

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

23 มีนาคม 2565



SET Index ระยะสั้น Upside จำกัด

Top Pick เลือก AEONTS, KCE และ GPSC

IEA คาดหมายว่าการคว่ำบาตรรัสเซียจะทำให้ Supply น้ำมันลดลงไป 3 ล้านบาร์เรล/วัน จากเดิมที่คาดว่าจะลดลง 1 ล้านบาร์เรล ซึ่งอาจจริงให้ราคาน้ำมันอยู่ที่ระดับสูงต่อเนื่อง สร้าง Sentiment บวกต่อหุ้นในกลุ่มพลังงาน ส่วนในบ้านเรา ครม. เห็นชอบ 10 มาตรการเยียวยากลุ่มเปราะบางซึ่งส่วนใหญ่เป็นเรื่องค่าใช้จ่ายด้านพลังงาน ทั้งนี้หากพิจารณาโดยภาพใหญ่ของการใช้จ่ายเม็ดเงินภาครัฐในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา จนถึงปัจจุบัน ซึ่งทำให้หนี้สาธารณะต่อ GDP ขึ้นมาที่ 60% ยังคงไม่สามารถก้าวผ่านเรื่องของการเยียวยาไปสู่การลงทุนได้ ส่วน Theme การลงทุนที่น่าสนใจเลือกกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ EV ซึ่งวันนี้เป็นวันแรกของงาน Motor Show

ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว SET Index ช่วง 1660-1685 จุด พอร์ตจำลองให้นำเงิน 10% เข้าลงทุนใน AEONTS และคงถือเงินสดสำรองไว้ 10% Top Pick เลือก AEONTS, KCE และ GPSC

SET INDEX (จุด) **1,677.87**

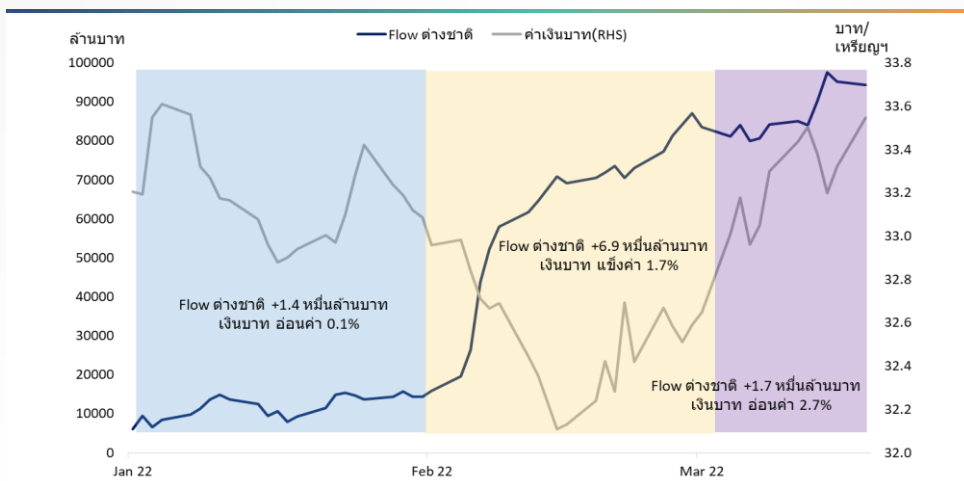
เปลี่ยนแปลง (จุด) **4.00**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **81,863.19**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.บ.)

นักลงทุนสถาบัน	-3,766.99
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	290.88
นักลงทุนต่างประเทศ	3,621.40
นักลงทุนในประเทศ	-145.29

เปรียบเทียบแรงซื้อหุ้นไทยจากต่างชาติและค่าเงินบาท (ytd)



ที่มา: ASPS Research / SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยรร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ยุโรปคว่ำบาตรภาคพลังงานรัสเซีย ผลักราคาน้ำมันทรงตัวสูง

ราคาน้ำมันดิบโลกทรงตัวในระดับสูงต่อเนื่อง โดยราคาน้ำมันดิบ Brent ยังยืนเหนือระดับ 115 เหรียญ/บาร์เรล ราคาน้ำมันดิบยังได้แรงหนุนจากยุโรปกำลังพิจารณาคว่ำบาตรการส่งออกน้ำมันของรัสเซีย ตามหลังสหรัฐฯ แม้ในช่วงสั้น จะมีความกังวลจากสมาชิกบางประเทศบ้าง เช่น วานนี้ เยอรมนีได้เตือนว่า ยุโรปนั้นพึ่งพาน้ำมันของรัสเซียมากเกินไปที่จะที่ตัดสินใจระงับการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย ส่งผลให้ราคาน้ำมันค่อนข้างทรงตัว

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
ถั่วเหลือง	1696.5	0.33%	3.65%	25.76%
WTI	109.31	0.04%	14.20%	45.34%
Cotton	130.04	0.02%	6.09%	15.49%
Brent	115.48	-0.12%	14.35%	48.47%
ยางแท่ง	172.9	-0.17%	-4.69%	-3.03%
BADI	2589	-0.61%	26.91%	16.78%
Natural Gas	5.153	-0.66%	17.06%	46.93%
Sugar	19.15	-0.67%	8.19%	2.96%
ยางแผ่น	217.3	-0.82%	0.00%	9.14%
กากถั่วเหลือง	476.8	-0.93%	6.83%	20.07%

ที่มา: Bloomberg

ทั้งนี้ ASPS มองว่ายุโรปมีโอกาสเดินหน้าลดการพึ่งพาแหล่งพลังงานจากรัสเซียได้ต่อ ส่งผลให้ยังมีโอกาสที่ Supply น้ำมันดิบในตลาดอาจลดลงได้ สอดคล้องกับสำนักงานพลังงานสากล (IEA) ที่ประเมินว่าคว่ำบาตรต่อรัสเซียจะส่งผลให้รัสเซียไม่สามารถส่งออกน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันอื่นๆ รวม 3 ล้านบาร์เรล/วันในเดือน เม.ย. 2565

10 อันดับแรกรายชื่อผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่ของโลก

The 10 largest oil¹ producers and share of total world oil production² in 2020³

Country	Million barrels per day	Share of world total
United States	18.61	20%
Saudi Arabia	10.81	12%
Russia	10.50	11%
Canada	5.23	6%
China	4.86	5%
Iraq	4.16	4%
United Arab Emirates	3.78	4%
Brazil	3.77	4%
Iran	3.01	3%
Kuwait	2.75	3%
Total top 10	67.49	72%
World total	93.86	

¹ Oil includes crude oil, all other petroleum liquids, and biofuels.

² Production includes domestic production of crude oil, all other petroleum liquids, biofuels, and refinery processing gain.

³ Source: International Energy Statistics, Total oil (petroleum and other liquids) production, as of December 8, 2021

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, EIA



สถานะดังกล่าวส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับต่อไปได้อีกระยะหนึ่ง และสูงกว่าสมมุติฐานของ ASPS ที่ 65 เหรียญต่อบาร์เรล ที่กำหนดภายใต้หลักความระมัดระวัง แต่หากประเมิน Sensitivity Analysis จะพบว่า

- ถ้าราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นสูงกว่าสมมุติฐาน ทุกๆ 5 เหรียญ จะส่งผลให้กำไรปีนั้นของ PTTEP และ PTT เพิ่มขึ้น 8 พัน-1 หมื่นล้านบาท แต่ถ้าราคาน้ำมันสูงเพียงปีเดียว อาจบวกต่อ Fair Value จำกัด เพราะ Fair Value ประเมินด้วยวิธี DCF ซึ่งอิงกระแสเงินสดในอนาคตหลายปี
- หากราคาน้ำมันดิบระยะยาว (ตั้งปี 2565 เป็นต้นไป) เพิ่มขึ้นทุกๆ 5 เหรียญ จะกระทบ Fair Value ของ PTT และ PTTEP เพิ่มขึ้นราว 2-3 บาท/หุ้น และ 8-10 บาท/หุ้น ตามลำดับ

ภาพรวมจากราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวสูง และ Sensitivity Analysis ผลกระทบราคาน้ำมันข้างต้น ASPS จึงประเมินว่าหุ้นกลุ่มน้ำมัน-โรงกลั่น เช่น PTTEP (FV@B149), PTT (FV@B49.50), TOP (FV@B63), IVL (FV@B56) ยังสามารถลงทุนได้ แต่เนื่องจากความผันผวนของตลาดการเงิน และราคาน้ำมันดิบในปัจจุบัน จึงแนะนำลงทุนแบบเน้น Trading เก่งกำไรตามราคาน้ำมันในช่วงสั้นๆ เป็นหลัก

โดยฝ่ายวิจัยฯ เลือก PTT (FV@B49.50), TOP (FV@B63) เป็น Top pick ของกลุ่มฯ เนื่องจากราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มและราคาน้ำมันดิบอยู่มาก โดยตั้งแต่ต้นเดือน PTT และ TOP ปรับตัวลง 0.6% และ 1.8% ตามลำดับ ขณะที่ Brent Oil ปรับขึ้นแรงกว่า 14% mtd

มาตรการรัฐยังก้าวไม่พ้นการเยียวยา ผู้การลงทุน

สถานการณ์ราคาพลังงานที่สูง ส่งผลให้ภาครัฐเดินหน้าอนุมัติมาตรการเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบอย่างต่อเนื่อง โดยวานนี้ ที่ประชุม ครม. อนุมัติมาตรการเพิ่มเติมอีกจำนวน 10 มาตรการ เช่น

- เพิ่มเงินช่วยเหลือซื้อก๊าซหุงต้มสำหรับผู้ถือบัตรสวัสดิการ จากเดิม 45 บาท/เดือน เป็น 100 บาท/เดือน
- คงราคาขายปลีกผู้ใช้ก๊าซ NGV ไว้ที่ 15.59 บาท/กิโลกรัม
- ลดค่า FT ลง 22 สตางค์/หน่วย สำหรับผู้ใช้ไฟฟ้าไม่เกิน 300 หน่วย/เดือน (ช่วง พ.ค. - ส.ค. 2565)

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

- ตรีงราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลที่ 30 บาทต่อลิตร ไปจนถึงเดือน เม.ย. 2565
- พยุ่งราคาก๊าซหุงต้มโดยกองทุนน้ำมัน เพื่อไม่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและอย่างค้อยเป็นค้อยไป ในช่วงตั้งแต่เดือน เม.ย. – มิ.ย. 2565

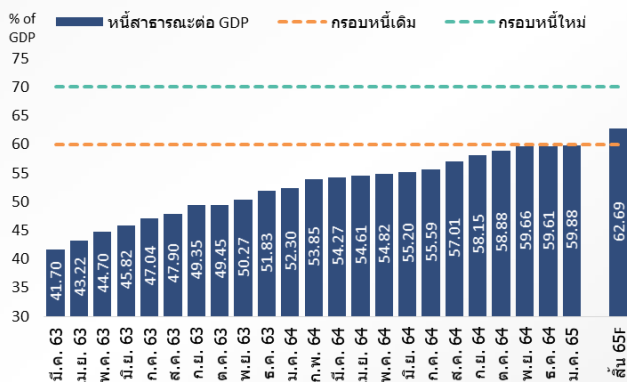
กรม. อนุมัติมาตรการเยียวยา



ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ

เชื่อว่ามาตรการข้างต้นมีส่วนช่วยบรรเทาภาระค่าครองชีพของประชาชนได้ แต่ในระยะถัดไป หากภาครัฐต้องเน้นมาตรการเยียวยาบ่อยครั้งขึ้น มีโอกาสส่งผลให้ภาระทางการคลังของรัฐเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ซึ่งจะทำให้ระดับหนี้สาธารณะของไทยเพิ่มขึ้นตาม โดยปัจจุบัน ไทยมีหนี้สาธารณะอยู่ที่ระดับ 59.88% ต่อ GDP ซึ่งมี และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อ

หนี้สาธารณะต่อ GDP ของไทย



ที่มา: สบง.

MARKET TALK

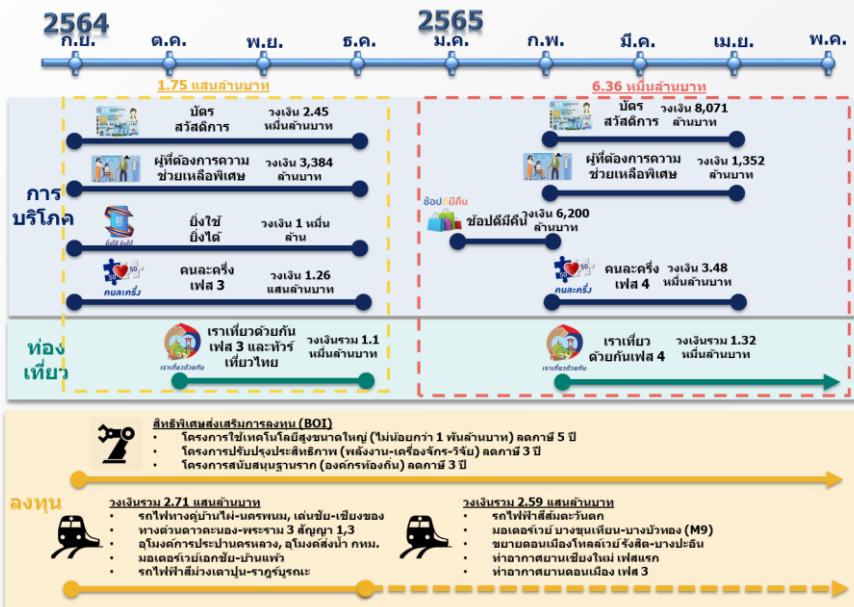
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



การปรับเพิ่มขึ้นของระดับหนี้สาธารณะอาจกดดันความสามารถในการใช้จ่ายของรัฐในอนาคตได้ โดยเฉพาะในระยะต่อไปที่การระบาด COVID-19 เริ่มบรรเทาลง และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆที่เคยดำเนินไปตั้งแต่ช่วงต้นปี 2565 ใกล้ครบกำหนด ซึ่งตอนนั้น มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจะมีบทบาทที่ช่วยให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวได้ดีขึ้น

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 2565



ที่มา: ASPS

หาหุ้นเด่น Motor Show Play ชอบ SAT KCE GPSC

เข้าสู่สัปดาห์ของการจัดงาน Motor show ครั้งที่ 43 วันที่ 23 มี.ค. - 3 เม.ย. 65 (12 วัน) ซึ่งงานในนี้มีจุดเด่นที่มีการขยายพื้นที่จัดงานแสดงโซน EV Smart City และมีรถยนต์ไฟฟ้าจัดแสดงกว่า 20 รุ่น โดยภาพรวมผู้จัดงานประเมินยอดจองรถยนต์ในงานจะสูงกว่า 2.79 หมื่นคันจากงานครั้งที่แล้ว ภายใต้กำลังซื้อและความมั่นใจของผู้บริโภคในประเทศในปี 2565 เทียบกับปีก่อนที่เผชิญการระบาด COVID-19 ขณะที่ทาง Toyota คาดยอดขายรถยนต์ ปี 65 จะเพิ่มขึ้นเป็น 8.6 แสนคัน (+13% จากปีก่อน)

ประเด็นนี้ถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อราคาหุ้นชิ้นส่วนอุปกรณ์รถยนต์ และหุ้นที่ธุรกิจ EV มีรายละเอียดดังนี้

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



1. **หุ้นกลุ่ม AUTO สถิติในอดีตสะท้อนให้เห็นว่าหุ้น มัก Outperform ในเดือนที่มีการจัดงาน** ถ้าย้อนหลังไป 3 ปี มีการจัดงาน Motor Show 3 ครั้ง , Motor Expo 3 ครั้ง โดยในเดือนที่มีการจัดงานหุ้นกลุ่ม Auto ให้ผลตอบแทนเป็นบวก 5 ใน 6 ครั้ง เฉลี่ย +2.1% ยกเว้น Motor show ครั้งที่ 41 เป็นการย้ายระยะเวลาจัดงานจากเดือน เม.ย. 63 มาอยู่ในเดือน ก.ค. 63 เนื่องด้วยปัญหาโควิด จึงทำให้มีคนเข้าชม Motor Show น้อยสุดในรอบ 31 ปี (นับตั้งแต่ปี 2532) **โดยฝ่ายวิจัยฯ ชื่นชอบหุ้นขึ้นส่วนอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง คือ SAT, STANLY, KCE**

ผลตอบแทนหุ้นกลุ่ม AUTO ช่วงเดือนที่มี Motor Show และ Motor Expo



ที่มา: Bloomberg, ASP5

2. **หุ้นที่เริ่มธุรกิจ EV ได้ Sentiment บวกรอบด้าน** เริ่มจากปีนี้มีการขยายพื้นที่จัดงานแสดงโชว์ EV Smart City และมีรถยนต์ไฟฟ้าจัดแสดงกว่า 20 รุ่น ซึ่งเวลามีประเด็นเกี่ยวกับรถ EV ราคาหุ้นที่ธุรกิจนี้มักปรับตัวขึ้นได้ดี, ได้รับการสนับสนุนจากมาตรการทางภาษีจากรัฐ คั่นละ 150,000 – 160,000 บาท ต่อคัน, อยู่ในช่วงที่ราคาน้ำมันสูงกว่าปกติมาก เพิ่มช่องทางในการตัดสินใจปรับเปลี่ยนเพื่อลดค่าครองชีพในอนาคต **เป็นแรงหนุนต่อหุ้นที่เริ่มธุรกิจรถ EV หรือแบตเตอรี่ อย่าง EA, NEX, BYD, GPSC, PTT, BCPG เป็นต้น**

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ยกตัวอย่างความเคลื่อนไหวราคาหุ้น EA เวลาที่มีข่าวเกี่ยวกับรถยนต์ EV มัก

ตอบสนองในเชิงบวกเสมอ

Day	NEWS	%Chg 1 Day EA
05/01/2021	บอร์ดวิประกาศเตรียมมอบของขวัญปีใหม่ 2565 ด้วยการออกแพ็คเกจลดภาษี-เงินอุดหนุนพลังงานไฟฟ้า	19.6%
09/06/2021	EA-กฟผ. ร่วมพัฒนาขายดีไฟฟ้าเชิงพาณิชย์-ระบบซื้อขายพลังงานไฟฟ้า	5.4%
25/08/2021	EA ลาดีบี 64 เข้าสู่ New S-Curve ชูศักยภาพราคา รถบีดีไฟฟ้า-เรือไฟฟ้า หนุน เรือออกสตาร์ทตั้งแต่ไตรมาส 3/64	5.4%
19/11/2021	โรงงานแบตเตอรี่ 1GWh จ้าง COD กลาง Q4/64 หนุน GPM ยืนสูงต่อเนื่อง	8.3%
16/12/2021	รัฐบาลเตรียมประกาศมาตรการกระตุ้นตลาด EV ชง ครม.เคาะแพ็คเกจส่งเสริมรถ EV	15.3%
15/02/2022	บอร์ดวิป เสนอแพ็คเกจลดภาษีรถ EV	4.4%
22/03/2022	กำลังจะจัดงาน Motor Show ครั้งที่ 43	4.2%



ที่มา: Bloomberg, ASPS

นอกจากนี้หุ้นดังกล่าวยังได้แรงบวกหนุนจาก ดัชนี Nasdaq (หุ้นเทคโนโลยี) Outperform ได้ดีในช่วงนี้ ซึ่งวานนี้ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องถึง 2% รวมถึงราคาน้ำมัน (WTI) วานี้ลดลง -3% เป็น Sentiment ที่ดีต่อหุ้นที่มีต้นทุนอิงกับราคา Commodity โดย Toppick ชิม Motor Show Play เลือก SAT, KCE, GPSC

ส่วนกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ คาด SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1660 – 1685 จุด พร้อมกับเลือกหุ้นพื้นฐานดีราคา Laggard มีปัจจัยเฉพาะตัวหนุน KCE, GPSC, AEONTS เป็น Top pick ในวันนี้

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



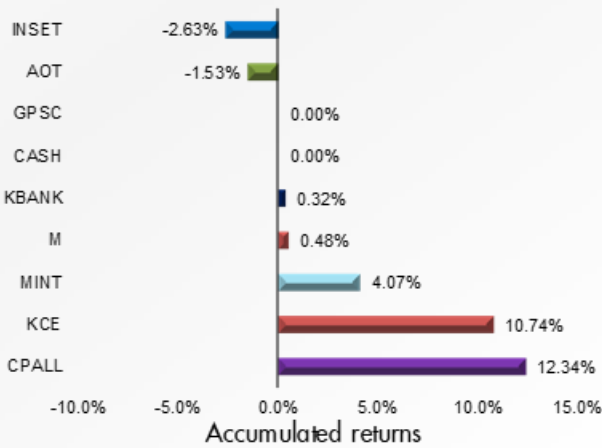
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cur Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	24 ม.ค.	10%	12.34%	58.75	66.00	74.98	35.21	1.42	64.50	การฟื้นตัวจะมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และทั้งที่เข้า CPRD (Lotus's) คาดที่ฟื้นตัวมากกว่าจากรวมเศรษฐกิจ, มองที่ยาวที่กลับมา
CASH	22 มี.ค.	20%	0.00%	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	ถือเงินสด 20%
M	25 ก.พ.	10%	0.48%	52.50	52.75	63.00	27.99	3.21	50.00	แนวโน้มการเติบโตของกำไรจากบริการปี 2565 - 66 เติบโตกว่ากำไรตลาด และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส
GPSC	10 มี.ค.	15%	0.00%	70.00	70.00	86.50	29.98	2.11	65.50	ทิศทางกำไรปีถัดไป 1Q65 คาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านช่วง low season ใน 4Q64
KCE	16 มี.ค.	10%	10.74%	57.34	63.50	90.00	21.08	4.30	61.00	ทิศทางกำไรสุทธิงวด 1 Q65 จะทรงตัวสูงกว่างวด 4Q64 เนื่องจากแนวโน้มรายได้รวมและประสิทธิภาพการดำเนินงานที่คาดว่าจะดีขึ้น
AOT	17 ก.พ.	10%	-1.53%	65.50	64.50	69.59	NM	0.00	62.00	Downside จากค่าสถานะสมรรถนะการดำเนินงานในอดีต ราคาหุ้นยังจูงใจ Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
KBANK	09 มี.ค.	10%	0.32%	157.50	158.00	174.00	8.98	2.52	149.50	แนวโน้มกำไรปี 2565 เติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็นส.พ. ที่ได้ปรับปรับนโยบายสุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวอ่อนไหวต่อคุณภาพสินทรัพย์
MINT	10 มี.ค.	10%	4.07%	30.75	32.00	36.00	118.28	0.00	28.75	ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมากถูกกดดันจากการแข่งขันระหว่างรัสเซีย - ยูเครน มากเกินไป ส่วนทางผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการชัดเจน
INSET	18 มี.ค.	5%	-2.63%	5.70	5.55	9.50	17.31	4.04	5.25	เปิดเงินลงทุน Data Center กลาง-ยาวที่จะเพิ่มมีอู่ฯ ในส่วน INSET คาดได้ประโยชน์ในลำดับต้นในฐานะหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้าง Data Center เจ้าหลัก

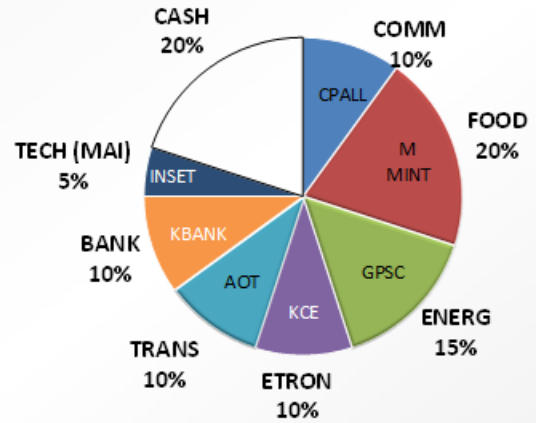
วานนี้จำหน่าย MAKRO และปรับ SCB ออกจากพอร์ตแล้วถือเงินสด 20%

วันนี้ถือเงินสด 10% ไปลงทุนใน AEONIS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

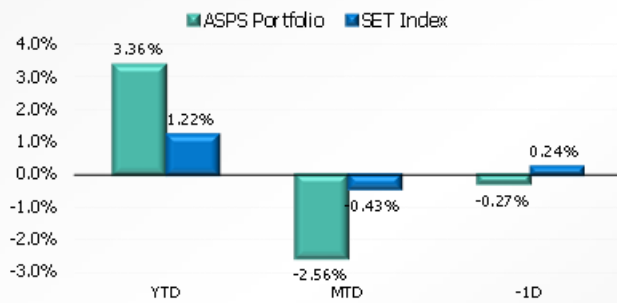
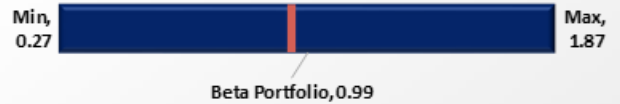
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส