

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

30 ธันวาคม 2564



ยังมีมุมมองเชิงบวก แม้ต้องเจอกับ Omicron Top Pick เลือก CPF, KBANK และ SCC

ล่าสุดพบว่า 33 จังหวัดในประเทศไทยมีผู้ติดเชื้อ Omicron โดยที่มีจำนวนผู้ติดเชื้อสะสมราว 740 ราย และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ทั้งนี้คาดว่าจะเห็นตัวเลขเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดหลังเทศกาลปีใหม่ ถือเป็นประเด็น Sentiment กดดัน SET Index ในระยะต่อไป อย่างไรก็ตามในเชิงของผลกระทบทางปัจจัยพื้นฐานเราเชื่อว่าจะอยู่ในกรอบที่จำกัดโดยปี 2565 คาดการณ์ว่า GDP Growth อยู่ที่ 3.5% และ EPS Growth อยู่ที่ 11.1% สำหรับทิศทางของ Fund Flow เริ่มเห็นการไหลเข้าของเงินต่างชาติมากขึ้นในช่วงปลายปี ซึ่งยังมีโอกาสที่จะต่อเนื่อง ส่วนเงินในประเทศ ด้วย Market Earning Yield Gap ที่กว้างกว่า 4% น่าจะทำให้ตลาดหุ้นเป็นเป้าหมายสำคัญในการลงทุน

SET Index วันสุดท้ายของปีมีโอกาสขึ้นไปทดสอบจุดสูงสุดเดิมที่ 1658 จุด โดยมี 1635 จุดเป็นแนวรับ พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน คงระดับเงินสดสำรองไว้ที่ 10% หุ้น Top Pick เลือก CPF, KBANK และ SCC

SET INDEX (จุด) 1,653.33

เปลี่ยนแปลง (จุด) 11.81

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 72,564.80

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน 574.98

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -1,379.92

นักลงทุนต่างประเทศ 6,131.72

นักลงทุนในประเทศ -5,326.79

มูลค่าซื้อขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคของต่างชาติ

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2564(ytd)	2,710	4	-22,606	-16,142	-1,739	-37,775
ม.ค.64	775	-273	-5,254	-3,389	-365	-8,506
ก.พ.64	258	-191	-1,781	-3,224	-621	-5,560
มี.ค.64	-186	-483	-1,312	-5,523	-1	-7,505
เม.ย.64	-244	-278	68	2,758	-107	2,196
พ.ค.64	247	-239	-7,964	-1,911	-1,061	-10,930
มิ.ย.64	342	-79	-792	-1,814	-314	-2,657
ก.ค.64	67	-183	-4,222	-4,210	-522	-9,070
ส.ค.64	312	33	-5,089	1,074	175	-3,496
ก.ย.64	305	-47	884	-172	338	1,308
ต.ค.64	926	8	-3,228	-2,956	474	-4,776
พ.ย.64	-214	5	3,043	586	-324	3,095
ธ.ค.64(mtd)	122	1,732	3,042	2,641	588	8,126

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีระ-ธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

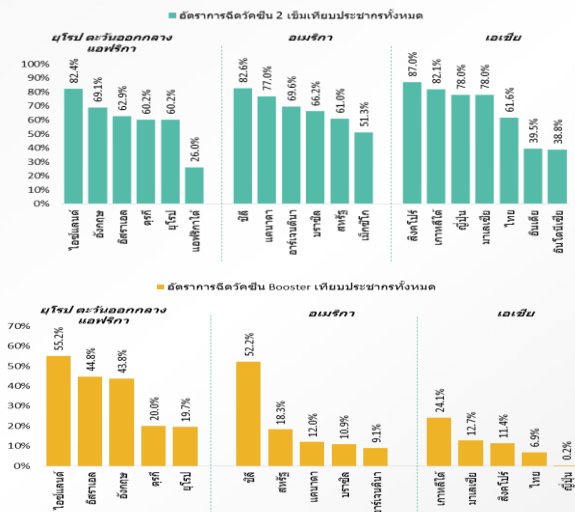


วันสุดท้ายของปี ตลาดหุ้นโลกและไทยยังอยู่ในกระแส Covid-19

วันสุดท้ายของการซื้อขายในปี 2564 ต่างประเทศไม่มีประเด็นเพิ่มเติมอย่างมีนัยสำคัญ โดยน้ำหนักก่อนไปทางเริ่มผ่อนคลายเป็นต่อ Omicron ในช่วงสั้น ทำให้เกิดแรงซื้อกลับ หลังจากปรับฐานลงไปช่วงก่อนหน้า หนุนตลาดหุ้นสหรัฐ ปรับขึ้นทำ New high ต่อ ทั้งดัชนี S&P500 และ Dow Jones ยกเว้น Nasdaq ปิดลบเล็กน้อย ส่วนสินทรัพย์ปลอดภัย อิง Bond yields สหรัฐ อายุ 10 ปี ปรับขึ้นแรง อยู่ที่ 1.55% จาก 1.46% ในวันก่อนหน้าและแนวโน้มยังเป็นขาขึ้นคาดมีโอกาสทดสอบ 1.6% เป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มประกันชีวิต แนะนำ BLA ([BUY@FV38.0](#)) ส่วนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ยังแกว่งตัวสวนทางกัน ไม่สอดคล้องไปทางเดียว

ในบ้านเรายังติดตาม พัฒนาการสถานการณ์ Covid สายพันธุ์ Omicron ล่าสุดเมื่อวานนี้ผู้ติดเชื้อ Omicron สะสมอยู่ที่ 740 ราย และพบแล้ว 33 จังหวัดทั่วประเทศ ติดตามผู้ติดเชื้อรายใหม่ New Case ทั่วโลกหลังเทศกาลปีใหม่ช่วงต้นปี 2565 เป็นอย่างไร ??? อิง ฉากทัศน์ที่กระทรวงสาธารณสุขคาดการณ์ หลังเทศกาลปีใหม่ เดือน ม.ค.-ก.พ.65 ผู้ติดเชื้อจะเพิ่มขึ้นวันละ 1-3 หมื่นรายต่อวัน ประกอบกับ หากประเมินอัตราการฉีดวัคซีนเข็ม 2 โดยส่วนใหญ่ อัตราการฉีด เกิน 60-70% ของประชากร แต่งานวิจัยหลายที่ให้ความเห็นตรงกันว่าทั่วโลกควรจะเร่งฉีดเข็ม 3 (ปัจจุบันไทย เข็ม 3 ฉีดไปเพียง 6.9% ของประชากร) ถือว่าอย่างน้อยเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อ โดยรวมประเมินประเด็น Covid น่าจะยังเป็นประเด็นกดดัน หรือ Overhang ตลาดหุ้นไทยต่อ

อัตราการฉีดวัคซีนเข็ม 2 และ เข็ม 3 ทั่วโลก และของไทย



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

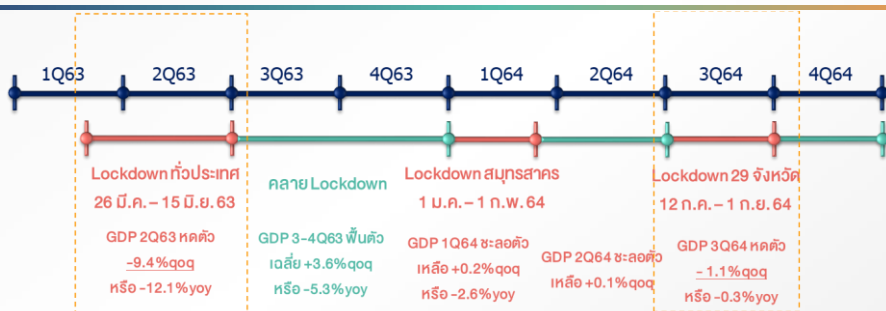


ปี 2565 Omicron ไม่น่าจะสร้าง Downside ต่อ GDP และ กำไร บจ. ปี 2565 มากนัก

ต้นปี 2565 อิงจากทัศนคติที่สาธารณสุขคาดการณ์ผู้ติดเชื้อ Covid จะกลับไปเป็นเหนือ 1 หมื่นราย ASPS ประเมินรัฐไม่น่าจะคุมเข้มกลับไป Lockdown แบบเข้มงวดเหมือนในปี 2563 หรือ งวด 3Q64 แต่น่าจะเป็นการดำเนินงานในบางพื้นที่ หรือบางกลุ่มธุรกิจ โดยรวมประเมินผลกระทบหากมีการคุมเข้มกิจกรรมเศรษฐกิจ ต่อ ประเมินการณ์ GDP Growth ไทย และ กำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2565 คาด Downside จำกัด หรือไม่กระทบต่อคาดการณ์อย่างมีนัยยะ

- เศรษฐกิจไทยปี 2565 ASPS คาด GDP Growth ไทยขยายตัว 3.5%yoy (Consensus คาด 3.9%) หากคุมเข้มกิจกรรมเศรษฐกิจ น่าจะเปิด Downside ต่อ GDP 2565 ไม่มากนัก คาดจะไม่รุนแรงเหมือนในงวด 2Q63 ที่ GDP หดตัวแรง 12.1%yoy ประเมินผลกระทบน่าจะใกล้เคียงกับ งวด 3Q64 (ดังรูป) คาดการณ์ทั้งปี 2565 คาดจะยังเติบโตในระดับ 3% ขึ้นไป
- กำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2565 ASPS คาด อยู่ที่ 9.4 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS65F 81.8 บาท/หุ้น เติบโตราว 12%yoy ประเมินผลกระทบต่อการ Revise กำไรลงในปี 2565 คาดจำกัดเช่นกัน เพราะประเมินจากในอดีต กำไรบริษัทจดทะเบียนรายไตรมาส 2 รอบที่โดนผลกระทบโควิด พบว่า Sector ที่โดนผลกระทบลดลงอย่างชัดเจน พบว่า Sector ที่โดนผลกระทบหนักนั้น มีเพียง 5 Sector โดยขาดทุน 3 Sector ได้แก่ TOURISM TRANS CONS (ซึ่งมีสัดส่วนเพียง 4.1% ของกำไรปกติทั้งหมด) ขณะที่ PROP -40%YoY COMM -45%YoY (12.7% ของกำไรบริษัทจดทะเบียน) เป็นต้น ดังรูป

ผลกระทบการ Lockdown ในปี 2563-2564 ต่อเศรษฐกิจไทย



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

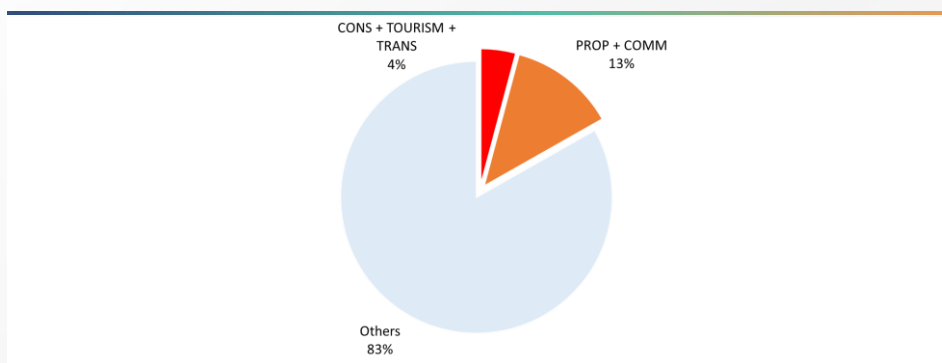


Sector ที่โดนผลกระทบ รอบ ก.ค. - ส.ค. 64

Sector	3Q64	Chg	%YoY
CONS	-509	-605	loss
TRANS	-5,171	-535	loss
TOURISM	-3,064	208	loss
PROP	7,349	-4,999	-40%
COMM	6,303	-5,068	-45%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

สัดส่วนกำไร Sector ที่ได้รับผลกระทบโควิดหนัก



ข้อมูลช่วง 26 พ.ย. - 21 ธ.ค. 64

ที่มา: Bloomberg, ASPS รวบรวม

ปีเสือ หุ่นขนาดใหญ่น่าสนใจ มีแรงผลักดันต่อ ขอบ CPF SCC KBANK

ช่วงหลังมานี้ สภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบ จึงทำให้นักลงทุนสนใจตลาดหุ้นมากขึ้น โดยส่วนใหญ่สนใจไปที่หุ้นขนาดกลาง-เล็ก จนทำให้ Outperform มากเกิน อาทิ MAI SSET ที่ปรับตัวขึ้น 72%ytd 62%ytd ตามลำดับ ขณะที่ SET50 ปรับตัวขึ้น 8%ytd เท่านั้น อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยฯคาดปีหน้าหุ้นใหญ่จะกลับมา Outperform อีกครั้งจาก 3 ปัจจัยหลัก ดังนี้

1. กำไรบริษัทจดทะเบียนมีโมเมนตัมฟื้นเข้าสู่ระดับเดียวกับปี 2562 (ก่อนเกิด COVID) โดยสมมุติฐานปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 9.4 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS65F 81.8 บาท/หุ้น (เริ่มขยับเข้าใกล้ EPS62 ช่วงก่อนเกิด Covid-19 ที่ 88.13 บาท/หุ้น) ซึ่งถือเป็น Upside เพิ่มเติมจากที่ปกติเติบโต 11%YoY



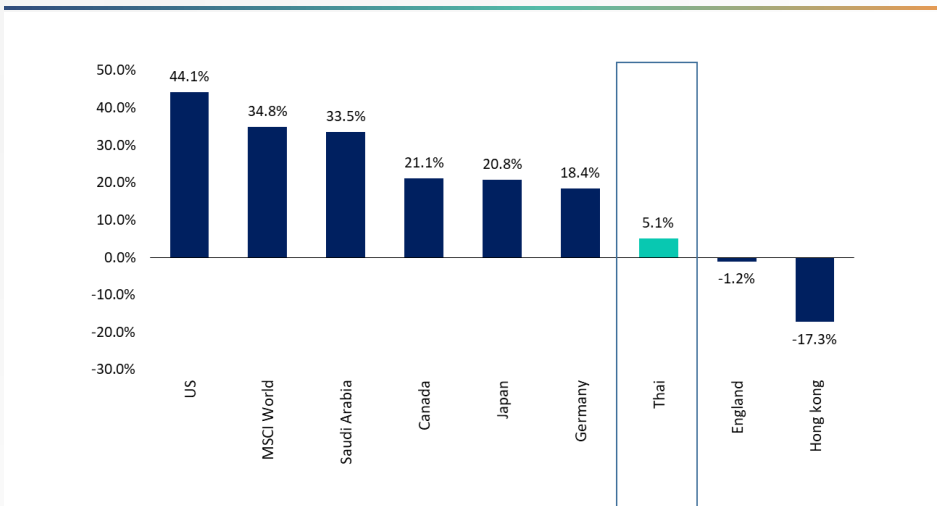
EPS รายปี



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

2. ตลาดหุ้นไทยยัง Laggard เมื่อเทียบกับ MSCI World ตั้งแต่เกิด COVID รอบแรก โดย SET Index ปรับตัวขึ้นมาสูงกว่าช่วงก่อนเกิด Covid-19 เพียง 5.1%, ขณะที่ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นมาแล้วกว่า 34.8% ในช่วงเวลาเดียวกัน

ผลตอบแทนตลาดหุ้นต่างๆ ตั้งแต่เกิด COVID-19



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ผลตอบแทน 24 ม.ค. 63 – 29 ธ.ค. 64

3. ในปีหน้าไทยเริ่มมีข้อจำกัดในการเก็งกำไร ทั้งจากตลาดหลักทรัพย์ฯ เพิ่มความเข้มข้นของเกณฑ์ Cash Balance, คลังจะพิจารณาเก็บภาษีการซื้อขายหุ้นไทย ส่งผลให้นักลงทุนอาจลดปริมาณการเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กที่ขึ้นมาร้อนแรงในปี 2564 และกลับมาพิถีพิถันในการเลือกหุ้นในมุมมองพื้นฐานมากขึ้น

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ทั้ง 3 ปัจจัย ถือเป็นแรงดึงดูดให้ Fund Flow ต่างชาติที่มี Momentum ไหลเข้าตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่สภาพคล่องสูง ต่อเนื่องจากเดือน ธ.ค. 64 ที่มียอดซื้อสุทธิสะสมสูงเกือบ 2 หมื่นล้านบาท (สูงสุดเมื่อเทียบกับเดือนอื่นๆของปี) รวมถึง Fund Flow ในประเทศที่ต้องการหาผลตอบแทนทางการเงินที่สูงขึ้น ในยามที่ดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับต่ำ ไหลเข้ามาสะสมตลาดหุ้นไทยเพิ่มเติมในช่วงต้นปี 2565

มูลค่าซื้อขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคของต่างชาติ

วันที่	อินเดีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2564(ytd)	2,710	4	-22,606	-16,142	-1,739	-37,775
ม.ค.64	775	-273	-5,254	-3,389	-365	-8,506
ก.พ.64	258	-191	-1,781	-3,224	-621	-5,560
มี.ค.64	-186	-483	-1,312	-5,523	-1	-7,505
เม.ย.64	-244	-278	68	2,758	-107	2,196
พ.ค.64	247	-239	-7,964	-1,911	-1,061	-10,930
มิ.ย. 64	342	-79	-792	-1,814	-314	-2,657
ก.ค. 64	67	-183	-4,222	-4,210	-522	-9,070
ส.ค.64	312	33	-5,089	1,074	175	-3,496
ก.ย.64	305	-47	884	-172	338	1,308
ต.ค.64	926	8	-3,228	-2,956	474	-4,776
พ.ย.64	-214	5	3,043	586	-324	3,095
ธ.ค.64(mtd)	122	1,732	3,042	2,641	588	8,126

หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

กลยุทธ์แนะนำสำหรับหุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานดี ทั้งหุ้นกำไรเติบโตเด่น และหุ้นปันผลสูง โดยเลือก CPF, SCC, KBANK เป็น Toppick ส่วนกรอบ SET Index สิ้นปี คาด 1635-1658 จุด

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recc.	Last Price (29/12/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
SCC	BUY	388.00	500.00	28.9%	9.3	4.5
CPF	BUY	25.00	28.00	12.0%	24.8	2.4
KBANK	BUY	142.00	158.00	11.3%	9.5	1.8

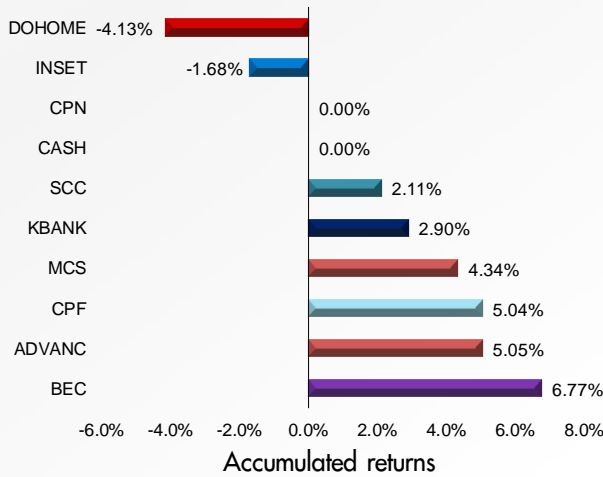
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



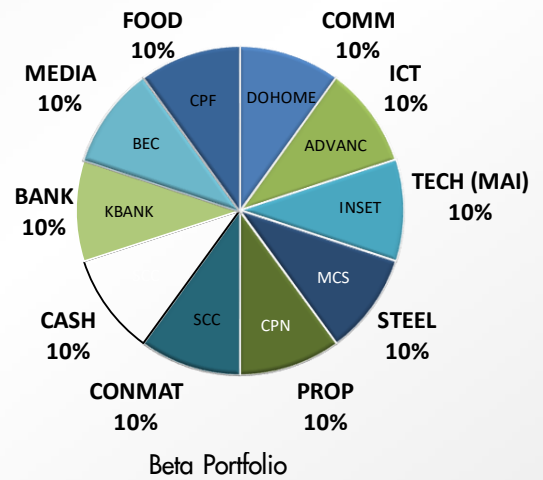
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	-4.13%	24.20	23.20	30.70	29.83	1.51	22.50	คาดปี 2564 เดิมเดด 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่า เดิมเดดอีกหลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ
INSET	24-พ.ย.-21	10%	-1.68%	5.95	5.85	8.80	22.11	3.17	5.65	กำไรปี 2565 คาดเดิมน่าจะ 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีนัยยะ จาก วงจรเดบิตอวากระโดดที่กำลังจะมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
ADVANC	13-ธ.ค.-21	10%	5.05%	218.00	229.00	245.00	25.18	2.98	207.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อ กลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	8-ธ.ค.-21	10%	2.90%	138.00	142.00	158.00	9.52	1.83	131.00	คาดกำไรสุทธิปี 2564 เท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท เดบิต 22% YoY และปี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยรับฯ ตามฐาน สินเชื่อขยายตัว
CPF	28-ธ.ค.-21	10%	5.04%	23.80	25.00	28.00	24.81	2.40	22.60	ราคาสุทธิน่าปรับเพิ่มขึ้นถึง 15% จากรันก่อนหน้า และทำจุดสูงสุดเป็น ประวัติการณ์ ส่งผลบวกต่อประสิทธิภาพการทำกำไรของ CPF
CASH	20-ธ.ค.-21	10%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 10%
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 ภายหลังจากศูนย์การค้ากลับมาเปิดบริการตามปกติตั้งแต่ต้น ก.ย. เป็นต้นมา
MCS	26-ธ.ค.-21	10%	4.34%	14.19	14.80	21.00	5.49	9.46	14.40	ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการผลิต รายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน อยาง โครงการ Toranomon และ Azabudai
BEC	24-ธ.ค.-21	10%	6.77%	13.30	14.20	16.00	42.44	0.00	12.80	แนวโน้ม 4Q64 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 202 ล้านบาท (+ 41%QoQ) จากการขยายสิทธิไปยังแพลตฟอร์มต่างประเทศ
SCC	8-ธ.ค.-21	10%	2.11%	380.00	388.00	500.00	9.32	4.51	361.00	ธุรกิจปีโครงการมีกำลังการผลิตน่า เพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ใน ระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเดบิต

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio

