

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

28 กุมภาพันธ์ 2565



### สถานการณ์ดูแย่กว่าคาด กดดัน SET Index Top Pick เลือก DTAC , M และ TOP

พัฒนาการของสถานการณ์ รัสเซีย เข้าโจมตียูเครน ช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา เป็นไปในทางลบ โดยรัสเซียยังบุกยึดดินแดนของยูเครนเพิ่มขึ้น และมีการสั่งให้หน่วยปฏิบัติการนิวเคลียร์อยู่ในโหมดเตรียมพร้อมสูงสุด ส่วนการเจรจา ระหว่าง รัสเซียกับยูเครน ที่จะเกิดขึ้นวันนี้ ต้องรอดูติดตาม แต่ดูเหมือนยัง คาดหวังถึงจุดสิ้นสุดของเหตุการณ์ได้ยาก สถานะแวดล้อมดังกล่าวน่าจะสร้าง แรงกดดันให้กับสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกอีกครั้งหนึ่ง ซึ่งน่าจะกดดันให้ตลาดหุ้น บ้านเราปรับฐานลงได้อีกครั้งหนึ่ง ส่วนปัจจัยที่พอจะลดผลกระทบเรื่อง ดังกล่าวได้คือ กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q64 ซึ่งประกาศมาแล้ว 79% ของ Market Cap มีกำไรเพิ่มขึ้น 37% QoQ และ 39% YoY สูงกว่าคาด

คาด SET Index มีโอกาสย่อตัวลงไปอีกครั้ง โดยจะมี 1655 จุด เป็นแนวรับ และมีที่ 1690 จุด เป็นแนวต้าน พอร์ตจำลองไม่มีการปรับ แต่ให้ยก Stop Profit / Cut Loss ให้สูงขึ้น หุ้น Top Pick เลือก DTAC, M และ TOP

SET INDEX (จุด) 1,679.90

เปลี่ยนแปลง (จุด) 17.18

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 87,772.73

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.ย.)

นักลงทุนสถาบัน -777.37

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -239.75

นักลงทุนต่างประเทศ 2,477.30

นักลงทุนในประเทศ -1,460.18

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติ เชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

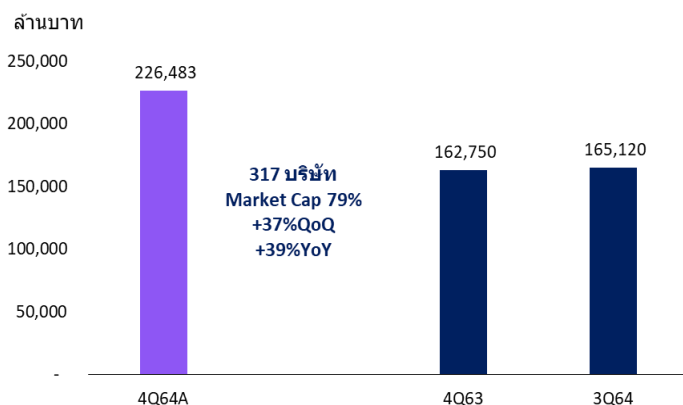
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภาวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

### Update กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q64



ที่มา: ASPS Research / SET

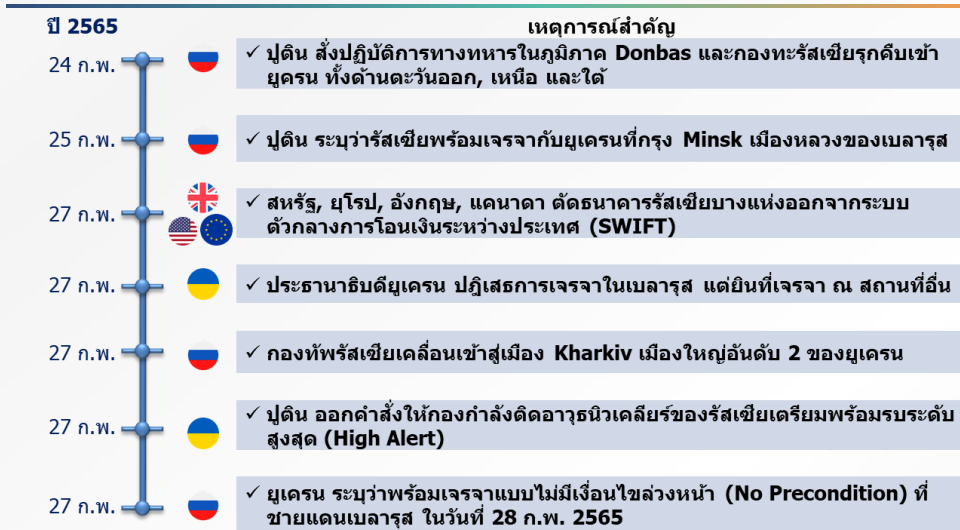


### สถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน ภาพรวมมีน้ำหนักเชิงลบ

ASPS ประเมินสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครนในภาพรวมน่าจะมีน้ำหนักไปในเชิงลบ โดยหลังจากที่รัสเซียเคลื่อนพลเข้าไปในยูเครน พัฒนาการสำคัญของเหตุการณ์ตามลำดับเวลามีดังนี้

- รัสเซียพร้อมเจรจากับยูเครนที่กรุงมินสค์ เมืองหลวงของเบลารุส
- ประธานาธิบดียูเครนปฏิเสธการเจรจาในเบลารุส แต่ยินดีที่เจรจา ณ สถานที่อื่นในดินแดนที่เป็นกลาง
- กองทัพรัสเซียเคลื่อนเข้าสู่เมือง Kharkiv เมืองใหญ่อันดับ 2 ของยูเครน
- ปูตินออกคำสั่งให้กองกำลังติดอาวุธนิวเคลียร์ของรัสเซียเตรียมพร้อมรบระดับสูงสุด (High Alert)
- ยูเครนระบุว่าพร้อมเจรจาแบบไม่มีเงื่อนไขล่วงหน้า (No Precondition) ที่ชายแดนเบลารุส ในวันที่ 28 ก.พ. 2565

#### Timeline ความคืบหน้าสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครน



ที่มา: ASPS รวบรวม

จากความคืบหน้าล่าสุดข้างต้น ASPS ประเมินว่าสถานการณ์น่าจะมีน้ำหนักในเชิงลบมากกว่า เฉพาะอย่างยิ่งการที่ รัสเซียเดินทางเข้าควบคุมพื้นที่หลายส่วนของยูเครน นอกเหนือไปจากภูมิภาค Donbas จนเข้าใกล้เมืองหลวงของยูเครน รวมไปถึงสั่งให้กองกำลังติดอาวุธนิวเคลียร์ของรัสเซียเตรียมพร้อมรบระดับสูงสุด ขณะที่เหตุการณ์ด้านบวกมีเพียงความคาดหวังการเจรจาระหว่าง 2 ประเทศ ที่จะเกิดขึ้นในวันนี้



### การควบคุมพื้นที่ของรัสเซียในยูเครน



ที่มา: ASPS รวบรวม

ภาพรวมจากสถานการณ์เชิงลบที่มีน้ำหนักมากกว่าเชิงบวก ส่งผลให้ตลาดการเงินโลกในวันนี้มีโอกาสเผชิญแรงกดดันได้ ตลาดหุ้นไทยในวันนี้จึงมีโอกาสเผชิญความผันผวนตามไปด้วย

### Fund Flow ฝั่งตัวในสินทรัพย์ปลอดภัยระหว่างรอการเจรจารัสเซีย-ยูเครน

จากความคืบหน้าสถานการณ์รัสเซีย-ยูเครนข้างต้น ที่เกิดขึ้นในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ส่งผลให้ตลาดการเงินโลกเมื่อวันศุกร์ยังไม่ตอบรับประเด็นดังกล่าวไปเพียงพอ โดยวันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดการเงินโลกผ่อนคลายประเด็นรัสเซีย-ยูเครนไปบางส่วน สะท้อนจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ลดลง และตลาดหุ้นฟื้นตัว

#### การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
ยางแท่ง	183.5	0.33%	5.16%	2.92%
ยางแผ่น	217.7	0.00%	7.83%	9.34%
Cotton	122.12	-0.38%	-4.27%	8.45%
Brent	97.93	-1.16%	7.37%	25.91%
WTI	91.59	-1.31%	3.90%	21.78%
Sugar	17.6	-1.73%	-1.12%	-5.38%
กากถั่วเหลือง	442.7	-2.83%	6.16%	11.48%
Natural Gas	4.47	-3.68%	-4.39%	27.46%
ถั่วเหลือง	1584.5	-4.20%	5.97%	17.46%
BADI	2076	-5.08%	46.40%	-6.36%
Newcastle Coal	220.95	-10.55%	21.43%	65.38%

ที่มา: Bloomberg



### การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>					Dollar Index	96.62	-0.54%	0.08%	0.99%
DJIA	34,058.75	2.51%	-3.05%	-6.27%	EURO/USD	1.13	0.68%	0.29%	-0.94%
Russel	2,040.93	2.25%	0.67%	-9.10%	USD/THB	32.51	0.14%	2.41%	2.75%
S&P	4,384.65	2.24%	-2.80%	-8.00%	Gold Spot	1,889.34	-0.75%	5.13%	3.29%
NASDAQ	13,694.62	1.64%	-3.88%	-12.47%	Bitcoin	38,850.57	-1.60%	1.07%	-16.14%
<b>Europe</b>					*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
FTSE 100	7,489.46	3.91%	0.34%	1.42%	<b>BOND (US)</b>				
Euro Stoxx 50	3,970.69	3.69%	-4.88%	-7.62%	2 Year	1.57	-0.63%	33.17%	114.38%
DAX	14,567.23	3.67%	-5.84%	-8.29%	5 Year	1.87	0.17%	15.89%	47.67%
CAC 40	6,752.43	3.55%	-3.58%	-5.60%	10 Year	1.96	-0.08%	10.41%	29.91%
<b>ASIA</b>					<b>BOND (TH)</b>				
Japan	26,476.50	1.95%	-1.95%	-8.04%	1 Year TH	0.51	0.20%	0.20%	-0.98%
Malaysia	1,591.72	1.13%	5.25%	1.54%	10 Year TH	2.17	-0.51%	2.56%	14.31%
Korea	2,676.76	1.06%	0.50%	-10.10%					
Indonesia	6,888.17	1.03%	3.88%	4.66%					
China	3,451.41	0.63%	2.68%	-5.18%					
Australia	6,997.81	0.10%	0.38%	-6.00%					
Hong Kong	22,767.18	-0.58%	-4.35%	-2.68%					
Philippines	7,212.23	-2.06%	-2.08%	1.26%					

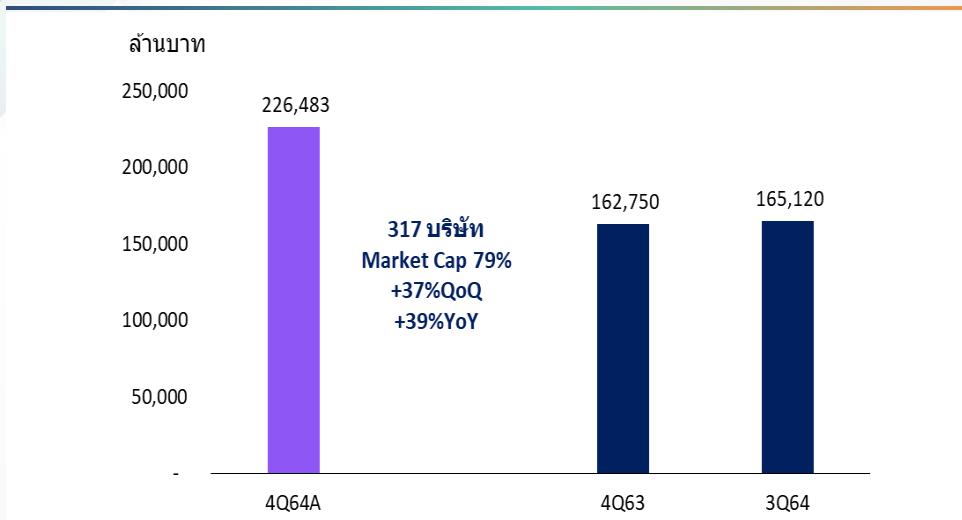
ที่มา: Bloomberg

อย่างไรก็ตาม ASPS เชื่อว่าในวันนี้ ตลาดการเงินโลกจะกลับมาเผชิญแรงกดดัน สะท้อนจาก Dow Jones Future เข้านี้ ลดลง 470 จุด หรือ -1.4%, ราคาน้ำมันดิบ +5%, ราคาทองคำ +1.2%, ตลาดหุ้นเอเชียแกว่งผันผวน ทั้งนี้ ASPS มองว่าในระหว่างที่ตลาดกำลังรอผลเจรจาระหว่าง 2 ประเทศ Fund Flow น่าจะยังเคลื่อนตัวเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยก่อน เพื่อรอประเมินสถานการณ์ และหากผลการเจรจาออกมาผ่อนคลาย เชื่อว่า Fund Flow จะสามารถไหลกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงได้ แต่หากผลเจรจาเป็นไปในทางลบ Fund Flow ก็น่าจะยังฝังตัวในสินทรัพย์ปลอดภัยต่อไปอีกระยะหนึ่ง

มองมุมกำไรและ Valuation หุ้นไทยยังน่าสะสม ส่วนวันนี้แนะนำ M, DTAC, TOP ล่าสุดฝ่ายวิจัยฯ อัปเดตกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q64 มีการรายงานออกมาแล้ว 317 บริษัท หรือคิดเป็นสัดส่วน 79% ของ Market Cap. รวม พบว่า มีกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 2.26 แสนล้านบาท และเติบโต 37% QoQ และ 39% YoY โดยมีหุ้นขนาดใหญ่หลายบริษัทที่เติบโตทั้ง QoQ และ YoY อาทิ PTT, PTTEP, MAKRO, SCC, CPALL, GULF, BDMS เป็นต้น



### Update กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q64



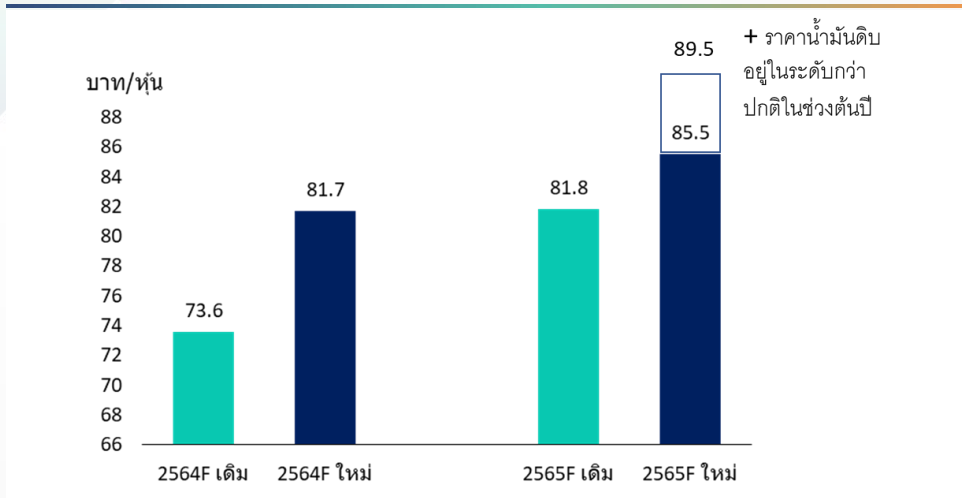
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

หนุนให้ฝ่ายวิจัยมีการทยอยปรับประมาณการ EPS64F ขึ้น ล่อสุดอยู่ที่ 81.7 บาท/หุ้น และ EPS65F ขึ้นเป็น 85.5 บาท/หุ้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. **หุ้นที่ฝ่ายวิจัยไม่ได้ศึกษา มี Upside ต่อ EPS 64F** หลักๆ มาจากหุ้นที่มีความเกี่ยวข้องกับราคา Commodity ต่างๆ ทั่วโลกที่เร่งตัวขึ้นแรง เช่นหุ้นกลุ่มเดินเรือ และกลุ่มเหล็ก ที่กำไรต่อปีเคยอยู่หลักร้อยถึงพันล้านบาท พุ่งขึ้นมาเป็นหลักหลายพันถึงหมื่นล้านบาท อาทิ RCL TTA PSL GJS TSTH เป็นต้น
2. **หุ้นที่ฝ่ายวิจัยศึกษา มีการปรับ EPS64F** ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันเฉลี่ยปี 64 อยู่ที่ 69 เหรียญต่อบาร์เรล สูงกว่าสมมุติฐานที่ 65 เหรียญต่อบาร์เรล หนุนให้เกิด Stock Gain ในหุ้นน้ำมัน รวมถึงยังมีการปรับประมาณการขึ้นอีกหลายบริษัท อาทิ BCP MAKRO CPALL BH SVI GFPT RATCH เป็นต้น
3. **ประเมิน EPS65F 85.5 บาท/หุ้น มาจากกำไร 4Q64 ดีกว่าคาด และทิศทางเศรษฐกิจและกำไรปี 2565 ดีขึ้น** ทำให้เกิดจากการทยอยปรับประมาณการขึ้นของนักวิเคราะห์พื้นฐาน อีกทั้งยังมีกำไรแฝงจากค่าเฉลี่ยน้ำมัน ytd 85 เหรียญ/บาร์เรล หรือคิดเป็น EPS สูงถึง 4 บาท/หุ้น



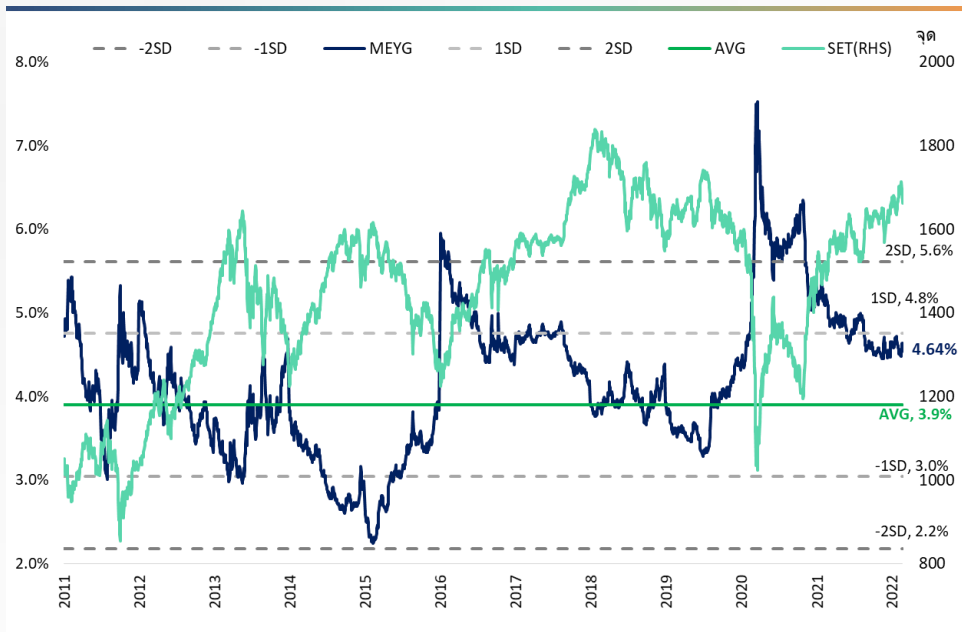
### ยกระดับคาดการณ์ EPS64F และ EPS65F ขึ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ขณะที่ตลาดหุ้นไทยย่อตัวลงมาจน Market Earning Yield Gap. เปิดกว้างไปสู่ระดับ +1SD หรือ 4.5% จากความกังวลประเด็นความขัดแย้งระหว่างยูเครนกับสหรัฐฯ

### Market Earning Yield Gap หุ้นไทย ณ ปัจจุบัน



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

ถือเป็นจังหวะดีในการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดีที่มีแนวโน้มกำไรเติบโตแรงในปีนี้ ส่วนวันนี้แนะนำหุ้นอาหาร อย่าง M และหุ้น ICT อย่าง DTAC ซึ่งได้รับผลกระทบต่อประเด็นรัสเซียจำกัดมาก และ TOP ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันดีดตัวกลับมาในช่วงสั้น

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recc.	Last Price (25/02/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 21F (%)
DTAC	BUY	46.75	56.30	20.4%	30.2	4.5
M	BUY	53.50	63.00	17.8%	28.3	1.5
TOP	BUY	53.50	63.00	17.7%	15.3	4.9

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

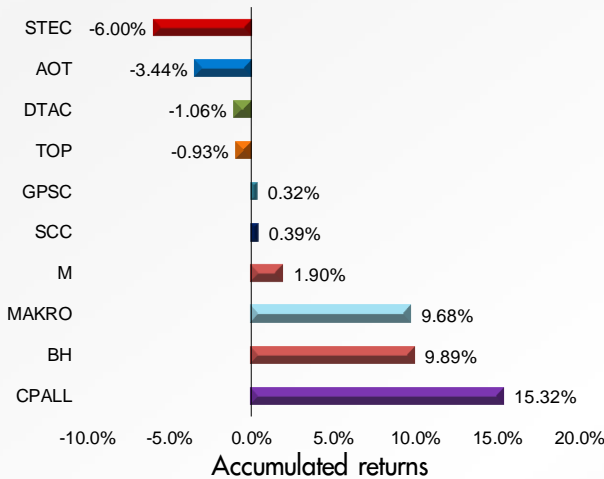


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

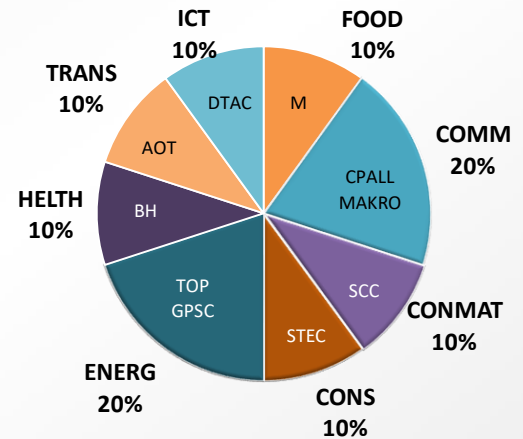
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	24 ม.ค.	10%	15.32%	58.75	67.75	70.20	37.78	1.32	64.50	การฟื้นตัวมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ทองเที่ยวที่กลับมา
MAKRO	25 ม.ค.	10%	9.68%	38.75	42.50	52.80	33.45	2.21	40.50	ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เดิมที่, การเริ่มนำเงิน PO ที่ได้ไปคืนหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก
<b>M</b>	<b>25 ก.พ.</b>	<b>10%</b>	<b>1.90%</b>	<b>52.50</b>	<b>53.50</b>	<b>63.00</b>	<b>28.26</b>	<b>3.18</b>	<b>50.00</b>	<b>แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการปี 2565 - 66 เติบโตกว่ากำไรตลาด และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส</b>
GPSC	23 ก.พ.	10%	0.32%	74.01	74.25	86.50	31.35	2.02	71.25	1Q65 คาดทิศทางกำไรปกติจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังผ่านพ้นช่วง low season ใน 4Q64 มาแล้ว
BH	31 ม.ค.	10%	9.89%	141.50	155.50	170.17	49.52	1.01	148.50	คาดได้ผลกระทบรายได้ COVID-19 ที่หายไป หลังผ่านช่วงการระบาดรุนแรงบางส่วน เดิมโตเด่นในปี 2565 163%YoY และเพิ่มขึ้นอีกราว 50% ในปี 2566
STEC	04 ม.ค.	10%	-6.00%	15.00	14.10	18.00	18.80	2.48	13.80	การทำงานหนักจนกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
AOT	17 ก.พ.	10%	-3.44%	65.50	63.25	69.63	NM	0.00	62.00	Downside จากัด น่าจะสมรอบการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำ ชื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
DTAC	24 ก.พ.	10%	-1.06%	47.25	46.75	46.71	30.16	2.32	44.50	ด้านกำไรปี 2565 จากกำลังซื้อโดยรวมที่ดีขึ้น รวมทั้งการกลับมาเปิดประเทศ จึงคงคาดการณ์ปี 2565 ฟื้นตัวได้ 7.1%
TOP	07 ก.พ.	10%	-0.93%	54.00	53.50	63.00	15.34	3.74	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	ธุรกิจปีใดจะมีกำไรหลังการผลิตน้ำมัน เพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

วัตถุประสงค์ที่ผ่านมานำ CASH 10% ไปลงทุนใน M แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

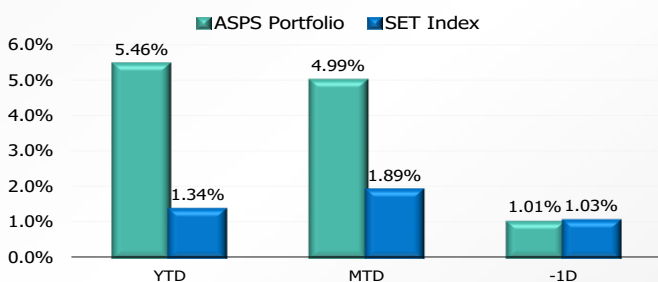
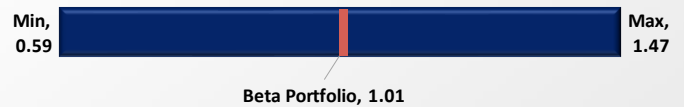
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส