

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน



ถ้าไปด้วยกัน ก็ไปได้ไกล

การประชุม กนง. วันนี้เป็นที่จับตาของทุกฝ่ายว่าจะมีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามที่มีกระแสเรียกร้องจากรัฐบาลหรือไม่ ทั้งนี้เรามองว่า แม้จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ตามเดิม แต่หากเสี่ยงไม่เป็นเอกฉันท์ หรือ มีความเห็นจากที่ประชุมว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยจะลงได้เมื่อใด ก็น่าจะถูกต้องความในทางบวกได้แล้ว ส่วนทางนโยบาย Digital Wallet เห็นพัฒนาการอีกครั้งหลังโดยในวันนี้ ปปช. จะแถลงข่าวเรื่องแนวทางที่แนะนำให้รัฐปฏิบัติเพื่อป้องกันการทุจริตในโครงการดังกล่าว ขณะที่ท่าทีของภาครัฐก็ดำเนินการเชิงรุกมากขึ้น ซึ่งถือเป็นโอกาสที่ Digital Wallet จะเกิดขึ้น จากพัฒนาการของข่าวที่เกิดขึ้นดังกล่าวข้างต้นน่าจะเริ่มทิศทางที่สอดคล้องประสานกันมากขึ้นของนโยบายการเงิน และการคลัง ซึ่งหากทั้ง 2 ส่วนเดินไปด้วยกัน(ในทิศทางเดียวกัน) ตลาดหุ้นก็น่าจะไปได้ไกลขึ้นกว่าที่เป็นอยู่ อีกเรื่องที่น่าติดตามก็คือการเจรจาของ นายกรัฐมนตรี ไทย-กัมพูชา ในการพัฒนาแหล่งพลังงานบนพื้นที่ทับซ้อนทางทะเล

ประเมินว่า SET Index น่าจะเคลื่อนไหวอยู่บริเวณ 1400 จุด โดยรอปัจจัยขับเคลื่อนตัวใหม่ ไม่ว่าจะเป็นนโยบายการเงิน หรือ นโยบายการคลัง วันนี้คาดการณ์ 1390 – 1408 จุดหุ้น Top Pick วันนี้ เลือก CPN, JMART และ PTTEP

สถิติ กนง. เสี่ยงแตกลดดอกเบี้ย มักหนุน SET ปรับตัวขึ้น

วันที่	ผลการประชุม	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	มติที่ประชุม	มติเสียงข้างน้อย	หมายเหตุ	SET Index Return (%)				
						3D	1W	2W	1M	2M
06 ก.พ. 62	คงอัตราดอกเบี้ย	1.75%	4 ต่อ 2	ขึ้นอัตราดอกเบี้ย	กรรมการ 1 ท่านลาประชุม	-1.2%	-1.3%	0.4%	-1.5%	-0.3%
07 ส.ค. 62	ลดอัตราดอกเบี้ย	1.50%	5 ต่อ 2	คงอัตราดอกเบี้ย	-	-2.9%	-1.9%	-3.1%	-1.7%	-2.8%
06 พ.ย. 62	ลดอัตราดอกเบี้ย	1.25%	5 ต่อ 2	คงอัตราดอกเบี้ย	-	-0.1%	-1.3%	-0.9%	-3.1%	-6.4%
25 มี.ค. 63	คงอัตราดอกเบี้ย	0.75%	4 ต่อ 2	ลดอัตราดอกเบี้ย	กรรมการ 1 ท่านลาประชุม	0.7%	5.4%	14.5%	20.3%	23.5%
20 พ.ค. 63	ลดอัตราดอกเบี้ย	0.50%	4 ต่อ 3	คงอัตราดอกเบี้ย	-	-0.1%	1.6%	7.3%	3.9%	-1.0%
04 ส.ค. 64	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	4 ต่อ 2	ลดอัตราดอกเบี้ย	กรรมการ 1 ท่านลาประชุม	-0.4%	-0.9%	3.5%	5.6%	4.7%
08 มี.ย. 65	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	5 ต่อ 2	ขึ้นอัตราดอกเบี้ย	-	-2.2%	-4.7%	-2.6%	-5.5%	-0.2%
10 ส.ค. 65	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	6 ต่อ 1	ขึ้นอัตราดอกเบี้ย	-	0.8%	-0.1%	1.3%	1.7%	1.0%

ที่มา: sPh., Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

🕒 7 กุมภาพันธ์ 2567

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,380,1,386 จุด

แนวต้าน 1,408,1,410 จุด

TOP PICKS

CPN FV@B 83.00

JMART FV@B 23.60

PTTEP FV@B 180.00

RESEARCH DIVISION

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

กราดร เตียรณปราโมทย์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทราพงศ์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



MARKET TALK

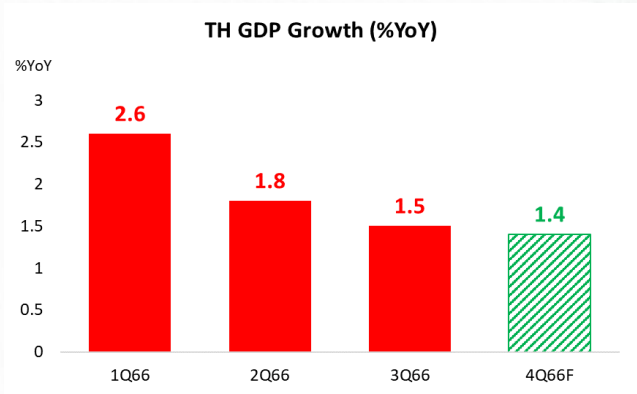
กลยุทธ์การลงทุน

ทิศทางดอกเบี้ยในปีนี้มีโอกาสเข้าสู่ช่วง

วันนี้ (7 ก.พ. 67) เวลา 14.00 น. รอตติดตามการประชุม กนง. เพื่อประเมินทิศทางทางการดำเนินนโยบายการเงินที่อาจมีแนวโน้มผ่อนคลายนมากขึ้นในปี 2567 สำหรับเหตุปัจจัยที่จะช่วยหนุนให้ กนง. ปรับลดดอกเบี้ย มีรายละเอียดหลักๆ ดังนี้

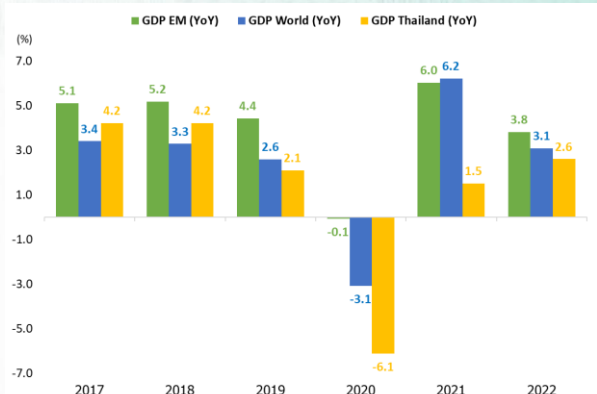
- **เศรษฐกิจไทยเสี่ยงเตปโตช้า** โดยกระทรวงการคลังได้ปรับคาดการณ์ GDP Growth ของไทยปี 2566 ลดลงเหลือเพียง 1.8%YoY จะทำให้ GDP ใน 4Q66 พยายามน้อยสุดในรอบปีเพียง +1.4%YOY พร้อมกับเป็นไตรมาสอาจติดลบราว -1.3%QOQ กดดันให้เศรษฐกิจบ้านเราเสี่ยงต่อภาวะ-Technical Recession (ถ้าติดลบ 2 ไตรมาสติดต่อกัน) ส่วนในปี 2567 ประเมินว่า GDP จะอยู่ที่ +2.8%YoY

คาด GDP Growth ไทย 4Q66 +1.4%YoY หากทั้งปี 2566 โต 1.8%



ที่มา: Investing, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์ GDP ของสำนักวิจัยเศรษฐกิจต่างๆ



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- **เงินเฟ้อไทยติดลบ 4 เดือนติดต่อกัน** อาจสะท้อนได้ว่าเศรษฐกิจไทยเสี่ยงซบเซา ขณะที่ข้อมูลในอดีตนับตั้งแต่ปี 2010 – 2023 เฉยช่วงที่เงินเฟ้อไทย ≤ 0 มักจะบ่งชี้ถึงการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ และดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ โดย GDP Growth ของไทยเฉลี่ยจะอยู่ที่ -0.65% ส่วนดอกเบี้ยนโยบายของไทยเฉลี่ยจะอยู่ที่ 1.2% ซึ่งถือว่าค่อนข้างสวนทางกับสถานการณ์ในปัจจุบันที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับสูงถึง 2.5%
- **อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของไทยล่าสุด +3.61%** ซึ่งสูงมากเมื่อเทียบกับหลายประเทศทั่วโลก อาทิ จีน (1.8%), สหรัฐฯ (2.1%), ยุโรป (1.7%) เป็นต้น นอกจากนี้ ผลต่างระหว่างดอกเบี้ยนโยบาย (2.5%) และเงินเฟ้อพื้นฐาน (0.52%) ล่าสุดห่างกัน 1.98% ซึ่งเป็นระดับที่สูงสุดในรอบ 14 ปีครึ่ง

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

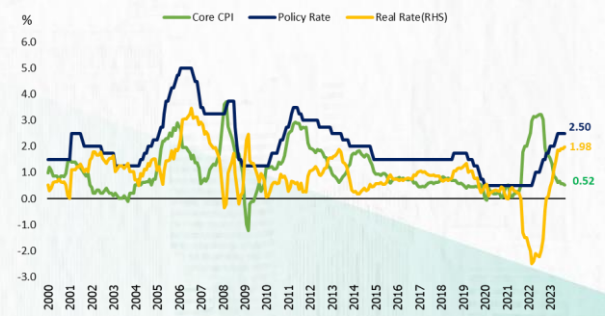
- **ภาครัฐกิจและภาคครัวเรือนแบกรับภาระหนี้สินที่สูงขึ้น** หลังดอกเบี้ยไทยอยู่ในระดับสูงถึง 2.5% ซึ่งอาจส่งผ่านไปยังกำลังซื้อที่ทรุดตัวลง ขณะที่เงินให้กู้ยืมแก่ภาคครัวเรือนใน 3Q66 พุ่งสูงกว่า 91%

GDP และ Policy Rate เติบโตของไทย มักจะอยู่ในระดับต่ำ ในช่วงที่เงินเฟ้อไทย ≤ 0

TH Inflation (%YoY)	Avg. TH GDP Growth (%YoY)	Avg. TH Policy Rate (%)
≤ 0	-0.65	1.21
≤ 1	1.37	1.45
1-3	2.76	1.78
≥ 3	3.42	2.19

ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลต่างระหว่างดอกเบี้ยและเงินเฟ้อพื้นฐาน ล่าสุดห่างกัน 1.98% ซึ่งเป็นระดับที่สูงสุดในรอบ 14 ปีครึ่ง



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โดยสรุป การประชุม กนง. ในวันนี้ มี 2 ประเด็นหลักที่น่าติดตามตาม และอาจเป็นปัจจัยเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย หากมีผลสรุป อาทิ

1. **มุมมองของ กนง. ที่มีต่อเศรษฐกิจไทย** ซึ่งหากส่งสัญญาณว่ามองภาพไปในทิศทางเดียวกันกับ **กระทรวงการคลังมากขึ้น** ซึ่งน่าจะนำมาซึ่งการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ที่สอดคล้องประสานกัน
2. **มติในที่ประชุม กนง. ต่อทิศทางดอกเบี้ย** เพราะเมื่อพิจารณาจากสถิติในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ในครั้งที่ กนง. **เสียงแตกปรับลดดอกเบี้ย** มักจะช่วยหนุน SET ปรับตัวขึ้น

สถิติ กนง. เสียงแตกลดดอกเบี้ย มักหนุน SET ปรับตัวขึ้น

วันที่	ผลการประชุม	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	มติที่ประชุม	มติเสียงข้างน้อย	หมายเหตุ	SET Index Return (%)				
						3D	1W	2W	1M	2M
06 ก.พ. 62	คงอัตราดอกเบี้ย	1.75%	4 ต่อ 2	ขึ้นอัตราดอกเบี้ย	กรรมการ 1 ท่านลาประชุม	-1.2%	-1.3%	0.4%	-1.5%	-0.3%
07 ส.ค. 62	ลดอัตราดอกเบี้ย	1.50%	5 ต่อ 2	คงอัตราดอกเบี้ย	-	-2.9%	-1.9%	-3.1%	-1.7%	-2.8%
06 พ.ย. 62	ลดอัตราดอกเบี้ย	1.25%	5 ต่อ 2	คงอัตราดอกเบี้ย	-	-0.1%	-1.3%	-0.9%	-3.1%	-6.4%
25 มี.ค. 63	คงอัตราดอกเบี้ย	0.75%	4 ต่อ 2	ลดอัตราดอกเบี้ย	กรรมการ 1 ท่านลาประชุม	0.7%	5.4%	14.5%	20.3%	23.5%
20 พ.ค. 63	ลดอัตราดอกเบี้ย	0.50%	4 ต่อ 3	คงอัตราดอกเบี้ย	-	-0.1%	1.6%	7.3%	3.9%	-1.0%
04 ส.ค. 64	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	4 ต่อ 2	ลดอัตราดอกเบี้ย	กรรมการ 1 ท่านลาประชุม	-0.4%	-0.9%	3.5%	5.6%	4.7%
08 มี.ย. 65	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	5 ต่อ 2	ขึ้นอัตราดอกเบี้ย	-	-2.2%	-4.7%	-2.6%	-5.5%	-0.2%
10 ส.ค. 65	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	6 ต่อ 1	ขึ้นอัตราดอกเบี้ย	-	0.8%	-0.1%	1.3%	1.7%	1.0%

ที่มา: สปท., Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

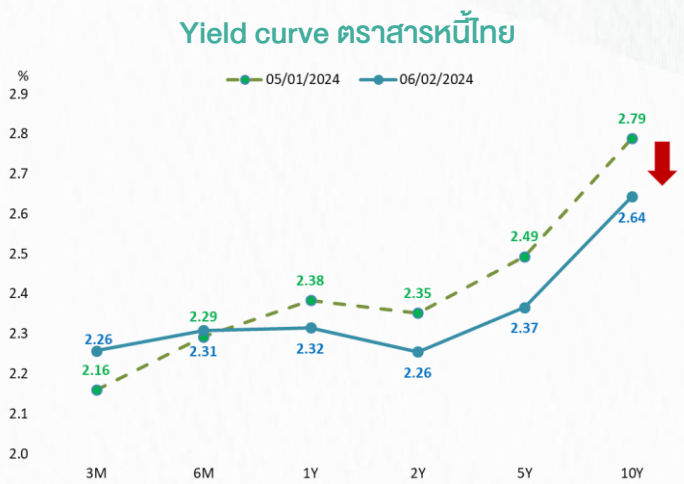
กลยุทธ์การลงทุน

มองเห็นพัฒนาการเชิงบวกในระยะถัดไป

ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลงทุกช่วงอายุ โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- ตราสารหนี้อายุ 1 ปี ปรับตัวลง 6 Bps. ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 2.32%
- ตราสารหนี้อายุ 2 ปี ปรับตัวลง 9 Bps. ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 2.26%
- ตราสารหนี้อายุ 5 ปี ปรับตัวลง 12 Bps. ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 2.37%
- ตราสารหนี้อายุ 10 ปี ปรับตัวลง 15 Bps. ล่าสุดอยู่ที่ระดับ 2.64%

ซึ่งอาจจะเป็นสัญญาณชี้้นำให้ กนง.เริ่มใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเป็นเร็วขึ้น แม้กนง.จะให้ความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปัจจุบันที่ 2.50% อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับการขยายตัวของเศรษฐกิจอย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว



ที่มา: ThaiBMA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดังนั้น หาก กนง.หนุนาการลดดอกเบี้ยให้เร็วกว่าที่คาด ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่าจะมีข้อดีต่อ SET Index ดังนี้

- ตามกลไกดอกเบี้ยที่ลดลง 25 bps. (จาก 2.50% เป็น 2.25%) มีโอกาสที่จะเป็นแรงผลักดันให้ target SET Index ปรับตัวสูงขึ้นอีก 71-72 จุด จากเดิมที่ตั้งเป้าหมายไว้ 1650-1670 จุด (EPS 96-97 บาท/หุ้น)

ดอกเบี้ยลดลงสู่ 2.25% คาดหุ้น SET ขึ้น 71-72 จุด

Policy Rate	Policy Rate	MEYG	PER	Chg PER	Chg Target
2.50%	2.50%	3.3%	17.24	0.00	-
2.25%	ลง 0.25%	3.6%	17.98	0.74	71

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

- ตามสถิติย้อนหลัง 10 ปี ทุกๆดอกเบี้ยที่ลดลง 25 bps. จะช่วยเพิ่มมูลค่าซื้อขายของ SET index รว 4-5 พันล้านบาท/วัน
- ตามกลไก ทุกๆ การลดดอกเบี้ย 25 bps. จากมูลค่าหนี้คงค้างทั้งระบบ 4.25 ล้านล้านบาท สามารถช่วยลดดอกเบี้ยจ่ายได้ราว 1 หมื่นล้านบาท หนุน EPS ตลาดระยะยาวเพิ่ม 1 บาท/หุ้น

หากลดดอกเบี้ย 0.25% บริษัทลดภาระหนี้ได้ปีละกี่ล้านบาท

Year	Outstanding Value (M. Baht)	สัดส่วน	หากลดดอกเบี้ย 0.25%
2024	888,803	20.2%	2,222
2025	821,256	18.7%	2,053
2026	710,818	16.2%	1,777
2027	491,716	11.2%	1,229
2028	323,415	7.4%	809
2029	314,449	7.1%	786
2030	126,047	2.9%	315
2031	159,734	3.6%	399
2032	166,206	3.8%	416
2033	106,328	2.4%	266
2034	67,510	1.5%	169
2035	47,690	1.1%	119
2036	3,500	0.1%	9
2037	12,395	0.3%	31
2038	10,190	0.2%	25
2039	-	0.0%	-
2040	-	0.0%	-
ALL	4,250,056	96.6%	10,625

ที่มา: ThaiBMA, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โดยการปรับลดดอกเบี้ยของ กนง.ในอนาคต จะมีผลต่อกลุ่มธนาคาร และ Non – Bank โดยกรณีที่มีการลดดอกเบี้ยลบ ต่อ 6 ร.พ. ใหญ่ (BAY, BBL, KBANK, KTB, SCB และ TTB) ทั้งจากอัตราดอกเบี้ยส่วนของ Interbank ที่ปรับตามอัตราดอกเบี้ยนโยบายทันที และเงินให้สินเชื่อที่จะมีการปรับลดลงในช่วงถัดไป ทั้งนี้ สมมติฐานปัจจุบันของฝ่ายวิจัยอยู่บนอัตราดอกเบี้ยนโยบายปรับลง 1 ครั้ง 0.25% ช่วง 2H67 และรับรู้เต็มปีในปี 2568 ในทางตรงข้าม KKP, TISCO และกลุ่ม Non – bank ที่โครงสร้างพอร์ตสินเชื่อมีสัดส่วนอัตราดอกเบี้ย Fixed rate มากกว่า Floating rate แต่ต้นทุนทางการเงินทยอยปรับลดตามอัตราดอกเบี้ย จะได้ประโยชน์กรณีวัฏจักรดอกเบี้ยกลับทิศ

สำหรับกลุ่มธนาคาร ให้นำหนักไปที่ ร.พ. ที่จ่ายเป็นผลสูง อย่าง TTB (Outperform : FV@B1.98) ที่มี tax shield เหลือ 1.55 หมื่นล้านบาท มีระยะเวลาการใช้สิทธิถึงปี 2571 ช่วยลดทอนผลกระทบจากทั้งวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงและ NPL ได้ดีกว่ากลุ่มฯ

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

พร้อมประเมิน Div yield ราว 5% - 6% ต่อปี ขณะที่ s.p. เล็ก เลือก TISCO (Outperform : FV@B106) ที่คาดให้ Div yield สูงสุดในกลุ่มฯ ราว 7% - 8% และทิศทาง ROE สูงสุดในกลุ่มฯ ราว 15% - 17% ขณะที่ BBL, KBANK ที่ PBV ช้อยาง 0.5 เท่า ทางพื้นฐาน ถือว่าไม่แพง (คาดหวังการไหลกลับของ Fund flow และเงินปันผลประจำปี ช่วย Limit downside)

ด้านกลุ่ม Non - Bank (จํานําทะเบียนสก) ยังคงให้น้ําหนักไปที่ TIDLOR ที่ Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ > MTC > SAWAD

ขณะที่ในมุมมองนโยบายการคลังยังเห็นสัญญาณที่ดีของนโยบาย DIGITAL WALLET เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะถัดไป โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- เลขาธิการคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) เปิดเผยว่า ที่ประชุมคณะกรรมการ ป.ป.ช.ในวันนี้เวลาบ่าย 2 มีมติรับรองข้อเสนอแนะเพื่อป้องกันการทุจริตเกี่ยวกับนโยบายดังกล่าว โดยปรับเนื้อหาให้ซอฟต์แวร์ยังไม่ได้บังคับแค่แนะนำ ให้ระมัดระวัง คาด 2 สัปดาห์เสนอรัฐบาลได้
- รมช.คลัง เปิดเผยว่า นายกช และรมว.คลัง ได้นัดหมายประชุมคณะกรรมการนโยบายดังกล่าว ในต้นสัปดาห์หน้า ซึ่งจะจัดจัดตั้งคณะอนุกรรมการติดตามการใช้จ่ายอย่างพิถีพิถัน กำหนดหน้าที่วางแผน กำหนดกฎเกณฑ์ และรูปแบบการทำงาน ขณะที่ พ.ร.บ.กู้เงินเพื่อทำโครงการดังกล่าว ได้มีการเตรียมยกร่าง พ.ร.บ.ไว้แล้ว ขอให้ประชาชนมั่นใจว่าโครงการดังกล่าวเกิดขึ้นแน่นอน

ซึ่งกลุ่มหุ้นหลักที่คาดว่าจะได้ประโยชน์หากนโยบายดังกล่าวเกิดขึ้นจริง คือ กลุ่ม COMM FOOD TOURISM โดยหุ้นในกลุ่มดังกล่าว ที่ฝ่ายวิจัยฯ ชื่นชอบ คือ CPAXT, HMPRO, JMART, CRC, CPALL, OSP, CBG, MINT, AOT เป็นต้น

สรุปนโยบายการเงินที่มีโอกาสผ่อนคลายลงในอนาคต และโครงการ Digital wallet ที่มีสัญญาณที่ดีขึ้นเรื่อยๆ คาดหนุนให้ประเทศไทยดูดีในสายตาต่างชาติ และมีโอกาสให้ Flow ต่างชาติไหลเข้าหุ้นไทยระยะถัดไป และหนุนให้ SET Index สามารถ outperform ตลาดหุ้นอื่นๆได้ในระยะถัดไป โดยกรอบการเคลื่อนไหววันนี้อยู่ที่ 1390-1408 จุด

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

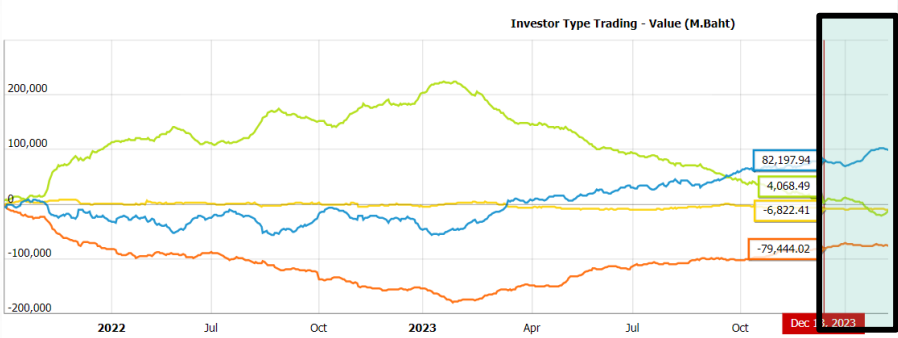
4 เรื่อง สนับสนุนให้ Fund Flow ไทยเข้าตลาดหุ้นไทยต่อ

วานนี้ตลาดหุ้นไทย +13.03 จุด มาอยู่ที่ 1396.96 จุด ด้วยมูลค่าซื้อขายที่กลับมาสูงกว่า 5 หมื่นล้านบาท พร้อมกับต่างชาติที่กลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทยติดต่อกัน 4 วัน กว่า 8.0 พันล้านบาท

ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินมี 4 เรื่องสนับสนุนให้ Fund Flow ไทยเข้าตลาดหุ้นไทยต่อ ดังนี้

1. **แรงขายหุ้นไทยจากต่างชาติเริ่มจำกัดมากขึ้น** คือ ต่างชาติเคยซื้อสุทธิหุ้นไทยในปี 2022 กว่า 2 แสนล้านบาท แต่เริ่มมีการขายสุทธิออกมาจนเกือบหมดในช่วงกลางเดือน ธ.ค. 66 จากความกังวลเศรษฐกิจไทยฟื้นได้ช้ากว่าที่คาดมาก แต่ด้วยมูลค่าที่ต่างชาติซื้อสุทธิตั้งแต่ต้นปี 2022 ถูกขายจนเกลี้ยงพอดี น่าจะช่วยหนุนให้แรงขายต่อจากนี้จำกัดมากขึ้น

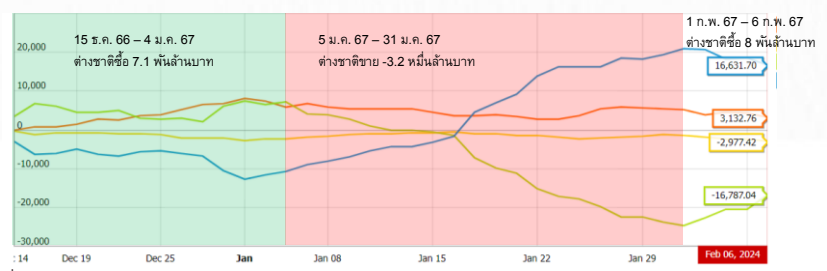
แรงขายต่างชาติจากยอดซื้อตั้งแต่ปี 2022 ถึงปัจจุบันเริ่มจำกัด



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

2. **ยังมีช่องว่างให้ Fund Flow ไทยเข้าต่อ** คือ จุดที่ต่างชาติเริ่มกลับมาขายสุทธิหุ้นไทยอีกครั้ง คือ 5 ม.ค. 67 – 31 ม.ค. 67 ต่างชาติขาย -3.2 หมื่นล้านบาท เป็นช่วงที่เริ่มเห็นนโยบายการเงินและการคลังไม่สอดคล้องกันพอดี แต่ถ้าแนวทางนโยบายการเงินการคลังเริ่มไปทิศทางเดียวกัน เชื่อว่า Fund Flow ยังมีช่องว่างให้ไหลกลับมาอยู่

จุดที่ต่างชาติเริ่มกลับมาขายสุทธิหุ้นไทยอีกครั้ง คือ ช่วงที่เริ่มเห็นนโยบายการเงินและการคลังไม่สอดคล้องกัน



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

3. **แรงซื้อของต่างชาติในเดือน ก.พ. 67 โดดเด่นที่สุดในกลุ่ม TIP** โดยเดือน ก.พ. 67 ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทย 224 ล้านเหรียญ (mtd) สูงสุดในกลุ่ม TIP โดยอินโดนีเซียถูกซื้อสุทธิ 166 ล้านเหรียญ และฟิลิปปินส์ 12 ล้านเหรียญ และเป็นการกลับมาซื้อสุทธิเดือนแรกในรอบ 12 เดือนที่ผ่านมา

เดือน ก.พ. Fund Flow ไทยเข้าหุ้นไทยเด่นสุดในกลุ่ม TIP

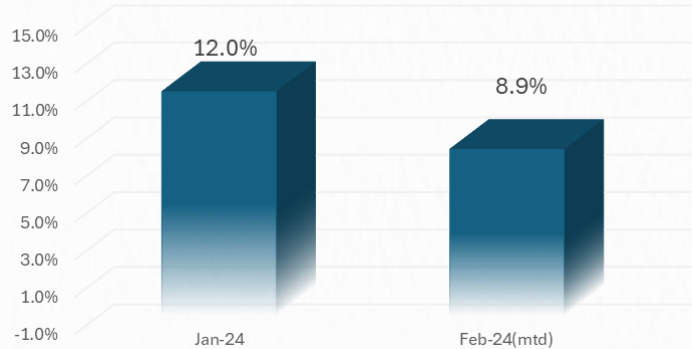
วันที่	ไต้หวัน	เกาหลีใต้	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	ไทย	รวม
ม.ค.66	7,241	5,240	-204	122	545	12,943
ก.พ.66	1,107	919	377	-142	-1,273	988
มี.ค.66	-30	-689	272	-498	-917	-1,862
เม.ย.66	-2,553	616	828	34	-231	-1,305
พ.ค.66	5,205	3,114	109	-81	-967	7,381
มิ.ย.66	625	-1,256	-293	97	-263	-1,089
ก.ค.66	-2,994	627	182	334	-361	-2,212
ส.ค.66	-4,549	-570	-1,319	-131	-443	-7,011
ก.ย.66	-5,885	-1,694	-263	-464	-616	-8,922
ต.ค.66	-4,957	-2,497	-511	-171	-431	-8,566
พ.ย.66	8,361	3,257	-30	19	-548	11,058
ธ.ค.66	5,361	3,637	497	18	-2	9,512
ม.ค.67	1,416	2,254	534	80	-870	3,413
ก.พ.67 (mtd)	899	2,651	166	12	224	3,952

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

4. **ปริมาณการ Short Sell หุ้นไทยในเดือน ก.พ. 67 (mtd) ลดน้อยลงจากเดือน ม.ค. 67** โดยเดือน ม.ค. 67 ต่างชาติ Short Sell หุ้นไทยด้วยสัดส่วน 12% ของมูลค่าซื้อขายรวม แต่เดือน ก.พ. 67 (mtd) มูลค่า Short Sell ลดเหลือเพียง 8.9% ดังนั้นประเมินว่าแรงกดดันจากการ Short Sell ของต่างชาติมีโอกาสลดน้อยลงเป็นตัวช่วยหนุนให้หุ้นที่ย่อตัวลงมาสัก มีโอกาสย่อตัวได้ช้าลงหรืออาจจะรับวอร์กลับมาขึ้นจากการถูก Cover Short ได้

เดือน ก.พ. ปริมาณการ Short Sell น้อยลงตาม



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ในความคิดหวัง Fund Flow น่าจะเริ่มจำกัดการขายและกลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทยมากขึ้น กลยุทธ์แนะนำถึงทำไรหุ้นพื้นฐานที่ต่างชาติซื้อสุทธิสะสมเด่นในช่วงเดือน ก.พ. (mtd) อย่าง KTC, AOT, BCP, SCC, BDMS, HANA, SPRC, CPN, CPALL, SAWAD เป็นต้น

แนะนำหุ้นที่ต่างชาติซื้อสะสมในเดือน ก.พ. (mtd)

Stock	Price	Foreign Net Buy	Return
KTC	43.75	1,823,333,750	0.0%
AOT	64.5	1,657,295,121	7.9%
BH	242	884,495,964	0.8%
BCP	42.5	511,021,870	1.2%
ADVANC	218	449,582,926	-0.5%
BCH	22.2	352,168,945	-1.8%
SCC	274	347,701,342	1.5%
BDMS	28.75	343,486,284	4.5%
HANA	50.75	119,584,204	6.3%
TU	15.5	115,009,845	2.0%
MINT	30.75	104,643,234	0.8%
KBANK	122	99,674,244	1.7%
TTB	1.85	90,770,685	3.4%
SPRC	8.5	83,034,460	1.2%
CPN	63.5	72,626,601	-1.9%
TASCO	16.3	69,369,540	1.2%
CPALL	55.5	69,055,764	6.2%
SAWAD	39.75	54,154,168	0.6%
TOA	21.6	33,469,200	2.4%
IRPC	1.98	27,771,834	1.5%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

นอกจากนี้ยังแนะนำถึงทำไรในหุ้นที่ถูก Short Sell ลดน้อยลงมาก อย่าง BDMS, DELTA, CPALL, PTTEP, SCC, KTB, KKP, IVL คาดหวังการรีไวนด์สั้นๆ จากการ Cover Short ได้

20 หุ้นใหญ่ที่ถูก Short Sell ลดลง ในเดือน ก.พ. (mtd)

Symbol	%Short Sale Feb(mtd)	%Short Sale Jan	Diff
AOT	8.23	8.86	-0.63
BDMS	8.22	12.14	-3.92
BBL	9.41	10.68	-1.27
PTT	11.66	13.32	-1.66
ADVANC	8.92	10.42	-1.5
DELTA-R	8.5	15.96	-7.46
TTB	9.54	9.88	-0.34
CPALL	5.39	8.83	-3.44
PTTEP	4.34	6.8	-2.46
BCH	6.4	7.18	-0.78
BDMS-R	3.06	3.4	-0.34
SCC-R	8.78	14.21	-5.43
GULF-R	8.68	10.24	-1.56
CPALL-R	3.31	4.2	-0.89
KTB-R	4.33	7.39	-3.06
CPN-R	6.47	8.62	-2.15
TRUE	5.01	7.06	-2.05
KKP	12.64	16.51	-3.87
SCB-R	7	8.64	-1.64
IVL-R	6.7	13.56	-6.86

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส




ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)
มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
 - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (DECLARED)
มีการประกาศเจตนาเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (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"

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



AAV	ASP	BKI	COMAN	EE	GRAMMY	JTS	MAJOR	NVD	PRG	SABINA	SENX	STA	THIP	TSTE	WHA
ADVANC	ASW	BOL	COTTO	EGCO	GULF	K	MALEE	NYT	PRM	SAMART	SGF	STEC	THRE	TSSTH	WHAUP
AF	AUCT	BPP	CPALL	EPG	GUNKUL	KBANK	MBK	OR	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THREL	TTA	WICE
AH	AWC	BRR	CPAXT	ETC	HANA	KCE	MC	ORI	PSL	SAT	SICT	STI	TIPCO	TTB	WINNER
AIRA	AYUD	BTS	CPF	ETE	HARN	KEX	MCOT	OSP	PTG	SBNEXT	SIRI	SUN	TISCO	TTCL	XPG
AJ	BAFS	BTW	CPI	FN	HENG	KGI	METCO	OTO	PTT	SC	SIS	SUSCO	TK	TTW	ZEN
AKP	BAM	BWG	CPN	FNS	HMPRO	KKP	MFEC	PAP	PTTEP	SCB	SITHAI	SUTHA	TKN	TU	
AKR	BANPU	CENTEL	CRS	FPI	ICC	KSL	MINT	PCSGH	PTTGC	SCC	SJWD	SVI	TKS	TVDH	
ALLA	BAY	CFRESH	CSS	FPT	ICHI	KTB	MONO	PDG	PYLON	SCCC	SMPC	SYMC	TKT	TVO	
ALT	BBIK	CGH	DDD	FSMART	III	KTC	MOONG	PDJ	Q-CON	SCG	SNC	SYNTEC	TMILL	TWPC	
AMA	BBL	CHEWA	DELTA	FVC	ILINK	LALIN	MSC	PG	QH	SCGP	SONIC	TACC	TMT	UAC	
AMARIN	BCP	CHO	DEMCO	GC	ILM	LANNA	MST	PHOL	QTC	SCM	SORKON	TASCO	TNDT	UBIS	
AMATA	BCPG	CIMBT	DOHOME	GEL	IND	LHFG	MTC	PLANB	RABBIT	SCN	SPALI	TCAP	TNITY	UPOIC	
AMATAV	BDMS	CK	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TEAMG	TOA	UV	
ANAN	BEM	CKP	DUSIT	GGC	IP	LOXLEY	NCL	PLAT	RBF	SEAFKO	SPRC	TFMAMA	TOP	VCOM	
AOT	BEYOND	CM	EA	GLAND	IRC	LPN	NEP	PORT	RS	SEAOIL	SPVI	THANA	TPBI	VGI	
AP	BGC	CNT	EASTW	GLOBAL	IRPC	LRH	NER	PPS	S	SE-ED	SSC	THANI	TPM	VIH	
APURE	BGRIM	COLOR	ECF	GPI	ITEL	LST	NKI	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THCOM	TRC	WACOAL	
ARIP	BIZ	COM7	ECL	GPSC	IVL	MACO	NOBLE	PREB	SAAM	SENA	SST	THG	TSC	WAVE	



2S	ARROW	BJCHI	CPL	ESTAR	IMH	KK	MICRO	OCC	PRIN	SABUY	SKR	STPI	TMC	TSE	WINMED
7UP	AS	BLA	CPW	FE	INET	KOOL	MILL	OGC	PRINC	SAK	SKY	SUC	TMD	TURTLE	WORK
ABM	ASAP	BR	CRANE	FLOYD	INGRS	KTIS	MITSIB	ONEE	PROEN	SALEE	SLP	SVOA	TMI	TVT	WP
ACE	ASEFA	BRI	CRD	FORTH	INSET	KUMWEL	MK	PACO	PROS	SAMCO	SMART	SVT	TNL	TWP	XO
ACG	ASIA	BROOK	CSC	FTE	INSURE	KUN	MODERN	PATO	PROUD	SANKO	SMD	SWC	TNP	UBE	YUASA
ADB	ASIAN	BSM	CSP	GBX	IRCP	KWC	MTI	PB	PSG	SAPPE	SMIT	SYNEX	TNR	UEC	ZIGA
ADD	ASIMAR	BYD	CV	GCAP	IT	KWM	NATION	PICO	PSTC	SAWAD	SMT	TAE	TOG	UKEM	
AEONTS	ASK	CBG	CWT	GENCO	ITD	L&E	NCAP	PIMO	PT	SCAP	SNNP	TAKUNI	TPA	UMI	
AGE	ASN	CEN	DCC	GJS	J	LDC	NGH	PIN	PTC	SCI	SNP	TCC	TPAC	UOBKH	
AHC	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GTB	JAS	LEO	NDR	PJW	QLT	SCP	SO	TCMC	TPCS	UP	
AIE	B	CHAYO	DITTO	GYT	JCK	LH	NETBAY	PL	RCL	SE	SPA	TFG	TIPL	UPF	
AIT	BA	CHG	DMT	HEALTH	JCKH	LHK	NEX	PLE	RICHY	SECURE	SPC	TFI	TPIPP	UTP	
ALUCON	BC	CHOTI	DOD	HPT	JMT	M	NNCL	PM	RJH	SFLEX	SPCG	TFM	TPLAS	VIBHA	
AMANAH	BCH	CHOW	DPAIN	HTC	JR	MATCH	NOVA	PMTA	ROJNA	SFT	SR	TGH	TPS	VL	
AMR	BE8	CI	DV8	HUMAN	KBS	MBAX	NPK	RPC	RPC	SGP	SRICHA	TIDLOR	TOR	VPO	
APCO	BEC	CIG	EASON	HYDRO	KCAR	MEGA	NRF	PPPM	RT	SIAM	SSF	TIGER	TRITN	VRANDA	
APCS	BH	CITY	EFORL	ICN	KGEM	META	NTV	PRAPAT	RWI	SINGER	SSP	TIPH	TRT	WGE	
AQUA	BIG	CIVIL	ERW	IFS	KIAT	MFC	NUSA	PRECHA	S11	SKE	STANLY	TITLE	TRU	WIJK	
ARIN	BJC	CMC	ESSO	IIG	KISS	MGT	NWR	PRIME	SA	SKN	STC	TM	TRV	WIN	



A	AU	BTNC	CPT	EVER	GTV	JUBILE	M-CHAI	NEWS	PPM	RSP	STARK	TKC	TYCN	YGG	
A5	B52	CAZ	CSR	F&D	HL	KASET	MCS	NFC	PRAKIT	SIMAT	STECH	TNH	UMS	ZAA	
A1	BEAUTY	CCP	CTW	FMT	HTECH	KCM	MDX	NSL	PTECH	SISB	SUPER	TNPC	UNIO		
AKS	BGT	CGD	D	GIFT	IHL	KWI	MENA	NV	PTL	SK	TC	TOPP	UREKA		
ALL	BLAND	CMAN	DCON	GLOCON	INOX	KYE	MJD	PAF	RAM	SOLAR	TCJ	TPCH	VARO		
ALPHAX	BM	CMO	EKH	GLOXY	JAK	LEE	MORE	PEACE	ROCK	SPACK	TEAM	TPOLY	W		
AMC	BROCK	CMR	EMC	GREEN	JMART	LPH	MUD	PF	RP	SPG	THE	TRUBB	WFX		
APP	BSBM	CPANEL	EP	GSC	JSP	MATI	NC	PK	RPH	SQ	THMUI	TTI	WPH		

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

2S	AWC	BSBM	CPN	FPI	ICC	KCC	MCOT	OGC	PR9	RATCH	SGC	SST	THREL	TSI	WHAUP
7UP	AYUD	BTS	CPW	FPT	ICHI	KCE	META	OR	PREB	RML	SGP	STA	TIDLOR	TSTE	WICE
AAI	B	BWG	CRS	FSMART	IFS	KGEM	MFEC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSSTH	WIJK
ADVANC	BAFS	CEN	CSC	FTE	III	KGI	MFEC	PAP	PRINC	RWI	SIRI	STOWER	TISCO	TTA	XO
AF	BAM	CENTEL	DCC	GBX	ILINK	KKP	MILL	PATO	PRM	S&J	SITHAI	SUSCO	TKS	TTB	YUASA
AH	BANPU	CFRESH	DELTA	GC	ILM	KSL	MINT	PB	PROS	SAAM	SKR	SVI	TKT	TTCL	ZEN
A1	BAY	CGH	DEMCO	GCAP	INET	KTB	MONO	PCSGH	PSH	SABINA	SMIT	SYMC	TMD	TU	ZIGA
AIE	BBL	CHEWA	DIMET	GEL	INOX	KTC	MOONG	PDG	PSL	SAK	SMK	SYNTEC	TMILL	TVDH	
AIRA	BCH	CHOTI	DRT	GFPT	INSURE	L&E	MSC	PDJ	PSTC	SAPPE	SMPC	TAE	TMT	TVO	
AJ	BCP	CHOW	DUSIT	GGC	INTUCH	LANNA	MST	PG	PT	SAT	SNC	TAKUNI	TNITY	TWPC	
AKP	BCPG	CIG	EA	GJS	IRPC	LHFG	MTC	PHOL	PTECH	SC	SNP	TASCO	TNL	UBE	
AMA	BE8	CIMBT	EASTW	GPI	ITEL	LHK	MTI	PIMO	PTG	SCC	SORKON	TCAP	TNP	UBIS	
AMANAH	BEC	CM	ECF	GPSC	IVL	LPN	NATION	PK	PTT	SCCC	SPACK	TCMC	TNR	UEC	
AMATA	BEYOND	CMC	EGCO	GSTEEL	JAS	LRH	NCAP	PL	PTTEP	SCG	SPALI	TFG	TOG	UKEM	
AMATAV	BGC	COM7	EP	GULF	JKN	M	NEP	PLANB	PTTGC	SCGP	SPC	TFI	TOP	UOBKH	
AP	BGRIM	COTTO	EPG	GUNKUL	JR	MAJOR	NKI	PLANET	PYLON	SCM	SPI	TFMAMA	TOPP	UV	
APCS	BKI	CPALL	ERW	HANA	JTS	MALEE	NOBLE	PLAT	Q-CON	SCN	SPRC	TGH	TPA	VCOM	
AS	BLA	CPAXT	ESTAR	HARN	KASET	MATCH	NOK	PM	QH	SEAOIL	SRICHA	THANI	TPCS	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	ETC	HENG	KBANK	MBAX	NRF	PPP	QLT	SE-ED	SSF	THCOM	TRT	VIH	
ASK	BROOK	CPI	ETE	HMPRO	KBS	MBK	NWR	PPPM	QTC	SELIC	SSP	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	BRR	CPL	FNS	HTC	KCAR	MC	OCC	PPS	RABBIT	SENA	SSSC	THRE	TSC	WHA	

ประกาศเจตนา

ACE	BRI	CBG	DMT	GLOBAL	J	LH	MODERN	POLY	PRTR	SANKO	SKE	SVT	TIPH	TRUE	WIN
ADB	BTG	CI	DOHOME	GREEN	JMART	MEGA	NER	POS	RBF	SENK	SM	TBN	TKN	VARO	WPH
ASW	BYD	CV	EKH	ICN	JMT	MENA	OSP	PRIME	RT	SFLEX	SUPER	TEGH	TPLAS	VIBHA	XPG
BBGI	CAZ	DEXON	EVER	ITC	LEO	MITSIB	OTO	PROEN	SA	SIS	SVOA	TGE	TQM	W	