

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

24 กุมภาพันธ์ 2565



คาด SET ผันผวนในกรอบ 1675 – 1700 จุด Top Pick เลือก CPALL, DTAC และ GPSC

ฝ่ายวิจัยประเมินว่าผลกระทบจากกรณี ยูเครน-รัสเซีย ที่จะมีต่อเศรษฐกิจไทย มีอยู่จำกัดทั้งในมุมของสัดส่วนการค้าระหว่างกัน หรือจำนวนนักท่องเที่ยว รัสเซียที่เดินทางเข้ามา ส่วนผลกระทบที่มีต่อตลาดหุ้นพบว่าในช่วงที่สถานการณ์มีความตึงเครียดสูง เรายังเห็น Fund Flow จากต่างชาติยังคงไหลเข้ามาต่อเนื่อง ทำให้การปรับตัวลดลงของ SET Index มีไม่มาก หรือในช่วงเวลาที่มีการติดตัวกลับ อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามพัฒนาการของเหตุการณ์ ยูเครน-รัสเซีย อย่างใกล้ชิด ส่วนสถานการณ์ Covid-19 ในประเทศ พบจำนวนผู้ติดเชื้อปรับสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว แต่อย่างไรก็ตามหากติดตามท่าทีของทางการไทยยังเป็นการผ่อนคลายมาตรการควบคุมต่อเนื่อง

คาด SET Index ผันผวนในกรอบ 1675 – 1700 จุด พอร์ตจำลองวานนี้มี Cut Loss หุ้น PTT ทำให้เงินสดเพิ่มเป็น 20% แนะนำให้นำเงิน 10% ซื้อ DTAC ถือเงินสดรอ 10% Top Pick เลือก CPALL, DTAC และ GPSC

SET INDEX (จุด) **1,696.45**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **5.33**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **87,677.59**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.ย.)

นักลงทุนสถาบัน **145.57**

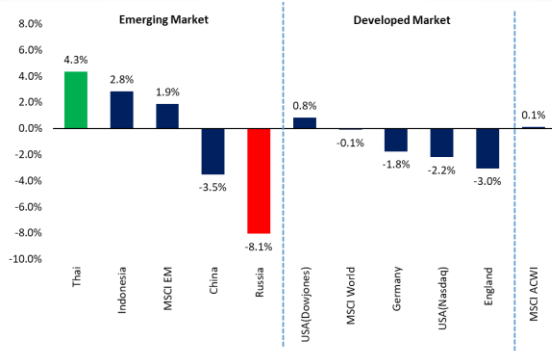
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **88.86**

นักลงทุนต่างประเทศ **1,571.88**

นักลงทุนในประเทศ **-1,806.30**

เปรียบเทียบผลตอบแทนตลาดหุ้นในช่วงวิกฤตการณ์โควิด

(21 ก.พ. – 26 มี.ค. 2557)



ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภาวิศ ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ตลาดการเงินโลกผันผวนต่อเนื่องจากประเด็นรัสเซีย-ยูเครน

ตลาดการเงินโลกแกว่งตัวผันผวนในแดนลบอย่างต่อเนื่อง โดยเผชิญแรงกดดันจากความกังวลรัสเซีย-ยูเครนอย่างต่อเนื่อง โดยความคืบหน้าล่าสุดมีดังนี้

- สหรัฐประกาศคว่ำบาตรรัสเซีย และโครงการ Nord Stream 2 ตามหลังเยอรมนี ขณะที่ประเทศอื่นๆที่เป็นพันธมิตรกับสหรัฐ-ยุโรป เช่น ญี่ปุ่นและออสเตรเลีย ก็ประกาศคว่ำบาตรต่อรัสเซียด้วยเช่นเดียวกัน
- ยูเครนประกาศภาวะฉุกเฉินทั่วประเทศ และเริ่มเกณฑ์กำลังสำรอง หลังรัสเซียเริ่มเคลื่อนกำลังเข้าสู่ภูมิภาค Donbas ทางตะวันออกของยูเครน
- สหรัฐระบุว่าการเจรจาทางสหรัฐและรัสเซียถูกยกเลิก ทั้งการเจรจาระดับประธานาธิบดีและรัฐมนตรีต่างประเทศของทั้ง 2 ประเทศ
- ที่สำคัญ ปธน. สหรัฐ ออกมาเตือนว่า รัสเซียมีโอกาสบุกยูเครนภายใน 2 วันหลังจากนี้

ความกังวลรัสเซีย-ยูเครน เป็นสาเหตุสำคัญให้ตลาดการเงินโลกผันผวนอย่างต่อเนื่อง สืบเนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐแกว่งตัวผันผวนและปิดตลาดในแดนลบที่ -1.8%, ตลาดหุ้นยุโรป -0.3%, ตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ -1.7% ส่วนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้นต่อ เช่น ถ่านหิน +5.8%, ยาง +1.3%, น้ำมันดิบ +1.5% เป็นต้น แม้จะสร้าง Sentiment ต่อหุ้นกลุ่มโภคภัณฑ์ (BANPU, LANNA, PTTEP, PTT, TOP, STA, NER) แต่เชื่อว่าความผันผวนยังมี จึงแนะนำเพียงเก็งกำไรอย่างระมัดระวัง

การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD		
Newcastle Coal	212.1	5.79%	16.57%	58.76%	America	DJIA	33,131.76	-1.38%	-5.69%	-8.82%	
BADI	2148	5.04%	51.48%	-3.11%		Russel	1,944.09	-1.82%	-4.16%	-13.42%	
กากถั่วเหลือง	466	3.37%	11.75%	17.35%		S&P	4,225.50	-1.88%	-6.42%	-11.34%	
ถั่วเหลือง	1671	2.20%	11.75%	23.87%		NASDAQ	13,037.49	-2.57%	-8.44%	-16.67%	
ยางแผ่น	223	1.50%	10.45%	12.00%		Europe	FTSE 100	7,498.18	0.05%	0.45%	1.54%
ยางแท่ง	185	1.15%	6.02%	3.76%			CAC 40	6,780.67	-0.10%	-3.12%	-5.21%
Cotton	122.4	1.07%	-4.05%	8.70%			Euro Stoxx 50	3,973.41	-0.30%	-4.82%	-7.56%
WTI	92.85	0.81%	5.33%	23.45%			DAX	14,631.36	-0.42%	-5.43%	-7.89%
Natural Gas	4.649	0.56%	-4.62%	30.70%							
Brent	96.84	0.00%	6.17%	24.51%							
Sugar	17.88	-0.06%	0.45%	-3.87%							

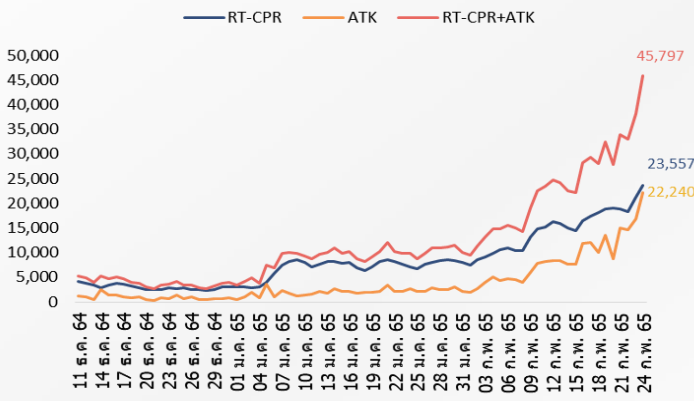
ที่มา: Bloomberg



COVID-19 แม้ดูกังวล แต่ไม่ Lockdown

การระบาดของ COVID-19 ในไทยยังคงค่อนข้างกังวล โดยจำนวนผู้ติดเชื้อ ณ วันที่ 24 ก.พ. 2565 จากวิธี RT-PCR มีจำนวน 23,557 ราย (สูงกว่าจำนวนผู้ติดเชื้อสูงสุดระลอก Delta เมื่อวันที่ 13 ส.ค. 2564 ที่มีจำนวน 23,418 ราย) ส่วนวิธี ATK มีจำนวน 22,010 ราย ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อรวมทั้ง 2 วิธีมีจำนวน 33,863 ราย

ผู้ติดเชื้อ RT-CPR และ ATK



ที่มา: ศบค.

แม้สถานการณ์ข้างต้นจะค่อนข้างน่ากังวล แต่ ASPS มองว่าการระบาดจะส่งผลต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทยจำกัด จาก 2 สาเหตุสำคัญ ได้แก่

1. จำนวนผู้เสียชีวิตยังทรงตัวต่ำ โดยวันนี้มีผู้เสียชีวิต 38 ราย ซึ่งยังต่ำกว่ามุมมองของ ศชค. ในกรณีที่ดีที่สุด (Best Case) สะท้อนว่าการระบาดลดความรุนแรงลง และประกอบกับ ศบค. ประเมินว่าจำนวนผู้ติดเชื้อน่าจะไปทำจุดสูงสุด (Peak) ประมาณช่วงปลายเดือน ก.พ. - ต้นเดือน มี.ค. 2565 ซึ่งเป็นนัยว่าสถานการณ์น่าจะเริ่มคลี่คลายลงไปได้ในอีกไม่นานนี้

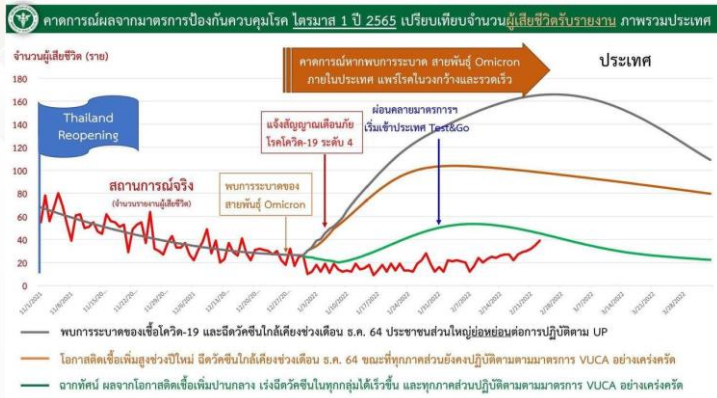
ประมาณการจำนวนผู้ติดเชื้อ และผู้เสียชีวิตของ ศบค.



MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ที่มา: ศบค.

- 2. ภาครัฐไม่มีท่าทีกลับไป Lockdown เข้มงวด สะท้อนจากเผยแพร่หลักเกณฑ์ที่กำหนดให้ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น รวมถึงการผ่อนคลายมาตรการต่างๆ บางส่วนเพิ่มเติมอีกด้วย เช่นล่าสุด ศบค. กำหนดให้ยกเลิกการตรวจ RT-CPR ของผู้เดินทางเข้าประเทศแบบ Test and Go ในวันที่ 5 ของการเดินทางเข้า และเปลี่ยนเป็นตรวจแบบ ATK แทน ตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. 2565 เป็นต้นไป เพื่ออำนวยความสะดวก และช่วยประหยัดค่าใช้จ่าย

ผู้ติดเชื้อ RT-CPR และ ATK



ที่มา: ศบค.

จากการระบาดที่มีความรุนแรงลดลง และท่าทีของภาครัฐที่ไม่มี การ Lockdown ควบคุมกิจกรรมเศรษฐกิจ จึงคาดว่า COVID-19 ในระลอกนี้ จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทยจำกัด



วิเคราะห์ความขัดแย้งรัสเซีย – ยูเครน กับเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทย

หากนับดู Timeline เหตุการณ์ความขัดแย้งรัสเซีย – ยูเครน เกิดขึ้นมาตั้งแต่ เดือน พ.ย. 64 จนถึงปัจจุบัน แต่เหตุการณ์ทวีความรุนแรงในช่วงเดือน ก.พ. 65 โดยสิ่งที่นักลงทุนกังวลมากที่สุด คือ เหตุการณ์ความรุนแรง หรือการที่รัสเซียเข้าโจมตียูเครน สะท้อนได้จากในวันเสาร์ที่ 19 ก.พ. 65 ปชช. สหรัฐ เตือนว่า รัสเซียจะเข้าโจมตียูเครน เร็วๆนี้ กดดันตลาดหุ้นรัสเซียในวันจันทร์ที่ 21 ก.พ. 65 ปรับตัวลงแรงถึง 10.7% ส่วนตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลง 1.1% หรือ 18.9 จุด และยังมีแรงซื้อจากต่างชาติคอยพยุง ดัชนีอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ปัจจุบันทาง ปชช. สหรัฐ ออกมาเตือนอีกครั้งว่า รัสเซียจะเข้าโจมตียูเครนภายใน 2 วันต่อจากนี้ น่าจะกดดันให้ตลาดหุ้นปรับฐานในช่วงสั้นอีกครั้ง

Timeline ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครน

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
ปี 2564	
10 พ.ย.	✓ สหรัฐฯ รมงาน ทหารรัสเซียเคลื่อนไหวคิดปลดปล่อยแดนยูเครน
28 พ.ย.	✓ ยูเครนระบุ รัสเซียส่งทหารเกือบ 9.2 หมื่นนาย เพื่อรุกรานยูเครน
ปี 2565	
10 ก.พ.	✓ รัสเซียและเบลารุสเริ่มการซ้อมรบในภูมิภาค 10 วัน
15 ก.พ.	✓ รัสเซียประกาศว่า กำลังกองทหารบางส่วนบนฐานทัพ แต่ NATO ระบุว่าไม่เห็นหลักฐาน
17 ก.พ.	✓ กลุ่มแบ่งแยกดินแดนในภูมิภาคดอนบาส (Donbas) ทางตะวันออกของยูเครน ฝังระเบิดกองทัพยูเครน
19 ก.พ.	✓ โจ ไบเดน แถลงว่ารัสเซียใกล้โจมตียูเครนเร็วๆนี้
20 ก.พ.	✓ เบลารุสขยายเวลาซ้อมรบกับรัสเซีย พร้อมให้ทหารรัสเซียประจำการต่อไป
21 ก.พ.	✓ รัสเซียประกาศระดมกองกำลังในภูมิภาค ลูฮันส์ (Luhansk) และโดเนตสค์ (Donetsk) ใน Donbas ทางตะวันออกของยูเครน
22 ก.พ.	✓ สหรัฐฯ-อังกฤษประกาศคว่ำบาตรรัสเซีย และภูมิภาค Donbas, เบลารุส พร้อมโครงการท่อส่งก๊าซ Nord Stream 2

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ความกังวลรัสเซียเข้าโจมตียูเครน

Date	Foreign Net Buy	Index	Chg
01-02-22	1,301,636,268.44	1,661.75	
02-02-22	-1,194,300,100.12	1,667.75	6.00
03-02-22	-54,094,159.70	1,669.05	1.30
04-02-22	1,563,937,512.22	1,674.22	5.17
07-02-22	3,670,438,377.13	1,677.24	3.02
08-02-22	6,675,389,954.31	1,684.23	6.99
09-02-22	17,416,411,980.33	1,703.16	18.93
10-02-22	8,461,131,022.50	1,703.00	-0.16
11-02-22	5,830,730,262.73	1,699.20	-3.80
14-02-22	3,652,648,459.35	1,684.69	-14.51
15-02-22	2,896,686,411.31	1,701.45	16.76
17-02-22	6,315,015,922.30	1,711.58	10.13
18-02-22	-1,777,468,410.83	1,713.20	1.62
21-02-22	1,466,216,743.23	1,694.32	-18.88
22-02-22	1,340,165,557.37	1,691.12	-3.20
23-02-22	1,571,875,492.74	1,696.45	5.33

เป็นวันที่โจไบเดน แถลงว่ารัสเซียจะบุกยูเครนเร็วๆนี้

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

อย่างไรก็ตามหากวิเคราะห์ความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจของไทยกับรัสเซีย พบว่า รัสเซีย มีสัดส่วนเป็นประเทศคู่ค้ากับไทย 0.8% ของประเทศที่ไทยค้าขายด้วย และมีสัดส่วนนักท่องเที่ยวเป็นชาวรัสเซียเพียง 3.7% รวมถึงบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่ไม่ได้ทำการค้ากับรัสเซียโดยตรง ขณะเดียวกันหากเปรียบเทียบกับเหตุการณ์ไครเมีย ตลาดหุ้นไทยเองก็ปรับฐานเพียงช่วงสั้นๆ และแข็งแกร่งกว่าตลาดหุ้นในแถบยุโรป (รายละเอียดในบทวิเคราะห์ Market Talk 23 ก.พ. 65)

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



สรุปความกังวลรัสเซียเข้าโจมตียูเครนกดดันตลาดหุ้นในช่วงสั้น แต่ประเด็นการ
ความขัดแย้งยูเครน - รัสเซีย กระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทยค่อนข้างจำกัด
ในเชิงเปรียบเทียบ

กลยุทธ์แนะนำหุ้นใหญ่เป้าหมายของ Fund Flow มี Downside จำกัด อย่าง
DTAC, GPSC และหุ้นผันผวนต่ำไม่ได้รับผลกระทบจากประเด็นรัสเซีย - ยูเครน
อย่าง CPALL เป็น Top picks

Valuation หุ้น Top picks

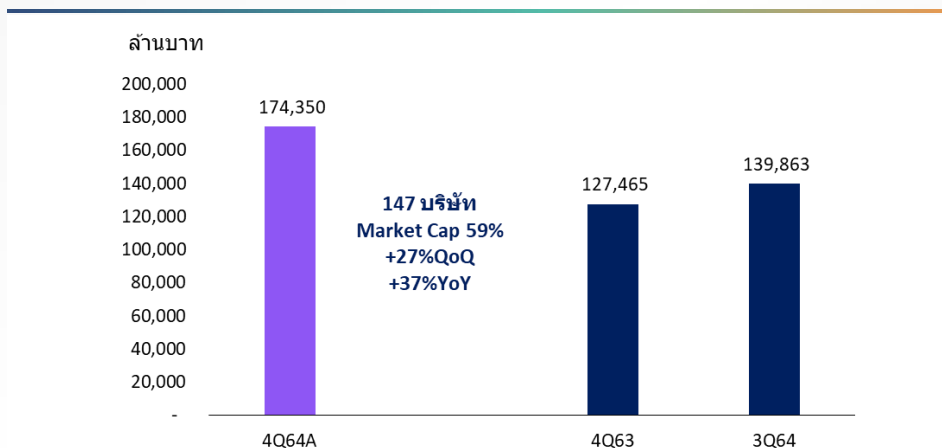
Company	Recc.	Last Price (23/02/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 21F (%)
DTAC	BUY	47.50	63.40	33.5%	30.6	4.4
GPSC	BUY	75.50	86.50	14.6%	31.9	2.0
CPALL	BUY	67.50	70.20	4.0%	37.6	0.7

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q64 ประกาศแล้วกว่า 59% Market Cap

บริษัทจดทะเบียนรายงานกำไรงวด 4Q64 มาแล้ว 147 บริษัท (สัดส่วน 59% ของ
Market Cap. ทั้งหมด) มีกำไรรวมอยู่ที่ 1.74 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 27% QoQ และ -
37% YoY คาดว่ากำไรไตรมาสนี้จะอยู่ระดับ 2-2.5 แสนล้านบาท โดยคาดปีนี้กำไรยัง
โตต่อเนื่องกว่า Double Digit ซึ่งถือเป็นหนึ่งแรงหนุนให้ Flow ต่างชาติไหลเข้าตลาด
หุ้นไทยในปัจจุบัน แม้มีปัจจัยกดดันมากมาย โดยปัจจุบัน SET Index ปรับตัวขึ้น
2.9% mtd

กำไรบริษัทจดทะเบียนที่ประกาศแล้ว



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



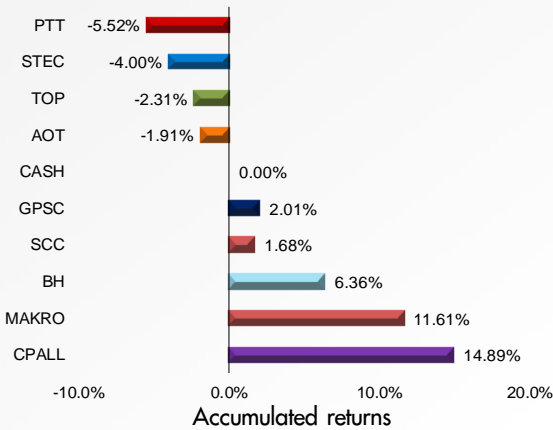
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	24 Jan	10%	14.89%	58.75	67.50	70.20	37.64	1.33	61.75	การฟื้นตัวจะมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ทองเที่ยวที่กลับมา
MAKRO	25 Jan	10%	11.61%	38.75	43.25	52.80	34.04	2.17	39.75	ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เดิมที่, การเงินนำเงิน PO ที่ได้ไปสินหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก
CASH	22 Feb	15%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 10%
GPSC	23 Feb	10%	2.01%	74.01	75.50	86.50	31.88	1.99	71.25	1Q65 คาดทิศทางกำไรปกติจะเริ่มกลับมาที่ตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังผ่านพ้นช่วง low season ใน 4Q64 มาแล้ว
BH	31 Jan	10%	6.36%	141.50	150.50	170.03	50.29	0.99	145.50	คาดได้ผลกระทบรายได้ COVID-19 ที่หายไป หลังผ่านช่วงการระบาดรุนแรงบางส่วน เดิมโตเด่นในปี 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 คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
AOT	17 Feb	10%	-1.91%	65.50	64.25	69.63	NM	0.00	62.00	Downside จากัด น่าจะสมรรมการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
PTT	14 Feb	5%	-5.52%	40.75	38.50	49.50	10.29	5.19	38.50	คาดกำไรจากการดำเนินงานปกติงวด 4Q64 มีโอกาสที่เติบโตเมื่อเทียบกับงวด 3Q64 รับผลบวกจากธุรกิจก๊าซของ PTT มีแผน shutdown ลดลงค่อนข้างมีนัยจากงวดก่อนหน้า
TOP	07 Feb	10%	-2.31%	54.00	52.75	63.00	15.12	3.79	51.00	แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q64 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 137.6%QoQ ซึ่งดีจากกำไรกำไรปกติ และกำไรพิเศษ เป็นผลมาจากธุรกิจโรงกลั่นที่ฟื้นตัว
SCC	30 Dec	10%	1.68%	386.50	393.00	500.00	10.43	4.33	361.00	ธุรกิจปิโตรเคมีจะมีกำลังการผลิตขึ้น เพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

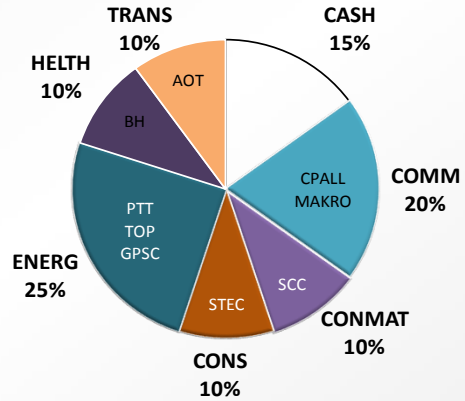
วานนี้ขายทำกำไร KBANK ปล่อยหุ้นใน GPSC 10% ถือเงินสดเพิ่ม 5%

วันนี้ปรับ PTT ออกจากพอร์ต และลดเงินสด 5% ปล่อยหุ้นใน DTAC 10%

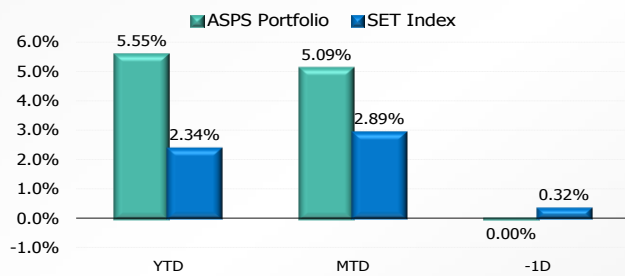
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส