

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

11 มีนาคม 2565



SET Index ผันผวนกรอบ 1630 – 1660 จุด Top Pick เลือก GPSC, MINT และ SCB

ผลการเจรจาระหว่างรรมว.ต่างประเทศ ของรัสเซีย-ยูเครน ไม่มีข้อสรุป แต่ปรน.รัสเซีย ยังเปิดทางที่จะเจรจากับ ปรน.ยูเครน ส่วนราคาน้ำมันขยับลงจากความคาดหวังจะเห็น Supply เพิ่มขึ้น ขณะที่รัสเซียยืนยันส่งมอบน้ำมันตามสัญญาที่ทำไว้ สำหรับตัวเลขเงินเฟ้อเดือน ก.พ.65 ของสหรัฐ อยู่ที่ 7.9% YoY ตามคาดทำให้ตลาดการเงินไม่ได้ตอบสนองกับตัวเลขดังกล่าวมากนัก โดยในการประชุม Fed สัปดาห์หน้าคาดว่าจะเห็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอัตรา 0.25% ส่วนตลาดหุ้นบ้านเรา สรุปผลประกอบการงวด 4Q64 มีกำไรสุทธิ 2.84% โต 50% YoY ทั้งปี 2564 มีกำไร 1.018 ล้านล้านบาท คิดเป็น EPS 86.1 บาท/หุ้น ส่วนปี 2565 คาด EPS ที่ 88.9 บาท/หุ้น

SET Index ผันผวนในกรอบเดิมช่วง 1630 – 1660 จุด โดยมีสถานการณ์ รัสเซีย-ยูเครน เป็นตัวกำหนดทิศทางพอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยนหุ้น Top Pick เลือก GPSC, SCB และ MINT

SET INDEX (จุด) **1,647.08**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **3.44**

มูลค่าการซื้อขาย **100,156.72**
(ล้านบาท)

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

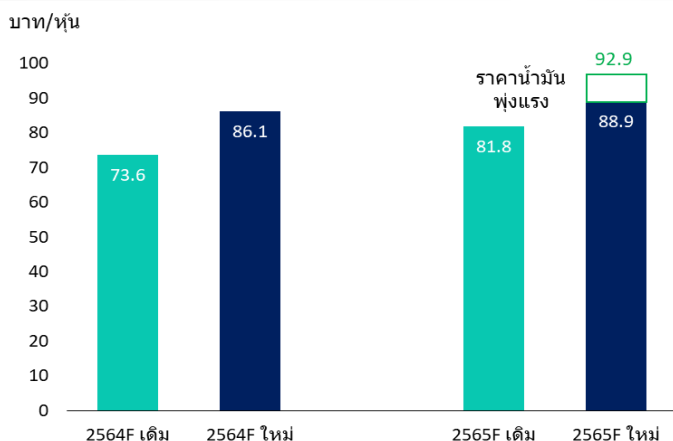
นักลงทุนสถาบัน **1,959.83**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-519.92**

นักลงทุนต่างประเทศ **624.53**

นักลงทุนในประเทศ **-2,064.44**

ภาพรวม EPSปี 64 ดีกว่าคาด ส่วน EPS65F ยังดีต่อ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยรร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



การเจรจารัสเซีย-ยูเครนระดับรัฐมนตรีไม่คืบหน้า แต่ลุ่นเจรจาระดับประธานาธิบดี

ตลาดหุ้นโลกวานนี้ถูกกดดันในหลายภูมิภาค อาทิ เช่น ยุโรปปรับลดลง 1-3%, สหรัฐปรับลดลง 0.2-1% ขณะที่ทองคำก็ปรับตัวกลับขึ้นมายืนเหนือระดับ 2,000 ดอลลาร์ต่อออนซ์ได้อีกครั้ง สาเหตุหลักมาจากการเจรจาระหว่างรัฐมนตรีครั้งแรกของรัสเซียและยูเครนยังไม่สามารถหาข้อสรุปการหยุดยิงได้ แต่ยังคงความหวังการเจรจายังไม่หมดไปเสียทีเดียว เพราะทางรัฐมนตรีต่างประเทศของรัสเซียระบุว่า นาย Putin ประธานาธิบดีรัสเซีย "ไม่ปฏิเสธการเจรจากับนาย Zelensky ประธานาธิบดีรัสเซียยูเครน" ในอนาคตจึงยังมีความเป็นไปได้ว่าทั้ง 2 ประเทศจะยังเดินหน้าเข้าหาโต๊ะเจรจาอยู่

การเปลี่ยนแปลงตลาดหุ้นโลก

| | Last | %Chg | %MTD | %YTD | | Last | %Chg | %MTD | %YTD |
|----------------|-----------|--------|--------|---------|------------------------------|----------|-------|--------|---------|
| America | | | | | Dolar Index | 98.50 | 0.54% | 1.85% | 2.95% |
| Russel | 2,011.67 | -0.21% | -1.78% | -10.41% | EURO/USD | 1.10 | 0.05% | -2.02% | -3.32% |
| DJIA | 33,174.07 | -0.34% | -2.12% | -8.71% | USD/THB | 33.15 | 0.26% | -1.43% | 0.77% |
| S&P | 4,259.52 | -0.43% | -2.62% | -10.63% | Gold Spot | 1,997.70 | 0.04% | 4.65% | 9.21% |
| NASDAQ | 13,129.96 | -0.93% | -4.52% | -16.06% | *ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า | | | | |
| Europe | | | | | BOND (US) | | | | |
| FTSE 100 | 7,099.09 | -1.27% | -4.82% | -3.87% | 2 Year | 1.70 | 0.98% | 18.43% | 131.67% |
| CAC 40 | 6,207.20 | -2.83% | -6.78% | -13.22% | 5 Year | 1.92 | 2.38% | 11.95% | 52.26% |
| DAX | 13,442.10 | -2.93% | -7.05% | -15.38% | 10 Year | 1.99 | 1.71% | 8.84% | 31.54% |
| Euro Stoxx 50 | 3,651.39 | -3.04% | -6.95% | -15.05% | BOND (TH) | | | | |
| ASIA | | | | | 1 Year TH | 0.51 | 0.00% | 0.79% | -0.39% |
| Japan | 25,690.40 | 3.94% | -3.15% | -10.77% | 10 Year TH | 2.21 | 0.18% | 3.08% | 16.63% |
| Korea | 2,680.32 | 2.21% | -0.70% | -9.95% | | | | | |
| Philippines | 7,124.80 | 1.93% | -2.55% | 0.03% | | | | | |
| Hong Kong | 20,890.26 | 1.27% | -8.03% | -10.72% | | | | | |
| China | 3,296.09 | 1.22% | -4.80% | -9.44% | | | | | |
| Malaysia | 1,580.53 | 1.16% | -1.73% | 0.83% | | | | | |
| Indonesia | 6,924.01 | 0.87% | 0.52% | 5.20% | | | | | |
| Australia | 7,138.60 | 0.11% | 1.27% | -4.11% | | | | | |

ที่มา: Bloomberg

อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันดิบ Brent วานนี้ปรับตัวลง 1.6% เนื่องจากนาย Putin ประธานาธิบดีรัสเซียระบุว่า รัสเซียจะยังเดินหน้าส่งออกน้ำมันไปยังประเทศที่อาจไม่เป็นมิตร (Unfriendly) กับรัสเซีย รวมถึงเยอรมนีและฮังการีได้ปฏิเสธคว่ำบาตรการส่งออกน้ำมันของรัสเซียของสหรัฐ

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

| | Last | %Chg | %MTD | %YTD |
|----------------|---------|---------|--------|---------|
| BADI | 2558 | 8.76% | 25.39% | 15.38% |
| Natural Gas | 4.631 | 2.32% | 5.20% | 32.05% |
| กากถั่วเหลือง | 483.7 | 1.90% | 8.38% | 21.81% |
| ถั่วเหลือง | 1686.25 | 0.87% | 3.02% | 25.00% |
| Sugar | 19.1 | 0.84% | 7.91% | 2.69% |
| ยางแห้ง | 179.9 | -0.22% | -0.83% | 0.90% |
| ยางแผ่น | 218.4 | -0.46% | 0.51% | 9.69% |
| Cotton | 116.86 | -0.52% | -4.66% | 3.78% |
| Brent | 109.33 | -1.63% | 8.26% | 40.56% |
| WTI | 106.02 | -2.47% | 10.76% | 40.97% |
| Newcastle Coal | 367.9 | -13.81% | 46.28% | 175.37% |

ที่มา: Bloomberg

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

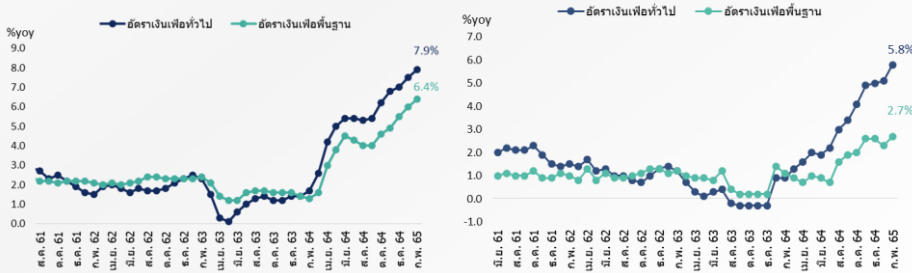


จากการเจรจาที่ไม่คืบหน้าเท่าที่ควรข้างต้น ส่งผลให้ตลาดหุ้นโลกอยู่ในแนวโน้ม
แกว่งตัวผันผวนต่อไปได้อีกระยะหนึ่ง ในระหว่างรอการเจรจาต่อไป โดยคาดว่า
SET Index จะอยู่ในโหมด Wait and see โดยมองกรอบการเคลื่อนไหววันนี้ที่
ระดับ 1,630-1,660 จุด

อัตราเงินเฟ้อสูง ธนาคารกลางโลกเร่งลด QE และขึ้นอัตราดอกเบี้ย บวกกับหุ้น
ธนาคาร

สภาวะอัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงในหลายประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐฯและยุโรป
โดยวานนี้ สหรัฐรายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. 2565 พบว่าขยายตัว 7.9%yoy
และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 6.4%yoy แม้จะขยายตัวตามตลาดคาด แต่ก็นับว่า
สูงสุดในรอบ 40 ปี ขณะที่ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. ของอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน
ขยายตัว 5.8% ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 2.7%

อัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ (ซ้าย) และ ยุโรป (ขวา)



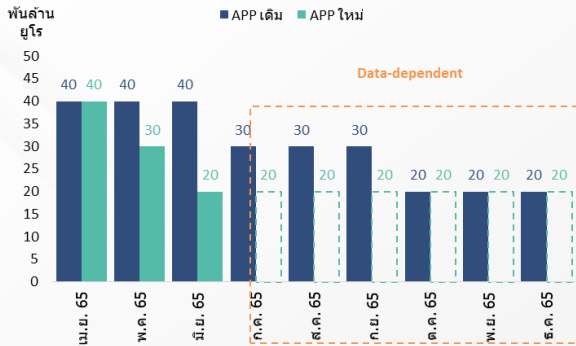
ที่มา: Bloomberg

อัตราเงินเฟ้อที่สูงส่งผลให้ธนาคารกลางเริ่มดำเนินการเร่งลด QE และขึ้นอัตราดอกเบี้ย
ดังนี้

ยุโรป: การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) วานนี้ ยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0% ตาม
ตลาดคาด แต่ได้ปรับลด GDP ปี 2565 เหลือ 3.7% จาก 4.2% ส่วนอัตราเงินเฟ้อปรับ
เพิ่มเป็น 5.1% จาก 3.8% และ ECB ยังส่งสัญญาณปรับลดวงเงินซื้อพันธบัตร Asset
Purchase Programme (APP) เดือน พ.ค. 2565 เหลือ 3 หมื่นล้านยูโร (เดิม 4 หมื่นล้าน
ยูโร), เดือน มิ.ย. 2565 เหลือ 2 หมื่นล้านยูโร (เดิม 4 หมื่นล้านยูโร) และตั้งแต่ 3Q65
เป็นต้นไป วงเงินจะขึ้นกับข้อมูลเศรษฐกิจเป็นหลัก (Data-dependent)



วงเงิน QE ของ ECB

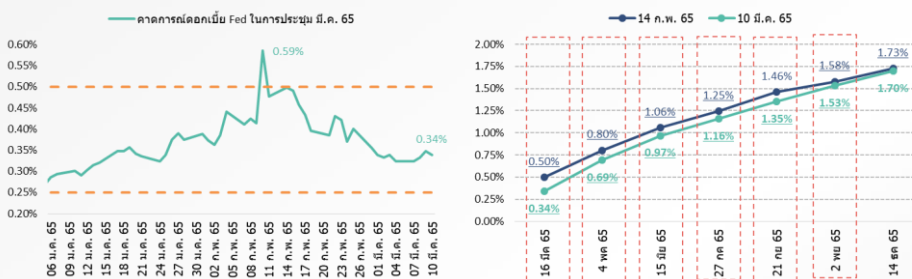


ที่มา: ECB

สัญญาณล่าสุดของ ECB ช้างต้น กระตุ้นให้บางส่วนในตลาดกังวลว่า ECB อาจหยุดซื้อพันธบัตรได้เร็วสุด 3Q65 แต่ ASPS เชื่อว่า ECB ไม่น่ารีบหยุดซื้อ เพราะ ECB จะประเมินคู่กับข้อมูลเศรษฐกิจเป็นหลัก ประกอบกับก่อน COVID-19 ECB ก็อัดฉีด APP เดือนละ 2 หมื่นล้านยูโร มาก่อนแล้ว

สหรัฐฯ: จากอัตราเงินเฟ้อที่ขยายตัวสูง (ดังที่กล่าวข้างต้น) ตอกย้ำคาดการณ์ของตลาดว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 15-16 มี.ค. 2565 นี้ โดยตลาดคาดว่า Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยเดือน มี.ค. 2565 ราว 0.25% และตลอดทั้งปี 2565 จะขึ้น 6 ครั้ง

ประมาณการอัตราดอกเบี้ยของ Fed



ที่มา: Bloomberg

จากทำที่ของหลายประเทศที่เร่งลด QE และปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย คาดว่าจะเป็นบวกต่อหุ้นในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น เช่น ธนาคาร (SCB, KBANK, BBL) และกลุ่มประกัน (BLA)



ธุรกิจปิโตรเคมี Spread ถูกกดดัน แต่มี Stock Gain เข้ามาชดเชย

สำหรับแนวโน้มราคา และ spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี ตั้งแต่ต้นปี 2565 ถึงปัจจุบัน (1Q65-QTD) มีรายละเอียดดังนี้

กลุ่มโอเลฟินส์ : ราคาผลิตภัณฑ์หลักหลัก HDPE, LDPE, LLDPE, PP ในงวด 1Q65 ถึงปัจจุบันพบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ยงวด 4Q64 ราว 5-10%qoq ซึ่งถือเป็นไปตามต้นทุนวัตถุดิบทั้งคอนเดนเสท และก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวขึ้น อยู่ในลักษณะ cost push แต่หากพิจารณา spread กลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ดังกล่าวพบว่าปรับตัวลดลง 10-15%qoq ในอัตราที่มากกว่าการปรับขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์ แสดงให้เห็นว่าราคาผลิตภัณฑ์ขึ้นปลายปรับตัวขึ้นไม่ทันต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ซึ่งคาดว่าจะมาจาก supply ที่ทยอยเพิ่มขึ้นจากทั้งโรงงานเก่าที่เดินเครื่องเต็มที่ และโรงใหม่ที่ทยอยผลิตเชิงพาณิชย์ตามแผน

กลุ่มอะโรเมติกส์ : ราคาผลิตภัณฑ์ทั้ง Px และ Bz ในงวด 1Q65 ถึงปัจจุบัน ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 15-20%qoq ตามต้นทุนวัตถุดิบน้ำมันดิบ แต่หากพิจารณา spread ผลิตภัณฑ์พบว่า spread ผลิตภัณฑ์หลัก Px ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ยในงวด 4Q64 กว่า 20% ขณะที่ spread Bz ประคองตัวใกล้เคียงกับงวดที่ผ่านมา สะท้อนถึงการปรับขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์ขึ้นปลายที่มากกว่าต้นทุนวัตถุดิบที่ขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากในงวด 4Q64 spread กลุ่มอะโรเมติกส์ โดยเฉพาะ Px ปรับตัวลงไปต่ำมาจาก supply ที่เข้าสู่ตลาดมากในช่วง 2H64 ทั้งโรงงานเดิมที่กลับมาเดินเครื่องหลังจากหยุดช่วงโควิดไป และโรงงานใหม่ที่ทยอย COD ซึ่งอาจต่ำกว่าต้นทุนของผู้ประกอบการหลายรายในตลาด ทำให้มีการ cut run ไปก่อนหน้า ส่งผลให้ supply หดหายไปจากตลาดบางส่วน

กลุ่ม PET : ราคาผลิตภัณฑ์ PET ในงวด 1Q65 ถึงปัจจุบันพบว่าทรงตัวใกล้เคียงกับงวด 4Q64 แต่ทั้งนี้คาดว่าราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อาจกดดัน spread กลุ่ม PET ให้ปรับตัวลดลงเล็กน้อยจากค่าเฉลี่ยงวด 4Q64 แต่คาดว่าจะยังอยู่ในกรอบระดับสูงอยู่ ทั้งนี้คาด spread น่าจะกลับมาโดดเด่นอีกครั้งในงวด 2Q65 ซึ่งเป็นช่วง high season ของ PET

ทั้งนี้ในภาพรวมฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐาน spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีทุกสายการผลิตในปี 2565-66 ลดลงจากปี 2564 เนื่องจาก spread ในช่วง 1H64 ดีมากถือเป็นช่วงผิดปกติ เป็นการกลับมาหลังจากหลายประเทศปิดประเทศไปจากสถานการณ์โควิด จึงทำให้ความต้องการเก็บสะสมสต็อกค่อนข้างสูง ขณะที่ supply ก็

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ยังเดินเครื่องได้เพิ่มขึ้นไม่ทัน แต่หลังจากนั้นเมื่อมีการปรับตัว สถานการณ์ต่างๆเริ่มกลับเข้าสู่ demand และ supply ที่แท้จริง ซึ่งแรงกดดัน spread ปีโตรเคมีในปี 2565 คือ supply ที่เพิ่มขึ้นทั้งโรงงานเก่าที่เดินเครื่องเต็มที่ และโรงใหม่ที่ทยอยผลิตเชิงพาณิชย์ตามแผน

ราคาน้ำมันดิบโลกเวลานี้ปรับตัวลดลงกว่า 10% โดยแรงกดดันสำคัญมาจาก 2 ส่วนสำคัญ ได้แก่ ความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครนผ่อนคลายลงบ้าง (ตามที่กล่าวไปข้างต้น) อีกปัจจัยหนึ่งคือ Supply น้ำมันดิบที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

Spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

| Year | Condensate Estim** | FX Contract FICP** | FX TW Spot (CNY) | PTA CPI China | PET FICB NEA | BZ Spot Korea | Phenol (COP) | IPA (COP) | FX REC- Cond | FX-Cond Spot Taiwan | IS-Cond Spot KR | Phenol (COP) ICE | IPA (COP) Phenol |
|-------|-----------------------|-----------------------|---------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------|-----------------|------------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| 2012 | 995 | 1,064 | 1,032 | 1,098 | 1,028 | 1,037 | 1,046 | 1,019 | 1,028 | 1,019 | 1,019 | 1,019 | 1,019 |
| 2013 | 922 | 1,479 | 1,499 | 1,076 | 1,426 | 1,351 | 1,438 | 1,308 | 1,377 | 1,377 | 1,377 | 1,377 | 1,377 |
| 2014 | 826 | 1,316 | 1,344 | 891 | 1,326 | 1,311 | 1,420 | 1,407 | 1,400 | 1,400 | 1,400 | 1,400 | 1,400 |
| 2015 | 467 | 829 | 894 | 623 | 964 | 688 | 861 | 1,152 | 783 | 927 | 1,28 | 201 | 201 |
| 2016 | 379 | 774 | 794 | 606 | 872 | 640 | 821 | 1,061 | 395 | 415 | 261 | 180 | 243 |
| 2017 | 466 | 897 | 961 | 606 | 786 | 651 | 971 | 1,036 | 380 | 461 | 217 | 480 | 376 |
| 2018 | 500 | 1,057 | 1,057 | 850 | 1,230 | 821 | 1,126 | 1,475 | 451 | 451 | 117 | 480 | 376 |
| 2019 | 544 | 969 | 969 | 776 | 899 | 696 | 769 | 1,062 | 262 | 262 | 97 | 480 | 276 |
| Q1-20 | 499 | 711 | 707 | 561 | 811 | 614 | 854 | 1,249 | 262 | 257 | 160 | 249 | 389 |
| Q2-20 | 221 | 596 | 496 | 424 | 681 | 371 | 772 | 1,474 | 272 | 272 | 148 | 201 | 421 |
| Q3-20 | 358 | 546 | 546 | 464 | 592 | 437 | 644 | 1,236 | 188 | 188 | 69 | 217 | 392 |
| Q4-20 | 359 | 560 | 561 | 445 | 677 | 529 | 752 | 1,329 | 181 | 175 | 160 | 214 | 178 |
| 2020 | 359 | 578 | 577 | 488 | 592 | 486 | 599 | 1,388 | 159 | 227 | 136 | 364 | 631 |
| Q1-21 | 518 | 721 | 726 | 606 | 697 | 701 | 666 | 1,611 | 260 | 261 | 142 | 214 | 1,026 |
| Q2-21 | 527 | 655 | 659 | 665 | 644 | 666 | 1,119 | 1,226 | 283 | 287 | 331 | 253 | 205 |
| Q3-21 | 626 | 629 | 633 | 721 | 709 | 666 | 1,246 | 1,246 | 264 | 264 | 261 | 227 | 204 |
| Q4-21 | 708 | 672 | 681 | 721 | 1,006 | 972 | 1,034 | 1,034 | 219 | 219 | 205 | 312 | 1,606 |
| Nov | 689 | 611 | 601 | 706 | 1,161 | 940 | 1,176 | 1,111 | 216 | 207 | 243 | 317 | 1,016 |
| Dec | 644 | 642 | 641 | 666 | 1,026 | 922 | 1,156 | 1,156 | 196 | 196 | 278 | 300 | 674 |
| Q4-21 | 681 | 694 | 693 | 698 | 1,197 | 946 | 1,278 | 1,278 | 211 | 210 | 282 | 313 | 1,138 |
| Q1-22 | 694 | 696 | 696 | 696 | 972 | 944 | 1,124 | 1,089 | 209 | 211 | 118 | 314 | 1,124 |
| Jan | 732 | 699 | 693 | 749 | 1,091 | 906 | 1,461 | 1,461 | 230 | 234 | 246 | 467 | 886 |
| Feb | 837 | 1,076 | 1,062 | 817 | 1,100 | 1,050 | 1,495 | 1,495 | 240 | 225 | 246 | 463 | 905 |
| Mar | 948 | 1,220 | 1,206 | 880 | 1,100 | 1,174 | 1,511 | 1,500 | 122 | 257 | 226 | 341 | 785 |
| Q1-22 | 857 | 1,220 | 1,221 | 880 | 1,182 | 1,185 | 1,511 | 1,500 | 111 | 257 | 227 | 320 | 785 |

| Year | Regioles MCP | Estylene SEA | Propylene (FILM) SEA | HDPE CPR SEA | LDPE CPR SEA | LDPE CFB SEA | PP SE Asia | MEG ACP | MEG ASP | Butanediol SEA | HOPE-MCP | LDPE-MCP | LDPE-MCP | MEG ACP 0.65dmy |
|-------|-----------------|-----------------|-------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------|---------|-------------------|----------|----------|----------|--------------------|
| 2012 | 943 | 1,230 | 1,267 | 1,380 | 1,394 | 1,362 | 1,445 | 1,379 | 1,438 | 2,465 | 436 | 411 | 410 | 379 |
| 2013 | 911 | 1,326 | 1,436 | 1,498 | 1,497 | 1,434 | 1,617 | 1,626 | 1,423 | 1,431 | 566 | 566 | 511 | 321 |
| 2014 | 861 | 1,395 | 1,248 | 1,641 | 1,641 | 1,571 | 1,536 | 1,111 | 826 | 1,777 | 682 | 681 | 710 | 206 |
| 2015 | 491 | 1,004 | 924 | 1,227 | 1,234 | 1,249 | 1,120 | 946 | 774 | 871 | 767 | 767 | 767 | 210 |
| 2016 | 888 | 1,037 | 794 | 1,132 | 1,120 | 1,182 | 1,046 | 783 | 654 | 1,126 | 734 | 771 | 784 | 109 |
| 2017 | 866 | 1,061 | 883 | 1,288 | 1,278 | 1,318 | 1,011 | 860 | 1,400 | 1,400 | 686 | 686 | 686 | 200 |
| 2018 | 614 | 1,141 | 988 | 1,133 | 1,181 | 1,207 | 1,109 | 937 | 1,132 | 718 | 567 | 567 | 567 | 367 |
| Q1-20 | 460 | 879 | 787 | 896 | 892 | 1,019 | 1,016 | 796 | 525 | 1,059 | 386 | 386 | 386 | 289 |
| Q2-20 | 274 | 657 | 644 | 790 | 794 | 866 | 871 | 582 | 497 | 525 | 486 | 486 | 486 | 220 |
| Q3-20 | 397 | 746 | 763 | 916 | 884 | 969 | 964 | 384 | 409 | 564 | 422 | 422 | 422 | 96 |
| Q4-20 | 408 | 867 | 867 | 1,000 | 983 | 1,218 | 1,142 | 1,135 | 489 | 1,115 | 592 | 575 | 830 | 71 |
| 2020 | 396 | 713 | 676 | 826 | 867 | 1,010 | 961 | 697 | 667 | 836 | 487 | 487 | 487 | 164 |
| Q1-21 | 397 | 938 | 936 | 1,145 | 1,146 | 1,133 | 1,100 | 713 | 664 | 904 | 580 | 589 | 578 | 111 |
| Q2-21 | 406 | 1,000 | 1,000 | 1,121 | 1,125 | 1,155 | 1,126 | 660 | 1,062 | 660 | 574 | 574 | 574 | 227 |
| Q3-21 | 676 | 992 | 993 | 1,138 | 1,185 | 1,198 | 1,260 | 845 | 677 | 1,361 | 462 | 609 | 722 | 200 |
| Q4-21 | 771 | 1,001 | 977 | 1,071 | 1,171 | 1,171 | 1,171 | 686 | 686 | 1,171 | 686 | 686 | 686 | 164 |
| Nov | 761 | 1,110 | 948 | 1,204 | 1,110 | 1,128 | 1,179 | 700 | 568 | 523 | 549 | 862 | 302 | |
| Dec | 723 | 1,063 | 895 | 1,124 | 1,124 | 1,124 | 1,135 | 699 | 521 | 636 | 531 | 571 | 672 | 204 |
| Q4-21 | 700 | 1,064 | 895 | 1,124 | 1,124 | 1,124 | 1,135 | 699 | 521 | 636 | 531 | 571 | 672 | 204 |
| 2021 | 666 | 1,008 | 966 | 1,121 | 1,200 | 1,116 | 1,111 | 666 | 675 | 1,006 | 526 | 564 | 679 | 181 |
| Jan | 779 | 994 | 996 | 1,111 | 1,109 | 1,113 | 1,124 | 690 | 692 | 996 | 461 | 461 | 461 | 224 |
| Feb | 858 | 1,182 | 1,156 | 1,204 | 1,115 | 1,125 | 1,161 | 682 | 682 | 996 | 446 | 467 | 767 | 161 |
| Mar | 1,030 | 1,205 | 1,175 | 1,175 | 1,175 | 1,170 | 1,170 | 1,170 | 683 | 1,160 | 343 | 413 | 679 | 81 |
| Q1-22 | 1,030 | 1,205 | 1,175 | 1,175 | 1,170 | 1,170 | 1,170 | 1,170 | 683 | 1,160 | 343 | 413 | 679 | 81 |
| Q1-22 | 1,030 | 1,205 | 1,175 | 1,175 | 1,170 | 1,170 | 1,170 | 1,170 | 683 | 1,160 | 343 | 413 | 679 | 81 |

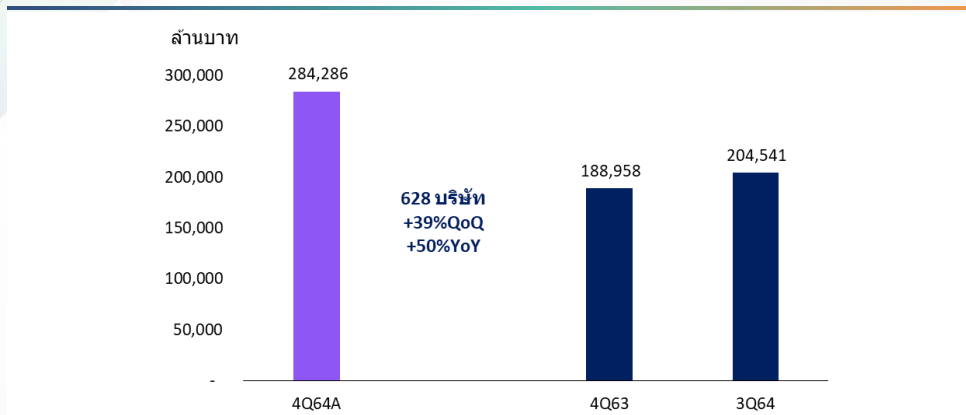
ที่มา: PTTGC

ดัชนีเป้าหมาย 1810 จุด ยังดูแข็งแกร่ง...ตลาดย่อตัวลงมาถึงเป็นโอกาสในการสะสม
ชอบ GPSC, SCB, MINT

ภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q64 อยู่ที่ 2.8 แสนล้านบาท เติบโต 39%QoQ และ 50%YoY ถือว่ารับมือโควิดโอไมครอนได้ดี สังเกตได้จากหุ้นในกลุ่มที่อิงการฟื้นตัวเศรษฐกิจในประเทศฟื้นเด่นขึ้น อาทิ กลุ่ม TRANS, CONS, MEDIA, HEALTH, PROP, COMM เป็นต้น



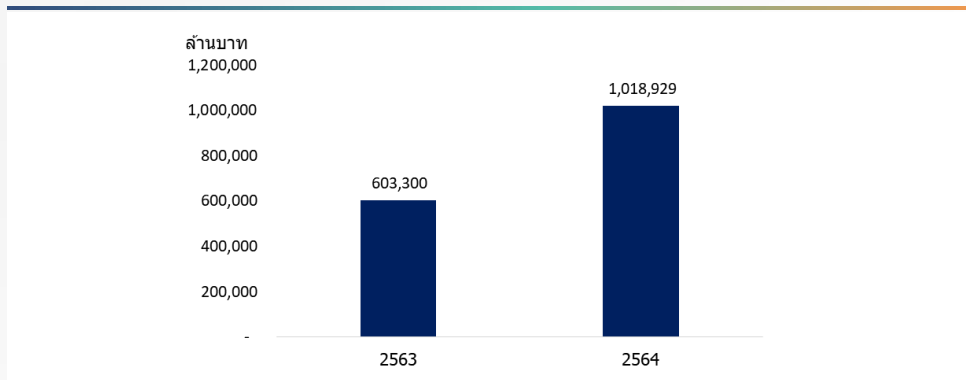
กำไรงวด 4Q64 ยังเติบโตได้ดี



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

หนุนกำไรทั้งปี 2564 ที่ฝ่ายวิจัยฯรวบรวมในเบื้องต้น 1.02 ล้านล้านบาท คิดเป็น EPS64F ที่ 86.1 บาท/หุ้น เติบโต 62% เมื่อเทียบกับปี 2563 ถือเป็น การกลับมาเติบโตเกือบทุก Sector หลังโลกค้นพบวัคซีนต้านโควิด และทยอยฉีดให้ประชาชนในปี 2564 ทั้งในต่างประเทศและในไทย ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจเดินหน้าต่อได้

ภาพรวมวัคซีนช่วยเร่งให้กำไรปี 2564 พุ่งตัวเด่น

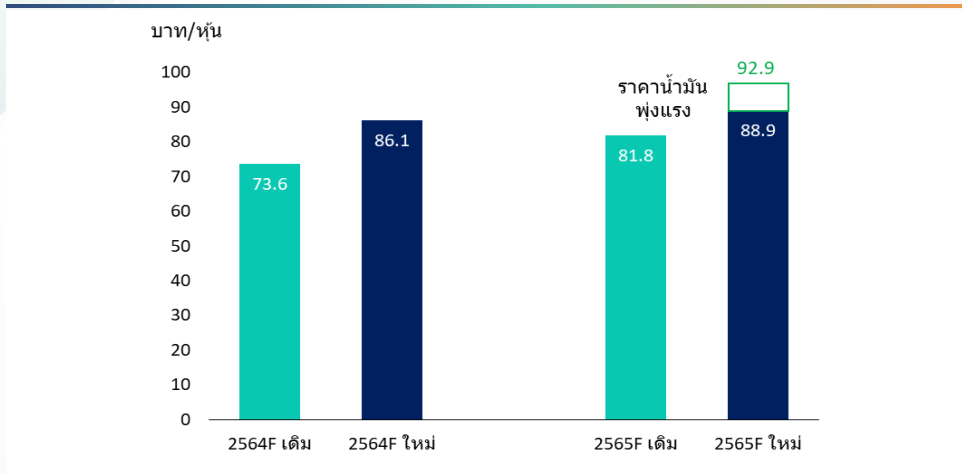


ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ส่วนกำไรปี 2565 เบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ ประเมินอยู่ที่ 1.05 ล้านล้านบาท คิดเป็น EPS65F ที่ 88.9 บาท/หุ้น ถือว่าเป็นการฟื้นกลับมาอยู่ในระดับใกล้เคียงช่วงก่อนเกิดโควิด 19 คือ EPS62F อยู่ที่ 88.1 บาท/หุ้น อีกทั้งยังมีแรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นมาแรงในช่วงต้นปี 2565 โดยทุกๆ 5 เหรียญ/บาร์เรล ที่เพิ่มขึ้นจากสมมุติฐานราคาน้ำมันระยะยาวที่ 65 เหรียญ/บาร์เรล หนุน EPS65F เพิ่มขึ้นได้ 1 บาท/หุ้น โดยกลุ่มหุ้นที่เติบโตเด่นยังคงเป็นกลุ่ม Old Economy หรืออิงการฟื้นตัวเศรษฐกิจในประเทศเป็นหลัก



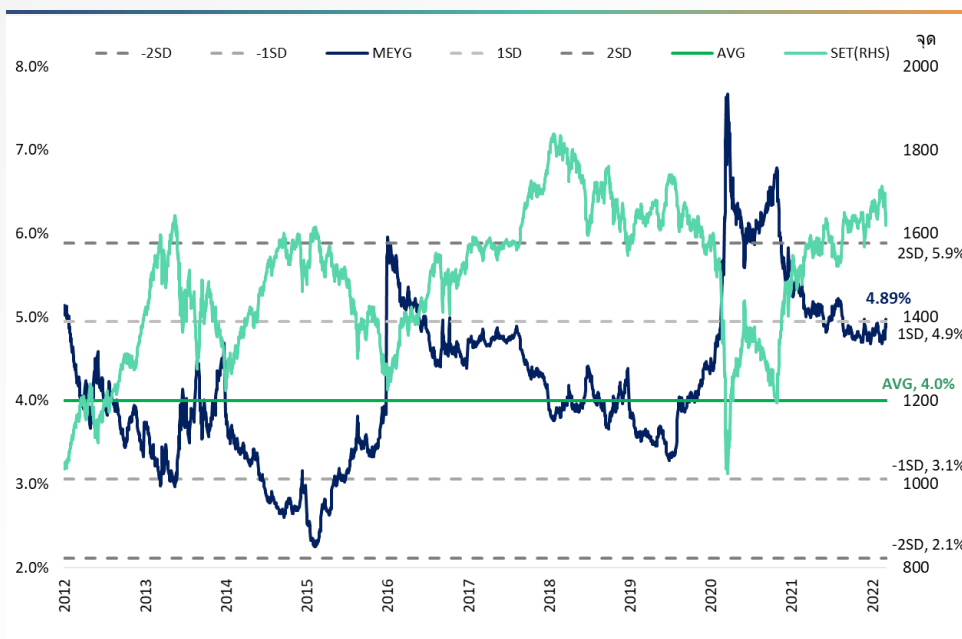
ภาพรวม EPSปี 64 ตีกว่าคาด ส่วน EPS65F ยังดีต่อ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ในมุมมอง Valuation ตลาดหุ้นไทย ณ ปัจจุบันที่ 1647 จุด ถือว่าไม่แพง เนื่องจากมีค่า P/E65F เพียง 18.5 เท่า ถูกกว่าตามกลไกที่ควรจะเป็น คือ ภายใต้ดอกเบี๊ยนนโยบายที่ 0.5% P/E มีโอกาสขยับขึ้นไปได้ถึง 21 เท่า) และในมุมมองดัชนีเป้าหมายที่ฝ่ายวิจัยกำหนด 1810 จุด คิดเป็นระดับ MEYG อยู่ที่ 4.4% ถือว่าไม่แพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต ตลาดจะซื้อขายกันอยู่ในระดับ MEYG อยู่ที่ 4%

ตลาดหุ้นไทยปรับฐานจน Valuation เริ่มเตน



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

ดังนั้นกำไรที่ยังแข็งแกร่ง Valuation ตลาดหุ้นไทยยังน่าสนใจ ในยามที่ตลาดหุ้นย่อตัว ลงมาถือเป็นโอกาสในการเข้าสะสมหุ้นพื้นฐานดี ส่วนหุ้น Top pick ในวันนี้ยังชอบ GPSC, SCB, MINT

Valuation หุ้น Top picks

| Company | Recc. | Last Price (10/03/2022) | FairValue | Upside | PER 22F | Div Yield 21F (%) |
|---------|-------|----------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|
| GPSC | BUY | 68.00 | 86.50 | 27.2% | 28.7 | 2.2 |
| SCB | BUY | 115.00 | 140.00 | 21.7% | 10.2 | 3.7 |
| MINT | BUY | 30.75 | 36.00 | 17.1% | 114.6 | 0.0 |

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

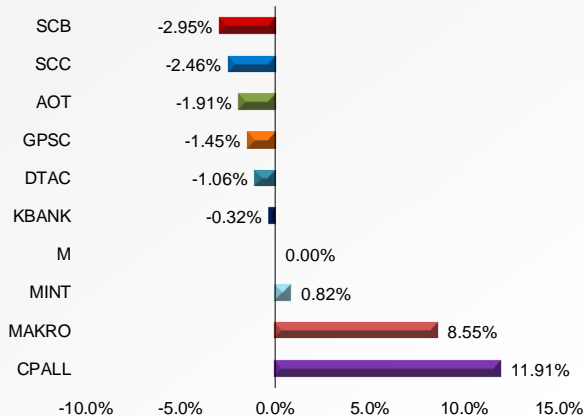


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

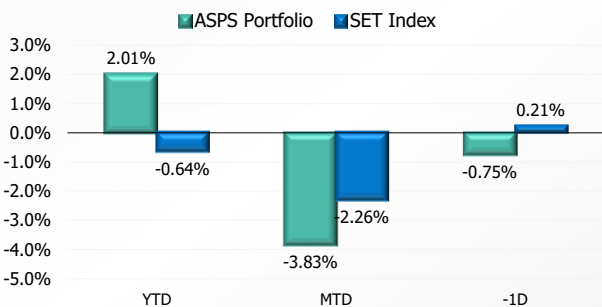
| Stocks | Start Date | Weight | Accumulated Return | Price Avg. Cost | Price Last | Fair Value | PER 2022F | Dividend Yield | Cut Loss/ Stop Profit | Strategist Comment |
|--------|------------|--------|--------------------|-----------------|------------|------------|-----------|----------------|-----------------------|---|
| CPALL | 24 ม.ค. | 10% | 11.91% | 58.75 | 65.75 | 74.98 | 34.55 | 1.45 | 64.50 | การฟื้นตัวมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ทองเที่ยวที่กลับมา |
| MAKRO | 25 ม.ค. | 10% | 8.55% | 38.46 | 41.75 | 52.80 | 32.86 | 2.25 | 40.50 | ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เดิมที่, การเริ่มนำเงิน PO ที่ได้ไปคืนหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก |
| M | 25 ก.พ. | 10% | 0.00% | 52.50 | 52.50 | 63.00 | 27.73 | 3.24 | 50.00 | แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการปี 2565 - 66 เติบโตกว่าไตรมาส และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส |
| GPSC | 10 ม.ค. | 10% | -1.45% | 69.00 | 68.00 | 86.50 | 28.71 | 2.21 | 65.50 | ทิศทางกำไรคงที่ 1Q65 คาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วง low season ใน 4Q64 |
| KSL | 08 มี.ค. | 5% | -5.11% | 3.52 | 3.34 | 4.50 | 15.22 | 1.80 | 3.10 | คาดการณ์ไตรมาส 2564/65 จะเพิ่มขึ้นถึง 57% yoy จากธุรกิจนำถ่านและไฟฟ้า พื้นที่ขุดเจาะที่คาดการณ์ไตรมาส 1Q64/65 จะเติบโตจากงวด 4Q63/64 ผลบวกจากราคาขายนำถ่านสูงขึ้น |
| AOT | 17 ก.พ. | 10% | -1.91% | 65.50 | 64.25 | 69.63 | NM | 0.00 | 62.00 | Downside จำกัด น่าจะสมทบการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม |
| DTAC | 24 ก.พ. | 10% | -1.06% | 47.25 | 46.75 | 63.40 | 30.16 | 2.32 | 44.50 | ด้านกำไรปี 2565 จากกำลังซื้อโดยรวมที่ดีขึ้น รวมทั้งการกลับมาเปิดประเทศ จึงคาดการณ์กำไรปี 2565 ฟื้นตัวได้ 7.1% |
| SCB | 10 ม.ค. | 10% | -2.95% | 118.50 | 115.00 | 64.40 | 10.16 | 3.91 | 110.00 | แนะนำ ซื้อ มูลค่าราคาหุ้นรับฐานลงมาจน PBV ซื้อขายที่ 0.85 เท่า เป็นโอกาสซื้อ ขอบการเปลี่ยนผ่านกลยุทธ์ที่เน้น Fin tech มากขึ้น |
| KBANK | 09 มี.ค. | 10% | -0.32% | 157.50 | 157.00 | 174.00 | 8.89 | 2.55 | 149.50 | แนวโน้มกำไรปี 2565 เติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นด้วยออมมวคต่อ คุณภาพสินทรัพย์ |
| MINT | 10 ม.ค. | 5% | 0.82% | 30.50 | 30.75 | 36.00 | 114.55 | 0.00 | 28.75 | ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมาถูกกดดันจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย-ยูเครน มากเกินไป ส่วนทางผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการชัดเจน |
| SCC | 30 ธ.ค. | 10% | -2.46% | 386.50 | 377.00 | 500.00 | 10.01 | 4.51 | 361.00 | ธุรกิจปิโตรเคมีจะมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต |

รวมน้ำหนักเงินสดและ PTT รวม 25% ปล่อยหุ้นใน GPSC 10% SCB 10% MINT 5%

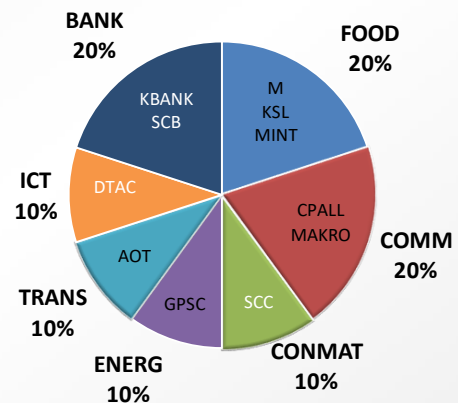
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio

