

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

17 กุมภาพันธ์ 2565



ผ่อนคลาย ... SET Index ไปต่อ Top Pick เลือก AOT, KBANK และ MAKRO

ปัจจัยที่เคยเป็นแรงกดดันหลายส่วนผ่อนคลาย เริ่มจากสถานการณ์ ยูเครน-รัสเซีย โดยความตึงเครียดลดลงหลังรัสเซียถอนกำลังบางส่วนออกจากชายแดนยูเครน ลดความเสี่ยงต่อภาวะสงคราม อีกเรื่องหนึ่งคือความกังวลเรื่องการเดินนโยบายการเงินตึงตัวของ Fed โดยรายงานการประชุมที่เปิดเผยออกมาไม่ได้แสดงท่าทีการเดินนโยบายที่รวดเร็ว หรือรุนแรงมากกว่าที่คาดไว้ ช่วยสร้างบรรยากาศที่ผ่อนคลาย นอกจากนี้หากมาพิจารณาที่ค่าเงินบาทพบว่าแนวโน้มแข็งค่าขึ้นอย่างเห็นได้ชัด สะท้อนถึงทิศทางของ Fund Flow ที่ไหลเข้าสู่ตลาดการเงินบ้านเรา ดังปรากฏออกมาเป็นแรงซื้อสุทธิทั้งในตลาดหุ้น และตราสารหนี้ องค์กรประกอบดังกล่าวถือเป็นบวกต่อตลาดฯ

คาด SET Index มีโอกาสปรับขึ้นต่อ แนวต้านแรก 1710 จุด ถัดไปที่ 1730 จุด พอร์ตจำลองให้ขายทำกำไร SCCC และลดน้ำหนัก PTT ลง 5% เข้าซื้อ AOT น้ำหนัก 10% หุ้น Top Pick เลือก AOT , KBANK และ MAKRO

SET INDEX (จุด) 1,701.45

เปลี่ยนแปลง (จุด) 16.76

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 91,607.43

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.บ.)

นักลงทุนสถาบัน -3,874.45

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 668.50

นักลงทุนต่างประเทศ 2,896.69

นักลงทุนในประเทศ 309.26

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติ เชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

เดือน ก.พ.65 (MTD) ต่างชาติซื้อหุ้นไทยมาก เป็นอันดับ 2 รอบ 17 ปี

Month	Foreign Net Buy	Return SET
Jan-06	74,815,855,982	6.9%
Feb-22	50,220,615,989	3.2%
Jan-05	47,920,660,202	5.1%
Jun-19	46,685,896,268	6.8%
Feb-12	46,434,050,404	7.1%
Mar-10	44,600,281,284	9.2%
Jul-16	44,369,110,028	5.5%

ที่มา: ASPS Research



ความตึงเครียดรัสเซีย-ยูเครนผ่อนคลาย หนุนตลาดหุ้น แต่กดดันราคาสินค้าโภคภัณฑ์

สถานการณ์ตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครนมีแนวโน้มผ่อนคลายลง หลังวันที่ 15 ก.พ. 2565 ที่ผ่านมา กระทรวงกลาโหมรัสเซียประกาศถอนกำลังบางส่วนที่อยู่ใกล้ยูเครนกลับฐานทัพ ส่งผลให้ความตึงเครียดในภูมิภาคลดลง

ความคืบหน้าข้างต้นส่งผลให้ตลาดการเงินโลกผ่อนคลายความกังวลลง หนุนให้ราคาสินทรัพย์เสี่ยง (Risk Asset) ปรับเพิ่มขึ้นได้ เช่น ตลาดหุ้นโลกปรับเพิ่มขึ้น 1.6% ในวันที่ 15 ก.พ. 2565 ส่วนราคาสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) ปรับลง เช่น ทองคำลดลง -0.7%, Dollar Index อ่อนค่า 0.4% ในวันเดียวกัน เป็นต้น ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ -3.3% ในวันที่ 15 ก.พ. 2565

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Natural Gas	4.717	9.54%	-3.22%	32.61%
กากถั่วเหลือง	447.3	2.33%	7.27%	12.64%
ถั่วเหลือง	1591.25	2.28%	6.42%	17.96%
WTI	93.66	1.73%	6.25%	24.53%
ยางแท่ง	178.4	0.34%	2.23%	0.06%
ยางแผ่น	219.9	0.27%	8.92%	10.45%
Sugar	17.56	-0.06%	-1.35%	-5.59%
BADI	1968	-0.81%	38.79%	11.23%
Cotton	121.91	-0.92%	-4.44%	8.27%
Brent	91.98	-1.39%	0.84%	18.26%
Newcastle Coal	184.5	-2.89%	1.40%	38.10%

ที่มา: Bloomberg

Fed Minute ไม่ได้ส่งสัญญาณเพิ่มเติม ลดความกังวลดอกเบี้ยสหรัฐ

รายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed Minute) ของงวดการประชุมเดือน ม.ค. 2565 ที่ผ่านมา พบว่า Fed ยังเน้นย้ำถึงการดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัว โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้

- การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย: Fed Minute ระบุว่า "จากอัตราเงินเฟ้อสหรัฐที่สูงกว่าเป้า 2% และตลาดแรงงานที่ฟื้นตัวดี คณะกรรมการจึงมองว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเร็ว ๆ นี้ จะมีความเหมาะสม"
- การปรับลดขนาดดุล (Balance Sheet Reduction): Fed Minute เผยว่า "คณะกรรมการประเมินว่าการปรับลดงบดุลอย่างมีนัย จะเกิดขึ้นในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้ (sometime later this year) "

MARKET TALK

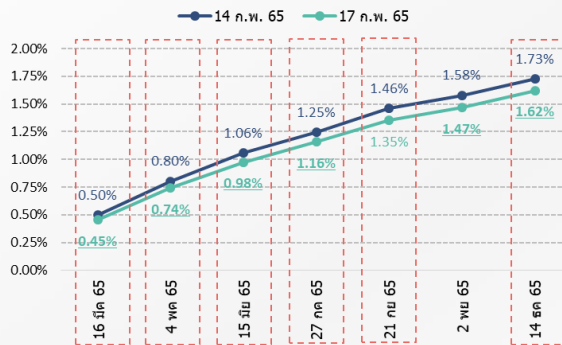
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



รายงาน Fed Minute ชำงต้นที่ดูไม่ได้มีการส่งสัญญาณนโยบายการเงินเพิ่มเติม โดยเฉพาะการปรับลดขนาดดุลที่ยังไม่ชัดเจนนัก ส่งผลให้ตลาดการเงินโลกผ่อนคลายความกังวลลงบางส่วน โดยล่าสุดผลสำรวจของ Bloomberg พบว่าตลาดปรับมุมมองอัตราดอกเบี้ยของ Fed ลงเล็กน้อย จากเดิมที่การประชุมในเดือน มี.ค. 2565 เคยคาดว่าจะมีโอกาสขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปที่ระดับ 0.5% ลงเหลือ 0.45%

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ย Fed ในการประชุมแต่ละรอบ



ที่มา: Bloomberg

มุมมองดังกล่าวของตลาดสะท้อนว่า ตลาดการเงินโลกเริ่มผ่อนคลายความกังวลการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐลง ซึ่ง ASPS คาดว่าจะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นโลกและตลาดหุ้นไทยในวันนี้ ส่วนในระยะต่อไป แนะนำติดตามการประชุม Fed วันที่ 15-16 มี.ค. 2565 และในครั้งนี้จะมีการเผยแพร่ประมาณเศรษฐกิจสหรัฐและแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยด้วย

ความตึงเครียดยูเครน-รัสเซีย และประเด็น Fed คลี่คลาย... หุ่นกลุ่มไหนน่าลงทุน??

ฝ่ายวิจัย ASPS เสนอ Idea การลงทุนประเมินปัจจัยที่มีน้ำหนักกดดันและสร้างความผันผวนต่อตลาดหุ้นโลกก่อนหน้า คือ 1.) ความตึงเครียดยูเครน-รัสเซีย แต่เริ่มเห็นสัญญาณคลี่คลาย หลังจากวันอังคารมีสัญญาณถอยกำลังทหารบางส่วนจากฝั่งรัสเซีย ดังกล่าว 2.) ความกังวล Fed เร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้ง 2 ประเด็นในช่วงวันหยุดที่ผ่านมาเริ่มคลี่คลายดังกล่าวข้างต้น ASPS ประเมินคาดการณ์ทิศทางตรงข้ามของสินทรัพย์ต่างๆ คือ

- เงินไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ ทองคำ, พันธบัตรรัฐบาล ฯลฯ เข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง อาทิ ตลาดหุ้น



- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ที่เคยปรับขึ้นมาก่อนหน้า หลักๆ อาทิ น้ำมันดิบ , แก๊สธรรมชาติ , ถ่านหิน หากสถานการณ์คลี่คลายต่อเนื่องประเมิน Upside ในการปรับขึ้นของราคาประเมินน่าจะจำกัด หรืออาจจะผ่านจุด Peak หรือเริ่มปรับลง ASPS ประเมินจะเป็น Sentiment (-) ลบต่อหุ้นในกลุ่มพลังงาน กลุ่มน้ำมัน PTT , PTTEP กลุ่มโรงกลั่น TOP, IRPC ฯลฯ ในทางตรงข้ามกลุ่มที่จะได้ประโยชน์หรือ Sentiment บวก(+) คือ **1.)กลุ่มโรงไฟฟ้า** : ราคาหุ้นก่อนหน้าหลายบริษัทก่อนหน้าถูกกดดันจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับขึ้นมาในช่วงก่อนหน้า ทั้งน้ำมันดิบ, แก๊สธรรมชาติ, ถ่านหิน โดยบริษัทกลุ่มโรงไฟฟ้า มีต้นทุนจาก แก๊สธรรมชาติราวๆ 50-60% ของต้นทุนรวม (BGRIM และ GPSC) ส่วน BPP ต้นทุนส่วนใหญ่มาจากถ่านหิน หากต้นทุนแก๊สธรรมชาติและถ่านหิน ทิศทางเริ่มทรงตัวและปรับลง เป็นปัจจัยบวกต่อ กลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) ขายไฟให้กับโรงงานอุตสาหกรรม ได้ประโยชน์ อาทิ BGRIM, GPSC, BPP คำแนะนำพื้นฐานสำหรับลงทุนระยะกลางถึงยาว ยังแนะนำ ซื้อ BGRIM, GPSC **2.) กลุ่มเครื่องตี** อาทิ CBG, OSP ราคาหุ้นก่อนหน้า ถูกกดดันจากราคาลูมิเนียมปรับขึ้นราว 11% ytd โดยเฉพาะ CBG ต้นทุนจากกระป๋องสัปดาห์ 35-40%ของยอดขาย ส่วนต้นอื่นๆ อาทิ แก๊สธรรมชาติ คาดจะได้ Sentiment บวก **3.กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม** อาทิ CENTEL ERW MINT **4.)กลุ่มสนามบิน** คือ AOT คาดได้ประโยชน์จากการที่นักท่องเที่ยวมีความมั่นใจท่องเที่ยวต่างประเทศมากขึ้น หากสงครามไม่บานปลาย **5.)กลุ่มสายการบิน** AAV และ BA ได้ Sentiment บวกจากราคาพลังงานที่ปรับลดลง จากน้ำมันที่เป็นต้นทุนของบริษัท โดยน้ำมันเป็นต้นทุนคิดเป็นสัดส่วน 30-40 % ของค่าใช้จ่ายทั้งหมด **6.) กลุ่มวัสดุก่อสร้าง** อาทิ TASC0, SCC, DCC ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันลง โดย TASC0 มีต้นทุนน้ำมันที่นำมาผลิตยางมะตอยลดลง SCC (มีต้นทุนพลังงานลด โดยก๊าซ, ถ่านหิน,ค่าไฟ คิดราว 70% ของต้นทุนผลิต) DCC (ต้นทุนก๊าซธรรมชาติ 28% ของต้นทุนการผลิต)

โดยรวมคำแนะนำจากสถานการณ์ต่างประเทศ 2 ประเด็นคลี่คลาย หุ้นในกลุ่มต่างๆ ดังรูป เป็นกลุ่มที่น่าสนใจกลับไปแก้ไขกำไร



หุ้นที่ได้กระแสบวก หากประเด็นสงครามรัสเซีย-ยูเครนและ Fed คลี่คลาย

	หุ้น	คำแนะนำ	ราคาเป้าหมายทางพื้นฐาน (บาท)	Upside	%ytd	PER2565
กลุ่มโรงไฟฟ้า	BGRIM	BUY	45.0	35.3%	-18.5%	23.81
	GPSC	BUY	86.5	15.0%	-15.2%	31.55
	BPP	Switch	18.0	35.3%	-2.9%	11.8
กลุ่มที่ได้ประโยชน์หากความกังวลสงครามคลี่คลาย จากราคาพลังงาน ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ลดลง	ERW	BUY	3.7	23.3%	0.0%	39.1
	CENTEL	BUY	43.0	21.0%	13.6%	187.82
	MINT	BUY	36.0	12.5%	12.1%	118.5
	AOT	BUY	70.00	8%	5.7%	76.7
กลุ่มสนามบิน	AAV	Switch	2.9	n.a.	3.2%	33.4
	BA	Switch	11.7	n.a.	4.6%	159.7
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง	SCC	BUY	500	30%	-0.5%	10.5
	TASCO	Switch	20.7	15%	-0.5%	17.5
	DCC	BUY	3.7	25%	3.6%	15.4
กลุ่มเครื่องสำอาง	CBG	n.a.	n.a.	n.a.	-16.9%	33.9
	OSP	n.a.	n.a.	n.a.	-2.9%	30.8
กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์	KCE	BUY	90	48.2%	-30.9%	22.9
	SVI	BUY	8.0	15.1%	-12.6%	21.2
	SMT	BUY	6.5	31.0%	-22.3%	18
กลุ่มที่ได้ประโยชน์หากความกังวล Fed ขึ้นดอกเบี้ยคลี่คลาย ค่าด Dollar จะอ่อน เงินบาทจะลดแข็งค่าหรืออ่อนค่า	TFG	BUY	6.0	28.7%	-4%	10.5
	CPF	BUY	32.0	25.5%	0.0	7.5
	TU	BUY	26.0	24.4%	7%	15.2
	NER	BUY	10.2	43.0%	2%	7

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

กรม. อนุมัติ Package EV ตามคาด ระยะสั้นเป็น Sentiment บวก

เมื่อวันอังคารที่ผ่านมาประเด็นที่ตลาดให้น้ำหนัก คือ มติ ที่ประชุม กรม. มี 2 ประเด็น คือ ลดภาษีน้ำมันดีเซล สรรพสามิตน้ำมันดีเซลลง 3 บาท/ลิตร ระยะเวลา 3 เดือน (ก.พ.-เม.ย. 2565) แต่มาตรการที่ตลาดหุ้นให้น้ำหนัก คือ **“มาตรการส่งเสริมยานยนต์ไฟฟ้า (BEV)”** ตามผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายยานยนต์ไฟฟ้าแห่งชาติ ทั้งการลดภาษีนำเข้า (เฉพาะรถยนต์นั่ง), ภาษีสรรพสามิต (รถยนต์นั่งจาก 8% มาที่ 2%, รถปิกอัพ 0%) พร้อมเงินอุดหนุนราว 1.5 แสนบาท (Battery เกิน 30Kwh) และ 7 หมื่นบาท (Battery ต่ำกว่า 30Kwh) สำหรับรถยนต์ราคาขายต่ำกว่า 2 ล้านบาท โดยค่ายรถยนต์ที่นำเข้ารถยนต์ BEV และรับสิทธิประโยชน์ตามข้างต้น ต้องผลิตรถยนต์ในประเทศชดเชยในอัตรา 1 : 1 ช่วงปี 2567 – 2568 มีเป้าหมายจูงใจให้ประชาชนหันมาใช้รถอีวี ประมาณ 300,000 คัน ในระยะเวลา 5 ปีตั้งแต่ปี 2565

ทั้งนี้ ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าในประเทศ (BEV) ช่วง 11M64 อยู่ที่ประมาณ 1.8 พันคัน (0.3% ของยอดขายรถยนต์ในประเทศ 11M64) ฝ่ายวิจัยมองว่ามาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ ช่วยให้สัดส่วนยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าทยอยเพิ่มขึ้น เป็นไปในทิศทางเดียวกับเทรนด์โลก เช่น ยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าใน EU ที่สัดส่วนทยอยเพิ่มขึ้นจาก 0.7% (เฉพาะ BEV) ในปี 2560 มาที่ 5.4% ของยอดขายรถยนต์ในปี 2563



โดยรวม ASPS ประเมินผลต่อพื้นฐานจะบวกเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมีหุ้นในกลุ่มที่เกี่ยวข้อง เช่น กลุ่มยานยนต์ (STANLY), กลุ่มชิ้นส่วน (KCE), กลุ่ม Battery (EA, GPSC) รวมถึงกลุ่มรถเมล์ไฟฟ้า (NEX EA CWT) ดังตาราง

คำแนะนำฝ่ายวิจัย ASPS คือ ระยะสั้นคาดมีกระแสเชิงบวกหนุนราคาหุ้น แนะนำในการ Trading แต่ต้องระมัดระวังในการลงทุน เนื่องจากบางบริษัทราคาหุ้นได้ปรับขึ้นมาร้อนแรงตั้งแต่ช่วง ไตรมาส 3 -4 ปี 2564 สะท้อนจาก %Return ราคาหุ้นในช่วง 4Q64 อาทิ NEX EA ฯลฯ ที่ปรับขึ้นมาแรง จากกระแสการเก็งกำไร ประเด็นรัฐออกมาตรการสนับสนุนเรื่อง EV

%Return ผลตอบแทนของราคาหุ้นที่เกี่ยวข้อง EV

ผู้ประกอบการโดยสาร EV	EA	Switch	n.a.	%Return 3Q64	%Return 4Q64	%ytd	Trailing PE
	NEX	n.a.	n.a.	23.13%	136.36%	-1.54%	n.a.
	CWT	n.a.	n.a.	-12.38%	0.00%	14.12%	9.2
สถานีชาร์จรถ EV	BCP	Switch	29.0	11.34%	-8.18%	15.84%	6.5
	PTT	Buy	49.5	-0.64%	-2.56%	5.92%	12.2
	OR	Buy	29.0	-9.84%	-1.82%	5.56%	25.4
	FORTH	n.a.		38.98%	29.27%	6.13%	25.6
ชิ้นส่วนยานยนต์	STANLY	Buy	241	-4.03%	-1.96%	9.43%	9.1
	SNC	Buy	21.4	-5.44%	28.06%	5.74%	10.6
	AH	Buy	31	-7.56%	29.81%	1.11%	8.2
แบตเตอรี่ลิเทียม	BANPU	Buy	14.2	-5.63%	14.52%	7.55%	13.1
	BCPG	Buy	16.3	3.79%	12.41%	5.88%	17.6
	BPP	Switch	18	-0.56%	-2.82%	3.49%	12.7
	GPSC	Buy	86.5	3.42%	17.55%	14.93%	29.1

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS #%ytd คือ การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นนับตั้งแต่ต้นปี-ปัจจุบัน

หุ้นไทยดีจุดไม่อยู่ หนุนจากปัจจัยภายนอกและในประเทศ เลือก AOT, MAKRO, KBANK

ภาพรวมตลาดหุ้นโลกฟื้นตัวขึ้นจากความตึงเครียดยูเครน - รัสเซียคลี่คลาย และ Fed ไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ย หากพิจารณาเฉพาะหุ้นไทยยังน่าสนใจมากกว่าจาก 2 ปัจจัยหนุนเพิ่มเติม ดังนี้

1. Fund Flow ต่างชาติมีโอกาสไหลเข้าหุ้นไทยต่อเนื่อง จากสถิติในอดีตย้อนหลัง 30 ปี ชี้ให้เห็นว่า เดือนไหนก็ตามที่ต่างชาติซื้อสุทธิสูงกว่า 4 หมื่นล้านบาท เดือนนั้นหุ้นมีโอกาสขึ้นสูงกว่า 5% เสมอ ซึ่งปัจจุบันตั้งแต่ 1 - 15 ก.พ. 65 Fund Flow ไหลเข้าหุ้นไทยเกิน 4 หมื่นล้านบาทเช่นกัน แต่ SET Index เพิ่งปรับขึ้นมาเพียง 3.2% เท่านั้น อีกทั้งต้นทุนของต่างชาติเทียบกับ SET Index ในเดือนนี้ ยังอยู่ที่ 1693 จุด ใกล้เคียงกับดัชนี ณ ปัจจุบันที่ 1701.45 จุด จึงถือเป็นโอกาสในการสะสม

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

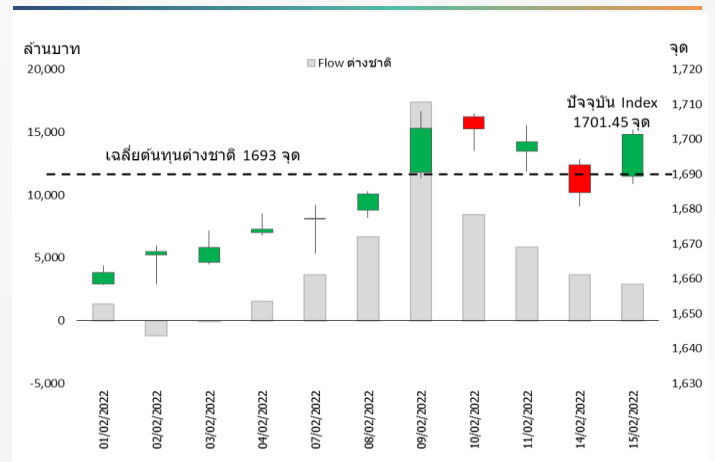
BY RESEARCH DIVISION

อันดับต่างชาติซื้อหุ้นไทยมากที่สุด (รายเดือน)

Month	Foreign Net Buy	Return SET
Jan-06	74,815,855,982	6.9%
Feb-22	50,220,615,989	3.2%
Jan-05	47,920,660,202	5.1%
Jun-19	46,685,896,268	6.8%
Feb-12	46,434,050,404	7.1%
Mar-10	44,600,281,284	9.2%
Jul-16	44,369,110,028	5.5%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

Flow และต้นทุนต่างชาติตั้งแต่ต้นเดือน



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

- ตลาดหุ้นไทย Laggard เมื่อเทียบกับดัชนีอ้างอิงตลาดหุ้นไทยอย่าง iShares MSCI Thailand โดยวันอังคารหุ้นไทย ขึ้น 1%(วันหยุดทำการ) ขณะที่ดัชนีอ้างอิงอย่าง iShares MSCI Thailand ขึ้น 2.2%(วันอังคารและพุธ) ทำให้คาดวันนี้ตลาดหุ้นไทยจะแกว่งตัวในแดนบวก โดยมีแนวต้านที่ 1710 และ 1730 จุด ตามลำดับ

โดยกลยุทธ์แนะนำหุ้นใหญ่กลุ่มเปิดเมืองราคา Laggard SET Index อย่าง AOT, หุ้นค้าปลีกกำไรเติบโตโดดเด่นกลุ่มฯอย่าง MAKRO และหุ้นที่ได้ประโยชน์ดอกเบี้ยขาขึ้น KBANK เป็น Top picks

Valuation หุ้น Top picks

Company	Recc.	Last Price (15/02/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 21F (%)
MAKRO	BUY	42.00	52.80	25.7%	33.1	0.6
AOT	BUY	64.50	69.60	7.9%	70.1	0.0
KBANK	BUY	170.50	174.00	2.1%	9.0	1.9

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

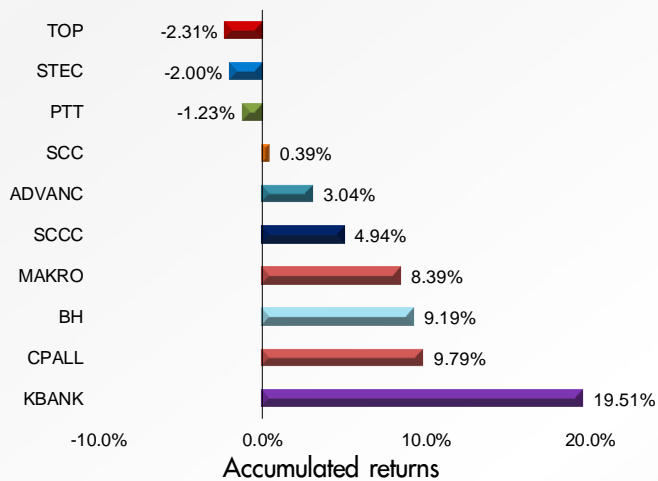


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

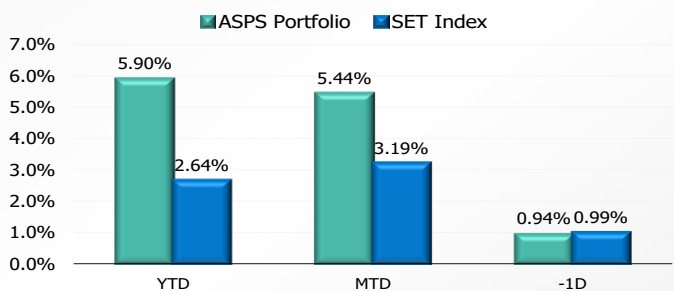
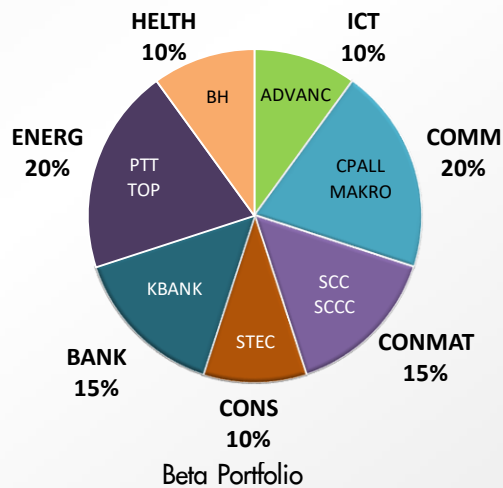
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	24 ม.ค.	10%	9.79%	58.75	64.50	70.20	35.97	1.39	61.75	การฟื้นตัวมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ท่องเที่ยวที่กลับมา
MAKRO	25 ม.ค.	10%	8.39%	38.75	42.00	52.80	33.06	1.21	39.75	ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เดิมที่, การเริ่มนำเงิน 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 หลังจากรัฐบาลผ่อนคลايกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	30 ธ.ค.	15%	19.51%	142.67	170.50	174.00	9.66	2.35	159.00	แนวโน้มกำไรปี 2565 เด็ดขาดกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัว
BH	31 ม.ค.	10%	9.19%	141.50	154.50	170.03	51.62	0.97	145.50	คาดได้ผลกระทบรายได้ COVID-19 ที่หายไป หลังผ่านช่วงการระบาดรุนแรงบางส่วน เด็ดขาดในปี 2565 163%YoY และเพิ่มขึ้นอีกราว 50% ในปี 2566
STEC	04 ม.ค.	10%	-2.00%	15.00	14.70	18.00	19.60	2.38	13.80	การทำงานหนักงานกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
SCCC	04 ก.พ.	5%	4.94%	162.00	170.00	210.00	14.57	5.00	167.00	การฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังโควิดเป็นปัจจัยบวกสำคัญ ที่น่าจะทำให้การปรับราคาหุ้นขยับขึ้นได้ชัดเจนในปี
PTT	14 ก.พ.	10%	-1.23%	40.75	40.25	49.50	11.37	3.98	38.50	คาดกำไรจากการดำเนินงานปกติงวด 4Q64 มีโอกาสที่เติบโตเมื่อเทียบกับงวด 3Q64 หนุนผลบวกจากธุรกิจก๊าซของ PTT มีแผน shutdown ลดลงค่อนข้างมีนัยยะจากงวดก่อนหน้า
TOP	07 ก.พ.	10%	-2.31%	54.00	52.75	63.00	14.50	2.37	51.00	แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q64 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 137.6%QoQ ซึ่งดีจากทั้งกำไรปกติ และกำไรพิเศษ เป็นผลมาจากธุรกิจโรงกลั่นที่ฟื้นตัว
SCC	30 ธ.ค.	10%	0.39%	386.50	388.00	500.00	10.30	4.38	361.00	ธุรกิจปิโตรเคมีจะมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

วันนี้แนะนำหุ้น SCCC และ PTT อย่างละ 5% ไม่ลงทุนใน AOT แทน 10%

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส