

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

24 ธันวาคม 2564



### ดูเหมือนแรงกดดันจาก Omicron เบาลง Top Pick เลือก BEC, KBANK และ MCS

เข้าสู่ช่วงเทศกาลเฉลิมฉลอง ซึ่งโดยปกติก็จะเป็นปริมาณการซื้อขายที่บางลง ขณะที่ยังมีประเด็นเรื่อง Omicron ในปี 2565 ให้รอดติดตาม สภาวะดังกล่าว น่าจะทำให้การเคลื่อนไหวของ SET Index ไม่ผันผวนมากนักโดยยังคงพยุ่งตัวอยู่ในกรอบบน ในการกำหนดกลยุทธ์การลงทุน เรากำหนด Theme การลงทุนไว้เป็น 3 เรื่องคือ Dividend Play ซึ่งปกติในช่วงไตรมาสแรกของปีจะเห็นหุ้นปันผลสร้างผลตอบแทนชนะตลาด, Restart บนความเชื่อว่าทั้ง GDP และ กำไรบริษัทจดทะเบียนได้เคลื่อนผ่านจุดต่ำในงวด 3Q64 มาแล้วพร้อมส่งสัญญาณเติบโตในปี 2565 ชัดเจน ส่วน Theme สุดท้ายเป็นเรื่องของหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการรัฐ ซึ่งที่โดดเด่นเป็น ช้อปดีมีคืน

คาด SET Index อยู่ในกรอบ 1635-3650 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ให้แบ่งเงินสดออกมา 10%(ยังคงเหลืออีก 10%) เข้าซื้อ BEC ซึ่งเราได้มีการออก Report ใหม่ในเช้าวันนี้ หุ้น Top Pick เลือก BEC, KBANK และ MCS

SET INDEX (จุด) **1,641.47**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **14.68**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **67,593.31**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **46.42**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-136.89**

นักลงทุนต่างประเทศ **3,591.14**

นักลงทุนในประเทศ **-3,500.66**

### การเปลี่ยนแปลงของตลาดหุ้นโลกนับตั้งแต่มีความกังวล Omicron

Index	Date Start	Last	Return
KOSPI Index	2980.27	3019.84	1.33%
JALSH Index	71015.4	71684.1	0.94%
FTSE 100	7310.37	7373.34	0.86%
MSCI South Africa	1451.07	1459.45	0.58%
S&P500	4701.46	4725.79	0.52%
CAC Index	7075.87	7106.15	0.43%
Dow Jones	35804.38	35950.56	0.41%
Euro Stoxx 600	481.72	483.01	0.27%
KLCI Index	1517.6	1516.42	-0.08%
MSCI World	750.3	748.66	-0.22%
SET Index	1648.46	1641.47	-0.42%
DAX Index	15917.98	15756.31	-1.02%
NASDAQ Index	15845.23	15653.37	-1.21%
PHCOMP Index	7369.27	7248.05	-1.64%
JCI Index	6699.346	6555.551	-2.15%
Nikkei Index	29499.28	28798.37	-2.38%
Brent	82.22	76.85	-6.53%

ที่มา: Bloomberg, หมายถึง: Date Start คือราคาปิดวันที่ 25 พ.ย. 2564

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยาวรรณ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



### ความกังวล Omicron ผ่อนคลายช่วงสั้น แต่ระยะถัดไปยัง Overhang

แรงกดดันของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ต่อตลาดหุ้นโลกลดลงอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากวานนี้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นได้ต่อ เช่น ตลาดหุ้นยุโรปปรับขึ้นเฉลี่ย 1.2%, สหรัฐปรับเพิ่มขึ้น 0.6%, เอเชียปรับขึ้น 0.8% เป็นต้น

#### การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ชนิดต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>					Dollar Index	96.05	-0.02%	0.06%	6.80%
Russel	2,241.58	0.89%	1.94%	13.51%	EURO/USD	1.13	-0.02%	-0.11%	-7.29%
NASDAQ	15,653.37	0.85%	0.74%	21.45%	USD/THB	33.56	0.63%	0.43%	-10.74%
S&P	4,725.79	0.62%	3.48%	25.82%	Gold Spot	1,808.81	0.00%	1.93%	-4.72%
DJIA	35,950.56	0.55%	4.25%	17.46%	Bitcoin	50,761.44	-0.17%	-11.16%	75.06%
<b>Europe</b>					*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
Euro Stoxx 50	4,265.86	1.16%	4.99%	20.08%	<b>BOND (US)</b>				
DAX	15,756.31	1.04%	4.35%	14.85%	2 Year	0.69	4.16%	21.79%	468.21%
CAC 40	7,106.15	0.77%	5.73%	28.01%	5 Year	1.24	2.15%	7.08%	244.15%
FTSE 100	7,373.34	0.43%	4.45%	14.13%	10 Year	1.49	2.84%	3.35%	63.46%
<b>ASIA</b>					<b>BOND (TH)</b>				
Philippines	7,248.05	1.81%	0.66%	1.52%	1 Year TH	0.52	0.00%	-0.39%	45.51%
Malaysia	1,516.42	1.07%	0.16%	-6.81%	10 Year TH	1.91	1.33%	-0.11%	44.66%
Japan	28,798.37	0.83%	3.51%	4.93%					
China	3,643.34	0.57%	2.23%	4.90%					
Australia	7,425.40	0.51%	2.38%	12.73%					
Korea	2,998.17	0.46%	5.61%	4.34%					
Indonesia	6,555.55	0.40%	0.33%	9.64%					
Hong Kong	23,193.64	0.40%	-1.20%	-4.83%					

ที่มา: Bloomberg

และหากพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของตลาดหุ้นโลกนับตั้งแต่องค์การอนามัยโลก (WHO) ประกาศให้สายพันธุ์ Omicron เป็นสายพันธุ์น่ากังวล (26 พ.ย. 2564) พบว่าตลาดหุ้นโลกหลายแห่งปรับตัวขึ้นผ่านจุดก่อนเกิดความกังวล Omicron มาแล้ว เช่น เกาหลีใต้, แอฟริกาใต้, อังกฤษ, สหรัฐ, ฝรั่งเศส เป็นต้น แต่ตลาดหุ้นบางส่วนยังฟื้นตัวกลับไม่มาถึง เช่น ไทย, เยอรมนี, ฟิลิปปินส์, ญี่ปุ่น เป็นต้น

#### การเปลี่ยนแปลงของตลาดหุ้นโลกนับตั้งแต่มีความกังวล Omicron

Index	Date Start	Last	Return
KOSPI Index	2980.27	3019.84	1.33%
JALSH Index	71015.4	71684.1	0.94%
FTSE 100	7310.37	7373.34	0.86%
MSCI South Africa	1451.07	1459.45	0.58%
S&P500	4701.46	4725.79	0.52%
CAC Index	7075.87	7106.15	0.43%
Dow Jones	35804.38	35950.56	0.41%
Euro Stoxx 600	481.72	483.01	0.27%
KLCI Index	1517.6	1516.42	-0.08%
MSCI World	750.3	748.66	-0.22%
SET Index	1648.46	1641.47	-0.42%
DAX Index	15917.98	15756.31	-1.02%
NASDAQ Index	15845.23	15653.37	-1.21%
PHCOMP Index	7369.27	7248.05	-1.64%
JCI Index	6699.346	6555.551	-2.15%
Nikkei Index	29499.28	28798.37	-2.38%
Brent	82.22	76.85	-6.53%

ที่มา: Bloomberg,หมายเหตุ: Date Start คือราคาปิดวันที่ 25 พ.ย. 2564

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

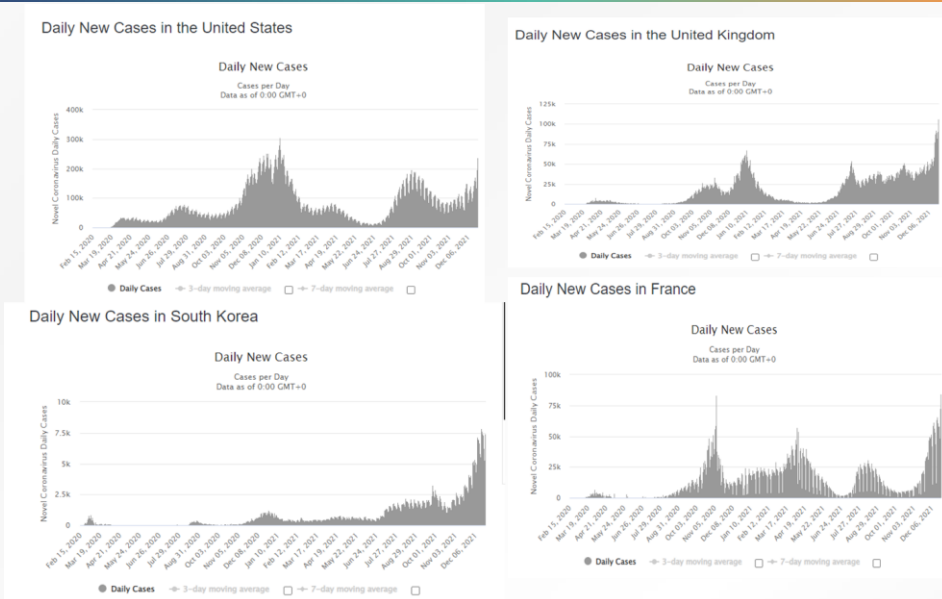
BY RESEARCH DIVISION



ASPS ประเมินว่าหนึ่งในสาเหตุที่ตลาดหุ้นบางประเทศฟื้นตัวจนผ่านจุดก่อนเกิดความกังวล Omicron มาแล้ว น่าจะมาจากประเทศนั้นๆเผชิญการระบาดของสายพันธุ์ Omicron มาก่อนหน้า ส่งผลให้ราคาหุ้นที่สะท้อนคาดการณ์ของนักลงทุนในอนาคตปรับตัวลดลงตอรับไปก่อนหน้าแล้วเช่นกัน แต่เมื่อระยะต่อมาพบว่าอาการผู้ติดเชื้อไม่รุนแรงมากนัก (อัตราเสียชีวิตยังต่ำ) และไม่มีการ Lockdown เข้มงวด ก็ช่วยให้ตลาดหุ้นฟื้นกลับมาได้

ส่วนตลาดหุ้นประเทศที่ยังไม่ฟื้นกลับไปก่อนเกิดความกังวล Omicron น่าจะเกิดจากประเทศเหล่านี้ยังไม่เผชิญการระบาดในวงกว้าง ส่งผลให้ความเสี่ยงจากการระบาดในวงกว้างยังมีอยู่ ดังนั้นความกังวล Omicron จึงยังเป็นประเด็นที่นักลงทุนยังเฝ้าติดตามต่อไปอีกระยะหนึ่งก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน (Overhang) นักลงทุนจึงยังลังเลเข้าซื้อหุ้นที่เป็นสินทรัพย์เสี่ยงในระยะสั้น ส่งผลให้ตลาดหุ้นฟื้นตัวน้อยกว่า

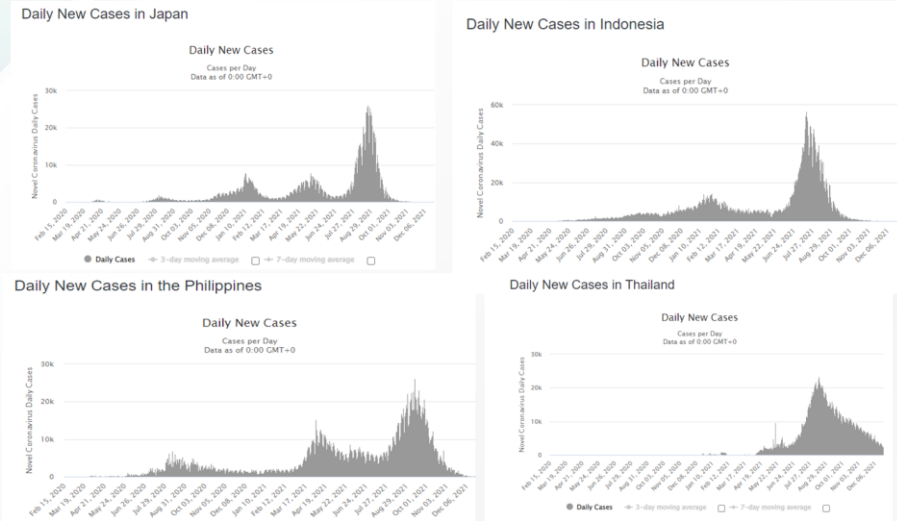
### ผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายวัน



ที่มา: Worldometer



### ผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายวัน



ที่มา: Worldometer

ภาพรวม ASPS มองว่าแม้ตลาดหุ้นโลกจะมีความกังวลต่อ Omicron แต่มองว่าประเด็น Omicron จะยัง Overhang ตลาดหุ้นไทยต่อไปได้ โดยในวันนี้ประเมินว่าตลาดหุ้นไทยมีโอกาสได้รับ Sentiment บวกตามต่างประเทศ หลังมีประเด็นบวกจากผลการศึกษาของแอฟริกาใต้และอังกฤษที่พบว่าผู้ติดเชื้อ Omicron มีการเข้ารับรักษาในโรงพยาบาลต่ำกว่าสายพันธุ์อื่นๆถึง 30-70% และคณะกรรมการอาหารและยาสหรัฐ (FDA) อนุมัติยา Molnupiravir ที่เป็นยารักษา COVID-19 ตามหลังยา Paxlovid แต่เชื่อว่า Upside ของตลาดหุ้นไทยในระยะสั้นยังมีจำกัด ประเมินกรอบระหว่างวัน 1615-1635 จุด โดนแนวต้านสำคัญของ SET Index ปีนี้คาด 1,650/1,658 จุด ประกอบกับมูลค่าซื้อขายที่เบาบางในช่วงปลายปี ส่งผลให้แนวต้านดังกล่าวมีความท้าทายมากขึ้น

### ในประเทศ ติดตาม Covid ทำที่ของรัฐ และมาตรการหนุนรถ EV ....

ประเด็นในประเทศในช่วงโค้งสุดท้ายของปีนี้ ASPS เชื่อว่าการเคลื่อนไหวของ SET index หลักๆ ตลาดยังให้น้ำหนักกับ

1. การแพร่ระบาด Covid -19 ในประเทศกับ ทำที่ของรัฐบาล (จะคุมเข้มเศรษฐกิจเพิ่ม ?? หรือ ผ่อนคลายต่อ) หลังจากในต่างประเทศการติดเชื้อยังสูง และคุมเข้มกิจกรรมเศรษฐกิจ ส่วนในไทย ผู้ติดเชื้อ Covid รายใหม่ (ยังเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำ ล่าสุด 24 ๕.ค. เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 2.76 พันราย ต่ำกว่า 1 หมื่นรายเกิน 1 เดือน) แต่สายพันธุ์ Omicron ที่พบในไทย ล่าสุด รวม 104 ราย



ส่วนทำที่ของรัฐบาลแม้จะงดจัดกิจกรรมในช่วงเทศกาลก่อนปีใหม่ เฉพาะ ส่วนงานของรัฐบาล แต่ฝั่งเอกชน : ยังเดินทางต่อจัดปีใหม่ต่อ โดยรวม ประเด็น Covid เชื่อว่าตลาดยังคงอยู่ในโหมด wait & see ทำที่ของรัฐบาล เอกชน เพิ่ม และ รอดติดตามตัวเลขผู้ติดเชื้อรายใหม่ หลังปีใหม่ 2565 จะเพิ่ม ??? คาดจะเป็นปัจจัย Overhang จำกัดการปรับขึ้นของ SET Index

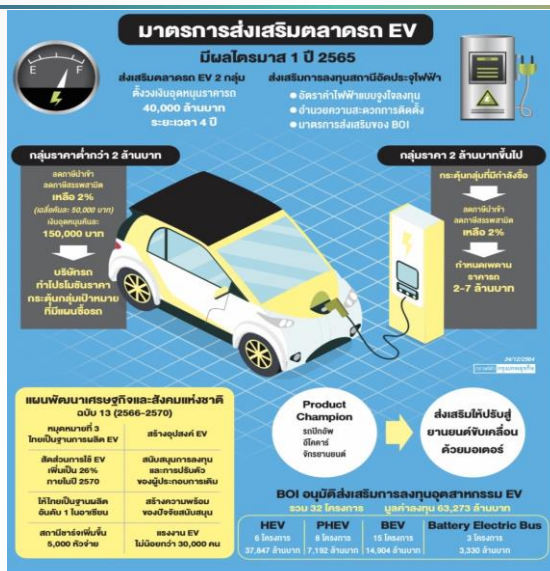
2. ปัจจัยต่างประเทศ และในประทศในสัปดาห์หน้า (Week ahead) ใน ต่างประเทศ หลังจากประเด็นสำคัญทั้งการประชุมธนาคารกลางต่างๆผ่านพ้น ไปในสัปดาห์ก่อนหน้า ประกอบกับเป็นช่วงปลายปีซึ่งไม่มีประเด็นสำคัญ โดย เป็นการติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจ อาทิ ยอดค้าปลีกในญี่ปุ่น เดือน พ.ย. และ PMI ภาคการผลิต ในเดือน ธ.ค. ของจีน (ดังรูป) ส่วนไทย ติดตามหลักๆ คือ ประชุม ครม. คาดจะมีการเสนอมาตรการสนับสนุนรถ EV ติดตาม รายละเอียด ?? หรือ คาดเป็น Sentiment บวกต่อ EA(SWITCH: FV@57.0) GPSC(BUY:FV@90.0) PTT(BUY:FV@49.5)

### ประเด็นสำคัญในสัปดาห์หน้า Weekahead

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
27 ธ.ค. 64	ญี่ปุ่น	ยอดค้าปลีก (%yoy)	พ.ย.-64	1.1%	0.9%
30 ธ.ค. 64	ไทย	รายงานเศรษฐกิจของ ธปท.	พ.ย.-64	-	-
31 ธ.ค. 64	จีน	PMI ภาคการผลิต	ธ.ค.-64	49.6	50.1

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

### คาดการณ์มาตรการส่งเสริมตลาดรถ EV



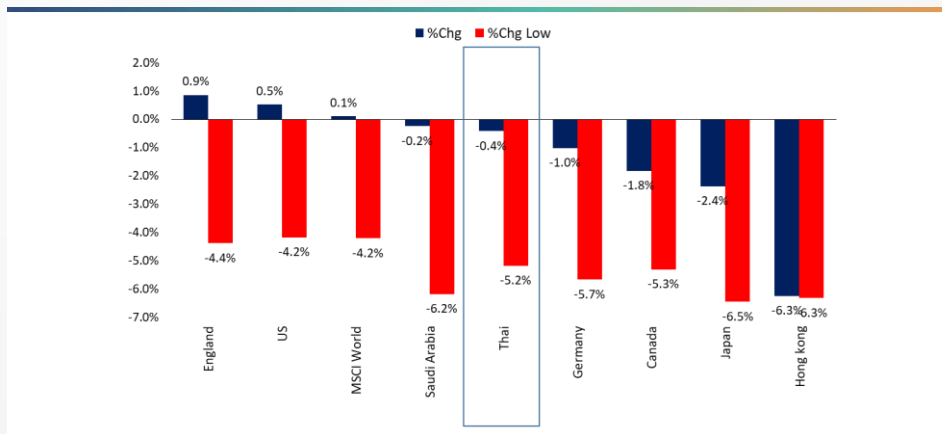
ที่มา: กรุงเทพมหานคร



### เริ่มเข้าสู่เทศกาลหยุดยาว คาด Volume เบบางลง ชอบ BEC MCS KBANK

แม้สัญญาณการระบาด COVID Omicron ของหลายประเทศจะดูดีขึ้น จากการเตรียมความพร้อมทั้งนโยบายภาครัฐฯ และตัวประชาชนเอง จนทำให้ผลตอบแทนตลาดหุ้นทั่วโลกที่เริ่มฟื้นขึ้นมาอยู่ในระดับก่อนเกิดการแพร่ระบาดในสายพันธุ์โอไมครอน (วัดผลตอบแทนช่วง 26 พ.ย. – 23 ธ.ค. 64) อาทิ อังกฤษ(UKX Index) สหรัฐฯ(SPX Index) และตลาดหุ้นโลก(MSCI World)

### การเปลี่ยนแปลงของตลาดหุ้นเทียบจุดต่ำสุด กับ ปัจจุบัน กรณี Omicron



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

อย่างไรก็ตามเริ่มเข้าสู่ช่วงเทศกาลหยุดยาวของต่างชาติ คริสต์มาสและต่อเนื่องถึงปีใหม่ ทำให้มูลค่าซื้อขายหุ้นไทยมีโอกาสลดลงมากเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา (รายละเอียดเพิ่มเติมใน Market Talk ประจำวันที่ 23 ธ.ค. 64) ดังนั้นลักษณะการลงทุนในช่วงต่อจากนี้ แบ่งออกเป็น 3 ธีมหลัก ดังนี้

1. กลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์จากข้อปดมีคีน อาทิ CPN DOHOME HMPRO COM7 SPVI BJC MAKRO
2. กลุ่มหุ้นปันผลเด่น MCS TISCO AP LH SCC ADVANC
3. กลุ่มหุ้น Restart กำไรปีหน้าโดดเด่น KBANK CPALL BEC STEC IVL SMT

**หุ้น 3 ธีมเด่นน่าสะสม หวังผล Outperform ต่อเนื่องในปี 65**

หุ้นได้ประโยชน์ "ข้อปดมีคีน"	CPN, DOHOME, HMPRO, COM7, SPVI, BJC, MAKRO
หุ้นปันผลเด่น	MCS, TISCO, AP, LH, SCC, ADVANC
หุ้น Restart Earning เต้น	KBANK, CPALL, BEC, STEC, IVL, SMT

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



โดย Top picks เลือกหุ้นเด่น จากทั้ง 3 กลุ่มข้างต้น ชอบ MCS BEC KBANK

### Valuation หุ้น Top picks

Company	Recc.	Last Price (23/12/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MCS	BUY	14.60	21.00	43.8%	5.4	9.6
BEC	BUY	13.10	16.00	22.1%	38.8	2.3
KBANK	BUY	138.50	158.00	14.1%	9.3	1.9

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

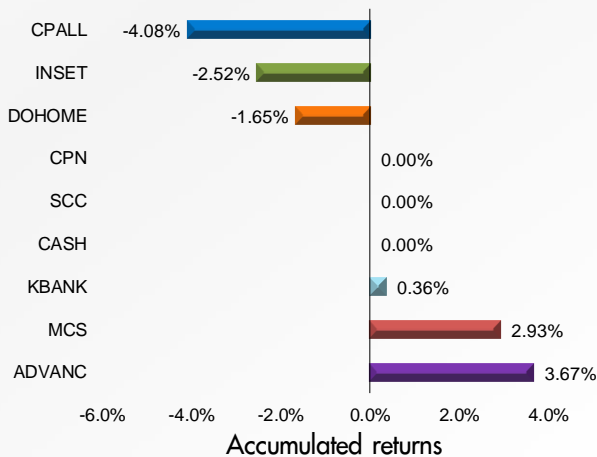


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

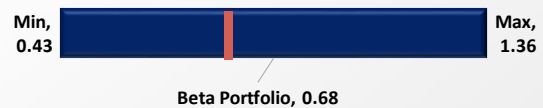
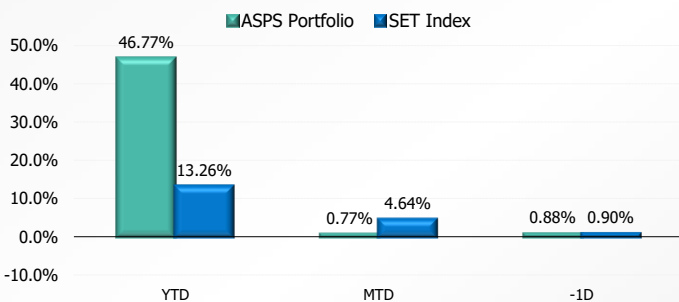
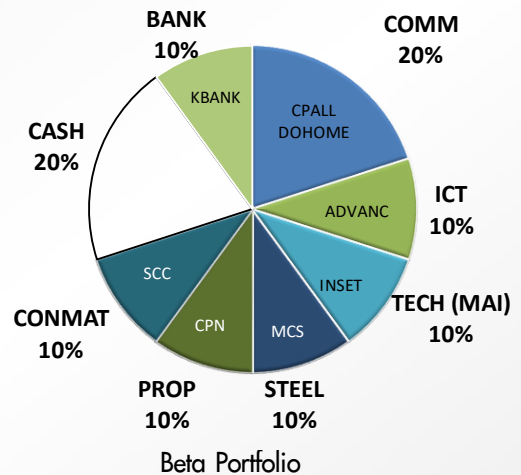
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DOHOME	16-พ.ย.-21	10%	-1.65%	24.20	23.80	30.70	30.61	1.47	22.50	คาดมี 2564 เดิมโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่า เดิมโตต่ออีกหลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ
INSET	24-พ.ย.-21	10%	-2.52%	5.95	5.80	8.80	21.92	3.19	5.65	กำไรปี 2565 คาดเติบโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีนัยยะ จาก วงจรเดิมโตก้าวกระโดดที่กำลังจะมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
ADVANC	13-ธ.ค.-21	10%	3.67%	218.00	226.00	245.00	24.85	3.02	207.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อ กลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	8-ธ.ค.-21	10%	0.36%	138.00	138.50	158.00	9.29	1.88	131.00	คาดกำไรสุทธิปี 2564 เท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท เดิมโต 22% YoY และมี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยปรับขึ้น ตามฐาน สินเชื่อขยายตัว
CPALL	26-พ.ย.-21	10%	-4.08%	61.25	58.75	70.20	67.83	0.74	58.00	4Q64 คาดฟื้นตัว 90% จากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา, การลดดอกเบี้ย และ เปิดทองเที่ยวสูงกว่าผลกระทบของรอยต่อปรับโครงสร้างธุรกิจกำลังในกลุ่ม
<b>CASH</b>	<b>20-ธ.ค.-21</b>	<b>20%</b>	<b>0.00%</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>ถือเงินสด 20%</b>
CPN	13-ธ.ค.-21	10%	0.00%	56.00	56.00	69.00	35.08	0.89	53.00	แนวโน้มกำไรปกติ 4Q64 คาดฟื้นตัวแข็งแกร่ง QoQ และมีโอกาสเป็นจุดสูงสุด ของปี ภายหลังจากหุ้นกลับมาเปิดบริการตามปกติตั้งแต่ต้น ก.ย. เป็นต้นมา
MCS	26-ธ.ค.-21	10%	2.93%	14.19	14.60	21.00	5.41	9.59	14.30	ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการสร้าง รายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน อย่าง โครงการ Toranomon และ Azabudai
SCC	8-ธ.ค.-21	10%	0.00%	380.00	380.00	500.00	9.13	4.61	361.00	ธุรกิจปิโตรเคมีจะมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ใน ระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

วันนี้มีเงินสด 10% ไปลงทุนใน BEC

#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส