

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

24 มีนาคม 2565



Wait & See รอผลประชุม NATO Top Pick เลือก AEONTS, INSET และ KCE

การประชุม NATO ในวันนี้ถือได้ว่าเป็นสัญญาณที่จะชี้ขึ้นไปถึงแนวโน้มสถานการณ์สู้รบ ยูเครน-รัสเซีย รวมถึงภาพเศรษฐกิจโลกในระยะต่อไป ภาวะดังกล่าวจะทำให้เกิด ภาวะ Wait & See ส่วนในบ้านเรา ธปท. และ กต. มีการออกประกาศว่าด้วยเรื่องกฎเกณฑ์ในการควบคุม Digital Asset โดย กต. ออกประกาศห้ามใช้สกุลเงินดิจิทัล เป็นตัวกลางในการชำระค่าสินค้าและบริการ ขณะที่ ธปท. ประกาศเกณฑ์เรื่องการที่ธนาคารพาณิชย์จะเข้าลงทุนในธุรกิจ Digital Asset ได้ไม่เกิน 3% ของเงินกองทุน ซึ่งการประกาศดังกล่าวจะทำให้หุ้นที่เกี่ยวข้องกับ Digital Asset ในแง่มุมต่างๆ ถูกกดดัน นอกจากนี้หุ้นเชิงกำไรขนาดเล็กก็จะเกณฑ์ของ SET มาควบคุมมากขึ้น

คาด SET Index อยู่ในภาวะ Wait & See รอผลประชุม NATO กรอบการเคลื่อนไหว 1668-1685 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลง โดยคงถือเงินสดสำรองไว้ 10% Top Pick เลือก AEONTS, INSET และ KCE

SET INDEX (จุด) 1,677.95

เปลี่ยนแปลง (จุด) 0.08

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 70,229.50

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.บ.)

นักลงทุนสถาบัน	-395.79
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	164.80
นักลงทุนต่างประเทศ	368.10
นักลงทุนในประเทศ	-137.11

การกำกับธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลของธนาคารพาณิชย์

สนับสนุนนวัตกรรมโดยดูแลความเสี่ยง

4. เพิ่มความยืดหยุ่นในการประกอบธุรกิจ ภายใต้ digital asset business limit

- ยกเลิกเพดานการลงทุน Fintech เพื่อให้ผู้ลงทุน sw. ใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีทางการเงิน (FinTech) ได้มากขึ้น
- ให้กลุ่ม sw. มีบทบาทในธุรกิจ digital asset อย่างค่อยเป็นค่อยไปและมีมาตรฐาน

DA business limit

ดูแล Residual risk และผลกระทบต่อระบบการเงิน

- ธุรกิจเกี่ยวกับ DA ที่มีหน่วยงานกำกับดูแลเฉพาะที่ใบอนุญาตแล้ว เช่น DA exchange, broker, dealer
- ธุรกิจเกี่ยวกับ DA อื่นๆ ที่ประเมินและควบคุมความเสี่ยงยังไม่ชัดเจน สอดคล้องกับ BOT Sandbox เพื่อศึกษาประโยชน์และผลกระทบต่อระบบ

DA business limit 3% ถึงกองทุน sw.

DA business limit exit

หากมีมาตรฐานการให้บริการ ผู้บริโภคใช้บริการ และไม่กระทบต่อระบบการเงินโดยรวม

หลักการ ควบคุมความเสี่ยงไว้ก่อน (เป็นระบบใน limit) โดยจะทยอยปลดออกเมื่อพิสูจน์ได้ว่า

มีมาตรฐานเหมาะสมตามที่ ธปท. กำหนด

CG, IT/Cyber, Reputation, AML/CFT, Market conduct etc: Client suitability

มีประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและระบบการเงิน ขณะที่จำกัด/บริหารผลกระทบต่อระบบได้

พิจารณาประโยชน์และความเสี่ยง และผู้ให้บริการสามารถกำหนดเป้าหมายที่ชัดเจนร่วมกับ ธปท. ด้านประสิทธิภาพการให้บริการ ด้าน IT และ ด้านคุ้มครองผู้บริโภค

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วรรณพุกษ์ โทมสวีย์ธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ที่มา: ธปท.

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



ตลาดหุ้น Wait and See รอผลประชุม NATO ในวันนี้

ภาพรวมตลาดการเงินโลกอยู่ในโหมด Wait and See หรือเห็นเม็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น สังเกตจาก Bond Yield ระยะสั้นปรับตัวลง, ราคาทองคำปรับตัวขึ้น และ Dollar Index แข็งค่า และสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นพักตัวในหลายภูมิภาคอีกครั้ง อาทิ เช่น ยุโรปปรับลง 0.2-1.5%, สหรัฐปรับลง 1.2-1.7%, เอเชียเข้านี้แกว่งทรงตัว ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ Brent ยังคงปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องล่าสุดอยู่ที่ระดับ 121 เหรียญ/ บาร์เรล (+5% จากวันก่อนหน้า) หลัง IEA รายงานว่าการคว่ำบาตรการส่งออกน้ำมันของรัสเซียจะส่งผลให้น้ำมันดิบหายไปจากตลาดรวม โดยล่าสุดรายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลง 2.07 ล้านบาร์เรล จากที่คาดลดลง 1.39 ล้านบาร์เรล (ลดลงมากกว่าคาด)

การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	98.62	0.13%	1.88%	3.09%
S&P	4,456.24	-1.23%	1.88%	-6.50%	EURO/USD	1.10	0.01%	-1.91%	-3.21%
DJIA	34,358.50	-1.29%	1.37%	-5.45%	USD/THB	33.59	-0.22%	-2.72%	-0.55%
NASDAQ	13,922.60	-1.32%	1.24%	-11.01%	Gold Spot	1,945.88	0.10%	1.93%	6.38%
Russel	2,052.21	-1.73%	0.20%	-8.60%	*ศาลม หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
Europe					BOND (US)				
FTSE 100	7,460.63	-0.22%	0.03%	1.03%	2 Year	2.10	-3.14%	46.35%	186.27%
CAC 40	6,581.43	-1.17%	-1.16%	-7.59%	5 Year	2.32	-3.40%	34.94%	83.52%
DAX	14,283.65	-1.11%	-1.13%	-10.48%	10 Year	2.29	-3.81%	25.57%	51.76%
Euro Stoxx 50	3,869.22	-1.15%	-1.10%	-9.38%	BOND (TH)				
ASIA					1 Year TH	0.53	0.19%	3.75%	2.53%
Japan	28,040.16	3.00%	5.70%	-2.61%	10 Year TH	2.34	0.43%	9.15%	23.50%
Hong Kong	22,154.08	1.21%	-2.16%	-5.32%					
Korea	2,735.05	0.92%	1.33%	-8.15%					
Malaysia	1,597.88	0.76%	-0.45%	1.94%					
China	3,271.03	0.34%	-5.32%	-10.13%					
Philippines	7,009.43	0.01%	-1.33%	-1.59%					
Indonesia	6,996.12	-0.07%	1.57%	6.30%					
Australia	7,359.90	-0.24%	4.41%	-1.14%					

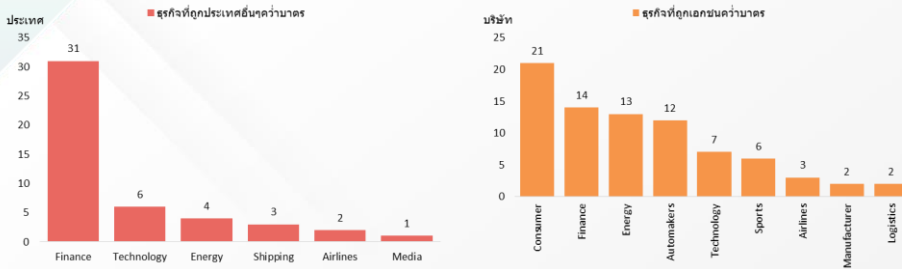
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ทั้งนี้ ASPS เชื่อว่านักลงทุนจะรอผลประชุม NATO ก่อนที่จะกำหนดกลยุทธ์การลงทุนต่อไป โดยการประชุม NATO ที่จะเกิดขึ้นในวันนี้ ASPS ประเมินว่ามี 2 ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม ดังนี้

1. NATO จะส่งอาวุธยุทโธปกรณ์เพิ่มเติมให้แก่ยูเครนหรือไม่: หากส่งอาวุธให้เพิ่มเติม อาจส่งผลให้ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครนยืดต่อไปได้ง่าย โดยเฉพาะการสู้รบ
2. NATO จะมีคว่ำบาตรรัสเซียเพิ่มเติมอีกหรือไม่: หากมีการคว่ำบาตรเพิ่มเติมอีก อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจรัสเซีย และเศรษฐกิจของประเทศอื่นๆ ได้อีก โดยเฉพาะผลกระทบต่อระยะปานกลาง



ภาคธุรกิจของรัสเซียที่ถูกคว่ำบาตร



ที่มา: Reuters Graphics, ASP5

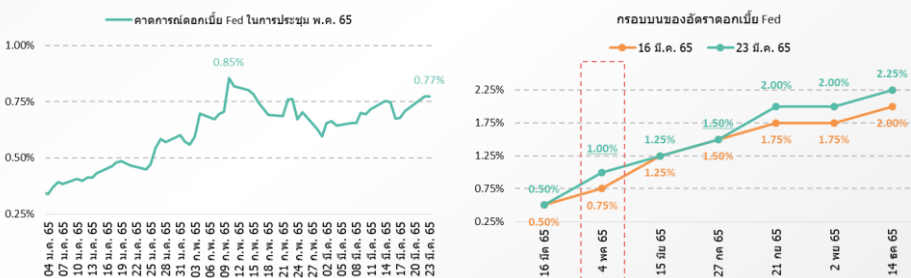
Inverted Yield Curve อีกหนึ่งสัญญาณเศรษฐกิจชะลอตัว?

สัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐมีมาอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากการประชุม Fed กลางเดือน มี.ค. 2565 ที่ผ่านมา มีตัวแทน Fed ได้แสดงความเห็นดังนี้

- นาย Jerome Powell ประธาน Fed กล่าวแสดงความเห็นต่อภาวะเศรษฐกิจสหรัฐว่า “สหรัฐเผชิญภาวะตลาดแรงงานตึงตัว และอัตราเงินเฟ้อที่สูงเกินไป” และ “Fed พร้อมดำเนินนโยบายที่จำเป็น รวมถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากกว่า 0.25% หากจำเป็น”
- นาย James Bullard ประธาน Fed สาขา St. Louis กล่าวว่า “Fed ควรดำเนินนโยบายที่เข้มงวดขึ้น เพื่อควบคุมอัตราเงินเฟ้อ และควรรีบดำเนินการโดยไม่ชักช้า”

คำกล่าวตัวแทน Fed ข้างต้นส่งผลให้ตลาดการเงินปรับมุมมองอีกครั้งว่า Fed มีโอกาสจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน พ.ค. 2565 ราว 0.5% จาก 0.25-0.5% เป็น 0.75-1% หรือตลอดทั้งปีขึ้นอีก 5 ครั้ง (ขึ้น 0.5% จำนวน 2 ครั้ง คือเดือน พ.ค. และ ก.ย. 2565) ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ย ณ ปลายปีอยู่ในช่วง 2-2.25% จากเดิมที่ตลาดเคยคาด 1.75-2%

มุมมองอัตราดอกเบี้ย Fed ของตลาด



ที่มา: Bloomberg

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

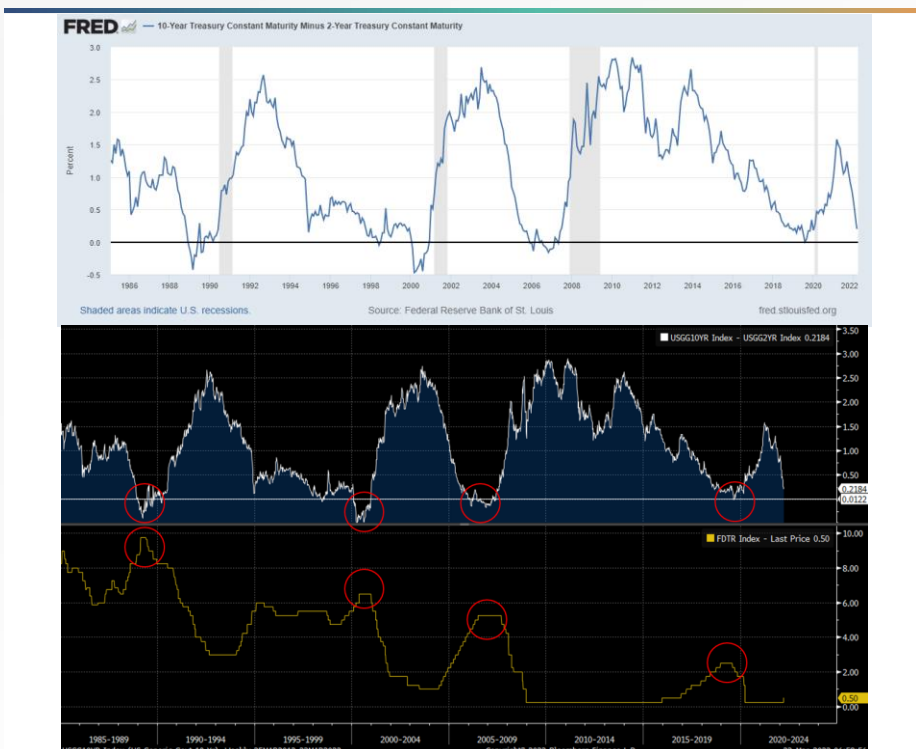


มุมมองของ Fed ที่เร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย ส่งผลให้ Bond Yield ระยะสั้น เช่น อายุ 2 ปี ปรับขึ้นตาม ในขณะที่ Bond Yield ระยะยาว เช่น อายุ 10 ปี ปรับขึ้นช้ากว่า เนื่องจาก Bond Yield ระยะสั้น มีความใกล้ชิดกับอัตราดอกเบี้ยสูง ขณะที่ Bond Yield ระยะยาว จะแปรผันตามแนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคตมากกว่า ส่งผลมีโอกาสเกิดภาวะ Bond Yield ระยะยาว น้อยกว่า Bond Yield ระยะสั้น หรือ Inverted Yield Curve ในระยะต่อไปได้ (ส่วนต่าง Bond Yield 10/2 ปีสหรัฐปรับลดลง)

ทั้งนี้ Inverted Yield Curve มักเป็นสัญญาณที่ชี้ว่าการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) โดยเฉพาะสหรัฐ โดยมักเกิดขึ้นก่อน Recession จริงประมาณ 9-14 เดือน (ดังรูปบน) อย่างไรก็ตาม ASPS ประเมินว่า Inverted Yield Curve สะท้อนมุมมองของตลาดการเงินว่าเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าเผชิญความเสี่ยงจนอาจต้องลดอัตราดอกเบี้ยบ้าง (ดังรูปล่าง) สอดคล้องกับมุมมองของนาง Janet Yellen รัฐมนตรีคลังสหรัฐและอดีตประธาน Fed ที่เคยระบุว่า “Inverted Yield Curve สะท้อนเพียงแค่ตลาดคาดว่าอัตราดอกเบี้ยจะปรับลงในระยะข้างหน้า”

ส่วนต่าง Bond Yield 10/2 ปีสหรัฐ และ Recession (รูปบน)

ส่วนต่าง Bond Yield 10/2 ปีสหรัฐ และอัตราดอกเบี้ย Fed (รูปล่าง)



ที่มา: Bloomberg หมายเหตุ: กรอบแรเงาของรูปบนคือช่วงที่เศรษฐกิจเกิด Recession



จากภาวะ Inverted Yield Curve ที่มีโอกาสเกิดขึ้นได้ ประกอบกับความเสี่ยงของความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครนที่มีโอกาสยืดเยื้อ โดยเฉพาะการคว่ำบาตร ASPS จึงคาดว่า หากเศรษฐกิจในอนาคต มีแนวโน้มชะลอตัว จน Fed ต้องพิจารณาชะลอขึ้นอัตราดอกเบี้ย หรืออาจถึงขั้นลดอัตราดอกเบี้ย หนึ่งในสาเหตุสำคัญก็น่าจะหนีไม่พ้นความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน ดังนั้น ประเด็นความขัดแย้งของทั้ง 2 ประเทศนี้ยังต้องติดตามต่อไปอย่างใกล้ชิด เพราะเป็นประเด็นที่มีน้ำหนักต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและตลาดการเงินของโลกในอนาคตได้

เสียงจากผู้คุมกฎ (ธปท., ก.ล.ต.) เกี่ยวกับ Digital Asset

วานนี้ ก.ล.ต. ห้ามผู้ประกอบการธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลทุกประเภท (เช่น Exchange ภายใต้ ก.ล.ต. อย่าง Bitkub, Satang Pro, Zipmex เป็นต้น) ส่งเสริมหรือเปิดให้บริการการชำระสินค้าและบริการด้วยสินทรัพย์ดิจิทัล มีผลตั้งแต่ 1 เม.ย. 65 หากเริ่มทำแล้วให้ผู้ประกอบการปฏิบัติตามที่หลักเกณฑ์กำหนดภายใน 30 วันนับแต่วันที่ประกาศมีผลใช้บังคับ โดยรวมฝ่ายวิจัยมองกระแสวิจัย Sentiment กับหุ้นที่เคยประกาศว่าจะรับชำระสินค้าด้วยสินทรัพย์ Digital แต่ในเชิงพื้นฐานของบริษัทเหล่านั้นไม่ได้เปลี่ยนแปลง เนื่องจากมองว่าการเปิดตัวรับชำระสินค้าด้วยสินทรัพย์ Digital น่าจะเป็นการทำการตลาดในกลุ่มลูกค้า Gen Y มากกว่า ซึ่งไม่น่ามีนัยฯ ต่อยอดขายบริษัทเหล่านั้น อีกทั้งหากนักลงทุนที่ถือ Digital Asset (DA) ต้องการซื้อสินค้าหรือบริการ ย่อมสามารถแปลง DA เป็นสกุลเงินทั่วไป (Fiat currency) เพื่อชำระสินค้าได้อยู่แล้ว โดยใช้ระยะเวลาไม่นาน (กรณีในระบบ Exchange ไม่ล่ม)

ขณะที่ช่วงเย็นวานนี้ ธปท. เตรียมออกร่างแนวทางการกำกับดูแลกลุ่มธุรกิจทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับดิจิทัล (เปิดร่างหลักเกณฑ์เพื่อรับฟังความเห็นบน BOT website และออกประกาศภายใน 1H65) สำคัญดังนี้

1. ยกเลิกเพดานการลงทุนในธุรกิจ FinTech (ไม่รวมธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ DA) จากเดิมที่เคยกำหนดไว้ที่ 3% ของเงินกองทุน ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยมองบวกต่อประเด็นดังกล่าว เนื่องจากเปิดโอกาสให้กลุ่ม ธ.พ. สามารถเพิ่มสัดส่วนการลงทุนได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม การลงทุนขนาดใหญ่ ราคาซื้อขายควรอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ Peers ราคาหุ้นจึงจะได้รับการตอบสนองเชิงบวกจากตลาด โดย SCB ถือเป็นธนาคารที่มีประสบการณ์การลงทุนใน Fintech (7% ของเงินกองทุน) น่าจะได้รับประโยชน์จากประเด็นนี้ รวมถึง KBANK ที่มีการกระจายการลงทุนใน Fintech ช่วงที่ผ่านมา



2. ให้บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงิน สามารถลงทุนในกิจการที่ประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ DA (ห้ามธนาคาร ประกอบธุรกิจ DA โดยตรง) ภายใต้เพดานที่ 3% ของเงินกองทุน ส่วนที่เกินให้นำมาหักออกจากเงินกองทุน เพื่อให้การขยายตัวเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป หากในอนาคตธุรกิจ DA มีมาตรฐานเหมาะสมตามที่ ธปท. กำหนด (เช่น CG, Market conduct, AML/CFT) สามารถพิจารณาปรับเพิ่มหรือยกเลิก Limit ได้ นอกจากนี้หากกลุ่มธุรกิจทางการเงินมีการถือครอง DA ต้องมีเงินกองทุนเพิ่มขึ้น (ยังไม่มีรายละเอียดส่วนนี้, ปัจจุบัน ธ.พ. ไม่มีการถือครอง DA)

ความเห็นฝ่ายวิจัย ธ.พ. ส่วนใหญ่ในกลุ่มฯ ไม่ได้มีการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Digital Asset ขนาดใหญ่มากนัก ยกเว้น SCB ที่อยู่ระหว่างการเข้าซื้อหุ้น 51% ใน Bitkub online กับ SCBS (SCB ถือ 100%) มูลค่าธุรกรรม 1.8 หมื่นล้านบาท เมื่อเทียบกับเงินกองทุน ณ สิ้นปี 2564 ของ SCB ที่ราว 4.2 แสนล้านบาท จึงสามารถลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Digital Asset ได้ไม่เกิน 1.3 หมื่นล้านบาท (วิธีการคำนวณที่ชัดเจนต้องรอประกาศ ธปท. อย่างเป็นทางการ) ทำให้ตลคนี้เป็นเรื่องต้องติดตามต่อว่า SCB จะเดินไปในทิศทางใด ในกรณีที่ดินหน้าต่อต้องดูว่าจะสามารถขอผ่อนผันเกณฑ์ Limit ได้หรือไม่หรือต้องต่อรองราคาซื้อขายให้ต่ำลง หรือลดสัดส่วนการเข้าซื้อหุ้นใน Bitkub online ให้สอดคล้องกับ Limit ข้างต้น อย่างไรก็ตามอย่างไรก็ดีกว่าประกาศฉบับนี้จะประกาศอย่างเป็นทางการภายใน 1H65 มีความเป็นไปได้ที่ธุรกรรมนี้จะถูกเลื่อนออกไปเกิน 1H65

คณนำหนัก เท่าตลาด เลือกลงเลือก KBANK(FV@B174) และ TISCO(FV@B106) เพราะ ROE ทำได้ดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ ส่วน SCB(FV@B140) ราคาหุ้นปรับฐานจนมาซื้อขายต่ำกว่าราคาช่วง 2 วันก่อนประกาศตลคที่บริเวณ 125-130 บาท ตอรับประเด็นลบแล้วแนะนำ ซื้อ (ณ 22 มี.ค. 65 มีผู้ตอบรับคำ tender offer แล้ว 49.6% ทำให้สภาพคล่องการซื้อขายเริ่มลดลง อาจเป็นเหตุให้ราคาผันผวนมากขึ้น)



การกำกับธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัลของธนาคารพาณิชย์

สนับสนุนนวัตกรรมโดยดูแลความเสี่ยง

4. เพิ่มความยืดหยุ่นในการประกอบธุรกิจ ภายใต้ digital asset business limit

- ยกเลิกพาดานการลงทุน Fintech เพื่อให้กลุ่ม sw. ใช้ประโยชน์จากเทคโนโลยีทางการเงิน (FinTech) ได้มากขึ้น
- ให้กลุ่ม sw. มีบทบาทในธุรกิจ digital asset อย่างค่อยเป็นค่อยไปและมีมาตรฐาน

DA business limit
ดูแล Residual risk และผลกระทบต่อการเงิน

- 1 ธุรกิจเกี่ยวกับ DA ที่เน้นดำเนินงานกำกับดูแลเฉพาะให้ใบอนุญาตแล้ว เช่น DA exchange, broker, dealer
- 2 ธุรกิจเกี่ยวกับ DA อื่นๆ ที่ประโยชน์และความเสี่ยงยังไม่ชัดเจน ศึกษาคสอบใน BOT Sandbox เพื่อศึกษาประโยชน์และผลกระทบต่อระบบ

DA business limit
3% ฝักกองทุนกลุ่ม sw.

DA business limit exit
หากมีมาตรฐานการให้บริการ คู่ครองผู้ใช้บริการ และไม่กระทบต่อการเงินโดยรวม

หลักการ ควบคุมความเสี่ยงไว้ก่อน (เน้นรวมใน limit) โดยจะทยอยปลดออกเมื่อพิสูจน์ได้ว่า

มีมาตรฐานเหมาะสมตามที่ สก. กำหนด

CG, IT/Cyber, Reputation, AML/CFT, Market conduct is: Client suitability

มีประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและระบบการเงิน ขณะที่จำกัด/บริหารผลกระทบต่ระบบได้

พิจารณาประโยชน์และความเสี่ยง และผู้ให้บริการสามารถกำหนดเป้าหมายที่ชัดเจน เช่น ด้านประสิทธิภาพการให้บริการ ด้าน IT และ ด้านคุ้มครองผู้บริโภค

ที่มา: ธปท.

บริษัทจดทะเบียนที่ทำธุรกิจด้านสินทรัพย์ดิจิทัล

1	ลงทุนในเหรียญ	BROOK, XPG
2	ทำเหมืองบิตคอยน์	JTS, COMAN, BROOK, UPA, ECF
3	ที่ปรึกษา, ผู้จัดการเงินทุน	CGH, KBANK
4	ICO Portal	SCB, KBANK, XPG
5	ออก Token โกง	JMART, MVP, RS, ORI
6	Validator Node	TPCS, SR, PROEN, ANAN, SIS, SPC, SCB
7	Exchange	SCB X, PLANB, MACO, BAY, GULF
8	Broker	XPG
9	Dealer	XPG
10	DeFi	SCB X
11	Blockchain	OTO, MFEC, EGCO
12	NFT	GRAMMY
13	กำลังศึกษาแนวทาง	WHA, ASW, THG, WORK, KUN

Source : finance1thai 17.01.2022 *อาจจลงทุนโดยวิธีอื่นนอก หรือ ผ่านบริษัทในเครือ

Crypto by ehance1thai

ที่มา: Efin

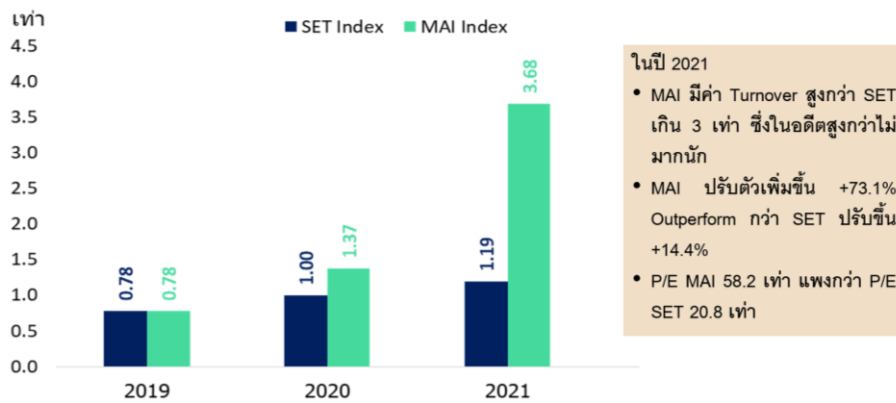
ประเมินผลลัพธ์ หลังตลาดฯ ยกระดั้มาตรการกำกับการซื้อขาย เริ่ม 4 เม.ย. 65

ในภาวะที่สภาพคล่องส่วนเกินล้นระบบ ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ กองทุน LTF ถูกยกเลิก ทำให้ผู้คนมองหาการ Search For Yield และหันมาลงทุนในตลาดหุ้นเองมากขึ้น โดยปี 2564 มีคนเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นสูงถึง 1.7 ล้านบัญชี (เพิ่มขึ้น 48%) หนุ่่นปริมาณการซื้อขายสูงกว่าปกติ โดยเฉพาะหุ้นขนาดเล็กได้รับความสนใจมากเป็นพิเศษ อย่าง ตลาด MAI มีการซื้อขายบ่อยขึ้นจน Turnover ทั้งปีสูงถึง 3.68 เท่า (เพิ่มขึ้น 168%) ผลักดันดัชนี MAI ปรับตัวขึ้นมาถึง 73.1% และมี P/E สูงถึง 58 เท่า



สภาพคล่องส่วนเกิน หนุนหุ้นขนาดเล็กคึกคักมากในปี 2021

เปรียบเทียบ Turnover ของ SET กับ MAI



ที่มา: SET, ASPS

มีหุ้นหลายบริษัท ที่มีการปรับตัวขึ้นมาเร็ว มีมูลค่าซื้อขายสูงผิดปกติ โดยที่พื้นฐานไม่ได้รองรับ สะท้อนได้จากหุ้นที่ติด Cash Balance ณ ปัจจุบัน 16 บริษัท ภาพรวมมีรายละเอียดดังนี้

1. **ปริมาณซื้อขายสูงผิดปกติ** สะท้อนได้จากหุ้นดังกล่าวมี Turnover (ytd) สูงผิดปกติ เฉลี่ยอยู่ที่ 137.9% ขณะที่ Turnover (ytd) ของ SET เพียง 25.5%
2. **ราคาปรับตัวขึ้นมาเร็ว** สะท้อนได้จากหุ้นดังกล่าวมีผลตอบแทนเฉลี่ย ytd 28.2% ขณะที่ผลตอบแทนเฉลี่ย ytd ของ SET 1.2%
3. **ไม่สอดคล้องกับพื้นฐาน** สะท้อนได้จากหุ้นดังกล่าวมีค่า P/E เฉลี่ย 65 เท่า และขาดทุนถึง 7 บริษัท ขณะที่ P/E ของ SET 19.4 เท่า

รายละเอียด ของหุ้นติด Cash Balance ณ ปัจจุบัน

Stock	ระดับ Cash Balance	วันสิ้นสุด Cash Balance	P/E	Return (ytd)	Turnover (ytd)	Market Cap. (M. Baht)
NBC	1	23 มี.ค. 65	N/A	67%	146%	2,069
UPA	1	25 มี.ค. 65	N/A	57%	284%	7,616
TRC	1	31 มี.ค. 65	N/A	-2%	80%	4,027
CHO	1	1 เม.ย. 65	N/A	-24%	193%	1,657
GSC	1	8 เม.ย. 65	N/A	-14%	48%	660
PRECHA	1	12 เม.ย. 65	N/A	8%	174%	699
RSP	1	24 มี.ค. 65	65.8	24%	32%	1,947
ETC	1	12 เม.ย. 65	49.0	39%	92%	9,184
TVT	1	29 เม.ย. 65	42.9	13%	185%	944
SANKO	1	1 เม.ย. 65	37.5	-6%	153%	494
TCC	1	1 เม.ย. 65	20.2	-3%	172%	1,532
BGT	2	31 มี.ค. 65	N/A	37%	134%	614
QLT	2	4 เม.ย. 65	129.8	111%	129%	858
PROEN	2	29 เม.ย. 65	92.1	19%	163%	2,686
MVP	2	1 เม.ย. 65	27.4	17%	166%	1,242
DITTO	3	12 เม.ย. 65	123.7	107%	57%	20,680
Average			65.4	28.2%	137.9%	3,557
SET Index			19.4	1.2%	25.5%	19,759,143

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 22 มี.ค. 65

ที่มา: SET, ASPS



ปัจจุบันทางตลาดฯ จึงได้เพิ่มประสิทธิภาพการกำกับดูแลในหุ้นที่ติด T1, T2, T3 ให้เข้มงวดขึ้น เริ่มตั้งแต่วันที่ 4 เม.ย. 65 เป็นต้นไป เพื่อลดความเสี่ยงกับนักลงทุน ดังตารางทางด้านล่าง

เกณฑ์ Cash Balance แบบใหม่

SET SOURCE ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยกระดับ
มาตรการกำกับการซื้อขายหลักทรัพย์

✔️ เพิ่มประสิทธิภาพการกำกับดูแล ✔️ ลดความเสี่ยงผู้ลงทุน

มีผลใช้บังคับ 4 เม.ย. 65 เป็นต้นไป

มาตรการระดับ	เดิม	ใหม่
1	<ul style="list-style-type: none"> ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี cash balance) 	<ul style="list-style-type: none"> ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี cash balance) และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย
2	<ul style="list-style-type: none"> ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย 	<ul style="list-style-type: none"> ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย และ ห้าม Net Settlement
3	<ul style="list-style-type: none"> ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย และ ห้าม Net Settlement 	<ul style="list-style-type: none"> ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก) เมื่ออนุญาตให้ซื้อขาย ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย และ ห้าม Net Settlement

มาตรการแต่ละระดับ มีระยะเวลาเริ่มต้นจนถึงวันสิ้นสุดครั้งละ 3 สัปดาห์

SET Make it Work for Everyone

ที่มา: SET, ASPS

ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่าการปรับมาตรการครั้งนี้มุ่งเน้นช่วยลดความร้อนแรงของหุ้นที่มีความเคลื่อนไหวผิดปกติ และเป็นการสกัดกั้นการทำราคา ถือเป็น การลดความเสี่ยงให้กับนักลงทุน พร้อมกับหนุนให้นักลงทุนหันมาโฟกัสที่ Valuation มากขึ้น ส่วนหุ้นที่ติด Cash Balance ณ ปัจจุบัน ถือเป็น Sentiment ลบเพิ่มเติม และน่าจะถูกผลักดันราคาได้ยากขึ้น โดยเฉพาะนับตั้งแต่วันที่ 4 เม.ย. 65 เป็นต้นไป

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

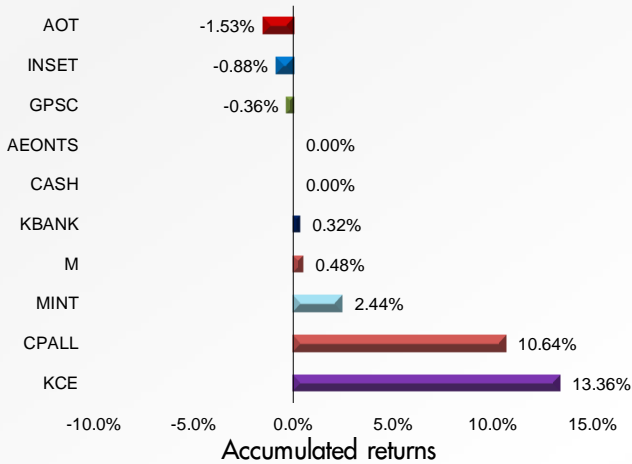


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

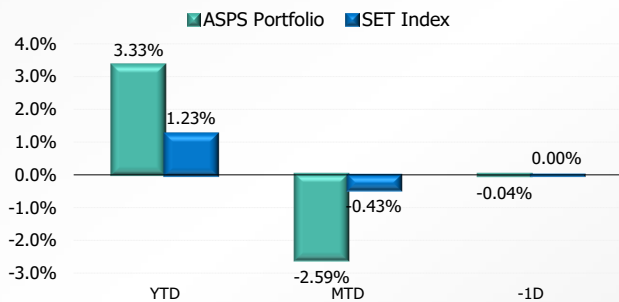
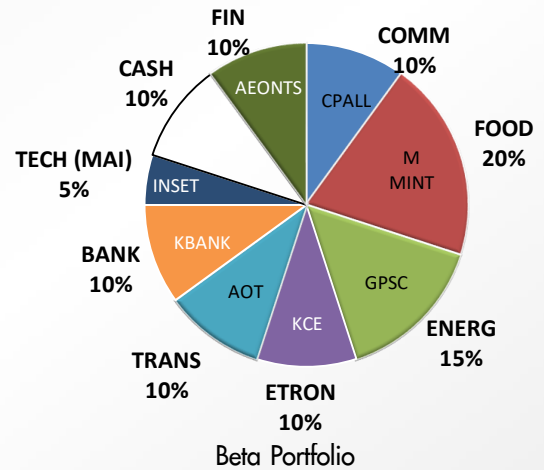
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	24 ม.ค.	10%	10.64%	58.75	65.00	74.98	34.16	1.46	64.50	การฟื้นตัวจะมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ทองเที่ยวที่กลับมา
CASH	22 ม.ค.	10%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 10%
M	25 ก.พ.	10%	0.48%	52.50	52.75	63.00	27.86	3.22	50.00	แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการปี 2565 - 66 เด่นกว่ากำไรตลาด และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส
GPSC	10 มี.ค.	15%	-0.36%	70.00	69.75	86.50	29.45	2.15	65.50	ทิศทางกำไรปกติงวด 1Q65 คาดเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วง low season ใน 4Q64
KCE	16 มี.ค.	10%	13.36%	57.34	65.00	90.00	21.83	4.15	61.00	ทิศทางกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะทรงตัวสูงจากงวด 4Q64 เนื่องจากแนวโน้มรายได้รวมและประสิทธิภาพการทำกำไรจะทรงตัวจากงวดก่อน
AOT	17 ก.พ.	10%	-1.53%	65.50	64.50	69.59	NM	0.00	62.00	Downside จากที่ น่าจะสมรรมการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
KBANK	09 มี.ค.	10%	0.32%	157.50	158.00	174.00	8.95	2.53	149.50	แนวโน้มกำไรปี 2565 เติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากสุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวยอมมวกต่อคุณภาพสินทรัพย์
MINT	10 มี.ค.	10%	2.44%	30.75	31.50	36.00	117.35	0.00	28.75	ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมาถูกกดดันจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย - ยูเครน มากเกินไป ส่วนทางผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการดีขึ้น
AEONTS	23 มี.ค.	10%	0.00%	197.00	197.00	250.00	11.70	2.79	187.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565/66 จะเพิ่มขึ้น 9% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิเติบโตต่อเนื่องและแนวโน้ม Credit cost ปรับลดลง
INSET	18 มี.ค.	5%	-0.88%	5.70	5.65	9.50	17.78	3.94	5.25	เม็ดเงินลงทุน Data Center กลาง-ยาวที่จะเพิ่มขึ้นๆ ในส่วน INSET คาดได้ประโยชน์ในลำดับต้นในฐานะหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้าง Data Center เจ้าหลัก

วางน้ำหนักเงินสด 10% ไปลงทุนใน AEONTS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส