

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

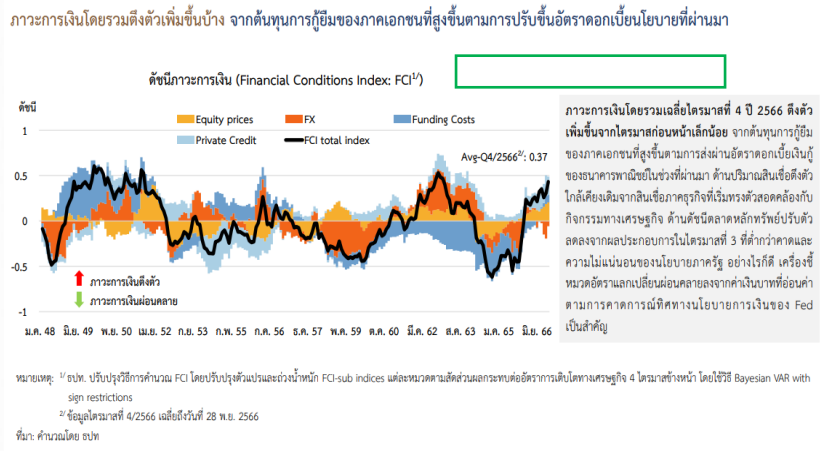


### การขึ้นไปยืนเหนือ 1400 จุด ยังไม่ง่าย

ดัชนีภาวะการเงินของบ้านเรา (Financial Condition Index, FCI) สะท้อนภาวะการเงินที่ตึงตัว น่าจะส่งผลต่อกระแสเรียกร้องให้ กนง. ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายดังขึ้นเรื่อยๆ แต่ในอีกทางหนึ่งพบว่า สัญญาณการปรับลดดอกเบี้ยของ Fed กลับยี่ดระะออกไป โดย Fed Watch Tool แสดงผลว่า 83% เชื่อว่าการประชุมรอบ 1 พ.ค.67 จะยังคงดอกเบี้ยไว้ที่เพดาน 5.5% กว่าที่จะปรับลดลงอาจเป็นช่วงกลางปี หรือ ครั้งหลังของปี 2567 ทิศทางที่ดูไม่สอดคล้องกันของดอกเบี้ยในบ้านเรากับ Fed อาจส่งผลทำให้เงินบาทอ่อนค่า ซึ่งเป็นสัญญาณเชิงลบต่อทิศทางของ Fund Flow ที่อาจยังไม่กลับเข้ามาสู่ตลาดการเงินบ้านเรา อีกเรื่องหนึ่งที่ต้องติดตามคือผลประกอบการ 4Q67 ที่กำลังประกาศออกมาส่วนใหญ่พบว่าต่ำกว่าคาด ส่งผลทำให้เห็นการปรับลด EPS ปี 2567 ของตลาดลง โดยเรามองว่าอาจลงมาสู่บริเวณ 93 บาท/หุ้น ถือเป็นอีกหนึ่งแรงกดดัน

ภายใต้ปัจจัยแวดล้อมดังกล่าว น่าจะทำให้ SET Index ในช่วงนี้ทะลุผ่านระดับ 1400 จุดได้ยากขึ้น วันนี้ประเมินกรอบที่ 1393 – 1405 จุด หุ้น Top Pick เลือก ADVANC, BEM และ CRC

### ภาวะการเงินโดยรวมในไทยช่วง 4Q66 มีความตึงตัวสูง



ที่มา: สปท.

🕒 27 กุมภาพันธ์ 2567

#### SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ	1,393,1,390 จุด
แนวต้าน	1,405,1,408 จุด

#### TOP PICKS

ADVANC	FV@B 252.00
BEM	FV@B 11.00
CRC	FV@B 48.00

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส  
 เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพักษ์  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



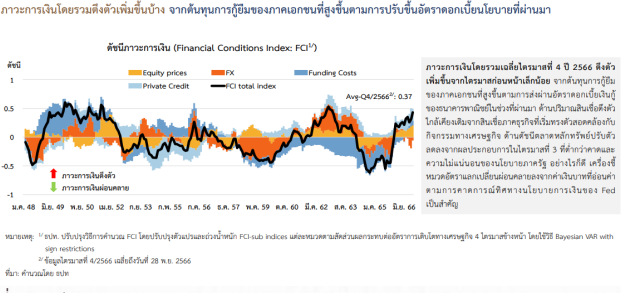
# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### ปัจจัยบวกดูเบาจาก อาจกด SET เคลื่อนไหวในรอบแคบๆ

ภาวะการเงินโดยรวมในไทยล่าสุด ถือว่ามีความตึงตัวมากขึ้นเรื่อยๆ สะท้อนจากดัชนีภาวะการเงินไทย (Financial Conditions Index: FCI) ที่อยู่ในระดับ > 0 โดย FCI ในช่วง 4Q66 อยู่ที่ 0.37 จุด หลังต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น ปริมาณสินเชื่อตึงตัว บวกกับดัชนีตลาดหุ้นไทยผันผวนหนักในช่วง 3Q66 ท่ามกลางการคงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงที่ 2.5% ทั้งนี้ยังต้องรอสรุปผลการประชุม กนง. รอบเดือนเม.ย. 67 ซึ่งหากมีการปรับลดดอกเบี้ยเกิดขึ้น จะทำให้การดำเนินนโยบายการเงินในบ้านเราผ่อนคลายเร็วเกินไป ซึ่งสวนทางกับสหรัฐฯ เนื่องจาก Fed มีโอกาสเลื่อนรอบเวลาปรับลดดอกเบี้ยช้ากว่าคาด หลังเงินเฟ้อยังไม่ชะลอตัวลงสู่กรอบเป้าหมายที่ 2% โดย Fed Watch Tool ให้น้ำหนักในการคงดอกเบี้ยในเดือน พ.ค. ไว้ที่ 5.5% สูงถึง 83% และมีแนวโน้มเห็น First Rate Cut ในเดือน มิ.ย. ขณะที่ผลลัพธ์ที่ตามมา อาจกระทบต่อการอ่อนตัวลงของค่าเงินบาท และกด Fund Flow ต่างชาติไหลออก

#### ภาวะการเงินโดยรวมในไทยช่วง 4Q66 มีความตึงตัวสูง



ที่มา: สปก.

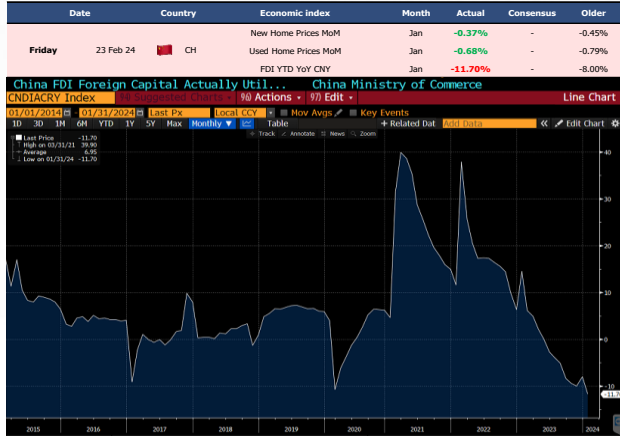
#### First Rate Cut มิ.ย. ในสหรัฐฯ มีน้ำหนักมากขึ้น

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
3/20/2024				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	99.5%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	16.9%	83.0%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.4%	49.7%	41.8%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.7%	31.5%	45.3%	18.5%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	23.2%	41.0%	26.8%	5.7%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	13.2%	32.1%	33.9%	16.2%	2.9%
12/18/2024	0.0%	0.0%	1.1%	9.6%	26.2%	33.3%	21.8%	7.1%	0.9%

ที่มา: Fed Watch Tool

ในอีกแง่มุมหนึ่งภาพรวมเศรษฐกิจเงินอาจฟื้นตัวได้ช้าลง จากแรงกดดันของการลงทุนจากต่างประเทศเข้าสู่จีน (FDI) หดตัว 11.7%YoY ในเดือนม.ค. ซึ่งเป็นการติดลบมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ อย่างไรก็ตาม การลงทุน FDI ในจีนที่ลดลง อาจเป็นแรงกดดันหวังว่าจะเห็นการย้ายฐานการผลิตเข้ามาไทยมากขึ้นได้

#### การลงทุนจากต่างประเทศเข้าสู่จีนหดตัว 11.7%YoY ในเดือนม.ค.



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

สรุป ปัจจัยแวดล้อมยังไร้แรงบวก อาจทำให้ตลาดหุ้นเคลื่อนไหวกรอบแคบในช่วงนี้ โดยประเด็นที่ต้องติดตามหลักๆ มีทั้งกรอบเวลาปรับลดดอกเบี้ยที่ช้ากว่าคาด รวมถึงภาพรวมเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวยังไม่เต็มที่

### ตัวเลขส่งออก เดือน ม.ค.67 โต 10%YoY ชอบหุ้น PTTEP TOP STA NER TU ITC

วันศุกร์ที่ผ่านมาระทรวงพาณิชย์ ประกาศตัวเลขส่งออก เดือน ม.ค. 67 +10.0%YoY ขยายตัวสูงสุดในรอบ 18 เดือน สอดคล้องกับการส่งออกในหลายๆ ประเทศในเอเชีย นำโดยเวียดนามส่งออก ม.ค. เติบโต +42%, ไต้หวัน +18.1%, เกาหลีใต้ +18.0%, สิงคโปร์ 15.7% เป็นต้น ขณะที่ตัวเลขนำเข้าเดือน ม.ค. 67 สูงกว่าคาด +2.6%YoY หุนให้ดุลการค้า -2800 ล้านดอลลาร์ (ติดลบมากกว่าคาด)

#### ส่งออก ม.ค.โต 10% ขยายตัวสูงสุดในรอบ 18 เดือน

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older	
Friday	23 Feb 24	TH	Customs Exports YoY	Jan	10.0%	8.8%	4.7%
			Customs Imports YoY	Jan	2.6%	-4.8%	-3.1%
			Customs Trade Balance	Jan	-\$2800m	-\$1770m	\$973m

ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หากพิจารณาสินค้าส่งออกสำคัญของไทยที่เกี่ยวข้องกับรายชื่อบริษัทจดทะเบียน จะเห็นว่าสินค้าที่โตเด่น คือ น้ำมันสำเร็จรูป +55.36%YoY(ดีต่อ PTTEP TOP SPRC), ยางพารา +14.52%YoY(ดีต่อ STA NER), ภูน้ำกระป๋อง +6.36%YoY(ดีต่อ TU), อาหารสัตว์เลี้ยง +3.28%YoY(ดีต่อ ITC ASIAN AAI CPF) เป็นต้น

#### รายชื่อสินค้าส่งออกสำคัญของไทยที่จดทะเบียนในตลาดฯ

รายชื่อหุ้นที่เกี่ยวข้อง	รายชื่อหุ้นที่เกี่ยวข้อง	มูลค่า : ล้านดอลลาร์สหรัฐ		อัตราการขยายตัว ม.ค. (%)		สัดส่วนเทียบการส่งออกทั้งหมด เดือน ม.ค. 67 (%)
		ม.ค. 2566	ม.ค. 2567	MoM	YoY	
น้ำมันสำเร็จรูป	PTTEP, TOP, SPRC	981.41	741.00	-24.50	55.36	3.27
ยางพารา	STA NER	306.66	326.87	6.59	14.52	1.44
ภูน้ำกระป๋อง	TU	166.66	164.98	-1.01	6.36	0.73
อาหารสัตว์เลี้ยง	ITC, ASIAN, AAI, CPF	225.53	212.88	-5.61	3.28	0.94
โกลด์เชียนแซ่แข็ง	CPF, TFG, GFPT	96.03	109.38	13.90	-1.72	0.48
แผงวงจรไฟฟ้า	KCE, HANA	770.21	721.78	-6.29	-6.56	3.19
รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	SAT, AH, STANLY	2,686.28	2,447.69	-8.88	-9.74	10.81
น้ำตาลทรายและกากน้ำตาล	KSL, KTIS	124.00	210.04	69.39	-9.89	0.93
เม็ดพลาสติก	ML	651.50	664.25	1.96	-10.65	2.93

ที่มา:กระทรวงพาณิชย์, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่แนวโน้มภาคการส่งออกไทยในปี 2567 กระทรวงพาณิชย์กล่าวว่า การส่งออกไทยยังคงได้รับปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจคู่ค้าตามภาวะเงินเฟ้อโลกที่เริ่มชะลอตัว การได้รับอานิสงส์จากมาตรการรักษาความมั่นคงทางด้านอาหารของหลายประเทศ ขณะที่ความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางยังไม่ส่งผลกระทบต่อไทยมากนัก ส่งผลแต่เพียงในทางอ้อม คือ อัตราค่าระวางเรือจะเพิ่มสูงขึ้น โดยภาพรวมกระทรวงพาณิชย์ คาดว่ามูลค่าการส่งออกของไทยในปี 2567 จะโตราว 1% -2%YoY

# MARKET TALK

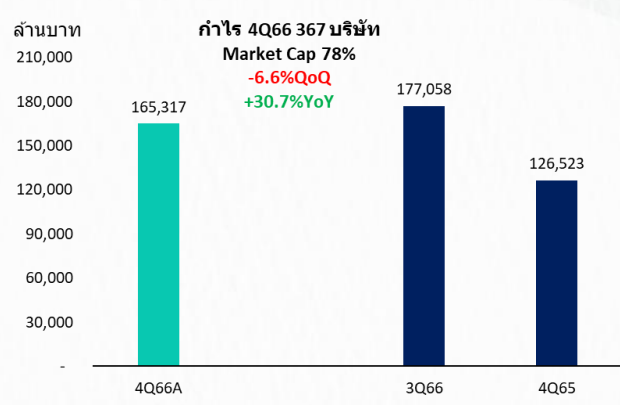
## กลยุทธ์การลงทุน

สรุป ตัวเลขส่งออกไทย เดือน ม.ค.67 ขยายตัวสูงสุดในรอบ 18 เดือน สอดคล้องกับการส่งออกในหลายๆ ประเทศในเอเชีย ขณะที่สินค้าส่งออกเด่น คือ น้ำมันสำเร็จรูป +55.36%YoY(ดีต่อ PTTEP TOP SPRC), ยางพารา +14.52%YoY(ดีต่อ STANER), ทุบ่ากระป๋อง +6.36%YoY(ดีต่อ TU), อาหารสัตว์เลี้ยง +3.28%YoY(ดีต่อ ITC ASIAN AAI CPF) เป็นต้น

### ตลาดยังผันผวน ในช่วงโค้งสุดท้ายของการรายงานงบ 4Q66

เหลือเวลาอีก 3 วันทำการ บริษัทจดทะเบียนก็จะรายงานงบ 4Q66 เสร็จสิ้น ฝ่ายวิจัยจึงทำการรวบรวมข้อมูลกำไรบริษัทจดทะเบียน 4Q66 ที่รายงานออกมาแล้ว 367 บริษัท (คิดเป็นสัดส่วน 78% ของ Market Cap) อยู่ที่ 1.65 แสนล้านบาท (ลดลง -6.6%QoQ, +30.7%YoY)

กำไรงวด 4Q66 ที่รายงานออกมาแล้ว



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนใหญ่รายงานงบ 4Q66 ออกมาน้อยกว่าตลาดคาดถึง 7 ใน 10 ส่วน กดดันให้ Bloomberg Consensus ทอยปรับประมาณการ EPS67F ลงต่อเนื่อง ซึ่งล่าสุดอยู่ที่ 95.3 บาท/หุ้น

EPS67F ยังคงถูกปรับลงต่อเนื่อง



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

นอกจากนี้จะสังเกตได้ว่าหุ้นที่มีการซื้อขายผ่าน Program Trading หนาแน่นในวันศุกร์ที่ผ่านมา ส่วนใหญ่จะแกว่งในกรอบกว้างมาก  $\pm 6\%$  และส่วนใหญ่ยังเป็นหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัวรวมถึงเพิ่มรายงานงบออกมา ถ้างบออกมาดีกว่าคาดก็ราคาหุ้นก็จะบวกได้แรง, แต่ถ้าต่ำกว่าคาดก็มีโอกาสย่อตัวลงแรงเช่นกัน

### หุ้นที่ซื้อขายผ่าน Program Trading หนาแน่น (23 ก.พ. 66)

ข้อมูล ณ วันที่ 23 ก.พ. 2567

หลักทรัพย์	ตลาด	มูลค่า Program Trading (บาท)	% มูลค่า Program Trading เทียบกับมูลค่าการซื้อขายแบบ Auto Matching	Return
TRUE	SET	782,572,002.50	34.48	10.69
COM7	SET	422,112,550.00	26.54	-7.11
TKN	SET	136,240,455.00	30.06	9.43
KAMART	SET	100,487,430.00	13.12	11.04
RCL	SET	97,032,945.00	28.23	-11.32
MALEE	SET	74,764,055.00	13.61	16.16
GLOBAL	SET	64,704,920.00	50.2	-1.53
NAT	mai	62,346,990.00	6.66	-9.2
MASTER	mai	57,009,800.00	12.46	6.99
ITD	SET	54,280,648.50	11.11	30.56
SUN	SET	21,798,185.00	17.88	14.02
GIFT	SET	18,872,213.50	15.84	13.64
MCA	mai	17,319,559.00	17.3	-7.34
JPARK	mai	12,853,425.00	11.24	-7.79
PANEL	mai	8,995,655.00	6.12	-9.14
TGE	SET	8,979,270.00	10.56	6.45
NWR	SET	1,688,527.50	1.84	20.59

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปช่วงท้ายเดือน ก.พ. SET Index ยังมีโอกาสผันผวนจากการรายงานงบ 4Q66, การทยอยปรับลดประมาณการกำไรปี 2567, Robot Tade เพิ่มความผันผวนให้กับหุ้นที่กำไรต่ำคาดได้ รวมถึงกองทุนต่างประเทศปรับพอร์ตตาม MSCI หรือ Rebalance วันสุด 29 ก.พ. 67 อีก ส่งผลให้ Fund Flow อาจชะลอสั้นๆ ในสัปดาห์นี้




## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)  
มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
  - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)  
มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
  - ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)  
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
  - ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)  
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
  - ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (EXTENDED)  
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นใจนโยบายที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นใจนโยบาย

### CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

#### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 
  - ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 
  - ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 
- NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"DISCLAIMER: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE REPORT) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATORS) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามต้นบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน ANTI-CORRUPTION ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [มี] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

