

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

9 กุมภาพันธ์ 2565



ยังมี แรงหนุน ลุ้นทะลุผ่าน 1685 จุด

Top Pick เลือก ADVANC, MAKRO, KBANK

การดีดตัวขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ น่าจะชี้ให้เห็นถึงความผ่อนคลายกับทิศทางการเดินนโยบายการเงินตึงตัวของ Fed ซึ่งเราเห็นว่าได้ถูกสะท้อนลงในราคาหุ้นไปมากแล้ว ส่วนสถานการณ์ ยูเครน-รัสเซีย เริ่มมองเห็นความเสี่ยงที่จะนำไปสู่สงครามลดลงมา ภาพดังกล่าวน่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยวันนี้ ส่วนปัจจัยในประเทศน้ำหนักหลักอยู่ที่ 2 เรื่อง เริ่มจากการเมืองซึ่งปรากฏสัญญาณที่อาจนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงชัดเจนขึ้นตามลำดับล่าสุด รมต.สังกัดพรรคภูมิใจไทย 7 คน ส่งหนังสือลาประชุม ครม. พร้อมกันเนื่องจากไม่เห็นด้วยกับการต่ออายุสัมปทาน BTS ส่วนอีกเรื่องคือการที่ นำกัญชง-กัญชา ออกจากบัญชียาเสพติด ซึ่งจะสร้างกระแสเก็งกำไรขึ้นมาอีกครั้ง

หาก SET Index สามารถทะลุผ่านระดับ 1685 จุดขึ้นไปได้ ก็จะมีแนวต้านถัดไปที่ 1700 จุด แต่หากยังผ่านไปได้แนวรับอยู่ที่ 1675 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีปรับเปลี่ยน หุ้น Top Pick เลือก ADVANC, MAKRO และ KBANK

SET INDEX (จุด) 1,684.23

เปลี่ยนแปลง (จุด) 6.99

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 84,621.58

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)








นักลงทุนสถาบัน -4,199.12

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 889.03

นักลงทุนต่างประเทศ 6,675.39

นักลงทุนในประเทศ -3,365.31

ประมาณการการส่งออกของไทย

| สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ | ส่งออก 2565F | | วันที่ |
|--|--------------|------|----------|
| | ใหม่ | เดิม | |
|  สภาผู้ส่งสินค้าทางเรือ (สรท.) | 6.5% | 6.5% | 08/02/22 |
|  สศช. (สภาพัฒน์) | 4.9% | 4.9% | 15/11/21 |
|  ASPS | 4.0% | 4.0% | 15/11/21 |
|  สภาอุตสาหกรรม (กกร.) | 4.0% | 4.0% | 02/02/22 |
|  สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง | 3.6% | 3.6% | 28/01/22 |
|  ธนาคารแห่งประเทศไทย | 3.5% | 3.7% | 22/12/21 |
|  ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ (EIC) | 3.4% | 4.7% | 09/12/21 |

ที่มา: ASPS Research รวบรวม

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกข์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ความกังวลดอกเบี้ยแฝงในราคาหุ้นพอควรแล้ว ช่วยตลาดเหวี่ยงขึ้นได้

ตลาดหุ้นโลกวานนี้ปรับเพิ่มขึ้น นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐเพิ่มเฉลี่ย +1.2%, ยุโรปและเอเชียเพิ่มขึ้นเฉลี่ยเท่ากัน +0.2% ส่วนทาง Bond Yield สหรัฐ ทั้งระยะสั้น-กลางยังเดินทางทำจุดสูงในรอบ 2 ปี เนื่องจากตลาดการเงินโลกยังรอดิตตามอัตราเงินเฟ้อสหรัฐเดือน ม.ค. 2565 ที่จะรายงานในวันที่ 10 ก.พ. 2565 นี้ (ทราบผลราวช่วงหัวค่ำตามเวลาไทย)

การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์แต่ละชนิด

| | Last | %Chg | %MTD | %YTD | | Last | %Chg | %MTD | %YTD |
|----------------|-----------|--------|--------|--------|------------------------------|-----------|--------|--------|--------|
| America | | | | | | | | | |
| Russel | 2,045.37 | 1.63% | 0.83% | -8.90% | Dollar Index | 95.61 | 0.22% | -0.96% | -0.06% |
| NASDAQ | 14,194.46 | 1.23% | -0.32% | -9.27% | EURO/USD | 1.14 | 0.03% | 1.63% | 0.42% |
| DJIA | 35,462.78 | 1.06% | 0.94% | -2.41% | USD/THB | 32.94 | 0.29% | 1.09% | 1.43% |
| S&P | 4,521.54 | 0.84% | 0.13% | 5.13% | Gold Spot | 1,825.98 | 0.00% | 1.60% | -0.18% |
| Europe | | | | | Bitcoin | 44,080.43 | -0.34% | 14.68% | -4.86% |
| CAC 40 | 7,028.41 | 0.27% | 0.42% | -1.74% | *ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า | | | | |
| DAX | 15,242.38 | 0.24% | -1.43% | -4.04% | BOND (US) | | | | |
| Euro Stoxx 50 | 4,129.25 | 0.21% | -1.09% | -3.94% | 2 Year | 1.34 | 3.96% | 13.80% | 83.20% |
| FTSE 100 | 7,567.07 | -0.03% | 1.33% | 2.47% | 5 Year | 1.82 | 2.93% | 12.88% | 43.84% |
| ASIA | | | | | 10 Year | 1.96 | 2.47% | 10.50% | 30.00% |
| Australia | 7,186.69 | 1.07% | 3.03% | -3.46% | BOND (TH) | | | | |
| Philippines | 7,458.23 | 1.03% | 1.31% | 4.71% | 1 Year TH | 0.51 | 0.00% | 1.18% | 0.00% |
| China | 3,452.63 | 0.67% | 2.71% | 5.14% | 10 Year TH | 2.19 | 1.02% | 3.51% | 15.36% |
| Japan | 27,284.52 | 0.13% | 1.05% | 5.23% | | | | | |
| Korea | 2,746.47 | 0.05% | 3.12% | -7.76% | | | | | |
| Malaysia | 1,530.09 | -0.04% | 1.18% | -2.39% | | | | | |
| Indonesia | 6,789.52 | -0.23% | 2.39% | 3.16% | | | | | |
| Hong Kong | 24,329.49 | -1.02% | 2.22% | 3.98% | | | | | |

ที่มา: Bloomberg

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์นี้

| วันที่ | ประเทศ | ดัชนีเศรษฐกิจ | งวด | Consensus | งวดก่อน |
|------------|--------|-----------------------------|---------|-----------|---------|
| 09 ก.พ. 65 | ไทย | ประชุม กนง. | ก.พ.-65 | 0.5% | 0.5% |
| 10 ก.พ. 65 | สหรัฐ | อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%yoy) | ม.ค.-65 | 7.3% | 7.0% |
| 10 ก.พ. 65 | สหรัฐ | อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (%yoy) | ม.ค.-65 | 5.9% | 5.5% |
| 11 ก.พ. 65 | ไทย | ประชุม ศบค. | ก.พ.-65 | - | - |

ที่มา: Bloomberg

อย่างไรก็ตาม แม้ Bond Yield สหรัฐจะเพิ่มขึ้น และ Dollar Index แข็งค่า จากมุมมองอัตราดอกเบี้ยสหรัฐที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่ทว่าตลาดหุ้นโลกกลับยังสามารถปรับขึ้นได้ แสดงให้เห็นว่าตลาดหุ้นโลกรับรู้ (Priced In) ประเด็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐไปมากแล้ว (ดูเพิ่มในบทวิเคราะห์ฉบับวันที่ 7 ก.พ. 2565) ส่งผลให้ Fund Flow เริ่มทยอยไหลกลับเข้าไปในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น ภายหลังจากที่ไหลออกในช่วงก่อนหน้านี้ ดังนั้น ในช่วงสั้นๆ ASPS จึงมองว่าตลาดหุ้นโลกจึงมี Momentum ในการเหวี่ยงขึ้นได้ ซึ่งจะบวกต่อตลาดหุ้นไทยตามไปด้วย แต่ ASPS ก็ยังเชื่อว่าประเด็นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐยังต้องติดตามให้น้ำหนักต่อไป เพราะหากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลให้สหรัฐขึ้นอัตรา



ดอกเบี้ยมากกว่าคาด (ปัจจุบันตลาดคาดหวังสหรัฐจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยราว 4-5 ครั้งในปี) ก็อาจเป็นแรงกดดันต่อตลาดหุ้นโลกอีกครั้งได้ และอีกความเสี่ยงหนึ่งที่ต้องติดตามคือ ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk) ระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งล่าสุดดูมีแนวโน้มผ่อนคลายลง หลังนายเอ็มมานูเอล มาครง ประธานาธิบดีฝรั่งเศส เข้าเจรจากับนายวลาดิเมียร์ ปูติน ประธานาธิบดีรัสเซีย ซึ่งการเจรจาดูมีแนวโน้มที่ดี แต่ยังคงต้องติดตามท่าทีของประเทศอื่นๆต่อไปด้วย เช่น เยอรมนี และสหรัฐ โดยหากเหตุการณ์กลับมามีความเครียด อาจกดดัน Sentiment ของนักลงทุนได้

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

| | Last | %Chg | %MTD | %YTD |
|----------------|--------|--------|---------|---------|
| Newcastle Coal | 225 | 4.17% | 12.53% | 61.23% |
| Cotton | 127.15 | 1.26% | -0.33% | 12.92% |
| ยางแท่ง | 178.8 | 1.02% | 2.46% | 0.28% |
| กากถั่วเหลือง | 453.7 | 0.40% | 8.80% | 14.25% |
| Natural Gas | 4.248 | 0.38% | -12.84% | 19.43% |
| Sugar | 18.08 | 0.17% | -0.77% | 4.24% |
| BADI | 1422 | -0.07% | 0.28% | -35.86% |
| ยางแผ่น | 206.6 | 0.14% | 2.33% | 3.77% |
| ถั่วเหลือง | 1569 | -0.81% | 5.27% | 17.16% |
| Brent | 91.32 | -1.48% | 0.12% | 17.41% |
| WTI | 89.36 | -2.15% | 1.37% | 18.81% |

ที่มา: Bloomberg

สรุป จากการ Priced In) ประเด็นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ และความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่ผ่อนคลายลงมา จะช่วยให้ SET Index ในวันนี้มีแรงเหวี่ยงขึ้นได้ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวในช่วง 1,675-1,685/1,700 จุด

การส่งออกไทยปี 2565 ขยายตัวต่อเนื่อง เน้นสะสมหุ้นส่งออก

วานนี้ สภาผู้ส่งออกทางเรือ (สรท.) ประเมินแนวโน้มการส่งออกไทยปี 2565 จะขยายตัวในช่วง 5-8% โดยมีค่ากลางที่ 6.5% หนุนจากเศรษฐกิจโลกที่ยังฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง และโอกาสสำหรับการฟื้นฟูตลาดส่งออกใหม่ๆ เช่น ซาอุดีอาระเบีย เป็นต้น โดยประมาณการของ สรท. นับว่าค่อนข้างใกล้เคียงกับมุมมองของสำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจแห่งอื่นๆ ที่ประเมินในช่วง 3-5%



ประมาณการการส่งออกของไทย

| สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ | ส่งออก 2565F | | วันที่ |
|------------------------------------|--------------|------|----------|
| | ใหม่ | เดิม | |
| TNSC สภาผู้ส่งสินค้าทางเรือ (สรท.) | 6.5% | 6.5% | 08/02/22 |
| สศช. (สภาพัฒนา) | 4.9% | 4.9% | 15/11/21 |
| ASPS | 4.0% | 4.0% | 15/11/21 |
| สภาอุตสาหกรรม (กกร.) | 4.0% | 4.0% | 02/02/22 |
| สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง | 3.6% | 3.6% | 28/01/22 |
| ธนาคารแห่งประเทศไทย | 3.5% | 3.7% | 22/12/21 |
| ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ (EIC) | 3.4% | 4.7% | 09/12/21 |

ที่มา: ASPS รวบรวม

ทั้งนี้ สรท. ประเมินว่าสินค้าส่งออกที่จะขยายตัวดีในปีนี้เป็นคือ

- สินค้าส่งออกที่จะขยายตัวไม่ต่ำกว่า 10%
 - น้ำตาลทราย (บวกต่อ KSL)
 - ยางพารา-ยาง (บวกต่อ STA, NER)
- สินค้าส่งออกที่จะขยายตัวราว 5-9%
 - ยานพาหนะและอุปกรณ์ (บวกต่อ SAT AH)
 - อิเล็กทรอนิกส์และอุปกรณ์ (บวกต่อ KCE, HANA, DELTA)
 - อาหาร (บวกต่อ CPF, TU, TFG)

แนวโน้มการส่งออกสินค้าของไทยตามมุมมองของ สรท.



ที่มา: กรุงเทพมหานคร, 9 ก.พ. 2565

จากมุมมองการส่งออกไทยที่ยังดีข้างต้น ASPS จึงเชื่อว่าหุ้นส่งออกของไทยจึงเป็นอีกกลุ่มหนึ่งที่น่าสะสมลงทุน เช่น KSL, NER, STA, SAT, CPF, TU เป็นต้น ประกอบกับในวันนี้ ประชุม กนง. คาดยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.5% ช่วยให้ค่าเงินบาทไม่น่าจะแข็งค่ามากเกินไปจนกดดันการส่งออกของไทยในปี 2565 นี้



กัญชาออกจากบัญชียาเสพติด หุ่นตัวไหน”ติด”

กระแสการเก็งกำไรหุ้นกัญชง-กัญชา ฝ่ายวิจัย ASPS คาดมีโอกาสกลับมาอีกครั้ง ในรอบนี้ คือ กระแสจากกัญชา โดยเมื่อวานนี้รองนายก อนุทิน ชาญวีรกูลมีการทำพิธีลงนามในประกาศกระทรวงสาธารณสุข เรื่อง ระบุชื่อยาเสพติดให้โทษในประเภท 5 พ.ศ. 2565 เพื่อปลดล็อกกัญชาและกัญชงออกจากยาเสพติด รายละเอียดในประกาศคือ “อนุญาตให้ใช้กัญชาได้ทุกส่วน แต่ต้องมาจากการปลูกเฉพาะในไทย จะยกเว้นสารสกัดที่มีสาร THC เกิน 0.2% โดยประกาศการปลดกัญชาออกจากสารเสพติดจะมีผลบังคับใช้หลังประกาศลงในราชกิจจานุเบกษา 120 วัน

ความแตกต่างระหว่างกัญชงและกัญชา

| กัญชง (Hemp) | กัญชา (Marijuana) |
|---|---|
| <i>Cannabis sativa L. subsp. sativa</i> | <i>Cannabis sativa L. subsp. indica</i> |
| ใบเรียวยาว เรียงตัวห่าง | ใบหนากว้าง เรียงตัวชิดกัน |
| มีแตกประมาณ 7-11 แฉก | มีแตกประมาณ 5-7 แฉก |
| ลำต้นสูงเรียว | ลำต้นเตี้ยเป็นพุ่ม |
| ไม่เกิน 1% | เกิน 1% |
| เกิน 2% | ไม่เกิน 2% |
| ประโยชน์ - นิยมนำมาทำเส้นใยผ้า - ทำกระดาษ - เมล็ดสกัดสำหรับอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มต่างๆ | ประโยชน์ - นิยมนำมาสกัดเป็นยาแก้ปวดและใช้ในการแพทย์ |

สาร THC (Tetrahydrocannabinol) : มีฤทธิ์ต่อจิตและประสาท ส่งผลต่ออารมณ์ ความจำ ความรู้สึกทำให้รู้สึกผ่อนคลาย

สาร CBD (Cannabidiol) : ไม่ออกฤทธิ์ต่อจิตและประสาท มีฤทธิ์ระงับอาการปวด ลดการอักเสบ ลดอาการชักเกร็ง

ที่มา : ศูนย์วิทยาศาสตร์เพื่อการศึกษา

กัญชาการนำไปใช้ประโยชน์หลักๆ คือ การเป็นส่วนประกอบอาหารเครื่องดื่ม , ผลิตภัณฑ์สำอาง และใช้ในทางการแพทย์ ฯลฯ ในระยะสั้น ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินว่าจะเป็น Sentiment บวกกับบริษัทจดทะเบียนที่เคยให้แผนธุรกิจเดินหน้าประกอบธุรกิจทั้งกัญชงและกัญชาก่อนหน้า และมีความพร้อม มีศักยภาพและเงินทุน ฯลฯ อ้างอิงธุรกิจต้นน้ำ(ผู้ปลูก) อาทิ STA (Switch: FV@ 33.0 บาท) ธุรกิจกลางน้ำ (โรงสกัด) อาทิ RBF, DOD ธุรกิจปลายน้ำ (นำไปใช้เป็นส่วนประกอบสินค้า อาหาร ฯลฯ) อาทิ กลุ่มเครื่องดื่มและอาหาร CBG, OSP, SAPPE ฯลฯ ฝ่ายวิจัยแนะนำ ซื้อ SAPPE (BUY : FV@ 33.0 บาท) คาดเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เกี่ยวข้องกับกัญชา/กัญชง มี



โอกาสสร้าง Catalyst ต่อราคาหุ้นและกระตุ้นยอดขายตลาดในประเทศ แนวโน้มกำไรสดใสตั้งแต่ไตรมาส 1/2565 ถึงไตรมาส 2/2565 จากการเข้าสู่ฤดูร้อนที่เป็น High Season ของกลุ่มเครื่องดื่ม นอกจากนี้ล้น ค่าดกำไรปกติปี 2565 เพิ่มขึ้น 16% เทียบช่วงเดียวกันของปีก่อน เท่ากับ 504 ล้านบาทขณะที่สถานะการเงินเป็น Net Cash ราว 1.6 พันล้านบาท ทำให้คาดการณ์เติบโตแบบ Inorganic Growth และ อัตราเงินปันผลตอบแทน หรือ Dividend Yield เฉลี่ย 4.5% ต่อปี และธุรกิจที่ทำต้นน้ำ กลางน้ำ กลางน้ำ อาทิ GUNKUL(Switch: FV@5.6 บาท) ที่ผ่านมาเข้าซื้อหุ้น 50% ในบริษัท THCG ซึ่งเป็นผู้ผลิตกัญชงและกัญชา คาดรายได้จาก THCG รวมสัดส่วนถือหุ้น 50%จะอยู่ที่ราว 100 ล้านบาทต่อปี หรือ 0.3%ของกำไรทั้งปี 2565 อย่างไรก็ตาม ธุรกิจกัญชงและกัญชาของ GUNKUL ปัจจุบันได้รับใบอนุญาตเพาะปลูกเรียบร้อยแล้ว คาดจะเริ่มปลูกและเก็บเกี่ยวผลผลิตในช่วง 1Q65 คาดจะสร้างกำไรจากธุรกิจกัญชงในปี 2565 ราว 700 ล้านบาท โดยรวมธุรกิจกัญชงและกัญชา (THCG + GUNKUL ปลูกเอง) ราว 30%ของกำไรทั้งปี

โดยรวมทั้ง 3 กลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับกัญชง และกัญชาคาดมีโอกาสเห็นการนำกัญชงออกเป็น Product ใหม่ ๆ จากบริษัทจดทะเบียน ในช่วงสั้นยังแนะนำ Trading ไปตามกระแสกัญชงกัญชา

การเมือง...สัญญาณของการเปลี่ยนแปลงมีออกมาต่อเนื่อง

สัญญาณที่ชี้ไปสู่การเปลี่ยนแปลงมีออกมาอย่างต่อเนื่องและชัดเจนขึ้นตามลำดับ โดยช่วงที่ผ่านมาเป็นการเปลี่ยนแปลงในเชิงของเสียงสนับสนุนทางสภาฯ เช่น การที่พรรคพลังประชาชน มีมติขับ 21 ส.ส. ออกจากการเป็นสมาชิกพรรค ส่งผลให้ต้องเข้าสังกัดพรรคการเมืองใหม่ภายใน 30 วัน ซึ่งก็คือพรรคเศรษฐกิจไทย ขณะที่ในอีกทางหนึ่งก็เห็นการจัดตั้งพรรคการเมืองสำรอง เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

สัญญาณที่ชี้ไปสู่การเปลี่ยนแปลงล่าสุด เกิดขึ้นในการประชุม ครม. วานนี้ ซึ่งปรากฏว่า รัฐมนตรีในสังกัดพรรคภูมิใจไทยจำนวน 7 คน ส่งหนังสือลาประชุม โดยให้เหตุผลว่าไม่เห็นด้วยกับการพิจารณาต่ออายุสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียวให้กับ BTS เป็นระยะเวลา 30 ปี ซึ่งทางพรรคภูมิใจไทยได้แสดงท่าทีคัดค้านมาโดยตลอด เหตุการณ์ที่



เกิดขึ้นดังกล่าว เป็นตัวที่สะท้อนให้เห็นถึงระดับความสัมพันธ์ของพรรคการเมืองที่เริ่มจางคลายจากกัน

ลำดับเหตุการณ์ที่จะเกิดขึ้นจากนี้ต้องติดตามการเมืองใกล้ชิดมากขึ้น โดยในช่วง 17 – 18 ก.พ. 2565 ในสภาฯ จะมีการเปิดอภิปรายโดยไม่ลงมติ โดยเหตุการณ์นี้แม้จะไม่มีความเสี่ยงถึงขั้นที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลง แต่ก็อาจเป็นการสร้างแรงกดดันต่อภาพลักษณ์ของรัฐบาลได้ ส่วนการอภิปรายไม่ว่างใจเต็มรูปแบบ และมีการลงมติ อาจเกิดขึ้นในสมัยประชุมหน้า ช่วงเดือน พ.ค.2565 ซึ่งด้วยสภาพแวดล้อมที่เป็นอยู่และพัฒนาการของเหตุการณ์ ในเชิงของการลงทุนในตลาดหุ้นต้องมองในฐานะที่เป็นปัจจัยเสี่ยง

ต่างชาติซื้อหุ้นไทยสูงสุดในภูมิภาค หนุนหุ้นไทยบวกต่อเนื่องนานเป็นพิเศษ

แม้วานนี้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐจะแข็งค่า 0.24% แต่ค่าเงินบาทก็ยังแข็งค่าอยู่ 0.3% ส่วนหนึ่งเป็นแรงหนุนจากเม็ดเงินที่ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง คือ ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทย กว่า 6.6 พันล้านบาท (เป็นแรงซื้อที่สูงสุดในปี) หนุนยอดซื้อสุทธิหุ้นไทย นับตั้งแต่ต้นปี 2565 ถึงปัจจุบัน อยู่ที่ 2.63 หมื่นล้านบาท ทั้งสูงสุดภูมิภาค และสูงสุดทั้งในเดือน ม.ค. และ ก.พ. (mtd) เช่นกัน

ต่างชาติยังซื้อสุทธิหุ้นไทยทั้งรายเดือนและรายปีสูงสุดในภูมิภาค

| วันที่ | อินโดนีเซีย | ฟิลิปปินส์ | เกาหลีใต้ | ไต้หวัน | ไทย | รวม |
|-------------|-------------|------------|-----------|---------|-----|--------|
| ม.ค.65 | 425 | -56 | -3,275 | -1,950 | 432 | -4,424 |
| ก.พ.65(mtd) | 358 | 30 | -205 | -1,033 | 363 | -487 |
| 2565ytd | 784 | -26 | -3,480 | -2,983 | 795 | -4,911 |

หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: Bloomberg, ASPS รวบรวม

แรงซื้อต่างชาติที่เข้ามาโดดเด่นต่อเนื่อง หนุน SET Index Outperform เป็นพิเศษ โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นติดต่อกันมา 8 วันทำการ กว่า 3.1% หรือ 50 จุด จาก 1634 จุด ขึ้นมาอยู่ที่ 1684 จุด แต่เมื่อเทียบกับสถิติในอดีตย้อนหลัง 10 ปี พบว่า SET จะบวกได้ติดต่อกันตั้งแต่ 8 วัน ขึ้นไป มีโอกาสเกิดขึ้นน้อยมากเพียง 0.7% เท่านั้น และถ้าจะบวกต่อไปจนถึง 12 วัน ในอดีตมีโอกาสให้ผลตอบแทนในช่วง -0.7% ถึง +1.2%



โอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกติดต่อกัน ในรอบ 10 ปีที่ผ่านมา

| วันที่ SET บวกต่อเนื่อง >= X วัน | จำนวนวัน | โอกาสให้ ผลตอบแทนเป็น บวก ติดต่อกัน >= X วัน |
|--|----------|---|
| 1 | 1320 | 53.6% |
| 2 | 718 | 29.1% |
| 3 | 374 | 15.2% |
| 4 | 197 | 8.0% |
| 5 | 103 | 4.2% |
| 6 | 56 | 2.3% |
| 7 | 29 | 1.2% |
| 8 | 17 | 0.7% |
| 9 | 8 | 0.3% |
| 10 | 3 | 0.1% |
| 11 | 2 | 0.1% |
| 12 | 1 | 0.04% |

ทั้งหมด 2464 วัน

ที่มา: SET Smart, ASPS รวบรวม

สรุปคือ เริ่มต้นเดือน ก.พ. 65 ตลาดหุ้นไทยยังเนื้อหอม ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทย ต่อเนื่องตามที่ฝ่ายวิจัยได้นำเสนอในบทวิเคราะห์ Invest+ ประจำเดือน แต่แรงขยับขึ้นอาจน้อยลงในช่วงสั้น เนื่องจากสถิติในอดีต ยิ่ง SET Index ขึ้นติดต่อกันนาน ยิ่งมีโอกาสน้อยลง ประเมินแนวต้านสำคัญที่ 1700 จุด ส่วนหุ้นที่แนะนำช่วงนี้ยังเป็นหุ้น Defensive มีความผันผวนต่ำ อย่าง ADVANC, MAKRO และหุ้นมีเกราะป้องกันแนวโน้มดอกเบี้ยขาขึ้น KBANK เป็น Toppick

Valuation หุ้น Toppicks

| Company | Recc. | Last Price (08/02/2022) | FairValue | Upside | PER 22F | Div Yield 21F (%) |
|---------|-------|----------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|
| MAKRO | BUY | 40.00 | 52.80 | 32.0% | 31.5 | 0.6 |
| KBANK | BUY | 154.50 | 174.00 | 12.6% | 8.8 | 2.1 |
| ADVANC | BUY | 222.00 | 245.00 | 10.4% | 23.7 | 3.5 |

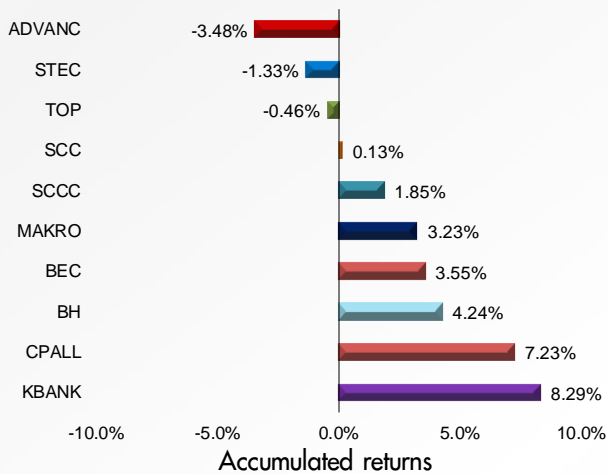
ที่มา: ASPS รวบรวม



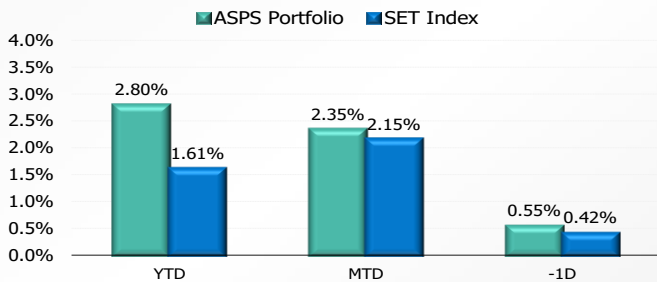
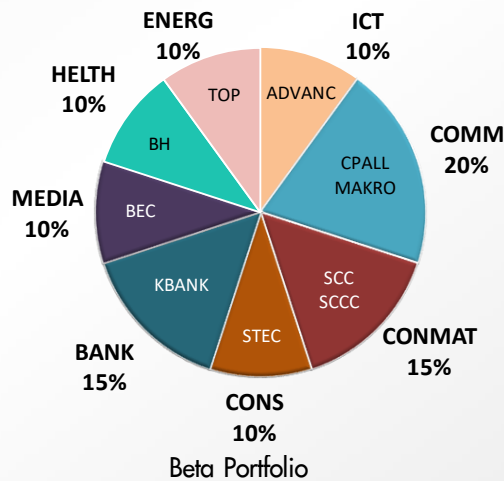
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

| 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% | 7.23% | 58.75 | 63.00 | 70.20 | 35.13 | 1.42 | 60.50 | การฟื้นตัวจะมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ห่วงเหี่ยวที่กลับมา |
| MAKRO | 25 ม.ค. | 10% | 3.23% | 38.75 | 40.00 | 52.80 | 31.48 | 1.27 | 36.75 | ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เดิมที่, การเริ่มนำเงิน PO ที่ได้ไปคืนหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก |
| ADVANC | 30 ธ.ค. | 10% | -3.48% | 230.00 | 222.00 | 245.00 | 23.70 | 3.59 | 207.00 | งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น |
| KBANK | 30 ธ.ค. | 15% | 8.29% | 142.67 | 154.50 | 174.00 | 8.75 | 2.59 | 143.00 | แนวโน้มกำไรปี 2565 เดิมโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากสุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัว |
| BH | 31 ม.ค. | 10% | 4.24% | 141.50 | 147.50 | 170.03 | 49.29 | 1.01 | 134.00 | คาดได้ผลกระทบรายได้ COVID-19 ที่หายไป หลังผ่านช่วงการระบาดรุนแรงบางส่วน เดิมโตเด่นในปี 2565 163%YoY และเพิ่มขึ้นอีกราว 50% ในปี 2566 |
| STEC | 04 ม.ค. | 10% | -1.33% | 15.00 | 14.80 | 18.00 | 19.73 | 2.36 | 13.80 | การทำงานหนักจนกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565 |
| SCCC | 04 ก.พ. | 5% | 1.85% | 162.00 | 165.00 | 210.00 | 14.14 | 5.15 | 154.00 | การฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังโควิดเป็นปัจจัยบวกสำคัญ ที่น่าจะช่วยให้การปรับราคาหุ้นขึ้นมาได้ชัดเจนในปี |
| BEC | 30 ธ.ค. | 10% | 3.55% | 14.10 | 14.60 | 16.00 | 34.79 | 2.18 | 12.80 | แนวโน้ม 4Q64 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 202 ล้านบาท (+41%QoQ) จากการขายลิขสิทธิ์ไปยังแพลตฟอร์มต่างประเทศ |
| TOP | 07 ก.พ. | 10% | -0.46% | 54.00 | 53.75 | 63.00 | 14.77 | 2.33 | 51.00 | แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q64 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 137.6%qoq ซึ่งดีจากทั้งกำไรปกติ และกำไรพิเศษ เป็นผลมาจากธุรกิจโรงกลั่นที่ฟื้นตัว |
| SCC | 30 ธ.ค. | 10% | 0.13% | 386.50 | 387.00 | 500.00 | 10.28 | 4.39 | 361.00 | ธุรกิจปีโตเร็วจะมีกำลังการผลิตเพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต |

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส