

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

1 กุมภาพันธ์ 2565



เริ่มปีใหม่จีน SET น่าจะปีขึ้นทดสอบ 1658 Top Pick เลือก BH, KCE และ MAKRO

เชื่อว่าปัจจัยลบที่เคยสร้างแรงกดดัน ไม่ว่าจะเป็นนโยบายเงินตึงตัวของ Fed หรือความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ ได้ถูกสะท้อนเข้าไปในราคาหุ้นแล้ว หากพัฒนาการในช่วงต่อไปสถานการณ์ผ่อนคลายเป็นจริง ก็น่าจะทำให้ทิศทางตลาดหุ้นพลิกกลับขึ้นมาได้ ซึ่งดูเหมือนแนวโน้มจะไปในทิศทางดังกล่าว โดยเมื่อคืน ตลาดหุ้นสำคัญต่างประเทศที่ปรับขึ้นแรง เฉพาะอย่างยิ่งหุ้น Tech. ส่วนในประเทศวันที่ 1 ก.พ.65 ถือเป็นจุดเริ่มต้นของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหญ่ของรัฐบาลไม่ว่าจะเป็นคนละครึ่งเฟส 4, เราเที่ยวด้วยกันเฟส 4, เงินช่วยเหลือผ่านบัตรสวัสดิการฯ รวมถึงกลุ่มเปราะบาง ภาพดังกล่าวน่าจะทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจคึกคักขึ้น ซึ่งสุดท้ายก็จะดีต่อผลประกอบการ บจ.

SET Index มีโอกาสขึ้นไปทดสอบแนวต้าน 1658 จุด และมีแนวรับอยู่ที่ 1640 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ ปรับหุ้น KSL น้ำหนัก 5% ออก และเข้าซื้อ KCE แทนด้วยน้ำหนักเท่ากัน หุ้น Top Pick เลือก BH, KCE และ MAKRO

SET INDEX (จุด) **1,648.81**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **9.30**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **68,340.82**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.ย.)

นักลงทุนสถาบัน **-377.31**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **694.39**

นักลงทุนต่างประเทศ **663.05**

นักลงทุนในประเทศ **-980.14**

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075635

ชุกฤต ชาดิเชตคักดี

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยารธ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

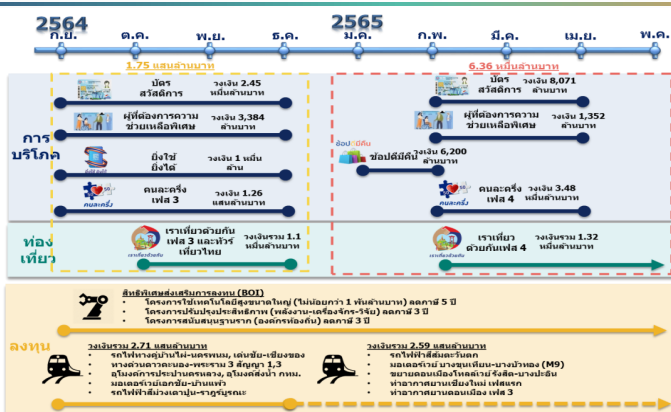
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

คาดการณ์อัตราดอกเบี้ย Fed ในการประชุมแต่ละรอบ



ที่มา: ASPS Research รวบรวม

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



หุ้นสหรัฐฟื้นแรงต่อ โดยเฉพาะกลุ่ม Tech ถือเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นโลก และ
ไทยวันนี้ ...

ตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อคืนปรับขึ้นแรงต่อเป็นวันที่ 2 และขึ้นโดดเด่นกว่าภูมิภาคอื่นๆ (คือ
เมื่อวานฝั่งสหรัฐดัชนี Nasdaq + 3.4%, S&P500 +1.9% VS. ฝั่งยุโรป : ดัชนี DAX
เยอรมัน +0.99% ดัชนี CAC ฝรั่งเศส +0.48%) โดยหุ้นสหรัฐที่ขึ้นแรงมีทั้งกลุ่ม Old
economy ,กลุ่มเปิดเมือง ปรับขึ้นราว 2-5% อาทิ Delta airline, American airline
Golman sachs ส่วนหุ้น Tech สหรัฐ ปรับขึ้นราว 10% อาทิ Tesla, Netflix ฯลฯ
โดยรวมปัจจัยหนุนหุ้นสหรัฐประเมินเป็นผลจาก ตลาด Price In ประเด็นการลดระดับ
การใช้นโยบายการเงินตึงตัวจาก Fed และหุ้นปัจจัยพื้นฐานสหรัฐต่างๆปรับฐานลงมา
แรงในช่วงก่อนหน้า และมีแรงหนุนจากเงินไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยเข้า
สินทรัพย์เสี่ยง เห็นจาก Dollar Index เมื่อคืนถูก Take Profit และอ่อนค่าแรงลงราว
0.8%ลงมาแตะ 96.7 จุด

ระยะสั้น ASPS ประเมินจากปัจจัยแวดล้อมต่างประเทศดังกล่าว ถือเป็นปัจจัยบวกต่อ
ตลาดหุ้นไทยวันนี้ต่อ โดยประเมินหุ้นไทยที่ได้ Sentiment บวกจากหุ้นกลุ่ม Tech
สหรัฐที่ขึ้นแรง คือ กลุ่มที่คล้าย Tech อาทิ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ อาทิ KCE SMT SVI
ฯ กลุ่มค้าปลีก อาทิ COM7, SPVI, CPW แนะนำเก็งกำไรตาม Tech สหรัฐที่ขึ้นแรง
อีกกลุ่มคือ หุ้นขนาดใหญ่ คาดได้ประโยชน์จากเงินบาทที่ช่วงสั้นมีโอกาสแข็งค่า
แนะนำลงทุน ADVANC , BBL, CPALL, BH ฯลฯ

การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหุ้นสำคัญทั่วโลก



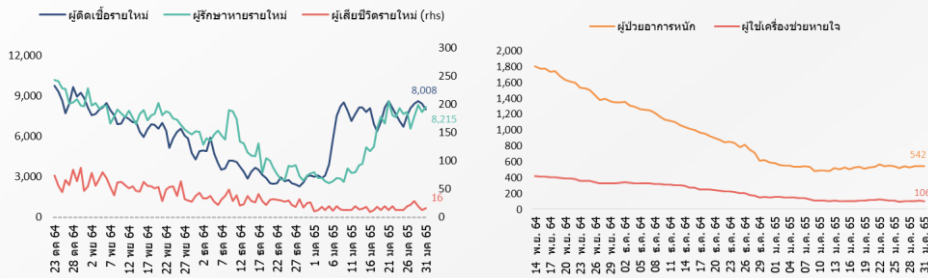
ที่มา: Thaiqest



จีนเจียยู่อู่: ตรุษจีนนี้ รัฐแจกหนัก

สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในไทยดูมีแนวโน้มผ่อนคลายขึ้นอย่างต่อเนื่อง หลังจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ทรงตัวอยู่ราวๆวันละ 8,000 ราย โดย ณ วันที่ 31 ม.ค. 2565 พบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 8,008 ราย ขณะที่จำนวนผู้เสียชีวิต, ผู้ป่วยอาการหนักและผู้ใช้เครื่องช่วยหายใจก็ทรงตัวในระดับต่ำเช่นเดียวกัน

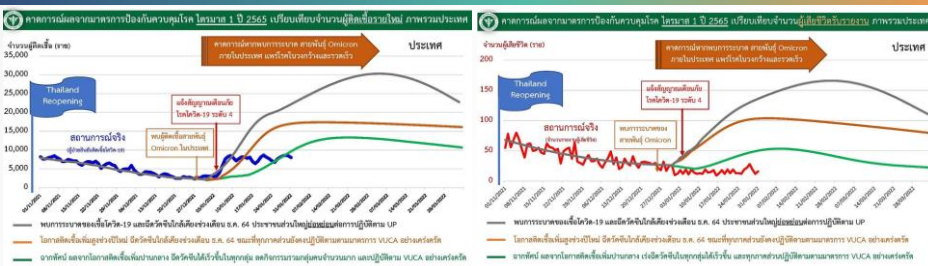
การระบาดของ COVID-19 ในไทย



ที่มา: ศบค.

จำนวนผู้ติดเชื้อและผู้เสียชีวิตที่ทรงตัวต่ำข้างต้น นับว่าดีกว่าประมาณการของ ศบค. ที่เคยประเมินว่าจำนวนผู้ติดเชื้อและผู้เสียชีวิตในเดือน ม.ค. - ก.พ. 2565 จะเพิ่มขึ้นสูง โดยสถานการณ์ที่ดีกว่าคาด หนุนให้กระทรวงสาธารณสุขประเมินว่า COVID-19 จะลดระดับเป็นโรคประจำถิ่นได้ภายในปี 2565 นี้ ซึ่งจะเป็นการปิดโอกาสการ Lockdown เพื่อจำกัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจช่วยให้ GDP และกำไรของบริษัทจดทะเบียนมี Downside จำกัด

การระบาดของ COVID-19 ดีกว่าที่ ศบค. ประเมิน



ที่มา: ศบค.

จากความกังวล COVID-19 ที่คลี่คลาย และโอกาสกลับไป Lockdown ที่ต่ำมากๆ ช่วยให้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆของรัฐสามารถกระตุ้นเศรษฐกิจได้อย่างเต็มเม็ดเต็มหน่วยมากขึ้น โดยในวันที่ 1 ก.พ. 2565 นอกจากจะเป็นวันตรุษจีนแล้ว ยังเป็นวันที่มาตรการต่างของรัฐที่อนุมัติไปเมื่อช่วงปลายเดือน ม.ค. 2565 เริ่มมีผลด้วย อันได้แก่

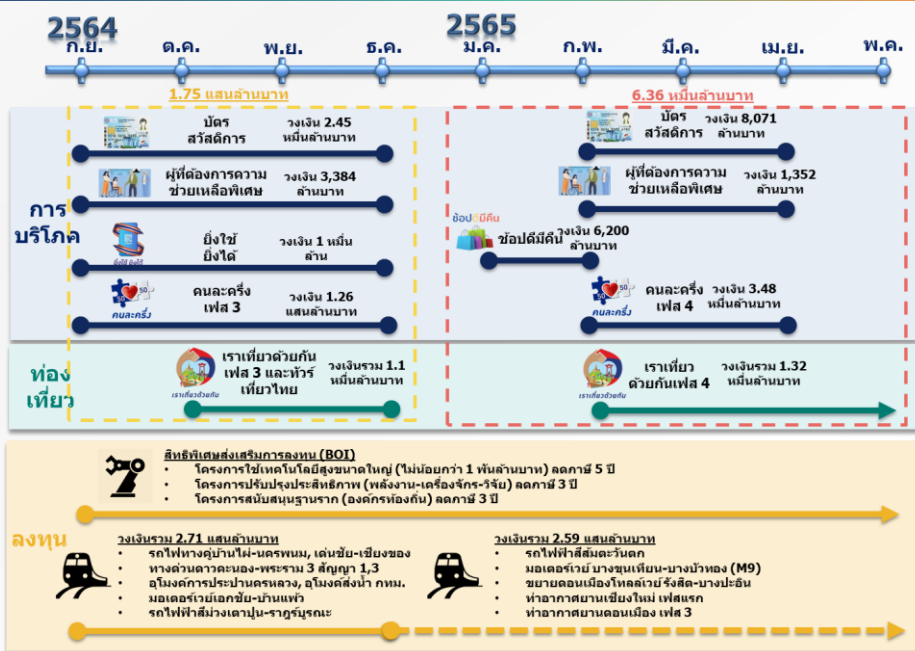
MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



- คนละครึ่งเฟส 4: สนับสนุนค่าอาหาร-เครื่องดื่ม สินค้าบริการทั่วไป ไม่เกิน 1,200 บาท/คน วงเงินรวม 3.48 หมื่นล้านบาท ระยะเวลาตั้งแต่ ก.พ. – เม.ย. 2565 และสำหรับผู้ที่ยังไม่เคยลงทะเบียน สามารถลงทะเบียนวันที่ 10 ก.พ. 2565 เริ่มใช้จ่าย 21 ก.พ. 2565
- เราเที่ยวด้วยกันเฟส 4: เพิ่มสิทธิโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 4 อีก 2 ล้านสิทธิ วงเงินรวม 1.32 หมื่นล้านบาท ระยะเวลาตั้งแต่เดือน ก.พ. – ก.ค. 2565
- การเพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการ และผู้ต้องการความช่วยเหลือพิเศษ: เพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ วงเงิน 8,070 ล้านบาท และเงินแก่ผู้ต้องการความช่วยเหลือพิเศษ วงเงิน 1,352 ล้านบาท
- Test and Go: ระบบตรวจคัดกรองผู้เดินทางเข้าประเทศแบบ Test and Go กลับมาเปิดอีกครั้ง ตั้งแต่ 1 ก.พ. 2565 เป็นต้นไป แต่เพิ่มการตรวจด้วยวิธี RT-PCR เป็น 2 ครั้ง จากเดิมครั้งเดียว
วันนี้ 1 ก.พ. 2565 มาตรการกระตุ้นการบริโภคมีผล 4 มาตรการ



ที่มา: ASPS

มาตรการข้างต้นที่มีผลพร้อมๆกับช่วงที่ความกังวล COVID-19 ลดลง ASPS มองว่าเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ช่วยให้เศรษฐกิจไทยมีแรงส่งของการฟื้นตัวต่อได้ในปี 2565 หลังจากในเดือน ธ.ค. 2564 ที่ผ่านมา ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เปิดเผยว่าเศรษฐกิจเดือน ธ.ค. 2564 มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อ ส่วนในเดือน ม.ค. 2565 อาจมีสัญญาณที่อ่อนตัวลงไปบ้าง จากความกังวล COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ในช่วงแรกๆ แต่ ASPS เชื่อว่าใน



เดือน ก.พ. 2565 จะกลับมาฟื้นตัวได้ จากความกังวล COVID-19 ที่ลดลง และ
มาตรการกระตุ้นข้างต้น

รพท. เหยื่อเศรษฐกิจเดือน ธ.ค. 2564 ฟื้นตัวต่อ



ที่มา: รพท.

จาก Momentum การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่คาดว่าจะกลับมาในเดือน ก.พ. 2565 ASPS เชื่อว่าจะช่วยให้ตลาดหุ้นไทยสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ตามไปด้วย และภาคหุ้นที่ได้ประโยชน์จะเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เช่น กลุ่มท่องเที่ยว (MINT, ERW, CENTEL, AOT), กลุ่มโรงพยาบาล (BH, BDMS), กลุ่มธนาคาร (KBANK, BBL) และกลุ่มค้าปลีก (MAKRO, CPALL, CPN, CRC, HMPRO, COM7, SPVI) โดยในวันนี้ ASPS เลือกให้ MAKRO และ BH เป็นส่วนหนึ่งของหุ้น Top pick ส่วน MINT, KBANK และ CPALL เป็นหุ้นที่อยู่ในพอร์ตจำลองของ ASPS

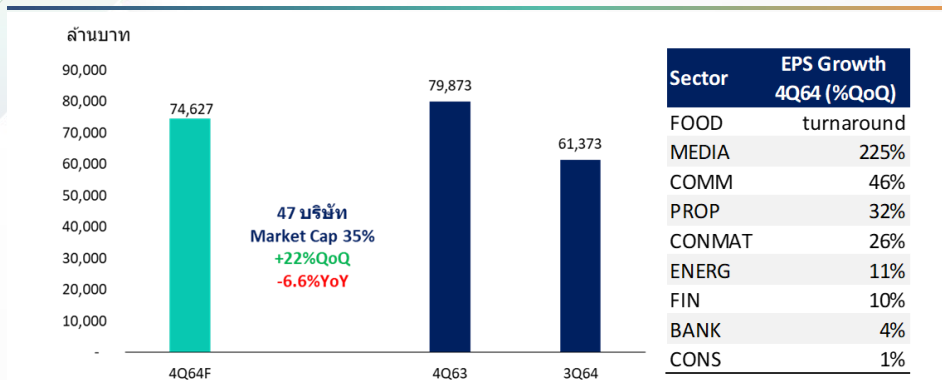
หลังตรุษจีน SET Index ดูดีขึ้น มาตรการกระตุ้นเร่งกำไรฟื้นต่อจาก 4Q64 แนะนำ MAKRO, BH, KCE

เดือน ก.พ. 65 เป็นช่วงรายงานงบ 4Q64 ของบริษัทจดทะเบียน เบื้องต้นฝ่ายวิจัยทำ Earning Preview 47 บริษัท มีกำไรอยู่ที่ 7.4 หมื่นล้านบาท เติบโต 22%QoQ ลดลง 6.6%YoY คิดเป็นสัดส่วน 35% ของ Market Cap. รวมของตลาด แสดงให้เห็นถึงกำไรฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำอย่างชัดเจน

โดย Sector ที่ฟื้นตัวเด่นๆ จากงวด 3Q64 คือ กลุ่ม Food พลิกจากขาดทุนเป็นกำไร, MEDIA, COMM, PROP, CONMAT, ENER, FIN, BANK และ CONS เป็นต้น (ดังภาพทางด้านล่าง)



Earning Preview 4Q64 ทั้งหมด 47 บริษัท



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

หลังตรุษจีนคาดกำไรบริษัทจดทะเบียนมีโอกาสเร่งตัวต่อจากการที่ภาครัฐเริ่มลดมาตรการควบคุมโควิด และเร่งออกมาตรการกระตุ้นพร้อมๆกันในเดือนนี้พอดี ทั้งการใช้ระบบ Test & Go, เราเที่ยวด้วยกันเฟส 4, คนละครึ่งเฟส 4 หนุนกำไรบริษัทจดทะเบียนฟื้นตัวต่อในปี 2565 และยิ่งเติบโตได้สูงกว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้วหลายๆ แห่ง

กลยุทธ์แนะนำหุ้นที่อิงกับการฟื้นตัวเศรษฐกิจในประเทศ พร้อมกับมีเกราะป้องกันความผันผวนจากปัจจัยภายนอก และราคา Laggard อย่าง BH (ได้แรงหนุนจากไทย-ซาอุฯ พันสัมพันธ์ ปกติรายได้ BH มาจากชาวตะวันออกกลางสูงถึง 25%), MAKRO (ราคาหุ้น Laggard กว่ากลุ่มค้าปลีก ขณะที่อัตราการเติบโตในปีไม่แพ้ใคร) รวมถึงเก็งกำไรหุ้นอุตสาหกรรม Tech ในไทย คาดหวัง Rebound กลับเหมือนดัชนี Nasdaq อย่าง KCE ที่เดือน ม.ค. 65 ราคาหุ้นลงมาลิกเกือบ 20% ปรับฐานมากที่สุดเป็นลำดับ 4 ใน SET100

Valuation หุ้น Top picks

Company	Recc.	Last Price (31/01/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 22F (%)
BH	BUY	141.00	170.03	20.6%	47.1	1.1
MAKRO	BUY	40.25	52.80	31.2%	31.7	1.3
KCE	BUY	71.75	90.00	25.4%	24.1	3.8

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



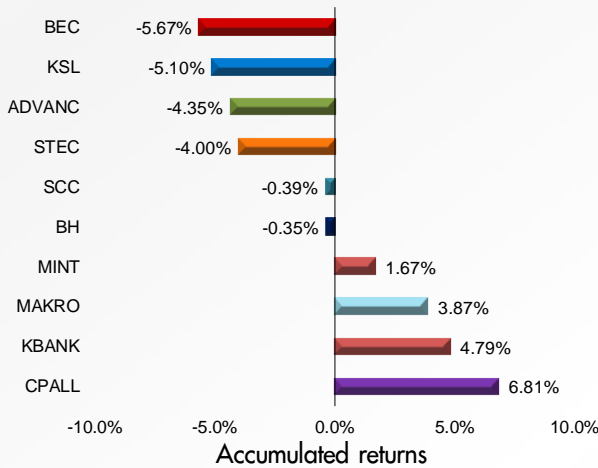
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	24 ม.ค.	10%	6.81%	58.75	62.75	70.20	34.99	1.43	55.50	การฟื้นตัวจะมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ทองเที่ยวที่กลับมา
MAKRO	25 ม.ค.	10%	3.87%	38.75	40.25	52.80	31.68	1.26	36.75	ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เต็มที่, การเริ่มนำเงิน PO ที่ได้ไปคืนหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก
ADVANC	30 ธ.ค.	10%	-4.35%	230.00	220.00	245.00	23.49	3.19	207.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลايกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	30 ธ.ค.	15%	4.79%	142.67	149.50	174.00	8.47	2.68	138.00	แนวโน้มกำไรปี 2565 เติบโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัว
BH	31 ม.ค.	10%	-0.35%	141.50	141.00	170.03	47.11	1.06	134.00	คาดได้ผลกระทบจากโควิด-19 ที่หายไป หลังผ่านช่วงการระบาดรุนแรงบางส่วน เติบโตเด่นในปี 2565 163% YoY และเพิ่มขึ้นอีกราว 50% ในปี 2566
STEC	04 ม.ค.	10%	-4.00%	15.00	14.40	18.00	19.20	2.43	13.80	การทำงานหน้างานกลับมาจะปกติ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
KSL	20 ม.ค.	5%	-5.10%	3.92	3.72	4.50	16.95	1.61	3.58	ค่ากำไรสุทธิปี 2564/65 จะเพิ่มขึ้นถึง 57% yoy จากธุรกิจนำตาลและไฟฟ้า พื้นที่ขุด ขณะที่คาดกำไรสุทธิงวด 1Q64/65 จะเติบโตจากงวด 4Q63/64 ผลบวกจากรายการขายน้ำตาลสูงขึ้น
BEC	30 ธ.ค.	10%	-5.67%	14.10	13.30	16.00	NM	0.00	12.80	แนวโน้ม 4Q64 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 202 ล้านบาท (+41%QoQ) จากการขายสินค้าไปยังแพลตฟอร์มต่างประเทศ
MINT	18 ม.ค.	10%	1.67%	30.00	30.50	36.00	112.94	0.00	28.50	สถานการณ์ COVID-19 ที่เริ่มมีแนวโน้มเป็นโรคประจำถิ่น มองว่า Downside จากัด ก่อนที่ปี 2565 คาดการณ์พลิกเป็นกำไรราว 1.4 พันล้านบาท
SCC	30 ธ.ค.	10%	-0.39%	386.50	385.00	500.00	10.22	4.42	361.00	ธุรกิจมีโครงการจะมีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

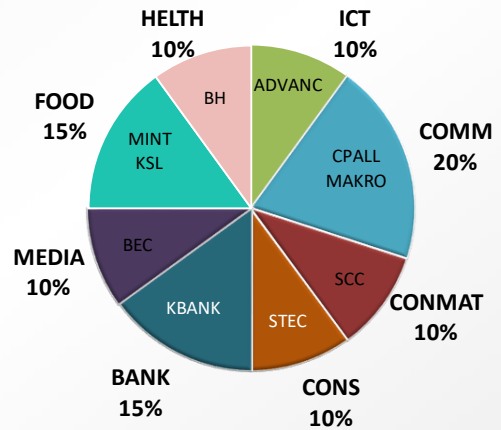
งานนี้ปรับ TVO ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน BH แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

ส่วนนี้ปรับ KSL ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน KCE แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

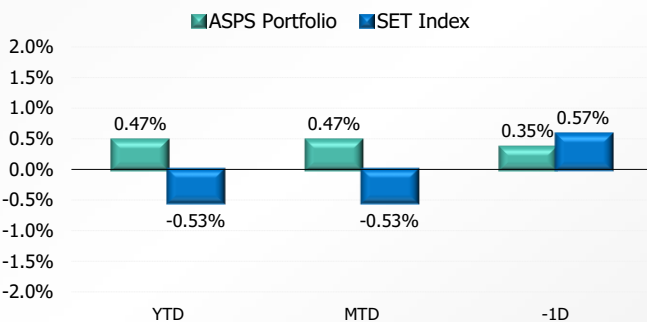
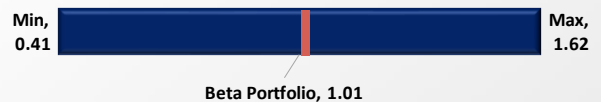
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส