

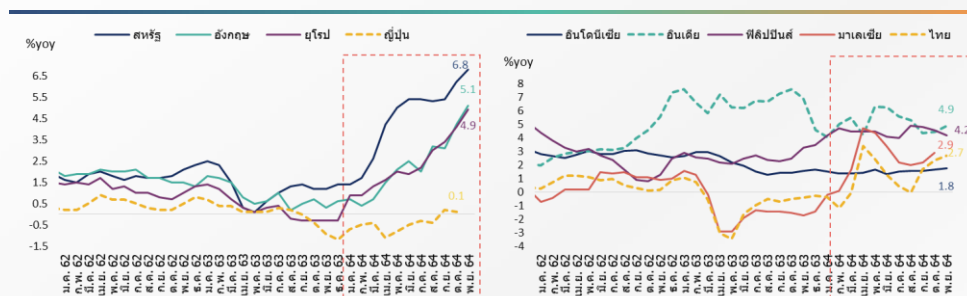




หลายประเทศขึ้นดอกเบี้ย ลด QE ตาม Fed กด Dollar อ่อนค่า แต่บวกต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์

ทิศทางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อของหลายประเทศมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย โดยเฉพาะในประเทศพัฒนาแล้ว

### อัตราเงินเฟ้อของแต่ละประเทศ



ที่มา: Bloomberg

ภาวะดังกล่าวเป็นเหตุให้ธนาคารกลางในหลายประเทศเริ่มส่งสัญญาณ หรือดำเนินนโยบายการเงินไปในทิศทางที่ผ่อนคลายน้อยลง หรือดึงตัวมากขึ้น เช่น

- สหรัฐฯ: ปรับลดวงเงิน QE (QE Tapering) เร็วขึ้นกว่าเดิม โดยในเดือน ม.ค. 2565 จะเร่ง QE Tapering เพิ่มเป็นเดือนละ 3 หมื่นล้านเหรียญ จากเดิมเดือนละ 1.5 หมื่นล้านเหรียญ ส่งผลให้มาตรการ QE จะสิ้นสุดเดือน มี.ค. 2565 จากเดิมสิ้นสุดในเดือน มิ.ย. 2564 และส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วขึ้น โดยปี 2565 คาดขึ้น 3 ครั้ง ส่วนปี 2566-2567 ปีละ 2 ครั้ง ต่างจากเมื่อเดือน ก.ย. 2564 ที่ส่งสัญญาณว่าปี 2565 จะขึ้นเพียง 1 ครั้ง
- นอร์เวย์: ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจาก 0.25% เป็น 0.5% ตามตลาดคาด ซึ่งนับเป็นการปรับขึ้นครั้งที่ 2 ในปีนี้ เพื่อชะลออัตราเงินเฟ้อที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูง โดยอัตราเงินเฟ้อในเดือน พ.ย. 2564 ขยายตัว 5.1%yoy
- อังกฤษ: ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจาก 0.1% เป็น 0.25% สวนทางกับที่ตลาดคาดว่ายังคงอัตราดอกเบี้ยต่ำ สะท้อนว่า ธนาคารกลางอังกฤษให้น้ำหนักกับอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง มากกว่าเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงชะลอตัวจากการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron

# MARKET TALK

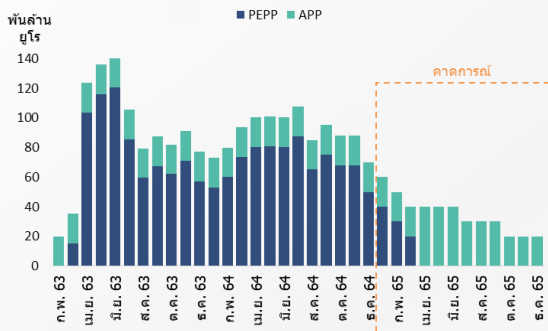
## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



- ยุโรป: แม้ยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0% แต่ส่งสัญญาณปรับลดวงเงิน QE (QE Tapering) ในช่วงปี 2565 โดยจะทยอยลดวงเงินซื้อพันธบัตรโครงการ Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP) และจะยุติโครงการดังกล่าวในเดือน มี.ค.2565

แผน QE Tapering ของ ECB



ที่มา: ECB, ASPS, 16 ธ.ค. 2564,

หมายเหตุ: PEPP คือ โครงการ Pandemic Emergency Purchase Program ส่วน APP คือ โครงการ Asset Purchase Program

ภาพรวมจากท่าทีของหลายๆประเทศที่ส่งสัญญาณ/ใช้นโยบายการผ่อนคลายน้อยลง อย่างเห็นได้ชัด ส่งผลให้ค่าเงินปอนด์ และยูโรแข็งค่า โดยเงินปอนด์แข็งค่า 0.45% ขณะที่เงินยูโรแข็งค่า 0.04% กดดัน Dollar Index อ่อนค่า 0.54% เป็นปัจจัยหนุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น ถ่านหิน และน้ำมันดิบ แนะนำเก็งกำไรหุ้นที่เกี่ยวข้อง เช่น BANPU, LANNA, PTTEP, PTT

### การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Newcastle Coal	179.1	5.82%	25.99%	125.99%
Cotton	109.68	3.68%	-1.76%	40.40%
WTI	72.38	2.13%	9.37%	49.18%
ถั่วเหลือง	1278.25	1.03%	4.22%	17.11%
Brent	74.63	1.02%	5.75%	44.07%
Sugar	19.4	0.57%	4.30%	35.95%
ยางแท่ง	170.7	-0.06%	3.61%	13.57%
กากถั่วเหลือง	368.7	-0.08%	8.09%	3.54%
ยางแผ่น	191.3	-0.62%	-8.90%	-13.98%
Natural Gas	3.766	-0.95%	-17.54%	25.28%
BADI	2665	-9.11%	-11.70%	95.10%

ที่มา: Bloomberg



### อัตราดอกเบี้ยไทยไม่จำเป็นต้องตามสหรัฐ ASPS คาดทรงตัวต่ำในปี 2565

ถึงแม้ว่าอัตราดอกเบี้ยโลกจะมีแนวโน้มเป็นขาขึ้นในช่วงปลายปีนี้ต่อเนื่องไปถึงปีหน้า ดังที่กล่าวไปข้างต้น แต่ ASPS เชื่อว่าอัตราดอกเบี้ยไทยจะทรงตัวในระดับต่ำต่อไป โดยคาดว่าการประชุม กนง. สัปดาห์หน้าในวันที่ 22 ธ.ค. 2564 จะยังคงอัตราดอกเบี้ยต่ำที่ 0.5% และน่าจะคงที่ 0.5% ต่อไปตลอดในปี 2565 เนื่องจากสภาพแวดล้อมของไทยค่อนข้างแตกต่างไปจากประเทศอื่นๆ โดยเฉพาะสหรัฐ ดังนี้

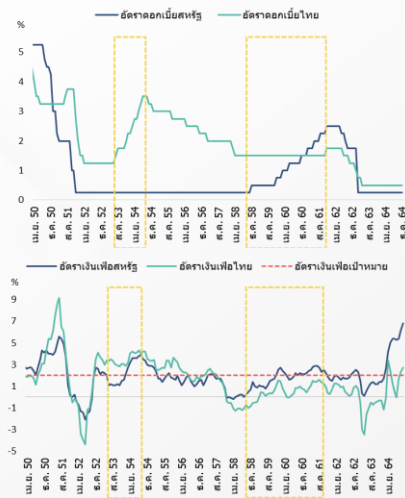
- เศรษฐกิจยังฟื้นตัวไม่กลับไปถึงก่อนเกิด COVID-19: สะท้อนจาก GDP งวด 3Q64 ยังต่ำกว่าระดับ 4Q62 (ก่อนเกิด COVID-19) ถึง 5% เพราะภาคการท่องเที่ยวยังเผชิญความท้าทายในด้านการฟื้นตัวอยู่พอสมควร กนง. จึงน่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยต่ำเพื่อช่วยให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้ง่ายขึ้น
- อัตราเงินเฟ้อไทยฟื้น แต่ไม่ทั่วถึง: อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ย. 2564 ขยายตัว 2.7%yoy แต่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (อัตราเงินเฟ้อที่ไม่รวมพลังงานและอาหารสด) ยังขยายตัวต่ำเพียง 0.29% เชื่อว่ายังไม่เห็นแรงกดดัน บ่งบอกว่าแท้จริงแล้ว แรงกดดันเงินเฟ้อของไทยยังต่ำ เพราะเงินเฟ้อที่สูงมากจากราคาพลังงานเป็นหลัก กนง. ไม่น่าขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อชะลออัตราเงินเฟ้อ

มุมมองของ ASPS ข้างต้น ที่เชื่อว่าอัตราดอกเบี้ยไทยไม่จำเป็นต้องตามสหรัฐ โดย ASPS ประเมินจากสถิติข้อมูลในอดีตถึงการขึ้นดอกเบี้ยไทย นั่นคือ (จากรูปด้านล่าง) จะพบว่า อัตราดอกเบี้ยไทยและสหรัฐไม่ได้เปลี่ยนแปลงในช่วงเวลาใกล้เคียงกันนัก แต่ขึ้นกับสภาพแวดล้อมของแต่ละประเทศมากกว่า

- ช่วง ก.ค. 2553 - ส.ค. 2554 กนง. ขึ้นอัตราดอกเบี้ย เพราะอัตราเงินเฟ้อของไทยขยายตัวสูง จาก 2.8% ใน พ.ย. 2553 มาเป็น 4.3% ใน ส.ค. 2554 หากแต่สหรัฐยังไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ย เพราะเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นจาก Subprime
- ช่วง ธ.ค. 2558 - ก.ย. 2561 กนง. ยังคงอัตราดอกเบี้ยต่ำ เพราะอัตราเงินเฟ้อยังทรงตัวต่ำ และเศรษฐกิจยังไม่ฟื้นตัวดีหลังเผชิญวิกฤตการณ์การเมืองช่วง 2556-2557 ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฟื้นตัวเพียงพอจาก Subprime และอัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มเข้าสู่เป้า 2% Fed จึงขึ้นอัตราดอกเบี้ย



### อัตราดอกเบี้ย และอัตราเงินเฟ้อ ของสหรัฐและไทย



ที่มา: Bloomberg

โดยสรุป ASPS เชื่อว่าไทยยังอยู่กับภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำไปอีกระยะหนึ่ง ทำให้ Market Earning Yield Gap (ส่วนต่างผลตอบแทนตลาดหุ้นกับพันธบัตร 1 ปี) อยู่ระดับกว้างแบบนี้ต่อไป โดยปัจจุบันอยู่ที่ 4% (ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีต) หากคิดคำนวณเป็นดัชนีเป้าหมายของปี 2565 โดยคาด EPS65F ที่ระดับ 81 บาท/หุ้น (เติบโต 10%YoY) เมื่อคูณกับ P/E ตามกลไก Market Earning Yield Gap เฉลี่ย 3.9% ที่ 22.73 เท่า จะได้เป้าหมายดัชนี 1,840 จุด แสดงให้เห็นว่าตลาดหุ้นไทยยังมี Upside ให้ลงทุน แต่อีกแง่หนึ่ง ASPS ก็เชื่อว่า Downside ของอัตราดอกเบี้ยจะจำกัดมากเช่นเดียวกัน จึงเป็นบวกต่อหุ้นที่ได้ประโยชน์จากทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่แทบไม่มี Downside เหลือแล้ว

สัปดาห์หน้า..... ติดตามประชุม ครม. และ กนง.

ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมิน SET Index วันนี้อยู่ในกรอบ 1625 – 1658 จุด โดยประเด็นในประเทศที่ตลาดยังให้น้ำหนักและมีผลต่อการเคลื่อนไหวหลักๆ คือ

1. กระแสข่าวกระทรวงการคลังเตรียมเก็บภาษีรายรับจากการขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ อัตรา 0.1% สำหรับนักลงทุนที่มูลค่าการซื้อขายเกิน 1 ล้านบาทต่อเดือนคาดว่าจะเริ่มในปี 2565 (ยังต้องติดตามต่อ) เชื่อว่ายังเป็น Sentiment เชิงลบต่อ SET index อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมประเด็นผลกระทบที่ ASPS นำเสนอใน Market talk เมื่อวานวันที่ 16ธ.ค.64



- สถานการณ์ Covid ในไทย ล่าสุด ยังมีทิศทางดี สะท้อนจาก 1.รายงานผู้ติดเชื้อรายใหม่ ยังเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำ และท่าทีของรัฐที่ยังมุมมองไม่คุมเข้มกิจกรรมเศรษฐกิจ เดินหน้าให้จัดเทศกาลปีใหม่ และ ดัชนีแอลกอฮอล์ในบางพื้นที่ แม้จะมีโควิด Omicron

หากมองไปสัปดาห์หน้ามีหลายประเด็นที่ตลาดติดตาม คือ

- วันอังคาร 21 ธ.ค.64 ประชุม ครม. ตลาดคาดหวังมาตรการกระตุ้นการบริโภคผ่านทางภาษี คาดหมายจะเป็น 1.) มาตรการ ‘ซื้อปดิมี่คืน’ ?? (นำไปเสร็จค่าใช้จ่ายสินค้าและบริการมาหักลดหย่อนภาษีโดยบริษัทจดทะเบียนหลายอุตสาหกรรมจะได้ประโยชน์โดยตรง หลักๆ คือ กลุ่มค้าปลีก โดยเฉพาะกลุ่มที่ขายสินค้า IT อาทิ COM7(FV@84.0), SPVI(FV@8.3), JMART(FV@42.2), กลุ่มขายอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน อาทิ HMPRO(FV@16.0), DOHOME(FV@30.7) กลุ่มห้างสรรพสินค้า อาทิ CRC(FV@39.0) CPN(FV@69.0) กลุ่มสินเชื่อบัตรเครดิต AEONTS (FV@B280) 2.) บอร์ด EV เตรียมเสนอ ครม. ลดภาษีสรรพสามิตรถ EV เหลือ 2% คาดเป็น Sentiment บวกต่อ EA (SWITCH: FV@57.0) GPSC(BUY:FV@90.0) PTT(BUY:FV@49.5)
- การประชุม กนง.วันที่ 23 ธ.ค. คาดยังคงอัตราดอกเบี้ยที่เดิม 0.5% เป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มธนาคารพาณิชย์ Top pick กลุ่มแนะนำ SCB(BUY:FV@140.0) , KBANK(BUY:FV@158.0) กลุ่มประกันชีวิตแนะนำ BLA(BUY:FV@38.0)
- ติดตามตัวเลขยอดส่งออกและนำเข้าของไทย เดือน พ.ย. คาดจะออกมาขยายตัวต่อเนื่อง เนื่องจากตัวเลขนำเข้าของจีน เดือนเดียวขยายตัวสูง 31.7% ซึ่งเงินเป็นคู่ค้าไทย คาดจะเป็นบวกต่อหุ้นส่งออก อาทิ SMT KCE MCS TU

ประเด็นที่ตลาดหุ้นให้น้ำหนักในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
21 ธ.ค. 64	ไทย	ครม.ประชุมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ	ธ.ค.-64	-	-
22 ธ.ค. 64	ไทย	ประชุม กนง.	ธ.ค.-64	0.5%	0.5%
23 ธ.ค. 64	ไทย	การส่งออก (%yoy)	พ.ย.-64	-	17.4%
23 ธ.ค. 64	ไทย	การนำเข้า (%yoy)	พ.ย.-64	-	34.6%
24 ธ.ค. 64	สหรัฐ	วันหยุดเนื่องในเทศกาล Christmas	ธ.ค.-64	-	-

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



คาดการณ์หุ้นเข้า-ออก ดัชนี SET50, SET100 รอบ 1H65 ชอบ TIDLOR BANPU

ปัจจุบันนักลงทุนให้ความสำคัญกับประเด็น Index Play มากขึ้นอย่างมีนัยยะ ขณะที่ตลาดหลักทรัพย์ยังได้มีการเพิ่มความเข้มข้นในการพิจารณาเกณฑ์สภาพคล่อง โดยไม่นำช่วงเดือนที่หุ้นมีการติด Cash Balance เข้ามาคำนวณด้วยเป็นครั้งแรก โดยฝ่ายวิจัยฯจึงทำการคำนวณ และเพิ่มกฎเกณฑ์ดังกล่าวเข้าไป ผลลัพธ์มีส่วนกดดันให้หุ้น DELTA หลุด SET50 และ SET100 รวมถึง NRF และ TKN หลุด SET100 เช่นกัน

รายชื่อหุ้นใน SET100 ที่ติด Cash Balance แต่ละรายเดือนที่ใช้คำนวณดัชนี

Stock	Month												All	หมายเหตุ
	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11		
DELTA	○	×	×	×	○	×	×	×	×	○	○	○	7	หลุด SET50, SET100
PSL	×	×	×	×	×	×	×	×	×	○	○	○	6	
JAS	○	○	○	○	○	×	×	×	○	×	×	×	5	
NRF	×	×	×	×	×	○	○	○	○	○	○	○	5	หลุด SET100
TKN	○	×	×	×	○	○	○	○	○	○	○	○	3	หลุด SET100
KCE	○	×	×	○	○	○	○	○	○	○	○	○	2	
RBF	○	○	×	×	○	○	○	○	○	○	○	○	2	
VGI	×	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	○	1	

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ส่วนสรุปผลลัพธ์สุดท้าย มีหุ้นที่มีโอกาส เข้า – ออกในดัชนี SET50 3 คู่ และ SET100 11 คู่ ในรอบ 1H65 ดังตารางด้านล่าง แต่ต้องอย่าลืมว่า รายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเลือกสุดท้ายแล้วยังต้องขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของตลาดฯ เป็นสำคัญ

คาดการณ์หุ้นที่จะถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 1H65

SET50			SET100		
ออก	เข้า	สำรอง	ออก	เข้า	สำรอง
DELTA	TIDLOR	RATCH	TKN	TIDLOR	TTA
STA	BANPU	KEX	DELTA	KEX	SINGER
RATCH	AWC	HANA	NRF	STARK	SYNEX
		BAM	AAV	BPP	STEC
		DOHOME	ICHI	BLA	ASK
			PRM	RCL	
			RS	EPG	
			MAJOR	VIBHA	
			STEC	AWC	
			SYNEX	DCC	
			SINGER	MBK	

ป.ล. เรียงลำดับหุ้นที่มีโอกาสถูกคัดเลือกเข้าออกจากมากไปน้อย  
สีเหลือง คือ หุ้นที่มีโอกาสเข้าออกดัชนีน้อยกว่าสีเขียวและสีแดง

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

“หุ้นสำรอง (Reserve List) คือ หุ้นที่มีโอกาสเข้าไปแทนหุ้นใน SET50 หรือ SET100 ในกรณีที่เกิดความผิดปกติกับหุ้นที่ถูกคัดเลือก

# MARKET TALK

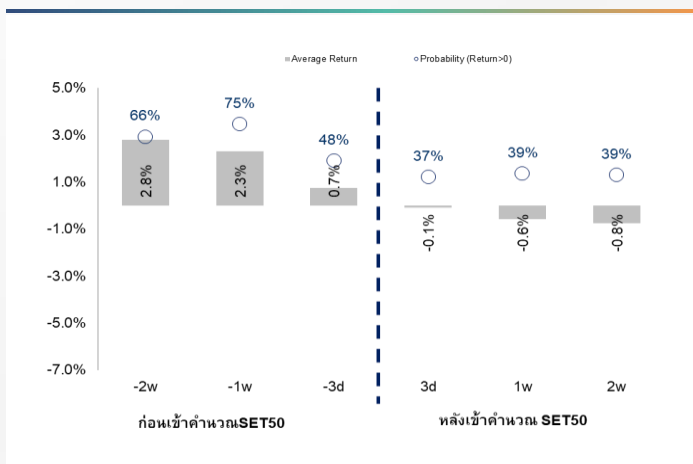
## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



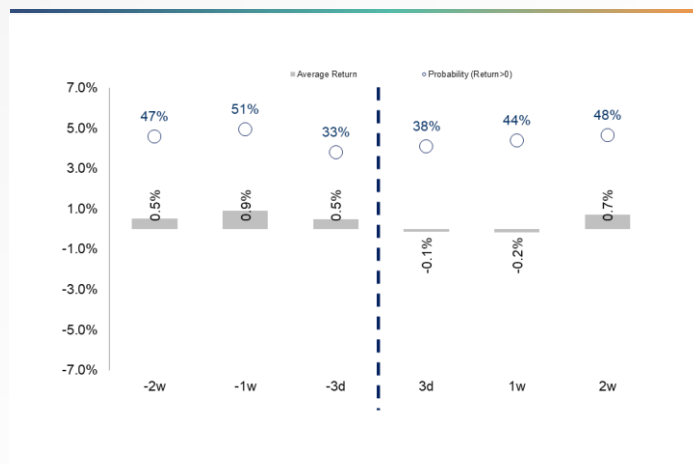
ฝ่ายวิจัยฯ ได้ทำการศึกษาผลตอบแทนในอดีตย้อนหลัง 15 ปีของหุ้นที่ถูกคัดเข้า และ ถอดออกจากดัชนี SET50, SET100 พบว่า ราคาหุ้นมักจะปรับตัวขึ้นตอบรับในเชิงบวก ล่วงหน้าก่อนวันบังคับใช้เสมอ โดยเฉพาะหุ้นที่ถูกเข้าคำนวณใน SET50 มักจะ Outperform ตลาดฯ มาก โดยช่วง 2 สัปดาห์ก่อนวันบังคับใช้ (วันเข้าคำนวณ ใช้ราคา ปิดวันที่ 30 ธ.ค. 2564) ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยถึง 2.8% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็น บวก 66% หลังจากนั้นราคาหุ้นจะค่อยๆ ปรับตัวลดลงหลังมีผลบังคับใช้ (ดังกราฟทาง ด้านล่าง) ในทางกลับกันหุ้นที่ถูกคัดออกต้องระวัง เพราะราคาหุ้นมักจะปรับตัวลดลง ก่อนวันบังคับใช้ แต่หลังจากนั้นราคาหุ้นจะค่อยๆ ฟื้นกลับมา

ผลตอบแทนและความน่าจะเป็นของหุ้นที่เข้า SET50 ก่อน และหลังวันเข้าคำนวณ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ผลตอบแทนและความน่าจะเป็นของหุ้นที่เข้า SET100 ก่อนและหลังวันเข้าคำนวณ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

โดยเฉพาะในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา นักลงทุนให้ความสำคัญกับประเด็น Index Play มี หลายหุ้นปรับตัวขึ้นได้แรงกว่าค่าเฉลี่ย อาทิ JMART, SYNEX, SAWAD, NRF, KCE เพิ่มขึ้น 11.8% 8.1% 7.9% 7.8% 6.4% (ถูกคัดเข้าดัชนี SET รอบ1H21, รอบ2H21, รอบ2H19, รอบ2H21 ,รอบ2H21)

ขณะที่วันประกาศส่วนใหญ่อยู่ในสัปดาห์ที่ 3-4 ของเดือน 12 และเป็นวันพุธถึง 3 ใน 5 ครั้ง (ย้อนหลัง 5 ปี)



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



วันประกาศหุ้นเข้าออก SET50-100 ในอดีตของตลาดฯ

วันที่ประกาศ	วันอะไร
16/12/2020	วันพุธ
18/12/2019	วันพุธ
17/12/2018	วันจันทร์
13/12/2017	วันพุธ
16/12/2016	วันศุกร์

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

กลยุทธ์เน้นเก็งกำไรหุ้นที่ถูกเข้าคำนวณ และขายทำกำไรก่อนวันบังคับใช้ (ยามที่ราคาหุ้นย่อตัว) อย่าง TIDLOR BANPU

มาตรการ Cash Balance เปรกความรุนแรงหุ้นสภาพคล่องสูงผิดปกติ

วานนี้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นแรงกว่า 21.66 จุด หรือ 1.33% แต่หุ้นที่ปัจจุบันติด Cash Balance อยู่ (มีมูลค่าซื้อขายสูงผิดปกติในช่วงก่อนหน้า) ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงค่อนข้างแรง ตามตารางทางด้านล่าง

ผลตอบแทนของหุ้นที่ติด Cash Balance วานนี้

หลักทรัพย์	ระดับ 1		ระดับ 2		ระดับ 3		ผลตอบแทน 16 ธ.ค. 64
	วันเริ่มต้น	วันสิ้นสุด	วันเริ่มต้น	วันสิ้นสุด	วันเริ่มต้น	วันสิ้นสุด	
CMO					13 ธ.ค. 64	30 ธ.ค. 64	-5.1%
AJA					13 ธ.ค. 64	21 ม.ค. 65	-3.1%
BIG			16 ธ.ค. 64	5 ม.ค. 65			-7.1%
BWG			15 ธ.ค. 64	21 ม.ค. 65			-5.6%
GSC			23 พ.ย. 64	30 ธ.ค. 64			-0.6%
ARIP			8 ธ.ค. 64	28 ธ.ค. 64			0.0%
TRC			14 ธ.ค. 64	30 ธ.ค. 64			2.6%
FLOYD	16 ธ.ค. 64	5 ม.ค. 65					-10.5%
JTS	16 ธ.ค. 64	5 ม.ค. 65					-5.6%
HL	13 ธ.ค. 64	21 ม.ค. 65					-5.1%
BE8	22 พ.ย. 64	30 ธ.ค. 64					-3.8%
K	13 ธ.ค. 64	30 ธ.ค. 64					-3.3%
MACO	29 พ.ย. 64	7 ม.ค. 65					-2.4%
GLORY	8 พ.ย. 64	17 ธ.ค. 64					-2.3%
MONO	29 พ.ย. 64	7 ม.ค. 65					-1.3%
TNDT	2 ธ.ค. 64	22 ธ.ค. 64					-1.3%
COMAN	30 พ.ย. 64	20 ธ.ค. 64					-1.2%
CHO	13 ธ.ค. 64	21 ม.ค. 65					-1.0%
CPW	7 ธ.ค. 64	14 ม.ค. 65					-0.8%
SAAM	13 ธ.ค. 64	21 ม.ค. 65					-0.6%
SABUY	7 ธ.ค. 64	14 ม.ค. 65					-0.6%
HENG	8 พ.ย. 64	17 ธ.ค. 64					0.0%
SVT	8 พ.ย. 64	17 ธ.ค. 64					1.7%
UBE	29 พ.ย. 64	7 ม.ค. 65					1.8%
TRC	7 ธ.ค. 64	24 ธ.ค. 64					2.6%
JP	15 พ.ย. 64	24 ธ.ค. 64					2.8%
NEX	14 ธ.ค. 64	30 ธ.ค. 64					3.7%
J	13 ธ.ค. 64	30 ธ.ค. 64					4.6%
							<b>ผลตอบแทนเฉลี่ย -1.5%</b>

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET



หลังจากนักลงทุนส่วนใหญ่เห็นด้วยที่ตลาดหลักทรัพย์จะใช้มาตรการ Cash Balance ที่เข้มข้นขึ้น ตามตารางด้านล่าง

### SET จ่อปรับเกณฑ์ Cash Balance

สำหรับมาตรการใหม่จะเป็นดังนี้

มาตรการระดับ 1 :

- ให้ซื้อด้วยบัญชี cash balance +
- ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย

มาตรการระดับ 2 :

- ให้ซื้อด้วยบัญชี cash balance +
- ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย +
- ห้าม net settlement

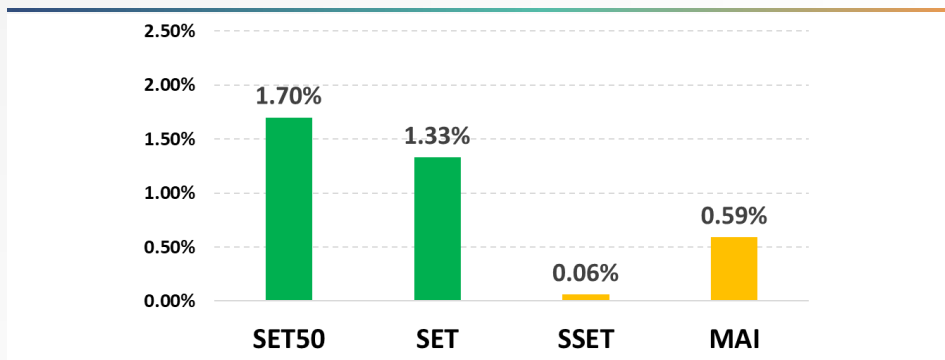
มาตรการระดับ 3 :

- ให้ซื้อด้วยบัญชี cash balance +
- ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย +
- ห้าม net settlement
- ห้ามซื้อขายเป็นการชั่วคราว 1 วันทำการ

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, SET

ประเด็นดังกล่าวน่าจะทำให้หุ้นที่มูลค่าซื้อขายสูงผิดปกติ อาจถูกขายทำกำไรออกมาบางส่วน หรืออาจจะปรับขึ้นไม่ได้รุนแรงเหมือนในอดีต ในทางกลับกันนักลงทุนน่าจะหันมาให้น้ำหนักลงทุนในมุม Valuation และหุ้นขนาดใหญ่ที่ ราคา Laggard มากขึ้น สะท้อนได้จากวานนี้ ดัชนีหุ้นใหญ่ปรับตัวขึ้นแรงถึง 1.7%

### ผลตอบแทนแต่ละดัชนีวานนี้



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, SET

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ แนะนำนักลงทุนกลับมาสะสมหุ้นพื้นฐานขนาดใหญ่ ราคา Laggard มากขึ้น อย่าง KBANK, CPN, CPALL, DOHOME, ADVANC, AOT, BH รวมถึงหุ้นที่มีโอกาสเข้า SET50 รอบ 1H65 อย่าง TIDLOR, BANPU น่าจะ Outperform ตลาดได้มากขึ้น

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ส่วน Toppick วันนี้เลือกหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว KBANK, CPN, MCS

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recc.	Last Price (16/12/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MCS	BUY	14.40	21.00	45.8%	5.3	9.7
CPN	BUY	56.50	69.00	22.1%	35.4	0.9
KBANK	BUY	143.00	158.00	10.5%	9.6	1.8

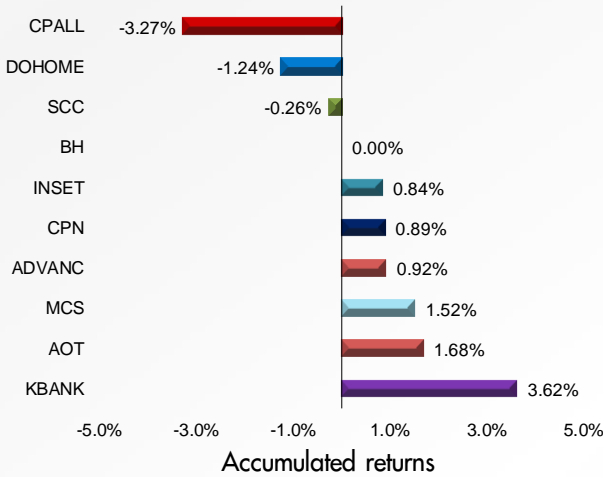
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET



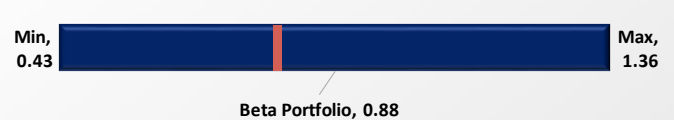
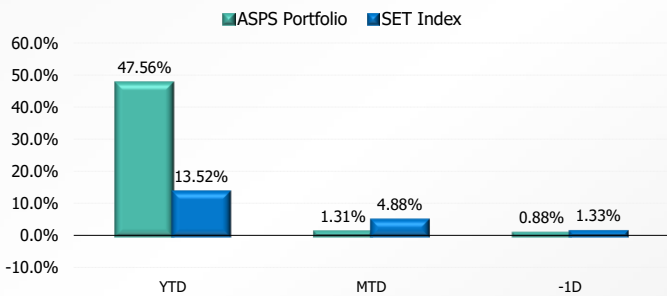
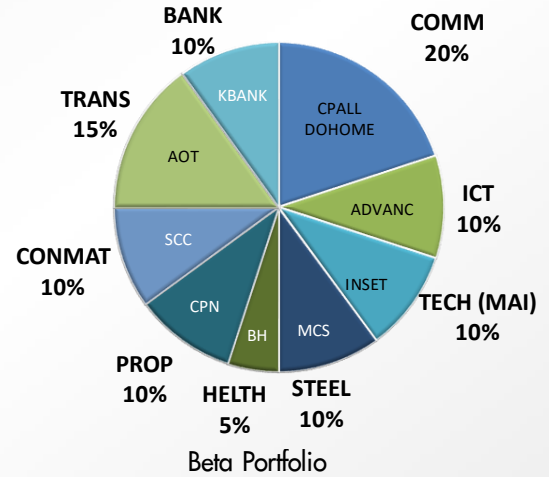
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DOHOME	16-พ.ย.-21	10%	-1.24%	24.20	23.90	30.70	30.73	1.46	22.50	คาดปี 2564 เดิมโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่า เดิมโตต่ออีกหลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ
INSET	24-พ.ย.-21	10%	0.84%	5.95	6.00	8.80	22.67	3.09	5.65	กำไรปี 2565 คาดโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีนัยฯ จาก วงจรเติบโตก้าวกระโดดที่กำลังจะมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
ADVANC	13-ธ.ค.-21	10%	0.92%	218.00	220.00	245.00	24.19	3.10	207.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อ กลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	8-ธ.ค.-21	10%	3.62%	138.00	143.00	158.00	9.59	1.82	131.00	คาดกำไรสุทธิปี 2564 เท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท เดิมโต 22% YoY และปี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยปรับขึ้น ตามฐาน สิ้นเชื้อขยายตัว
CPALL	26-พ.ย.-21	10%	-3.27%	61.25	59.25	70.20	68.41	0.73	58.00	4Q64 คาดฟื้นตัว QoQ จากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา, การคลายเคอร์ฟิว และ เปิดท่องเที่ยวสูงกว่าผลกระทบช่วงรอยต่อปรับโครงสร้างธุรกิจค้าปลีกในกลุ่ม
AOT	3-ธ.ค.-21	15%	1.68%	59.50	60.50	69.63	NM	0.00	60.50	ภายใต้จุดเด่นผูกขาดบริการสนามบินหลัก นอกจกจากช่วยในเรื่องการฟื้นตัวที่มีความแน่นอนสูง ในระยะกลาง-ยาว ยังช่วยให้มีช่องทางต่อยอดธุรกิจได้อีกมาก
CPN	13-ธ.ค.-21	10%	0.89%	56.00	56.50	69.00	35.40	0.88	53.00	แนวโน้มกำไรปกติ 4Q64 คาดฟื้นตัวแข็งแกร่ง QoQ และมีโอกาสเป็นจุดสูงสุดของปี หลังสุดของการค้ากลับมาเป็นบริการตามปกติตั้งแต่ต้น ก.ย. เป็นต้นมา
BH	8-ธ.ค.-21	5%	0.00%	143.00	143.00	170.03	125.69	0.40	135.00	ฝ่ายวิจัยกลับมาขึ้นช้อน BH ภายใต้จุดเด่นการฟื้นตัวกำไรในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าที่จะโดดเด่นสุดในกลุ่มการแพทย์
MCS	26-ธ.ค.-21	10%	1.52%	14.19	14.40	21.00	5.34	9.72	14.30	ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนต้น รองรับการผลิต รายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นต้น อย่งโครงการ Toranomon และ Azabudai
SCC	8-ธ.ค.-21	10%	-0.26%	380.00	379.00	500.00	9.70	4.62	361.00	ธุรกิจปีโตเร็วจะมีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มขึ้น 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

### Accumulated returns since our recommendation



### Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส