

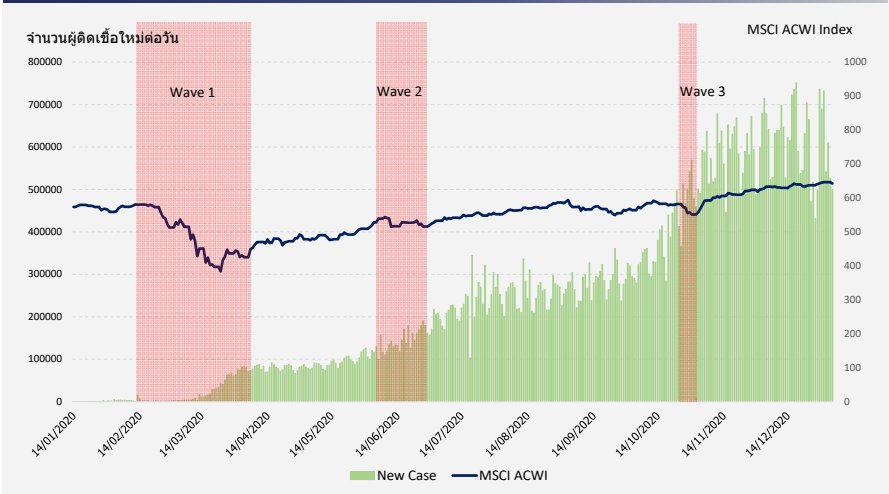


ความกังวลเรื่อง Covid-19 ในประเทศผลักดันเปิดเงินในประเทศไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย แต่ตลาดหุ้นไทยยังมีแรงหนุนจาก Fund Flow ต่างประเทศ ทำให้ Downside จำกัด เน้นหุ้นปันผล อย่าง DCC หุ้นที่ได้ประโยชน์ Wfh อย่าง ADVANC และ หุ้นที่มีแรงหนุนจาก Flow ต่างประเทศ อย่าง GULF เลือกทั้ง 3 เป็น Top Pick ส่วนพอร์ตจำลองไม่มีการปรับ

ดีที่ยังมี Fund Flow ต่างชาติหนุน เชื่อ Downside มีไม่มาก

ภาวะที่ SET Index ผันผวนรุนแรงวานนี้สะท้อนให้เห็น 2 แรงหลักที่มีน้ำหนักต่อตลาดหุ้นในช่วงเวลานี้ ได้แก่ความกังวลเรื่อง Covid-19 ในประเทศที่ยังดูน่าเป็นห่วง จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่สร้างจุดสูงสุดใหม่ และวันนี้ก็อาจจะยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง ทำให้เห็นการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินลงทุนในประเทศเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย Bond Yield 1 ปี ทำจุดต่ำสุดล่าสุดอยู่ที่ 0.344% อีกแรงหนึ่งเป็นแรงหนุนจาก Fund Flow ต่างประเทศซึ่งยังมีแนวโน้มไหลเข้าต่อเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเวลาที่เห็นความเป็นไปได้สูงขึ้นในการดำเนินนโยบายที่ ปรน.ไบเดน หาเสียงไว้ แรงหนุนดังกล่าวทำหน้าที่ช่วยประคองให้ SET Index ยืนได้ที่บริเวณแนวรับ 1425 – 1430 จุด สำหรับประเด็นที่ต้องติดตามจากนี้ไปจะให้ความสำคัญกับเรื่องการควบคุมสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 ในประเทศว่าจะทำได้รวดเร็วเพียงใด เพราะยิ่งใช้เวลานานเท่าใด ก็ยิ่งทำให้เกิด Downside ต่อประมาณการ GDP Growth และ กำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2564 สำหรับหุ้นที่น่าสนใจวันนี้เน้นหุ้นปันผลเด่นอย่าง DCC หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก Wfh อย่าง ADVANC และ GULF ที่มีแรงหนุนจาก Fund Flow โดยเลือกทั้ง 3 บริษัทเป็น Top Pick ส่วนพอร์ตจำลองไม่มีการปรับ

ความสัมพันธ์ระหว่างตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ใหม่กับตลาดหุ้นโลก



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS
ข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 4 ม.ค.64

SET Index	1,468.24
เปลี่ยนแปลง (จุด)	18.89
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	89,208

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	2,211.40
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-332.87
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,730.23
นักลงทุนรายย่อย	-3,608.75

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลิกวาทธ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

การเมืองสหรัฐ หนุน Fund Flow ไหลเข้าเอเชีย

ตลาดหุ้นสหรัฐ ดัชนี S&P500, Dow Jones ปรับฐานลงในช่วงสั้น หลังจาก All time high หลักรๆ มาจาก 3 เหตุผล คือ

- การเมืองในสหรัฐ : ในวันนี้มีการเลือกตั้งวุฒิสภา(Senate) 2 ที่นั่ง ในรัฐจอร์เจีย โดย Polls สํารวจล่าสุด 4 ม.ค. คาดพรรค Democrat (Joe Biden) ยังนำพรรค Republican หากวันนี้ Democrat ได้ Senate ไปทั้ง 2 ที่นั่งจะทำให้คะแนนเสียงในวุฒิสภา เท่ากับ 50 : 50 ทำให้เรื่องกระแส Blue wave (พรรค Democrat ครองเสียงทั้ง 2 สภา) ตลาดกลับมาความกังวลนโยบายของ Joe Biden ที่หาเสียงไว้ จะถูกผลักดันโดยไม่สะดวก อาทิ ปรับขึ้นภาษีนิติบุคคล (Corporate Tax) เป็น 28% จาก 21% ปรับเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำเป็น 15 เหรียญ/ชม. จากปัจจุบันเฉลี่ย 7.25 เหรียญ/ชม. ฯลฯ ซึ่งจะกระทบต่อกำไรบริษัทจดทะเบียนสหรัฐ : ASPs ประเมินจะกระทบต่อตลาดหุ้นสหรัฐ หนุนให้ Flow ไหลออก แต่อีกทางหนึ่งถือเป็นการเอื้อประโยชน์ให้เม็ดเงินลงทุนไหลเข้ากลุ่มประเทศเอเชีย รวมถึงไทย ทั้งการลงทุนทางตรงและทางอ้อม
- การกีดกันการค้าสหรัฐ : หลังจากสหรัฐ (ตามคำสั่งคณะบริหารของปธน.ทรัมป์) ยังเดินหน้าถอดถอนบริษัทสัญชาติจีนออกจากตลาดหุ้นสหรัฐ (ประเด็นเดิมที่เกิดขึ้นในปี 2563) ล่าสุด บริษัทสื่อสารรายใหญ่ของจีน 3 แห่ง อาทิ China telecom , China mobile, China Unicom ถูกถอดถอน ทำให้หุ้นสัญชาติจีนอื่นๆ ได้รับ Sentiment ลบตาม อาทิ Alibaba ลดลง 2.1% เอื้อประโยชน์ให้เม็ดเงินลงทุนไหลกลับเข้าเอเชีย
- สถานการณ์ Covid ทั่วโลกทั้งจำนวนผู้ติดเชื้อสะสมแต่ละระดับ 86 ล้านรายและผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วโลกเพิ่มขึ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ย 7 วัน และประเด็นการกลายพันธุ์ เชื้อจุดกำเนิดจากในอังกฤษและแอฟริกาใต้ เห็นการแพร่ระบาดในหลายประเทศยุโรป รวมถึงเอเชีย ทำให้ทั่วโลกเห็นการเดินหน้าเพิ่มความเข้มงวด Lockdown, จำกัดการขนส่งระหว่างคนและสินค้าประเทศที่มีการติดเชื้อ อาทิ ญี่ปุ่นรัฐบาลเตรียมประกาศภาวะฉุกเฉินกรุงโตเกียว ฯลฯ

รอกการประชุม OPEC อีกครั้งวันนี้

ราคาน้ำมันดิบเมื่อวานนี้ปรับเพิ่มขึ้นแรง และถูก take Profit ในช่วงสั้น คือ น้ำมัน Brent ปรับลง 1% แต่ยังมีเหนือ 50 เหรียญ , ราคาน้ำมัน WTI ลง 2% ปัจจัยกดดันหลักๆมาจากความกังวล Demand น้ำมันชะลอจากประเด็น Covid ข้างต้น ส่วนฝั่ง Supply ที่ประชุม OPEC เมื่อวานนี้ยังไม่สามารถสรุปข้อตกลง จะคงหรือเพิ่มกำลังการผลิต ในเดือน ก.พ. หรือไม่ อย่างไร ต้องติดตามการประชุมอีกครั้งวันนี้

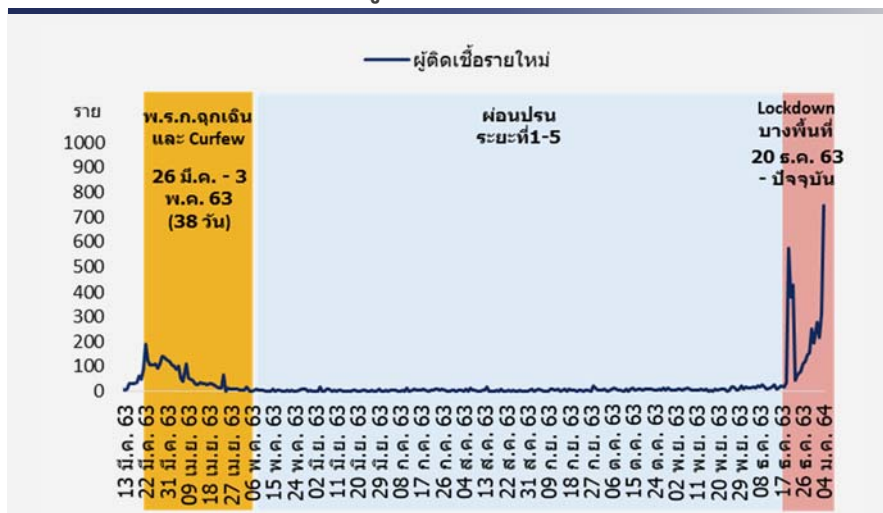
อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบที่ยังยืนเหนือ 50 เหรียญฯ ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น และสูงกว่าสมมติฐาน ASPS กำหนดปี 2564 เท่ากับ 45 เหรียญฯ/บาร์เรล ถือเป็นบวกต่อหุ้นพลังงาน โดย ฝ่ายวิจัยได้ประเมิน sensitivity analysis ผลกระทบต่อการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบระยะยาวทุกๆ 5 เหรียญฯ/บาร์เรล พบว่ากระทบ FV ของ PTT และ PTTEP ราว 2-3 บาท/หุ้น และ 10-12 บาท/หุ้น ตามลำดับ ช่วงสั้นแนะนำ trading ทั้ง PTT (Buy: FV@B45) และ PTTEP (Buy: FV@105) แต่หากเป็นการลงทุนระยะยาว เน้นให้เข้าลงทุนเมื่อราคาอ่อนตัว เพราะภาพใหญ่ ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจยังอ่อนแอ

ผู้ติดเชื้อ COVID-19 ไทยทำ New High

สถานการณ์ COVID-19 ในไทยตลาดยังให้น้ำหนัก หลังจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่วานนี้ เพิ่มขึ้นถึง 745 ราย แต่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยเป็นการติดเชื้อในประเทศ 729 ราย (มาจากการคัดกรองเชิงรุกจำนวน 577 ราย) และจากต่างประเทศ 16 ราย และที่สำคัญ ยังเห็นการจำนวนผู้ติดเชื้อกระจายตัว ล่าสุดใน 54 จังหวัด

โดยในวันนี้ประเมินว่าจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่น่าจะยังอยู่ในระดับสูง เพราะเมื่อช่วงค่ำของวานนี้ จังหวัดสมุทรสาครตรวจพบผู้ติดเชื้อใหม่อีก 470 ราย (คนต่างด้าว 390 ราย และคนไทย 46 ราย) หนุนให้จำนวนผู้ติดเชื้อที่จะรายงานในวันนี้ยังคงสูง

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทย



ที่มา: ศบค.

จากจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ที่ยังสูง หนุนให้ภาครัฐเดินหน้าเพิ่มมาตรการควบคุมที่เข้มงวดขึ้นในพื้นที่ที่มีการระบาดค่อนข้างรุนแรง โดยวานนี้ ที่ประชุม ศบค.

- ให้ Lockdown ใน 5 จังหวัดที่พบผู้ติดเชื้อจำนวนมาก ได้แก่ สมุทรสาคร, ชลบุรี, ระยอง, จันทบุรี และตราด

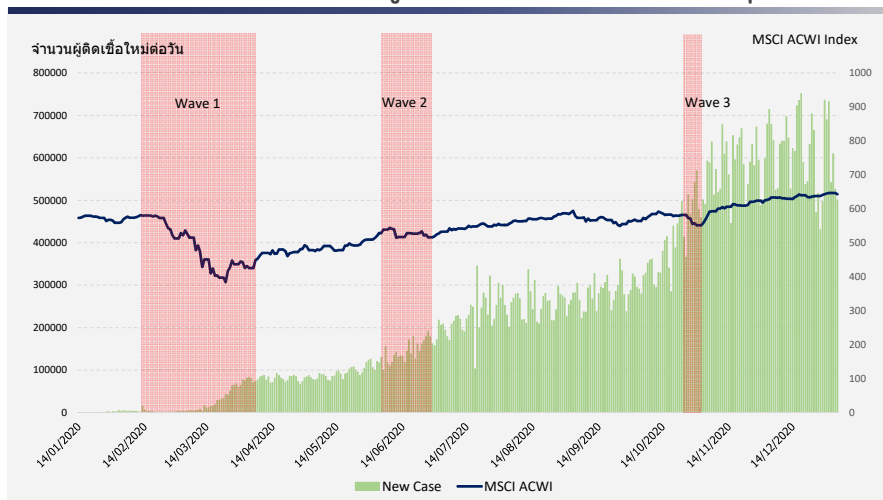
- กทม. เตรียมออกมาตราการควบคุมเข้มงวดขึ้น เช่น ปิดสถานศึกษาจนถึง 31 ม.ค. 2564 (เดิมปิดจนถึง 17 ม.ค. 2564), ให้อาหาร-เครื่องดื่ม จำหน่ายเฉพาะส่งกลับบ้านเท่านั้น ภายหลังจากเวลา 21.00, การประชุม-สัมมนา-จัดเลี้ยง ที่มีผู้ร่วมงานเกิน 200 คน ต้องยื่นแผนจัดงานและมาตรการควบคุมโรค เป็นต้น

ภาคตลาดหุ้นน่าจะฟื้น และปรับตัวกับ COVID-19 ได้เร็วขึ้น

แม้ว่าวันนี้ ตัวเลขผู้ติดเชื้อในประเทศไทยจะเร่งตัวสูงจนทำจุดสูงสุดใหม่ขึ้นเรื่อยๆ (ตามหัวข้อก่อนหน้า) แต่ฝ่ายวิจัย คาดว่าน่าจะสร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้นในระยะสั้นๆ เท่านั้น トラบที่ตัวเลขผู้ติดเชื้อไม่ได้เร่งตัวขึ้นอย่างก้าวกระโดด ดังนี้

นักลงทุนมีความรู้ และคุ้นชินกับ COVID-19 มากขึ้นบวกกับวัคซีนที่ขยายวงกว้างขึ้นเรื่อยๆ ทำให้ภาวะการปรับฐานของตลาดอาจมีระยะเวลาที่ลดน้อยลง สะท้อนได้จากความสัมพันธ์ระหว่างตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ใหม่กับตลาดหุ้นโลก (MSCI ACWI Index) ในเฟส 1 - 3 พบว่า เวลาใดมีผู้ติดเชื้อเร่งตัวขึ้นมักจะกดดันให้ตลาดหุ้นปรับฐานเสมอ แต่ในเฟสหลังๆ ระยะเวลาในการปรับฐานของตลาดกลับลดน้อยลง ทำให้เชื่อว่าการปรับฐานของหุ้นไทยยังมีโอกาสฟื้นขึ้นได้เร็ว ตามพฤติกรรมของนักลงทุนทั่วโลก

ความสัมพันธ์ระหว่างตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ใหม่กับตลาดหุ้นโลก



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 4 ม.ค.64

ความสัมพันธ์ระหว่างตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ใหม่กับตลาดหุ้นไทย

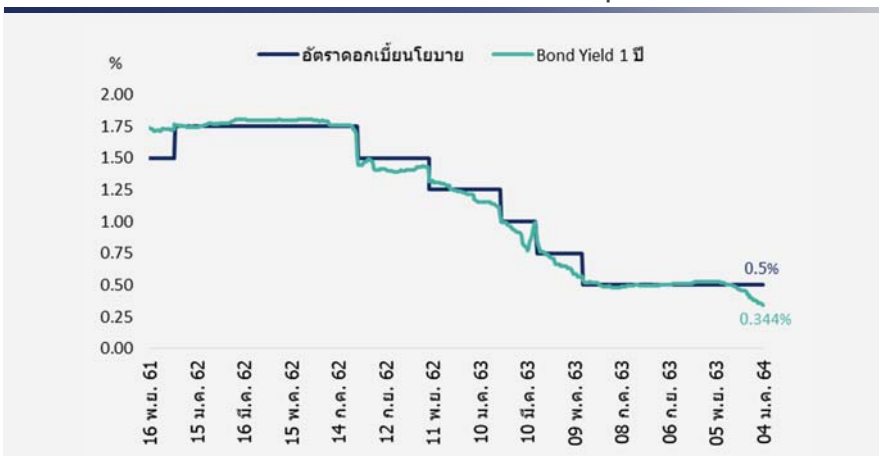


ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 4 ม.ค.64

Fund Flow ยังคงเป็นส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนทั้งตลาดหุ้นเอเชีย รวมถึงตลาดหุ้นไทย เพิ่มขึ้น หากการเลือกตั้งวุฒิสภาสหรัฐอเมริกาครั้งใหม่ พรรคเดโมแครตเป็นผู้ชนะและได้ครองทั้ง 3 สภา (Blue Wave) และเวลานี้ยังคงเห็น Fund Flow ไหลเข้าตลาดการเงินไทยต่อเนื่อง โดยซื้อสุทธิตลาดตราสารหนี้ 4.4 พันล้านบาท และตลาดหุ้น 2.2 พันล้านบาท ซึ่งเม็ดเงินไหลเข้ามาพักในตลาดตราสารหนี้จนกดดันให้ Bond Yield 1 ปี 0.344% (ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5%) หากประเด็น COVID-19 เริ่มเบาลง อาจเห็นการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินจากตลาดตราสารหนี้มาหนุนตลาดหุ้นอีกแรง

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ Bond Yield อายุ 1 ปี ของไทย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 4 ม.ค.64

สรุปคือ ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าตลาดหุ้นน่าจะค้ำขึ้น ทรานซ์ที่ตัวเลขผู้ติดเชื้อไม่ได้เร่งตัวขึ้นอย่างก้าวกระโดด โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index วันนี้ที่ 1440 – 1480 จุด ส่วนกลยุทธ์การลงทุนแบ่งออกเป็น 3 ถิม ดังนี้

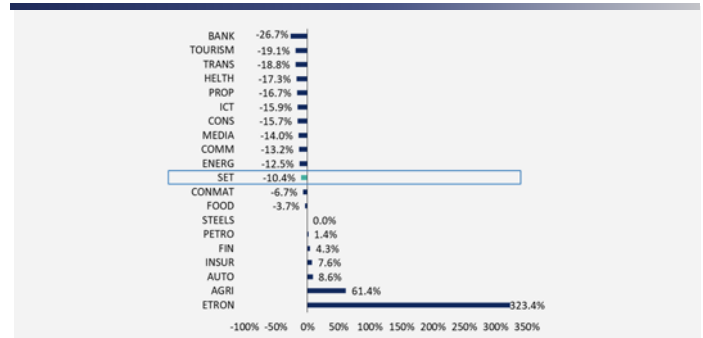
1. หุ้นปันผลสูง (Dividend Yield > 6% ต่อปี) แนะนำ DCC, AP
2. หุ้นที่ได้ประโยชน์จาก COVID-19 รวมถึงกระแส Work Form Home แนะนำ STGT, ADVANC
3. หุ้นที่เป็นเป้าหมายของ Fund Flow แนะนำ GULF, PTT

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

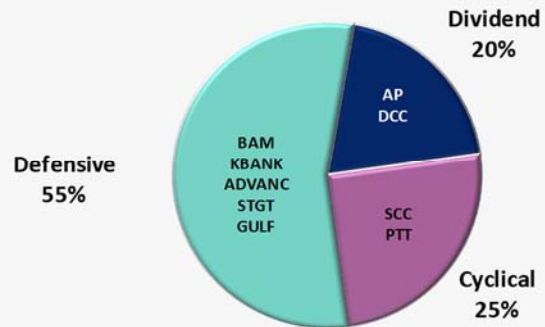
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BAM	30-ธ.ค.-20	10%	-1.79%	22.40	22.00	26.00	35.38	2.54	21.40	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะในดีชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งมีปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาการขายอยู่ราว 4 ราย
STGT	30-ธ.ค.-20	10%	-0.99%	76.00	75.25	130.00	8.27	6.05	70.00	ภาพรวมธุรกิจยังมีอย่างต่อเนื่องในงวด 4Q63 และปี 2564 จากความต้องการใช้ถุงมือยางที่ยังสูงต่อเนื่องทั่วโลก จากการระบาดของ COVID-19 ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ STGT
SCC	30-ธ.ค.-20	10%	-0.26%	378.00	377.00	430.00	14.29	3.45	360.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
GULF	30-ธ.ค.-20	10%	3.6%	34.25	35.50	38.50	108.21	0.60	32.00	แนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนในปีหน้า จากโครงการใหม่ๆที่เตรียมทยอย COD ตามแผนรวม 1,382 เมกะวัตต์, การรับรู้อำนาจจากโครงการ GCG และ Borkum เดิมปี
PTT	30-ธ.ค.-20	15%	0.00%	42.50	42.50	45.00	29.97	1.41	39.50	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 50 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTT
AP	30-ธ.ค.-20	10%	5.52%	7.25	7.65	8.35	5.93	6.41	7.00	คาดการณ์กำไรปี 2563 ที่ระดับ 4.06 พันล้านบาท ถือเป็นจุดสูงสุดนับตั้งแต่ตั้งบริษัท และเติบโต 34% yoy จากการขายโครงการแบบรวมใหม่ที่จะเปิดขายช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี
ADVANC	30-ธ.ค.-20	15%	0.00%	176.00	176.00	220.00	19.02	3.68	169.00	ผลกระทบระบบลงวันครบสิ้นปีมาตรการคนละครึ่ง ไม่มีโอกาสเปิด Downside กำไร และมูลค่าพื้นฐาน จากแนวทางชัดเจนให้ลูกค้า สับเงิน Switch ไป ADVANC
DCC	4-ม.ค.-21	10%	1.80%	2.22	2.26	3.15	11.54	7.41	2.12	ทิศทางผลประกอบการในช่วง 4Q63 อยู่ในเกณฑ์ดี โดยได้แรงหนุนจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงเกือบ 13%YoY และค่าขนส่งที่ลดลงจากการเจรจากับบริษัท
KBANK	30-ธ.ค.-20	10%	-2.59%	116.00	113.00	126.00	14.94	1.77	109.50	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

วางมีลดน้ำหนัก BAM และ KBANK อย่างละ 5% แล้งลงทุนใน DCC แทน 10%

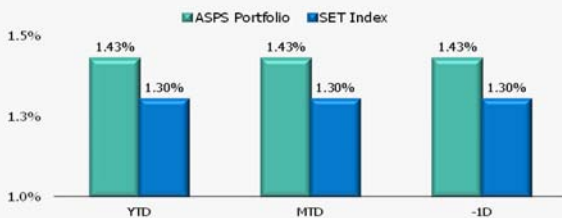
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส