

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

1 มีนาคม 2565



กำไร บจ. งวด 4Q64 เติบโต 50% YoY Top Pick เลือก M, MAKRO และ MINT

การเจรจาระหว่าง ยูเครน-รัสเซีย โดยภาพรวมยังไม่เห็นความคืบหน้าทั้ง 2 ฝ่าย ยังวางเงื่อนไขระหว่างกันที่หาข้อสรุปได้ยาก การโจมตีระหว่างกันยังเกิดขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามก็พอตีความในทางบวกได้ว่ายังมีโอกาสเจรจากันได้อยู่ การตอบสนองของตลาดการเงินโลก ยังเห็นการพักเงินอยู่ในสินทรัพย์ปลอดภัย ทำให้สินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นอยู่ในภาวะที่ผันผวนสำหรับตลาดหุ้นไทยเวลานี้ถือว่าอยู่ในภาวะที่แข็งแกร่ง โดยนักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิกว่า 4.3 พันล้านบาท ขณะที่การรายงานผลประกอบการ 4Q65 พบว่ารายงานออกมาแล้ว 95% ของ Market Cap. มีกำไรสุทธิรวม 2.75 แสนล้านบาท เพิ่ม 50% YoY และ 41% QoQ ทำได้ดีกว่าคาด

SET Index น่าจะยังอยู่ในภาวะที่ผันผวน แต่น่าจะค่อยๆ ยกฐานขึ้น ประเมินกรอบช่วง 1670-1700 จุด พอร์ตจำลองให้ขายทำกำไร BH (น้ำหนัก 10%) แล้วนำเงินเข้าซื้อ MINT หุ้น Top Pick เลือก M, MAKRO และ MINT

SET INDEX (จุด) 1,685.18

เปลี่ยนแปลง (จุด) 5.28

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 93,847.63

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.บ.)

นักลงทุนสถาบัน -1,274.13

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -29.31

นักลงทุนต่างประเทศ 4,345.18

นักลงทุนในประเทศ -3,041.73

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

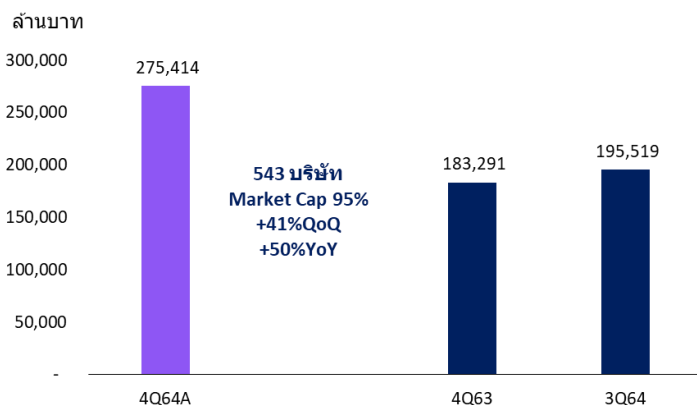
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

Update กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q64



ที่มา: ASPS Research / SET

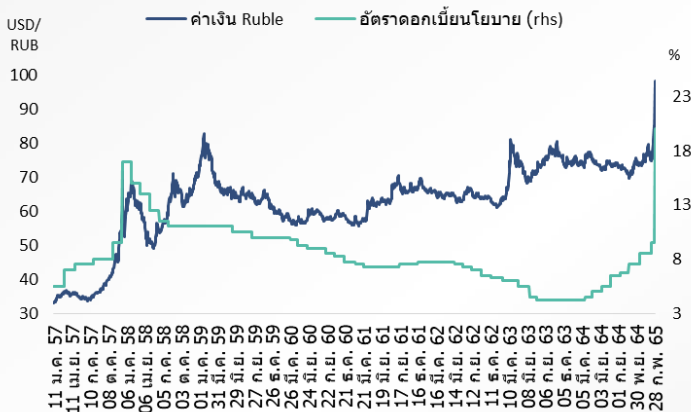


การเจรจารัสเซีย-ยูเครน ความตึงเครียดยังคงอยู่ แต่ถือเป็นสัญญาณบวก

การเจรจาระหว่างรัสเซียและยูเครนเวลานี้ ในภาพรวมผ่านพ้นไปได้ด้วยดี โดยตัวแทนจากทั้ง 2 ฝ่าย จะขอกลับไปหารือกับรัฐบาลของตนอีกครั้ง ก่อนจะกลับมาเจรจากันใหม่ในครั้งต่อไป ผลการเจรจาที่ค่อนข้างไปในทิศทางที่ดีข้างต้น ASPS ประเมินว่าเป็นสัญญาณในเชิงบวก เพราะแสดงให้เห็นว่าทั้ง 2 ฝ่ายมีความพยายามหลีกเลี่ยงความขัดแย้ง อย่างไรก็ตาม มองว่าความตึงเครียดยังคงก็ยังอยู่เช่นเดียวกัน จากการที่ทั้ง 2 ฝ่ายยังเผชิญหน้ากันอยู่ ส่งผลให้ความกังวลที่ลดลงอาจเกิดขึ้นเป็นช่วงเวลาสั้นๆ และระยะต่อไปยังคงต้องติดตามพัฒนาการต่างๆ รวมถึงความคืบหน้าของการเจรจาครั้งต่อไป

สำหรับผลกระทบต่อตลาดการเงิน วานนี้ ค่าเงินรูเบิลของรัสเซียอ่อนค่าไปกว่า 30% ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใหม่ที่ระดับ 112.2 รูเบิล/ดอลลาร์ ก่อนที่จะค่อยๆ อ่อนตัวลงกลับมาปิดที่ระดับ 98.06 รูเบิล/ดอลลาร์ หรืออ่อนค่า 18% การอ่อนค่าของค่าเงินรูเบิล ส่วนหนึ่งน่าจะมาจากความกังวลกรณี สหรัฐ, ยุโรป, อังกฤษ, แคนาดา ประกาศตัดธนาคารรัสเซียบางแห่งออกจากระบบตัวกลางการโอนเงินระหว่างประเทศ (SWIFT) ส่งผลให้ธนาคารรัสเซียเผชิญความล่าช้าในการทำธุรกรรมระหว่างประเทศ และอาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติม ธนาคารกลางรัสเซียจึงขึ้นอัตราดอกเบี้ย 10.5% จาก 9.5% เป็น 20% เพื่อสกัดการอ่อนค่าของค่าเงินรูเบิล

ค่าเงิน Ruble และอัตราดอกเบี้ยนโยบายของรัสเซีย



ที่มา: ASPS รวบรวม

อย่างไรก็ตาม มองว่าภาพการสะดุดของตลาดการเงินรัสเซียน่าจะเกิดขึ้นเพียงช่วงสั้นๆ เนื่องจากตลาดเผชิญภาวะตื่นตระหนก (Panic) จากสภาพคล่องที่หดหาย แต่ระยะถัดไป หากไม่มีเหตุการณ์รุนแรงขึ้นอีก เชื่อว่าตลาดจะค่อยๆ หายอภัยปรับตัวสร้างสมดุลใหม่



สินทรัพย์เสี่ยง Outperform ได้ยาก ท่ามกลางความผันผวน

แม้ว่าการเจรจาระหว่างรัสเซียและยูเครนจะมีความคืบหน้า แต่ความตึงเครียดระหว่าง 2 ประเทศยังคงอยู่ ส่งผลให้ตลาดการเงินโลกยังเผชิญความผันผวนจากความไม่แน่นอน สะท้อนจาก Fund Flow ยังมีทิศทางไหลไปหาสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) เช่น Bond Yield สหรัฐทั้งระยะสั้น-กลาง ปรับลง สวนทางกับสินทรัพย์เสี่ยง (Risk Asset) เช่น ตลาดหุ้นแกว่งผันผวน เช่น ตลาดหุ้นสหรัฐแกว่งตัววอลบสลับกัน, ตลาดหุ้นยุโรปแกว่งตัวในแดนลบ เป็นต้น

การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	96.71	0.10%	0.00%	1.08%
NASDAQ	13,751.40	0.41%	0.00%	-12.10%	EURO/USD	1.12	-0.02%	-0.02%	-1.35%
Russel	2,048.09	0.35%	0.00%	-8.78%	USD/THB	32.68	-0.51%	0.00%	2.23%
S&P	4,373.94	-0.24%	0.00%	-8.23%	Gold Spot	1,907.35	-0.09%	-0.09%	4.27%
DJIA	33,892.60	-0.44%	0.00%	-6.74%	Bitcoin	43,130.92	3.54%	3.54%	-6.41%
Europe					*ศาลม หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
FTSE 100	7,458.25	-0.41%	0.00%	1.00%	BOND (US)				
DAX	14,461.02	-0.73%	0.00%	-8.98%	2 Year	1.43	-8.75%	21.52%	95.62%
Euro Stoxx 50	3,924.23	-1.17%	0.00%	-8.71%	5 Year	1.72	-7.90%	6.73%	36.00%
CAC 40	6,658.83	-1.39%	0.00%	-6.91%	10 Year	1.83	-6.97%	2.72%	20.85%
ASIA					BOND (TH)				
Philippines	7,311.01	1.37%	0.00%	2.64%	1 Year TH	0.51	-0.39%	0.00%	-1.17%
Malaysia	1,608.28	1.04%	0.00%	2.60%	10 Year TH	2.14	-1.02%	1.52%	13.15%
Indonesia	6,888.17	1.03%	0.00%	4.66%					
Korea	2,699.18	0.84%	0.00%	-9.35%					
Australia	7,102.40	0.76%	0.76%	-4.60%					
China	3,462.31	0.32%	0.00%	-4.88%					
Japan	26,526.82	0.19%	0.00%	-7.87%					
Hong Kong	22,713.02	-0.24%	0.00%	-2.93%					

ที่มา: Bloomberg

ทางด้านราคาสินค้าโภคภัณฑ์ยังแกว่งตัวขึ้น โดยเฉพาะถ่านหิน และน้ำมันดิบ จากความกังวล Supply และการที่รัสเซียถูกคว่ำบาตร

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%YTD
Newcastle Coal	251.5	13.83%	88.25%
Brent	97.97	4.09%	25.96%
ถั่วเหลือง	1636.75	3.30%	21.33%
กากถั่วเหลือง	446.3	0.81%	12.39%
Sugar	17.7	0.57%	-4.84%
Cotton	122.57	0.37%	8.85%
WTI	95.7	-0.02%	27.24%
ยางแผ่น	221	-0.18%	11.00%
Natural Gas	4.392	-0.23%	25.24%
ยางแท่ง	179.6	-0.66%	0.73%
BADI	2076	-5.08%	-6.36%

ที่มา: Bloomberg

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

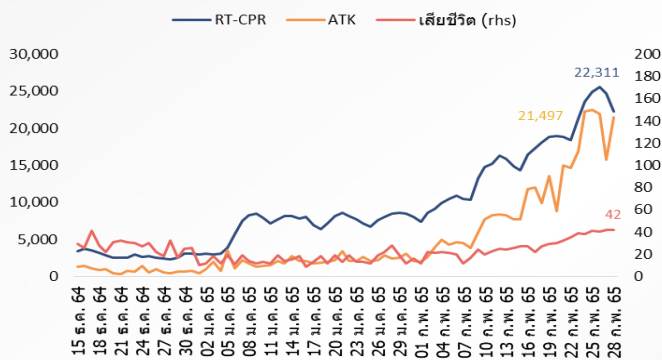


สำหรับมุมมองราคาน้ำมันระยะยาว ASPS สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบไว้ที่ 65 เหรียญ/บาร์เรล จากปัจจัยพื้นฐาน Demand และ Supply ที่แท้จริง เนื่องจากการแทรกแซงของกลุ่มโอเปกที่ปรับลดกำลังการผลิตจะทยอยลดลงตามมติที่ประชุมส่งผลให้ Supply กลับเข้าสู่ตลาดเพิ่มขึ้น ขณะที่การเติบโตทางด้าน Demand น่าจะอยู่ในระดับปกติเท่านั้น แต่อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ความรุนแรงระหว่างรัสเซียและยูเครนที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน ถือเป็นเหตุการณ์ที่ผิดปกติไม่ได้อยู่ในการกำหนดสมมติฐานราคาน้ำมันในระยะยาว จึงถือเป็น Upside ของราคาน้ำมันในปี 2565 ที่มีโอกาสปรับตัวขึ้นจากสมมติฐานที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ได้ โดยราคาเฉลี่ย YTD ของราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ 85 เหรียญ/บาร์เรล โดย ASPS ประเมิน Sensitivity Analysis ผลกระทบต่อการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบระยะยาวโดยทุกๆ 5 เหรียญ/บาร์เรล จะกระทบต่อ Fair Value ของ PTT และ PTTEP เพิ่มขึ้นราว 2-3 บาท/หุ้น และ 8-10 บาท/หุ้น ตามลำดับ สำหรับคำแนะนำหุ้นในกลุ่มน้ำมัน แนะนำซื้อ โดย Top picks ได้แก่ PTTEP (Buy: FV@B149), PTT (Buy: FV@B49.5)

เศรษฐกิจไทย ม.ค. 2565 ชะลอจาก Omicron แต่เดือน ก.พ. 2565 เริ่มฟื้นกลับ

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 วันที่ 1 มี.ค. 2565 เพิ่มขึ้น 20,420 ราย นับเป็นการลดลงต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 จาก จุดสูงสุดที่ 25,615 ราย เมื่อวันที่ 26 ก.พ. 2565 ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในไทยยังไม่ทำจุดสูงสุดใหม่

จำนวนผู้ติดเชื้อ และผู้เสียชีวิต

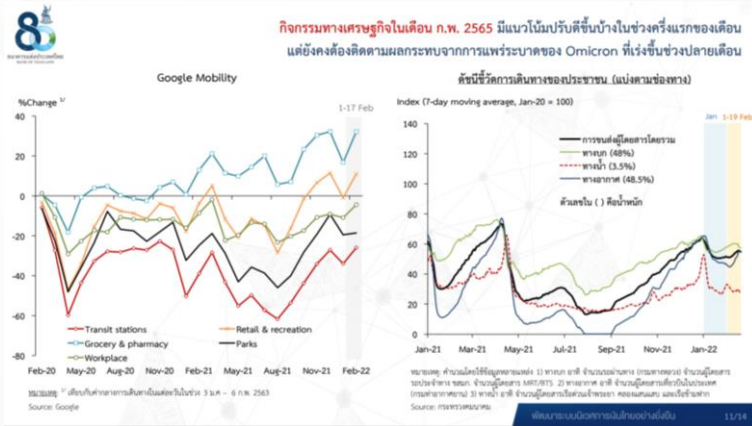


ที่มา: Bloomberg

จากการระบาดของ COVID-19 ที่ดูมีแนวโน้มบรรเทาลง ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของไทยมีโอกาสกลับมาฟื้นตัวต่อได้ สอดคล้องกับมุมมองของธนาคารแห่งประเทศไทยที่รายงานเศรษฐกิจไทยในเดือน ม.ค. 2565 ชะลอตัวลงไปบ้างจากความกังวล COVID-19 สายพันธุ์ Omicron แต่หลังจากพบว่า สายพันธุ์ Omicron ไม่ได้ก่อให้เกิดอาการป่วยรุนแรง เศรษฐกิจก็มีสัญญาณกลับมาฟื้นตัวในเดือน ก.พ. 2565



รพท. ระบุ เศรษฐกิจไทยเดือน ก.พ. 2565 เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัว



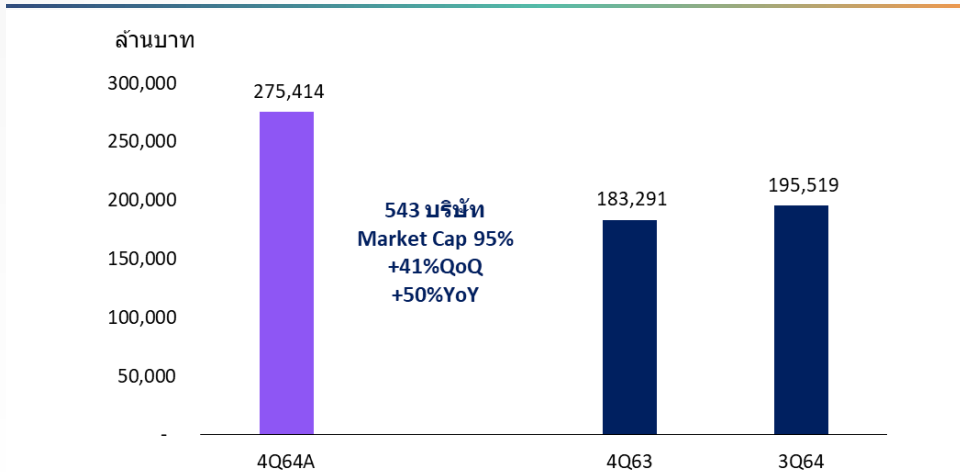
ที่มา: รพท.

และในเดือน มี.ค. 2565 ASPS เชื่อว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อ จากการผ่อนคลายการตรวจคัดกรองแบบ Test and Go ที่ได้รับการตรวจ RT-CRP ครั้งที่ 2 เป็นตรวจแบบ ATK แทน ซึ่งจะช่วยอำนวยความสะดวกให้แก่นักท่องเที่ยว

มองมุมกำไรและ Valuation หุ้นไทยยังน่าสะสม Part 2

ช่วง 4Q64 ที่บริษัทจดทะเบียนจะต้องรับมือวิกฤตโควิดโอไมครอนเป็นครั้งแรก และสามารถฟื้นตัวไปได้ด้วยดี สะท้อนจากข้อมูลกำไรบริษัทจดทะเบียนในงวด 4Q64 ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ รวมรวมถึงวันที่ 28 ก.พ. 2565 มีการรายงานออกมาแล้ว 543 บริษัท หรือคิดเป็นสัดส่วน 95% ของ Market Cap. รวม พบว่า มีกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 2.75 แสนล้านบาท และเติบโต 41% QoQ และ 50% YoY

Update กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q64



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



สำหรับในปี 2565 นักวิเคราะห์มีมุมมองบวกต่อกำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2565 ดีขึ้น จากทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชัดเจนมากขึ้น และยังมีแรงหนุนจากราคาน้ำมันช่วงต้นปีเฉลี่ยยืนอยู่ในระดับสูงมาก 87 เหรียญต่อบาร์เรล สูงกว่าสมมุติฐานฝ่ายวิจัย 65 เหรียญต่อบาร์เรล ซึ่งปกติราคาที่เกินสมมุติฐานทุกๆ 5 เหรียญ ช่วยหนุนกำไรบริษัทจดทะเบียนราว 1 บาทต่อหุ้น

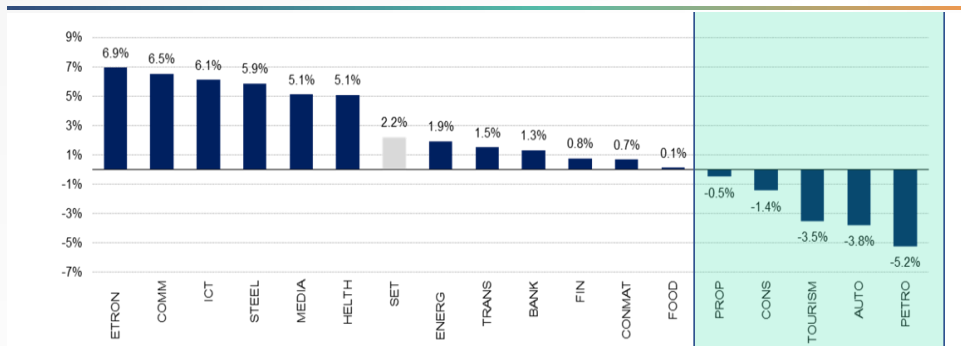
ดังนั้นคาดกำไรบริษัทจดทะเบียนดีต่อเนื่องใน 1Q65(ถือเป็น High Season ของหลายอุตสาหกรรม) ถือเป็นหนึ่งแรงพุงใน SET Index กลับไปยืนเหนือ 1700 ได้อีกครั้ง

ค้นหากลุ่มหุ้น Laggard ยามยุคเศรษฐกิจฟื้นตัวมีสัญญาณดีขึ้น แนะนำ MINT M MAKRO

การเจรจาระหว่างตัวแทนรัสเซียกับยูเครนรอบแรกจบลง และมีโอกาสที่จะเจรจากันต่อในรอบที่ 2 ในช่วงเวลาถัดไป สร้างความผ่อนคลายให้กับสินทรัพย์เสี่ยงและตลาดหุ้นชั่วคราว และน่าจะส่งผลดีต่อหุ้นบางกลุ่มให้มีโอกาสฟื้นตัว หลังถูกดันทมานาน

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการค้นหาว่า ในเดือน ก.พ. 65 มีกลุ่มหุ้นอะไรที่ราคายัง Laggard ภาพรวมตลาดหรือ SET Index ที่ปรับตัวขึ้นมา +2.2% บ้าง พบว่า มีกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนติดลบ คือ PETRO -5.2%, AUTO -3.8%, TOURISM -3.5%, CONS -1.4%, PROP -0.5% และ FOOD ที่บวกเพียง 0.1% เป็นต้น

ผลตอบแทน ก.พ. ราย SECTOR



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ในหุ้นกลุ่ม Laggard ดังกล่าว ฝ่ายวิจัยฯ เล็งเห็นว่าหุ้นบางกลุ่มที่ราคามีโอกาสปรับกลับได้เร็ว คือ กลุ่มท่องเที่ยว ด้วย 3 ปัจจัย ดังนี้

1. ราคา Laggard กลุ่มอื่นๆ และตลาด
2. การเจรจาซื้อขายกับยูเครนเริ่มต้นด้วยดี ส่งผลดีต่อธุรกิจในยุโรป และหุ้นท่องเที่ยว ซึ่งในภาวะปกติไทยมีนักท่องเที่ยวรัสเซียสัดส่วน 3.7%
3. วันนี้เป็นวันแรกที่เปลี่ยนการตรวจโควิดนักท่องเที่ยวครั้งที่ 2 จาก RT-PCR เป็น ATK ถือเป็นอีกหนึ่งสัญญาณความผ่อนคลายที่ดี

สรุปหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวยังถือว่าเป็นอีกหนึ่งกลุ่มที่น่าสะสมในช่วงนี้ แนะนำ MINT, CENTEL, ERW

ส่วนภาพรวมตลาดวันนี้คาด SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1670 – 1700 จุด กลยุทธ์เลือกหุ้น Laggard ที่น่าจะฟื้นตัวได้ดีในช่วงต่อจากนี้ อย่าง หุ้นท่องเที่ยว MINT, หุ้นอาหาร M, หุ้นค้าปลีก MAKRO เป็น Top pick ในวันนี้

Valuation หุ้น Top picks

Company	Recc.	Last Price (28/02/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 21F (%)
MAKRO	BUY	42.75	52.80	23.5%	33.6	1.2
MINT	BUY	30.75	36.00	17.1%	114.6	0.0
M	BUY	54.00	63.00	16.7%	28.5	1.5

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

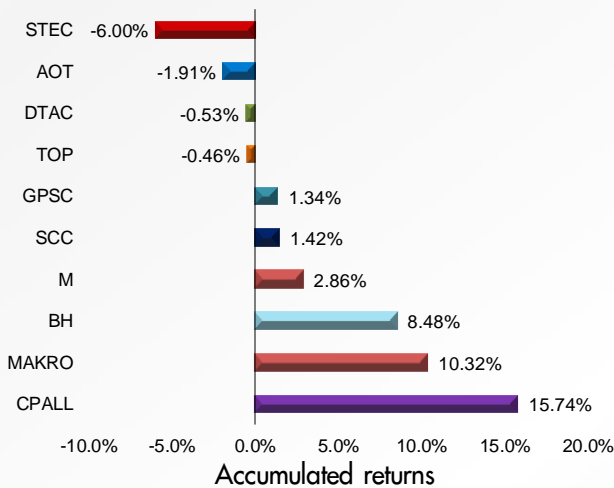


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

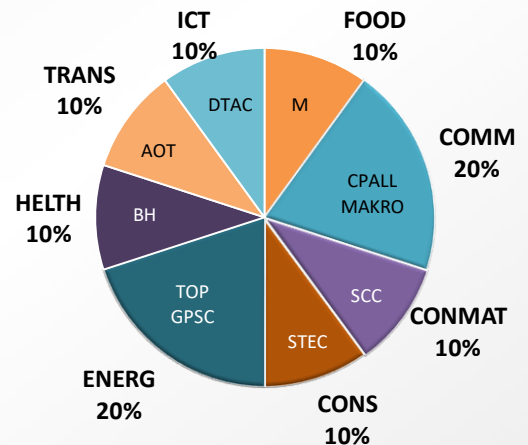
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	24 ม.ค.	10%	15.74%	58.75	68.00	70.20	37.92	1.32	64.50	การฟื้นตัวมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ทองเที่ยวที่กลับมา
MAKRO	25 ม.ค.	10%	10.32%	38.75	42.75	52.80	33.65	2.20	40.50	ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เดิมที่, การเริ่มนำเงิน PO ที่ได้ไปคืนหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก
M	25 ก.พ.	10%	2.86%	52.50	54.00	63.00	28.52	3.15	50.00	แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการปี 2565 - 66 เติบโตกว่ากำไรตลาด และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส
GPSC	23 ก.พ.	10%	1.34%	74.01	75.00	86.50	31.67	2.00	71.25	1Q65 คาดทิศทางกำไรปกติจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังผ่านช่วง low season ใน 4Q64 มาแล้ว
BH	31 ม.ค.	10%	8.48%	141.50	153.50	170.17	48.88	1.02	148.50	คาดได้ผลกระทบรายได้ COVID-19 ที่หายไป หลังผ่านช่วงการระบาดรุนแรงบางส่วน เดิมโตเด่นในปี 2565 163%YoY และเพิ่มขึ้นอีกราว 50% ในปี 2566
STEC	04 ม.ค.	10%	-6.00%	15.00	14.10	18.00	18.80	2.48	13.80	การทำงานหนักของนักลงทุนภาคนี้ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
AOT	17 ก.พ.	10%	-1.91%	65.50	64.25	69.63	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมร้อมการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
DTAC	24 ก.พ.	10%	-0.53%	47.25	47.00	46.71	30.32	2.31	44.50	ด้านกำไรปี 2565 จากกำลังซื้อโดยรวมที่ดีขึ้น รวมทั้งการกลับมาเปิดประเทศจึงคงคาดการณ์ปี 2565 ฟื้นตัวได้ 7.1%
TOP	07 ก.พ.	10%	-0.46%	54.00	53.75	63.00	15.41	3.72	51.00	แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q64 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 137.6%qoq ซึ่งดีจากทั้งกำไรปกติ และกำไรพิเศษ เป็นผลมาจากธุรกิจโรงกลั่นที่ฟื้นตัว
SCC	30 ธ.ค.	10%	1.42%	386.50	392.00	500.00	10.41	4.34	361.00	ธุรกิจปิโตรเคมีจะมีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

วันซื้อขายหลักทรัพย์ BH แล้วลงทุนใน MINT แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

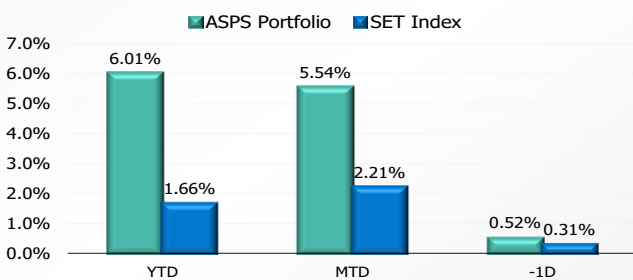
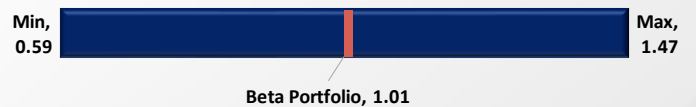
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส