

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

13 ธันวาคม 2564



Downside จำกัด ... รอปรับขึ้นรอบใหม่ Top Pick เลือก ADVANC, CPN และ MCS

ความกังวลเรื่อง Omicron มีแนวโน้มผ่อนคลายต่อเนื่อง ซึ่งถือเป็นกลไกที่ช่วยจำกัดw Downside ให้กับตลาดหุ้น ส่วนประเด็นที่อยู่ในความสนใจสัปดาห์นี้ ได้แก่การประชุม Fed โดยเบื้องต้นตลาดคาดการณ์ว่าน่าจะมีการเร่งลดระดับมาตรการการเงินผ่อนคลาย ผ่านการเพิ่ม QE Tapering โดยคาดว่า QE จะเป็น 0 เดือน มี.ค.65 (เดิม มิ.ย.65) และหลังจากนั้นก็จะเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หากไม่มีอะไรที่รุนแรงกว่าที่คาดการณ์ก็น่าจะทำให้ตลาดหุ้นยังน่าจะทรงตัวอยู่ได้ ส่วนในประเทศ วันนี้จะมีการประชุม ศบค. คาดว่าน่าจะมีการผ่อนคลายต่อเนื่อง ส่วนประชุม ครม. พรุ่งนี้คาดว่าจะเห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น คนละครึ่งเฟส 4 และ ข้อปติมีคืนที่หลายฝ่ายรออยู่

SET Index น่าจะผันผวนในทิศทางที่ขยับขึ้นได้เล็กน้อย พอร์ตจำลองวันนี้มีปรับหุ้น TU และ STGT ออก และเข้าซื้อ ADVANC และ CPN อย่างละ 10% ของพอร์ต หุ้น Top Pick เลือก ADVANC, CPN และ MCS

SET INDEX (จุด) 1,618.23

เปลี่ยนแปลง (จุด) -0.13

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 69,711.75

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

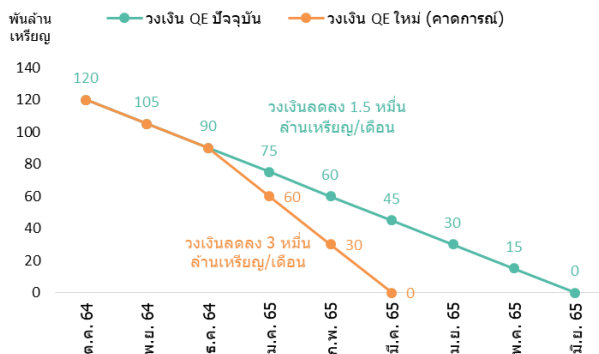
นักลงทุนสถาบัน -816.86

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 631.20

นักลงทุนต่างประเทศ -602.86

นักลงทุนในประเทศ 788.51

คาดการณ์การปรับลดวงเงิน QE (QE Tapering) ของ Fed



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

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ติดตามการประชุม Fed และความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ แม้จะมีน้ำหนักในเชิงลบ แต่ ตลาดรับรู้ไปบางส่วนเป็นส่วนใหญ่

ประเด็นสำคัญในต่างประเทศที่มีน้ำหนักต่อทิศทางตลาดหุ้นโลกและไทยในสัปดาห์นี้ แม้จะมีน้ำหนักในทางลบ แต่ ASPS ประเมินว่าน่าจะถูกดูดซับไปในราคาหุ้นแล้วเป็นส่วนใหญ่ กล่าวคือ

1. การประชุมธนาคารกลางทั่วโลกหลายแห่ง : เริ่มตั้งแต่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ประชุมในวันที่ 14-15 ธ.ค. 2564 (ทราบราวกลางดึกของวันที่ 15 ธ.ค. ตามเวลาไทย), ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) วันที่ 16 ธ.ค. 2564 และธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) วันที่ 17 ธ.ค. 2564

ประเด็นสำคัญที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์นี้

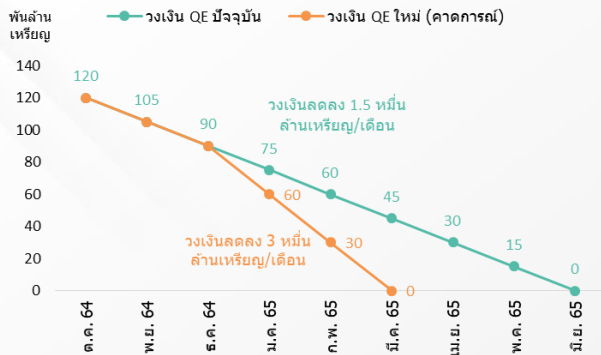
วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
13 ธ.ค. 64	ไทย	ศบค. ประชุมเรื่อง Omicron และผ่อน คลายกิจกรรม	ธ.ค.-64	-	-
15 ธ.ค. 64	จีน	การลงทุนในสินทรัพย์ ถาวร (%yoy)	พ.ย.-64	6.2%	6.1%
15 ธ.ค. 64	จีน	ผลผลิตอุตสาหกรรม (%yoy)	พ.ย.-64	3.0%	3.5%
15 ธ.ค. 64	จีน	ยอดค้าปลีก (%yoy)	พ.ย.-64	3.5%	4.9%
15 ธ.ค. 64	สหรัฐ	ยอดค้าปลีก (%yoy)	พ.ย.-64		16.3%
16 ธ.ค. 64	สหรัฐ	ประชุม Fed	ธ.ค.-64	0.25%	0.25%
16 ธ.ค. 64	อังกฤษ	ประชุม BOE	ธ.ค.-64	0.1%	0.1%
17 ธ.ค. 64	ญี่ปุ่น	ประชุม BOJ	ธ.ค.-64	-0.1%	-0.1%

ที่มา: ASPS

ในบรรดาการประชุมข้างต้น ให้น้ำหนักการประชุม Fed เพราะประธาน Fed ระบุว่า Fed อาจพิจารณาลดวงเงิน QE (QE Tapering) เร็วกว่าเดิมในการประชุมครั้งนี้ โดยตลาดคาด Fed จะเร่งทำ QE Tapering เพิ่มเป็นเดือนละ 3 หมื่นล้านเหรียญ จากเดิมเดือนละ 1.5 หมื่นล้านเหรียญ ส่งผลให้มาตรการ QE จะสิ้นสุดเดือน มี.ค. 2565 (กราฟเส้นสีส้ม) จากเดิมสิ้นสุดในเดือน มิ.ย. 2564 (กราฟเส้นสีเขียว)



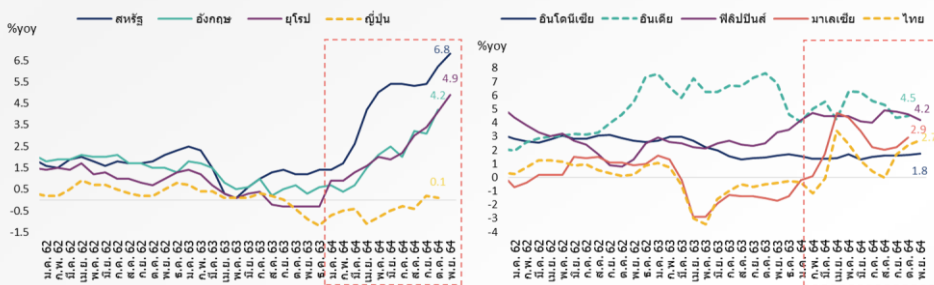
คาดการณ์การปรับลดวงเงิน QE (QE Tapering) ของ Fed



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

ท่าทีล่าสุดของ Fed สะท้อนว่าธนาคารกลางโลกเริ่มเร่งลดระดับการผ่อนคลายนโยบายการเงินเร็วขึ้นอีกระดับหนึ่ง ซึ่งท้ายที่สุดจะส่งผลให้การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร่งตัวตามไปด้วย (การประชุม Fed เดือน ธ.ค. 2564 จะมีการเผยแพร่ประมาณการอัตราดอกเบี้ย หรือ Dot plot ด้วย) สอดคล้องกับทิศทางของอัตราเงินเฟ้อของโลกที่มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง โดยอัตราเงินเฟ้อเดือน พ.ย. 2564 ของสหรัฐฯขยายตัว 6.8%yoy และระดับสูงสุดในรอบ 39 ปี

อัตราเงินเฟ้อของโลก



ที่มา: Bloomberg

2. ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์: ASPS เคยนำเสนอถึงความเสี่ยงอื่นๆที่ต้องติดตาม นอกเหนือไปจากความเสี่ยง COVID-19 คือความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ (ดูเพิ่มในบทวิเคราะห์ฉบับวันที่ 8 ธ.ค. 2564) ปัจจุบันพบว่าความเสี่ยงยังมีอยู่ โดยเฉพาะความไม่ลงรอยกันระหว่างสหรัฐฯกับจีนและพันธมิตรของทั้งสองประเทศข้างต้น เช่น
 - a. การไม่ส่งผู้แทนประเทศเข้าร่วมงานโอลิมปิกฤดูหนาว ณ กรุงปักกิ่ง ประเทศจีน: สหรัฐฯเป็นประเทศแรกที่ประกาศไม่ส่งตัวแทนจากรัฐบาลเข้าร่วมงานโอลิมปิกฤดูหนาว เนื่องจากกังวลประเด็นการละเมิดสิทธิมนุษยชนในจีน จากท่าทีของสหรัฐฯ ส่งผลให้ประเทศอื่นๆ



ที่เป็นพันธมิตรประกาศไม่ส่งผู้แทนตามไปด้วย เช่น ออสเตรเลีย, นิวซีแลนด์, อังกฤษ, แคนาดา ขณะที่ญี่ปุ่นก็มีท่าทีว่าจะไม่ส่งผู้แทนเข้าร่วมเช่นกัน

- b. สหรัฐฯ ระบุว่าบาตรจีนและพันธมิตร: สหรัฐฯ ระบุว่าบาตรจีน, เมียนมา, เกาหลีเหนือ ในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการละเมิดสิทธิมนุษยชน โดยแคนาดาและอังกฤษเข้าร่วมการคว่ำบาตรที่เกี่ยวข้องกับการละเมิดสิทธิมนุษยชนในเมียนมาด้วย และสหรัฐฯ ยังประกาศคว่ำบาตรการส่งออกอาวุธของกัมพูชา และหน่วยงานทางทหารของเมียนมาอีกด้วย

โดยรวมทั้ง 2 ประเด็นต่างประเทศที่ตลอดทั้งอาทิตย์ตลาดหุ้นโลกคาดจะเผชิญและให้น้ำหนัก ASPS ประเมินแรงกดดันข้างต้นจะมีน้ำหนักกดดันต่อตลาดหุ้นโลกและไทยในช่วงสัปดาห์นี้ แม้ว่าตลาดจะรับรู้ไปบางส่วนแล้วก็ตาม ประเมินทพให้ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสแกว่งตัวผันผวนในทิศทางขึ้น โดยแม้จะเริ่มมี Downside ที่จำกัด แต่ Upside ในระยะสั้น ก็มีไม่มากนัก โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index วันนี้ไว้ที่ 1,614-1,640 จุด

รัฐเตรียมออกข้อปดมีคืน.. หนุนหุ้นกลุ่มเปิดเมือง และ กลุ่มค้าปลีก ห้างสรรพสินค้า

ฝ่ายวิจัย ASPS เชื่อว่าตลอดสัปดาห์นี้คาด Sentiment บวก และมีแรงหนุนต่อหุ้นในกลุ่มเปิดเมืองและ กลุ่มค้าปลีก และห้างสรรพสินค้าเนื่องจากมีปัจจัยบวกสนับสนุน คือ

1. กลุ่มเปิดเมือง : ปัจจัยแวดล้อมหนุน 1.) ความกังวล Covid สายพันธุ์ Omicron ลดลงแม้ปัจจุบันจะกระจายไป 68 ประเทศทั่วโลก แต่ยังไม่มียารักษาทำให้เกิดอาการป่วยหนัก เหมือนสายพันธุ์อื่นๆ และผู้ติดเชื้อรายใหม่ Covid ในประเทศยังต่ำกว่า 5 พันรายติดต่อกัน 2 สัปดาห์ 2.) ท่าทีของรัฐบาลไม่คุมเข้มงวด หรือห้ำหั่นมาตรการกลับมา Lockdown แบบเข้มงวดที่เกิดขึ้นในปี นี้ วันที่ 13 ธ.ค. ศบค. จะจัดประชุมแนวทางการคุม Omicron และอาจจะผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจเพิ่มเติม ? 3.) หุ้นเปิดเมืองต่างประเทศยังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เมื่อวันศุกร์ อาทิ NH Hotel +2.5% ,ดัชนีของกลุ่มสายการบินสหรัฐ ในตลาดหุ้น S&P500 +0.5% ในทางตรงข้ามยังเห็นแรงกดดันต่อเนื่องและ Take Profit ในหุ้นกลุ่มที่ก่อนหน้านี้เคยได้ประโยชน์จากกระแส Covid อาทิ กลุ่มถุงมือต่างประเทศ อาทิ Top Glove -10%

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

,Super Max -6% หุ้นวัคซีน อาทิ Moderna -5.5% Astrazenaca -2.2% โดยรวมเป็น Sentiment ลบต่อ STGT, STA โดยรวมหุ้นกลุ่มเปิดเมืองที่ ASPS แนะนำ M(FV@63.0), KBANK(FV@158.0), TIDLOR(FV@46.0), THANI(FV@5.0) ADVANC(FV@245.0) ซึ่งเป็นหุ้นเด่นแนะนำประจำเดือน ธ.ค.64



หุ้นเปิดเมืองต่างประเทศปรับขึ้นต่อเนื่องแต่ หุ้นได้ประโยชน์ Covid ถูกกดดันต่อ

	%Chg	%MTD	%YTD
Top Glove	-10.37%	-26.28%	-64.09%
Super Max	-6.00%	-25.00%	-74.65%
Moderna	-5.57%	-27.08%	146.06%
Astrazenaca	-2.02%	-1.00%	11.87%
Johnson & Johns	-0.25%	6.13%	5.15%
Pfizer	1.34%	-1.77%	43.38%
S&P500 TECH	0.37%	2.80%	83.13%
S&P500 HELTH	-0.38%	1.87%	38.92%
S&P500 ENEREG	1.55%	6.12%	55.63%
S&P500 BANK	0.09%	-2.07%	9.90%
S&P500 AIRLINE	0.49%	1.31%	20.84%
NH Hotel	2.48%	8.39%	-6.96%
Wal Disney	-0.15%	5.39%	-15.71%
Goldman Sach	0.52%	2.02%	1.27%
JP Morgan	-0.40%	0.62%	25.77%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

- กลุ่มค้าปลีกและห้างสรรพสินค้าฯ ปัจจัยแวดล้อมหนุนในสัปดาห์นี้ อิงหนังสือพิมพ์ข่าวสด เผยว่า กระทรวงการคลัง' เตรียมขง ครม. ในวันอังคาร 21 ธ.ค.64 เพื่อออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคครัวเรือน เป็นของขวัญปีใหม่ 2022 อาทิ มาตรการ 'ซ้อปดีมีคืน' (นำใบเสร็จค่าใช้จ่ายสินค้าและบริการมาหักลดหย่อนภาษี ติดตามรายละเอียด เม็ดเงินภาษีที่จะลดหย่อนได้เท่าใด ??) และขยายต่อมาตรการคนละครึ่ง เฟส 4 โดย ASPS แนะนำให้นักไปที่มาตร ซ้อปดีมีคืน เป็นหลัก เนื่องจากมุ่งเป้าไปที่กลุ่มที่มีรายได้กลาง-บน และบริษัทจดทะเบียนหลายอุตสาหกรรมจะได้ประโยชน์โดยตรง หลักๆ คือ กลุ่มค้าปลีก โดยเฉพาะกลุ่มที่ขายสินค้า IT อาทิ COM7(FV@84.0), SPVI(FV@8.3), JMART(FV@42.2), กลุ่มขายอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน อาทิ HMPRO(FV@16.0), DOHOME(FV@30.7) กลุ่มห้างสรรพสินค้า อาทิ CRC(FV@39.0) CPN(FV@69.0) กลุ่มสินเชื่อบัตรเครดิต AEONTS (FV@B280) และกลุ่มอื่นๆ อาทิ กลุ่มโรงแรม ดังตาราง

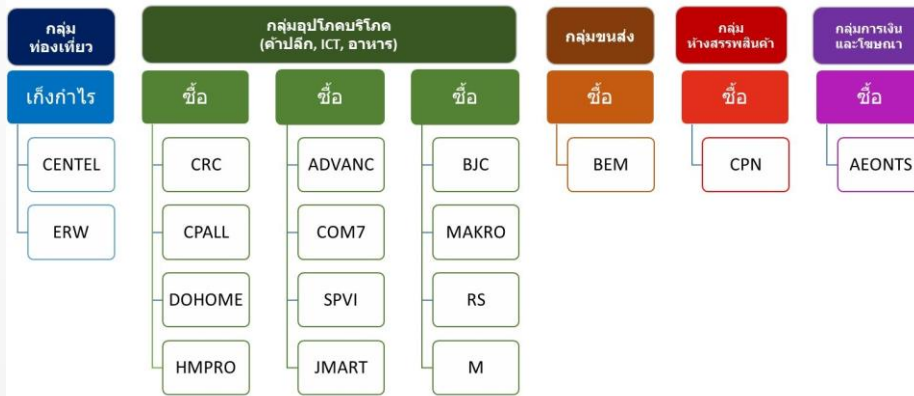


สถิติย้อนหลัง Benefit & Cost จากมาตรการ “ซื้อปติมีคืน”

ปี	ระยะเวลา	สินค้าที่เข้าร่วม	ภาษีที่ลดหย่อนได้ (บาท)	วงเงินสะสม (ล้านบาท)	สัดส่วนต่อ GDP (%)	ภาษีที่รัฐสูญเสีย (ล้านบาท)	ภาษีที่รัฐสูญเสียเทียบวงเงินสะสม (%)
2558	25-31 ธ.ค. 58 (7 วัน)	สินค้าบริการภายในประเทศ	15,000	9,000	0.05%	1,200	13.3%
2559	14-31 ธ.ค. 59 (18 วัน)	สินค้าบริการภายในประเทศ	15,000	17,000	0.10%	1,800	10.6%
2560	11 พ.ย.-3 ธ.ค. 60 (23 วัน)	สินค้าบริการภายในประเทศ	15,000	22,500	0.13%	2,000	8.9%
2561	15 ธ.ค. 61 -15 ม.ค. 62 (1 เดือน)	เฉพาะยางรถยนต์, หนังสือ และสินค้า OTOP	15,000	12,000	0.07%	1,600	13.3%
2563	23 ธ.ค.-31 ธ.ค. 63 (2 เดือน 7 วัน)	สินค้าบริการภายในประเทศ	30,000	111,000	0.66%	14,000	12.6%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการ “ซื้อปติมีคืน”



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

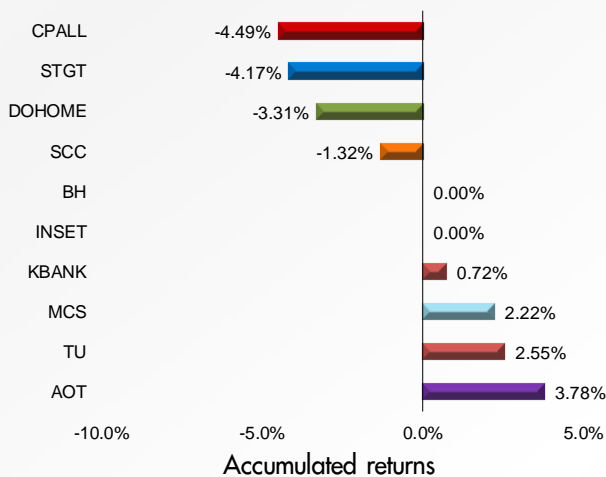


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

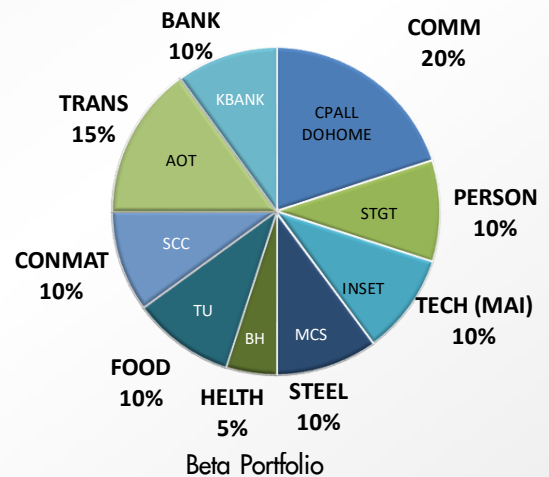
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DOHOME	16-พ.ย.-21	10%	-3.31%	24.20	23.40	30.70	30.09	1.50	22.50	คาดปี 2564 เดิมโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่า เดิมโตค่ออีกหลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ
INSET	24-พ.ย.-21	10%	0.00%	5.95	5.95	8.80	22.48	3.11	5.65	กำไรปี 2565 คาดเดิมโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีนัยยะ จาก วงจรเติบโตก้าวกระโดดที่กำลังจะมาถึง มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
STGT	1-ธ.ค.-21	10%	-4.17%	30.00	28.75	40.00	3.13	17.39	28.00	คาดทิศทางกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวจากงวด 4Q64 จากแนวโน้ม ปริมาณขายคงมีอย่างเพิ่มขึ้นและราคาขายคงมีอย่างทรงตัวจากงวด 4Q64
KBANK	8-ธ.ค.-21	10%	0.72%	138.00	139.00	158.00	9.32	1.87	131.00	คาดกำไรสุทธิปี 2564 เท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท เดิมโต 22% YoY และปี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยรับฯ ตามฐาน สิ้นเชื่อขยายตัว
CPALL	26-พ.ย.-21	10%	-4.49%	61.25	58.50	70.20	67.54	0.74	58.00	4Q64 คาดฟื้นตัว QoQ จากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา, การคลายเคอร์ฟิว และ เปิดท่องเที่ยวสูงกว่าผลกระทบช่วงรอยต่อปรับโครงสร้างธุรกิจค้าปลีกในกลุ่ม
AOT	3-ธ.ค.-21	15%	3.78%	59.50	61.75	69.63	NM	0.00	56.00	ภายใต้จุดเด่นผูกขาดบริการสนามบินหลัก นอกจากช่วยในเรื่องการฟื้นตัวที่มีความแน่นอนสูง ในระยะกลาง-ยาว ยังช่วยให้มีช่องทางต่อยอดธุรกิจได้อีกมาก
TU	29-พ.ย.-21	10%	2.55%	19.60	20.10	26.00	12.60	4.23	18.60	คาดทิศทางกำไรสุทธิจะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้งในงวด 1Q65 โดยคาดกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้น 21.9% yoy และ 3.4% yoy
BH	8-ธ.ค.-21	5%	0.00%	143.00	143.00	170.03	125.69	0.40	135.00	ฝ่ายวิจัยกลับมาขึ้นชอบ BH ภายใต้จุดเด่นการฟื้นตัวกำไรในช่วง 1-2 ปี ข้างหน้าที่จะโดดเด่นสุดในกลุ่มการแพทย์
MCS	26-ธ.ค.-21	10%	2.22%	14.19	14.50	21.00	5.38	8.97	14.30	ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการผลิต รายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน อย่าง โครงการ Toranomom และ Azabudai
SCC	8-ธ.ค.-21	10%	-1.32%	380.00	375.00	500.00	9.59	4.67	361.00	ธุรกิจปีโตเร็วจะมีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มขึ้นอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ใน ระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการผลิต

วันที่ปรับ STGT TU ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน ADVANC CPN อย่างละ 10%

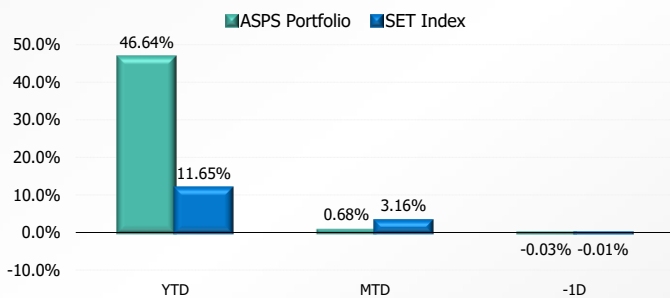
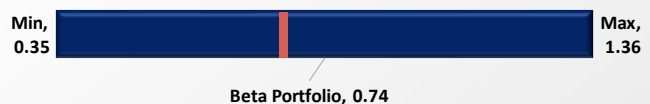
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส