

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

14 มีนาคม 2565



สงครามเศรษฐกิจ จะตามมาหลังการสู้รบ Top Pick เลือก KBANK, KSL และ MAKRO

สถานการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครน ดูเหมือนเดินทางมาใกล้บทสรุป แต่ในอีกด้านหนึ่ง สงครามเศรษฐกิจยังน่าจะอยู่ในช่วงของการเริ่มต้น ซึ่งตลาดหุ้นน่าจะกังวลในประเด็นนี้ในลำดับถัดไป โดยจากที่ฝ่ายวิจัยรวบรวมพบว่า ปัจจุบันมีประเทศที่ประกาศคว่ำบาตรรัสเซียแล้ว 13 ประเทศ และมีบริษัทข้ามชาติขนาดใหญ่อีก 50 บริษัท ภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวน่าจะให้เกิดการชะลอตัวของเศรษฐกิจในระยะต่อไป ส่วนอีกเรื่องหนึ่งเป็นการประชุมธนาคารกลาง ซึ่งในสัปดาห์นี้ จะมีการประชุม 3 แห่งได้แก่ Fed, BOE และ BOJ โดยคาดว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สำหรับสถานการณ์ในบ้านเรา รอติดตามการประชุม ศบค. วันที่ 18 มี.ค.65 อีกครั้ง

SET Index ยังผันผวนแต่กรอบยกขึ้นมาอยู่ในช่วง 1640 - 1671 จุด สถานการณ์ ยูเครน-รัสเซีย ยังเป็นตัวกำหนดทิศทาง พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน หุ้น Top Pick เลือก KBANK, KSL และ MAKRO

SET INDEX (จุด) **1,658.01**

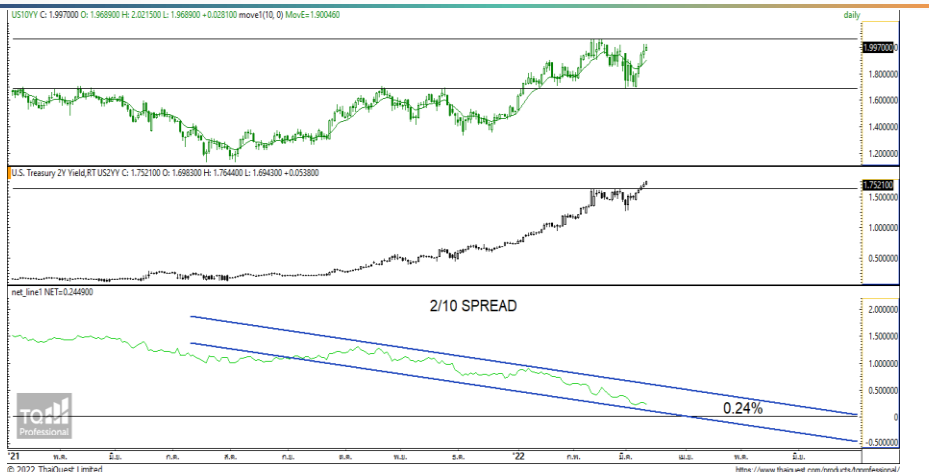
เปลี่ยนแปลง (จุด) **10.93**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **78,505.61**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน	-44.71
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-320.53
นักลงทุนต่างประเทศ	3,483.88
นักลงทุนในประเทศ	-3,118.63

Spread Bond Yield 10 ปี - 2 ปี ของสหรัฐฯ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Bloomberg

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยรร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรพวงค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ทั่วโลกคว่ำบาตรรัสเซียกดดันเศรษฐกิจ แต่ตลาดการเงินรับรู้ไปแล้วพอควร

ความคืบหน้าของความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน เมื่อช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ประธานาธิบดีปูตินของรัสเซียได้หารือทางโทรศัพท์กับประธานาธิบดีมาครงของฝรั่งเศส โดยหลังเสร็จสิ้นการหารือ นายมาครงเผยว่า นายปูตินยังไม่แสดงความตั้งใจที่จะยุติสงครามในยูเครน อย่างไรก็ตาม ปูตินกล่าวว่าตัวแทนของรัสเซียยังคงเจรจากับยูเครนผ่านช่องทางออนไลน์อย่างต่อเนื่อง และผลการเจรจาเริ่มเป็นไปในทางบวกมากขึ้น แต่ก็ไม่ได้แจ้งรายละเอียดเพิ่มเติมแต่อย่างใด

สถานการณ์ที่รัสเซีย-ยูเครนยังค่อนข้างคลุมเครือส่งผลให้ตลาดการเงินโลกแกว่งตัวผันผวนได้ต่อไป ทั้งนี้ หากพิจารณามาตรการคว่ำบาตรของทั่วโลกต่อรัสเซีย พบว่านับตั้งแต่วันที่ 24 ก.พ. 2565 เป็นต้นมาที่รัสเซียเข้าปฏิบัติการทางทหารในยูเครน มีประเทศที่คว่ำบาตรจำนวน 13 ประเทศ เช่น สหรัฐ, ยุโรป, อังกฤษ, ญี่ปุ่น, ออสเตรเลีย, นิวซีแลนด์ เป็นต้น

13 ประเทศคว่ำบาตรรัสเซีย

DATE	COUNTRIES	TARGET	INDUSTRY	DETAILS
March 10	UK	Russian oligarchs	Private wealth	UK imposes asset freezes on Chelsea owner Abramovich, Rosneft boss Sechin
March 9	EU	Russian oligarchs	Private wealth	EU hits Russia, Belarus with more sanctions, set to snub Ukraine on swift membership
	UK	Russian airlines	Airlines	Russian-linked private jet impounded as UK deepens aviation sanctions
March 8	UK	Russian oil imports	Energy	Britain will phase out imports of Russian oil and oil products by the end of 2022
	U.S.	Russian oil imports	Energy	U.S. bans Russian oil and other energy imports
	Japan	Russian oligarchs	Private wealth	Japan unveils new sanctions on Russians, bans refinery equipment exports
March 7	Canada	Russian oligarchs	Private wealth	Canada sanctions 10 individuals close to Putin, says Trudeau
	New Zealand	Russian ships	Shipping	New Zealand bans Russian ships from its ports
	New Zealand	Russian oligarchs	Private wealth	New Zealand expands sanctions on Russia over Ukraine invasion
March 5	Singapore	Russian companies, military complex	Technology	Singapore bars four Russian banks, bans exports of electronics, computers and military items
	Italy	Russian oligarchs	Private wealth	Italy seizes property, yachts of wealthy Russian individuals
March 4	Switzerland	Russian banks	Economy Finance	Switzerland adopts EU measures regarding Russian banks' access to SWIFT and assets of prominent Russian wealthy individuals
	Switzerland	Russian companies, military complex	Technology	Switzerland bans exports that "could contribute to Russia's military and technological enhancement".
	Switzerland	Russian central bank	Economy Finance	Switzerland bans transactions with Russian central bank, freezes its assets overseas
March 2	U.S. EU	Russian ships	Shipping	U.S., EU say they are considering banning Russian ships from their ports
	EU	Russian media	Media	EU suspends distribution of state-owned "disinformation outlets" Russia Today, Sputnik across EU
March 1	UK Canada	Russian ships	Shipping	Russian ships banned from British, Canadian ports
Feb. 28	UK	Russian sovereign wealth fund	Economy Finance	Britain freezes assets in UK of Russian national wealth fund
	U.S. EU UK	Russian central bank	Economy Finance	U.S., EU, Britain ban transactions with Russian central bank, Ministry of Finance, national wealth fund
	Canada	Russian oil imports	Energy	Canada bans imports of Russian oil
	EU U.S. Canada	Russian oligarchs	Private wealth	EU, U.S., Canada, others announce travel bans, asset freezes on wealthy Russian individuals
	S. Korea	Russian companies, military complex	Technology	South Korea bans exports of strategic items to Russia, joins SWIFT sanctions
Feb. 27	EU Canada U.S.	Russian airlines	Airlines	Russian aircrafts banned from U.S., EU and Canadian airspace
	EU U.S. UK S. Korea Japan	Russian banks	Economy Finance	Russian banks' access to the SWIFT international payment system blocked
Feb. 25	Australia	Russian oligarchs	Private wealth	Australia announces sanctions on wealthy Russian individuals
Feb. 24	U.S. Japan	Russian companies, military complex	Technology	U.S. firms must get license to sell computers, sensors, lasers, navigation tools, and telecommunications, aerospace and marine equipment. U.S. will deny almost all requests.

ที่มา: Reuters Graphics



รวมไปถึงบริษัทเอกชนอีกหลายแห่ง เช่น BMW, Ford, Boeing, Visa, Mastercard, Google, Airbus, Toyota, American Express, Microsoft, Netflix, Tiktok, McDonald's, Starbuds เป็นต้น รวมราว 50 บริษัท

การคว่ำบาตรรัสเซียจากประเทศและบริษัทเอกชนสร้างความกังวลต่อเศรษฐกิจของรัสเซียและเศรษฐกิจโลกได้ โดยเฉพาะในระยะสั้นๆ เนื่องจากภาคธุรกิจอาจต้องปรับตัวจากมาตรการคว่ำบาตร ซึ่งอาจมีต้นทุนเพิ่มขึ้นได้ แต่ในระยะกลาง-ยาว เชื่อว่าการปรับตัวจะราบรื่นมากขึ้น ทั้งนี้ ASPS เชื่อว่าหากรัสเซียมีท่าทีที่ผ่อนคลายจากการปฏิบัติการทางทหาร อาจช่วยให้มาตรการคว่ำบาตรอาจได้รับการผ่อนคลายขึ้นบ้าง ส่งผลให้พัฒนาการของเหตุการณ์ยังต้องตามต่อไปอย่างใกล้ชิด

แต่สำหรับตลาดการเงิน ASPS เชื่อว่าตลาดได้ปรับตัวตอบรับความกังวลข้างต้นไปมากพอสมควรแล้ว สะท้อนจากราคาน้ำมันดิบและราคาทองคำปรับลงจากจุดสูงสุด ขณะที่ Bond Yield และตลาดหุ้นโลกก็ปรับฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดเช่นเดียวกัน ส่งผลให้ตลาดการเงินในภาพรวมเริ่มมีเสถียรภาพมากขึ้น และเชื่อว่าหลังจากนี้ ตลาดจะรอดูทิศทางความคืบหน้าพัฒนาการของเหตุการณ์ต่อไป ส่วน SET Index ในวันนี้ คาดแกว่งตัวในกรอบ 1,640-1,671 จุด

ราคานิกเกิลพุ่งทะยาน สร้างกระแสเก็งกำไรหุ้นสแตนเลส

ราคาฟิวเจอร์นิกเกิลพุ่งขึ้นอย่างร้อนแรงกว่า 180% ในช่วงเวลา 48 ชั่วโมง สู่ระดับ 81,052 ดอลลาร์ในวันอังคารที่ 8 มิ.ค 65 ราคานิกเกิลล่าสุดอยู่ที่ 48,033 ดอลลาร์ ซึ่งสูงกว่าราคาเฉลี่ยในปี 2564 ที่ 18,467 ดอลลาร์ หลังรัสเซียซึ่งเป็นผู้ผลิตนิกเกิลประมาณ 10% ของโลก กำลังเผชิญการคว่ำบาตรจากนานาชาติจากการบุกยูเครน โดยนิกเกิลเป็นส่วนประกอบสำคัญในการผลิตเหล็กกล้าไร้สนิม (Stainless Steel) เกรดออสเทนนิค แม้นิกเกิลจะคิดเป็นสัดส่วน 8-20% ในเชิงปริมาณของวัตถุดิบทั้งหมด แต่หากคิดเป็นสัดส่วนในเชิงมูลค่าอาจมีสัดส่วนสูงถึง 80% ของต้นทุนการผลิตสแตนเลสเกรดออสเทนนิคทั้งหมด ส่งผลให้เกิดกระแสเก็งกำไรว่าราคาสแตนเลสจะปรับตัวสูงขึ้นตามราคานิกเกิล โดยบริษัทที่ทำธุรกิจสแตนเลสในประเทศไทยประกอบด้วย INOX, LHK, TGPRO, TCJ น่าจะได้ประโยชน์ระยะสั้นจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวขึ้น โดยเฉพาะ INOX ที่น่าจะได้ประโยชน์สูงสุดเพราะเป็นผู้ผลิตสแตนเลสรีดเย็นรายเดียวในประเทศไทย ส่วน LHK, TGPRO และ TCJ เป็นผู้ซื้อสแตนเลสรีดเย็นมาแปรสภาพเป็น

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



สินค้าประเภทต่างๆ อาจมองว่าได้รับผลเชิงลบจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับขึ้น แต่ในระยะสั้นจะได้ประโยชน์จากสต็อกต้นทุนวัตถุดิบต่ำที่มีอยู่ ซึ่งน่าจะเห็นอัตรากำไรที่ดีกว่าปกติในระยะสั้น

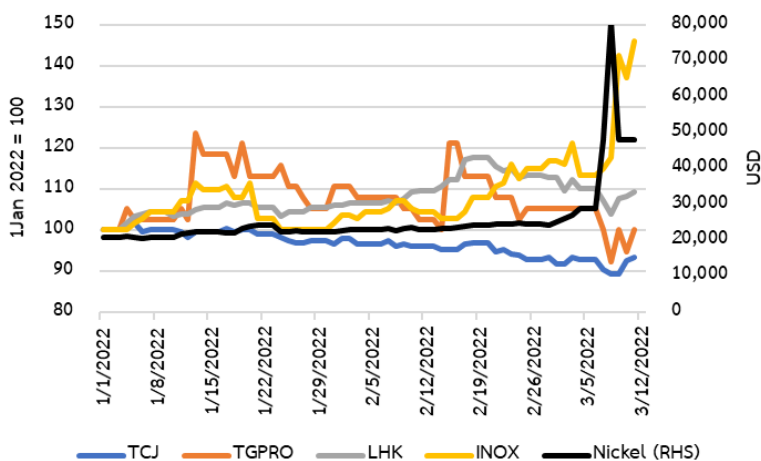
หุ้นที่ประกอบธุรกิจสแตนเลส

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
INOX	ผลิตสแตนเลสรีดเย็นรายเดียวในประเทศไทย
TGRP	ผลิตและจำหน่ายท่อสแตนเลสและแผ่นสแตนเลส
LHK	แปรรูปสแตนเลสมาวนครบวงจร
TCJ	ผลิตและจำหน่ายท่อสแตนเลสและแผ่นสแตนเลส รวมถึงธุรกิจขายและให้เช่าเครื่องจักร

ที่มา: ASPS

หากอ้างอิงจากข้อมูลกำไรรายไตรมาสในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา (2561-2564) จะพบว่ากำไรของ LHK ค่อนข้างมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรของ INOX โดยมี R2 สูงถึง 0.6422 อีกทั้งราคา LHK ยังปรับตัวขึ้นน้อยกว่า INOX มาก โดยตั้งแต่ต้นปี 2565 ราคาหุ้น LHK ปรับตัวขึ้นเพียง 9% ขณะที่ราคาหุ้น INOX ปรับขึ้น 46% นับตั้งแต่ต้นปี โดยหุ้น LHK มีค่า Trailing PER ต่ำที่สุดในบรรดาบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสแตนเลส อยู่ที่ 7.48 เท่า ส่วน INOX, TGPRO มีค่า Trailing PER ที่ 14.52 เท่า 21.28 เท่า ในขณะที่ TCJ มีผลประกอบการขาดทุน 12 เดือนล่าสุดจึงไม่สามารถคำนวณค่า PER ได้

ราคานิกเกิล และหุ้นที่ประกอบธุรกิจสแตนเลส



ที่มา: ASPS



ราคาพลังงานเพิ่มสูง ภาครัฐลดค่าครองชีพ

จากราคาพลังงานโลกที่ทรงตัวสูงจากความกังวลรัสเซีย-ยูเครน โดยเฉพาะน้ำมันดิบ ส่งผลให้ภาครัฐเดินหน้าผลักดันมาตรการลดผลกระทบอย่างต่อเนื่อง เช่น

- อนุมัติปรับลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันที่ใช้ในการผลิตกระแสไฟฟ้า เหลือ 0% เป็นเวลา 6 เดือน (สิ้นสุด 15 ก.ย. 2565) โดยคาดว่าจะช่วยให้ค่าไฟฟาลดลง ประมาณ 1-1.50 บาทต่อหน่วย ช่วยบรรเทาภาระต่อประชาชนและธุรกิจ
- อุดหนุนค่าครองชีพประชาชนผ่านบัตรสวัสดิการ
- ตรึงราคาน้ำมันดีเซลให้ไม่เกินลิตรละ 30 บาท
- พิจารณาปรับลดภาษีน้ำมันดีเซล และน้ำมันเบนซิน
- ขอความร่วมมือผู้ผลิตสินค้าตรึงราคาขายปลีก เช่นบะหมี่กึ่งสำเร็จรูป ปรับเพิ่มเฉพาะราคาขายส่ง แต่ยังไม่ปรับราคาขายปลีก

แผนลดผลกระทบจากราคาพลังงาน

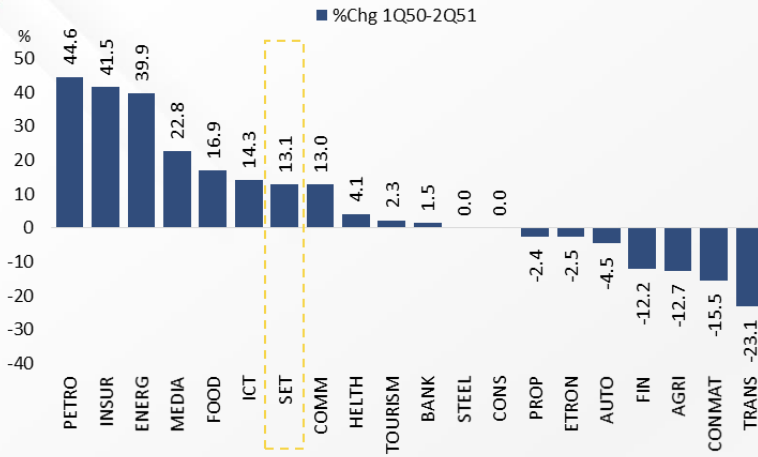


ที่มา: กรุงเทพมหานคร

เชื่อว่ามาตรการข้างต้นมีส่วนช่วยบรรเทาภาระค่าครองชีพของประชาชนได้ในระยะสั้น แต่หากความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครนยืดเยื้ออาจสร้างแรงกดดันด้านราคาต่อไปได้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตและผู้บริโภค รวมถึงหุ้นบางกลุ่ม เช่น กลุ่มขนส่ง, กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, กลุ่มผลิตสินค้าอุปโภคบริโภค แต่ก็มีบางกลุ่มที่ได้ประโยชน์ เช่น กลุ่มพลังงาน-ปิโตร, กลุ่มอาหาร, กลุ่มค้าปลีก, กลุ่มโรงพยาบาล เป็นต้น และถึงแม้ว่าแรงกดดันด้านราคาของไทยจะสูง ASPS เชื่อว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยต่ำต่อ เพราะ กนง. น่าจะให้น้ำหนักกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากกว่าควบคุมเสถียรภาพด้านราคา



Sector ที่ Outperform ช่วงอัตราเงินเฟ้อเป็นขาขึ้นในปี 2550-2551



ที่มา: ASPS

ตลาดหุ้นไทยยังมีเสน่ห์ดึงดูด Fund flow ในช่วงนี้

ภาพรวมสินทรัพย์เสี่ยง รวมถึงตลาดหุ้นโลกยังอยู่ในความกังวลจาก 2 ปัจจัย

1. สงครามยูเครน-รัสเซีย ที่ยังร้อนแรง และกำลังตามมาด้วยสงครามเศรษฐกิจ
2. การขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในวันที่ 16 มี.ค. 65 นี้ ตลาดคาดปรับขึ้นราว 0.25%

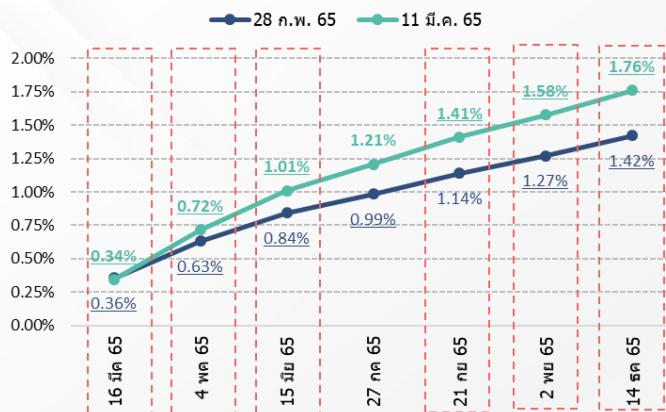
จึงทำให้เห็นการโยกย้ายเม็ดเงินจากสินทรัพย์เสี่ยงสู่สินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น

อย่างไรก็ตามหากพิจารณาในมุมประเทศไทย ถือว่าได้เปรียบประเทศอื่นๆ ดังนี้

1. กนง. น่าจะยังไม่ขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้ คงไว้ที่ 0.5% ต่างจาก Fed ที่ตลาดคาดว่าตลอดทั้งปีจะมีการขึ้นดอกเบี้ยถึง 6 ครั้ง ตามกลไกหลายๆครั้งที่ขึ้นดอกเบี้ยตลาดหุ้นจะมีการซื้อขายบน P/E ที่ถูกลง
2. ไทยและบริษัทในไทย ไม่ได้อยู่ใน 13 ประเทศ และ 50 บริษัท ที่คว่ำบาตรรัสเซีย



คาดการณ์อัตราดอกเบี้ย Fed ของตลาด



ที่มา: Bloomberg

จึงทำให้เห็นเม็ดเงินต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นอย่างต่อเนื่อง ต่างชาติยังซื้อสุทธิหุ้นไทย ในวันศุกร์ 105 ล้านเหรียญฯ หรือ 624 ล้านบาท ซื้อสุทธิสะสม MTD 3.3 พันล้านบาท สวนทางกับตลาดหุ้นอื่นๆ ในภูมิภาคที่ถูกขายสุทธิ ดังรูปด้านล่าง

Fund flow ในภูมิภาค

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)	-431	-48	-3,252	-8,629	207	-12,154
วันศุกร์ที่ผ่านมา	-5	-23	-587	-821	105	-1,330
2565ytd	1,214	37	-6,109	-16,502	2,570	-18,790

หน่วย : ล้านดอลลาร์

ที่มา: Bloomberg

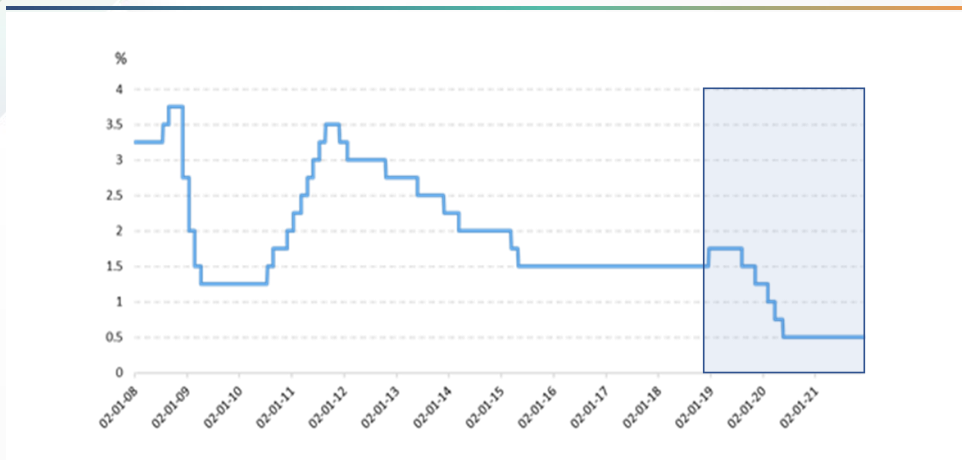
ดังนั้น Flow ต่างชาติมีโอกาสไหลเข้าหุ้นไทยต่อเนื่อง จาก 2 ปัจจัยด้านลบและคาดเป็นแรงพยุง SET Index ให้แก่วงตัวผันผวนน้อยกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ โดยคาดการณ์การเคลื่อนไหววันนี้ที่ระดับ 1640-1671 จุด

ยามดอกเบี้ยขาขึ้นหุ้นกลุ่ม ธ.พ. มีเสน่ห์ แต่ต้องคอยดู Inverted Yield Curve

ในสัปดาห์นี้จะมีการประชุม Fed วันที่ 16 มี.ค. 2565 และน่าจะเป็นการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในรอบ 3 ปี 3 เดือน (นับตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2561) ขณะเดียวกัน Bond Yield 10 ปี สหรัฐยังปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ล่าสุดอยู่ที่ 2.03% ถือเป็นบวกต่อหุ้น ธ.พ.



ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐในช่วงที่ผ่านมา



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, Bloomberg

และหากพิจารณาความสัมพันธ์การเคลื่อนไหวของดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐกับ Sector ต่างๆ ของตลาดหุ้นทั่วโลก (ปี 2004 - 2022) พบว่า Sector Financials (ธ.พ. + การเงิน) มีค่า Correlation ที่ 0.73 สูงโดดเด่นกว่า Sector อื่นๆ **ดังนั้นในการลงทุนระยะยาว หุ้นกลุ่มธ.พ. ยังมีความจำเป็นต้องเป็นส่วนหนึ่งของพอร์ต ในช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น**

ความสัมพันธ์ ดัชนีแต่ละอุตสาหกรรมทั่วโลก เทียบกับดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ

Sector	Correlation ดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ (2004 -2022)
Financials(ธพ.+การเงิน)	0.73
Utilities(พลังงานทดแทน)	0.27
Energy(พลังงาน+ปิโตรฯ)	0.19
Materials(วัสดุ)	-0.05
Communication Service(สื่อสาร)	-0.10
Industrials(ภาคอุตสาหกรรม)	-0.11
Information Technology(IT)	-0.22
Consumer Discretionary(สินค้าฟุ่มเฟือย)	-0.23
MSCI Hotel&Restaurant(โรงแรม&อาหาร)	-0.23
Health Care(การแพทย์)	-0.28
Consumer Staple(สินค้าจำเป็น)	-0.38

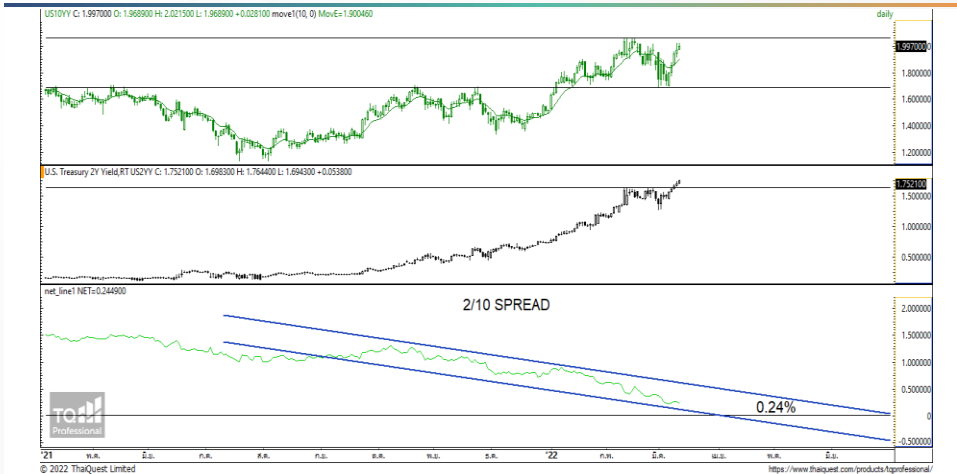
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, Bloomberg

อย่างไรก็ตามในยามที่ดอกเบี้ยระยะสั้นเร่งตัวขึ้นมาเร็วกว่าดอกเบี้ยระยะยาว ทั้งจากการใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัว บวกกับความกังวลสงครามรัสเซียยึดเยื้อ แบบปัจจุบัน มีสิ่งให้นักลงทุนจำเป็นต้องติดตามอย่างใกล้ชิดคือ Spread Bond Yield 10 ปี - 2 ปี ของสหรัฐ ล่าสุดอยู่ที่ 24 bps. ซึ่งถ้าลงไปต่ำกว่า 0 จะเกิด Inverted Yield



Curve ทำให้นักลงทุนกลับมากังวลเรื่องเศรษฐกิจชะลอตัวอีกครั้ง และส่งผลให้ตลาดหุ้นกลับมาผันผวน ถือเป็นอีกความเสี่ยงหนึ่งของตลาดหุ้นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

Spread Bond Yield 10 ปี - 2 ปี ของสหรัฐฯ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, Bloomberg

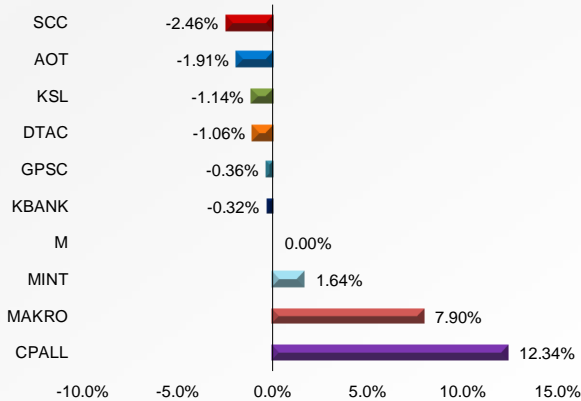
ส่วนวันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index 1640 - 1671 จุด หุ้น Toppick แนะนำ หุ้น KBANK (ได้ประโยชน์จากการเข้าสู่ช่วงนโยบายการเงินตึงตัว), MAKRO (หุ้นสินค้าจำเป็นมีเกราะป้องกันเงินเฟ้อ ราคา Laggard), KSL (กำไรงวด 1Q65 ออกมาดีกว่าคาด ได้แรงหนุนต่อจากราคาน้ำตาลที่สูงกว่าปกติ)



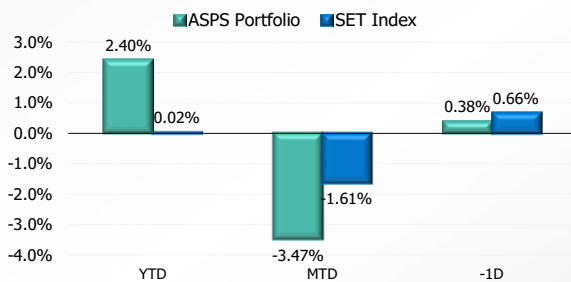
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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	การฟื้นตัวจะมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ห่วงเทียวกที่กลับมา
MAKRO	25 ม.ค.	10%	7.90%	38.46	41.50	52.80	32.67	2.27	40.50	ผลบวกจะชัดขึ้น เมื่อรวม Lotus's เดิมที่, การเริ่มนำเงิน PO ที่ได้ไปคืนหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก
M	25 ก.พ.	10%	0.00%	52.50	52.50	63.00	27.73	3.24	50.00	แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการปี 2565 - 66 เกินกว่ากำไรตลาด และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส
GPSC	10 มี.ค.	10%	-0.36%	69.00	68.75	86.50	29.03	2.18	65.50	ทิศทางกำไรปกติงวด 1Q65 คาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดจะเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วง low season ใน 4Q64
KSL	08 มี.ค.	5%	-1.14%	3.52	3.48	4.50	15.86	1.72	3.10	คาดการณ์ไตรมาสปี 2564/65 จะเพิ่มขึ้นถึง 57% yoy จากธุรกิจน้ำตาลและไฟฟ้าที่ฟื้นตัว ขณะที่คาดการณ์ไตรมาส 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 น่าจะสมทบการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงค้างแนะนำ ถือคือเป็นโอกาสสะสม
DTAC	24 ก.พ.	10%	-1.06%	47.25	46.75	63.40	30.16	2.32	44.50	ดำเนินการปี 2565 จากกำลังซื้อโดยรวมที่ดีขึ้น รวมทั้งการกลับมาเปิดประเทศ จึงคงคาดการณ์ปี 2565 ฟื้นตัวได้ 7.1%
SCB	10 มี.ค.	10%	-2.53%	118.50	115.50	64.40	10.20	3.90	110.00	แนะนำ ถือ มองราคาที่ปรับฐานลงมาจน PBV ช้อยขายที่ 0.85 เท่า เป็นโอกาสซื้อขอมการเปลี่ยนผ่านกลยุทธ์ที่เน้น Fin tech มากขึ้น
KBANK	09 มี.ค.	10%	-0.32%	157.50	157.00	174.00	8.89	2.55	149.50	แนวโน้มกำไรปี 2565 เติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวขอมมวกต่อคุณภาพสินทรัพย์
MINT	10 มี.ค.	5%	1.64%	30.50	31.00	36.00	115.49	0.00	28.75	ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมามีการกดดันจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย - ยูเครน มากเกินไป ส่วนที่ผ่านมามีผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการชัดเจน
SCC	30 ธ.ค.	10%	-2.46%	386.50	377.00	500.00	10.01	4.51	361.00	ธุรกิจปีโตเร็วจะมีกำลังการผลิตที่น่า เพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รอบการเติบโต

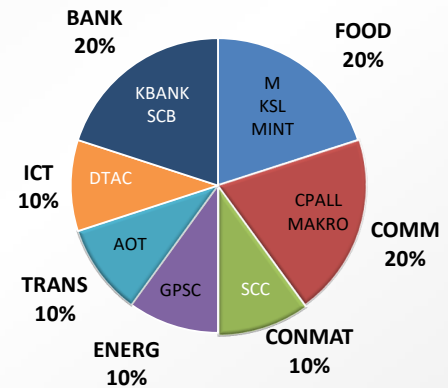
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio

