

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

24 มกราคม 2565



ตลาดหุ้นโลก Wait & See รอผลการประชุม FED คาด SET แนว 1640 - 1660 จุด

ตลาดหุ้นทั่วโลกอยู่ในโหมด Wait & See โดยความสนใจหลักยังคงอยู่ที่การประชุม FED 25-26 ม.ค.65 ซึ่งถูกคาดหวังว่า มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยถึง 4 ครั้งในปี สำหรับสถานการณ์บ้านเรายังมีความได้เปรียบตลาดหุ้นพัฒนาแล้วในเชิงเปรียบเทียบทั้งแนวโน้มกำไรยังมีช่องว่างให้ฟื้นตัวเด่น, ราคา Laggard และได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ หนุน Valuation ของตลาดหุ้นไทยมี Forward MEYG65F ที่ 4.4% (ใกล้เคียง +1SD) ผิดกับประเทศพัฒนาจะแคบลง หลังดอกเบี้ยทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี ซึ่งตลาดหุ้นสหรัฐ S&P500 ถ้ามีการขึ้นดอกเบี้ย 4 ครั้ง จะมี Forward MEYG65F ลดลงเหลือเพียง 3.5% (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมาก) แนะนำหุ้นเปิดเมืองที่ราคา Laggard มานานตั้งแต่เจอโควิด พลิกกลับมาฟื้นตัวเด่นในปี

วันนี้คาด SET Index เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1640 - 1660 จุด พอร์ตจำลองวันนี้แนะนำหนัก INSET, IVL ไปลงทุน CPALL 10% และถือเงินสด 10% เลือก CPALL, ADVANC และ MINT เป็น Toppicks

SET INDEX (จุด) 1,652.73

เปลี่ยนแปลง (จุด) -4.23

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 81,426.12

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.ว.)

นักลงทุนสถาบัน -1,095.29

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -1,081.36

นักลงทุนต่างประเทศ 1,293.76

นักลงทุนในประเทศ 882.89

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

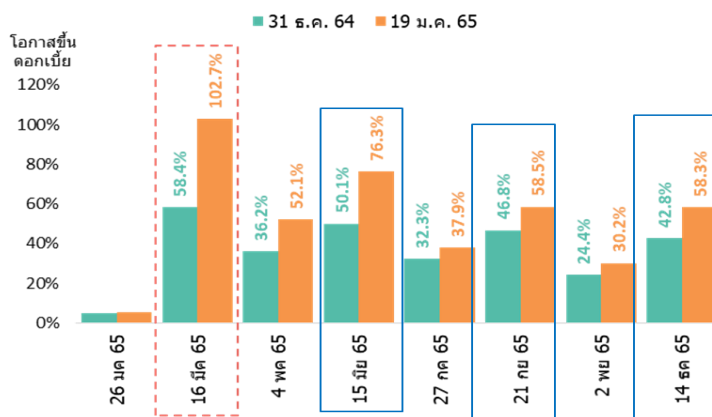
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

โอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม FED แต่ละรอบ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Bloomberg

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



ตลาดหุ้นโลกและไทยยังรอผลประชุม Fed ช่วงกลางสัปดาห์ ทำให้ยังผันผวนต่อ

ปัจจัยจากต่างประเทศเชื่อว่ายังเป็นแรงกดดันตลาดหุ้นไทยในวันนี้-กลางสัปดาห์ จากการที่นักลงทุนน่าจะอยู่ในโหมด Wait & see รอการประชุม Fed ที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 25-26 ม.ค. (ไทยจะทราบผลเข้ามีวันที่ 27 ม.ค.) โดยการประชุมในรอบนี้คาด Fed จะยังคงอัตราดอกเบี้ยที่เดิม 0.25% แต่ Highlight อยู่ที่ความเห็นของประธาน Fed และคณะกรรมการจะส่งสัญญาณเร่งการใช้นโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้น?? เพราะตัวเลขเงินเพื่อสหรัฐที่เพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 40 ปี และอัตราการว่างงานสหรัฐ ลดลงมาต่ำใกล้เคียงกับก่อนเกิด Covid และทำทีในช่วงปลายปีและตั้งแต่ต้นปี 2565 ที่ผ่านมา Fed ส่งสัญญาณมาตลอดว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในราว 3-4 ครั้งในปี (ตลาดเชื่อว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก คือรอบ มี.ค.65 (คาดจะขึ้นครั้ง เว้นครั้ง จากการประชุม Fed ทั้งหมด 8 ครั้ง สอดคล้องกับ Goldman sachs ปลายสัปดาห์ออกคาดการณ์ Fed ขึ้นอัตราดอกเบี้ย 4 ครั้งในปี) รวมถึงเร่งรัดการปรับลดวงเงิน QEและลดขนาดงบดุล (Balance Sheet Runoff)

ASPS ประเมินช่วงสั้นในเชิงจิตวิทยากดดันสินทรัพย์เสี่ยงต่อ สะท้อนจากตลาดหุ้นสหรัฐ เห็นได้จาก 1.) VIX Index ปรับขึ้น 28.85 จุด สูงสุดในรอบ 1 เดือน ครึ่ง 2.) ตลาดหุ้นสหรัฐปลายสัปดาห์ปรับฐานต่อเนื่อง และหลุดแนวรับสำคัญโดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Tech อิง ดัชนี Nasdaq หลุด 14,200 จุด โดยฝั่งสหรัฐหุ้นกลุ่ม Tech ปรับฐานแรงกว่าหุ้นกลุ่ม Value หรือ กลุ่ม old economy และราคา Commodity โดยรวมล่าสุดยังผันผวน อาทิ น้ำมัน, Soft Commodity ผลต่อตลาดหุ้นไทยคาดว่าจะได้รับ Sentiment เชิงลบตาม แต่ไม่น่าจะกดดันหุ้นไทยลงไปแรง เนื่องจากหุ้นไทยที่อิงกลุ่ม Tech มีแต่ไม่มาก หลักๆอยู่ในกลุ่มหุ้น Value หรือ หุ้นในกลุ่ม Old economy สัดส่วน Marketcap ไทยหลักๆ คือ กลุ่มการเงิน และธนาคารพาณิชย์รวมมากที่สุดราว 15% กลุ่มพลังงานสัดส่วน 10.5% โดยรวมประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET index อยู่ในกรอบ 1635/1643 - 1660 จุด

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์นี้ highlight อยู่ที่การประชุม Fed

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
24 ม.ค. 65	สหรัฐ	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-64	58.5	57.0
24 ม.ค. 65	ยุโรป	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-64	-	58.0
25 ม.ค. 65	สหรัฐ	IMF คาดการณ์ GDP โลก	ม.ค.-64	-	5.9%
25 ม.ค. 65	สหรัฐ	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค	ม.ค.-64	113.30	115.80
26 ม.ค. 65	สหรัฐ	ยอดขายบ้านใหม่	ม.ค.-64	770K	744K
26 ม.ค. 65	สหรัฐ	ประชุม Fed	ม.ค.-64	0.25%	0.25%

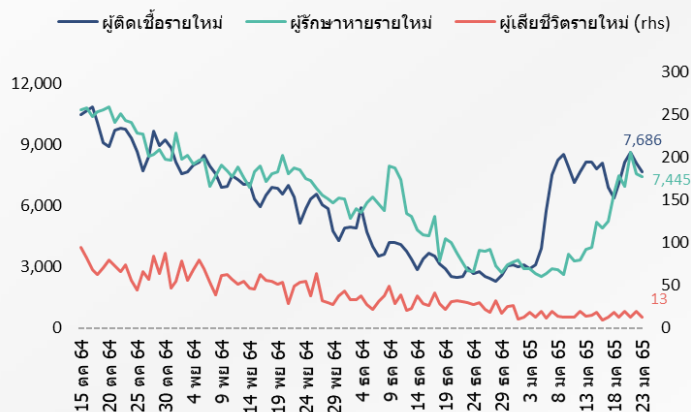
ที่มา: ASPS รวบรวม



ประชุม ครม. วันนี้ให้น้ำหนัก คนละครึ่งเฟส 4-มาตรการ EV

การระบาดของ COVID-19 มีแนวโน้มผ่อนคลายขึ้นในระดับหนึ่ง สะท้อนจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของวันที่ 23 ม.ค. 2565 มีจำนวน 7,686 ราย ซึ่งยังต่ำกว่าจำนวนผู้ติดเชื้อสูงสุดในการระบาดรอบนี้ที่ 8,640 ราย เมื่อวันที่ 21 ม.ค. 2565 ที่ผ่านมา สะท้อนว่าจำนวนผู้ติดเชื้อของการระบาดในรอบนี้ไม่ได้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจนทำจุดสูงสุดใหม่ (New High)

การระบาดของ COVID-19 ในไทย



ที่มา: ศบค.

สถานการณ์ที่มีแนวโน้มดีขึ้น หนุนให้เมื่อช่วงท้ายสัปดาห์ที่ผ่านมา ศบค. มีมติอนุมัติผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจต่างๆ สอดคล้องกับที่ตลาดคาดไว้ เช่น

- ปรับพื้นที่สี โดยลดพื้นที่สีส้มเหลือ 44 จังหวัด จาก 69 จังหวัด และเพิ่มพื้นที่สีเหลือง 25 จังหวัด และคงพื้นที่ท่องเที่ยว (สีฟ้า) 8 จังหวัด
- ปรับเวลาดื่มแอลกอฮอล์ในร้านเป็นถึง 23.00 จาก 21.00 ในพื้นที่ท่องเที่ยว และพื้นที่สีเหลือง
- เปิดระบบคัดกรองผู้เดินทางเข้าประเทศแบบ Test and Go ได้อีกครั้ง ตั้งแต่วันที่ 1 ก.พ. 2565 แต่ปรับเป็นการตรวจ RT-PCR 2 ครั้ง
- ขยาย Sandbox โดยเพิ่มจังหวัดชลบุรีและตราด

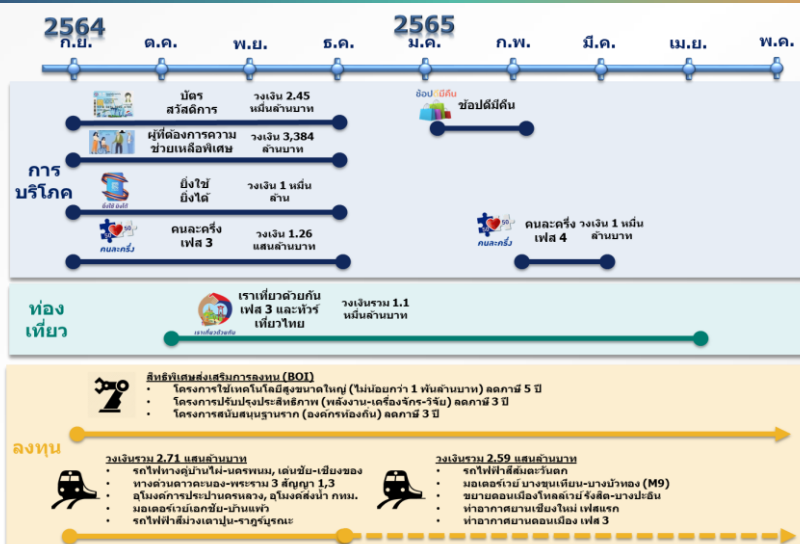
การผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจข้างต้นประเมินว่าจะช่วยลดทอน Downside ต่อ GDP Growth และกำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2565 ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกกับตลาดหุ้นไทย



ส่วนประเด็นสำคัญในประเทศที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์นี้ ให้น้ำหนักการประชุม ครม. วันที่ 24 ม.ค. 2565 โดยคาดว่าจะมีการหารือในประเด็นน่าสนใจต่างๆ ดังนี้

- **มาตรการเยียวยา-ลดค่าครองชีพ:** คาดจะมีการพิจารณามาตรการลดค่าครองชีพของประชาชน เช่น ตรึงราคาน้ำมันดีเซลไว้ไม่เกิน 30 บาท/ลิตร, ดูแลควบคุมราคาสินค้าเกษตร เช่น สุกรแต่ภาครัฐยังมีมุมมองว่าราคาสินค้าต่างๆที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็นเพียงความผันผวนที่เกิดขึ้นเพียงชั่วคราว จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจทำให้ความต้องการสินค้าสูงขึ้น แต่ภาคการผลิตส่วนหนึ่งยังติดขัดจากการระบาดของ COVID-19
- **มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ**
 - **การบริโภค:** ให้น้ำหนักกว่าที่ประชุม ครม. จะพิจารณาอนุมัติเลื่อนโครงการคนละครึ่งเฟส 4 ให้เร็วขึ้น จากเดิมมีกำหนดในช่วง มี.ค. - เม.ย. 2565 มาเป็น ก.พ. - มี.ค. 2565 ซึ่งในเบื้องต้นคาดว่าคนละครึ่งเฟส 4 จะเปิดลงทะเบียนวันที่ 14 ก.พ. 2565 และเริ่มใช้จ่ายได้ 21 ก.พ. 2565
 - **การส่งเสริมยานยนต์ไฟฟ้า (EV):** ให้น้ำหนักการพิจารณามาตรการสนับสนุนรถ EV และนอกจากนี้ยังให้น้ำหนักการพิจารณาโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ โดยปัจจุบันทาง รฟม. ได้เปิดซองคุณสมบัติเบื้องต้นของผู้เข้าร่วมประมูลแล้ว และกำลังเตรียมเปิดซองด้านเทคนิค และด้านราคาต่อไป โดยกระบวนการทั้งหมดน่าจะเสร็จสิ้นภายในสิ้นเดือน มี.ค. 2565 นี้

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 2565





กำไรกลุ่ม ธพ.ปี 2564 เติบโต 33%YoY

สรุปภาพรวมจากประเด็นข้างต้น ทั้งการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และความต่อเนื่องของมาตรการเศรษฐกิจต่างๆจากภาครัฐ เช่นว่าจะช่วยหนุนให้เศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนของไทยยังมี Momentum ฟันตัวต่อได้ โดยหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากกระแสดังกล่าว เช่น กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง (ERW, CENTEL, MINT, AOT, CRC, CPN, CPALL, AU, M), กลุ่มได้แรงหนุนจากมาตรการ EV (EA, GPSC, PTT), กลุ่มก่อสร้าง (STEC, CK)

กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) 4Q64 ที่ 4.2 หมื่นล้านบาท ขยายตัว 2% QoQ (+34% YoY) หนุนด้วย Credit Cost กลุ่มฯ ลดลงจาก 1.62% ในงวดก่อนมาที่ 1.56% ชดเชยกำไรก่อนสำรอง (PPOP) ชะลอตัว 0.7% QoQ (+12.5% YoY) จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานสูงขึ้น 14% QoQ (+1.5% YoY) ตามฤดูกาล (KBANK) และค่าใช้จ่ายด้านระบบ IT จาก BBL และ KTB ซึ่งไม่สามารถทดแทนได้ด้วยรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ (NII) เพิ่ม 2.7% QoQ (+7% YoY) ตามการขยายตัวของฐานสินเชื่อรวม 1.5% QoQ (+6% YoY) นำโดย KKP (+7% QoQ, เช่าซื้อรถยนต์, สินเชื่อบ้าน และรายใหญ่) KTB (+2.7% QoQ, รายใหญ่และลูกค้ารัฐบาล), BBL (+2.6% QoQ จากลูกค้ากลุ่ม Holding) ด้าน NIM กลุ่มฯ ใกล้เคียงงวดก่อนที่ 2.85% สำหรับรายได้ค่าธรรมเนียมฯ กลุ่มฯ เพิ่มขึ้น 8% QoQ ตามฤดูกาลและการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ รวมถึง Performance Fee จาก TISCO (+52% QoQ) ทั้งนี้ ธ.พ. รายงานกำไรดีกว่าตลาดคาด ได้แก่ KBANK, KKP, TISCO, TTB ขณะที่ BBL, KTB และ SCB รายงานกำไรต่ำกว่าตลาดคาด ตามตารางด้านล่าง

ด้านคุณภาพสินทรัพย์กลุ่มฯ ยังคงเห็นการบริหารจัดการเชิงรุกผ่านการ Write off อาทิ KBANK (1.1 หมื่นล้านบาท), SCB, BBL (คาดการณ์รวม 2 พันล้านบาท), KTB (ประเมินรวม 2 พันล้านบาท), TTB (Write off และขายหนี้รวมกันรวม 6.4 พันล้านบาท) รวมถึงมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้อย่าง Asset Warehousing สะท้อนผ่านทรัพย์สินรอการขาย (NPA) เพิ่มขึ้น 17% QoQ (แต่สัดส่วนไม่ได้มีนัยฯ คิดเป็นสัดส่วนไม่เกิน 1% ของสินทรัพย์กลุ่มฯ) โดยรวมทำให้มูลหนี้ NPL ต่ำลง 3% QoQ (+2.4% YoY) กอปรกับฐานสินเชื่อขยายตัวตามข้างต้น ส่งผลให้ NPL / Loan กลุ่มฯ อยู่ที่ 3.8% จาก 4% ณ สิ้นงวดก่อน อย่างไรก็ตามการตั้งสำรองในงวดนี้สูงกว่าการ Write off หนุน Coverage ratio กลุ่มฯ ปรับตัวเพิ่มเป็น 163% จาก 156% ณ สิ้นงวดก่อน

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ภาพรวมกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2564 เท่ากับ 1.8 แสนล้านบาท บวก 33% YoY หลักๆ มาจาก Credit Cost กลุ่มฯ ลดลงมาที่ 1.57% จาก 1.89% ในปี 2563 หลังกลุ่มฯ ตั้งสำรองล่วงหน้าแล้วในปีก่อน ด้าน ROE กลุ่มฯ อยู่ที่ 7.8% จาก 6% ในปี 2563 โดยปี 2565 เชื่อว่ากำไรกลุ่มฯ (อยู่ระหว่างรอฟังเป้าหมายทางการเงินของ KBANK, BBL เพื่อนำมาทบทวนประมาณการอีกครั้ง) มีแรงหนุนจากสำรองที่มีทิศทางลดลง ชดเชยแนวโน้มรายได้ที่มีไขดอกเบี้ยกลุ่มฯ ที่มีฐานสูง นอกจาก BAY ที่มีกำไรจากการขายเงินลงทุนใน TIDLOR พบว่าหลายธนาคารมีรายได้จาก Capital Market ซึ่งมีฐานสูงในปีก่อน ตามสภาวะตลาดทุนที่ร้อนแรงในปีก่อน รวมถึงกำไรจากการขาย NPA

คงน้ำหนัก เท่าตลาด เลือกลง ธ.พ. ใหญ่ที่มี ROE สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ และปรับตัวเข้าสู่ยุค Digital ค่อนข้างดี อย่าง KBANK(FV@B158, ROE 8%), SCB(FV@B140, ROE 8%) ส่วน ธ.พ. ขนาดกลาง - เล็ก เลือกลง TISCO(FV@B106, ROE 17%) พร้อมคาดหมาย Div Yield ราว 7% - 8% ต่อปี

ตารางสรุปผลประกอบการกลุ่มฯ

	4Q63	3Q64	4Q64	%QoQ	% YoY	FY 2563	FY2564	% 2564 Change
BAY	3,385	6,362	6,385	0%	89%	23,040	33,794	47%
BBL	2,398	6,909	6,318	-9%	164%	17,181	26,507	54%
KBANK	13,258	8,631	9,901	15%	-25%	29,487	38,053	29%
KKP	1,108	1,478	2,023	37%	83%	5,123	6,318	23%
KTB	3,452	5,055	4,944	-2%	43%	16,732	21,589	29%
SCB	4,965	8,818	7,879	-11%	59%	27,218	35,599	31%
TISCO	1,636	1,560	1,791	15%	9%	6,063	6,781	12%
TTB	1,235	2,359	2,799	19%	127%	10,112	10,474	4%
Industry	31,438	41,171	42,041	2%	34%	134,956	179,115	33%

ที่มา: งบการเงิน

หาก Fed ขึ้นดอกเบี้ย หุ้นไทย Valuation เด่นขึ้น เน้นหุ้นเปิดเมืองราคา Laggard ชอบ CPALL MINT ADVANC

วันศุกร์ที่ผ่านมา ความกังวล Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจาก 3 ครั้งเป็น 4 ครั้งในปี นี้ กดดันให้ตลาดหุ้นผันผวน สะท้อนได้จาก Vix Index ปรับขึ้นสูงสุดในรอบเกือบ 2 เดือน กดดันดัชนี S&P500 ลดลง -1.9% (-7.7%ytd) และ Nadaq ลดลง -2.7% (-12%ytd)

MARKET TALK

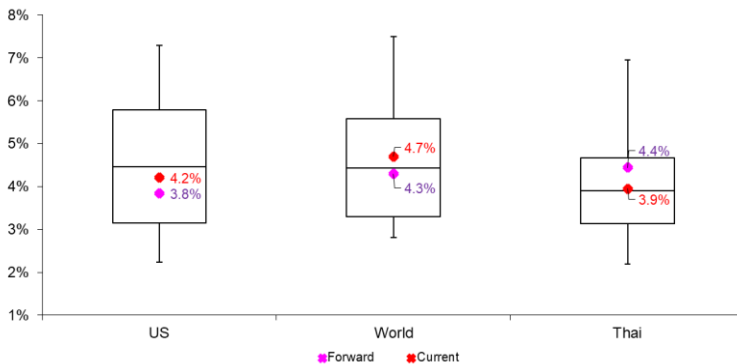
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ประเด็นดังกล่าวกดดันให้ตลาดหุ้นโลกผันผวน แต่ตลาดหุ้นไทยยังแข็งแกร่งกว่าปรับตัวลงมาเพียง -0.3%ytd ได้แรงหนุนจากกำไรบริษัทจดทะเบียนมีช่องว่างให้เติบโตต่อเนื่อง พร้อมกับความต่างของนโยบายการเงิน โดยดอกเบี้ยนโยบายไทยในปีนี้น่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ หนุน Forward MEYG ตลาดหุ้นไทยอยู่ที่ 4.4% สูงกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ (S&P500) ถ้าขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้ง อยู่ที่ 3.8% และขึ้นดอกเบี้ย 4 ครั้ง อยู่ที่ 3.5%

เปรียบเทียบ Market Earning Yield Gap สหรัฐฯ โลก ไทย



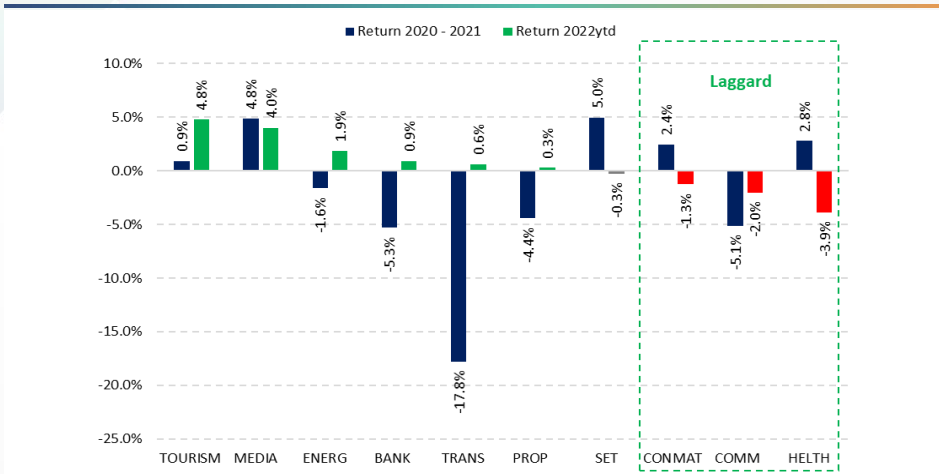
	US (S&P500)	MSCI World	Thai (SET)
Bond Yield 1Y	0.55%	0.55%	0.5%
Add Bond Yield 1Y 65F	0.75%	0.75%	0%
EPS Growth 65F	8.1%	6.6%	11.1%
Average MEYG	4.5%	4.4%	3.9%

ที่มา: ASPS รวบรวม

กลยุทธ์แนะนำสะสมหุ้นเปิดเมืองที่ราคา Laggard มานานตั้งแต่เจอโควิด พลิกกลับมาฟื้นตัวเด่นในปีนี้อาทิ กลุ่มท่องเที่ยว +4.8%ytd, กลุ่ม MEDIA +4.0%ytd, กลุ่มพลังงาน +1.9ytd และกลุ่มที่ยัง Laggard อยู่ อย่าง CONMAT -1.3%ytd (ชอบ SCC, SCCC), COMM -2.0%ytd (ชอบ CPALL, CRC, MAKRO), HEALTH -3.9%ytd (ชอบ BH)



ผลตอบแทนหุ้นที่ถูกกดดันจาก Covid-19 มากกว่าตลาด



ที่มา: ASPS รวบรวม

ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index วันที่ 1640 – 1660 จุด ส่วน Toppick แนะนำ MINT, ADVANC, CPALL

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recc.	Last Price (21/01/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 22F (%)
CPALL	BUY	58.75	70.20	19.5%	32.8	1.5
MINT	BUY	30.75	36.00	17.1%	113.9	0.0
ADVANC	BUY	222.00	245.00	10.4%	23.7	3.2

ที่มา: ASPS รวบรวม

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

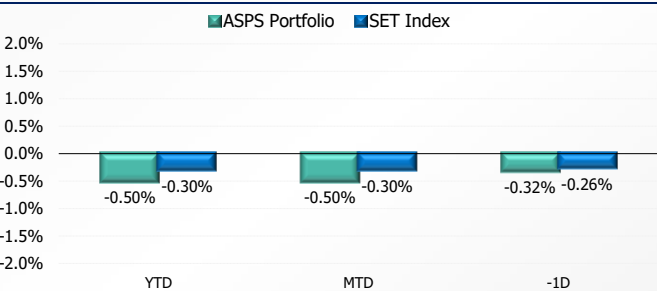
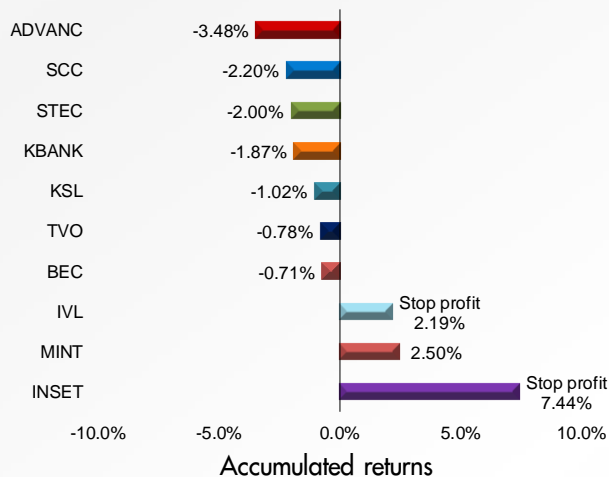


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

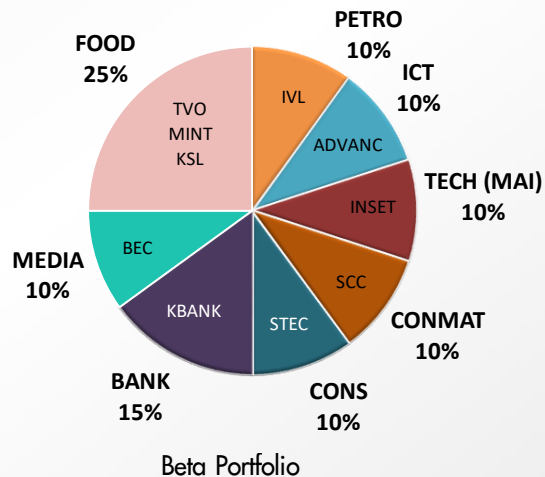
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
IVL	10 ม.ค.	10%	2.19%	45.75	46.75	52.00	11.74	2.70	46.75	แนวโน้มกำไรงวด 4Q64 คาดจะทรงตัวได้ในระดับสูงต่อเนื่องจาก 3Q64 ถึงแม้โดยปกติแล้วจะเป็นช่วง low season ของ PET ก็ตาม
INSET	30 ธ.ค.	10%	7.44%	6.05	6.50	9.50	21.57	3.24	6.50	กำไรปี 2565 คาดเติบโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีนัยยะ จากวงจรเดิมนโยบายที่กำลังจะมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
ADVANC	30 ธ.ค.	10%	-3.48%	230.00	222.00	245.00	23.70	3.16	207.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	30 ธ.ค.	15%	-1.87%	142.67	140.00	158.00	8.80	2.86	131.00	คาดการณ์ไตรมาสที่ 2564 เท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท เดิมโต 22% YoY และปี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยรับฯ ตามฐานสินเชื่อขยายตัว
TVO	17 ม.ค.	10%	-0.78%	32.00	31.75	35.00	15.43	5.35	30.25	ทิศทางราคาน้ำมันปาล์มที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ ต.ค. 64 จนราคาเฉลี่ย ม.ค. 65 อยู่ที่ราว 53.9 บาทต่อกก. คาดบวกต่อสินค้าทดแทนอย่างน้ำมันถั่วเหลือง
STEC	04 ม.ค.	10%	-2.00%	15.00	14.70	18.00	19.60	2.38	14.20	การทำงานหน้างานกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ที่ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
KSL	20 ม.ค.	5%	-1.02%	3.92	3.88	4.50	17.68	1.55	3.70	คาดการณ์ไตรมาสที่ 2564/65 จะเพิ่มขึ้นถึง 57% yoy จากธุรกิจน้ำตาลและไฟฟ้า ที่ขึ้นตัว ขณะที่ค่ากำไรสุทธิงวด 1Q64/65 จะเติบโตจากงวด 4Q63/64 ผลบวกจากราคายานพาหนะสูงขึ้น
BEC	30 ธ.ค.	10%	-0.71%	14.10	14.00	16.00	32.39	2.15	12.80	แนวโน้ม 4Q64 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 202 ล้านบาท (+41%QoQ) จากการขายลิขสิทธิ์ไปยังแพลตฟอร์มต่างประเทศ
MINT	18 ม.ค.	10%	2.50%	30.00	30.75	36.00	113.86	0.00	28.50	สถานการณ์ COVID-19 ที่เริ่มมีแนวโน้มเป็นโรคประจำถิ่น มองว่า Downside จากกีดกัน ก่อนที่ปี 2565 คาดการณ์พลิกเป็นกำไรราว 1.4 พันล้านบาท
SCC	30 ธ.ค.	10%	-2.20%	386.50	378.00	500.00	10.03	4.50	361.00	ธุรกิจปีโตเรเคิมจะมีกำลังการผลิตขึ้น เพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

วันนี้แนะนำหุ้น INET IVL ไปลงทุนใน CPALL 10% และถือเงินสด 10%

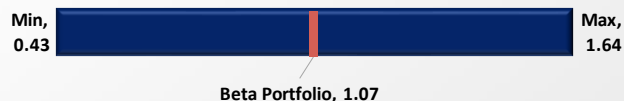
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส