

Markets Statistic

	Close	Chg	%Chg
SET	1,612.64	(7.34)	(0.45)
SET50	965.31	(1.63)	(0.17)
MAI	552.40	(8.16)	(1.46)
	PER	PBV	Div.Yield
SET	18.9	1.6	2.9
SET50	19.3	1.8	2.7
MAI	66.7	2.9	1.2

Investor Type

	DAY	MTD	YTD
SET (MB)			
Foreign	(379)	(3,397)	(28,564)
Institution	1,222	2,027	(8,458)
Proprietary	(1,378)	(995)	5,801
Retail	535	2,364	31,222

SET50 Futures (contracts)

Foreign	3,120	(17,183)	(240,801)
Institution	876	3,196	24,244
Retail	(3,996)	13,987	216,557

Most Active Value

SET	Close	Chg	%Chg
DELTA	1,000.00	14.00	1.42
BBL	158.50	(4.50)	(2.76)
AOT	71.75	(0.75)	(1.03)
MAI	Close	Chg	%Chg
KJL	24.50	0.80	3.38
KLINIQ	38.25	1.25	3.38
DITTO	43.25	(2.25)	(4.95)

Source : SET, SETSMART และ TQ Professional

สุนรীবาวนด์ตามต่างประเทศ

ประเมินตลาดรับปัจจัยบวกจากความเห็นของประธานเฟด สาขาแอดแลนตาที่มองว่าควรชะลอการขึ้นอัตราดอกเบี้ยแรงมอง เป็นบวกต่อภาพการลงทุน ขณะที่ปัจจัยในประเทศนี้ลงทุน ติดตามการกลับมาซื้อขายอีกครั้งของ TRUE ซึ่งเราประเมินกรอบ ราคา Post merger ที่ 7.00-8.50 บาท ส่วนสัปดาห์หน้าติดตาม เงินเพื่อไทย ก.พ. คาดว่าขยายตัว และ US Nonfarm Payrolls ก.พ.

Top picks ประจำเดือน... PLAT* SCB EA

หุ้นเคาะไป ค่อยไป... SCGP

กลยุทธ์การลงทุน... ประเมิน SET Index ลุ้น Rebound
แนะนำ Trading ในกรอบ 1618-1640 แนะนำ Selective buy ใน **กลุ่มธนาคาร-การเงินที่ downside risk จำกัด** เราชอบ SCB KBANK KKP MTC **กลุ่ม Domestic play** AOT AAV AWC ERW CPN CPALL BJC OSP CBG และ**กลุ่มเดินเรือตามค่า BDI ปรับตัวขึ้น** PSL RCL TTA

Fund Flow Rotation... เราแนะนำทยอยเพิ่ม สัดส่วนการลงทุนในกลุ่มสื่อสาร

ASL Research Team

ธวัชชัย อัครพรไชย นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์และปัจจัยทางเทคนิค ID 000710 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ปณณวิทย์ ฤทธาสิริพันธ์ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน ID 101198 Tel. +662 5081567 Ext 3516

ชุตินธร วิกุลศุภภัค นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ ID 095151 Tel. +662 5081567 Ext 3517

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ **ภัทรดนัย จตุพรพร**



ประเด็นการลงทุน

รายละเอียดและความเห็นเชิงกลยุทธ์

(-) ก.พาณิชย์ รายงานยอดส่งออก ม.ค. หดตัว 4.5%YoY

- ตัวเลขส่งออก ม.ค. หดตัว 4.5% ซึ่งหดตัวติดกันเป็นเดือนที่ 4 ฉลุยสินค้าที่ยังขยายตัวได้แก่ ไก่สดแช่เย็น-แข็ง รถยนต์/จักรยานยนต์ และชิ้นส่วนฯ ขณะที่สินค้าที่หดตัวได้แก่ อาหารสัตว์เลี้ยง น้ำตาลทราย อาหารกระป๋อง



- เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นจาก PMI ภาคการผลิต ก.พ. จีนที่ออกมาขยายตัว สะท้อนภาพเศรษฐกิจจีนมีแนวโน้มเร่งตัว ซึ่งจะมีผลต่อภาคการส่งออกไทย ขณะที่ปัญหาการขาดแคลนชิปที่เริ่มหมดลงแล้ว สะท้อนผ่านปริมาณส่งออกรถยนต์ที่ค่อนข้างสูง รวมถึงความไม่สมดุลระหว่างการส่งออกและปริมาณความต้องการในตลาดโลกเริ่มลดลง เริ่มเห็นการระบายสินค้าคงคลังมากขึ้น เป้าส่งออกไทยทั้งปีขยายตัว 1-2%
- เป็นบวกต่อ GFPT AH STANLY SVI

(-) เงินเฟ้อยุโรปออกมาสูงกว่าคาด

- CPI ก.พ. ยุโรป ปรับตัวขึ้นมากกว่าที่คาด อยู่ที่ระดับ 8.5%YoY สะท้อนความกังวลว่า ECB จะยังคงต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อไป ในการประชุมวันที่ 16 มี.ค. ส่งผลต่อค่าเงินยูโรที่อ่อนค่าลงเทียบกับดอลลาร์ กระทบต่อแนวโน้มค่าเงินบาทที่จะอ่อนตัวด้วยเช่นเดียวกัน

(+) พร.เฟดแอตแลนตา หุ่นผ่อนคั้นเร่งขึ้นดอกเบี้ยมั่นใจช่วยลดผลกระทบเศรษฐกิจ

- พร.เฟดสาขาแอตแลนตา ได้ให้ความเห็นที่สนับสนุนชะลอความแรงในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยมองว่าการปรับขึ้นดอกเบี้ยเพียง 0.25% อย่างต่อเนื่องถือเป็นการดำเนินการที่เหมาะสม ซึ่งตรงกันข้ามกับ บูลลาร์ด ประธานเฟดสาขาเซนต์หลุยส์สนับสนุนให้เฟดปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในการประชุมเดือนมี.ค.
- ส่งผลต่อ US bond yield อายุ 2 ปี ปรับตัวลงและเป็นปัจจัยหนุนดัชนีดาวโจนส์ปิดตลาดพุ่งขึ้นกว่า 300 จุดในวันพฤหัสบดี (2 มี.ค.)

ประเด็นการลงทุน

รายละเอียดและความเห็นเชิงกลยุทธ์

(+) TRUE กลับมาเทรดอีกครั้ง 1+1 = ∞

Post merger Landscape “การแข่งขันที่ดูสมน้ำสมเนื้อ”

- ทั้ง TRUE-DTAC ยังคงต้องทำธุรกิจต่อไปอีก 2 ปี ทำให้ ADVANC ยังสามารถครองส่วนแบ่งการตลาดต่อไป
- คาดการณ์ว่า TRUE และ DTAC จะไป focus หลังบ้านมากกว่าการทำการตลาด ไม่ว่าจะเป็นการปรับโครงสร้างการเงิน ประสิทธิภาพการทำกำไร รวมถึงตลาดให้ความสำคัญกับ value synergy และคาดหวังรายการพิเศษที่จะบันทึกเข้ามา
- ดีลของ ADVANC+TTTBB กับ TRUE+DTAC มองเป็นการแข่งขันที่สมน้ำสมเนื้อ เพราะเป็นที่ 1 ด้าน fiber กับ ที่ 1 ด้าน mobile
- Industry outlook น่าจะไป focus กลุ่มลูกค้าองค์กรมากขึ้น เนื่องจาก mobile penetration rate ในไทยอยู่ในระดับสูงที่ 1.5 สะท้อนภาพตลาด mobile เป็นในลักษณะ red ocean
- เปรียบเทียบกับดีลสมัยก่อน (5ปีที่แล้ว) คล้ายกับ BECL ที่มองว่าคล้าย DTAC เนื่องจากไม่มีสัมปทานใหม่ แต่มีความมั่นคงของรายได้ และจ่ายปันผลที่สม่ำเสมอ ขณะที่ BMCL ที่คล้าย TRUE เนื่องจากมีสัมปทานอยู่ในมือเป็นจำนวนมาก แต่บริษัทยังขาดทุนอยู่ โดยหลังควบรวมแล้วราคาปรับขึ้นมาจาก 5 บาทกว่ามาเป็น 9 บาทกว่า
- ด้าน flow การลงทุนมองว่า นลท.สถาบัน ที่ชอบ DTAC มักจะเป็น long fund ส่วน TRUE จะเป็น Hedge fund/นักเก็งกำไร แต่เรามองว่าเมื่อรวมกันจะเท่ากับลักษณะของ ADVANC ที่เป็น market leader, strong cash flow และมี story growth
- ปันผล ช่วงแรกน่าจะ 2% (TRUE 0.5%, DTAC 4%) กรณีมีกำไรเลย และอาจถึง 3-4% ภายใน 3 ปี จาก synergy value

ข้อมูล 2565

	AIS	TRUE	DTAC
รายได้	1.8 แสนลบ.	1.35 แสนลบ.	8 หมื่นลบ.
กำไร/ขาดทุนสุทธิ	2.6 หมื่นลบ.	-1.8 หมื่นลบ.	3.1 พันลบ.
ฐานลูกค้ามือถือ	46 ล้านเลขหมาย	33.8 ล้านเลขหมาย	21.1 ล้านเลขหมาย
ฐานลูกค้าเน็ตบ้าน	2.2 ล้านราย	4.97 ล้านราย	-

- ในเชิงกลยุทธ์อาจเห็นการ switch ออกจาก ADVANC มาเข้าเก็งกำไร TRUE ประเมินกรอบราคาเปิดเทรดวันแรกในช่วง 7.00-8.50 บาท

สัปดาห์หน้าติดตาม

ไทย

- CPI ก.พ. คาดเพิ่มขึ้น 3.1% สูงกว่าเดือนก่อนที่ 3.04% (7 มี.ค.)
- ความเชื่อมั่นผู้บริโภค (9-10 มี.ค.)

ต่างประเทศ

- US Nonfarm Payrolls (ก.พ.) คาดลดลงเหลือ 200K ตำแหน่ง จากเดือนก่อนที่ 517K ตำแหน่ง

เกาะไป คอยไป...SCGP

- SCGP รายงานกำไรสุทธิ 4Q65 อยู่ที่ 449 ล้านบาท (-78.7%YoY, -75.5%QoQ) ส่งผลให้กำไรปี 65 รวมอยู่ที่ 5.8 พันล้านบาท (-30%YoY) ต่ำกว่าที่เราคาด -25.8% และต่ำที่ตลาดคาด -23.7% โดย SCGP มีรายได้ปี65 อยู่ที่ 146,068 ล้านบาท (+17.5%YoY) ตรงตามที่เราคาดที่ 146,263 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีต้นทุนเพิ่มในหลายส่วน ทั้งต้นทุนในการควมรวมกิจการ ต้นทุนสินค้าและต้นทุนขนส่งยังคงทรงตัวในระดับสูง ขณะที่รายจ่ายดอกเบี้ยปรับขึ้นสูงกว่าคาด อยู่ที่ 1,468 ล้านบาท (+24.4%YoY, +16%QoQ) ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิอยู่ระดับต่ำมากที่สุดที่ 4.0% (ขณะที่เราคาดไว้ที่ 5.3% vs อัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยช่วง 2563-2564 เดิมสามารถทำได้ไว้ที่ 6.6%)
- บริษัทตั้งเป้ารายได้โตเกือบ 10% มาที่ระดับ 1.6 แสนล้านบาท ตามจีนเปิดประเทศที่ทำให้ธุรกิจบรรจุก้นท์เติบโต รวมถึงแนวโน้มต้นทุนเชื้อเพลิงลดลง ค่าเฟรทลดลง และราคาพลังงานที่ทรงตัว รวมถึงพยายามปิดดีล M&P อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้จ่ายปันผล 0.35 บาท/หุ้น คิดเป็น div yield ที่ 0.7% ขึ้น XD 4 เม.ย.
- ในเชิง sentiment ได้ประโยชน์จาก PMI จีนที่ปรับตัวขึ้นในเดือน ก.พ. หนุนภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ส่งผลต่ออุปสงค์ที่เพิ่มมากขึ้น

World Indices

Close Chg %Chg

US

Dow Jones	33,003.57	341.73	1.05
Nasdaq	11,462.98	83.50	0.73
S&P500	3,981.35	29.96	0.76
Bitcoin	23,590.00	60.00	0.25

Europe

UK	7,944.04	29.11	0.37
Germany	15,327.64	22.62	0.15
France	7,284.22	49.97	0.69
Russia	942.61	(13.20)	(1.38)

Commodities

WTI	77.94	0.17	0.00
Brent	84.29	(0.07)	(0.00)
Natural Gas	2.77	(0.05)	(1.64)
Newcastle Coal	193.00	(0.50)	(0.26)
Gold	1,835.10	(1.10)	(0.00)
Silver	20.88	(0.09)	(0.00)
Aluminium	2,405.50	60.50	2.58
Copper	9,080.00	229.00	2.59
Zinc	3,065.00	68.50	2.29
Rubber	164.50	0.50	0.30
BDI	1,145.00	46.00	4.19

Money Markets & FX

US2YY	4.89	(0.02)	(0.42)
US10YY	4.06	0.04	0.94
US30YY	3.99	0.02	0.59
FED fund	4.75	0.00	0.00
BOT rate	1.50	0.00	0.00
Dollar index	105.02	0.62	0.59
USDTHB	34.71	(0.09)	(0.25)

Source : TQ Professional

Global Markets

(+) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดพุ่งขึ้นกว่า 300 จุดหลังจากนายราฟาเอล บอสติก ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) สาขาแอตแลนตา สนับสนุนให้เฟดชะลอความแรงในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบทางเศรษฐกิจ

(+) ตลาดหุ้นยุโรป ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคและกลุ่มพลังงานที่ปรับตัวขึ้น แต่ข้อมูลที่บ่งชี้ว่าอัตราเงินเฟ้อของยูโรโซนยังคงอยู่ในระดับสูง

(+) สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ปิดบวกขานรับสัญญาณบ่งชี้การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งของเศรษฐกิจจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันดิบรายใหญ่ของโลก

(-) สัญญาทองคำตลาด COMEX ปิดลบจากการแข็งค่าของดอลลาร์เป็นปัจจัยฉุดตลาด