

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

10 มีนาคม 2565



### Flow เริ่มกลับสินทรัพย์เสี่ยงบางส่วน Top Pick เลือก GPSC, MINT และ SCB

เห็นสัญญาณบวกปรากฏใน 2 จุด เริ่มจากท่าทีของยูเครนที่อ่อนลง และพร้อมเจรจากับรัสเซีย โดยวันนี้จะมีการเจรจาระดับรัฐมนตรีเป็นครั้งแรก อีกจุดหนึ่งเป็นเรื่องโอกาสที่จะเห็น Supply ของน้ำมันที่จะออกมาสู่ตลาดเพิ่มลดแรงกดดันต่อภาพเศรษฐกิจ ภาวะดังกล่าวทำให้เห็นเม็ดเงินไหลเข้ากลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงบางส่วน อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามสถานการณ์เพราะถึงแม้สงครามในเชิงกายภาพอาจเริ่มเห็นทางออก แต่สงครามในทางเศรษฐกิจที่มีการคว่ำบาตรระหว่างกันยังคงมีอยู่ สำหรับปัจจัยในบ้านเราเป็นเรื่อง Covid-19 ซึ่งแม้จะมีจำนวนผู้ติดเชื้ออยู่ในขาขึ้น แต่สาธารณสุขก็ได้มีการวางกรอบเวลาในการทำให้ Covid-19 เป็นโรคประจำถิ่นตั้งแต่ 1 ก.ค. 65

SET Index มีโอกาส Rebound กรอบ 1630 – 1660 จุด พอร์ตจำลองให้ Cut Loss หุ้น PTT ให้นำเงินสดเข้า ซื้อ GPSC 10%, SCB 10% และ MINT 5% หุ้น Top Pick เลือก GPSC, SCB และ MINT

SET INDEX (จุด) **1,643.64**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **24.54**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **115,051.73**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **5,140.03**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **305.04**

นักลงทุนต่างประเทศ **-3,986.45**

นักลงทุนในประเทศ **-1,458.62**

#### หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์หรือได้รับผลกระทบจากราคาลงงานสูงขึ้น

Row Label	Sum of Value (Bah)	Sum of %Short Sale Volume	%WTD
SPALI	109,163,750.00	21	-3%
TU	410,177,460.00	17	-4%
AMATA	127,177,170.00	17	-3%
SAWAD	478,922,600.00	16	-6%
AWC	191,642,552.00	16	-5%
STEC	98,363,080.00	15	-7%
BGRIM	414,418,950.00	15	-8%
CBG	340,664,125.00	15	-6%
GPSC	702,711,650.00	14	-5%
KCE	496,057,075.00	13	-6%
WHA	206,167,440.00	12	-5%
KBANK	2,250,098,500.00	11	-3%
TASCO	97,416,480.00	11	-8%
LH	220,903,480.00	10	-4%
BAM	309,787,460.00	10	-5%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, investing.com

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วรรณพุกษ์ โทมลวิญญาน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ตลาดหุ้นหลายแห่งติดกลับแรง หลังความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครนเริ่มเห็นแสงสว่าง

ตลาดหุ้นโลกวานนี้กลับมาฟื้นตัวเด่นในหลายภูมิภาค อาทิ เช่น ยุโรปปรับขึ้นแรง 3-7%, สหรัฐปรับขึ้น 2-3%, เอเชียเข้านับบวก 1-3% สาเหตุมาจากความผ่อนคลายของสงครามรัสเซีย-ยูเครน ที่ล่าสุดประธานาธิบดียูเครน ยอมผ่อนคลายเรื่องความพยายามผลักดันให้ยูเครนเข้าเป็นสมาชิก NATO ซึ่งเป็นหนึ่งในข้อเรียกร้องของรัสเซียเพื่อยุติสงคราม และพร้อมจะเจรจาเรื่องสถานะของรัฐโดเนตสค์และลูฮันสค์ด้วย

### การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>					Dollar Index	97.98	-1.09%	1.32%	2.42%
NASDAQ	13,255.55	3.60%	-3.61%	-15.27%	EURO/USD	1.11	-0.03%	-1.30%	-2.61%
Russel	2,016.29	2.71%	-1.55%	-10.20%	USD/THB	33.07	0.31%	-1.18%	1.03%
S&P	4,277.88	2.57%	-2.20%	-10.25%	Gold Spot	1,992.20	0.02%	4.36%	8.91%
DJIA	33,286.25	2.00%	-1.79%	-8.40%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
<b>Europe</b>					<b>BOND (US)</b>				
DAX	13,847.93	7.92%	-4.24%	-12.82%	2 Year	1.68	5.07%	17.28%	129.42%
Euro Stoxx 50	3,766.02	7.44%	-4.03%	-12.39%	5 Year	1.88	5.75%	9.35%	48.72%
CAC 40	6,387.83	7.13%	-4.07%	-10.70%	10 Year	1.95	5.82%	7.02%	29.34%
FTSE 100	7,190.72	3.25%	-3.59%	-2.82%	<b>BOND (TH)</b>				
<b>ASIA</b>					1 Year TH	0.51	-0.58%	0.79%	-0.39%
Malaysia	1,562.33	1.00%	-2.85%	-0.33%	10 Year TH	2.21	3.38%	2.89%	16.42%
Indonesia	6,864.44	0.74%	-0.34%	4.30%					
Australia	7,068.30	0.22%	0.27%	-5.06%					
Philippines	6,989.88	0.17%	-4.39%	-1.86%					
Japan	24,717.53	-0.30%	-6.82%	-14.15%					
Hong Kong	20,627.71	-0.67%	-9.18%	-11.84%					
Korea	2,622.40	-1.09%	-2.84%	-11.83%					
China	3,256.39	-1.13%	-5.35%	-10.83%					

ที่มา: Bloomberg

จากการผ่อนคลายของความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครนข้างต้น ASPS เชื่อว่าจะเป็น Sentiment บวกต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้ได้ แต่ทว่ายังคงต้องติดตามการเปิดเจรจาทางทูตของทั้ง 2 ฝ่ายในวันที่ 10 มี.ค. 2565 ที่กรุง Istanbul อย่างใกล้ชิด ซึ่งนับเป็นการเจรจาระดับรัฐมนตรีครั้งแรกนับตั้งแต่รัสเซียเข้าปฏิบัติการทางทหารในยูเครน โดยหากการเจรจามีความคืบหน้าที่ดี เชื่อว่าจะช่วยให้ตลาดการเงินผ่อนคลายได้เพิ่มเติม

ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงกว่า 10% จากความตึงเครียดผ่อนคลาย และ Supply ที่อาจเพิ่มขึ้น

ราคาน้ำมันดิบโลกวานนี้ปรับตัวลดลงกว่า 10% โดยแรงกดดันสำคัญมาจาก 2 ส่วนสำคัญ ได้แก่ ความตึงเครียดระหว่างรัสเซียและยูเครนผ่อนคลาย (ตามที่กล่าวไปข้างต้น) อีกปัจจัยหนึ่งคือ Supply น้ำมันดิบที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น



### ราคาน้ำมันดิบ Brent



ที่มา: Bloomberg

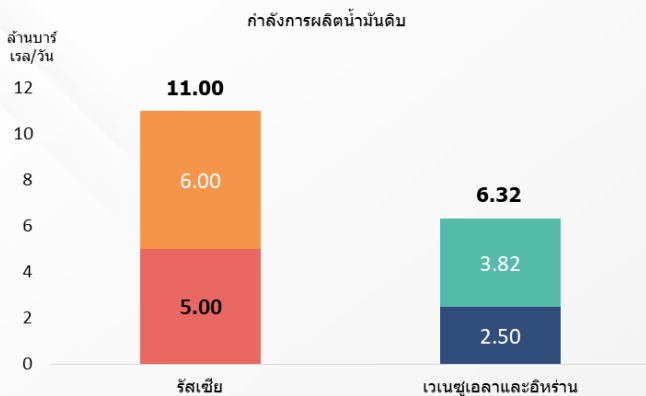
Supply น้ำมันดิบที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น มาจากท่าทีของผู้ผลิตน้ำมันที่ต่างส่งสัญญาณพร้อมผลิตน้ำมันเพิ่มขึ้น เช่น

- เวเนซุเอลาระบุว่าจะเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบจาก 8 แสนบาร์เรล/วัน เป็น 1.2 ล้านบาร์เรล/วัน เพื่อจัดส่งบางส่วนให้ตลาดอเมริกาเหนือ โดยทำที่ล่าสุดของเวเนซุเอลาเกิดขึ้นหลังจาก สหรัฐฯ เข้าเจรจาความเป็นไปได้ในการผ่อนคลายการคว่ำบาตรน้ำมันของเวเนซุเอลา เพื่อให้เวเนซุเอลาสามารถขายน้ำมันสู่ตลาดได้อีกครั้งเพื่อชดเชยน้ำมันรัสเซียที่ขาดหายไป
- อิรักและสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) ประกาศพร้อมเพิ่มการผลิตน้ำมัน หาก OPEC อนุญาต
- สำนักงานพลังงานสากล (IEA) ประกาศความพร้อมที่จะระบายน้ำมันมากขึ้นอีกหากมีความจำเป็น นอกเหนือไปจากจำนวน 60 ล้านบาร์เรลที่ระบุไว้ก่อนหน้านี้ เพื่อสกัดราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นในขณะนี้

หากพิจารณากำลังการผลิตของรัสเซียปัจจุบันที่ 11 ล้านบาร์เรล/วัน โดยแบ่งเป็น ใช้ในประเทศ 6 ล้านบาร์เรล/วัน (กราฟแท่งสีส้ม) และส่งออก 5 ล้านบาร์เรล/วัน (กราฟแท่งสีแดง) ขณะที่กำลังการผลิตน้ำมันของเวเนซุเอลาปี 2558 (2015) หรือก่อนถูกสหรัฐฯ คว่ำบาตร คือ 2.5 ล้านบาร์เรล/วัน (กราฟแท่งสีน้ำเงิน) และกำลังการผลิตน้ำมันของอิหร่านปี 2560 (2017) หรือก่อนสหรัฐถอนตัวจากข้อตกลงนิวเคลียร์ คือ 3.82 ล้านบาร์เรล/วัน (กราฟแท่งสีเขียว) จะพบว่ากำลังการผลิตของเวเนซุเอลาและอิหร่านเมื่อก่อนถูกคว่ำบาตรรวมกันจะสูงกว่า การส่งออกน้ำมันของรัสเซีย



### กำลังการผลิตน้ำมันของรัสเซีย, เวเนซุเอลา และอิหร่าน



ที่มา: U.S. Energy Information Administration, International Energy Agency

จากประเด็นข้างต้น เชื่อว่ากดดันต่อราคาน้ำมันดิบ และหุ้นกลุ่มน้ำมันต่อไป แต่เส้นทางกลับกันอาจสร้าง Sentiment บวกต่อหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันลดลง ที่เคยถูกกดดันไปในช่วงก่อนหน้านี้ได้

### หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์หรือได้รับผลกระทบจากราคาพลังงานลดลง

	(+) ได้ประโยชน์	(-) ได้รับผลกระทบ
<b>ราคาพลังงานลดลง</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กลุ่มโรงไฟฟ้า                             <ul style="list-style-type: none"> <li>GPSC, BGRIM, GULF, RATCH</li> </ul> </li> <li>กลุ่มวัสดุก่อสร้าง                             <ul style="list-style-type: none"> <li>SCCC, SCC, TPIPL, TASCO, DCC, VNG</li> </ul> </li> <li>กลุ่มขนส่ง                             <ul style="list-style-type: none"> <li>BA, AAV, AOT</li> </ul> </li> <li>กลุ่มผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค                             <ul style="list-style-type: none"> <li>BJC, OSP</li> </ul> </li> </ul>	<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>

ที่มา: ASPS

### กระแสเก็งกำไร TASC0 กลับมา หากเวเนซุเอลาถูกยกเลิก Sanction

หลังประธานาธิบดี โจ ไบเดน แห่งสหรัฐฯ ประกาศว่าจะดำเนินการห้ามนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย เพื่อลงโทษที่รัสเซียบุกโจมตียูเครน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบตลาดโลกพุ่งขึ้นอย่างรุนแรง ล่าสุดสำนักข่าวรอยเตอร์รายงานว่าเจ้าหน้าที่ของสหรัฐฯ ได้มีการหารือกับเวเนซุเอลาถึงความเป็นไปได้ในการผ่อนคลายนโยบายการคว่ำบาตรน้ำมันในเวเนซุเอลา เพื่อให้เวเนซุเอลาสามารถขายน้ำมันสู่ตลาดสากลได้อีกครั้งเพื่อชดเชยน้ำมันรัสเซียที่ขาดหายไป ทำให้เกิดกระแสเก็งกำไรในหุ้น TASC0 ที่อดีตเคยนำเข้าน้ำมันดิบจาก



เวเนซุเอลาเป็นหลักในการผลิตยางมะตอย แต่ถูกรั้งขอจาก US State Department ให้ยุติการนำเข้าน้ำมันดิบจากเวเนซุเอลาตั้งแต่ พ.ย 63 ทำให้ TASCQ ต้องหันไปซื้อน้ำมันดิบจากประเทศอื่นที่มีราคาสูงขึ้น และกระทบต่อกำไรอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงมีทิศทางกำไรที่ไม่สดใสจากราคาน้ำมันดิบตลาดโลกที่พุ่งสูงจนไม่คุ้มต่อการนำเข้ามาผลิตยางมะตอย อย่างไรก็ตาม ประเด็นดังกล่าวยังไม่มีความชัดเจนว่าจะเกิดขึ้นจริงหรือไม่ ในกรณีที่ TASCQ ยังไม่สามารถนำเข้าน้ำมันดิบจากเวเนซุเอลาได้ การขายยางมะตอยในปีนี้จะเป็นการถดถอยจากสต็อกน้ำมันดิบเดิมที่นำจะมีอยู่ราว 2 ล้านบาร์เรล บวกกับการซื้อยางมะตอยจากโรงกลั่นในภูมิภาคมาขายต่อ โดยมีอัตรากำไรที่ต่ำกว่าการกลั่นยางมะตอยขายเองราว 20-25% ซึ่งจะทำให้ฐานกำไรของ TASCQ ลดลงมาอยู่ในช่วง 1-1.3 พันล้านบาท/ปี และมีราคาเหมาะสมที่ 17.30 บาท แต่หาก TASCQ สามารถนำเข้าน้ำมันดิบจากเวเนซุเอลาได้อีกครั้ง คาดฐานกำไรน่าจะกลับไปสู่ระดับ 2-2.5 พันล้านบาท/ปี และราคาเหมาะสมจะกลับไประดับ 22-25 บาท ซึ่งเป็นราคาที่เคลื่อนไหวในช่วงปี 2559-2563 ก่อนที่เวเนซุเอลาจะถูกสหรัฐ Sanction

### COVID-19 จ่อเป็นโรคประจำถิ่น ก.ค. 2565 ปิดประตู Lockdown

สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในไทย ล่าสุด พบผู้ติดเชื้อจากวิธี RT-PCR 22,984 ราย และจากวิธี ATK 49,494 ราย ซึ่งแม้จำนวนผู้ติดเชื้อจะยังทรงตัวในระดับที่ค่อนข้างสูง แต่ ASPS เชื่อว่าแนวทางการบริหารจัดการของรัฐจะแตกต่างออกไป สะท้อนจากวานนี้ ปลัดกระทรวงสาธารณสุขเปิดถึงแผนการรองรับให้ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น ที่คณะกรรมการโรคติดต่อแห่งชาติเห็นชอบ โดยแบ่งเป็น 4 ระยะ ได้แก่

- ระยะที่ 1 มี.ค.- ต้นเม.ย. (Combating) จัดการไม่ให้ผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นสูงมาก
- ระยะที่ 2 เม.ย.-พ.ค. (Plateau) ให้การติดเชื้ออยู่ในระนาบ และค่อยๆ ลดลง
- ระยะที่ 3 ปลายพ.ค.- มิ.ย. (Declining) ให้การติดเชื้อลดลงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ คือ 1,000-2,000 รายต่อวัน
- ระยะที่ 4 ตั้งแต่ 1 ก.ค. เป็นต้นไป (Post pandemic) คือ เข้าสู่การเป็นโรคประจำถิ่น



### แผนรองรับ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น และประมาณการจำนวนผู้ติดเชื้อ



ที่มา: กรุงเทพมหานคร, ศบค.

แผนการข้างต้นนับว่าสอดคล้องกับประมาณการจำนวนผู้ติดเชื้อของ ศบค. ที่ประเมินว่าจำนวนผู้ติดเชื้อจะค่อยๆ ลดลงไปสู่ระดับใกล้เคียงกับก่อนการระบาดของ Omicron ในเดือน ก.ค. 2565 เช่นเดียวกัน โดยจากแผนการล่าสุด นับเป็นการตอกย้ำว่าภาครัฐจะไม่กลับไป Lockdown เหมือนปี 2565 ที่ผ่านมา ช่วยให้ Downside จากประเด็นดังกล่าวมีน้อยมาก

### ค้นหาหุ้นริบาวนด์กลับ ทั้งในเชิงเทคนิคคอลและพื้นฐาน

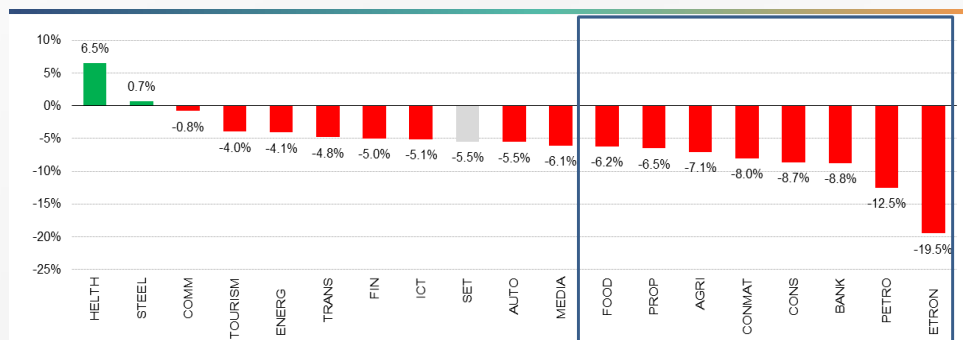
ตลาดหุ้นซบเซาประเด็นรัสเซีย-ยูเครน หนักๆ มาแล้วกว่า 17 วัน เริ่มตั้งแต่วันที่ 21 ก.พ. 65 ที่ปธน.สหรัฐฯ ออกมาเตือนว่ารัสเซียเตรียมบุกยูเครนเร็วๆ นี้ จนถึงวันที่ 9 มี.ค. 65 เริ่มมีกระแสยูเครนจะไม่เข้าร่วมกับ NATO ตลาดหุ้นเริ่มทยอยฟื้นขึ้น โดยตลอดช่วงเวลา (21 ก.พ. - 8 มี.ค. 65) ตลาดหุ้นโลกปรับฐานแรง และตลาดหุ้นไทยเองปรับตัวลงมาจาก 1713 จุด มาเหลือ 1619 จุด หรือลดลงมากกว่า 5.5%



ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการ “ค้นหาหุ้นที่ปรับฐานแรงมีโอกาสรีแบรนด์กลับสูง ในยามที่ประเด็นรัสเซีย-ยูเครนผ่อนคลายมากขึ้น” ทั้งในมุม Sector, เทคโนโลยี และ พื้นฐาน ดังนี้

- วิเคราะห์ลงไปในราย Sector** ในช่วงเวลา (21 ก.พ. – 8 มี.ค. 65) จะเห็นได้ว่า มีหลาย Sector ที่ปรับฐานลงมากกว่าตลาดมาก อาทิ ETRON -19.5%, PETRO-12.5%, BANK-8.8%, CONS-8.7%, CONMAT-8.0%, AGRI-7.1%, PROP-6.5%, FOOD-6.2% รวมถึงหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่แฝงอยู่ใน Sector ENERG ซึ่ง Sector ที่ลงแรงพวกนี้เกิดจากความกังวลประเด็นรัสเซียยูเครน ซึ่งมีโอกาสรีแบรนด์ได้แรงเช่นกันหากประเด็นดังกล่าวผ่อนคลายมากขึ้น

ผลตอบแทนราย Sector ช่วงกังวลประเด็นรัสเซียยูเครน (21 ก.พ. – 8 มี.ค. 65)



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, SET

- วิเคราะห์ในมุมเทคโนโลยี** ค้นหาหุ้นที่มีโอกาส Covered Short สัญญาฟิวเจอร์สกลับสูง โดยผ่านเงื่อนไขต่างๆ ดังนี้

2.1 เป็นหุ้นที่ลงแรงกว่า SET ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา (SET ปรับลง -1.7%wtd)

2.2 เป็นหุ้นที่ ปริมาณ Short Sales ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา มากกว่า 10% ของปริมาณการซื้อขาย (หากหุ้นฟื้นกลับจะมีแรง Covered Short ช่วยเสริมให้ฟื้นได้เร็วกว่าหุ้นตัวอื่นๆ ตามสัดส่วนปริมาณ Short Sales ที่สูง)

ได้ผลลัพธ์คือ



### ผลตอบแทนราย Sector ช่วงกังวลประเด็นรัสเซียยูเครน (21 ก.พ. – 8 มี.ค. 65)

Row Label	Sum of Value (Bah)	Sum of %Short Sale Volume	%WTD
SPALI	109,163,750.00	21	-3%
TU	410,177,460.00	17	-4%
AMATA	127,177,170.00	17	-3%
SAWAD	478,922,600.00	16	-6%
AWC	191,642,552.00	16	-5%
STEC	98,363,080.00	15	-7%
BGRIM	414,418,950.00	15	-8%
CBG	340,664,125.00	15	-6%
GPSC	702,711,650.00	14	-5%
KCE	496,057,075.00	13	-6%
WHA	206,167,440.00	12	-5%
KBANK	2,250,098,500.00	11	-3%
TASCO	97,416,480.00	11	-8%
LH	220,903,480.00	10	-4%
BAM	309,787,460.00	10	-5%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

3. **วิเคราะห์ในมุมพื้นฐาน** ค้นหาหุ้นพื้นฐานดีที่ปรับฐานลงมาอีกตลอดช่วงที่ตลาดหุ้นกังวลต่อประเด็นรัสเซียยูเครนหนักๆ (21 ก.พ. – 8 มี.ค. 65) โดยผ่านเงื่อนไขต่างๆ ดังนี้

- 3.1 เป็นหุ้นที่ปรับตัวลงแรงจากประเด็นรัสเซียยูเครน
- 3.2 ฝ่ายวิจัยแนะนำ “ซื้อ”
- 3.3 มี Upside จากประมาณการปี 2565

ได้ผลลัพธ์คือ

ค้นหาหุ้นพื้นฐานมีโอกาสดีตัวกลับหลังรัสเซียยูเครนผ่อนคลายมากขึ้น

Company	Sector	Last Price (09/03/2022)	FairValue	Upside	Russia Impact (21 Feb - 8 Mar 22)
HANA	ETRON	46.75	60.00	28.3%	-29.5%
SVI	ETRON	7.80	10.50	34.6%	-20.3%
RS	COMM	15.70	22.60	43.9%	-15.5%
SCB	BANK	116.50	140.00	20.2%	-13.9%
GPSC	ENERG	66.75	86.50	29.6%	-13.4%
KCE	ETRON	56.75	90.00	58.6%	-12.8%
WHA	PROP	3.30	3.91	18.6%	-12.1%
AAV	TRANS	2.36	2.92	23.7%	-11.4%
PTTGC	PETRO	48.75	68.00	39.5%	-11.4%
CPF	FOOD	23.80	32.00	34.5%	-10.8%
MAJOR	MEDIA	19.20	25.00	30.2%	-10.6%
TU	FOOD	18.50	26.00	40.5%	-10.0%
MINT	FOOD	30.00	36.00	20.0%	-9.9%
STEC	CONS	13.40	18.00	34.3%	-9.7%
BBL	BANK	134.50	152.00	13.0%	-8.3%
KBANK	BANK	159.50	174.00	9.1%	-7.7%
BGRIM	ENERG	31.75	45.00	41.7%	-7.5%
<b>SET</b>					<b>-5.5%</b>

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ทั้งหมดเป็น 3 มุมมองสำหรับการคัดเลือกหุ้นที่มีโอกาสดีตัวกลับหลังรัสเซียยูเครน  
ผ่อนคลายมากขึ้น ส่วน Toppick วันนี้ เลือกหุ้นที่มีโอกาสรีบาวน์กลับสูง เริ่มจาก  
GPSC (เป็นหุ้นที่เข้าข่ายทั้ง 3 ส่วน ลงมาลึก พื้นฐานดี มีโอกาสได้แรงหนุนจากการ  
Covered Short, MINT (มีโอกาสฟื้นตามหุ้นโรงแรมในยุโรป), SCB (ราคา  
Laggard KBANK มาก เริ่มเข้าสู่ช่วงนโยบายการเงินตึงตัว)

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



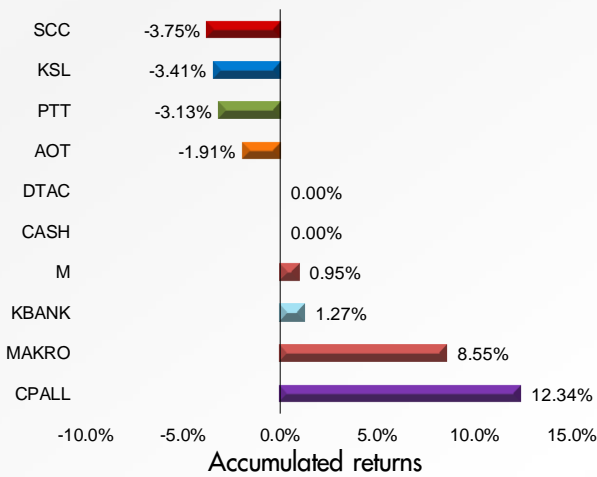
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	12.34%	58.75	66.00	74.98	34.69	1.44	64.50	การฟื้นตัวมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ท่องเที่ยวที่กลับมา
MAKRO	25 ม.ค.	10%	8.55%	38.46	41.75	52.80	32.86	2.25	40.50	ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เดิมที่, การเริ่มนำเงิน PO ที่ได้ไปคืนหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก
M	25 ก.พ.	10%	0.95%	52.50	53.00	63.00	27.99	3.21	50.00	แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการปี 2565 - 66 เกินกว่ากำไรตลาด และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส
PTT	03 มี.ค.	10%	-3.13%	40.00	38.75	49.50	10.35	5.16	38.00	คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานปกติงวด 1Q65 มีโอกาสที่จะดีขึ้นเมื่อเทียบกับงวด 4Q64 รับผลบวกจากธุรกิจก๊าซของ PTT ที่น่าจะเห็นการฟื้นตัวตามกิจกรรมเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น
KSL	08 มี.ค.	5%	-3.41%	3.52	3.40	4.50	15.50	1.76	3.10	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564/65 จะเพิ่มขึ้นถึง 57% yoy จากธุรกิจนำตาลและไฟฟ้า พื้นที่ตัว ขณะทีคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q64/65 จะเติบโตจากงวด 4Q63/64 ผลบวกจากราคาขายน้ำตาลสูงขึ้น
AOT	17 ก.พ.	10%	-1.91%	65.50	64.25	69.63	NM	0.00	62.00	Downside จำกัด น่าจะสมทบกับการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำ ชื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
DTAC	24 ก.พ.	10%	0.00%	47.25	47.25	63.40	30.48	2.30	44.50	ด้านกำไรปี 2565 จากกำลังซื้อโดยรวมที่ดีขึ้น รวมทั้งการกลับมาเปิดประเทศ จึงคงคาดการณ์ปี 2565 ฟื้นตัวได้ 7.1%
<b>CASH</b>	<b>08 ก.พ.</b>	<b>15%</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 25%</b>
KBANK	09 มี.ค.	10%	1.27%	157.50	159.50	174.00	9.04	2.51	149.50	แนวโน้มกำไรปี 2565 เดิมโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากสุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวมองบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์
SCC	30 ธ.ค.	10%	-3.75%	386.50	372.00	500.00	9.88	4.57	361.00	ธุรกิจปีโตเร็วจะมีกำลังการผลิตเพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

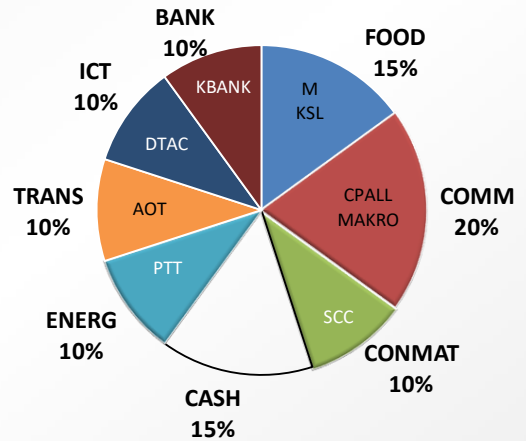
วามนี้แนะนำเงินสด 10% ไปลงทุน KBANK แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

วันนี้แนะนำเงินสดและ PTT รวม 25% ไปลงทุนใน GPSC 10% SCB 10% MINT 5%

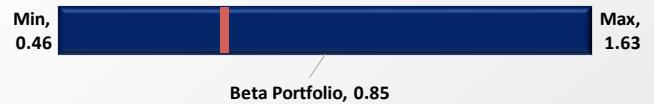
#### Accumulated returns since our recommendation



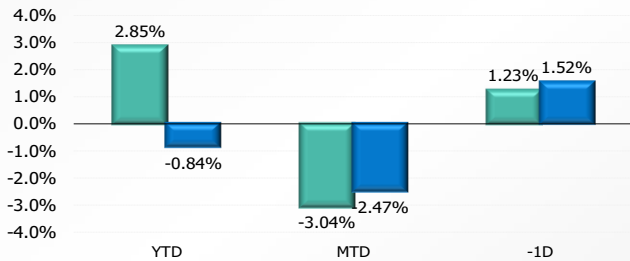
#### Stock Classification



#### Beta Portfolio



#### ASPS Portfolio vs SET Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส