

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

18 กุมภาพันธ์ 2565



สถานการณ์พลิกผัน คาดปรับฐานแต่ไม่มาก Top Pick เลือก MAKRO, SCC และ TOP

ประเด็นเรื่อง ยูเครน-รัสเซีย กลับมาสร้างความกังวลอีกครั้งหลังมีการตอบโต้ทางคำพูดไปมาระหว่างผู้นำ สหรัฐ-รัสเซีย กดดันให้ตลาดหุ้นสำคัญทั่วโลกปรับตัวลดลงอีกครั้ง ซึ่งในวันนี้ก็น่าจะสร้าง Sentiment เชิงลบต่อตลาดหุ้นบ้านเราด้วย แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่าจะเห็นการปรับฐานโดยมี Downside จำกัด เหตุเพราะผลกระทบในเชิงเศรษฐกิจที่ไม่น่าจะรุนแรงหากเกิดความตึงเครียดใน ยูเครน-รัสเซีย ขณะที่ยังคงเห็น Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาดการเงินของบ้านเราต่อเนื่อง อีกทั้งโครงสร้างตลาดหุ้นไทยที่มีองค์ประกอบที่เกี่ยวข้องกับ Commodity ที่ได้ประโยชน์จากสถานการณ์ปัจจุบันมากกว่า 1 ใน 3 ส่วน เรื่องที่ต้องติดตามคือสถานการณ์ Covid-19 ในประเทศที่ผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นมาก

คาด SET Index น่าจะปรับฐานอีกครั้งโดยมีกรอบแนวรับบริเวณ 1690 - 1700 จุด ส่วนแนวต้านอยู่ที่ 1718 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีปรับเปลี่ยน แต่จะขยับจุด Stop profit ให้สูงขึ้น Top Pick เลือก MAKRO, SCC, TOP

SET INDEX (จุด) **1,711.58**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **10.13**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **101,538.45**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.ย.)

นักลงทุนสถาบัน **-1,987.12**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **352.70**

นักลงทุนต่างประเทศ **6,315.02**

นักลงทุนในประเทศ **-4,680.59**

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

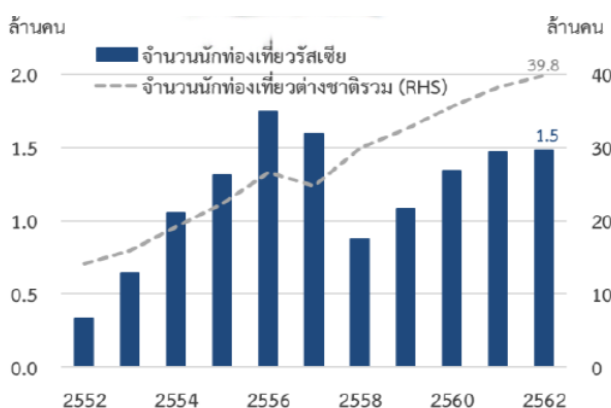
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

จำนวนท่องเที่ยวจากรัสเซียที่เดินทางมาไทย



ที่มา: รพท.

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



สหรัฐจ่อคว่ำบาตรรัสเซียหากบุกยูเครน แต่เชื่อกระทบไทยจำกัด

ความกังวลประเด็นความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนกลับมาอีกครั้งหนึ่ง แม้ว่ารัสเซียจะประกาศว่าได้ถอนกำลังบางส่วนออกไปแล้ว เพื่อลดความตึงเครียดในพื้นที่ อย่างไรก็ตาม สหรัฐกลับมองว่าการถอนกำลังของรัสเซียนั้น ดูไม่สอดคล้องกับข้อมูลได้ที่จากภาพถ่ายจากดาวเทียม พร้อมระบุว่าโอกาสที่รัสเซียจะบุกยูเครนยังมีอยู่ และล่าสุด อดีตที่ปรึกษาสำนักงานควบคุมทรัพย์สินในต่างประเทศ (OFAC) ของกระทรวงการคลังสหรัฐกล่าวว่า หากรัสเซียบุกยูเครนจริง สหรัฐและ NATO จะดำเนินการคว่ำบาตรรัสเซีย โดยรัสเซียจะไม่สามารถทำธุรกรรมด้วยเงินดอลลาร์

ความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังคงอยู่ข้างต้น รวมไปถึงโอกาสที่รัสเซียจะถูกสหรัฐคว่ำบาตร ส่งผลให้ตลาดการเงินโลกแกว่งตัวผันผวนอีกครั้ง เช่น ตลาดหุ้นโลกปรับลงเกิน 2%, Bond Yield สหรัฐ ทั้งระยะสั้น-กลาง ปรับลง, Dollar Index แข็งค่า

การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	95.82	0.12%	-0.75%	0.15%
DJIA	34,312.03	-1.78%	-2.33%	-5.58%	EURO/USD	1.14	0.07%	1.19%	-0.04%
S&P	4,380.26	-2.12%	-3.00%	-8.10%	USD/THB	32.18	0.57%	3.48%	3.82%
Russel	2,028.09	-2.45%	-0.02%	-9.67%	Gold Spot	1,899.10	0.04%	5.67%	3.82%
NASDAQ	13,716.72	-2.88%	-3.67%	-12.33%	Bitcoin	40,743.15	0.11%	6.00%	-12.07%
Europe					*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
CAC 40	6,946.82	-0.25%	-0.75%	-2.83%	BOND (US)				
Euro Stoxx 50	4,113.19	-0.58%	-1.47%	-4.31%	2 Year	1.47	-3.59%	24.39%	100.25%
DAX	15,267.63	-0.67%	-1.32%	-3.89%	5 Year	1.84	-4.10%	14.32%	45.68%
FTSE 100	7,537.37	-0.87%	0.98%	2.07%	10 Year	1.96	-3.76%	10.40%	29.89%
					BOND (TH)				
					1 Year TH	0.51	-0.20%	0.20%	-0.98%
					10 Year TH	2.17	-0.64%	2.84%	14.63%

ที่มา: Bloomberg

ส่วนทางด้านราคาสินค้าโภคภัณฑ์ พบว่าส่วนใหญ่ปรับลง โดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน บางส่วนอาจเกิดจากความกังวลว่ารัสเซียอาจถูกสหรัฐคว่ำบาตร

การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Sugar	17.74	1.03%	-0.34%	4.62%
Natural Gas	4.525	0.87%	-7.16%	27.21%
ถั่วเหลือง	1596	0.30%	6.74%	18.31%
WTI	91.81	0.05%	4.15%	22.07%
กากถั่วเหลือง	447.5	0.04%	7.31%	12.69%
Cotton	121.93	0.02%	-4.42%	8.29%
ยางแผ่น	217.7	-1.00%	7.83%	9.34%
ยางแท่ง	176.5	-1.07%	1.15%	1.01%
Brent	92.97	-1.94%	1.93%	19.53%
Newcastle Coal	152.5	-2.12%	-0.46%	23.18%
BADI	1896	-3.66%	33.71%	-14.48%

ที่มา: Bloomberg



หากรัสเซียถูกคว่ำบาตรจริง ASPs ประเมินว่าจะกระทบต่อไทยจำกัด เนื่องจาก

1. ไทยมีการค้ากับรัสเซียในสัดส่วนน้อย: อิงข้อมูลปี 2562 สินค้าส่งออกของไทยไปยังรัสเซียมีสัดส่วนราว 0.39% ของสินค้าส่งออกทั้งหมด โดยรัสเซียเป็นประเทศคู่ค้าอันดับที่ 29 ของไทย สินค้าสำคัญที่ไทยส่งออกไปคือ ยานยนต์ ที่คิดเป็น 33% ของสินค้าทั้งหมด

สินค้าส่งออกของไทยไปรัสเซีย

ตารางที่ 5 มูลค่าสินค้าส่งออกจากไทยไปรัสเซีย (ปี 2562)

หมวดสินค้าส่งออก จากไทยไปรัสเซีย ห้าอันดับแรก	มูลค่าการส่งออก (ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)
1. ยานยนต์และชิ้นส่วน	319.2
2. เครื่องจักร	122.1
3. ยางและผลิตภัณฑ์ยาง	105.9
4. เครื่องจักรไฟฟ้าและอุปกรณ์ไฟฟ้า	52.3
5. ผัก/ผลไม้กระป๋องและแปรรูป	47.2
รวมมูลค่าส่งออกไปรัสเซีย	958.1

ที่มา: Trade Map

ที่มา: สปท.

สินค้านำเข้าของไทยจากรัสเซีย

ตารางที่ 4 มูลค่าสินค้านำเข้าจากรัสเซียมาไทย (ปี 2562)

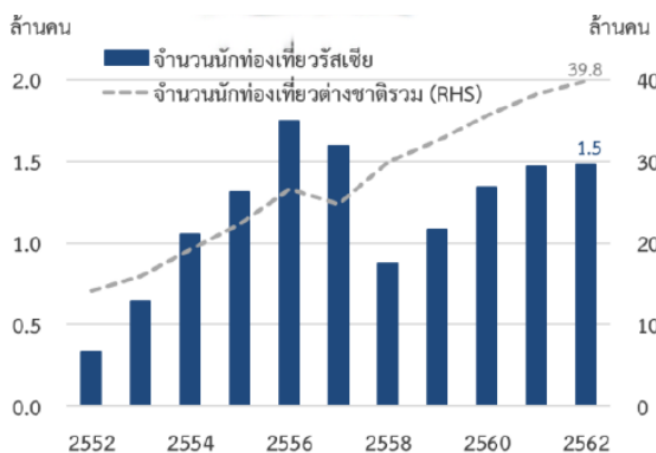
หมวดสินค้านำเข้า จากรัสเซียมาไทย ห้าอันดับแรก	มูลค่าการนำเข้า (ล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)
1. ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม	1,240.9
2. เหล็กและเหล็กกล้า	471.7
3. ปู	209.0
4. อะลูมิเนียม	53.3
5. ยางและผลิตภัณฑ์ยาง	44.6
รวมมูลค่านำเข้าจากรัสเซีย	2,172.1

ที่มา: Trade Map

ที่มา: สปท.

2. นักท่องเที่ยวจากรัสเซียที่เดินทางมาไทยมีสัดส่วนไม่มาก: ปี 2562 ไทยมีนักท่องเที่ยวจากรัสเซียคิดเป็นราว 3.77% ของนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งหมด

จำนวนนักท่องเที่ยวจากรัสเซียที่เดินทางมาไทย



ที่มา: สปท.

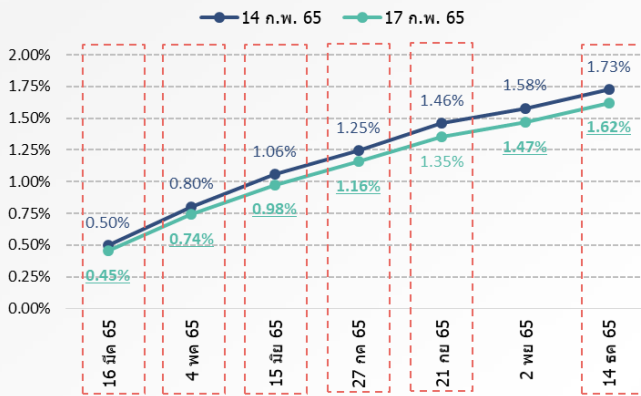


โดยรวมในเชิงพื้นฐาน Downside ต่อการปรับต่อเศรษฐกิจไทย หากเกิดสงครามบานปลาย ผลกระทบจากการค้ากับรัสเซีย และจำนวนนักท่องเที่ยวจากรัสเซียที่มีสัดส่วนไม่มาก ASPS ประเมินจะกระทบจำกัด รวมถึงผลกระทบต่อตลาดหุ้น

ความกังวลเงินเฟ้อสหรัฐยังมี แต่ตลาดคาด Fed ไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ย

ความกังวลอัตราเงินเฟ้อสหรัฐยังมีอยู่ สะท้อนจากคำกล่าวของนาย James Bullard ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) สาขา St. Louis ที่กล่าวว่า “สหรัฐอาจตกอยู่ในสถานการณ์ที่ไม่สามารถควบคุมอัตราเงินเฟ้อได้ จึงควรดำเนินนโยบายเพื่อแก้ปัญหาในทันที” แม้ว่าคำกล่าวล่าสุดของนาย Bullard จะสนับสนุนให้ Fed รีบขึ้นอัตราดอกเบี้ย แต่ ASPS คาดว่าตลาดการเงินโลกให้น้ำหนักกับรายงาน Fed Minute มากกว่า เนื่องจาก Fed Minute ของเดือน ม.ค. 2565 ยังไม่ได้มีการส่งสัญญาณนโยบายการเงินเพิ่มเติมชัดเจนนัก ส่งผลให้ตลาดปรับมุมมองอัตราดอกเบี้ยของ Fed ลง จากเดิมที่การประชุมในเดือน มี.ค. 2565 เคยคาดว่าจะมีโอกาสขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปที่ระดับ 0.5% ลงเหลือ 0.45%

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ย Fed ในการประชุมแต่ละรอบ



ที่มา: Bloomberg

มุมมองล่าสุดของตลาดบ่งบอกว่าความกังวลอัตราดอกเบี้ยเริ่มมีน้อยลง ซึ่งช่วยลดแรงกดดันต่อตลาดหุ้นโลกและไทยในขณะนี้ อีกทั้งตลาดหุ้นไทยยังมีความได้เปรียบตลาดหุ้นโลกอยู่พอสมควร จากอัตราดอกเบี้ยไทยที่ยังทรงตัวต่ำต่อ ช่วยหนุน Forward Market Earning Yield 65F ของไทยยังกว้างต่อเนื่อง อยู่ที่ 4.3% (เป็นระดับใกล้เคียง +1SD) ผิดกับประเทศพัฒนาแล้ว เช่น สหรัฐซึ่ง Earning Yield 65F จะแคบลง หาก Fed ททยอยปรับดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 4 ครั้ง (1%) กดดัน Forward Market Earning Yield 65F สหรัฐ เหลือ 3.1% อีกทั้งค่าเงินบาทในปัจจุบันแข็งค่าต่อเนื่อง ทดสอบแนวรับ

MARKET TALK

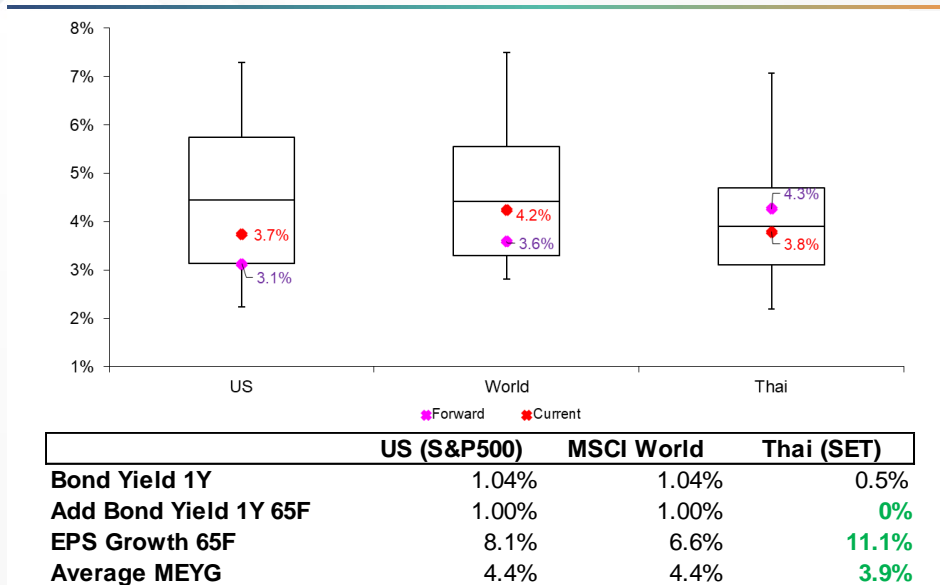
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



32.1 บาท/ดอลลาร์ สร้างแรงจูงใจให้ Fund Flow ต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทย ต่อเนื่อง หลังจากซื้อสุทธิกว่า 7 หมื่นล้านบาท

เปรียบเทียบ Forward MEYG 65F



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สัปดาห์หน้าติดตาม รายงาน GDP ไทยงวด 4Q64 ส่งออก เดือน ม.ค.

ประเด็นในประเทศ เชื่อว่าตลาดจะเริ่มให้น้ำหนักประเด็นสำคัญในสัปดาห์หน้าหลักๆ

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
21 ก.พ. 65	ไทย	GDP (%yoy)	4Q64	0.8%	-0.3%
21 ก.พ. 65	ไทย	GDP (%qoq)	4Q64	1.5%	-1.1%
21 ก.พ. 65	ยุโรป	PMI ภาคการผลิต	ก.พ.-65	57.5	58.7
22 ก.พ. 65	สหรัฐ	PMI ภาคการผลิต	ก.พ.-65	-	55.5
22 ก.พ. 65	สหรัฐ	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค	ก.พ.-65	110.0	113.8
23 ก.พ. 65	ไทย	การส่งออก (%yoy)	ม.ค.-65	15.0%	24.2%
23 ก.พ. 65	ไทย	การนำเข้า (%yoy)	ม.ค.-65	19.6%	33.4%

ที่มา: Bloomberg

- GDP Growth ไทยงวด 4Q64 สภาพัฒนาจะรายงาน ในวันที่ 21 ก.พ. 2565**
 Consensus คาดจะพลิกกลับมาขยายตัว +1.5%qoq, 0.8%yoy (ASPS คาด -0.8%yoy อยู่ที่ 2.66 ล้านล้านบาท) ทำให้ทั้งปี 2564 คาดเศรษฐกิจไทยจะขยายตัว 1%yoy โดยประเด็นที่จะมีผลต่อ GDP คือ Covid ในระยะสั้นแม้ผู้ติดเชื้อจะเพิ่มขึ้นใกล้ๆ 3 หมื่นรายต่อวัน อาจกดดันกิจกรรมเศรษฐกิจ

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

เล็กน้อย แต่ท่าทีทิศทางรัฐบาลยังไม่มี Lockdown แบบเข้มงวด จะจำกัด Downside ที่เปิดต่อคาดการณ์ GDP Growth ไทย ปี 2565 คาด 3.5%yoy

- **ยอดส่งออกและนำเข้าของไทย เดือน ม.ค.** คาดขยายตัวสูง 15%yoy และนำเข้า 19.6% ยังเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มส่งออก (รายละเอียดดังรูป) แม้ช่วงสั้นอาจจะถูกกดดันจากทิศทางเงินบาทที่ยังแข็งค่า

หุ้นกลุ่มส่งออกที่ฝ่ายวิจัยทำการศึกษาและแนะนำซื้อ

	หุ้น	คำแนะนำ	ราคาเป้าหมายทางพื้นฐาน (บาท)	Upside %ytd	PER2565
กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์	KCE	BUY	90	48.2%	22.9
	SVI	BUY	8.0	15.1%	21.2
	SMT	BUY	6.5	31.0%	18
กลุ่มส่งออก	TFG	BUY	6.0	28.7%	10.5
	CPF	BUY	32.0	25.5%	7.5
	TU	BUY	26.0	24.4%	15.2
	NER	BUY	10.2	43.0%	7

ที่มา: ASPS

ตามรอยกลุ่มหุ้นมีเกราะป้องกันความไม่แน่นอนยูเครนรัสเซีย แนะนำ SCC TOP MAKRO

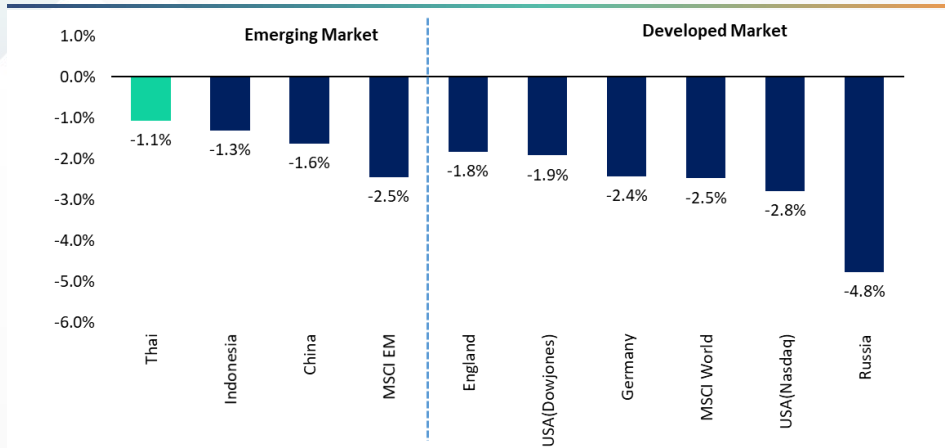
ตลาดหุ้นโลกกลับมาผันผวนอีกครั้งในวันนี้ หลังจากความกังวลการเกิดสงครามระหว่างยูเครน - รัสเซีย กดดันให้ตลาดหุ้นรัสเซียในวานนี้ปรับตัวลงไป -3.8% และตลาดหุ้นอื่นๆ อย่าง ดัชนี Nasdaq สหรัฐ ลดลง -2.9%

หากตามรอยเหตุการณ์ความกังวลนี้ ซึ่งเคยเกิดขึ้นในช่วงกลางดึกของวันที่ 11 - 14 ก.พ. 65 แล้วนำมาเปรียบเทียบกับตลาดหุ้นต่างๆ ในช่วงเวลาเดียวกัน พบว่า **ตลาดหุ้นในประเทศที่มีพื้นที่ใกล้เคียงกับรัสเซียจะปรับฐานลงแรงกว่าในประเทศที่อยู่ห่างรัสเซีย รวมถึงหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีก็ปรับฐานลงแรงเช่นกัน** อาทิ ตลาดหุ้นรัสเซียปรับฐาน -4.8%, สหรัฐ (ดัชนี Nasdaq) -2.8%, เยอรมนี -2.4% และตลาดหุ้นไทยย่อตัวเพียง -1.1%



ผลตอบแทนตลาดหุ้นโลก ช่วงกังวลสงครามยูเครน-รัสเซีย

(11 - 14 ก.พ. 65)

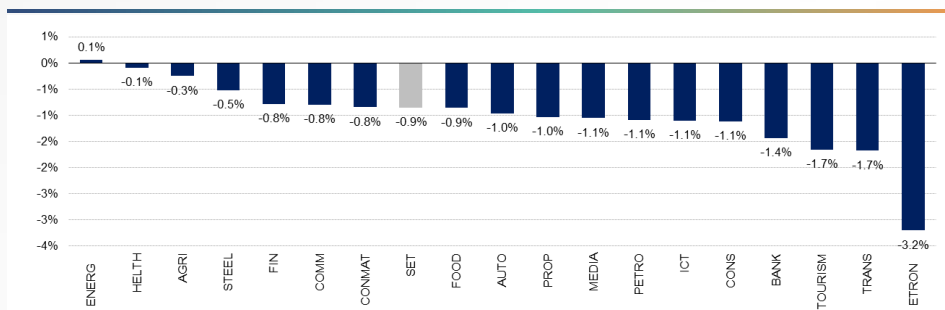


ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

กลับมาที่ตลาดหุ้นไทย แม้วันที่ 14 ก.พ. 65 ตลาดหุ้นจะถูกกระแสข่าวความตึงเครียด ยูเครน-รัสเซีย แบบเต็มๆ แต่ Fund Flow ต่างชาติยังไหลเข้าตลาดหุ้นไทย 3.6 พันล้านบาท ช่วยพยุง SET Index ย่อตัวเพียง -0.9% และหากลงรายละเอียด ผลตอบแทนตลาดหุ้นไทยเป็นราย Sector พบว่า มีกลุ่มหุ้นที่แข็งแกร่งกว่าตลาด คือ ENER, HELTH, AGRI, STEEL, FIN, COMM, CONMAT เป็นต้น ส่วนกลุ่มหุ้นที่ปรับตัวลงแรง คือ ETRON, TRANS, TOURISM เป็นต้น

ผลตอบแทนราย Sector ช่วงไทยกังวลสงครามยูเครน-รัสเซีย

(14 ก.พ. 65)



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สรุป ฝ่ายวิจัยฯ ยังเชื่อว่าประเด็นนี้ น่าจะกดดันตลาดหุ้นไทยไม่มากเท่ากับประเทศ ที่อยู่ใกล้หรือมีปริมาณการค้าขายกับประเทศรัสเซียและยูเครนเป็นหลัก อีกทั้งช่วงนี้ยังมี Fund Flow คอยพยุงหุ้นไทยต่อเนื่อง

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index วันนี้ 1690 – 1718 จุด ส่วนกลยุทธ์
เลือกหุ้นพื้นฐานดีในกลุ่มที่มักจะ Outperform ในเวลาที่เกิดเหตุความไม่แน่นอน
ในรัสเซีย อย่าง SCC (กลุ่ม CONMAT), TOP (กลุ่ม ENERJ), MAKRO (กลุ่ม
COMM) เป็น Top picks ในวันนี้

Valuation หุ้น Top picks

Company	Recc.	Last Price (17/02/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 21F (%)
TOP	BUY	53.25	63.00	18.3%	15.3	4.9
MAKRO	BUY	41.75	69.60	66.7%	24.2	0.6
SCC	BUY	399.00	500.00	25.3%	9.5	4.6

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

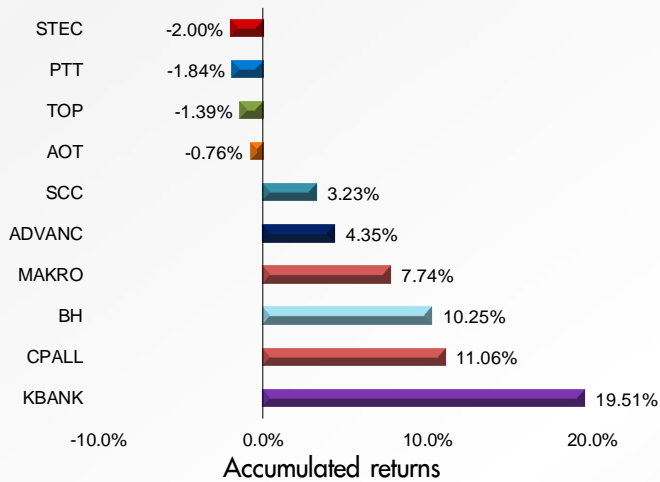


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

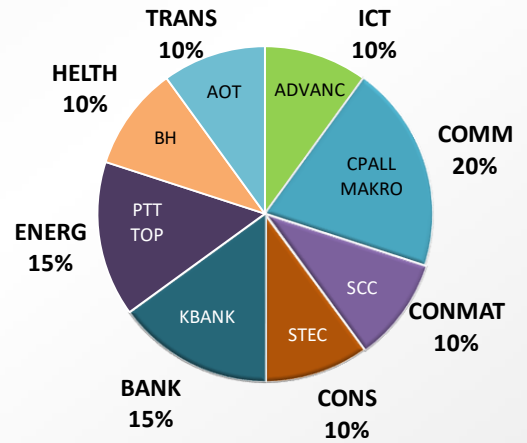
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	24 ม.ค.	10%	11.06%	58.75	65.25	70.20	36.39	1.37	61.75	การฟื้นตัวมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ทองที่เยียวที่กลับมา
MAKRO	25 ม.ค.	10%	7.74%	38.75	41.75	52.80	32.86	1.22	39.75	ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เดิมที่, การเริ่มนำเงิน PO ที่ได้ไปคืนหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก
ADVANC	30 ธ.ค.	10%	4.35%	230.00	240.00	245.00	25.62	3.32	217.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	30 ธ.ค.	15%	19.51%	142.67	170.50	174.00	9.66	2.35	161.00	แนวโน้มกำไรปี 2565 เดิมโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากสุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัว
BH	31 ม.ค.	10%	10.25%	141.50	156.00	170.03	52.13	0.96	145.50	คาดได้ผลกระทบรายได้ COVID-19 ที่หายไป หลังผ่านช่วงการระบาดรุนแรงบางส่วน เดิมโตเด่นในปี 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	การทำงานหนักจนกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
AOT	17 ก.พ.	10%	-0.76%	65.50	65.00	69.63	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมรอรับการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันมี Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำซื้อ ถือ เป็นโอกาสสะสม
PTT	14 ก.พ.	5%	-1.84%	40.75	40.00	49.50	11.30	4.00	38.50	คาดกำไรจากการดำเนินงานปกติงวด 4Q64 มีโอกาสที่เติบโตเมื่อเทียบกับงวด 3Q64 รับผลบวกจากธุรกิจก๊าซของ PTT มีแผน shutdown ลดลงค่อนข้างมีนัยจากงวดก่อนหน้า
TOP	07 ก.พ.	10%	-1.39%	54.00	53.25	63.00	15.26	3.76	51.00	แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q64 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 137.6%qoq ซึ่งดีจากทั้งกำไรปกติ และกำไรพิเศษ เป็นผลมาจากธุรกิจโรงกลั่นที่ฟื้นตัว
SCC	30 ธ.ค.	10%	3.23%	386.50	399.00	500.00	10.59	4.26	361.00	ธุรกิจปิโตรเคมีจะมีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

เวลานี้นำน้ำหนัก SCCE และ PTT ปลายละ 5% ไปลงทุนใน AOT แทน 10%

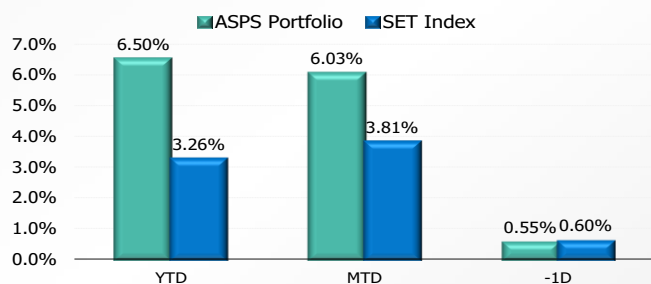
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส