์ที่ส่วนใหญ่มีน้ำหนักไปในเชิงลบข้างต้น เป็นเหตุให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน เช่น ก๊าซธรรมชาติ +8.6%, ถ่านหิน +4%, น้ำมันดิบ +4% เป็นต้น

#### การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Natural Gas	4.81	8.55%	-1.31%	35.23%
BADI	1964	4.14%	38.50%	11.41%
Newcastle Coal	209.35	4.08%	4.70%	50.02%
WTI	94.67	3.95%	7.40%	25.87%
Brent	95.39	1.98%	4.58%	22.64%
ยางแผ่น	219.8	0.92%	8.87%	10.40%
Cotton	122.99	0.87%	-3.59%	9.23%
ยางแท่ง	180.5	0.73%	3.44%	1.23%
ถั่วเหลือง	1603.5	0.47%	7.24%	18.87%
กากถั่วเหลือง	445.7	-0.40%	6.88%	12.24%
Sugar	17.62	-0.68%	-1.01%	-5.27%

ที่มา: Bloomberg

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ส่วน Fund Flow ยังมีทิศทางที่ไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง (Risk Asset) ไปยังสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) ในระยะสั้น เช่นตลาดหุ้นยุโรป -2%, ตลาดหุ้นเอเชีย -0.5%, Dow Jones Future -1.3%, ค่าเงิน Dollar Index แข็งค่า 0.04%, ราคาทองคำ +0.1% เป็นต้น

### การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>									
DJIA	34,079.18	0.00%	-3.00%	-6.24%					
NASDAQ	13,548.07	0.00%	-4.84%	-13.40%					
S&P	4,348.87	0.00%	-3.69%	-8.76%					
Russel	2,009.33	0.00%	-0.94%	-10.51%					
<b>Europe</b>									
FTSE 100	7,484.33	-0.39%	0.27%	1.35%	Dollar Index	96.08	0.04%	-0.48%	0.43%
CAC 40	6,788.34	-2.04%	-3.01%	-5.10%	EURO/USD	1.13	-0.04%	0.64%	-0.53%
DAX	14,731.12	-2.07%	-4.73%	-7.24%	USD/THB	32.17	0.01%	3.51%	3.85%
Euro Stoxx 50	3,985.71	-2.17%	-4.54%	-7.24%	Gold Spot	1,909.05	0.14%	6.23%	4.37%
<b>ASIA</b>									
Indonesia	6,902.97	0.15%	4.10%	4.89%	Bitcoin	37,021.98	-0.15%	-3.68%	-20.10%
China	3,490.61	0.00%	3.84%	-4.10%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
Korea	2,743.80	-0.03%	3.02%	7.85%	<b>BOND (US)</b>				
Philippines	7,372.25	-0.61%	0.14%	3.50%	2 Year	1.47	0.00%	24.32%	100.14%
Hong Kong	24,170.07	-0.63%	1.53%	3.30%	5 Year	1.82	0.00%	13.12%	44.14%
Japan	26,910.87	-0.78%	-0.34%	-6.51%	10 Year	1.93	0.00%	8.55%	27.71%
Australia	7,166.40	-0.93%	2.79%	-3.74%	<b>BOND (TH)</b>				
Malaysia	1,582.69	-1.27%	4.64%	0.97%	1 Year TH	0.51	0.20%	0.20%	-0.98%
					10 Year TH	2.14	-4.14%	1.56%	13.20%

ที่มา: Bloomberg

ASPS ประเมินว่าทิศทางของ Fund Flow และการเคลื่อนไหวของตลาดการเงินโลกนับจากนี้ จะขึ้นอยู่กับพัฒนาการของเหตุการณ์ระหว่างรัสเซีย-ยูเครน เป็นสำคัญ ซึ่งหากสถานการณ์พลิกผันไปมา ก็จะส่งผลให้ตลาดหุ้นโลกและไทยเผชิญกับความผันผวนตามไปด้วย ดังนั้นประเด็นรัสเซีย-ยูเครนจึงเป็นประเด็นที่ต้อง Monitor ต่อไปอย่างใกล้ชิด

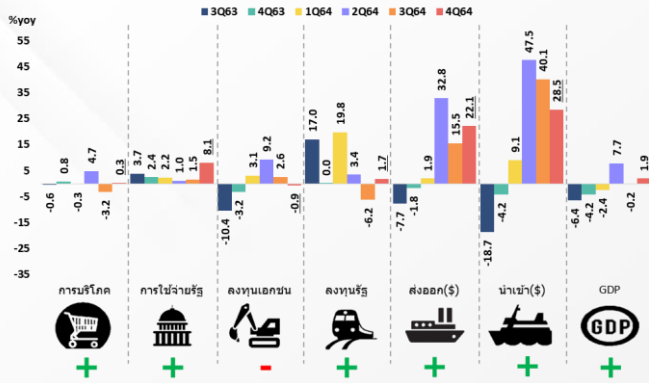
สำหรับในส่วนค่าเงินบาท ระยะสั้นกลับมาอ่อนค่า 0.01% หลังจากที่แข็งค่าไปทดสอบบริเวณโซน 32.1-32.2 บาท/ดอลลาร์ แต่ ASPS เชื่อว่าในระยะกลาง ค่าเงินยังมีทิศแข็งค่า จาก Fund Flow ที่ยังไหลเข้าไทย ซึ่งจะช่วยจำกัด Downside ของ SET Index ได้

### GDP 4Q64 ขยายตัว 1.9%yoy ส่วนปี 2565 คาดขยายตัว 3.5%yoy

สภาพพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) รายงาน Real GDP ไทยงวด 4Q64 มีมูลค่า 2.66 ล้านล้านบาท ขยายตัว 1.8%qoq หรือ 1.9%yoy ดีกว่า Consensus คาด 0.8%yoy



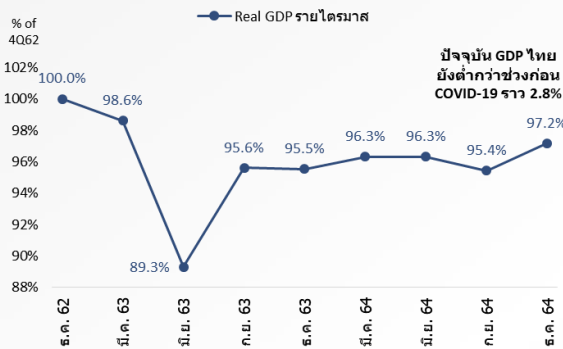
### องค์ประกอบของเศรษฐกิจไทยรายไตรมาส (3Q63-4Q64)



ที่มา: สศช.

เศรษฐกิจไทย 4Q64 ขยายตัวได้ค่อนข้างดี เนื่องจากทุกองค์ประกอบเศรษฐกิจกลับมาขยายตัว โดยเฉพาะการบริโภคเอกชนที่พลิกกลับมาฟื้นตัวจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมกิจกรรมเศรษฐกิจ ขณะที่ภาคเศรษฐกิจที่หดตัว %yoy คือการลงทุนภาคเอกชนหดตัวเล็กน้อย -0.9%yoy ตามการชะลอตัวลงของการส่งออก โดยรวมส่งผลให้ Real GDP ตลอดทั้งปี 2564 มีมูลค่ารวม 10.27 ล้านล้านบาท ขยายตัว 1.6%yoy แต่ยังคงต่ำกว่าระดับช่วงก่อน COVID-19 ราว 2.8%

### GDP ของไทยรายไตรมาส



ที่มา: สศช.

สำหรับแนวโน้ม GDP ไทยปี 2565 ASPS ยังคาดขยายตัว 3.5%yoy แต่มีการปรับปรุงสมมติฐานเล็กน้อย เช่น ปรับเพิ่มการบริโภคเอกชนขึ้นเล็กน้อย จากการผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจและโอกาส Lockdown ที่ต่ำ, ปรับลดการใช้จ่ายและการลงทุนของรัฐลง จากงบประมาณประจำปี 2565 ที่ลดลง และไม่มีการออก พ.ร.บ. กู้เงินเพิ่มเติม, ปรับการลงทุนเอกชนอ่อนตัวลงตามการลงทุนรัฐ (ติดตามรายละเอียด Economic outlooks)





### ประมาณการ GDP ของสำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ และสมมติฐานของ ASPS

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. (สภาพัฒนา)	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			
<b>สัดส่วน GDP</b>							
	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	32.0	
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (เหรียญบาท/บาร์เรล)	61.7	43.1	60.0	65.0	65.0	65.0	
<b>Real GDP (ล้านบาท)</b>	<b>10,923,286</b>	<b>10,265,322</b>	<b>10,407,026</b>	<b>10,794,602</b>	<b>10,776,046</b>		

ที่มา: ASPS รวบรวม

ส่วนความเสี่ยงในปี 2565 จะมี 2 ส่วน ได้แก่ ความเสี่ยงจากภายนอก คือ ความเสี่ยงจากภูมิรัฐศาสตร์โลก โดยเฉพาะกรณีความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ขณะที่ความเสี่ยงจากภายในมาจากความเสี่ยงของการระบาด COVID-19 และความไม่แน่นอนทางการเมือง

### สาธารณสุขยกระดับเตือนภัย Covid เป็นระดับ 4 อีกครั้ง กระทบต่อหุ้นไทยจำกัด

ประเด็นในประเทศที่มีผลต่อตลาดหุ้น คือ เมื่อวานนี้กระทรวงสาธารณสุข ประกาศยกระดับการเตือนภัยด้านสาธารณสุขเป็นระดับ 4 ทั่วประเทศ จากเดิมระดับ 3 (ตั้งรูป) หลังจากผู้ติดเชื้อ Covid -19 เมื่อวานนี้ทั้งวิธี RT-PCR และ ATK ยืนยัน 3 หมื่นราย และแนวโน้มคาดทรงตัวสูง ASP ย้อนไปดูสถิติ สาธารณสุขเคยประกาศยกการเตือนภัยเป็นระดับ 4 ในวันที่ 6 ม.ค.65 SET index ปรับลงราว 1.42% (แต่ในช่วงนั้นมีปัจจัยภายนอกกดดันประกอบคือ ความกังวล Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยหลัง Fed minutes รอบ เดือน ธ.ค. ออกมา) แต่เป็นการลงช่วงสั้น จากนั้นตลาดหุ้นแกว่งตัว Sideway (Sector หุ้นที่ปรับขึ้นได้ดีในรอบนั้นหลักๆคือ กลุ่มประกันชีวิต, เหล็ก , ปิโตรเคมี ส่วน Sector ที่ผลตอบแทนลดลง คือ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ , กลุ่มเปิดเมือง , Reits ) แต่ในรอบนี้ ASPS ประเมินว่าแรงกดดันจากการยกระดับการคุมเข้มกิจกรรมเศรษฐกิจเป็น Sentiment เชิงลบระยะสั้นต่อหุ้นกลุ่ม Reopening ระยะสั้น ส่วนผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทยจำกัดเช่นในอดีต เพราะในปัจจุบัน 1.) ทำที่ของรัฐบาลที่ไม่ประกาศชัดว่ามีโอกาสน้อยมากที่จะ Lockdown แบบเข้มงวด และยกเลิกระบบ

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



Test & GO 2.) การฉีดวัคซีนของไทยในปัจจุบัน เข็ม1 - 76%ของประชากร , เข็ม 2 รว 71% และเข็ม 3 รว 27.5% โดยรวมตราบที่รัฐบาลยังไม่มีการ Lockdown แบบเข้มงวด จะจำกัด Downside ที่เปิดต่อคาดการณ์ GDP Growth ไทย ปี 2565 ASPS คาด 3.5%yoy โดยรวมถือเป็นปัจจัยหนุน Fund flow และเม็ดเงินลงทุนเข้า ตลาดหุ้นไทย

### สาธารณสุขประกาศยกระดับมาตรการคุมเข้ม Covid เป็นระดับ 4 อีกครั้ง

ระดับการเตือนภัยจากโรคโควิด-19 และมาตรการป้องกันควบคุมโรค (ระดับจังหวัด) ปี 2565					
ปัจจัยเสี่ยง	มาตรการป้องกันควบคุมโรคสำคัญต่อระดับการเตือนภัยจากโรคโควิด-19				
	ระดับ 1	ระดับ 2	ระดับ 3	ระดับ 4	ระดับ 5
• สถานที่เสี่ยง	เปิดทุกแห่ง Covid-Free	จำกัดการเข้าสถานที่ปิด	ปิดสถานบริการงคเข้าสถานที่ปิด	เปิดเฉพาะที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิต	
• การรวมกลุ่มคนจำนวนมาก	Smart living	เกณฑ์จำนวนคนให้รวมกลุ่มได้ตามระดับความเสี่ยงต่อภาวะระบาดของโรค รายจังหวัด			ไม่เกิน 5 คน
• การเดินทางข้ามพื้นที่/ข้ามจังหวัด	ขนส่งสาธารณะ Covid-Free	WFH, ลัดกรงก่อนเดินทาง	WFH, ขอลกรเดินทางข้ามพื้นที่	Curfew, ลัดกรงก่อนเข้าพื้นที่	
• การเดินทางเข้าประเทศ	ปกติ	เต็มระบบ Test & Go	เปิด Sandbox	Quarantine (ลดวันกักตัว)	Quarantine ทุกราย

การพิจารณาระดับการเตือนภัยจากโรคโควิด-19 (Alert level) และมาตรการป้องกันควบคุมโรค ระดับจังหวัด

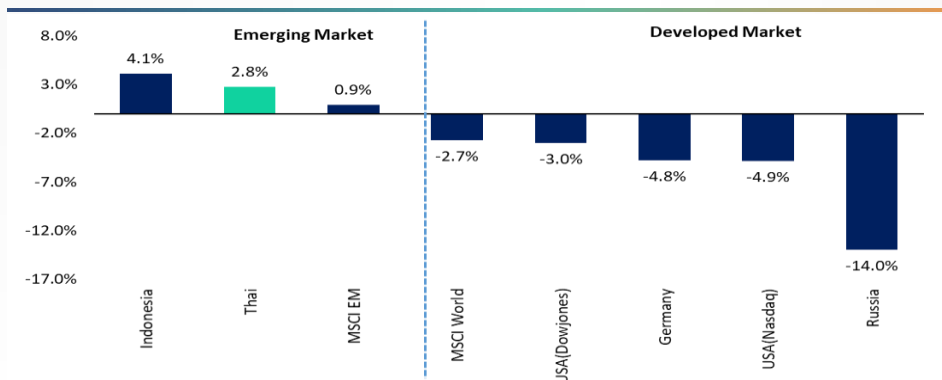
• พิจารณาตามการเฝ้าระวังและการเฝ้าระวังโรค/กรณี รวมถึงการกักกันและมาตรการป้องกันควบคุมโรค สถานะระดับความเสี่ยง รวมถึงศักยภาพการควบคุมการระบาดของ Cluster ที่เฝ้าระวังภายในเวลากำหนด (เช่น โอมิครอน)

ที่มา: สาธารณสุข

### สงครามกลับมาตึงเครียด แนะนำผสมหุ้นขนาดใหญ่ กำไรมั่นคงอย่าง CPALL MAKRO SCC

ประเด็นเรื่อง ยูเครน-รัสเซีย เริ่มเห็นความรุนแรงเกิดขึ้น และกลับมาสร้างความกังวลกับตลาดหุ้นอีกครั้ง โดยเฉพาะตลาดหุ้นรัสเซียที่วานนี้ปรับตัวลงถึง 10.6% และหากพิจารณาตั้งแต่ต้นเดือน ก.พ. (mtd) ตลาดหุ้นไนซอนพัฒนาแล้วปรับตัวลง -2.7% ถึง -14% ขณะที่ตลาดหุ้นฝั่งกำลังพัฒนาแข็งแกร่งกว่า โดยยังให้ผลตอบแทนเป็นบวกขนาดใหญ่

### ผลตอบแทนตลาดหุ้นโลก (mtd)



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



ส่วนตลาดหุ้นไทย ฝ่ายวิจัยฯ คาดจะเห็นการปรับฐานโดยมี Downside จำกัด เพราะผลกระทบในเชิงโครงสร้างเศรษฐกิจต่อรัสเซียมีไม่มาก โดยไทยมีการค้ากับรัสเซียสัดส่วนเพียง 0.4% เท่านั้น สัดส่วนนักท่องเที่ยว 3.7% อีกทั้งยังมี Fund Flow ต่างชาติที่คอยพยุงตลาดหุ้นไทย โดยต่างชาติซื้อหุ้นไทยวานนี้ 1.4 พันล้านบาท และซื้อสะสมหุ้นไทยตลอดเดือน ก.พ. 65 สูงถึง 5.6 หมื่นล้านบาท (mtd) สูงสุดเป็นอันดับ 2 ตั้งแต่ตลาดฯเก็บข้อมูลมา 30 ปี ช่วยพยุงตลาดอยู่

### Fund Flow ในตลาดหุ้นภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ม.ค.65	425	-56	-3,275	-1,950	432	-4,424
ก.พ.65(mtd)	955	106	1,372	-1,066	1,723	3,089
2565ytd	1,380	50	-1,903	-3,016	2,155	-1,334

หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ดังนั้น แม้ SET Index จะมีโอกาสปรับฐานต่อ แต่ประเด็นต่างๆ เชื่อว่าเข้ามาสู่ช่วงท้ายของเหตุการณ์ ทั้งประเด็นโควิดในประเทศและประเด็นรัสเซีย โดยประเมินกรอบแนวรับบริเวณ 1663 - 1680 จุด (เป็นแนวรับแนวเดียวกับความกังวลสงครามรัสเซียในช่วงที่ผ่านมา) ส่วนแนวต้านแรกอยู่ที่ 1700 จุด กลยุทธ์แนะนำหุ้นใหญ่เป้าหมาย Fund Flow กำไรพื้นมั่นคง อย่าง SCC CPALL และ MAKRO เป็น Toppicks ในวันนี้

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recc.	Last Price (21/02/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 21F (%)
SCC	BUY	398.00	500.00	25.6%	10.6	4.6
MAKRO	BUY	43.25	52.80	22.1%	25.1	1.2
CPALL	BUY	67.00	70.20	4.8%	30.0	0.7

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

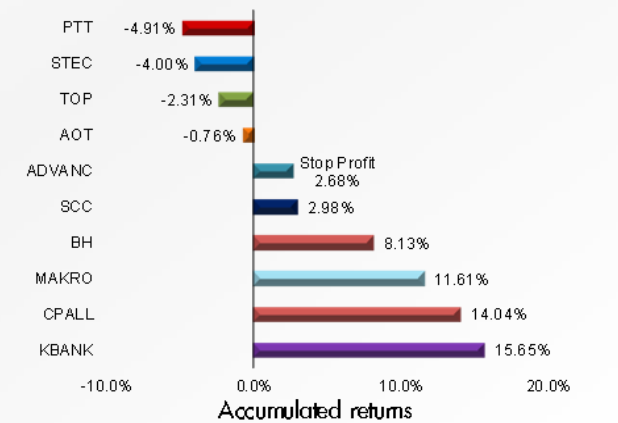


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

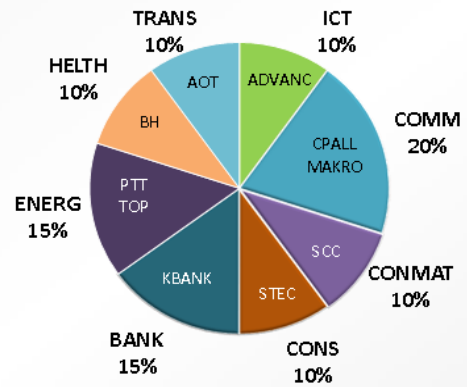
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	24 Jan	10%	14.04%	58.75	67.00	70.20	37.36	1.34	61.75	การฟื้นตัวจะมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ท่องเที่ยวที่กลับมา
MAKRO	25 Jan	10%	11.61%	38.75	43.25	52.80	34.04	2.17	39.75	ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's ด้วย, การเข้ามาเงิน PO ที่ได้ไปคืนหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก
ADVANC	30 Dec	10%	2.68%	225.94	232.00	245.00	24.34	3.49	232.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลังจาก ทุนจากการขายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลايกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	30 Dec	15%	15.65%	142.67	165.00	174.00	9.35	2.42	164.00	เมวโน้มค่าใปี 2565 ต้นปีโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัว
BH	31 Jan	10%	8.13%	141.50	153.00	170.03	51.12	0.98	145.50	คาดได้ผลกระทบรายได้ COVID-19 ที่หายไป หลังผ่านช่วงการระงับคานแรงบางส่วน ต้นปีโตต้นในปี 2565 163% YoY และเพิ่มขึ้นอีกราว 50% ในปี 2566
STEC	04 Jan	10%	-4.00%	15.00	14.40	18.00	19.20	2.43	13.80	การทำงานหน้างานกลับสู่ภาวะปกติ คาด จะปรับรับรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
AOT	17 Feb	10%	-0.76%	65.50	65.00	69.63	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมอบริการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปี งบประมาณ Laggard SET Index อยู่มาก คงค้างแต่มาซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
PTT	14 Feb	5%	-4.91%	40.75	38.75	49.50	10.35	5.16	38.50	คาดค่าไรจากค่าดำเนินงานปกติงวด 4Q64 มีโอกาสที่เงินโตเมื่อเทียบกับงวด 3Q64 รับผลบวกจากธุรกิจก๊าซของ PTT มีแผน shutdown ลดลงก่อนข้างมี ้นมาจกงวดก่อนหน้า
TOP	07 Feb	10%	-2.31%	54.00	52.75	63.00	15.12	3.79	51.00	เมวโน้มค่าใสุทธิ 4Q64 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 137.6% qoq ซึ่งดีจากทั้ง ค่าใปกติ และค่าใพิเศษ เป็นผลมาจากธุรกิจโรงกลั่นที่ฟื้นตัว
SCC	30 Dec	10%	2.98%	386.50	398.00	500.00	10.57	4.27	361.00	ธุรกิจปิโตรเคมี จะมีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มขึ้น 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

น้ำหนักน้ำหนัก ADVANC 10% ไม่ถือเงินสด

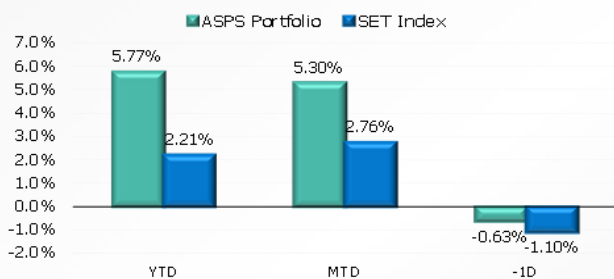
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส