

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

1 เมษายน 2565



### SET ถูก Sentiment ตลาดต่างประเทศกดดัน Top Pick เลือก GPSC, KBANK และ M

ความกังวลเรื่อง Inverted Yield Curve ปรากฏชัดเจนขึ้นในสหรัฐฯ ซึ่งเป็นไปตามที่ฝ่ายวิจัยได้นำเสนอมาอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้เป็นเพราะถูกมองว่าเป็นดัชนีชี้ถึงภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่จะตามมาใน 9-14 เดือนข้างหน้า อย่างไรก็ตามในส่วนผลกระทบที่มีต่อบ้านเรา คงเป็นเพียง Sentiment เนื่องจากโดยสภาพแล้วบ้านเรายังห่างไกลจากภาวะ Inverted Yield Curve อีกทั้งตัวแรงในเรื่องการปรับขึ้นดอกเบี้ยก็ยังไม่ปรากฏ อย่างไรก็ตามหากมองในมุมกลับความกลัวเรื่องภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ อาจเป็นแรงหนุนให้ Fund Flow ยังไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย ที่เศรษฐกิจ และ กำไรบริษัทจดทะเบียน อยู่ในช่วงเติบโต โดยเรายังเชื่อว่า Fund Flow จะไหลเข้าต่อเนื่อง

SET Index อาจถูกกดดันจาก Sentiment ตลาดหุ้นต่างประเทศ แต่ Downside ไม่น่าจะมาก กรอบการเคลื่อนไหวช่วง 1685 – 1705 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน หุ้น Top Pick เลือก GPSC, KBANK และ M

SET INDEX (จุด) 1,695.24

เปลี่ยนแปลง (จุด) -3.16

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 71,203.95

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.บ.)

นักลงทุนสถาบัน -119.12

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 89.36

นักลงทุนต่างประเทศ 391.36

นักลงทุนในประเทศ -361.60

### ส่วนต่างระหว่าง US Bond Yield สหรัฐฯ อายุ 10 ปี กับ 2 ปี



### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ที่มา: Bloomberg / ASPS Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



### มาแล้ว Inverted Yield Curve ที่ไม่อยากได้ ที่ไม่อยากเจอ

ในภาวะเศรษฐกิจที่เติบโตปกติ ผลตอบแทนในพันธบัตรระยะยาวจะสูงกว่า ผลตอบแทนในพันธบัตรระยะสั้นเสมอ (Upward Slope) ซึ่งเป็นไปตามกลไกตลาดที่ถูกกำหนดด้วยความเสี่ยงและผลตอบแทน

แต่ในระหว่างช่วงโหมงการซื้อขายวานนี้เป็นวันแรกที่ส่วนต่างระหว่าง ผลตอบแทนในพันธบัตรระยะยาว 10 ปี ของสหรัฐ พลิกกลับมาลงต่ำกว่า ผลตอบแทนในพันธบัตรระยะสั้น 2 ปี ถือว่ามีเป็นภาวะที่ไม่ปกติ หรือเรียกว่า Inverted Yield Curve แปลว่า ปัจจุบันนักลงทุนมีความกังวลว่าภาวะเศรษฐกิจในช่วง 1-2 ปีข้างหน้า มีโอกาสเข้าสู่ภาวะถดถอย

การเกิด Inverted Yield Curve ในช่วงเวลาซื้อขายวานนี้ แต่สิ้นวันบวกเล็กน้อยที่ 0.007% เป็นสิ่งหนึ่งที่กดดันให้สินทรัพย์เสี่ยงรวมถึงตลาดหุ้นปรับฐานแรง

#### ส่วนต่างระหว่าง US Bond Yield 10 ปี กับ 2 ปี



ที่มา: Bloomberg, ASPS

ฝ่ายวิจัยฯ ขออนุญาต ฉายภาพกลยุทธ์ในการรับมือ Inverted Yield Curve อีกครั้ง จากกรรยื่อนรอยหาความสัมพันธ์ระหว่าง Inverted Yield Curve กับตลาดหุ้นโลก และไทย ในช่วง 16 ปี ที่ผ่านมา ซึ่งสหรัฐเคยเกิด Inverted Yield Curve 3 ครั้ง ในระยะยาว 9-14 เดือนข้างหน้า ก็เกิดวิกฤตต่างๆตามมา มีรายละเอียดดังนี้

- ช่วงต้นปี 2006 เป็นระยะเวลา 71 วัน (ก่อนวิกฤตซับไพร์ม)
- กลางปี 2006 ถึง กลางปี 2007 363 วัน (ก่อนวิกฤตซับไพร์ม)
- ไตรมาสที่ 3 ปี 2019 เป็นช่วงเกิดสงครามการค้าจีนสหรัฐ (ก่อนวิกฤตโควิด)



### 16 ปีที่ผ่านมา เกิด Inverted Yield Curve 3 ครั้ง



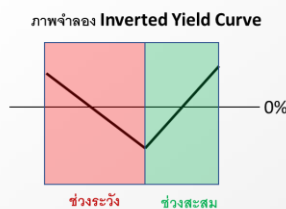
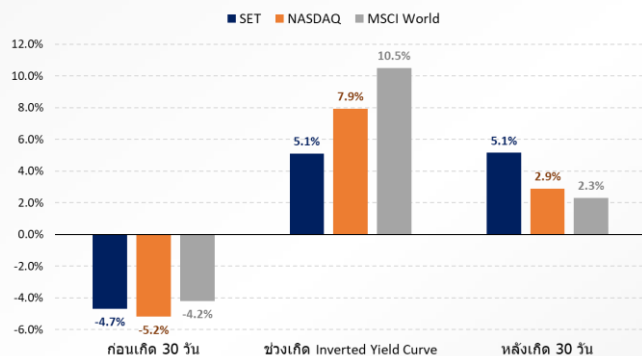
เหตุการณ์ช่วงที่เกิด Inverted Yield Curve 16 ปีที่ผ่านมา	วัน	Low Spread 10 - 2 Y (US)	Spread 10 - 2 Y (Thai)
ต้นปี 2006 (ก่อนวิกฤตซับไพรม์)	71	-0.13%	0.38%
กลางปี 2006 ถึง กลางปี 2007 ก่อนวิกฤตซับไพรม์	363	-0.19%	0.15%
(ไตรมาสที่ 3 ปี 2019) สงครามการค้าจีนสหรัฐ ก่อนวิกฤตโควิด	29	-0.05%	0.04%
ปัจจุบัน 30/3/2022	0	0.04%	1.56%

ที่มา: Bloomberg, ASPS

ส่วนในระยะสั้น ฝ่ายวิจัยทำการประเมินผลตอบแทนเฉลี่ยตลาดหุ้นไทยและตลาดหุ้นโลก ทั้งช่วงเกิด Inverted Yield Curve ก่อนเกิด 30 วัน และหลังเกิด 30 วัน ได้ผลลัพธ์ดังนี้

- **ก่อนเกิด 30 วัน Inverted Yield Curve** ตลาดหุ้นมักจะปรับฐานแรงเสมอ SET ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย -4.7% Nasdaq -5.2%
- **เกิด Inverted Yield Curve** ช่วงแรกๆที่เกิด Inverted Yield Curve ตลาดยังผันผวนและย่อต่ำลงไปอีก แต่หลังจากนั้นจะค่อยๆฟื้นขึ้นจน SET ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย +5.1% Nasdaq +7.9%
- **หลังเกิด 30 วัน** ตลาดหุ้นยังฟื้นตัวต่อเนื่อง SET ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 5.1% Nasdaq 2.9%

ผลตอบแทนเฉลี่ยใน 3 ช่วงเวลา Inverted Yield Curve ของตลาด ทั้งตอนก่อน-เกิด-หลัง



ที่มา: Bloomberg, ASPS

# MARKET TALK

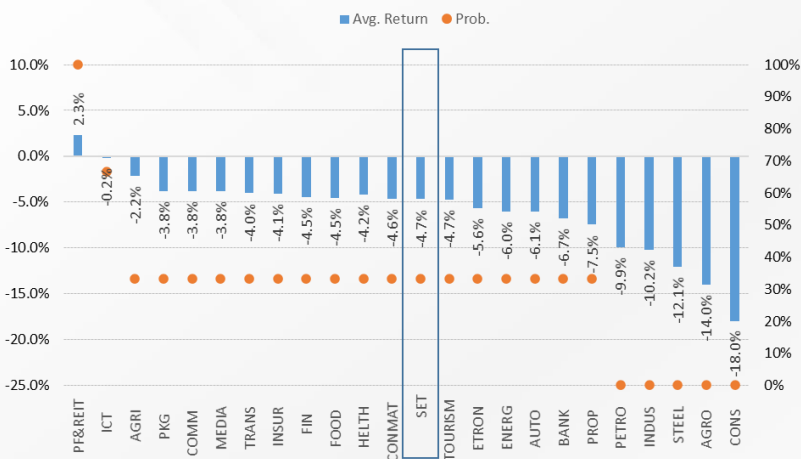
## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



และหากลงรายละเอียดเป็นราย Sector ในช่วงเวลาก่อนเกิด Inverted Yield Curve 30 วัน พบว่า กลุ่มหุ้นส่วนใหญ่จะปรับฐานลงแรง มีเพียงกลุ่ม PF&REIT ที่ Outperform และกลุ่ม ICT ที่ปรับตัวลงน้อย

### ผลตอบแทนราย Sector ช่วงก่อนเกิด Inverted Yield Curve 30 วัน



ที่มา: Bloomberg, ASPS

สรุปคือ ตลาดหุ้นโลกยังอยู่ในภาวะผันผวน ต้องติดตาม Spread Bond Yield 10 ปี กับ 2 ปี ของสหรัฐฯต่อเนื่อง หากขยับลงมาเรื่อยๆ และถ้าลงลึกตลาดอาจผันผวนมาก แต่ถ้าลงน้อยก็ผันผวนน้อย อย่างไรก็ตามเชื่อว่าปัจจุบัน ตลาดหุ้นไทย อาจมีความผันผวนน้อยกว่าในอดีต เนื่องจากตลาดการเงินบ้านเรายังอยู่ในภาวะที่ห่างไกลจาก Inverted Yield Curve อีกทั้ง กนง. ก็ส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำต่อไป ทำให้ไม่มีแรงกระตุ้นให้เกิดภาวะดังกล่าว อย่างไรก็ตามหากมองในมุมกลับด้วยภาพความแตกต่างของ Yield Curve ไทย-สหรัฐฯ อาจเป็นแรงผลักดันให้ Fund Flow ยังไหลเข้าตลาดหุ้นไทยได้ต่อ

สงครามที่ยังไม่สงบ กัดดันสินทรัพย์เสี่ยง ขณะที่จีน Lockdown กัดดันราคาน้ำมัน

สถานการณ์การล็อกดาวน์ในจีนมีการกระจายไปหลายเมืองมากขึ้น บวกกับสงครามยูเครน-รัสเซียที่ยังไม่มีสัญญาณในเชิงบวกมากนัก รอลุ้นผลการเจรจาในวันนี้ ส่งผลให้สินทรัพย์เสี่ยงที่ปรับขึ้นมานหลายวัน ถูก Take Profit อาทิ ยุโรปปรับตัวลง 0.8-1.5%, สหรัฐปรับลง 1.0-1.6%, เอเชียเข้านี้แกว่งทรงตัวในแดนลบ ดังตารางด้านล่าง



### การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>					Dollar Index	98.31	0.53%	0.00%	2.76%
NASDAQ	14,220.52	-1.54%	3.41%	-9.10%	EURO/USD	1.11	0.05%	0.05%	-2.62%
S&P	4,530.41	-1.57%	3.58%	-4.95%	USD/THB	33.26	0.12%	0.00%	0.45%
Russel	2,070.13	-1.00%	1.08%	-7.80%	Gold Spot	1,936.00	-0.07%	-0.07%	5.84%
DJIA	34,678.35	-1.56%	2.32%	-4.57%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
<b>Europe</b>					<b>BOND (US)</b>				
FTSE 100	7,515.68	-0.83%	0.00%	1.78%	2 Year	2.33	1.22%	62.99%	218.83%
DAX	14,414.75	-1.31%	0.00%	-9.25%	5 Year	2.46	0.89%	43.21%	94.77%
Euro Stoxx 50	3,902.52	-1.53%	0.00%	-9.21%	10 Year	2.34	-0.46%	28.11%	54.82%
CAC 40	6,659.87	-1.21%	0.00%	-6.89%	<b>BOND (TH)</b>				
<b>ASIA</b>					1 Year TH	0.53	-0.19%	4.34%	3.12%
Philippines	7,203.47	0.51%	0.00%	1.13%	10 Year TH	2.26	-3.51%	5.23%	19.06%
Indonesia	7,071.44	0.26%	0.00%	7.44%					
Australia	7,483.60	-0.21%	-0.21%	0.52%					
Japan	27,821.43	-0.73%	0.00%	-3.37%					
Malaysia	1,587.36	0.26%	0.00%	1.27%					
Korea	2,757.65	0.40%	0.00%	-7.89%					
China	3,252.20	-0.44%	0.00%	-10.65%					
Hong Kong	21,996.85	-1.06%	0.00%	-5.99%					

ที่มา: Bloomberg

ขณะที่ราคาน้ำมันดิบล่าสุดทุกตลาดปิดปรับตัวลงต่ออีกราว 6% มาอยู่ที่ 100, 104 เหรียญต่อบาร์เรล สำหรับราคาน้ำมันดิบอ้างอิงในเม็กซิโก และเบรนท์ ตามลำดับ หลังสหรัฐฯ ปรณ.ไบเดนจะเปิดเผยแผนการระบายน้ำมันจำนวน 180 ล้านบาร์เรลออกจากคลังสำรองทางยุทธศาสตร์ (SPR) โดยจะมีการระบายน้ำมัน 1 ล้านบาร์เรล/วันเป็นเวลา 6 เดือน ซึ่งการระบายน้ำมันจากคลังสำรองดังกล่าวนับเป็นครั้งที่ 3 ในรอบ 6 เดือน และเป็นครั้งที่ 2 นับตั้งแต่ที่รัสเซียบุกโจมตียูเครนเมื่อวันที่ 24 ก.พ. ช่วย Supply ในตลาดฯ และลดความร้อนแรงของราคาน้ำมันในสถานการณ์ปัจจุบัน บวกกับการล็อกดาวน์ในเมืองเซี่ยงไฮ้ของจีน เพื่อควบคุมการระบาดของไวรัสโควิด-19 ซึ่งล่าสุดบริษัท และโรงงานทั้งหมดในเซี่ยงไฮ้จะระงับการผลิตหรือให้พนักงานทำงานจากระยะไกล โดยล็อกดาวน์สองชั้นตอนเป็นเวลาเก้าวัน การขนส่งสาธารณะ รวมทั้งบริการเรียกรถบริการ จะถูกระงับเช่นกัน ทำให้ความต้องการด้านอุปสงค์เชื้อเพลิงผ่นคลายลง ดังนั้น จะเห็นได้ว่าในทุกครั้งที่ผ่านมามีการที่ราคาน้ำมันดิบอยู่ในระดับสูงมาก หากเกิดปัจจัยที่เข้ามากระทบก็จะเป็นเหตุให้เห็นการปรับตัวลงของราคาน้ำมันที่มีนัยยะได้ รวมถึงการประชุมล่าสุดของกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือ โอเปกพลัสนั้น แม้ที่ประชุมมติยึดมั่นตามข้อตกลงเดิม แต่จะเริ่มเห็นกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นในเดือน พ.ค. 432,000 บาร์เรล/วัน จาก 400,000 บาร์เรล/วัน ในช่วงที่ผ่านมา **สรุปคือ ทั้งการที่ปรณ.ไบเดนจะเปิดเผยแผนการระบายน้ำมันออกมา จีน Lockdown กัดดันราคาน้ำมันช่วงสั้น รวมถึง Supply จากกลุ่มโอเปกที่นำจะทยอยเพิ่มขึ้นในระยะถัดไปก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่กดดันราคาน้ำมันในระยะยาว**

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ศบค. ยกเลิกตรวจ "RT-PCR" ก่อนเข้าไทย 72 ชม. ทั้ง 3 กลุ่ม เริ่ม 1 เม.ย. นี้

วานนี้ ศบค. ประกาศจะยกเลิกการตรวจโควิด-19 แบบ RT-PCR ล่วงหน้า 72 ชั่วโมง ก่อนเข้าประเทศไทยของนักเดินทางทั้ง 3 กลุ่ม ไม่ว่าจะ เป็น Test & Go , แซนด์บ็อกซ์ หรือ แบบกักตัว มีผลวันที่ 1 เม.ย. นี้

โดยผู้ที่เข้าประเทศไทยมาในระบบ **Test & Go** ยังคงต้องตรวจ RT-PCR เมื่อมาถึงประเทศไทยวันแรก รวมถึงติดตามการคัดกรองตนเองด้วยการตรวจ ATK ในวันที่ 5 ขณะที่ผู้เดินทางเข้ามาแบบ**กักตัว** ต้องตรวจ RT-PCR เมื่อถึงไทย และติดตามอีกครั้งด้วยการตรวจ RT-PCR ในวันที่ 4 หรือ 5 ก่อนออกจากสถานที่กักตัวนอกจากนี้ ส่วนผู้ที่เดินทางเข้ามาแบบ **แซนด์บ็อกซ์ และ กักตัว** มีการลดจำนวนวันที่ต้องอยู่ในพื้นที่จาก 7 วัน เหลือ 5 วัน

### การปรับมาตรการผู้เดินทางเข้าประเทศ มีผล 1 เม.ย.นี้

การปรับมาตรการผู้เดินทางเข้าราชอาณาจักร ประเภท Test & Go, Sandbox และ Quarantine			
ศบค. 18 มีนาคม 2565	ระยะปัจจุบัน (1 มีนาคม 2565)	ระยะ 2 (1 เมษายน 2565)	ระยะถัดไป (เดือนพฤษภาคม 2565)
1. ระบบการลงทะเบียน	ทางอากาศ และทางบก: ผ่าน Thailand Pass ทางน้ำ: ผ่านการขอ COE	ผ่าน Thailand Pass ยกเว้น ทางน้ำ: ผ่านการขอ COE หรือ Thailand Pass	
2. ผลตรวจก่อนเดินทาง	มีผลตรวจ RT-PCR ก่อนเดินทาง 72 ชม.	ยกเลิกตรวจ RT-PCR ก่อนเดินทาง ทั้งสามกลุ่ม	
3. ปรับรูปแบบการตรวจหาเชื้อ เมื่อมาถึง และระหว่างพัก	กรณี Test and Go และ Sandbox RT-PCR เมื่อมาถึง และครั้งที่ 2 Self-ATK ในวันที่ 5 กรณี Quarantine RT-PCR ใน Day 0 และ Day 5-6 หรือ 8-9 กรณี ผู้ควบคุมยานพาหนะ RT-PCR กรณีอยู่บน 48 ชม. ในวันที่ 2-3, หากอยู่บน 7 วัน ในวันที่ 5-6 หากอยู่บน 10 วัน ในวันที่ 8-9	- กรณี Test and Go และ Sandbox ตรวจ RT-PCR Day 0 และ Self-ATK Day 5	- กรณี Test and Go และ Sandbox Prof. ATK (ที่สนามบิน หรือสถานที่ที่ทางราชการกำหนด) Day 0
		- กรณี Sandbox อยู่ในพื้นที่ 5 วัน	- กรณี Sandbox อยู่ในพื้นที่ 5 วัน
		- กรณี Quarantine กักตัว 5 วัน และตรวจ RT-PCR Day 4-5 - กรณีผู้ควบคุมยานพาหนะ ตรวจ self-ATK Day 5	- กรณี Quarantine กักตัว 5 วัน และตรวจ RT-PCR Day 4-5 - กรณีผู้ควบคุมยานพาหนะ ตรวจ self-ATK Day 5

ที่มา: ศบค.

รวมถึงได้มีการปรับพื้นที่เสี่ยงภายในประเทศ โดยปรับลดพื้นที่สีส้มจาก 44 จังหวัด เหลือ 20 จังหวัด ในขณะที่พื้นที่สีเหลือง เพิ่มขึ้นจาก 25 จังหวัด เป็น 47 จังหวัด สำหรับพื้นที่สีฟ้า 8 จังหวัด ปรับเพิ่มเป็น 10 จังหวัด และจังหวัดอื่นดำเนินการนำร่อง บางพื้นที่อีก 16 จังหวัด

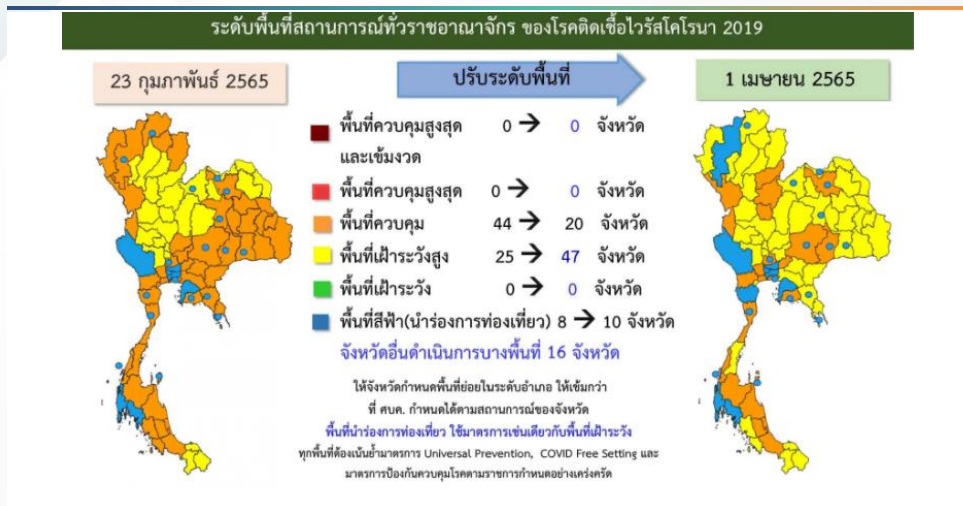
# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ศบค.ปรับระดับพื้นที่ที่ ลดพื้นที่สีส้มเหลือ 20 จังหวัด เพิ่มพื้นที่สีเหลือง 47 จังหวัด  
เพิ่มพื้นที่สีฟ้า 10 จังหวัด



ที่มา: ศบค.

คาดเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว โดยโรงแรมที่ได้ประโยชน์มากที่สุดในกลุ่ม ๆ นำโดย ERW ที่มีโครงสร้างรายได้จากโรงแรมไทย (อิงปี 2562) ราว 90% ตามด้วย CENTEL ราว 34% (มัลดีฟส์ 7% และร้านอาหาร 59%) ส่วน MINT แม้รายได้มาจาก NH Hotel ราว 50% ของรายได้รวมปี 2562 (ร้านอาหารคิดเป็นสัดส่วน 18% ของรายได้ปี 2562) แต่ข่าวข้างต้นคาดช่วยผลักดันการฟื้นตัวของ MINT ฟื้นตัวเร็วขึ้นเพิ่มเติมจากการฟื้นตัวของ NH Hotel ที่มีพัฒนาการเชิงบวกตั้งแต่ 2H64

คงน้ำหนัก เท่าตลาด สำหรับกลุ่มฯ เลือกลง CENTEL(FV@B44) จากงบดุลแกร่งและพอร์ตโรงแรมกระจายตัวทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมถึงธุรกิจร้านอาหาร ตามด้วย MINT(FV@B36) เพราะการฟื้นตัวใน EU และคาดการณ์การ Turn around เป็นกำไรเร็วสุดในกลุ่มฯ ส่วน ERW(FV@B3.70) ราคาหุ้นยัง Laggard CENTEL และ MINT นอกจากนี้ธุรกิจร้านอาหารอย่าง M(FV@B63) รับอานิสงค์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจตามทิศทางนักท่องเที่ยวต่างชาติ ต่อเนื่องถึงสาขาในจังหวัดท่องเที่ยว และหากเงินเริ่มกลับมา บวกต่อร้านอาหารแหลมเจริญฯ (สัดส่วน 5% ของรายได้ M ปี 2562)



### ตลาดฯ เพิ่มกฎกำกับหุ้นติด Cash Balance ใหม่ จันทรนี้

ปริมาณการซื้อขายหุ้นในปีที่ผ่านมาสูงถึง 8.9 หมื่นล้านบาท/วัน ในภาวะที่สภาพคล่องส่วนเกินล้นระบบ ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ กองทุน LTF ถูกยกเลิก ทำให้ผู้คนมองหาการ Search For Yield และหันมาลงทุนในตลาดหุ้นเองมากขึ้นกว่าปกติ

ทางตลาดฯ จึงได้เพิ่มประสิทธิภาพการกำกับดูแลในหุ้นที่ติด T1, T2, T3 ให้เข้มงวดขึ้น เริ่มตั้งแต่วันที่ 4 เม.ย. 65 เป็นต้นไป (วันจันทร์ที่รจะถึง) เพื่อลดความเสี่ยงกับนักลงทุน ดังตารางทางด้านล่าง

### เกณฑ์ Cash Balance แบบใหม่

**ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยกระดับ มาตรการกำกับการซื้อขายหลักทรัพย์**

เพิ่มประสิทธิภาพการกำกับดูแล ลดความเสี่ยงผู้ลงทุน

มีผลใช้บังคับ 4 เม.ย. 65 เป็นต้นไป

มาตรการระดับ	เดิม	ใหม่
1	<ul style="list-style-type: none"> <li>ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี cash balance)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี cash balance) และ</li> <li>ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดค่าวงเงินเป็นวงเงินซื้อขาย</li> </ul>
2	<ul style="list-style-type: none"> <li>ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ</li> <li>ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดค่าวงเงินเป็นวงเงินซื้อขาย</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ</li> <li>ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดค่าวงเงินเป็นวงเงินซื้อขาย และ</li> <li>ห้าม Net Settlement</li> </ul>
3	<ul style="list-style-type: none"> <li>ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ</li> <li>ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดค่าวงเงินเป็นวงเงินซื้อขาย และ</li> <li>ห้าม Net Settlement</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก) เมื่อบริษัทให้ซื้อขาย</li> <li>ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ</li> <li>ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดค่าวงเงินเป็นวงเงินซื้อขาย และ</li> <li>ห้าม Net Settlement</li> </ul>

มาตรการแต่ละระดับ มีระยะเวลาเริ่มต้นจนถึงวันสิ้นสุดดังนี้: 3 สัปดาห์

www.set.or.th SET Make it Work for Everyone

ที่มา: SET, ASPS

และหากลองรายระเอียดหุ้นที่ติด Cash Balance ณ ปัจจุบัน พบว่า มีทั้งหมด 13 บริษัท เป็นการติด Cash Balance T3 2 บริษัท, T2 3 บริษัท, T1 อีก 8 บริษัท ซึ่งมี Market Cap. รวมกัน 3.1 แสนล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วนต่อ SET 1.56%) และถ้าไม่รวม JTS จะมี Market Cap. อยู่ที่ 5.2 หมื่นล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วนต่อ SET 0.25%) จึงเชื่อว่า ประเด็นนี้น่าจะไม่สร้างความผันผวนต่อภาพรวมตลาดมากนัก แต่น่าจะกดดันให้ ความคึกคักของหุ้นที่มีการเคลื่อนไหวผิดปกติลดลงได้





### เกณฑ์ Cash Balance แบบใหม่

หลักทรัพย์	ระดับ 1		ระดับ 2		ระดับ 3		Market Cap. (M Baht)
	วันเริ่มต้น	วันสิ้นสุด	วันเริ่มต้น	วันสิ้นสุด	วันเริ่มต้น	วันสิ้นสุด	
ARIN					29 มี.ค. 65	18 เม.ย. 65	1,692
JTS	28 มี.ค. 65	12 เม.ย. 65					260,683
DITTO					24 มี.ค. 65	12 เม.ย. 65	27,720
PRECHA	23 มี.ค. 65	12 เม.ย. 65					618
GSC	21 มี.ค. 65	8 เม.ย. 65					695
TVT	21 มี.ค. 65	29 เม.ย. 65					968
PROEN			21 มี.ค. 65	29 เม.ย. 65			2,844
QLT			15 มี.ค. 65	4 เม.ย. 65			833
ETC	7 มี.ค. 65	12 เม.ย. 65					9,498
CHO	21 ก.พ. 65	1 เม.ย. 65					1,777
SANKO	21 ก.พ. 65	1 เม.ย. 65					543
TCC	21 ก.พ. 65	1 เม.ย. 65					1,612
MVP			21 ก.พ. 65	1 เม.ย. 65			1,490
Market Cap. รวม	310,974		สัดส่วนเทียบตลาด		1.56%		
Market Cap. (Non JTS)	50,291		สัดส่วนเทียบตลาด		0.25%		

ที่มา: SET, ASPS

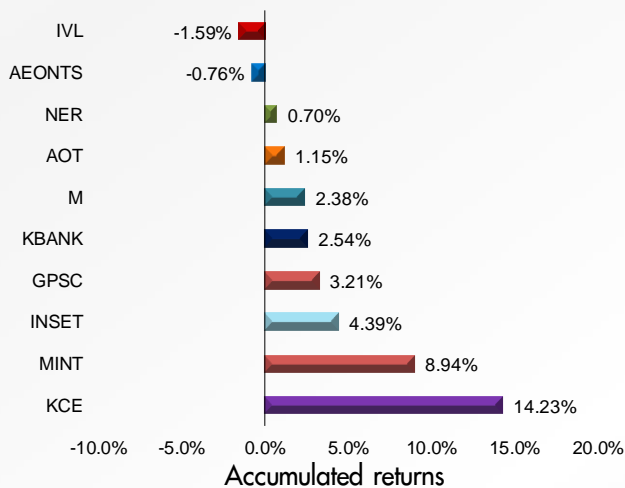
ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่าการปรับมาตรการครั้งนี้มุ่งเน้นช่วยลดความร้อนแรงของหุ้นที่มีความเคลื่อนไหวผิดปกติ และเป็นการสกัดกั้นการทำราคา ถือเป็นการลดความเสี่ยงให้กับนักลงทุน พร้อมกับหนุนให้นักลงทุนหันมาโฟกัสที่ Valuation มากขึ้น



### 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
NER	25 มี.ค.	10%	0.70%	7.10	7.15	10.20	6.99	6.15	6.75	แนวโน้มธุรกิจยางพาราจะดีต่อเนื่องในปี 2565 จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก หนุนความต้องการใช้และราคายางพาราเพิ่มขึ้น
IVL	30 มี.ค.	10%	-1.59%	47.25	46.50	56.00	8.02	2.69	44.50	คาดการณ์ทิศทางกำไรปี 1Q65 น่าจะเพิ่มขึ้นกว่า 23% qoq มาอยู่ที่เหนือ 7 พันล้านบาท ริมผลบวกจากกลับมาสะสมสต็อกเพื่อเข้าสู่ช่วง high season ในไตรมาส 2 ของทุกปี
M	25 ก.พ.	10%	2.38%	52.50	53.75	63.00	28.39	3.16	50.00	แนวโน้มการเติบโตของกำไรภาคบริการปี 2565 - 66 เติบโตกว่าไรดลาด และประเมินมีพัฒนาการ QoQ รายไตรมาส
GPSC	10 มี.ค.	15%	3.21%	70.00	72.25	86.50	30.51	2.08	65.50	ทิศทางกำไรปี 1Q65 คาดจะเริ่มกลับมาฟื้นตัว QoQ จากความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านพ้นช่วง low season ใน 4Q64
KCE	16 มี.ค.	10%	14.23%	57.34	65.50	90.00	22.00	4.12	61.00	ทิศทางกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะทรงตัวสูงจากงวด 4Q64 เนื่องจากแนวโน้มรายได้รวมและประสิทธิภาพการทำการจะทรงตัวจากงวดก่อน
AOT	17 ก.พ.	10%	1.15%	65.50	66.25	69.59	NM	0.00	62.00	Downside จากัด น่าสะสมรอรับการฟื้นตัวในอนาคต ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก คงคำแนะนำ ชื้อ ถือเป็นโอกาสสะสม
KBANK	09 มี.ค.	10%	2.54%	157.50	161.50	174.00	9.15	2.48	149.50	แนวโน้มกำไรปี 2565 เติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ส.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากสุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัวยอมรับต่อคุณภาพสินทรัพย์
MINT	10 มี.ค.	10%	8.94%	30.75	33.50	36.00	124.80	0.00	28.75	ราคาหุ้น MINT ช่วงที่ผ่านมากถูกกดดันจากสถานการณ์ระหว่างรัสเซีย - ยูเครน มากเกินไป ส่วนทางผลประกอบการ 4Q64 ที่มีพัฒนาการชัดเจน
AEONTS	23 มี.ค.	10%	-0.76%	197.00	195.50	250.00	11.61	2.81	187.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565/66 จะเพิ่มขึ้น 9% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิเติบโตต่อเนื่องและแนวโน้ม Credit cost ปรับลดลง
INSET	18 มี.ค.	5%	4.39%	5.70	5.95	9.50	18.73	3.74	5.25	เม็ดเงินลงทุน Data Center กลาง-ยาวที่จะเพิ่มมีนัยฯ ในส่วน INSET คาดได้ประโยชน์ในลำดับต้นในฐานะหนึ่งในผู้รับเหมาก่อสร้าง Data Center เจ้าหลัก

### Accumulated returns since our recommendation



### Stock Classification

