

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

14 กุมภาพันธ์ 2565



### ยูเครน-รัสเซีย เพิ่มความเสี่ยงแต่จำกัด Top Pick เลือก MAKRO, PTT และ TOP

สถานการณ์ ยูเครน-รัสเซีย ที่มีความตึงเครียดมากขึ้นถือเป็นความเสี่ยงต่อตลาดการเงินโลก โดยเริ่มเห็นการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น ขณะที่ราคาน้ำมันและสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้น สำหรับผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย ฝ่ายวิจัยเห็นว่ายังน่าจะอยู่ในกรอบที่จำกัด เหตุเพราะในเชิงโครงสร้างของตลาดหุ้นบ้านเรามีสัดส่วนราว 1 ใน 3 ที่มีความเกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ ขณะที่หากมองในมุมของความเสี่ยงก็อาจอยู่ในระดับที่น้อยกว่าประเทศพัฒนาแล้วที่มีส่วนร่วมในความตึงเครียด ภาพดังกล่าวจึงมีส่วนทำให้เม็ดเงินยังไหลเข้าบ้านเรา สะท้อนผ่านค่าเงินบาทที่แข็งค่ามาอยู่ที่ต่ำกว่า 33 บาท/USD

SET Index วันนี้น่าจะผันผวนอยู่ในกรอบเดิมคือ 1685 - 1710 จุด พอร์ตจำลองให้นำเงินสดที่มีอยู่ 10% เข้าซื้อหุ้น PTT ซึ่งน่าจะได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น Top Pick เลือก MAKRO, PTT และ TOP

SET INDEX (จุด) 1,699.20

เปลี่ยนแปลง (จุด) -3.80

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 95,433.74

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.ย.)

นักลงทุนสถาบัน -5,542.26

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 16.44

นักลงทุนต่างประเทศ 5,830.73

นักลงทุนในประเทศ -304.92

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

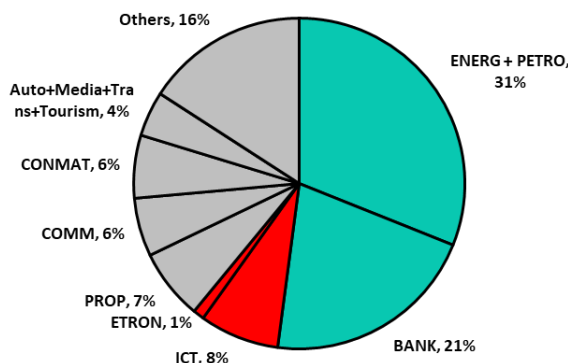
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภาวัต ภัทรภาพงค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

### สัดส่วนกำไรราย Sector ย้อนหลัง 5 ปี



ที่มา: ASPS Research

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



### ความตึงเครียดรัสเซีย-ยูเครนกระทบหุ้นไทยจำกัด

ความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครนมีแนวโน้มน่ากังวลมากขึ้น หลังหลายฝ่ายเริ่มเคลื่อนย้ายกำลังพลเข้าไปในใกล้ๆพื้นที่ เช่น 1.รัสเซียซ้อมรบทางทะเลใกล้ยูเครน, 2. สหรัฐส่งยานเกราะเข้าไปในประเทศโรมาเนียซึ่งอยู่ไม่ห่างจากยูเครน ขณะที่การเจรจาระหว่างนายโจ เดน ประธานาธิบดีสหรัฐ และนายวลาดีเมียร์ ปูติน ประธานาธิบดีสหรัฐ ผ่านโทรศัพท์เมื่อสุดสัปดาห์ ก็ยังไม่มีความคืบหน้าแต่อย่างใด และ 3.หลายประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐและพันธมิตรประกาศให้ประชาชนของตนออกจากพื้นที่เสี่ยง เช่น สหรัฐ, ออสเตรเลีย, อิตาลี, อิสราเอล, เนเธอร์แลนด์, ญี่ปุ่น

ความกังวลข้างต้นส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินโลกในส่วนต่างๆดังนี้

- **ราคาสินค้าโภคภัณฑ์:** ราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลายชนิดปรับเพิ่มขึ้น เช่น น้ำมันดิบเพิ่มขึ้นกว่า 3% จุดสูงสุดในรอบ 8 ปี, ถ่านหิน +2.2%, ค่าระวางเรือ + 1.9% เป็นต้น เนื่องจากรัสเซียเป็นผู้ผลิตสินค้าโภคภัณฑ์อันดับต้นๆของโลก

#### ราคาน้ำมันดิบโลกปรับขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 8 ปี

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
WTI	93.1	3.58%	5.62%	23.79%
Brent	94.44	3.31%	5.54%	21.42%
Newcastle Coal	195.1	2.23%	7.23%	46.03%
BADI	1977	1.91%	39.42%	10.83%
ถั่วเหลือง	1586.25	0.62%	6.09%	17.59%
กากถั่วเหลือง	454	0.49%	8.87%	14.33%
ยางแผ่น	208.3	0.05%	3.17%	4.62%
Cotton	125.28	-0.30%	1.80%	11.26%
Sugar	17.81	-0.45%	0.06%	-4.25%
Natural Gas	3.941	-0.45%	9.14%	10.80%
ยางแท่ง	178.1	-1.38%	2.06%	-0.11%



ที่มา: Bloomberg

- **Fund Flow** มีแนวโน้มไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย: ความความตึงเครียดข้างต้น กดดัน Sentiment ต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง (Risk Asset) ของนักลงทุน ส่งผลให้นักลงทุนโยกย้ายเงินเข้าไปสินทรัพย์ปลอดภัยมาก (Safe Haven) สะท้อนจากราคาสินทรัพย์เสี่ยงลดลง เช่น ตลาดหุ้นสหรัฐ -1.9%, ยุโรป -1%, เอเชีย -0.5% ส่วนราคาสินทรัพย์ปลอดภัยเพิ่มขึ้น เช่น ทองคำ + 1.8%, Bond Yield ลดลง เช่น อายุ 2 ปีลดลงเหลือ 1.5% และ 10 ปีลดลงเหลือ 1.94% หลังไปแตะระดับสูงสุดในรอบ 2 ในช่วงก่อนหน้านี้, Dollar Index แข็งค่า 0.6%, ค่าเงินบาทแข็งค่า 0.2% เป็นต้น



### การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์แต่ละชนิด

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>				
Russel	2,030.15	-1.02%	0.08%	-9.58%
DJIA	34,738.06	-1.43%	-1.12%	-4.40%
S&P	4,418.64	-1.90%	-2.15%	-7.29%
NASDAQ	13,791.15	-2.78%	-3.15%	-11.85%
<b>Europe</b>				
FTSE 100	7,661.02	-0.15%	2.63%	3.74%
DAX	15,425.12	-0.42%	-0.30%	-2.89%
Euro Stoxx 50	4,155.23	-1.00%	-0.46%	-3.33%
CAC 40	7,011.60	-1.27%	0.18%	-1.98%
<b>ASIA</b>				
Malaysia	1,578.89	0.56%	4.41%	0.72%
Japan	27,696.08	0.42%	2.57%	-3.81%
Hong Kong	24,906.66	-0.07%	4.64%	6.45%
Indonesia	6,815.61	-0.12%	2.78%	3.56%
China	3,462.95	-0.66%	3.02%	-4.86%
Korea	2,747.71	-0.87%	3.17%	-7.72%
Australia	7,217.27	-0.98%	3.52%	-3.05%
Phillippines	7,270.36	-2.18%	-1.24%	2.07%

ที่มา: Bloomberg

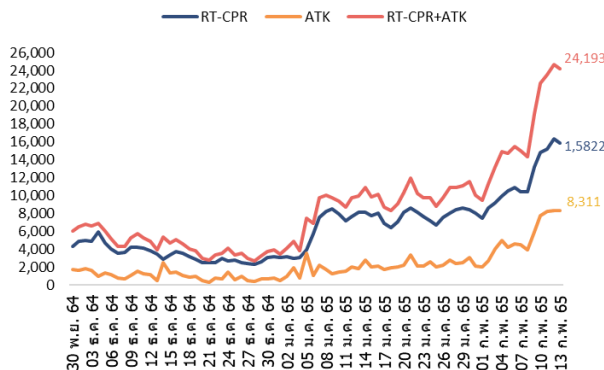
โดยรวม ASPS ประเมินความกังวลจากความตึงเครียดรัสเซีย-ยูเครนกระทบหุ้นไทย คาดกระทบแต่จำกัด เนื่องจาก ไทยมีสัดส่วนหุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งได้รับประโยชน์จากสถานการณ์ปัจจุบันอยู่กว่า 1 ใน 3 (ดัง paragraph ด้านล่าง) และ ตลาดหุ้นไทยยังถูกคาดหวังว่าจะเห็น EPS Growth ปี 2565 ในอัตรา 11.1% ขณะที่ ทิศทางเศรษฐกิจอยู่ในช่วงฟื้นตัว และการปรับตัวขึ้นของ SET ยังขึ้นน้อยกว่าเมื่อเทียบกับประเทศอื่นในปีที่ผ่านมา องค์กรประกอบดังกล่าวทำให้ยังเห็นการไหลเข้าของเม็ดเงิน ลงทุน

**Covid ในไทยเพิ่ม แต่รัฐยังไม่ออกมาตรการคุมเข้มเพิ่ม กระทบต่อคาด GDP และ กำไรจ.ปี 2565 จำกัด**

ในประเทศประเด็นเรื่อง Covid แม้จะมีผลต่อการเคลื่อนไหวตลาดหุ้นไทย แต่น้ำหนัก กดดันน้อยลงเมื่อเทียบกับในปี 2565 โดยปัจจุบันคาดการณ์จากรัฐบาล กรมควบคุม โรค กระทรวงสาธารณสุขที่คาด สิ้นเดือน ก.พ.65 ไทยจะมีโอกาสพบผู้ติดเชื้อรายใหม่ ต่อวัน 3 หมื่นราย (เมื่อวานการตรวจวิธี RT-PCR + ATK รวมกัน 2.4 หมื่นราย) แต่ ปัจจัยหนุนบวกทำให้ตลาดหุ้นไม่ได้ปรับฐานแรงเหมือนอดีต คือ 1.อัตราการฉีดวัคซีนใน ไทยอยู่ในระดับสูง ปัจจุบันเข็ม 1-3 75.6%, 70%, 26% ตามลำดับ 2. ทำทีของ รัฐบาลที่ยังชัดเจน จะไม่คุมเข้มกิจกรรมเศรษฐกิจแบบเข้มงวด เห็นได้จากประชุม ศบค. เมื่อวันศุกร์ ยังคงมาตรการ Covid ที่เดิมในช่วงเทศกาล Valentine อาทิ WFH , คงพื้นที่คุมเข้มตามสีตามจังหวัดตามเดิม ฯลฯ ดีกว่าก่อนหน้าที่คาดจะมีมาตรการ เข้มงวดมากขึ้น



### ผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในไทยต่อวัน เพิ่มขึ้นในระดับสูง แต่รัฐยังไม่คุมเข้มกิจกรรม



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

โดยรวมฝ่ายวิจัยยังคงมุมมองคือในระยะสั้นแม้ผู้ติดเชื้อจะเพิ่มขึ้น อาจกดดันกิจกรรมเศรษฐกิจเล็กน้อย แต่ในมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย ทิศทางรัฐบาลยังไม่มีการ Lockdown แบบเข้มงวด จะจำกัด Downside ที่เปิดต่อคาดการณ์ GDP Growth ไทย ปี 2565 ของไทย GDP Growth 3.5%yoy (ภายใต้สมมติฐานการบริโภคครัวเรือนปี 2565 ขยายตัว 3.5%, การส่งออกและนำเข้า (หน่วยดอลลาร์) คาดขยายตัว 4% และ 7%, การลงทุนรัฐ 6.5%, การใช้จ่ายรัฐขยายตัว 7% และอัตราแลกเปลี่ยนที่ 32 บาท ราคาน้ำมันดิบดูไบ 65 เหรียญ โดยคาดการณ์ GDP ไทยถือว่ายังอยู่ในกรอบ Consensus ซึ่งประเมินค่าเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 3.9% เช่นเดียวกับคาดการณ์ กำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2565 ที่ฝ่ายวิจัยฯคาดเติบโต Double Digit ในปีนี้

**สัปดาห์นี้ ติดตามมาตรการค่าครองชีพ และสายสีเขียว ในการประชุม ครม.**

สำหรับประเด็นสำคัญในประเทศช่วงสัปดาห์นี้ ติดตามการประชุม ครม. ในวันที่ 15 ก.พ. 2565 โดยมีประเด็นน่าสนใจต่างๆได้แก่

- การพิจารณามาตรการลดค่าครองชีพ: เช่น มาตรการดูแลราคาพลังงาน ซึ่งอาจมีการดำเนินการผ่านการพิจารณาลดภาษีสรรพสามิตด้วย ภายใต้นโยบายของรัฐที่ต้องการตรึงราคาน้ำมันดีเซลที่ 30 บาทต่อลิตร
- การพิจารณามาตรการส่งเสริมยานยนต์ไฟฟ้า (EV): เช่นการลดภาษีและ/หรือให้เงินอุดหนุน คาดสร้าง Sentiment บวกต่อ PTT, GPSC, EA
- การพิจารณาขยายอายุสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีเขียว



### ประเด็นสำคัญในสัปดาห์นี้

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
15 ก.พ. 65		ญี่ปุ่น GDP (%yoy)	4Q64	5.8%	-3.6%
15 ก.พ. 65		ไทย ประชุม ครม.	ก.พ.-65	-	-
15 ก.พ. 65		ยุโรป GDP (%yoy)	4Q64	4.6%	4.6%
15 ก.พ. 65		สหรัฐฯ ดัชนีราคาผู้บริโภค (PPI) (%yoy)	ม.ค.-65	9.8%	9.7%
16 ก.พ. 65		สหรัฐฯ ยอดค้าปลีก (%mom)	ม.ค.-65	1.7%	-1.9%
16 ก.พ. 65		สหรัฐฯ รายงานการประชุม Fed	ธ.ค.-64	-	-

ที่มา: ASPS รวบรวม

ทั้งนี้ อีกหนึ่งประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามควบคู่ไปกับการผลักดันนโยบายต่างๆของรัฐก็คือ ความกลมเกลียวของคณะรัฐมนตรี (ครม.) เพราะภายหลังสัปดาห์ที่ผ่านมา รัฐมนตรีในสังกัดพรรคภูมิใจไทยจำนวน 7 คน ลาประชุม เพราะไม่เห็นด้วยกับการพิจารณาต่ออายุสัมปทานรถไฟฟ้ามหานครสายสีเขียว ซึ่งในสัปดาห์นี้ มติต่ออายุสายสีเขียวจะเข้าสู่ที่ประชุม ครม. อีกครั้ง จึงต้องตามต่อด้วยจะเกิดการลาประชุมขึ้นอีกหรือไม่ เพราะหากเกิดขึ้นอีก อาจเป็นการตอกย้ำสัญญาณที่นำมาสู่การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองอีกได้

### ตลาดหุ้นไทย ยังถือทางเลือกลงทุนที่ดีสำหรับต่างชาติ เนาะ PTT, TOP, MAKRO

ตลาดหุ้นโลกกลับมาปั่นป่วนจากความกังวลต่อการเกิดสงครามระหว่างรัสเซียกับยูเครน รวมถึงประเด็น Fed มีโอกาสเร่งขึ้นดอกเบี้ยในปีี้ ล้วนกดดันให้เม็ดเงินลงทุนไหลจากสินทรัพย์เสี่ยง โดยเฉพาะหุ้นเติบโต หรือหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ที่มีสัดส่วนมูลค่าราว 43% ของตลาดหุ้นทั่วโลก โดยในปีี้ดัชนี MSCI World Growth ปรับตัวลดลง 11.4%ytd ขณะที่ดัชนี MSCI World Value แข็งแรงกว่าปรับตัวลงมาเพียง 0.5%ytd นอกจากนี้หากดูรายละเอียดเป็น Sector พบว่า กลุ่มหุ้นที่นักลงทุนให้ความสนใจและ Outperform เด่นสุด คือ กลุ่มพลังงานปรับตัวขึ้น 19.3%ytd และกลุ่มการเงิน 4.8%ytd เป็นต้น

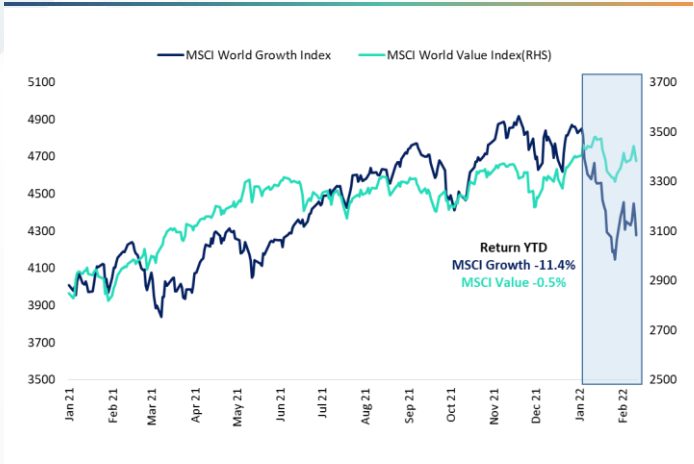
# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



### เปรียบเทียบ YTD ของ MSCI Value และ Growth



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

### Sector ที่ Outperform ใน MSCI ACWI

คือ พลังงาน ธพ.

Sector	Weight	(%)Chg.YTD
Energy(พลังงาน+ปิโตรฯ)	4.29	<b>19.28%</b>
Financials(ธพ.+การเงิน)	14.92	<b>4.81%</b>
Materials(วัสดุ)	5.20	<b>-0.48%</b>
Consumer Staple(สินค้าจำเป็น)	7.37	<b>-2.83%</b>
MSCI Hotel&Restaurant(โรงแรม&อาหาร)	-	<b>-3.49%</b>
Utilities(พลังงานทดแทน)	2.65	<b>-4.81%</b>
Industrials(ภาคอุตสาหกรรม)	8.54	<b>-6.55%</b>
Real Estate(อสังหาฯ)	2.56	<b>-7.57%</b>
Health Care(การแพทย์)	11.28	<b>-8.17%</b>
Communication Service(สื่อสาร)	9.02	<b>-8.49%</b>
Consumer Discretionary(สินค้าฟุ่มเฟือย)	10.85	<b>-8.70%</b>
Information Technology(IT)	23.07	<b>-11.01%</b>

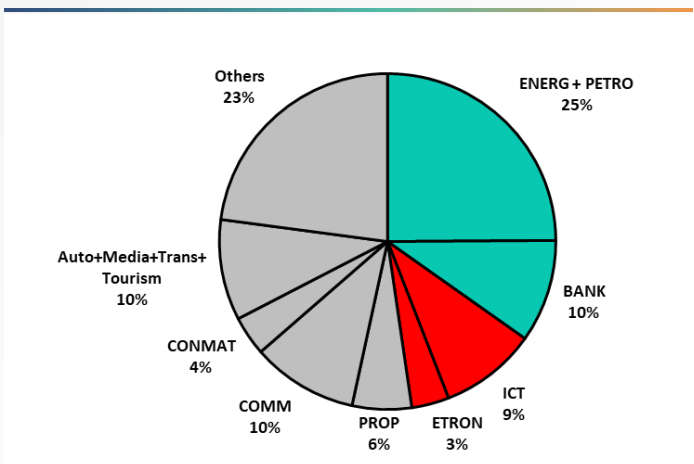
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

หมายเหตุ : ตลาดหุ้นโลกมีสัดส่วนหุ้นเทคราว 43% เป็นหุ้นกลุ่ม FAANG 10%

กลับมาที่ตลาดหุ้นไทยถือว่ามีความได้เปรียบในมุมโครงสร้างมีหุ้นพลังงานและธ.พ.

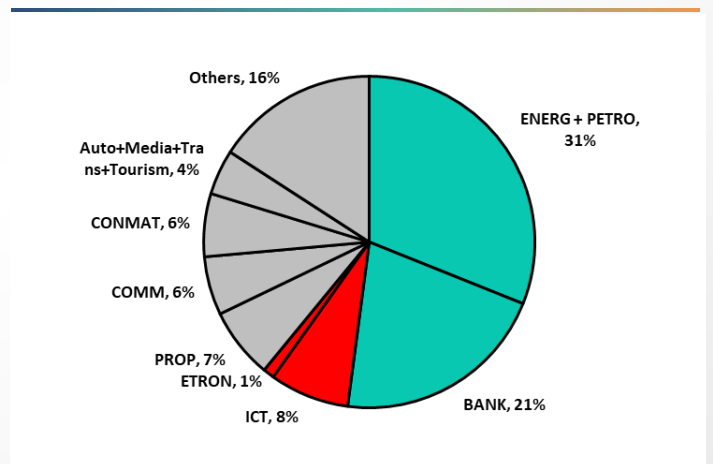
เยอะ พร้อมกับมีหุ้นเทคฯน้อย คือ มีสัดส่วน Market Cap. เป็นหุ้นกลุ่มพลังงานและธ.พ. รวมกัน สูงถึง 35% (สัดส่วนกำไรเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี 52%) และมีหุ้นที่อิงกับเทคโนโลยีฯ อย่างหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนเพียง 3% (สัดส่วนกำไรเฉลี่ยย้อนหลัง 1% เท่านั้น)

### สัดส่วน Market Cap. ราย Sector



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

### สัดส่วนกำไรราย Sector ย้อนหลัง 5 ปี



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

หมายเหตุ : ตลาดหุ้นโลกมีสัดส่วนหุ้นเทคราว 43% เป็นหุ้นกลุ่ม FAANG 10%

# MARKET TALK

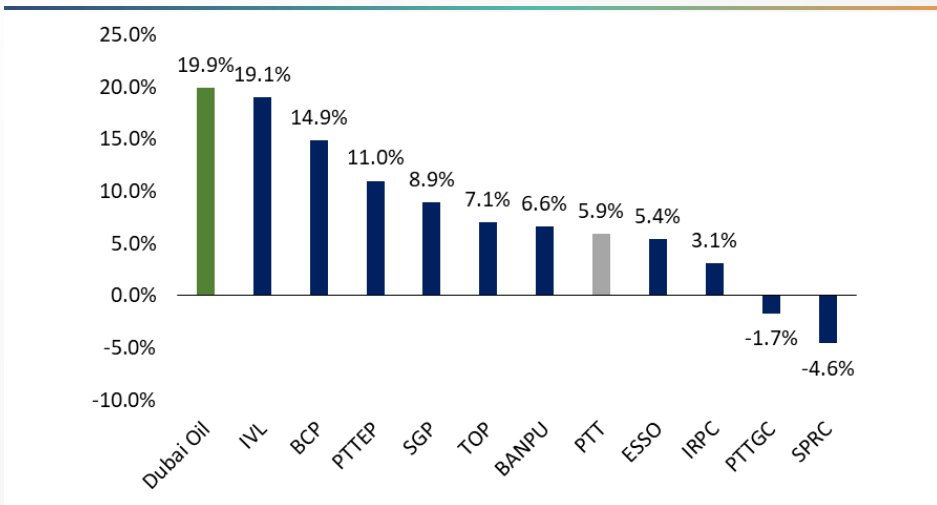
## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



คาดว่าตลาดหุ้นไทยยังเป็นสินทรัพย์ทางเลือกลงทุนที่ดีสำหรับนักลงทุนต่างชาติในเวลานี้ กลยุทธ์แนะนำลงทุนหุ้นพลังงานไทยราคา Laggard น้ำมันดิบโลกที่ปรับตัวขึ้นมา 19.9%ytd อย่าง PTT +5.9%ytd และ TOP +7.1%ytd รวมถึงหุ้นค่าปลีกผันผวนต่ำไม่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอก MAKRO เป็น Toppick ในวันนี้

เปรียบเทียบราคาหุ้นน้ำมัน และ Dubai Oil ตั้งแต่ต้นปี



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPSP

ทั้ง 3 บริษัท มีพื้นฐานที่น่าสนใจดังนี้

**PTT (FV @ 49.50)** คาดกำไรจากการดำเนินงานปกติงวด 4Q64 มีโอกาสที่เติบโตเมื่อเทียบกับงวด 3Q64 รับผลบวกจากธุรกิจก๊าซของ PTT ที่โรงแยกก๊าซมีแผน shutdown ลดลงค่อนข้างมีนัยยะจากงวดก่อนหน้า รวมถึง PTTEP ที่คาดกำไรปกติงวด 4Q64 น่าจะเติบโตจากงวด 3Q64 อ้างอิงจากราคาน้ำมันดิบโลกปรับขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 8 ปี ประเมินมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2565 เท่ากับ 49.50 บาท/หุ้น

**TOP (FV @ 63.00)** แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q64 เพิ่มขึ้นถึง 137.6%qoq ดีจากทั้งกำไรปกติ และกำไรพิเศษ โดยกำไรปกติคาดเพิ่มขึ้น 67.5%qoq เป็นผลมาจากธุรกิจโรงกลั่นที่ฟื้นตัว รวมถึงยังบันทึกกำไรสต็อกน้ำมันระดับสูงอยู่ ทั้งนี้คาดกำไรปกติ 1Q65 จะเห็นการเติบโตต่อเนื่องจากยังอยู่ในช่วง high season ของโรงกลั่น ช่วงฤดูหนาว และ COVID ผ่อนคลาย ประเมินมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2565 เท่ากับ 63.00 บาท/หุ้น

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



**MAKRO (FV @ 52.80)** คาดกำไรปกติ 4Q64 ลดลงเล็กน้อย 5.9%yoy แม้ธุรกิจค้าส่งหนุนจากยอดขายสาขาเดิม (SSSG) เติบโตได้ราว 3% จากอานิสงส์กิจกรรมเศรษฐกิจฟื้นกลับ แต่หักล้างจากธุรกิจค้าปลีก Lotus's ที่รวมงบเข้ามาราว 2 เดือน ยังกระทบจากธุรกิจพื้นที่เช่า รวมถึงต้นทุนธุรกรรมรับโอน Lotus's เข้ามา (EBT) ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เต็มที่, การเริ่มนำเงิน PO ที่ได้ไปคืนหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก ภายใต้มุ่งเน้นสินค้าชนิดอาหารสด หนุนกำไรปี 2565-66 โตปีละ 32.8% ประเมินมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 2565 เท่ากับ 52.80 บาท/หุ้น

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recc.	Last Price (11/02/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 21F (%)
MAKRO	BUY	42.00	52.80	25.7%	33.1	0.6
PTT	BUY	40.25	49.50	23.0%	10.8	3.5
TOP	BUY	53.00	63.00	18.9%	13.9	1.9

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS





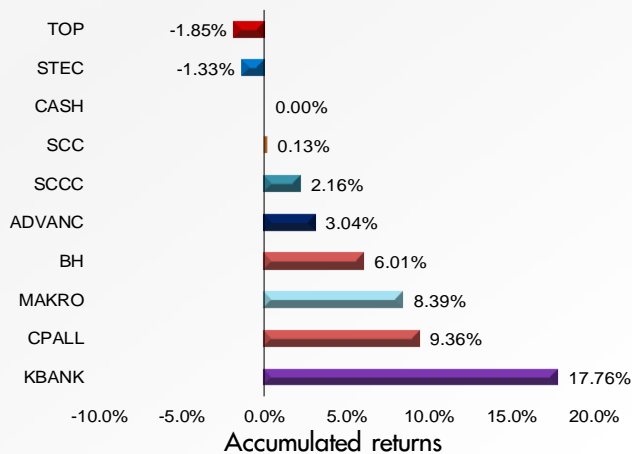
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	9.36%	58.75	64.25	70.20	35.83	1.40	61.75	การฟื้นตัวมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ทองเที่ยวที่กลับมา
MAKRO	25 ม.ค.	10%	8.39%	38.75	42.00	52.80	33.06	1.21	38.75	ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เดิมที่, การเข้ามาเงิน PO ที่ได้ไปคืนหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก
ADVANC	30 ธ.ค.	10%	3.04%	230.00	237.00	245.00	25.30	3.36	217.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	30 ธ.ค.	15%	17.76%	142.67	168.00	174.00	9.52	2.38	159.00	แนวโน้มกำไรปี 2565 เดิมโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้ประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัว
BH	31 ม.ค.	10%	6.01%	141.50	150.00	170.03	50.12	1.00	145.50	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	การทำงานหน้างานกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
SCCC	04 ก.พ.	5%	2.16%	162.00	165.50	210.00	14.19	5.14	154.00	การฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังโควิดเป็นปัจจัยบวกสำคัญ ที่จะทำให้การปรับราคาหุ้นขึ้นเป็นต้นทำได้ดีขึ้นในปี
<b>CASH</b>	<b>11 ก.พ.</b>	<b>10%</b>	<b>0.00%</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>ถือเงินสด 10%</b>
TOP	07 ก.พ.	10%	-1.85%	54.00	53.00	63.00	14.57	2.36	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	ธุรกิจปิโตรเคมีจะมีกำลังการผลิตหน้า เพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

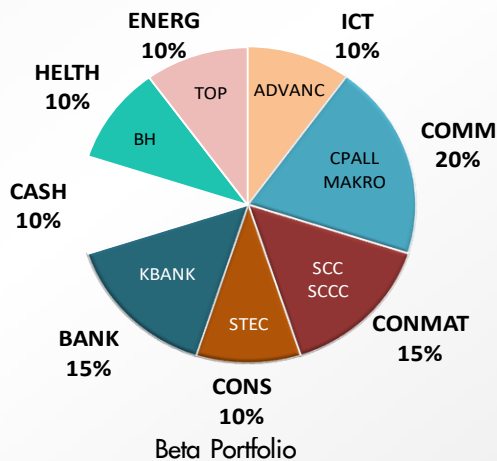
วันศุกร์ที่ผ่านมามีข่าวทำกำไร BEC แล้วถือเงินสดเพิ่มขึ้น 10% แทน

วันนี้นำ CASH ไปลงทุนใน PTT แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

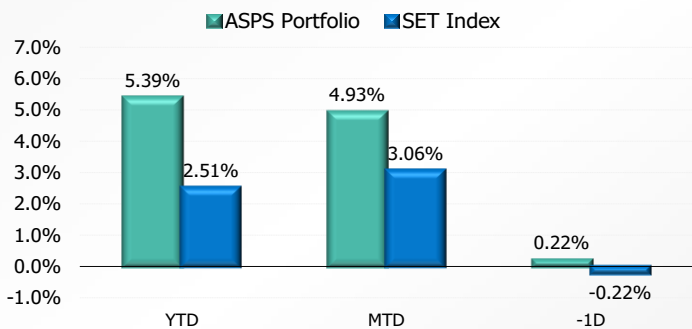
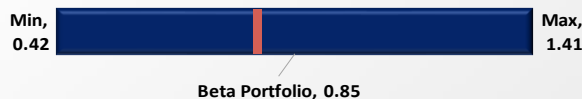
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส