

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

15 ธันวาคม 2564



คาด SET Index อยู่ในกรอบ 1614-1630 จุด Top Pick เลือก ADVANC, CPN, DOHOME

สัญญาณเรื่องเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ยังมีแนวโน้มสูงขึ้นทำหน้าที่เป็นตัวเร่งการลดระดับนโยบายการเงินผ่อนคลาย แต่หากไม่ทำให้กำหนดที่ QE ลงมาอยู่ที่ 0 ก่อนเดือน มิ.ค.65 ก็ไม่น่าจะเป็นแรงกดดันต่อตลาดหุ้น ในอีกทางหนึ่งสถานการณ์ Omicron ที่ปัจจุบันพบจำนวนประเทศที่ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเป็น 77 ประเทศ ทำให้ต้องจับตาดูใกล้ชิดขึ้น แต่ในอีกมุมหนึ่งก็น่าจะมีส่วนให้ต้องคิดทบทวนเรื่องการใช้นโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้นในระยะต่อไป ภายใต้ปัจจัยแวดล้อมดังกล่าวทำให้ Fund Flow ชะลอตัวตัวในการเข้ามาสู่สินทรัพย์เสี่ยง ส่วนในประเทศปัจจัยภาพรวมของ Covid-19 ยังดูดี เห็นการผ่อนปรนมาตรการต่อเนื่อง ขณะที่ข้อปดมีสิน ก็มีโอกาสได้เห็นในระยะต่อไป

ประเมินว่า SET Index เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1614 - 1630 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน โดยโครงสร้างพอร์ตปัจจุบันมีน้ำหนักเน้นไปที่หุ้นค่าปลีก + เปิดเมือง Top Pick เลือก ADVANC, CPN และ DOHOME

SET INDEX (จุด) 1,630.64

เปลี่ยนแปลง (จุด) 4.81

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 69,162.70

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

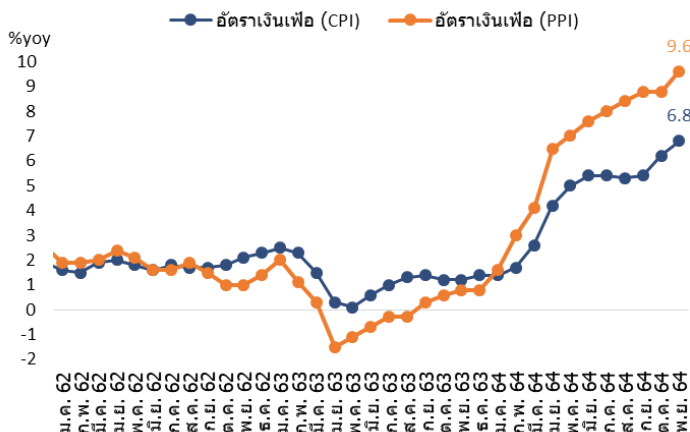
นักลงทุนสถาบัน -2,991.01

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -427.57

นักลงทุนต่างประเทศ 3,742.65

นักลงทุนในประเทศ -324.07

อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ



ที่มา: Bloomberg

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระสรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

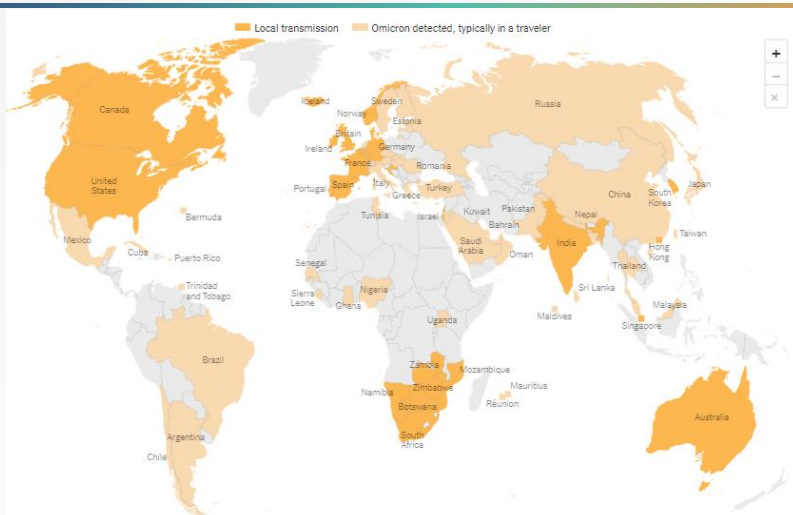


ความกังวล Omicron กลับมาหลอน ... Flow หนีไปสินทรัพย์ปลอดภัย

พัฒนาการล่าสุดของประเด็นเกี่ยวข้องกับ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ASPS มองแยกออกเป็น 2 ส่วน อันได้แก่

- ด้านบวก (+): บริษัท Pfizer เปิดเผยผลการทดลองขั้นสุดท้ายของยารักษา COVID-19 “Paxlovid” โดยพบว่ามีประสิทธิภาพในการป้องกันการรักษาในโรงพยาบาล และการเสียชีวิตได้สูงถึง 89% และมีประสิทธิภาพการต้านสายพันธุ์ Omicron ได้ด้วย
- ด้านลบ (-): องค์การอนามัยโลก (WHO) เตือนว่าสายพันธุ์ Omicron มีอัตราการแพร่ระบาดอย่างรวดเร็วชนิดอื่น ๆ อย่างไม่เห็นได้ชัด และอาจมีความเป็นไปได้ว่าสายพันธุ์ Omicron อาจอยู่ในหลาย ๆ ประเทศแล้ว เพียงแต่ยังตรวจไม่พบเท่านั้น ซึ่งคำเตือนของ WHO สอดคล้องกับข้อมูลล่าสุดเกี่ยวกับสายพันธุ์ Omicron พอสมควร เช่น ในอังกฤษพบว่าจำนวนผู้ติดเชื้อ Omicron เพิ่มขึ้นเป็นสองเท่าในเวลาเพียง 2-3 วัน ขณะที่จำนวนประเทศที่พบสายพันธุ์ Omicron ยังมีมากขึ้นต่อเนื่อง โดยปัจจุบัน พบผู้ติดเชื้อแล้วใน 77 ประเทศทั่วโลก

ประเทศที่พบผู้ติดเชื้อ Omicron



ที่มา: The New York Time

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ภาพรวมจากพัฒนาการเกี่ยวกับ Omicron ข้างต้น ASPS ประเมินว่าด้านลบจะมีน้ำหนักต่อตลาดการเงินโลกมากกว่าด้านบวก โดยส่งผลให้ Fund Flow ไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าไปยังสินทรัพย์ปลอดภัยได้อยู่ สะท้อนจากตลาดหุ้นทั่วโลกปรับลดทั้งสหรัฐฯ, ยุโรป และเอเชีย ซึ่งหุ้นที่ปรับลงยังเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองในต่างประเทศ เช่น Boeing, American Airline, Delta Airline, American Express, Visa, Walt Disney ส่วนทางหุ้นวัคซีนที่ฟื้นตัวต่อ เช่น Moderna, Pfizer, J&J เป็นต้น ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อ เช่น Dollar Index แข็งค่าต่ออีก 0.25% อยู่ที่บริเวณ 96.56 จุด ขณะที่ Bond Yield สหรัฐ ช่วงระยะสั้นจะพักตัวเล็กน้อย แต่หากเทียบตั้งแต่ต้นสัปดาห์ก็ยังปรับลง เช่น Bond Yield 1 ปี ลดลง 0.01%wtd, Bond Yield 5 ปี ลดลง 0.02%wtd และ Bond Yield 10 ปี ลดลง 0.02%wtd เป็นต้น

การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ชนิดต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America									
DJIA	35,544.18	-0.30%	0.08%	15.13%	Dollar Index	96.56	0.25%	0.59%	7.36%
S&P	4,634.09	-0.75%	1.47%	23.38%	EURO/USD	1.13	-0.01%	-0.71%	-7.84%
Russel	2,159.65	-0.96%	1.79%	9.36%	USD/THB	33.38	0.09%	0.96%	-10.27%
NASDAQ	15,237.64	-1.14%	1.93%	18.23%	Gold Spot	1,770.90	0.00%	-0.20%	-6.71%
Europe					Bitcoin	48,121.94	-0.39%	15.78%	65.96%
FTSE 100	7,218.64	-0.18%	2.25%	11.73%	*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
CAC 40	6,895.31	-0.69%	2.59%	24.21%	BOND (US)				
Euro Stoxx 50	4,144.51	-0.92%	2.00%	15.66%	2 Year	0.66	3.86%	16.25%	442.36%
DAX	15,453.56	-1.08%	2.34%	12.65%	5 Year	1.24	2.57%	6.53%	242.38%
ASIA					10 Year	1.44	1.80%	-0.22%	57.81%
Philippines	7,241.99	0.62%	0.57%	1.43%	BOND (TH)				
Australia	7,378.39	-0.01%	1.69%	12.01%	1 Year TH	0.52	-0.58%	-0.19%	45.79%
Korea	2,987.95	-0.46%	1.25%	3.98%	10 Year TH	1.96	-0.76%	2.20%	47.99%
China	3,661.53	-0.53%	2.74%	5.43%					
Indonesia	6,615.64	-0.71%	1.25%	10.65%					
Japan	28,432.64	-0.73%	2.20%	3.60%					
Malaysia	1,480.92	-0.93%	2.18%	8.99%					
Hong Kong	23,635.95	-1.33%	0.68%	-3.20%					

ที่มา: Bloomberg

ประเด็นด้านลบที่มีน้ำหนักทิศทางตลาดการเงินโลกมากกว่า จึงคาดว่าตลาดหุ้นไทยในฐานะที่เป็นสินทรัพย์เสี่ยงจะเผชิญแรงกดดันตามตลาดต่างประเทศตามไปด้วย โดยคาดการณ์การเคลื่อนไหวของ SET Index ในวันนี้จะมีแนวต้านที่โซน 1,630/1,640 จุด ส่วนแนวรับยังคงไว้ที่ 1,614 จุด

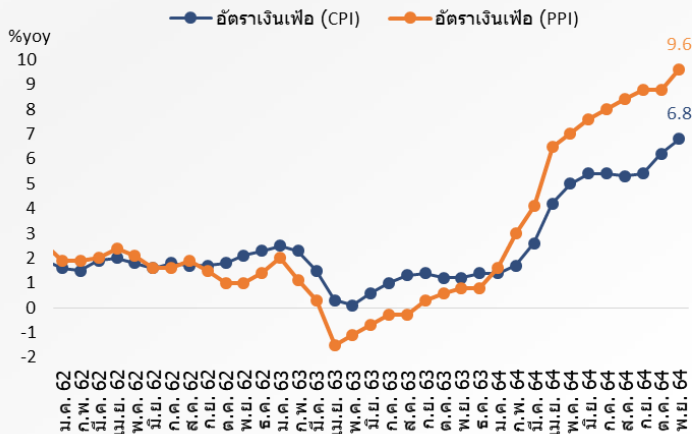


เงินเฟ้อสหรัฐ Overheat กดดัน Fed อาจถอนนโยบายเร็วขึ้น

วันนี้เป็นวันสุดท้ายของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) (ทราบผลช่วงกลางดึกวันที่ พ 16 ธ.ค. 2564 ตามเวลาไทย) ซึ่ง ASPS นำเสนอมาทลอดว่าในการประชุมครั้งนี้ ตลาดจะให้น้ำหนักว่า Fed จะเร่งทำ QE Tapering ให้เร็วกว่าเดิมหรือไม่ และตลาดยังรอการส่งสัญญาณจาก Fed ว่าในปี 2565 มุมมองจะเร่งขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าเดิมตามไปด้วยหรือไม่ (Consensus เริ่มคาดปี 2565 สหรัฐจะขึ้นดอกเบี้ย 3 ครั้ง ครั้งละ 0.25% จากดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันอยู่ที่ 0.25%)

และล่าสุดเวลานี้ สหรัฐรายงานอัตราเงินเฟ้อที่คำนวณจากดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index: PPI) พบว่าขยายตัวถึง 9.8%yoy สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่ง PPI จะเป็นการวัดราคาสินค้าที่ผู้ผลิตเผชิญ ต่างกับดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index: CPI) ที่วัดราคาสินค้าที่ผู้บริโภคเผชิญ แต่การที่ PPI ขยายตัวสูง สะท้อนว่า CPI จะขยายตัวสูงตามได้ เพราะผู้ผลิตอาจเริ่มส่งผ่านราคาสินค้าที่สูงไปยังผู้บริโภค

อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐ



ที่มา: Bloomberg

โดยรวม PPI ที่สูงข้างต้น กระตุ้นความกังวลว่า Fed อาจเร่ง QE Tapering และขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้นได้ ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อไปอย่างใกล้ชิด แต่ ASPS มองว่าปัจจัยหน่วงการเร่งถอนนโยบายของ Fed จะมาจากความเสี่ยงการระบาดของสายพันธุ์ Omicron จึงต้องติดตามมุมมอง Fed ต่อกรณีสายพันธุ์ Omicron ควบคู่ไปด้วย

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ตลาดหุ้นไทย ยังมีปัจจัยหนุนจากปรับเพิ่ม GDP Growth

ตลาดหุ้นไทยในเชิงพื้นฐาน ASPS และ Consensus ยังมีมุมมองบวก เห็นได้จากการมุมมองคาดการณ์ทั้ง

1. **การเติบโตเศรษฐกิจไทยปี 2564-65 (GDP Growth)** ณ.ปัจจุบัน ยังไม่เห็น Downside การปรับลง แต่เห็นการทยอย Upgrade ขึ้น ล่าสุด เมื่อวานบ่าย สำนักเศรษฐกิจ 2 ค่าย คือ 1.) ธนาคารเพื่อการพัฒนาแห่งเอเชีย (ADB) ปรับเพิ่มคาด GDP ไทยในปี 2564-2565 ขึ้นมาอยู่ที่ 1% และ 4% จาก 0.8% และ 3.9% ตามลำดับ 2.) ธนาคารโลก (World Bank) คงประมาณการ GDP ไทยในปี 2564 ที่ 1% แต่ปี 2565 ปรับขึ้นเป็น 3.9% จากเดิมคาด 3.6% โดยคาดการณ์ของ 2 สำนักถือเป็นระดับใกล้เคียงกับที่ Consensus คาดปี 2564 ที่ 1% และ 4% ในปี 2565 (ASPS คาด 0.9% และ 3.5%) ถือว่าเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นไทย

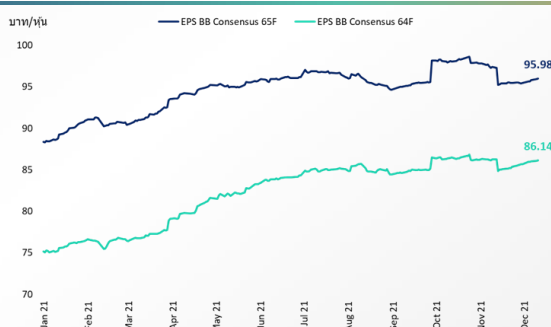
Consensus คาดการณ์ GDP Growth ไทย ปี 2564-2565

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ	GDP 2564F ใหม่	GDP 2564F เดิม	วันที่	สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ	GDP 2565F ใหม่	GDP 2565F เดิม	วันที่
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	1.5%	1.6%	18/11/21	IMF	4.5%	6.1%	12/10/21
สศช. (สภาพัฒนา)	1.2%	1.0%	15/11/21	มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	4.2%	4.2%	18/11/21
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	1.0%	1.3%	29/10/21	สศช. (สภาพัฒนา)	4.0%	4.0%	15/11/21
IMF	1.0%	2.1%	12/10/21	สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	4.0%	4.0%	29/10/21
World Bank	1.0%	1.0%	14/12/21	ADB	4.0%	3.9%	14/12/21
สภาอุตสาหกรรม (กกร.)	1.0%	1.0%	08/12/21	World Bank	3.9%	3.6%	14/12/21
ADB	1.0%	0.8%	14/12/21	ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.9%	3.9%	29/09/21
ศูนย์วิจัยธนาคารกรุงไทย	0.9%	1.2%	16/07/21	สภาอุตสาหกรรม (กกร.)	3.8%	3.8%	08/12/21
ASPS	0.9%	-0.4%	16/11/21	ASPS	3.5%	3.2%	16/11/21
ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ (EIC)	0.7%	0.9%	15/09/21	ศูนย์วิจัยกสิกรไทย	3.3%	3.3%	27/10/21
ธนาคารแห่งประเทศไทย	0.7%	1.8%	04/08/21	ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ (EIC)	3.2%	3.4%	09/12/21
KKP Research	0.5%	1.5%	22/07/21				
ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจ TTB	0.3%	0.9%	16/08/21				
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย	0.2%	-0.5%	27/10/21				

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

2. **กำไรบริษัทจดทะเบียน** ปัจจุบัน ฝ่ายวิจัย ASPS ยังคงประมาณการกำไรทั้งปี 2564 ที่ 8.45 แสนล้านบาท และ EPS64F อยู่ที่ 73.60 บาท/หุ้น ส่วนกำไรปี 2565 มีคาด 9.40 แสนล้านบาท ส่วน EPS65F อยู่ที่ 81.8 บาท/หุ้น เดิมโต 11%yoy หากพิจารณาในตลาดยังเห็น Trend การทยอยการปรับขึ้น

Consensus คาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียน EPS ปี 2564-2565



ที่มา: Bloomberg , ฝ่ายวิจัย ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

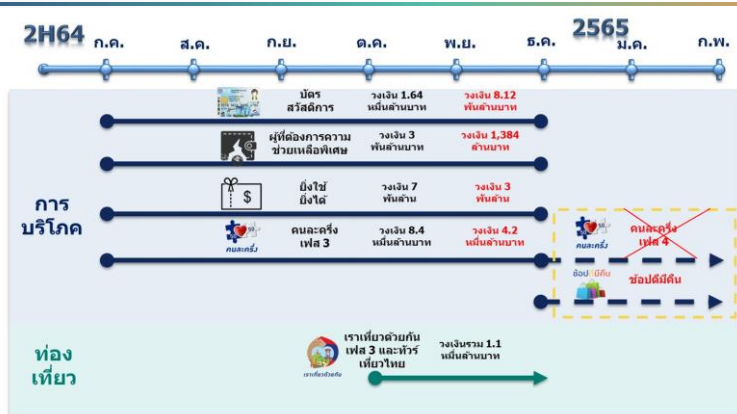
BY RESEARCH DIVISION



โดยรวมทั้งคาดการณ์ GDP และกำไรบริษัทจดทะเบียนดังกล่าวที่ยังเห็นการปรับขึ้น อยู่ภายใต้สมมติฐาน (ภายใต้สมมติฐานการแพร่ระบาด Covid สายพันธุ์ Omicron ไม่รุนแรงจนทำให้รัฐกลับมา Lockdown และวัคซีนที่มีอยู่ไม่มีประสิทธิภาพป้องกัน) โดยคาด Impact จากโควิดจำกัด เพราะหากประเมินปัจจัยหนุนทางพื้นฐาน

- ท่าทีของรัฐบาลไทยในการป้องกัน Covid ดูเหมือนว่าจะไม่คุมเข้มงวด หรือ ยังไม่มีแนวคิดจะกลับมา Lockdown แบบเข้มงวดที่เกิดขึ้นในปีนี้ ยัง เห็นได้จาก เดินหน้าผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจหรือเปิดเมืองต่อเนื่อง เห็นได้จาก สัปดาห์นี้ประกาศปรับลดพื้นที่สีแดงเข้มงวดสูงสุดออก , ให้อัดเทศกาลปีใหม่ และเปิดให้ดื่มเครื่องดื่มแอลกอฮอล์
- การกระจายวัคซีน Covid ไทย มีความคืบหน้าต่อเนื่อง ล่าสุดในไทยฉีดวัคซีน เข็มที่ 1 ไปแล้วราว 69.4% ของประชากรทั้งประเทศ และเข็ม 2 ราว 60.3%
- รัฐบาลยังมีแผนออกมาตรการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจ ล่าสุด คาดประชุม ครม. ในวันอังคาร 21 ธ.ค.64 จะมีการผลักดันมาตรการทางภาษี ‘ข้อปดมีคืน’ (นำ ใบเสรีจค่าใช้จ่ายสินค้าและบริการมาหักลดหย่อนภาษีโดยบริษัทจดทะเบียน หลายอุตสาหกรรมจะได้ประโยชน์โดยตรง 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) กลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ AEONTS (FV@B280)

มาตรการการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจไทยปี 2564-2565



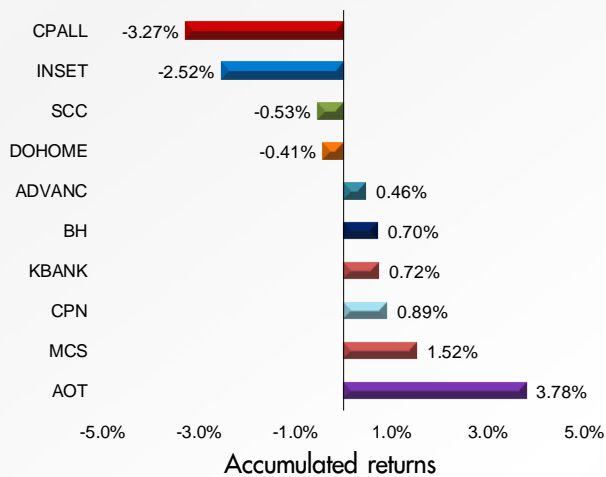
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS



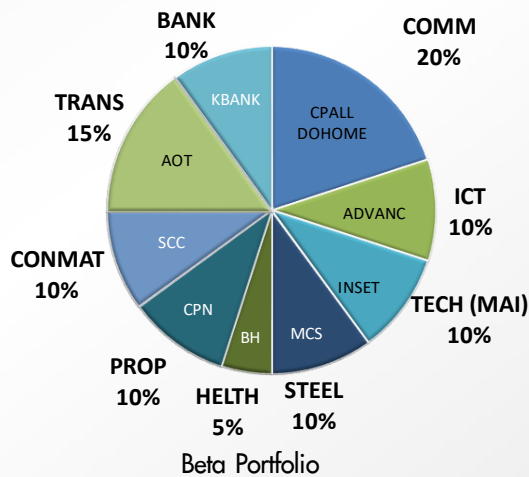
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	-0.41%	24.20	24.10	30.70	30.99	1.45	22.50	คาดปี 2564 เติบโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่าเติบโตต่ออีกหลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ
INSET	24-พ.ย.-21	10%	-2.52%	5.95	5.80	8.80	21.92	3.19	5.65	กำไรปี 2565 คาดเติบโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีนัยยะ จากวงจรรเติบโตกว่ากระโดดที่กำลังจะมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
ADVANC	13-ธ.ค.-21	10%	0.46%	218.00	219.00	245.00	24.08	3.12	207.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
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 เติบโต 22% YoY และปี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยระยะยาว ตามฐานสินเชื่อขยายตัว
CPALL	26-พ.ย.-21	10%	-3.27%	61.25	59.25	70.20	68.41	0.73	58.00	4Q64 คาดฟื้นตัว QoQ จากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา, การคลายเคอร์ฟิว และเปิดท่องเที่ยวสูงกว่าผลกระทบช่วงรอยต่อปรับโครงสร้างธุรกิจค้าปลีกในกลุ่ม
AOT	3-ธ.ค.-21	15%	3.78%	59.50	61.75	69.63	NM	0.00	60.50	ภายใต้จุดเด่นผูกขาดบริการสนามบินหลัก นอกจากช่วยในเรื่องการฟื้นตัวที่มีความแน่นอนสูง ในระยะกลาง-ยาว ยังช่วยให้มีช่องทางต่อยอดธุรกิจได้อีกมาก
CPN	13-ธ.ค.-21	10%	0.89%	56.00	56.50	69.00	35.40	0.88	53.00	แนวโน้มกำไรปกติ 4Q64 คาดฟื้นตัวแข็งแกร่ง QoQ และมีโอกาสเป็นจุดสูงสุดของปี หลังหลังสุดการกลับมาเป็นบริการตามปกติตั้งแต่ต้น ค.ย. เป็นต้นมา
BH	8-ธ.ค.-21	5%	0.70%	143.00	144.00	170.03	126.57	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	ทิศทางการไรสโตไล จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการผลิตรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน อย่งโครงการ Toranomon และ Azabudai
SCC	8-ธ.ค.-21	10%	-0.53%	380.00	378.00	500.00	9.67	4.63	361.00	ธุรกิจปีโตเร็วจะมีกำลังการผลิตเพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการผลิต

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio

