

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

9 ธันวาคม 2564



### สัญญาณบวกยังปรากฏต่อเนื่อง Top Pick เลือก AOT, BH และ KBANK

ภาพการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงยังปรากฏให้เห็นต่อเนื่อง ทั้งนี้แรงจูงใจสำคัญมาจากการคลายตัวของความกังวลในเรื่อง Omicron ทำให้คาดการณ์ว่าจะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่องของเศรษฐกิจ ในส่วนของตลาดหุ้นไทยก็เห็นสัญญาณเชิงบวกจาก Fund Flow เช่นกัน เริ่มจากเงินบาทที่กลับมาแข็งค่าอีกครั้งหนึ่ง ซึ่งเป็นกลไกที่เอื้อต่อการไหลเข้าของเม็ดเงิน ขณะที่เห็นการกลับมาเปิด Long ใน Future นอกจากนี้ยังมีแรงเสริมจากการปรับตัวขึ้นของราคา Commodity ซึ่งเป็นองค์ประกอบสำคัญของตลาดหุ้นไทย ประเด็นที่ติดตามวันนี้เป็นการประชุม ศบค. ซึ่งเชื่อว่าน่าจะเห็นท่าทีการผ่อนคลายต่อเนื่อง ส่วนสัปดาห์หน้าติดตามการประชุมธนาคารกลางหลายแห่ง

คาด SET Index ยังมีโอกาสปรับขึ้นได้ต่อ และยืนเหนือ 1614 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีปรับเปลี่ยน โดยน้ำหนักส่วนใหญ่กลับมาที่หุ้นเปิดเมืองอีกครั้ง หุ้น Top Pick เลือก AOT, BH และ KBANK

SET INDEX (จุด) **1,618.36**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **9.08**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **69,263.88**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **2,411.68**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-432.54**

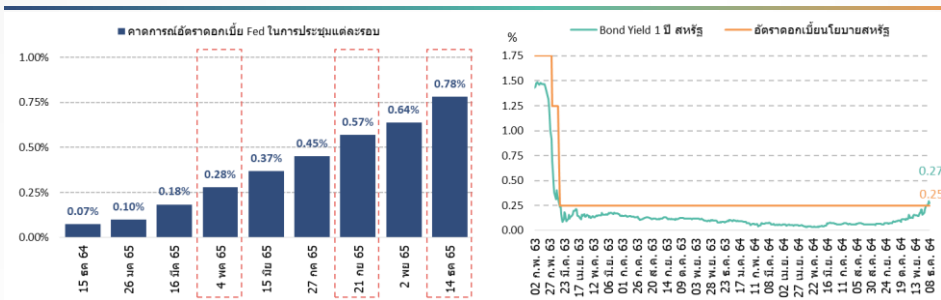
นักลงทุนต่างประเทศ **-1,454.04**

นักลงทุนในประเทศ **-525.10**

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

### Bond Yield สหรัฐ ปรับตัวสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา: Bloomberg

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยาวธ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



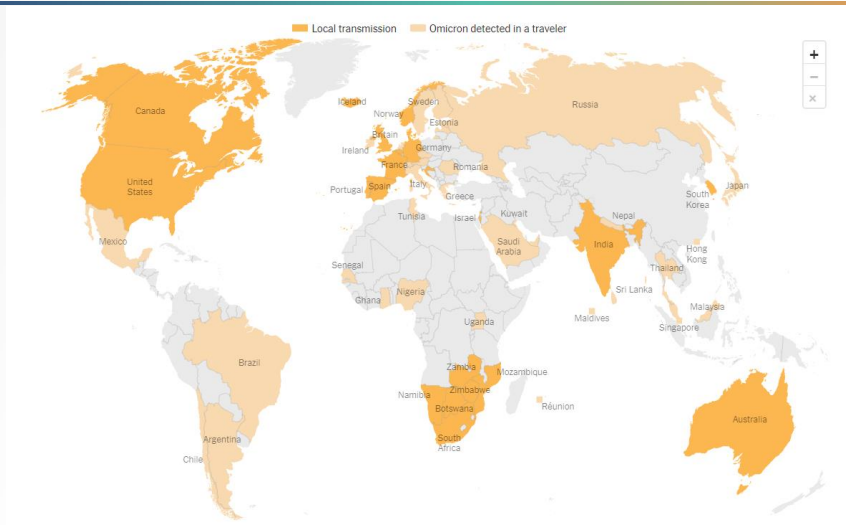
### ความกังวล Omicron ผ่อนคลายต่อเนื่อง หนุน Flow ไปสินทรัพย์เสี่ยงต่อ

สินทรัพย์ปลอดภัยโลกถูกขายทำกำไร (Take Profit) ต่อเนื่อง สะท้อนได้จาก Bond Yield สหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย Bond Yield อายุ 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นจาก 1.48% เป็น 1.52%, Bond Yield 5 ปี จาก 1.26% เพิ่มเป็น 1.27%, Bond Yield 1 ปี แม้วานนี้ พักตัวเล็กน้อย แต่ยังทรงตัวในระดับสูงที่ 0.27% (Bond Yield กับราคา Bond จะแปรผกผันในทิศทางตรงข้ามกัน) ขณะที่ Dollar Index วานนี้ อ่อนค่าแรง 0.43% ลงไปต่ำกว่าระดับ 96 จุด ส่วนเงินบาทแข็งค่าต่ออีก 0.63% กลับมาต่ำกว่าระดับ 33.50 บาท/ดอลลาร์ ดีต่อหุ้น Market Cap. ขนาดใหญ่ และหนุน Flow ไหลเข้าไทย

ปัจจัยสำคัญที่กดดันราคาสินทรัพย์ปลอดภัย โดยเฉพาะ Bond Yield มาจาก

ความกังวล COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ผ่อนคลาย: ปัจจุบันพบผู้ติดเชื้อ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron แล้วใน 57 ประเทศทั่วโลก แต่ก็ยังไม่พบผู้เสียชีวิตจากสายพันธุ์ Omicron แต่อย่างใด ประกอบกับรายงานของบริษัทผลิตวัคซีน Pfizer ระบุว่า สูตรฉีดวัคซีน Pfizer จำนวน 3 เข็ม สามารถต้านทานสายพันธุ์ Omicron ได้ โดยภูมิคุ้มกันหลังได้รับเข็ม 3 จะเพิ่มขึ้น 25 เท่า ASPS ประเมินรายงานล่าสุดของ Pfizer เป็นสัญญาณที่ดี เพราะช่วยลดความกังวลก่อนหน้านี้ว่าสายพันธุ์ Omicron อาจลดประสิทธิภาพของวัคซีนลงไปได้ และยังมีแนวโน้มช่วยกระตุ้นให้บริษัทวัคซีนเร่งเดินหน้ากระจายวัคซีนในวงกว้างมากขึ้นอีกด้วย ซึ่งเป็นประเด็นช่วยหนุนสินทรัพย์เสี่ยง

### ประเทศที่พบผู้ติดเชื้อ Omicron

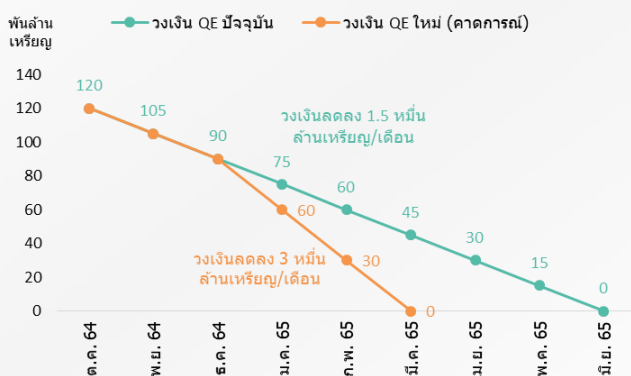


ที่มา: New York Time



ตลาดเริ่มกลับมาให้น้ำหนักกับการดำเนินนโยบายของ Fed: ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะประชุมในวันที่ 14-15 ธ.ค. 2564 (ทราบราวกลางดึกของวันที่ 15 ธ.ค. ตามเวลาไทย) ในการประชุมครั้งนี้ ประธาน Fed ระบุว่า Fed อาจพิจารณาลดวงเงิน QE (QE Tapering) เร็วกว่าเดิม ซึ่งตลาดคาด Fed จะเร่งทำ QE Tapering เพิ่มเป็นเดือนละ 3 หมื่นล้านเหรียญ จากเดิมเดือนละ 1.5 หมื่นล้านเหรียญ ส่งผลให้มาตรการ QE จะสิ้นสุดเดือน มี.ค. 2565 (กราฟเส้นสีส้ม) จากเดิมสิ้นสุดในเดือน มิ.ย. 2564 (กราฟเส้นสีเขียว) โดยการส่งสัญญาณ QE Tapering ที่เร็วกว่าคาด ส่งผลให้ Bond Yield สหรัฐ มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น

### การปรับลดวงเงิน QE (QE Tapering) ของ Fed

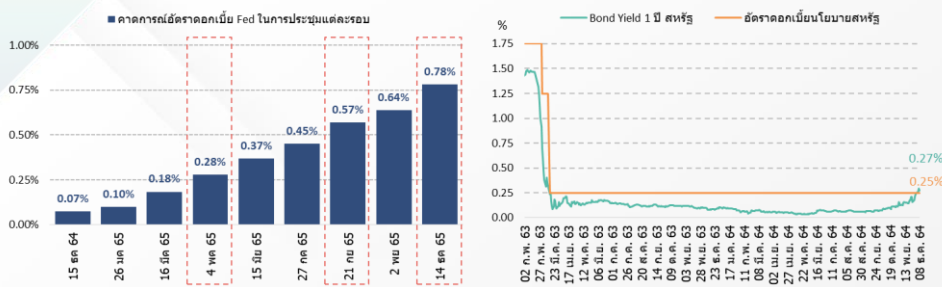


ที่มา: ASPS รวบรวม, หมายเหตุ สมมุติให้ Fed เริ่มต้นลด QE เดือนละ 3 หมื่นล้านเหรียญ ในเดือน มี.ค. 2565

สำหรับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แม้ Fed ส่งสัญญาณผ่าน Dot plot ในการประชุมเดือน ก.ย. 2564 ว่า ปี 2565 จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยประมาณ 1 ครั้ง แต่หากพิจารณาตลาดการเงินกลับพบตลาดการเงินคาดว่า Fed มีโอกาสขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากกว่า 1 ครั้งได้ สะท้อนจากคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย Fed ของ Bloomberg ที่พบว่าตลาดคาดปี 2565 Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยถึง 3 ครั้ง สอดคล้องกับ Bond Yield อายุ 1 ปีของสหรัฐที่ปัจจุบันปรับเพิ่มขึ้นมาที่ระดับ 0.27% ซึ่งสูงกว่ากรอบบนของอัตราดอกเบี้ย Fed ปัจจุบันที่ 0-0.25% สะท้อนตลาดมองว่า Fed จะปรับอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้นในปี 2565 โดย ASPS ประเมินแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยโลกที่จะกลับเป็นขาขึ้นเร็วขึ้น และ Bond Yield โลกที่ฟื้นตัว เป็น Sentiment บอกต่อหุ้นกลุ่มประกัน (BLA) และ ธนาคารพาณิชย์ (KBANK, SCB, BBL)



### Bond Yield สหรัฐ ปรับตัวสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา: Bloomberg

โดยสรุป ปัจจัยหนุนต่างๆข้างต้นส่งผลให้ Fund Flow ไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย และกลับเข้าไปหาสินทรัพย์เสี่ยงได้ต่อ เช่นตลาดหุ้นโลก และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ และเชื่อว่าวันนี้ตลาดหุ้นไทยจะได้ Sentiment เชิงบวกตาม

### การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์เสี่ยง

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Newcastle Coal	139.5	3.68%	8.27%	77.03%
BADI	3352	3.62%	11.07%	145.39%
Natural Gas	3.815	2.89%	-16.47%	26.91%
กากถั่วเหลือง	356.7	2.12%	4.57%	0.17%
Sugar	19.82	1.75%	6.56%	38.89%
ถั่วเหลือง	1268.75	0.83%	3.44%	16.24%
ยางแท่ง	172.1	0.82%	-2.82%	14.50%
Brent	75.96	0.69%	7.64%	46.64%
WTI	72.36	0.43%	9.34%	49.13%
Cotton	111.55	0.25%	-0.09%	42.79%
ยางแผ่น	192.9	-0.72%	-8.14%	-13.26%

ที่มา: Bloomberg

### Omicron ยังไม่กระทบต่อปัจจัยพื้นฐาน ยังมองเชิงบวกต่อ SET index

ในประเทศ เชื่อว่าการเคลื่อนไหวของ SET index ยังคงติดตามพัฒนาการเรื่องเดิม โดยยังเห็นสัญญาณเชิงบวก (+) คือ

1. สถานการณ์ Covid รายงานผู้ติดเชื้อรายใหม่ เข้านี้ ล่าสุดเพิ่มขึ้น 4.2 พันราย ยังต่ำกว่า 5 พันรายติดต่อกัน 11 วัน บ่งชี้ได้ว่าไทยยังควบคุมการติดเชื้อได้ดี ส่วนसानพันธุ์ omicron นับตั้งแต่ WHO ประกาศสายพันธุ์ที่ต้องติดตาม เมื่อวานพบผู้ติดเชื้อสายพันธุ์ Omicron เพิ่มอีก 2 ราย โดยทั้ง 2 เดินทางมาจากประเทศไนจีเรีย โดยแต่ปัจจุบันหายดีแล้ว (ตรวจสอบย้อนหลัง)



2. ความคืบหน้าในการกระจายวัคซีน Covid มีความคืบหน้าต่อเนื่อง ล่าสุดในไทยฉีดวัคซีนเข็มที่ 1 ไปแล้วราว 68.6%ของประชากรทั้งประเทศ และเข็ม 2 ราว 60%
3. ท่าทีของรัฐบาลในการป้องกัน Covid ดูเหมือนว่าจะไม่คุมเข้มงวด หรือ ห่างไกลการกลับมา Lockdown แบบเข้มงวดที่เกิดขึ้นในปีี้ ยังเดินหน้าผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจหรือเปิดเมืองต่อเนื่อง แต่มุ่งเน้นไปที่การเข้มงวด การคัดกรองคนเข้าประเทศผ่านพรมแดน โดย ASPS ให้นำหนักไปวันจันทร์ที่ 13 ธ.ค. ศบค.จะจัดประชุมแนวทางการคุม Omicron และ อาจจะผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจเพิ่มเติม ????

โดยรวมประเมินแม้ประเด็น Covid จะยังมีผลต่อ Sentiment ต่อ SET Index แต่ในทาง ปัจจัยพื้นฐานของไทย คาดยังไม่เห็นการเปิด Downside ในการปรับลดประมาณการเศรษฐกิจและกำไร บจ. ในปี 2564-65 (ภายใต้สมมติฐานการแพร่ระบาดโควิดไม่รุนแรง และวัคซีนที่มีอยู่ไม่มีประสิทธิภาพป้องกัน) โดยรวมปัจจุบันคาด Impact จากโควิดจำกัด ถือเป็นบวกต่อ SET Index เห็นได้จาก

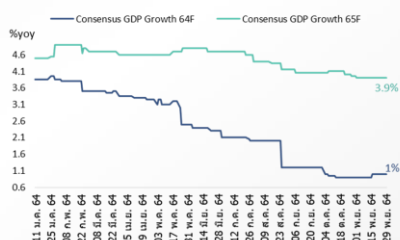
เศรษฐกิจไทย : Consensus ยังคงคาดการณ์ GDP ปี 2564-65 ที่เดิมคือ 1% และ 4% (VS. ASPS คาด 0.9% และ 3.5% ตามลำดับ) สอดคล้องกับ ล่าสุด เมื่อวาน คณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) คงคาดการณ์ที่เดิม ตามรูป  
กำไร บจ. : ASPS คาดกำไรปี 2565 มีอยู่ที่ 9.4 ล้านล้านบาท ทำให้ EPS65F อยู่ที่ 81.8 บาท/หุ้น เติบโต 11%yoy

### คาดการณ์ GDP Growth ปี 2564-2565

8 ธันวาคม 2564

กรอบประมาณการเศรษฐกิจปี 2564-2565 ของ กกร.

%YoY	ปี 2564 (ณ พ.ย 64)	ปี 2564 (ณ ธ.ค. 64)	ปี 2565 (ณ ธ.ค. 64)
GDP	0.5 ถึง 1.5	0.5 ถึง 1.5	3.0 ถึง 4.5
ส่งออก	12.0 ถึง 14.0	13.0 ถึง 15.0	3.0 ถึง 5.0
เงินเฟ้อ	1.0 ถึง 1.2	1.0 ถึง 1.2	1.2 ถึง 2.0



ที่มา: กกร. Bloomberg



สคบ. เปิดรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนได้เสีย เกี่ยวกับสัญญาเช่าซื้อรอบที่ 2 กระทบกลุ่ม ธนาคารพาณิชย์ และกลุ่มเช่าซื้อ ??

สคบ. เปิดรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนได้เสีย เกี่ยวกับสัญญาเช่าซื้อรอบที่ 2 ระหว่างวันที่ 3 - 17 ธ.ค. 64 (ประชุมกับผู้มีส่วนได้เสีย 16 ธ.ค. 64) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1. ครอบคลุมเฉพาะรถยนต์ และรถจักรยานยนต์ที่ใช้เป็นการส่วนตัว (ร่างฉบับแรก: ครอบคลุมรถแทรกเตอร์ และเครื่องจักรกลการเกษตร)
2. อัตราดอกเบี้ย Effective Rate เป็นไม่เกิน 15% ต่อปี สำหรับรถยนต์ใหม่และไม่เกิน 20% ต่อปี สำหรับรถยนต์มือสองและรถจักรยานยนต์ (ร่างฉบับแรก กำหนดรถยนต์ทุกประเภท / รถจักรยานยนต์คิดอัตราดอกเบี้ยไม่เกิน 15% ต่อปี)
3. โครงการค้ำรถจบหนี้ โดยผู้ให้เช่าซื้อรถยนต์ไม่สามารถเรียกส่วนขาดทุนจากลูกหนี้เช่าซื้อได้ (ร่างสัญญาใหม่ไม่ได้ระบุถึงกรณีที่ขายแล้วได้กำไรต้องคืนลูกค้าหรือไม่) ซึ่งมีเงื่อนไขในการค้ำรถยนต์ / จักรยานยนต์ ลูกหนี้เช่าซื้อต้องผ่อนอย่างน้อย 1 ใน 3 ของค่างวดที่ระบุไว้ในสัญญา (ร่างฉบับแรก: ไม่มีกำหนดเงื่อนไขในการค้ำรถยนต์)
4. การจ่ายชำระหนี้ปิดสัญญาก่อนครบกำหนด (Prepayment) จะมีส่วนลดไม่น้อยกว่า 60% ของดอกเบี้ยที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ หรือค่างวดไม่เกิน 2 ใน 3 จะมีส่วนลด 70% และมากกว่านั้นจะมีส่วนลด 80% (ร่างฉบับแรก: 80% ทุกช่วงเวลา)

**กลุ่มธนาคาร** ที่มีสัดส่วนสินเชื่อรถยนต์ ณ สิ้นงวด 3Q64 หลักๆ นำโดย TISCO(สัดส่วน 56% ของพอร์ตสินเชื่อ, รถยนต์ใหม่:รถยนต์มือสอง:รถจักรยานยนต์ 87%:9%:4%), KKP(สัดส่วน 44% ของพอร์ตสินเชื่อ, รถยนต์ใหม่:รถยนต์มือสอง 40%:60%), TTB (สัดส่วน 29% ของพอร์ตสินเชื่อ), BAY (สัดส่วน 22% ของพอร์ตสินเชื่อ) และ SCB(สัดส่วน 10% ของพอร์ตสินเชื่อ, รถยนต์ใหม่:รถยนต์มือสอง 70%:30%) ภาพรวมฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักไปกับข้อ 2 - 3 โดยอัตราดอกเบี้ยไม่กระทบทั้งรถยนต์มือ 1 และ 2 ของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์กลุ่มธนาคาร เหตุเพราะ ธ.พ. เก็บอัตราดอกเบี้ยในอัตราต่ำกว่าร่างใหม่ข้างต้น มี Yield on loan ราว 5% - 7.7% ส่วนสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ที่ค่อนข้างได้รับผลกระทบจาก Yield เดิมสูงถึง 40% มีเพียง TISCO ที่เปิดเผยข้อมูลอย่างเป็นทางการ มีสัดส่วนลูกหนี้เช่าซื้อรถจักรยานยนต์ราว 2.3% จึงมองผลกระทบจำกัด ขณะที่ข้อ 3 การค้ำรถจบหนี้ แม้เพิ่มเงื่อนไขตามข้างต้น หาก



พิจารณากับการดาวน์รถยนต์ในปัจจุบันอยู่ที่ 20% - 25% ของราคาขายรถยนต์ เมื่อรวมกับการผ่อนเพิ่มอีกราว 30% ของยอดจัดไฟแนนซ์ (ระยะเวลาผ่อนเฉลี่ย 5 - 7 ปี) ทำให้ความเป็นเจ้าของรถยนต์ ของลูกหนี้เพิ่มมาเป็น 50% - 55% ตามความเห็นฝ่ายวิจัยมองว่าสัดส่วนความเป็นเจ้าของไม่ได้สูงมาก เปิดช่องให้ลูกหนี้สามารถคืนรถยนต์ได้ อีกทั้งยังเปิดทางให้ลูกหนี้ที่เริ่มมีปัญหาค้างชำระ สามารถใช้ช่องทางนี้ในการคืนรถยนต์และธนาคารไม่สามารถเรียกส่วนต่างได้ นอกจากนี้ยังกระทบถึงยอดขายรถยนต์ในประเทศ หาก ธ.พ. เพิ่มเงินดาวน์มากขึ้น รวมถึงเชื่อได้ว่าโปรโมชั่นดาวน์ 0% น่าจะลดลง สำหรับข้อ 4 เนื่องจากเป็นส่วนที่ธนาคารดำเนินการอยู่แล้ว เพียงแต่เพิ่มส่วนลดมากขึ้น ซึ่งเชื่อว่าลูกค้ากลุ่มที่มีเงินมาชำระก่อนกำหนดเพื่อปิดสัญญาไม่ได้มีจำนวนมาก จึงมองไม่ได้เป็นสัดส่วนที่มีนัยฯ โดยรวมร่างดังกล่าวยังไม่เป็นทางการจึงเป็นเรื่องที่ต้องติดตามต่อไป

น้ำหนัก เท่าตลาด มองระยะ 2 - 3 ปีข้างหน้า ธ.พ. ใหญ่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น ชอบ KBANK(FV@B158), SCB(FV@B140) มีจุดเด่นด้าน Digital ส่วน TISCO(FV@B104) เนื่องจากรายละเอียดของ สคบ. ยังต้องติดตาม แต่ Div Yield สูงราว 7-8% ต่อปี ยังน่าสนใจหากราคาย่อตัวเป็นโอกาสสะสม

**กลุ่มเข้าซื้อ:** ฝ่ายวิจัยประเมินประเด็นดังกล่าวถือว่าผ่อนคลายมากขึ้นเทียบกับ “ร่างประกาศคณะกรรมการว่าด้วยสัญญาเรื่องให้ธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ รถจักรยานยนต์ รถแทรกเตอร์และเครื่องจักรกลการเกษตร” ก่อนหน้านั้น ที่กำหนดเพดานดอกเบี้ยเช่าซื้อที่ 15% ต่อปี ทั้งนี้ ร่างอัตราดอกเบี้ยเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ที่อยู่ระหว่าง Hearing ที่ 20% ยังต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ผู้ประกอบการเช่าซื้อรถจักรยานยนต์คิดอยู่ที่ราว 22-35% ทำให้ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินว่าประเด็นดังกล่าว จะส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการเช่าซื้อรถจักรยานยนต์เป็นหลัก อาทิ TK, S11 และ NCAP (แม้จะผ่อนคลายมากขึ้นเทียบกับร่างก่อนหน้านี) เนื่องจากคิดเป็นดอกเบี้ยจากลูกค้าสูงกว่า 20% อยู่มาก

ขณะที่ผู้ประกอบการในกลุ่มจำหน่ายทะเบียนที่ประกอบธุรกิจเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ อาทิ SAWAD(12% ของสินเชื่อบริการ) , MTC (3% ของสินเชื่อบริการ) และ TIDLOR (15% ของสินเชื่อบริการ และคิดอัตราดอกเบี้ยเช่าซื้อไม่เกิน 20% อยู่แล้ว) จะได้รับผลกระทบจำกัด เนื่องจากมีสัดส่วนสินเชื่อจากธุรกิจเช่าซื้อไม่มาก และสามารถปรับกลยุทธ์มาใช้สัญญาสินเชื่อประเภทอื่นปล่อยสินเชื่อควบคู่กันไปด้วยได้



ส่วนผู้ประกอบการเข้าซื้ออรรถบรรทุก อาทิ ASK และ THANI เป็นต้น แทบไม่ได้รับผลกระทบ เพราะปล่อยสินเชื่อกำไร Yields เฉลี่ยต่ำกว่า 15% อยู่มาก โดยรวมแล้ว ฝ่ายวิจัยยังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเข้าซื้อ “เท่าตลาด” และแนะนำซื้อ TIDLOR (FV@B46) THANI (FV@B5) และ AEONTS (FV@B280) จากแนวโน้มกำไรสุทธิจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2565 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หนุนแนวโน้มสินเชื่อเติบโตตามไปด้วย

### Fund flow มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้น ชอบ BH, AOT, KBANK

ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวแรงในช่วง 2 วันที่ผ่านมากกว่า 60 จุด ส่วนหนึ่งได้แรงผลักดันจากเม็ดเงินของสถาบันในประเทศที่ 2 วันซื้อสุทธิกว่า 5.3 พันล้านบาท ขณะที่ต่างชาติแม้วานนี้ขายสุทธิ แต่เริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นจากสัญญา Futures ที่ซื้อสุทธิกว่า 2 หมื่นสัญญา บวกกับค่าเงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าในช่วงสั้น (หลังหลุดเส้น EMA 10 วันดังรูป)

### มูลค่าซื้อขายสุทธิของสถาบันและต่างชาติ

	สถาบัน(ล้านบาท)	ต่างชาติ(ล้านบาท)	สัญญา Futures	ต่างชาติ
26/11/2021	(3,462.2)	(6,091.2)		(55,742)
29/11/2021	(3,368.5)	(4,370.4)		(20,698)
30/11/2021	(2,453.3)	(3,535.3)		(4,415)
01/12/2021	1,582.1	(1,730.9)		15,152
02/12/2021	494.7	(1,475.9)		8,440
03/12/2021	621.4	(316.4)		(11,597)
07/12/2021	2,949.0	166.0		7,723
08/12/2021	2,411.7	(1,454.0)		20,125
<b>รวมสุทธิ</b>	<b>(1,225.0)</b>	<b>(18,808.1)</b>		<b>(41,012.0)</b>

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET





### แนวโน้มค่าเงินบาท



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ขณะที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มทยอยฟื้นตัว สังเกตได้จากค่า Google Mobility Trend ทะลุแนวต้านย่อยเป็นที่เรียบร้อย และเข้าสู่ระดับเดียวกับจุดสูงสุดในช่วงก่อนหน้าที่ระดับ 10% บวกกับกำไรบริษัทจดทะเบียน 4Q64 ที่มีโอกาสฟื้นตัวต่อจากไตรมาสก่อนหน้า จากที่ไตรมาส 3 โดนผลกระทบ Lockdown เกือบ 2 เดือน บวกกับสมมติฐานการระบาด COVID Omicron รอบนี้ไม่รุนแรง และไม่มีการหยุดกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม

ทั้งหมดที่กล่าวมา แสดงให้เห็นว่าตลาดหุ้นไทยสะท้อนปัจจัยลบมาในระดับหนึ่งแล้วบวกกับคาดมีแรงหนุนจากเม็ดเงินทั้งนอกและในประเทศเป็นตัวพยุงตลาดฯ ในช่วงสั้น

กลยุทธ์ แนะนำสะสมหุ้นเปิดเมืองพื้นฐานดีที่ปรับฐานลงมาอีก AOT, BH, KBANK, เป็น Top pick ในวันนี้

### Valuation หุ้น Top picks

Company	Recc.	Last Price (08/12/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
BH	BUY	142.00	170.00	19.7%	124.8	0.4
KBANK	BUY	137.50	158.00	14.9%	9.2	1.9
AOT	BUY	62.00	69.60	12.3%	NM	0.0

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

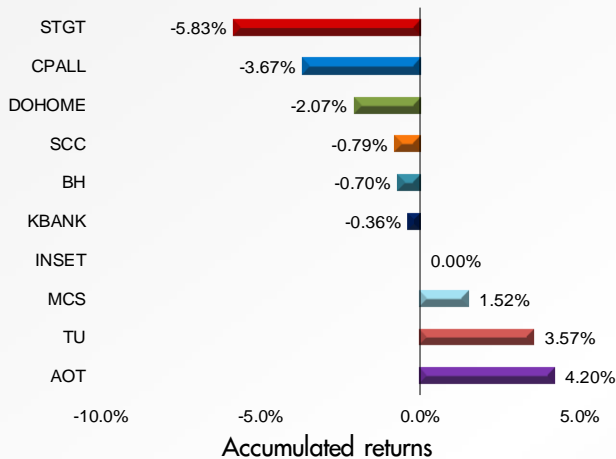


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

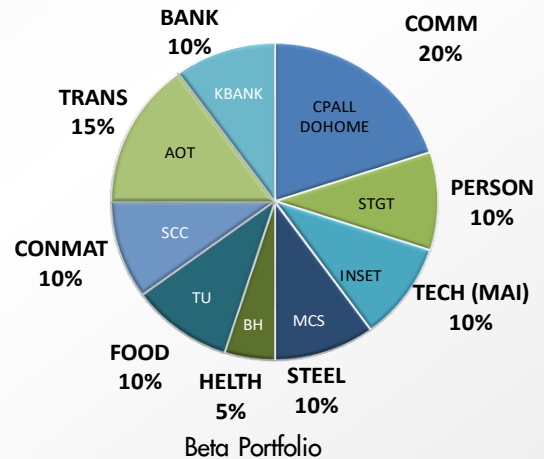
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DOHOME	16-พ.ย.-21	10%	-2.07%	24.20	23.70	30.70	30.48	1.48	22.50	คาดปี 2564 เดิมโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่า เดิมโตต่ออีกหลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ
INSET	24-พ.ย.-21	10%	0.00%	5.95	5.95	8.80	22.48	3.11	5.65	กำไรปี 2565 คาดเติบโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีนัยยะ จาก วงจรเติบโตก้าวกระโดดที่กำลังจะมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
STGT	1-ธ.ค.-21	10%	-5.83%	30.00	28.25	40.00	3.08	17.70	28.00	คาดทิศทางกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวจากงวด 4Q64 จากแนวโน้ม ปริมาณขายถุงมือเพิ่มขึ้นและราคาขายถุงมืออย่างทรงตัวจากงวด 4Q64
KBANK	8-ธ.ค.-21	10%	-0.36%	138.00	137.50	158.00	9.22	1.89	131.00	คาดกำไรสุทธิปี 2564 เท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท เดิมโต 22% YoY และปี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยรับ หนา ตามฐานสินเชื่อขยายตัว
CPALL	26-พ.ย.-21	10%	-3.67%	61.25	59.00	70.20	68.12	0.73	58.00	4Q64 คาดฟื้นตัว 90% จากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา, การคลายเคอร์ฟิว และ เปิดท่องเที่ยวสูงกว่าผลกระทบช่วงรอยต่อปรับโครงสร้างธุรกิจค้าปลีกในกลุ่ม
AOT	3-ธ.ค.-21	15%	4.20%	59.50	62.00	69.63	NM	0.00	56.00	ภายใต้จุดเด่นผูกขาดบริการสนามบินหลัก นอกจากช่วยในเรื่องการฟื้นตัวที่ ความแน่นอนสูง ในระยะกลาง-ยาว ยังช่วยให้มีช่องทางต่อยอดธุรกิจได้อีกมาก
TU	29-พ.ย.-21	10%	3.57%	19.60	20.30	26.00	12.73	4.19	18.60	คาดทิศทางกำไรสุทธิจะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้งในงวด 1Q65 โดยคาดกำไร สุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้น 21.9% yoy และ 3.4% yoy
BH	8-ธ.ค.-21	5%	-0.70%	143.00	142.00	170.03	124.81	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	9.03	14.30	ทิศทางกำไรโตใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนคัน รองรับการผลิต รายได้ในปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นคัน อย่ง โครงการ Toranomom และ Azabudai
SCC	8-ธ.ค.-21	10%	-0.79%	380.00	377.00	500.00	9.64	4.64	361.00	ธุรกิจปีโตเร็วจะมีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มขึ้น 46% ในปี 2566 และ อยู่ในช่วงการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

งานนี้มา BCH 5% และ CASH 20% ปล่อยหุ้นใน SCC 10% KBANK 10% BH 5%

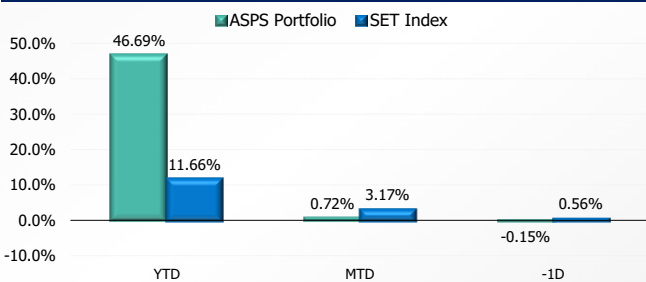
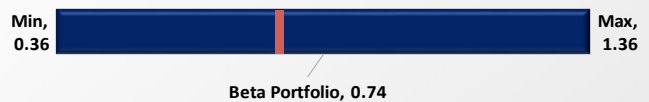
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส