

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

8 มีนาคม 2565



### ตลาดหุ้นยังเซ...ระวังพีวเจอร์สกดดับเพิ่ม

การสู้รบรัสเซียยูเครนกินระยะเวลามาเกือบ 2 สัปดาห์ ขณะที่ตลาดหุ้นโลกปั่นป่วนปรับตัวลง -2 ถึง -5% เช่นเดียวกับตลาดหุ้นไทยที่วานนี้ปรับฐานลงแรงสุดในปีนี้งกว่า 45 จุด หรือ -2.7% โดยเม็ดเงินลงทุนมีการย้ายมาสู่สินทรัพย์ปลอดภัย สะท้อนได้จากราคาทองคำยืนเหนือ 2 พันเหรียญ, ดอลลาร์สหรัฐขึ้นไป 99.24 จุด รวมถึงราคาน้ำมันยังสูงกว่า 120 เหรียญ ส่วนสิ่งสำคัญที่ต้องติดตาม คือ สหรัฐและยุโรปกำลังพิจารณาคว่ำบาตรการส่งออกน้ำมันของรัสเซีย, การเจรจากรอบที่ 4 ซึ่งเป็นการพบกันระดับรัฐมนตรีครั้งแรกนับตั้งแต่รัสเซียเข้าปฏิบัติการทางทหารในยูเครน นอกจากนี้ยังมีประเด็นที่ต้องระวัง คือ ต่างชาติมีการ Net Short ใน SET50 Index Futures ต่อเนื่อง 4 วัน รวมกว่า 5.79 หมื่นสัญญา รวมถึงต้องระวังแรงขายซ้ำจาก Block Trade หากตลาดหุ้นยังปรับฐานลงแรง

พอร์ตจำลองมีการ Stop Loss MINT, TOP, STEC รวม 30% แล้วแบ่งเป็นถือเงินสด 25% และลงทุน KSL 5% ส่วนวันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว SET Index ที่ 1615 – 1640 จุด Toppick เลือก PTT, DTAC, KSL

SET INDEX (จุด) **1,626.70**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-45.02**

มูลค่าการซื้อขาย **127,806.20**  
(ล้านบาท)

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **-6,583.65**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-2,881.04**

นักลงทุนต่างประเทศ **-2,293.61**

นักลงทุนในประเทศ **11,758.30**

### หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์หรือได้รับผลกระทบจากราคาพลังงานสูงขึ้น

(+ ) ได้ประโยชน์		(-) ได้รับผลกระทบ
ราคาพลังงานสูงขึ้น	<ul style="list-style-type: none"> <li>กลุ่มพลังงาน-ปิโตร                             <ul style="list-style-type: none"> <li>PTTEP, PTT, TOP, PTTGC, IVL, IRPC, BANPU</li> </ul> </li> <li>กลุ่มโรงพยาบาล                             <ul style="list-style-type: none"> <li>BH, BDMS</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กลุ่มวัสดุก่อสร้าง                             <ul style="list-style-type: none"> <li>SCCC, SCC, TPIPL, TASCO, DCC, VNG</li> </ul> </li> <li>กลุ่มโรงไฟฟ้า                             <ul style="list-style-type: none"> <li>GPSC, BGRIM, GULF, RATCH</li> </ul> </li> <li>กลุ่มขนส่ง                             <ul style="list-style-type: none"> <li>BA, AAV</li> </ul> </li> <li>กลุ่มผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค                             <ul style="list-style-type: none"> <li>BJC, OSP</li> </ul> </li> </ul>

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, investing.com

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วรรณพุกข์ โทมสวักยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรพวงค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

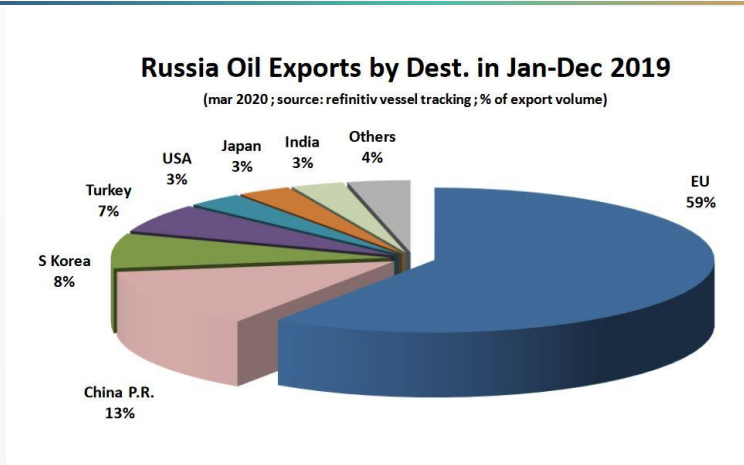
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



### สหรัฐฯและยุโรปจ่อคว่ำบาตรการส่งออกน้ำมันของรัสเซีย หุ่นน้ำมันได้ Sentiment บวก

สหรัฐฯและยุโรปกำลังพิจารณาคว่ำบาตรการส่งออกน้ำมันของรัสเซีย ซึ่งสร้างความผันผวนต่อตลาดการเงินของโลก ดังที่กล่าวไปข้างต้น ASPS จึงประเมินต่อว่า หากมาตรการดังกล่าวเกิดขึ้นจริงจะส่งผลกระทบต่อ

#### ตลาดส่งออกน้ำมันของรัสเซีย



ที่มา: hellenicshippingnews

จากรูปข้างต้น จะพบว่าในมุมมองของรัสเซีย รัสเซียส่งออกน้ำมันดิบไปยุโรปมากที่สุดถึง 59% รองลงมาคือจีน 13%, เกาหลีใต้ 8% ตุรกี 7% เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ถ้าพิจารณาในมุมมองของยุโรป พบว่ายุโรปนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียถึง 26.9% (อันดับ 1) ของการนำเข้าน้ำมันรวม ส่วนสหรัฐนั้น นำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย 2% (อันดับ 6) ของการนำเข้าน้ำมันรวม จากข้อมูลข้างต้น ASPS จึงประเมินว่าการคว่ำบาตรการส่งออกน้ำมันของรัสเซียจากสหรัฐฯและยุโรป ไม่น่าจะเกิดขึ้นง่ายนัก เพราะถึงแม้สหรัฐฯจะพร้อมผลักดันการคว่ำบาตร แต่ยุโรปอาจตัดสินใจได้ยาก เพราะยุโรปพึ่งพาการนำเข้าพลังงานจากรัสเซียค่อนข้างมาก

ทั้งนี้ ราคาน้ำมันล่าสุดปรับขึ้นอีก 4.3% ทรงตัวเหนือระดับ 120 เหรียญต่อบาร์เรล จากความกังวลการคว่ำบาตรข้างต้น ซึ่งสูงกว่าสมมุติฐานของ ASPS ที่ 65 เหรียญต่อบาร์เรล ภายใต้หลักความระมัดระวัง แต่หากประเมิน Sensitivity Analysis จะพบว่า

- ถ้าราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นสูงกว่าสมมุติฐาน ทุกๆ 5 เหรียญ จะส่งผลให้กำไรปีนั้นของ PTTEP และ PTT เพิ่มขึ้น 8 พัน-1 หมื่นล้านบาท แต่ถ้าราคาน้ำมันสูงเพียงปีเดียว อาจบวกต่อ Fair Value จำกัด เพราะ Fair Value ประเมินด้วยวิธี DCF ซึ่งอิงกระแสเงินสดในอนาคตหลายปี

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

- หากราคาน้ำมันดิบระยะยาว (ตั้งปี 2565 เป็นต้นไป) เพิ่มขึ้นทุกๆ 5 เหรียญ จะกระทบ Fair Value ของ PTT และ PTTEP เพิ่มขึ้นราว 2-3 บาท/หุ้น และ 8-10 บาท/หุ้น ตามลำดับ

ภาพรวมจากราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวสูง และ Sensitivity Analysis ผลกระทบราคา น้ำมันข้างต้น ASPS จึงประเมินว่าหุ้นกลุ่มน้ำมัน-โรงกลั่น เช่น PTTEP (FV@B149), PTT (FV@B49.5), TOP (FV@B63), IVL (FV@B56) ยังสามารถลงทุนได้ แต่เนื่องจาก ความผันผวนของตลาดการเงิน และราคาน้ำมันดิบในปัจจุบัน จึงแนะนำลงทุนใน ลักษณะที่เน้น Trading เก่งกำไรตามราคาน้ำมันในช่วงสั้นๆ เป็นหลัก

### หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์หรือได้รับผลกระทบจากราคาลงงานสูงขึ้น

	(+) ได้ประโยชน์	(-) ได้รับผลกระทบ
<b>ราคา พลังงาน สูงขึ้น</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>• กลุ่มพลังงาน-ปิโตร<ul style="list-style-type: none"><li>• PTTEP, PTT, TOP, PTTGC, IVL, IRPC, BANPU</li></ul></li><li>• กลุ่มโรงพยาบาล<ul style="list-style-type: none"><li>• BH, BDMS</li></ul></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• กลุ่มวัสดุก่อสร้าง<ul style="list-style-type: none"><li>• SCCC, SCC, TPIPL, TASCO, DCC, VNG</li></ul></li><li>• กลุ่มโรงไฟฟ้า<ul style="list-style-type: none"><li>• GPSC, BGRIM, GULF, RATCH</li></ul></li><li>• กลุ่มขนส่ง<ul style="list-style-type: none"><li>• BA, AAV</li></ul></li><li>• กลุ่มผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค<ul style="list-style-type: none"><li>• BJC, OSP</li></ul></li></ul>

ที่มา: ASPS รวบรวม

### Flow ออกจากสินทรัพย์เสี่ยงอย่างต่อเนื่อง มองแนวรับแรกของ SET ที่ 1615 จุด

จากความสถานการณ์ความตึงเครียดรัสเซีย-ยูเครนที่ยังคงอยู่ และมีความไม่แน่นอนสูง ส่งผลให้ Fund Flow ยังมีแนวโน้มไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง (Risk Asset) ไปยังสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) สะท้อนจาก ตลาดหุ้นโลกปรับลงต่อเนื่องจากวานนี้ เช่น ยุโรปลงต่ออีก 0.5-2%, สหรัฐลงต่ออีก 2-3%, เอเชียเข้านี้ ลดลง 0.7-4% สวนทางกับราคาทองคำที่ทรงตัวอยู่ระดับ 2000 เหรียญฯ, ค่าเงิน Dollar Index แข็งค่า 0.6% ดังตารางด้านล่าง



### การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>					Dollar Index	99.29	0.65%	2.67%	3.79%
DJIA	32,817.38	-2.37%	-3.17%	-9.69%	EURO/USD	1.09	0.00%	-3.25%	-4.54%
Russel	1,951.33	-2.48%	-4.72%	-13.09%	USD/THB	32.97	-0.89%	0.90%	1.31%
S&P	4,201.09	-2.95%	-3.95%	-11.86%	Gold Spot	1,998.35	0.01%	4.68%	9.25%
NASDAQ	12,830.96	-3.62%	-6.69%	-17.99%	*ค่าลม หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
<b>Europe</b>					<b>BOND (US)</b>				
FTSE 100	6,959.48	-0.40%	-6.69%	-5.76%	2 Year	1.55	5.04%	8.24%	111.73%
Euro Stoxx 50	3,512.22	-1.23%	-10.50%	-18.29%	5 Year	1.70	4.08%	-0.80%	34.92%
CAC 40	5,982.27	-1.31%	-10.16%	-16.37%	10 Year	1.77	2.47%	-2.83%	17.44%
DAX	12,834.65	-1.98%	-11.25%	-19.20%	<b>BOND (TH)</b>				
<b>ASIA</b>					1 Year TH	0.51	0.39%	0.59%	-0.59%
Australia	7,052.60	0.20%	0.05%	-5.27%	10 Year TH	2.07	0.49%	-3.27%	9.45%
Philippines	7,288.07	-0.73%	-0.31%	2.32%					
Indonesia	6,869.07	-0.86%	-0.28%	4.37%					
Malaysia	1,572.56	-1.96%	-2.22%	0.32%					
China	3,372.86	-2.17%	-2.58%	-7.33%					
Korea	2,651.31	-2.29%	-1.77%	-10.96%					
Japan	25,221.41	-2.94%	-4.92%	-12.40%					
Hong Kong	21,057.63	-3.87%	-7.29%	-10.00%					

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

อีกทั้งในมุมมองของ Flow ต่างชาติก็เริ่มไหลออกในตลาดหุ้นเช่นกัน สะท้อนจาก 2 วันที่ผ่านมาต่างชาติขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคสูงถึง 6.2 พันล้านเหรียญฯ โดยเป็นของไต้หวัน 4.4 พันล้านเหรียญฯ เกาหลีใต้ 1.7 พันล้านเหรียญฯ ไทย 182 ล้านเหรียญฯ หรือคิดเป็นเงินไทย 5.8 พันล้านบาท

### Fund Flow ภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ม.ค.65	425	-56	-3,275	-1,950	432	-4,424
ก.พ.65	1,220	141	418	-5,922	1,931	-2,213
มี.ค.65(mtd)	317	-6	-1,867	-5,167	118	-6,604
2 วันที่ผ่านมา	163	-8	-1,708	-4,454	-182	-6,189
2565ytd	1,963	79	-4,724	-13,039	2,481	-13,240

หน่วย : ล้านเหรียญ

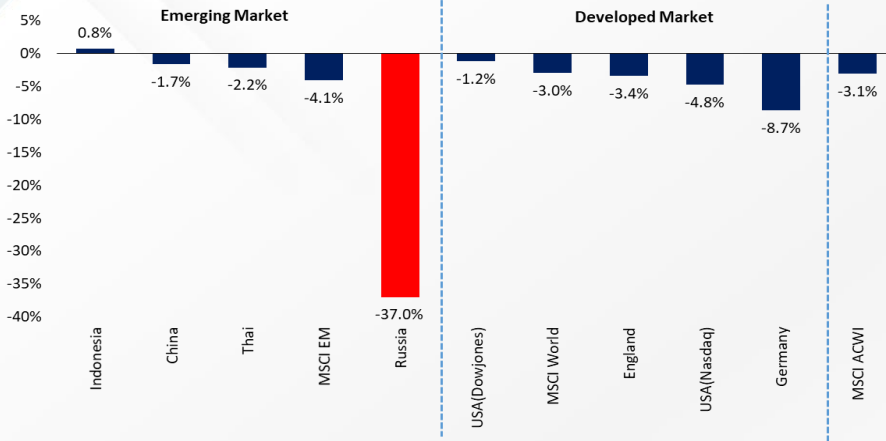
ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

แต่อย่างไรก็ตามหากพิจารณาในมุมมองของการปรับฐานนั้น ประเทศไทยถือว่าดูดีกว่าประเทศอื่นๆ เนื่องจากตั้งแต่รัสเซียโจมตียูเครน - ปัจจุบัน(25 ก.พ. - 7 มี.ค. 65) SET Index ปรับตัวลงเพียง 2% ซึ่งถือว่าน้อยกว่า MSCI EM MSCI World และ MSCI ACWI ที่ปรับตัวลงในช่วง 3% - 4% ขณะที่ตลาดหุ้นรัสเซียเองปรับฐานแรงเกือบ 40%



### ผลตอบแทนตลาดหุ้นทั่วโลก หลังรัสเซียโจมตียูเครน

(25 ก.พ. - 7 มี.ค. 65)

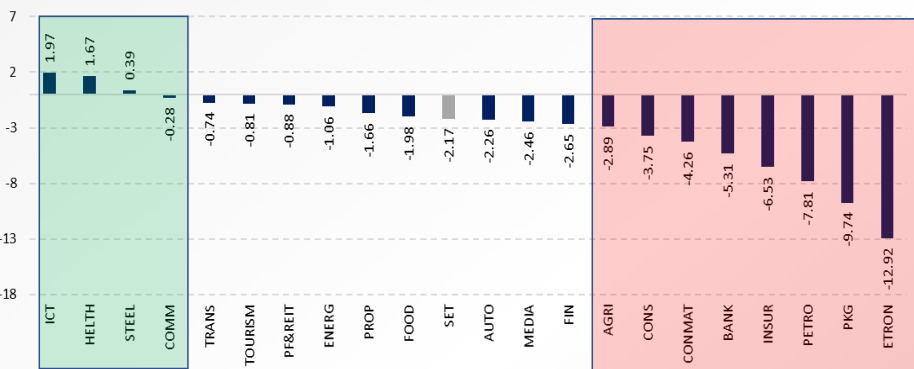


ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

โดย Sector ที่ Outperform ในช่วงนี้ คือ ICT HEALTH STEEL COMM (ไอชนสีเขียว) ซึ่งนักลงทุนสามารถคาดหวังกำไรได้ในสภาวะนี้ แต่หากเรื่องดังกล่าวไม่มีสัญญาณร้ายแรงกว่าเดิม บวกกับนักลงทุนคาดหวังกำไรในระยะกลาง-ยาว ให้มองในกลุ่มที่ปรับฐานแรงในช่วงดังกล่าว (ไอชนสีแดง) คือ AGRI CONS CONMAT BANK INSUR PETRO PKG ETRON

### ผลตอบแทนราย Sector หลังรัสเซียโจมตียูเครน

(25 ก.พ. - 7 มี.ค. 65)



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สรุป ด้วยปัจจัยภายนอกที่ยังक्रमเครือ ฝ่ายวิจัยฯ จึงประเมินกรอบการเคลื่อนไหว SET Index วันนี้ 1615-1640 จุด กลยุทธ์เลือกหุ้นสินค้าจำเป็นหลบความกังวลเงินเพื่อ DTAC และหุ้น Commodity มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวอย่าง PTT KSL เป็น Toppick



### Valuation หุ้น Toppicks

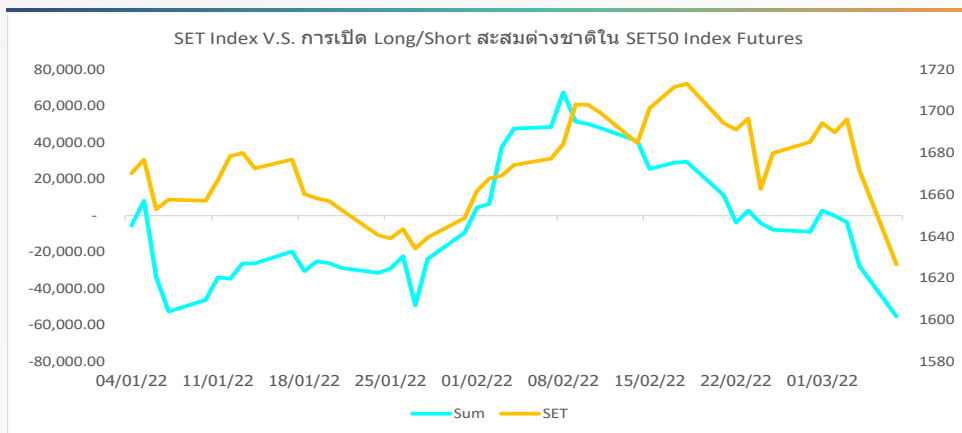
Company	Recc.	Last Price (07/03/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 21F (%)
DTAC	BUY	47.00	63.40	34.9%	30.3	4.5
PTT	BUY	38.50	49.50	28.6%	10.3	5.2
KSL	BUY	3.54	4.50	27.1%	16.1	1.4

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, SET

### การ Net Short Futures ของต่างชาติและปิดสถานะ Block Trade อาจเพิ่มความผันผวนหากตลาดยังลงต่อ

เริ่มเห็นสัญญาณลบของนักลงทุนต่างชาติในการมีสถานะ Net Short ใน SET50 Index Futures ในช่วง 4 วันทำการที่ผ่านมา 5.79 หมื่นสัญญา ซึ่งหากประเมินความสัมพันธ์ในเชิง Correlation กับ SET Index ตั้งแต่ต้นปีพบมีสูงถึง 0.68 ดังนั้นหากการทำสถานะ Net Short ยังมีต่อเนื่องมองเป็นปัจจัยที่ทำให้ SET Index ยังอยู่ในช่วงปรับฐาน

### ต่างชาติ Net Short ใน SET50 Index Futures 4 วัน 5.79 หมื่นสัญญา

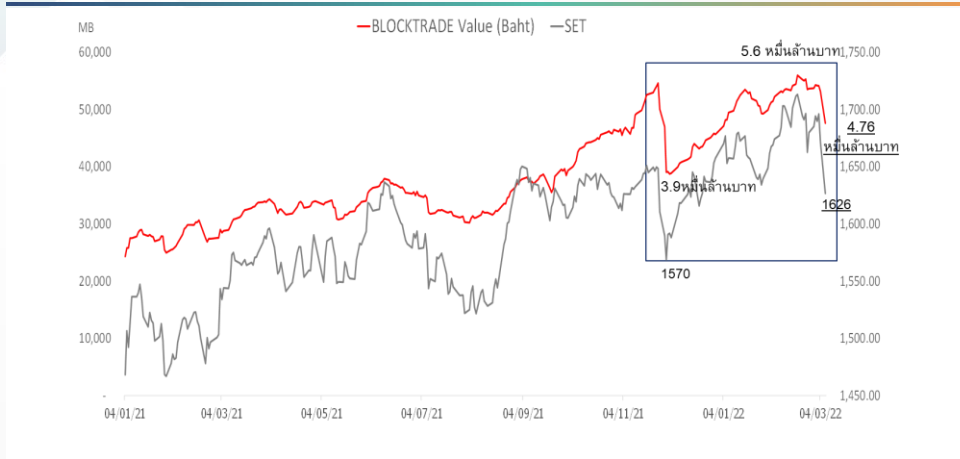


ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, SET

ขณะที่อีกด้านหนึ่งต้องระมัดระวังการเร่งปิดสถานะจากธุรกรรม Block Trade ที่อาจเพิ่มความผันผวนของ SET Index หลังจากวานนี้มีการเร่งปิดสถานะไป 5 พันล้านบาท (ลดลงมากที่สุดตั้งแต่ต้นปี) จนวงเงินมูลค่า Block Trade รวมอยู่ที่ 4.76 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยฯได้รวบรวมหุ้นที่มูลค่าวงเงิน Block Trade คงค้างสูงสุด 10 อันดับแรกดังตารางข้างต้น ที่หาก SET Index ยังปรับลงต่อเนื่องอาจตกเป็นเป้าของการเร่งปิดสถานะและเพิ่มความผันผวนกับราคาหุ้นดังกล่าวได้



### หากลงแรงต่อต้องระวังแรงขายจาก Block Trade ซ้ำเติม (วานนี้มูลค่า Block ลดลง 5 พันล้านบาท)



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, SET

### หุ้นที่มูลค่า Block Trade สูงสุด 10 อันดับแรก

Name	BlockValue	ทุนเฉลี่ย	ราคาปัจจุบัน	Force Margin Price	DS to Fc
EA	3,886,903,412	84.62	86.00	80.30	7%
KTC	3,267,425,603	59.61	60.50	54.88	10%
CBG	1,998,106,722	95.01	100.00	86.42	16%
COM7	1,837,687,064	76.93	78.25	71.32	10%
OSP	1,662,004,291	35.46	35.75	33.55	7%
GUNKUL	1,633,942,922	5.80	5.95	5.46	9%
CPF	1,513,342,499	23.17	23.60	21.82	8%
SCC	1,344,172,419	344.75	371.00	327.42	13%
RS	1,242,444,396	15.34	15.40	13.99	10%
BBL	1,215,032,053	124.59	129.00	118.57	9%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, SET

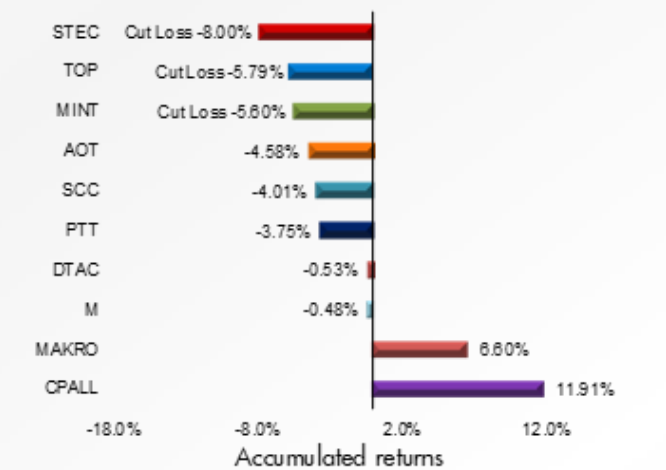


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	11.91%	58.75	65.75	74.98	34.55	1.45	64.50	การฟื้นตัวมาจากผลบวกที่คาด SSSG หก Format และพื้นที่เช่า CPAD (Lobur's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ทยอยเพิ่มพื้นที่เช่า
MAKRO	25 ม.ค.	10%	6.60%	38.46	41.00	52.80	32.27	2.29	40.50	ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lobur's เติบโต, การเริ่มทำเงิน PO ที่ไต้หวันด้วย, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวโรจสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก
M	25 ก.พ.	10%	-0.48%	52.50	52.25	63.00	27.60	3.25	50.00	แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการมี 2565 - 66 เติบโตกว่า 30% และเริ่มมีพื้นที่พัฒนาการ QoQ รายไตรมาส
PTT	03 มี.ค.	10%	-3.75%	40.00	38.50	49.50	10.29	5.19	38.00	คาดกำไรจากการดำเนินงานปี 2025 มีโอกาสที่จะดีขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 4Q64 ในผลมาจากธุรกิจก๊าซของ PTT ที่กำลังเห็นการฟื้นตัวตามกิจกรรมเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น
MINT	01 มี.ค.	10%	-5.60%	31.25	29.50	36.00	108.97	0.00	29.50	บนสมมติฐานสถานการณ์ในยุโรปเป็นบวกมากกว่านี้ คาดหวังการ Recovery ของ NH Hotel หนุนแนวโน้มการดำเนินงานที่ฟื้นตัวกว่าก่อน แม้ปี 2025 จะขาดทุนเล็กน้อย (เมื่อเทียบกับ YoY)
STEC	04 ม.ค.	10%	-8.00%	15.00	13.80	18.00	17.47	2.67	13.80	การดำเนินงานที่ขาดทุนจากการปรับลด คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
AOT	17 ก.พ.	10%	-4.58%	65.50	62.50	69.63	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าสนใจสำหรับการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันมี Laggard SET Index อยู่ภาคค่าแนะนำ ซึ่งถือเป็นโอกาสสะสม
DTAC	24 ก.พ.	10%	-0.53%	47.25	47.00	46.71	30.32	2.31	44.50	ด้านกำไรปี 2565 จากค่าเฉลี่ยโดยรวมทั้งสิ้น รวมทั้งการดำเนินงานเป็นประเพณีจะผลกำไรปี 2565 ฟื้นตัวได้ 7.1%
TOP	07 ก.พ.	10%	-5.79%	52.01	49.00	63.00	14.05	4.08	49.00	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 4Q64 คาดจะฟื้นตัวเพิ่มขึ้นถึง 137.6% QoQ ซึ่งดีจากรีเซ็ตโซนปิด และกำไรที่ทยอยเติบโตตามกิจกรรมธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ฟื้นตัว
SCC	30 ม.ค.	10%	-4.01%	386.50	371.00	500.00	9.85	4.58	361.00	ธุรกิจมีโครงสร้างที่ดีมีการลดต้นทุนที่หนัก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure หลังใหญ่ลงสมัครรับเลือกตั้ง

วันที่แนะนำหุ้น MINT STEC TOP ไม่ลงทุนใน KSL 5% และเกินเงินสด 25%

### Accumulated returns since our recommendation



### Stock Classification

