



# ASP Asset Allocation

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุน






27 ธ.ค. – 30 ธ.ค. 2564

# Overview Investment Strategy



## ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

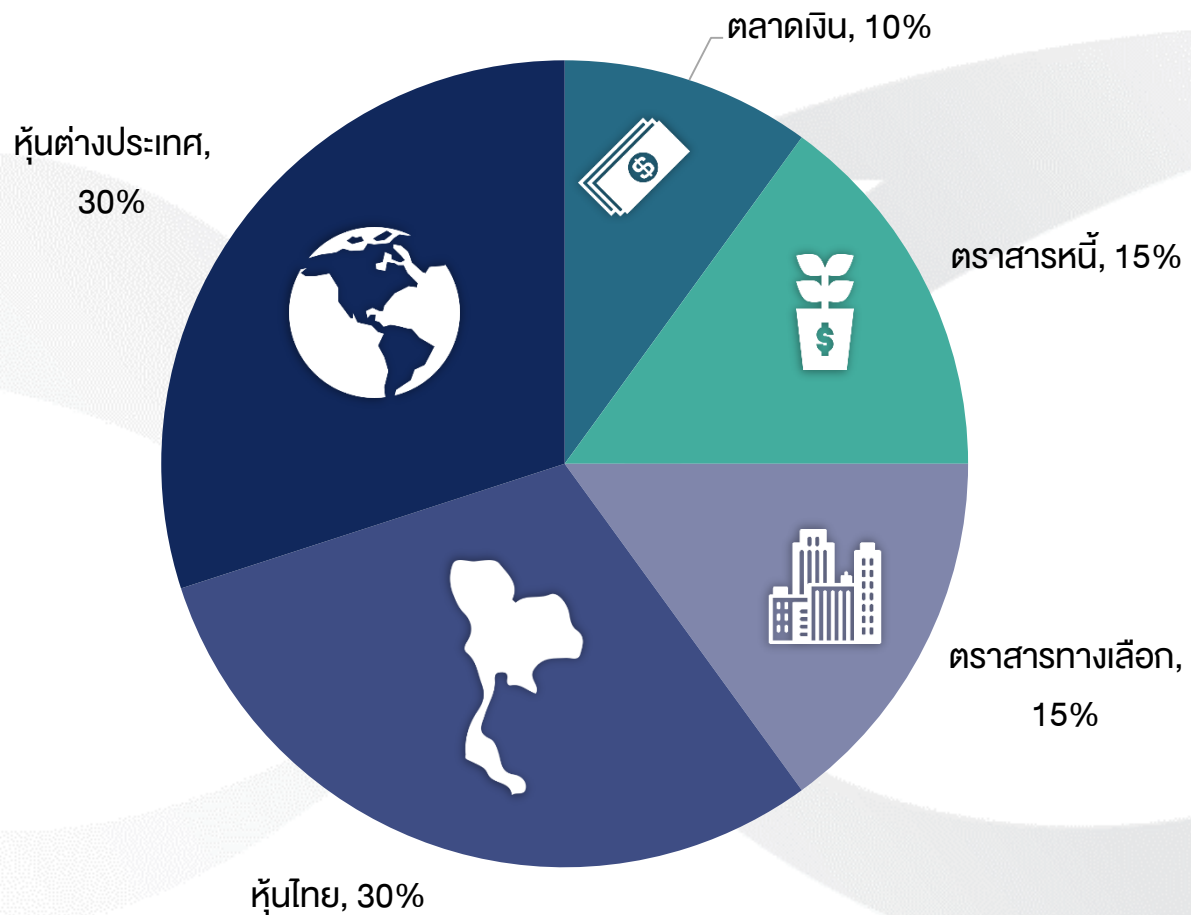
Covid-Omicron มีแนวโน้มขยายวงกว้างทั่วโลก ตลาดหุ้นโลกยังอยู่ในโหมด Wait and See ดังนั้นฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 30%(เท่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทย คาดดอกเบี้ยจะทรงตัวในระดับต่ำอีกนาน ส่งผลให้ Market Earning Yield Gap (ส่วนต่างผลตอบแทนตลาดหุ้นกับพันธบัตร 1 ปี) อยู่ระดับกว้างต่อไป โดยปัจจุบันอยู่ที่ 4% (ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีต) ฝ่ายวิจัยฯจึงคงน้ำหนักหุ้นไทยไว้ที่ 30%(เท่าตลาดฯ) โดยเน้นการลงทุนในหุ้นเปิดเมือง, กำไรเติบโตปีหน้าราคา Laggard กลุ่มฯ ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆ เน้นลงทุนใน Product ที่ลงทุนในหุ้นไทยอย่าง ELN เป็นหลักโดยให้น้ำหนัก 15%(มากกว่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสภาวะตลาดหุ้นผันผวน และขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมกับคงน้ำหนักตราสารหนี้ไว้ที่ 15%(น้อยตลาดฯ) ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงิน คงน้ำหนักไว้ที่ 10% รอจังหวะลงทุนเพิ่มเติมในเดือนต่อไป

สินทรัพย์แต่ละชนิด	น้ำหนัก	ตราสารแนะนำ
 หุ้นไทย	30%	BEC, MCS, KBANK
 หุ้นต่างประเทศ ETF ต่างประเทศ	30%	NVDA US XLV US
 ตราสารทางเลือก	15%	K-PROPI, KT-PIF
 ตราสารหนี้	15%	TUC256A
 ตลาดเงิน	10%	ASP-DPLUS *กองทุนรวม

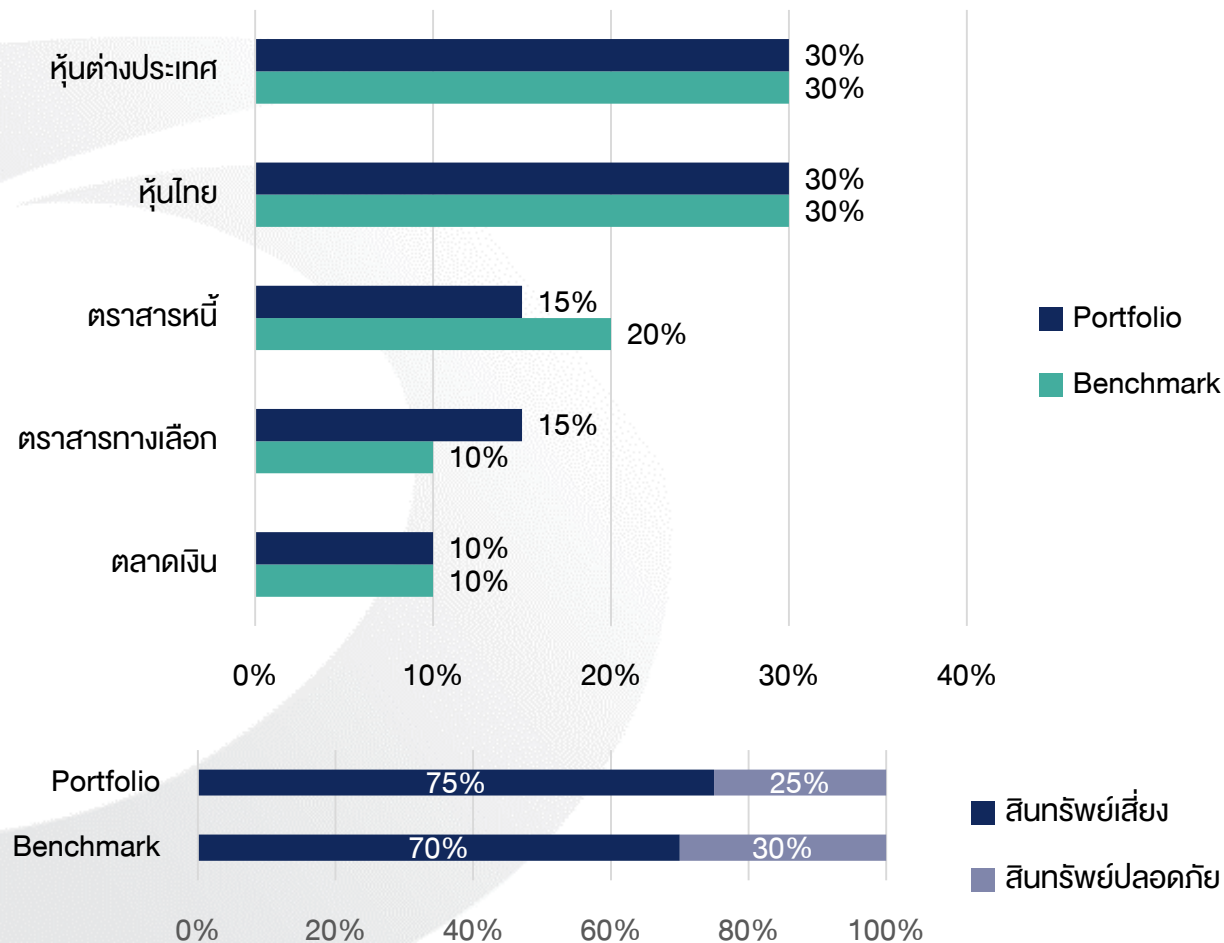


# Asset Allocation

สัดส่วนพอร์ตการลงทุน



สัดส่วนพอร์ตการลงทุนเปรียบเทียบกับดัชนีชีวิต (Benchmark)






# หุ้นไทย (Thailand Equity)



## ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

ตลาดการเงินโลกเข้าสู่ภาวะทรงตัว ในสัปดาห์สุดท้ายของปี 2564 โดยเห็นกิจกรรมการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงชะลอลง และมีการพักเงินเข้าในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตร อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Omicron อย่างใกล้ชิด โดยล่าสุดพบกว่า 106 ประเทศ ขณะที่ประเทศไทยพบการติดเชื้อภายในประเทศ ทำให้ต้องติดตามว่าเมื่อผ่านเทศกาลเฉลิมฉลองซึ่งมีการเดินทาง และพบปะสังสรรค์ เป็นจำนวนมาก จะมีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นมากน้อยเพียงใด และรัฐบาลจะมีมาตรการอะไรออกมาเพิ่มเติมหรือไม่ ส่วนความคาดหวังเรื่อง Window Dressing ในตลาดหุ้นไทยปีนี้ ดูเหมือนคาดหวังได้ยาก

คาด SET Index อยู่ในกรอบ 1635-3650 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลง โดยให้ถือเงินสด 10% สำรองไว้สะสมหุ้นต้นปี 2565 หุ้น Top Pick เลือก **BEC, KBANK** และ **MCS**

Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Weight	Strategic Comment
 KBANK	138.00	158.00	14.5%	10%	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 เท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท เติบโต 22% YoY และปี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยรับฯ ตามฐานสินเชื่อขยายตัว
 BEC	13.70	16.00	16.8%	10%	แนวโน้ม 4Q64 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 202 ล้านบาท (+41%QoQ) จากการขายลิขสิทธิ์ไปยังแพลตฟอร์มต่างประเทศ
 MCS	14.60	21.00	43.8%	10%	ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนต้น รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นต้น
CASH	N.A.	N.A.	N.A.	10%	เงินสด 10%
DOHOME	23.60	30.70	30.1%	10%	คาดปี 2564 เติบโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่าเติบโตต่ออีกหลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ
CPALL	58.25	70.20	20.5%	10%	4Q64 คาดฟื้นตัว qoq จากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา, การคลายเคอร์ฟิว และเปิดท่องเที่ยวสูงกว่าผลกระทบช่วงรอยต่อปรับโครงสร้างธุรกิจค้าปลีกในกลุ่ม
ADVANC	224.00	245.00	9.4%	10%	ธุรกิจปิโตรเคมีจะมีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มขึ้น 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต
INSET	5.80	8.80	51.7%	10%	กำไรปี 2565 คาดเติบโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีนัยฯ จากวงจรเติบโตก้าวกระโดดที่กำลังจะมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
CPN	55.75	69.00	23.8%	10%	หนึ่งหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ + คาดหวังเศรษฐกิจฟื้นตัว(คาดหวังการเก็บค่าเช่าได้มากขึ้น) คาดราคาหุ้น Outperform ตลาดฯในช่วงนี้
SCC	380.00	500.00	31.6%	10%	ธุรกิจปิโตรเคมีจะมีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มขึ้น 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

# หุ้นและETFs ต่างประเทศ (Foreign Equity and ETFs)



## ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ รีบาวน์กลางสัปดาห์ หลัง นักลงทุนเริ่มคลายกังวลต่อสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 สายพันธุ์ Omicron หลังจากผู้ผลิตวัคซีนและยาหลายบริษัทได้เผยผลการทดลองว่าสายพันธุ์ Omicron มีความรุนแรงน้อยกว่าสายพันธุ์ก่อนๆ

นอกจากนี้ ทาง FDA ได้อนุมัติยา Paxlovid ซึ่งเป็นยาต้านโรค Covid-19 จากบริษัท Pfizer (PFE US) ซึ่งสามารถลดความเสี่ยงที่จะเข้าโรงพยาบาลและการเสียชีวิตได้ถึง 89% ถือเป็นก้าวสำคัญในการรับมือกับการแพร่ระบาดในระยะถัดไป ส่งผลต่อ Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม Healthcare อย่าง **Health Care Select Sector SPDR Fund (XLV US)** ซึ่งลงทุนในบริษัทยาและวัคซีนต่างๆ รวมถึง **Pfizer (PFE US)** ปรับขึ้นมาราว 7% ตั้งแต่ต้นเดือน ซึ่งเรายังคงชื่นชอบและคงสัดส่วนในการลงทุน 15%

	Stocks/ETFs	Ticker	Last Price	Cons. TP	Upside	Weight	Strategic Comment
Stocks	Nvidia	NVDA US	\$296.4	\$346.8	17.0%	5%	บริษัทเทคโนโลยีออกแบบชิปประมวลผลและการจอหรือหน่วยประมวลผลทางด้านกราฟฟิก (GPUs) ใช้สำหรับทำกราฟฟิก 3D, Machine Learning และ Deep Learning
	FedEX	FDX US	\$253.8	\$311.2	22.6%	10%	บริษัทขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ หนึ่งในผู้ที่มีส่วนแบ่งตลาดสูงสุดในสหรัฐฯ มีการจับมือเป็นพันธมิตรกับเจ้าปลีกเจ้าใหญ่
	JD.com	JD US 9618 HK	\$68.6 HKD 259.6	\$106.3 HKD 422.5	54.8% 62.8%	10%	บริษัท E-commerce สัญชาติจีนที่ครองส่วนแบ่งอันดับ 2 มีจุดเด่นคือเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีและ logistic นั่นคือบริษัทสามารถจัดส่งสินค้าต่างๆได้อย่างรวดเร็ว
	Sea Group	SE US	\$222.1	\$405.2	82.5%	5%	บริษัทเทคโนโลยีจากสิงคโปร์ ผู้เป็นเจ้าของแพลตฟอร์มเกมออนไลน์อย่าง Garena และแพลตฟอร์ม E-commerce เจ้าใหญ่อย่าง Shopee
	JPMorgan	JPM US	\$157.3	\$179.2	14.0%	10%	หนึ่งในสถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดในโลก ให้บริการผลิตภัณฑ์ทางการเงิน การลงทุนและธุรกิจ Investment Banking เป็นต้น
	Meta	FB US	\$335.2	\$399.6	19.2%	10%	Social Media ใหญ่ระดับโลก พร้อมฟื้นตัวไปกับการเปิดเมืองจากการกลับมาใช้จ่ายด้านโฆษณาของธุรกิจต่างๆ
	NIO	NIO US	\$30.5	\$59.5	94.9%	5%	รถยนต์ไฟฟ้าสัญชาติจีน เน้นที่ Design เทคโนโลยีและประสบการณ์ผู้ใช้ ใจาะกลุ่มลูกค้า Medium to High
	Target	TGT US	\$221.0	\$280.5	26.9%	10%	ธุรกิจค้าปลีกจำหน่ายทั้งสินค้าจำเป็นและฟุ่มเฟือย จุดเด่นคือการปรับตัวเข้าสู่ยุค E-Commerce ได้ดี
ETFs	Healthcare	XLV US	\$139.3	-	-	15%	ลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่เกี่ยวข้องกับด้านการแพทย์และสุขภาพ จำนวน 64 ตัว
	Japan	EWJ US	\$67.4	-	-	5%	ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี MSCI Japan จำนวน 274
	Semi conductor	SOXX US	\$540.8	-	-	5%	ลงทุนในหุ้นกลุ่มผลิตชิปประมวลผลในตลาดหุ้นสหรัฐฯจำนวน 30 ตัว
	Europe	VGK US	\$67.6	-	-	10%	ลงทุนในหุ้นยุโรปที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี FTSE Europe จำนวน 1304 ตัว

# ตราสารหนี้ (Fixed Income)



## ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยส่วนใหญ่ทรงๆ ยกเว้นช่วงอายุ 11-13 ปีที่ปรับตัวลง 5-6 bps ซึ่งตลาดไม่ค่อยเคลื่อนไหวมากนักเพราะเป็นช่วงปลายปีที่ธุรกรรมเบาบาง ประกอบกับเมื่อวันพุธที่ผ่านมา กนง. มีมติเอกฉันท์คงดอกเบี้ยตามคาด และมีการปรับขึ้น GDP ปีนี้จาก 0.7% เป็น 0.9% แต่ก็ปรับ GDP ปีหน้าลงจาก 3.9% เหลือ 3.4% ส่วนปัจจัยหลักที่ต้องจับตาคือสถานการณ์ Omicron ในไทย ที่แม้จะมียอดผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นในหลายประเทศแต่ยอดผู้เสียชีวิตไม่ได้พุ่งสูงสะท้อนว่าวัคซีนช่วยลดความเสี่ยงจากการเสียชีวิตและสะท้อนว่า Omicron ไม่ได้ทำให้เกิดอาการรุนแรง แต่ล่าสุด กทม. ประกาศยกเลิกจัดงานปีใหม่และงดกิจกรรมทั้ง 50 เขต ส่วนความต้องการซื้อตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนในประเทศก็ยังมีมาเป็นระยะ เช่นเดียวกับกับการซื้อตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติที่อาศัยนี้ซื้อสุทธิเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียง 767.44 ลบ. ทำให้ยอดคงค้างของนักลงทุนต่างชาติทรงๆอยู่ที่ 1,024,572 ลบ.

ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุเฉลี่ย (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
TUC256A	บริษัท ทรู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น จำกัด	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+	3.4876	4.70	4.57
BAM28DA	บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A- / บริษัท: A-	6.9452	3.13	3.13
CPALL21PA	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A- / บริษัท: A-(tha)	-	4.60	4.65
TRUE26OA	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+	4.8109	4.05	3.79
WHAUP267A	บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A- / บริษัท: A-	4.5726	2.75	2.79

# ตราสารทางเลือก (Alternative Investment)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

ราคาอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงที่ตลาดหุ้นทั่วโลกอยู่ระหว่างการพักฐาน แม้การปรับตัวขึ้นของอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นปัจจัยกดดันเป็นระยะๆ แก่ราคาอสังหาริมทรัพย์ แต่เรามองเห็นถึงโอกาสการฟื้นตัวของสินทรัพย์เหล่านี้ หลังหลายประเทศต่างทยอยฉีดวัคซีน และเริ่มเปิดเมืองมากขึ้น ขณะที่เชื้อโควิด-19 สายพันธุ์ใหม่ก็เร่งตัวขึ้นเช่นกัน ทว่ามาตรการล็อกดาวน์จากภาครัฐฯ เริ่มไม่เข้มข้นมาก และมีประสบการณ์ในการรับมือได้ดีกว่าปีที่ผ่านมา


กองทุน	บลจ.	นโยบายการลงทุน	ความเสี่ยง	สถานะพอร์ตการลงทุน
★ K-PROPI	KASSET	กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้งไทยและต่างประเทศ	7	<ul style="list-style-type: none"> <li>กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ 52%, กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และโครงสร้างพื้นฐานไทย 48% (ข้อมูล ณ ก.พ. 2021)</li> <li>ปัจจุบันเน้นลงทุนในกลุ่มที่สามารถเติบโตได้แม้สภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เช่น กลุ่ม Industrial และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวจากโควิด เช่น กลุ่ม Retail และ Hospitality เป็นต้น</li> </ul>
★ K-PROPI			7	
KT-PIF-A	KTAM	กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้งไทยและต่างประเทศ	7	<ul style="list-style-type: none"> <li>กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ 57%, กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และโครงสร้างพื้นฐานไทย 43% (ข้อมูล ณ ก.พ. 2021)</li> <li>ปัจจุบันลงทุนหน่วยลงทุนกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ 78% และกระจายบางส่วนไปยังกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานอสังหาริมทรัพย์ 8%</li> </ul>
KT-PIF-D			7	

# ตลาดเงิน (Money Market)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

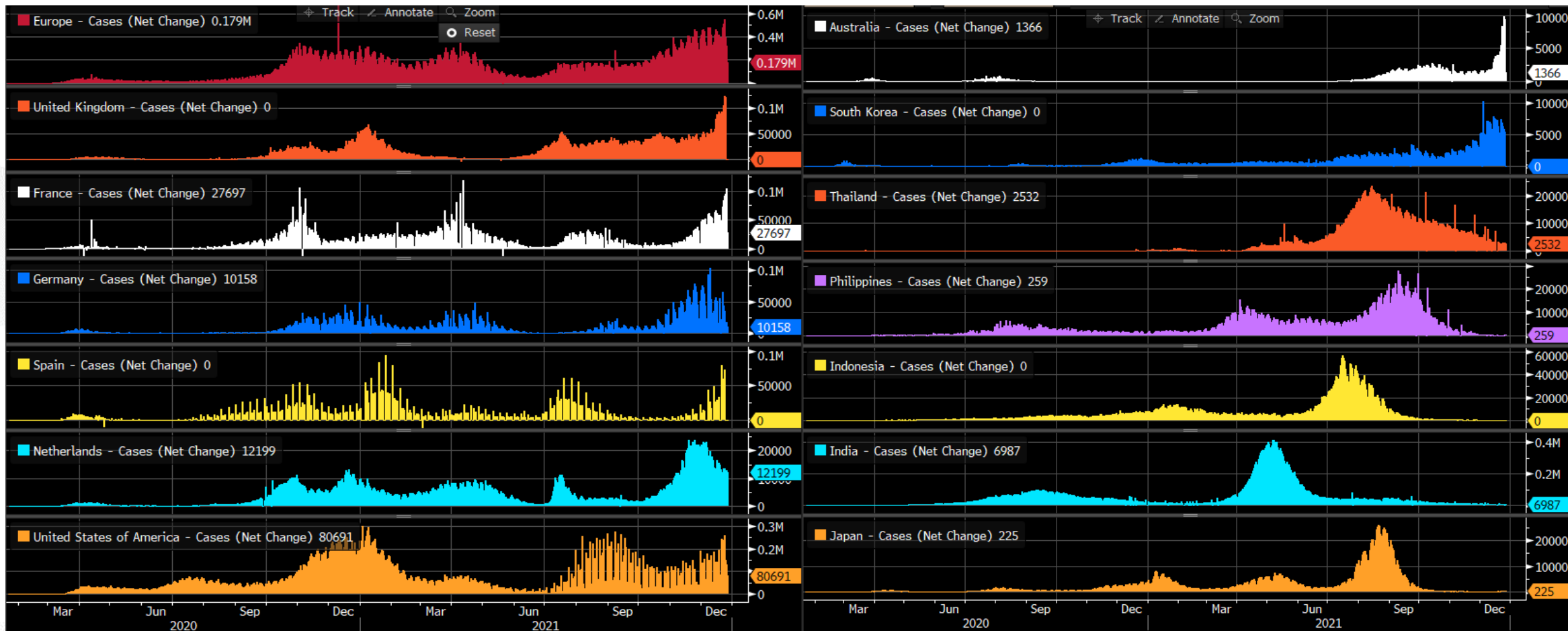
เพื่อเป็นสภาพคล่องให้แก่พอร์ตการลงทุนในช่วงที่ตลาดเผชิญความผันผวน จึงแนะนำให้มือนักการลงทุนในตลาดเงินประมาณ 10%

กองทุน	บลจ.	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	สถานะพอร์ตการลงทุน
 ASP-DPLUS	Asset Plus	มีนโยบายลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐ และเอกชน โดยสามารถลงทุนในต่างประเทศได้ไม่เกิน 79% และไม่ลงทุนในตราสารหนี้ Non – Investment Grade และตราสารหนี้ Unrated	4	กองทุนลงทุนในเงินฝาก 19.74% ตราสารหนี้ภาครัฐ 28.22% ตราสารหนี้ภาคเอกชน 52.15% อายุเฉลี่ยตราสารหนี้ในพอร์ตประมาณ 3 เดือน – 1 ปี



# Appendix

# จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ของยุโรป-สหรัฐ (ซ้าย) และเอเชีย-ออสเตรเลีย (ขวา)

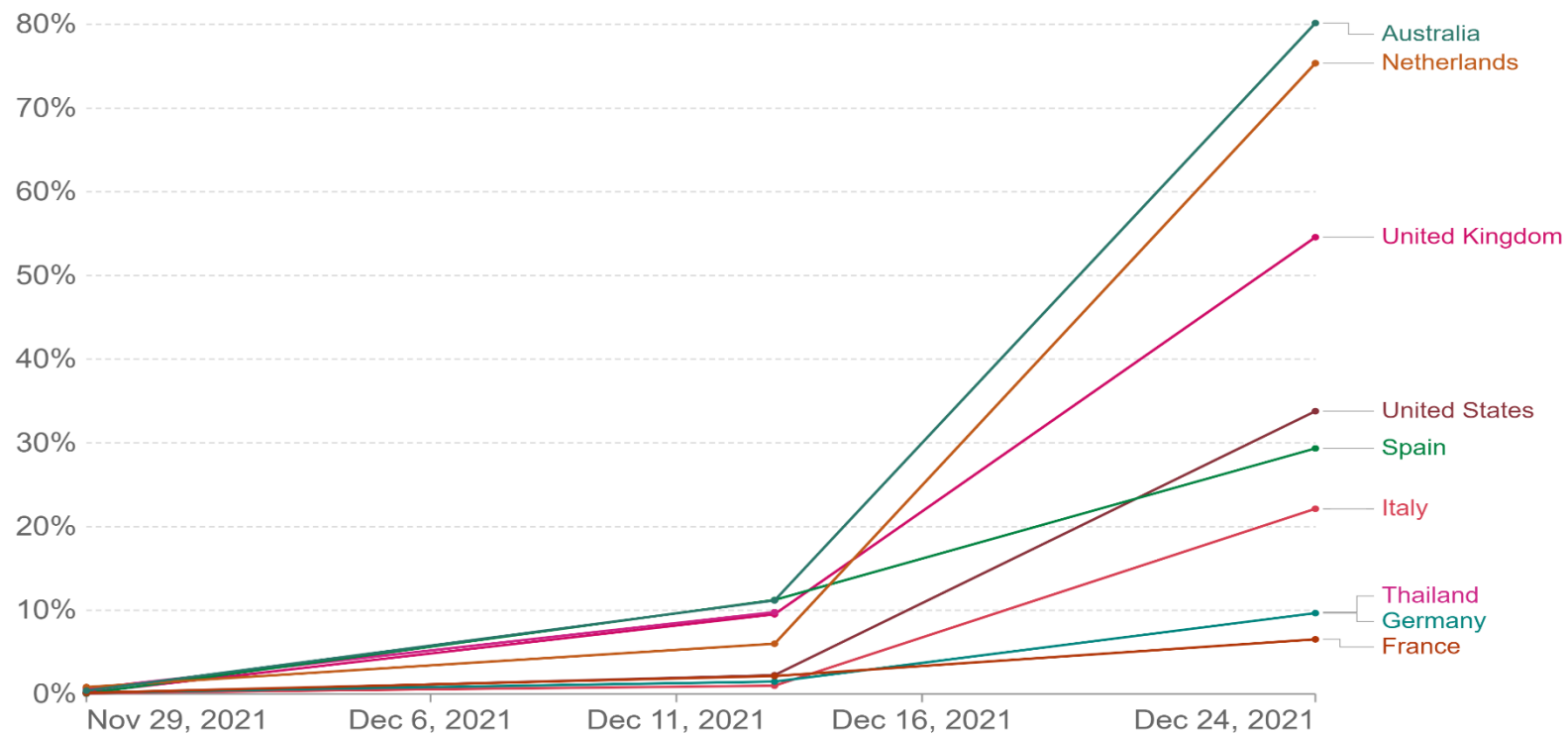


# สัดส่วนจำนวนผู้ติดเชื้อสายพันธุ์ Omicron

## Share of SARS-CoV-2 sequences that are the omicron variant

Share of omicron variant in all analyzed sequences in the preceding two weeks.

Our World  
in Data



Source: CoVariants.org and GISAID

Note: This share may not reflect the complete breakdown of cases, since only a fraction of all cases are sequenced. Recently-discovered or actively-monitored variants may be overrepresented, as suspected cases of these variants are likely to be sequenced preferentially or faster than other cases.

CC BY



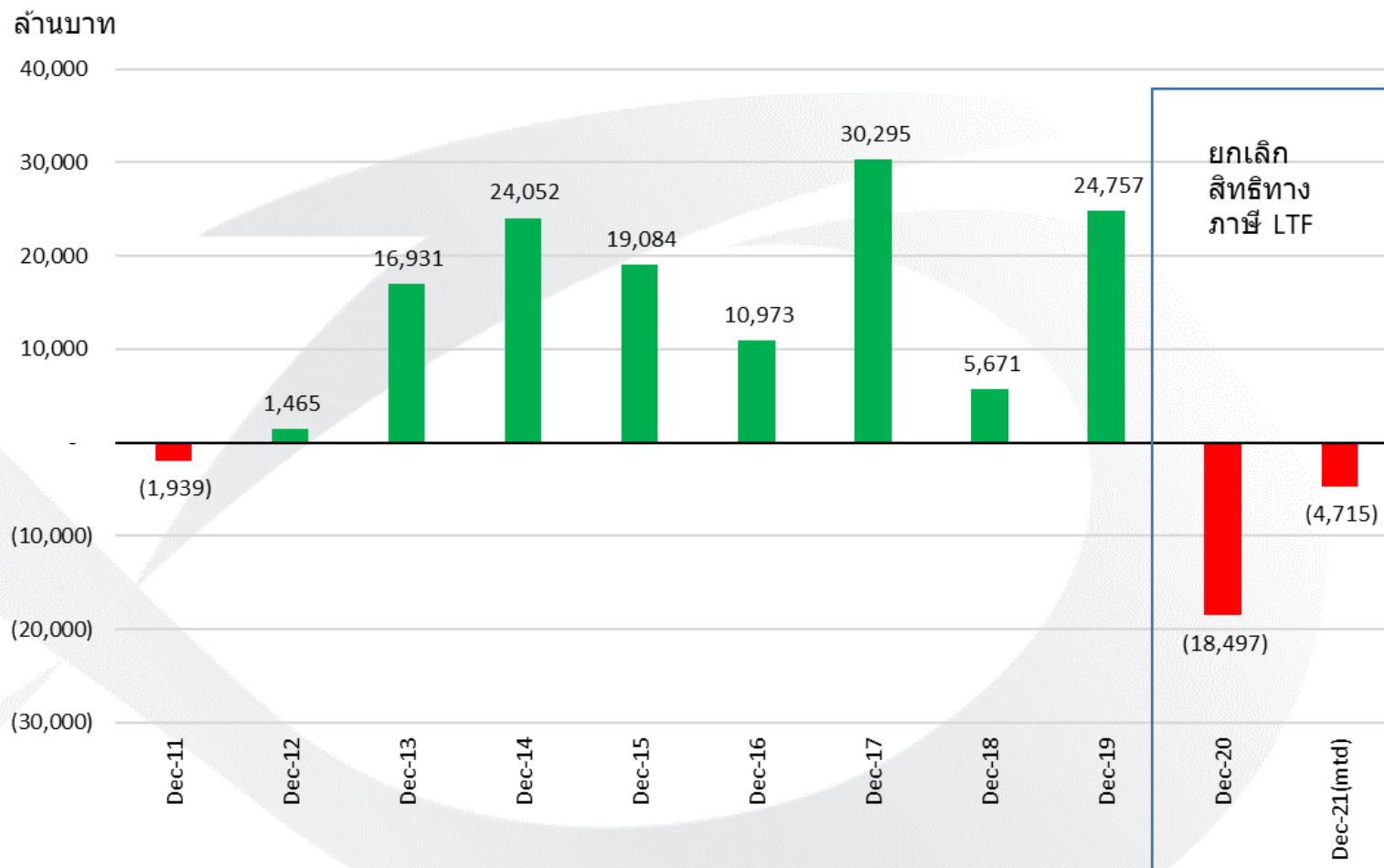
# จำนวนผู้ติดเชื้อสายพันธุ์ Omicron สะสมของไทย



# คาดการณ์การระบาดของไทยหลังปีใหม่ 2565

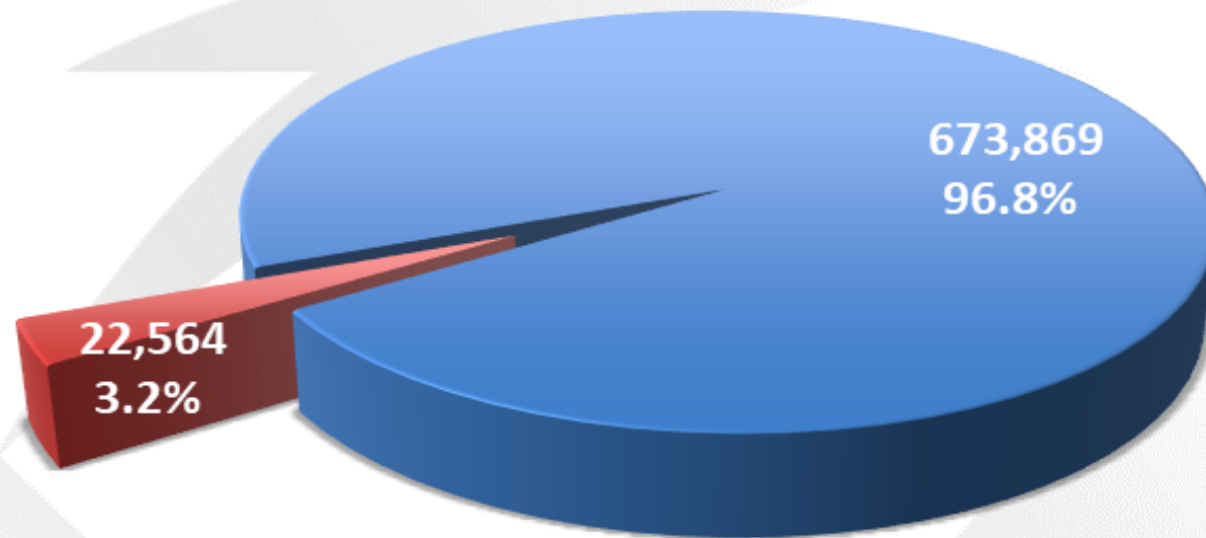


# ยอดซื้อขายกองทุนในเดือน ธ.ค.



# สถานะการถือเงินสดของกองทุนรวมหุ้นไทย 438 กองทุนสิ้นเดือน พ.ย.

■ NAV กองทุนรวมประเภทหุ้นไทย 438 กองทุน    ■ เงินสด



หน่วย: ล้านบาท



# Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recc.	Last Price (24/12/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MCS	BUY	14.60	21.00	43.8%	5.4	9.6
BEC	BUY	13.70	16.00	16.8%	40.9	0.0
KBANK	BUY	138.00	158.00	14.5%	9.3	1.9





# Thank You

# Asset Allocation Teamwork

## Research Department

- เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
- ภราดร เตียรณปราโมทย์
- กวิต ภัทราพงศ์

## Investment Advisory

- ภาคกร สุขสวัสดิ์
- วรภัท บางเจริญพรพงศ์
- อุปลการ เกศอมรัตน

## Global Market Department

- กฤตยกรรณ์ รัตาสีห์
- อภิชนา ไชยฤกษ์

## Wealth Management 1

- ลัทธิพร ปานะกุล
- กุลณัฐฐา อังศุไพฑูรย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด "ASIA PLUS

