

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

16 ธันวาคม 2564



### ผลประชุม Fed ออกมาตามคาด Top Pick เลือก ADVANC, CPN, KBANK

ผลประชุม Fed ออกมาตามคาดโดยการปรับลดวงเงิน QE ในอัตรา 3 หมื่นล้าน USD/เดือน หนุนตลาดหุ้นสหรัฐดีดตัวกลับขึ้นมา ส่วนประเด็นเรื่อง Omicron พบจำนวนผู้ติดเชื้อกระจายใน 77 ประเทศ ขณะที่ WHO ยังส่งสัญญาณถึงความกังวลในเรื่องดังกล่าว ปัจจัยในประเทศที่เป็นสีส้มมี 2 เรื่อง เริ่มจากแนวคิดที่อาจพิจารณาจัดเก็บภาษีธุรกิจเฉพาะสำหรับการขายหุ้นในอัตรา 0.1% ซึ่งจากที่ฝ่ายวิจัยได้รวบรวมข้อมูลอาจสร้างรายได้จากภาษีที่เก็บราว 2 หมื่นล้านบาท/ปี แต่ก็ส่งผลทำให้เกิดแรงกดดันต่อ SET Index รวมถึงความสามารถในการแข่งขันของตลาดหุ้นไทย อีกเรื่องหนึ่งเป็นมาตรการในการควบคุมหุ้นกลาง-เล็กที่มีการเก็งกำไรระดับสูง

คาดการณ์ว่า SET Index น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1614 - 1630 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน โดยโครงสร้างพอร์ตปัจจุบันมีน้ำหนักเน้นไปที่หุ้นค่าปสิค + เปิดเมือง Top Pick เลือก ADVANC, CPN และ KBANK

SET INDEX (จุด) 1,623.66

เปลี่ยนแปลง (จุด) -6.98

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 63,107.29

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

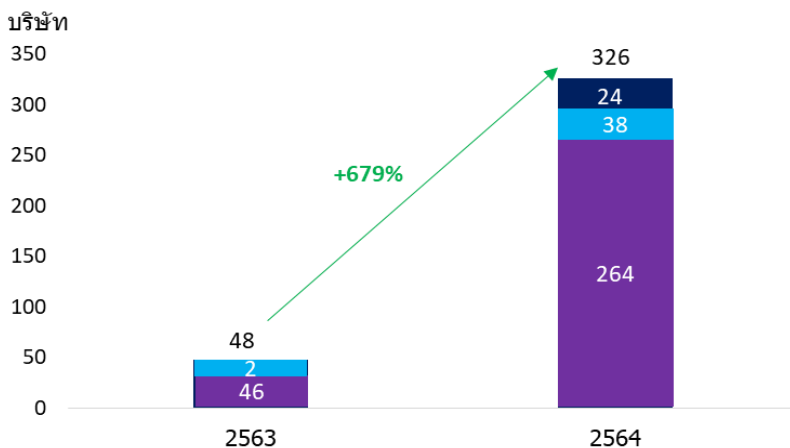
นักลงทุนสถาบัน -953.10

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 603.30

นักลงทุนต่างประเทศ -1,148.19

นักลงทุนในประเทศ 1,497.99

### จำนวนบริษัทที่เคยติด Cash Balance ปีที่แล้ว เทียบปีนี้



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมสลิกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวัต ภัทรภาพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



### Fed ส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามคาด แต่ตลาด Price in ไปแล้ว

ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) วานนี้มีประเด็นสำคัญ คือ

1. ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0-0.25% สอดคล้องกับที่ตลาดคาดไว้
2. มีมุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐที่ดีขึ้น: สะท้อนจาก Fed ปรับเพิ่มประมาณการ GDP สหรัฐปี 2565 ขึ้นเป็น 4%yoy จาก 3.8%yoy, อัตราการว่างงานปี 2564-2565 ปรับลงเหลือ 4.3% และ 3.5% จาก 4.8% และ 3.8% ตามลำดับ และอัตราเงินเฟ้อปรับเพิ่มเป็น 5.3%, 2.6%, 2.3% จาก 4.2%, 2.2%, 2.2% ในปี 2564-2566 ตามลำดับ

#### ประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐของ Fed

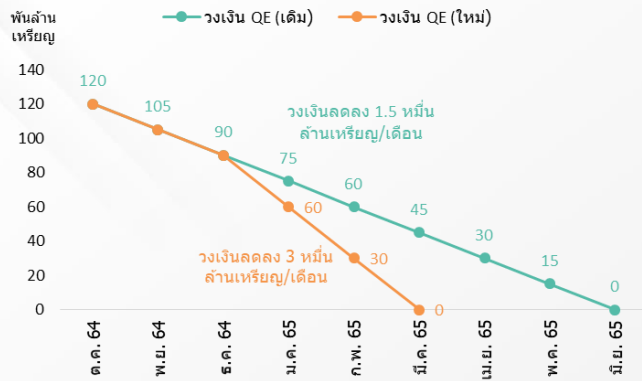
Variable	Percent				
	Median <sup>1</sup>				
	2021	2022	2023	2024	Longer run
Change in real GDP	5.5	4.0	2.2	2.0	1.8
September projection	5.9	3.8	2.5	2.0	1.8
Unemployment rate	4.3	3.5	3.5	3.5	4.0
September projection	4.8	3.8	3.5	3.5	4.0
PCE inflation	5.3	2.6	2.3	2.1	2.0
September projection	4.2	2.2	2.2	2.1	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	4.4	2.7	2.3	2.1	
September projection	3.7	2.3	2.2	2.1	
Memo: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	0.1	0.9	1.6	2.1	2.5
September projection	0.1	0.3	1.0	1.8	2.5

ที่มา: Fed, 15 ธ.ค. 2564

3. Fed ส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินที่โน้มเอียงไปทางด้านตึงตัวมากขึ้น
  - 3.1. การปรับลดวงเงิน QE (QE Tapering): ประกาศแผน QE Tapering ใหม่ ซึ่งเร็วขึ้นกว่าเดิม โดยในเดือน ม.ค. 2565 จะเร่งทำ QE Tapering เพิ่มเป็นเดือนละ 3 หมื่นล้านเหรียญ จากเดิมเดือนละ 1.5 หมื่นล้านเหรียญ ส่งผลให้มาตรการ QE จะสิ้นสุดเดือน มี.ค. 2565 (กราฟเส้นสีส้ม) จากเดิมสิ้นสุดในเดือน มิ.ย. 2564 (กราฟเส้นสีเขียว) สอดคล้องกับที่ ตลาดและ ASPS เคยนำเสนอไปเมื่อช่วงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา



### แผนการปรับลดวงเงิน QE (QE Tapering) ของ Fed

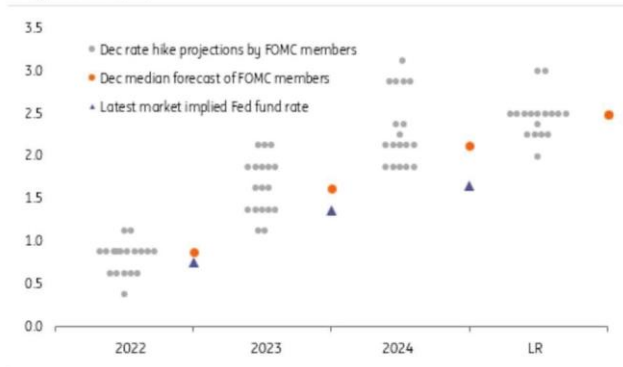


ที่มา: Fed, 15 ธ.ค. 2564

3.2. Fed ส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วขึ้น: สะท้อนจาก (Dot plot) พบว่า Fed ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2565 จำนวน 3 ครั้ง ส่วนปี 2566-2567 ปีละ 2 ครั้ง ซึ่งแตกต่างจาก Dot plot เมื่อเดือน ก.ย. 2564 ที่ส่งสัญญาณว่าปี 2565 จะขึ้นเพียง 1 ครั้ง

### ประมาณการอัตราดอกเบี้ยของ Fed (Dot plot)

Federal Reserve dot plot of individual forecasts for the fed funds target rate (%)



ที่มา: Fed, 15 ธ.ค. 2564

โดยสรุป แม้ Fed จะส่งสัญญาณนโยบายไปทางด้านตึงตัวมากขึ้น แต่กลับพบว่าตลาดการเงินโลกไม่ต้องตอบสนองมากนัก สะท้อนจากตลาดหุ้นสหรัฐฯสามารถพลิกกลับมาบวกได้ภายหลังการประชุม Fed เสร็จสิ้น, ตลาดหุ้นยุโรปเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ตลาดหุ้นเอเชียกว้างทรงตัว, Dollar Index พักตัวหลังทดสอบแนวต้าน 97 จุด ขณะที่ Bond Yield สหรัฐปรับขึ้น



### การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ชนิดต่างๆ

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>				
NASDAQ	15,565.58	2.15%	0.18%	20.77%
Russel	2,195.21	1.65%	-0.17%	11.16%
S&P	4,709.85	1.63%	3.13%	25.39%
DJIA	35,927.43	1.08%	1.19%	17.39%
<b>Europe</b>				
CAC 40	6,927.63	0.47%	3.07%	21.79%
Euro Stoxx 50	4,159.68	0.37%	2.38%	17.09%
DAX	15,476.35	0.15%	2.49%	12.81%
FTSE 100	7,170.75	-0.66%	1.58%	10.99%
<b>ASIA</b>				
Indonesia	6,626.26	0.16%	1.41%	10.82%
Malaysia	1,482.81	0.13%	2.06%	8.87%
Japan	28,459.72	0.10%	2.29%	13.70%
Korea	2,989.39	0.05%	5.30%	11.03%
China	3,647.63	-0.38%	2.35%	11.03%
Australia	7,327.08	-0.70%	0.98%	11.23%
Hong Kong	23,420.76	-0.91%	-0.23%	-3.99%
Philippines	7,132.58	-1.51%	0.95%	-0.10%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	96.34	-0.24%	0.36%	7.12%
EURO/USD	1.13	0.04%	-0.89%	-7.55%
USD/THB	33.42	-0.11%	0.45%	-10.87%
Gold Spot	1,776.87	0.00%	0.13%	-6.40%
Bitcoin	48,886.17	-0.62%	-14.44%	68.59%

\*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>BOND (US)</b>				
2 Year	0.66	0.96%	17.36%	447.56%
5 Year	1.25	0.79%	7.37%	245.09%
10 Year	1.46	1.07%	0.84%	59.49%
<b>BOND (TH)</b>				
1 Year TH	0.52	0.19%	0.00%	46.07%
10 Year TH	1.97	0.51%	2.72%	48.75%

ที่มา: Bloomberg

สาเหตุที่ตลาดไม่ได้ตอบสนองเชิงลบมากนัก คาดว่าเกิดจากตลาดได้ตอบรับ (Price in) ประเด็น Fed ไปในระดับหนึ่งในช่วงที่ผ่านมาแล้ว สังเกตได้จากผลสำรวจของ Bloomberg ที่พบว่า ตลาดการเงินคาด Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 3 ครั้งในปี 2565 (ดูเพิ่มในบทวิเคราะห์ Invest+ ฉบับเดือน ธ.ค. 2564) **ประเมินจากการตอบสนองในเชิงลบที่จำกัดของตลาดหุ้นและตลาดการเงินโลก เชื่อว่าจะช่วยให้ตลาดหุ้นไทยในวันนี้มีโอกาสตอบสนองในเชิงลบอย่างจำกัดตามไปด้วย โดยประเด็น Fed ที่ต้องติดตามหลังจากนี้ คาดจะเป็นการเผยแพร่รายงานการประชุม Fed ของเดือน ธ.ค. 2564 ที่จะเผยแพร่ในช่วงต้นเดือน ม.ค. 2565**

แม้ดอกเบี้ยโลกจะเป็นขาขึ้น แต่อัตราดอกเบี้ยไทยคาดยังทรงตัวต่ำ 0.5%ต่อไปอีกระยะ บวกต่อ SET Index

แม้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลก และสหรัฐจะเป็นขาขึ้น หลังการประชุม Fed เมื่อวานนี้ ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยยาวติดต่อกันในปี 2565-2567 (ดังกล่าวข้างต้น) ส่วนไทยการประชุม กนง. สัปดาห์หน้าวันพุธที่ 22 ธ.ค. ASPS คาดจะยังคงอัตราดอกเบี้ยต่ำที่ 0.5% และประเมินดอกเบี้ยไทยจะทรงตัวต่ำที่ 0.5%ต่อไปตลอดในปี 2565 คาดการขึ้นไทยจะช้ากว่าสหรัฐ เนื่องจากสภาพแวดล้อมไทยแตกต่างจากสหรัฐ (สหรัฐเงินเฟ้อ ล่าสุดขึ้นแรงสูงสุดในรอบ 40 ปี , อัตราว่างงาน ปัจจุบันต่ำเท่ากับก่อนเกิด Covid) ส่วนไทยหากประเมิน

1. เศรษฐกิจยังฟื้นตัวไม่กลับไปถึงก่อนเกิด Covid สะท้อนจาก Real GDP งวด 3Q64 ยังต่ำกว่าก่อนเกิด Covid ในปี 2562 และภาคท่องเที่ยว ราว 20%ของ GDP ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่เนื่องจาก Covid รอบใหม่





2. เงินเฟ้อยังทรงตัวต่ำ คือ Inflation เดือน พ.ย. 2564 ขยายตัว 2.7%yoy ส่วน Core Inflation ยังทรงตัวต่ำมาก 0.29% เชื่อว่ายังไม่เห็นแรงกดดัน
3. รัฐบาลยังเดินหน้าออกมาตรการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจ แสดงถึงยังมีความจำเป็นต้องมีมาตรการเพื่อพยุงเศรษฐกิจ ล่าสุด ประชุม ครม. ในวันอังคาร 21 ธ.ค.64 เพื่อออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคครัวเรือน เป็นของขวัญปีใหม่ 2022 อาทิ มาตรการ ‘ซ้อปดีมีคืน’ (นำใบเสร็จค่าใช้จ่ายสินค้าและบริการมาหักลดหย่อนภาษี)

โดยรวมสรุปทั้งหมดเชื่อว่าไทยยังอยู่กับภาวะอัตราดอกเบี้ยต่ำไปอีกเป็นปี ทำให้ Market Earning Yield Gap (ส่วนต่างผลตอบแทนตลาดหุ้นกับ พันธบัตร 1 ปี) อยู่ระดับกว้างแบบนี้ต่อไป โดยปัจจุบันอยู่ที่ 4% (ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีต) หากคิดกลับเป็น ดัชนีเป้าหมายของปีหน้า คาด EPS65F ที่ระดับ 81 บาท/หุ้น (เติบโต 10%YoY) เมื่อคูณกับ P/E ตามกลไก Market Earning Yield Gap เฉลี่ย 3.9% ที่ 22.73 เท่า จะได้เป้าหมายดัชนี 1,840 จุด แสดงให้เห็นว่าตลาดหุ้นไทยยังมี Upside ให้ลงทุน อีกทางหนึ่งสนับสนุนความเชื่อว่า Downside ของดอกเบี้ยเป็น Bottom ไปแล้วบวกต่อหุ้นที่ได้ประโยชน์จากทิศทางดอกเบี้ยทรงตัวหรือขึ้น อาทิ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ Top pick กลุ่ม แนะนำ SCB, KBANK กลุ่มประกันชีวิต แนะนำ BLA

### ความกังวลภาษีการขายหุ้น ... กลับมาหลอกหลอนตลาดหุ้นไทยอีกครั้ง

วานนี้กระแสข่าวจากหนังสือพิมพ์ประชาชาติว่า กระทรวงการคลังอาจพิจารณากลับมาเก็บภาษีรายรับจากการขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ อัตรา 0.1% สำหรับนักลงทุนที่มีมูลค่าการซื้อขายเกิน 1 ล้านบาทต่อเดือน กลับมาอีกครั้ง ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ เคยวิเคราะห์ผลกระทบประเด็นนี้ไว้ใน Market Talk วันที่ 7 ก.ค. 64 ประเด็นดังกล่าว มีรายละเอียดพอสังเขปดังนี้

ปกติไทยมีการจัดเก็บภาษีรายรับจากการขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ในอัตรา 0.1% อยู่แล้วตามกฎหมาย แต่ภาษีดังกล่าวได้รับการยกเว้นมาตั้งแต่ปี 2534-ปัจจุบันภาครัฐจึงสามารถพิจารณากลับมาจัดเก็บภาษีได้ หากต้องการขยายฐานภาษี

ทั้งนี้ หากภาครัฐกลับจัดเก็บภาษีจริง ASPS คาดว่าจะส่งผลให้รัฐมีรายได้เพิ่ม และกระทบตลาดฯ ดังนี้



1. รายได้รัฐจะเพิ่มปีละประมาณ 1- 2 หมื่นล้านบาท (ถ้ามูลค่าซื้อขายยังอยู่ในระดับใกล้เคียงอดีต) คือ ในปีปัจจุบันนักลงทุนประเภท Active มีการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยราว 2-3 ล้านบาท/เดือน หากรัฐเรียกเก็บภาษีนักลงทุนที่มีการซื้อขายเกิน 1 ล้านบาท/เดือน แสดงว่านักลงทุนประเภท Active ส่วนใหญ่จะถูกเก็บภาษี

ในเบื้องต้นหากคำนวณรายได้รัฐจากการเก็บภาษีหลักทรัพย์ ในช่วงตั้งแต่ 1 ม.ค. – 14 ธ.ค. 2564 ตลาดมีมูลค่าซื้อขาย (คิดขาเดียว) รวม 20.5 ล้านล้านบาท (ytd) เมื่อคุณอัตราภาษี 0.1% รัฐจะมีรายได้เพิ่มประมาณ 2.05 หมื่นล้านบาท และหากพิจารณาจากมูลค่าซื้อขายในอดีต พบว่า ส่วนใหญ่แล้วรัฐจะได้รายได้เพิ่มเกิน 1 หมื่นล้านบาทต่อปี

ภาษีขายหลักทรัพย์ขาเดียว 0.1% รัฐได้ตั้งเงินหมื่นล้านบาท/ปี

ปี	Value Trade (ล้านบาท)	รัฐเก็บภาษี 0.1% (ล้านบาท)
2011	7,040,458	7,040
2012	7,615,638	7,616
2013	11,777,210	11,777
2014	10,193,179	10,193
2015	9,997,372	9,997
2016	12,259,772	12,260
2017	11,652,311	11,652
2018	13,820,220	13,820
2019	12,802,091	12,802
2020	16,362,357	16,362
2021Ytd	20,456,976	20,457

ที่มา: ASPS รวบรวม

2. ขีดความสามารถในการแข่งขันตลาดหุ้นโลกลดลง เนื่องจากผลตอบแทนของการ Trading ลดลง จาก Transaction cost ที่สูงขึ้นมาก ทำให้ดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากทั้งนักลงทุนไทยและต่างประเทศได้ลดน้อยลง โดยเฉพาะจากนักเก็งกำไร

3. มูลค่าการซื้อขายหดตัวลง อาจส่งผลให้การเรียกเก็บภาษีในระยะยาวมีโอกาสลดลง トラブที่มูลค่าซื้อขายในอนาคตยังคงลดลงต่อเนื่อง

4. ประเด็นดังกล่าว ถือว่ามีผลกระทบต่อตลาดหุ้นพอสมควร สะท้อนได้จากมีประเด็นนี้เข้ามาในวันที่ 7 ก.ค. 64 SET Index ปรับฐานแรงเกือบ 50 จุดหรือราว -3% ภายในระยะเวลา 2 วันเท่านั้น (ตลาดหุ้นสหรัฐ -0.5% ในช่วงเวลาเดียวกัน) และอาจกดดันมูลค่าตลาด ให้หดหายไปมากกว่าภาษีที่รัฐอาจได้รับ

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ดังนั้นหากรัฐปฏิบัติจริงถือว่ากดดันตลาดหุ้นพอสมควร ทั้งในมุมมองผลตอบแทน และมูลค่าซื้อขายที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ASPS มองว่าประเด็นดังกล่าวยังคงต้องรอความชัดเจนจากหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้องต่อไป เนื่องจากเป็นเพียงแค่แนวคิดเท่านั้น แต่ในเบื้องต้นเชื่อว่าแนวคิดดังกล่าวน่าจะยังไม่นำมาใช้จริงในช่วงเวลาอันสั้น

ตลาดจ่อปรับเกณฑ์ Cash Balance ลดการเก็งกำไรบางหุ้น เพิ่มเสถียรภาพตลาด

ภาพรวมตั้งแต่ต้นปี เป็นการเก็งกำไรในหุ้นขนาดเล็กซะส่วนใหญ่ สังเกตได้จากตลาด MAI SSET ที่ขึ้นสูงถึง 69.50%ytd และ 60.99%ytd ตามลำดับ ขณะที่ SET ปรับขึ้นเพียง 12.03%ytd เนื่องจากในปีนี้มีสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบ และเต็มเข้ามาในตลาดหุ้นอย่างเห็นได้ชัด ทั้งในมุมมองจำนวนการเปิดบัญชี และมูลค่าการซื้อขายรายวันที่มากขึ้น ส่งผลให้สภาพการซื้อขายมีความร้อนแรงขึ้นโดยเฉพาะในหลักทรัพย์ขนาดเล็ก ทำให้มาตรการกำกับการซื้อขายที่มีอยู่ในปัจจุบันไม่สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ของการกำกับดูแล จึงมีการปรับปรุงเกณฑ์หวังเพิ่มประสิทธิภาพมาตรการกำกับดูแล และทันต่อสถานการณ์ (ดังรูปด้านล่าง)

ผลตอบแทน YTD รายดัชนีและอุตสาหกรรม

Symbol	% YTD
STEEL	84.07%
MAI	69.50%
SSET	60.99%
PKG	40.89%
ICT	36.44%
CONS	31.04%
MEDIA	25.45%
PAPER	25.38%
TOURISM	23.94%
AUTO	21.74%
HEALTH	19.35%
BANK	18.99%
INSUR	18.74%
PROP	14.98%
FIN	13.05%
COMM	12.50%
SET	12.03%
ETRON	10.83%
PETRO	9.22%
SET50	5.89%
CONMAT	5.19%
ENERG	3.58%
TRANS	0.16%
PFNREIT	-1.15%
PERSON	-17.31%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET



### SET จ่อปรับเกณฑ์ Cash Balance

สำหรับมาตรการใหม่จะเป็นดังนี้

มาตรการระดับ 1 :

- ให้ซื้อด้วยบัญชี cash balance +
- ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย

มาตรการระดับ 2 :

- ให้ซื้อด้วยบัญชี cash balance +
- ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย +
- ห้าม net settlement

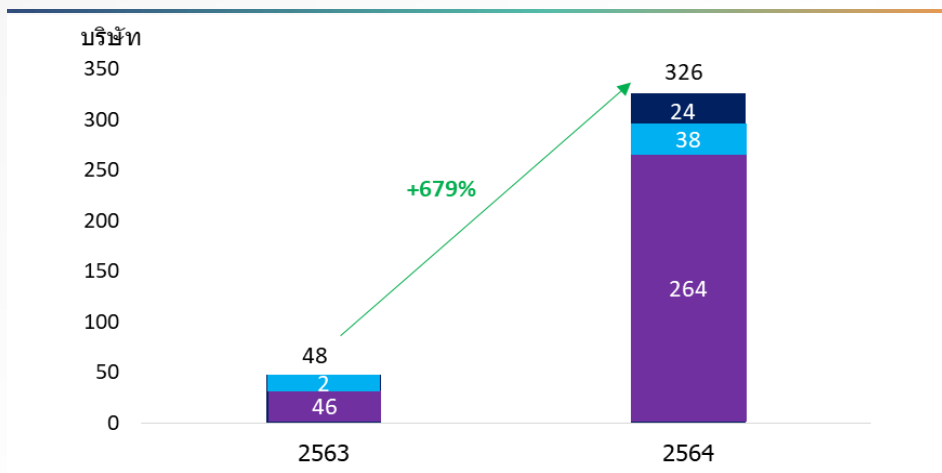
มาตรการระดับ 3 :

- ให้ซื้อด้วยบัญชี cash balance +
- ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย +
- ห้าม net settlement
- ห้ามซื้อขายเป็นการชั่วคราว 1 วันทำการ

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ซึ่งฝ่ายวิจัย ASPS เห็นด้วยกับตลท. ว่าต้องมีการปรับเกณฑ์การควบคุมเข้มงวดขึ้น เนื่องจากปี 2564ytd มีจำนวนหุ้นที่ซื้อขายร้อนแรงจนติด Cash Balance รวมถึง Trading Alert สูงถึง 326 บริษัท (นับซ้ำ แต่ไม่รวม Warrant และ DW) เพิ่มขึ้นถึง 6 เท่าตัว จากปี 2563 ที่ 48 บริษัท และมีหุ้นบางบริษัทที่ถูกยกกระดับมาเป็นระดับ 2 และ 3 มากพอสมควร

### จำนวนบริษัทที่เคยติด Cash Balance ปีที่แล้ว เทียบปีนี้



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



สรุปทางตลาดหลักทรัพย์ยังคงกำกับดูแลภาพรวมตลาดหุ้นอย่างใกล้ชิดให้ทันต่อเหตุการณ์ ขณะที่ฝ่ายวิจัย ASPS เห็นด้วยกับการยกระดับที่เข้มข้นขึ้น โดยการเปิดรับความคิดเห็นในการปรับเกณฑ์จากนักลงทุน น่าจะทำให้ช่วยลดความเสี่ยงของหุ้นที่ปรับตัวขึ้นแบบหวือหวา รวมถึงช่วยรักษาเสถียรภาพของตลาด และลดความเสี่ยงของผู้ลงทุนลงได้ ภาพรวมทำให้หุ้นขนาดใหญ่มีโอกาส Outperform อีกครั้งโดยกลยุทธ์เน้นหุ้นขนาดใหญ่ที่มี Valuation น่าสนใจ พร้อมกำไรเติบโตในปีหน้า โดยฝ่ายวิจัยฯ เลือก KBANK ADVANC CPN เป็น Top picks

### Valuation หุ้น Top picks

Company	Recc.	Last Price (15/12/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
CPN	BUY	55.75	69.00	23.8%	34.9	0.9
KBANK	BUY	138.50	158.00	14.1%	9.3	1.9
ADVANC	BUY	218.00	245.00	12.4%	24.0	3.1

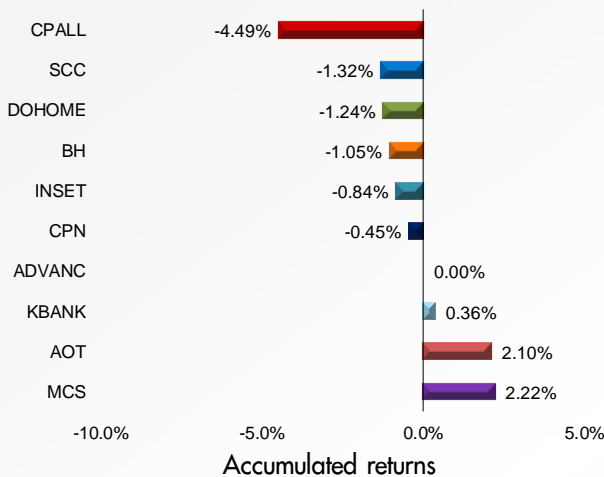
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET



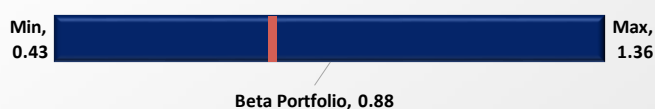
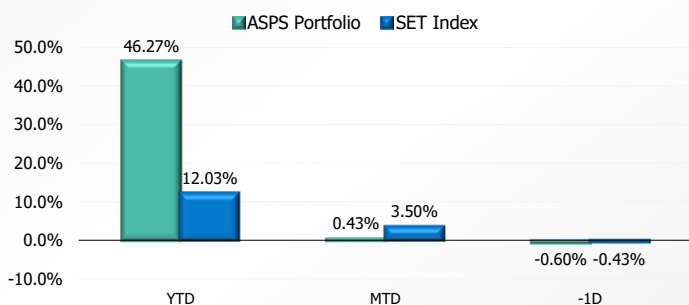
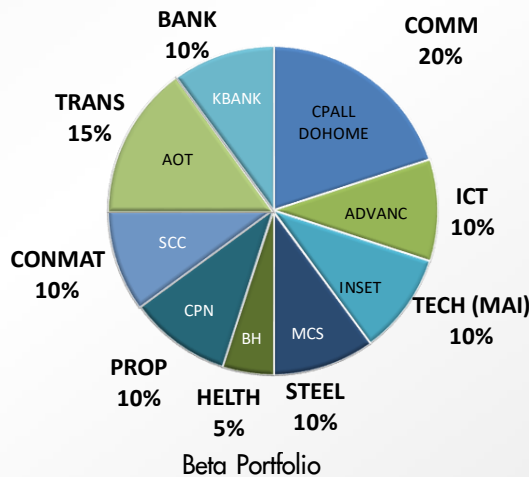
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	-1.24%	24.20	23.90	30.70	30.73	1.46	22.50	คาดปี 2564 เดิมโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่า เดิมโตต่ออีกหลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ
INSET	24-พ.ย.-21	10%	-0.84%	5.95	5.90	8.80	22.29	3.14	5.65	กำไรปี 2565 คาดโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีน้ำหนัก จาก วงจรเติบโตภาวะโรคที่กำลังจะมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
ADVANC	13-ธ.ค.-21	10%	0.00%	218.00	218.00	245.00	23.97	3.13	207.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อ กลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	8-ธ.ค.-21	10%	0.36%	138.00	138.50	158.00	9.29	1.88	131.00	คาดกำไรสุทธิปี 2564 เท่ากัน 3.6 หมื่นล้านบาท เดิมโต 22% YoY และปี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยรับฯ ตามฐาน สินเชื่อขยายตัว
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%	2.10%	59.50	60.75	69.63	NM	0.00	60.50	ภายใต้จุดเด่นผูกขาดบริการสนามบินหลัก นอกจากช่วยในเรื่องการฟื้นตัวที่มีความแน่นอนสูง ในระยะกลาง-ยาว ยังช่วยให้มีช่องทางต่อยอดธุรกิจได้อีกมาก
CPN	13-ธ.ค.-21	10%	-0.45%	56.00	55.75	69.00	34.93	0.90	53.00	แนวโน้มกำไรปกติ 4Q64 คาดฟื้นตัวแข็งแกร่ง QoQ และมีโอกาสเป็นจุดสูงสุด ของปี หลังหลังสุดของการค้ากลับมาเป็นบริการตามปกติตั้งแต่ต้น ค.ย. เป็นต้นมา
BH	8-ธ.ค.-21	5%	-1.05%	143.00	141.50	170.03	124.37	0.40	135.00	ฝ่ายวิจัยกลับมาขึ้นขอบ BH ภายใต้จุดเด่นการฟื้นตัวกำไรในช่วง 1-2 ปี ข้างหน้าที่จะโดดเด่นสุดในกลุ่มการแพทย์
MCS	26-ธ.ค.-21	10%	2.22%	14.19	14.50	21.00	5.37	9.66	14.30	ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการผลิต รายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน อย่ง โครงการ Toranomon และ Azabudai
SCC	8-ธ.ค.-21	10%	-1.32%	380.00	375.00	500.00	9.59	4.67	361.00	ธุรกิจปีโตเร็วจะมีกำลังการผลิตน้ำ เพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ใน ระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

### Accumulated returns since our recommendation



### Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส