

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

5 มกราคม 2565



### ผ่าน 1658 จุดขึ้นมาได้ แนวโน้มสดใสขึ้น Top Pick เลือก CRC, KBANK และ STEC

แม้จะพบผู้ติดเชื้อ Omicron ในประเทศกระจายเกือบทุกจังหวัด แต่ยังไม่เห็นมาตรการควบคุมที่จะนำไปสู่การ Lockdown ในวงกว้าง สถานะแวดล้อมดังกล่าวทำให้ Downside ของประมาณการ GDP Growth และ กำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2565 ยังอยู่ในกรอบที่จำกัด แต่อย่างไรก็ตามในช่วงสัปดาห์หน้ามีความเป็นไปได้มากที่จะเห็นตัวเลขผู้ติดเชื้อในประเทศเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อ SET Index ในระยะสั้นได้ อีกประเด็นหนึ่งที่น่าสนใจได้แก่ ทิศทางของ Fund Flow จากนักลงทุนต่างชาติที่ไหลเข้ามาอย่างชัดเจน ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินว่ายังมีความต่อเนื่อง โดยหุ้นที่มีแรงซื้อเข้ามามากส่วนใหญ่มุ่งเป็นกลุ่มธนาคาร พลังงาน ICT และหุ้นเปิดเมือง

SET Index ปรับขึ้นผ่านแนวต้านที่ 1658 จุด ขึ้นไปได้ แนวต้านต่อไปอยู่ที่ 1685 จุด พอร์ตจำลองให้เปลี่ยนหุ้น DOHOME เป็น CRC หุ้น Top Pick เลือก CRC, KBANK และ STEC

SET INDEX (จุด) **1,670.28**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **12.66**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **100,014.91**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

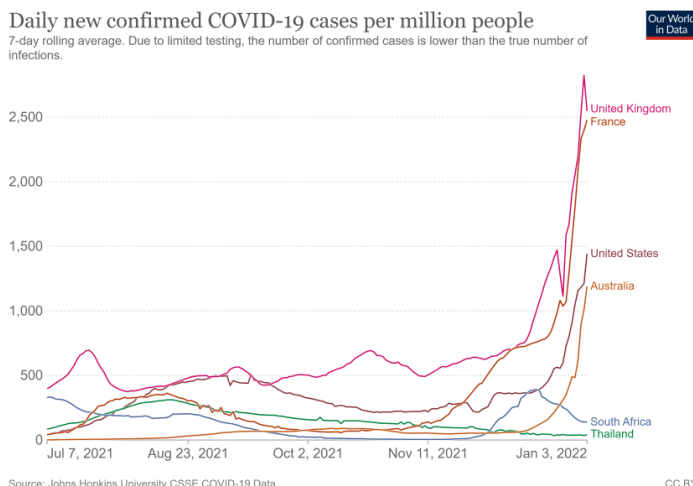
นักลงทุนสถาบัน **-2,179.76**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-120.88**

นักลงทุนต่างประเทศ **6,148.01**

นักลงทุนในประเทศ **-3,847.37**

### การระบาดของ COVID-19 Omicron ทั่วโลก



ที่มา: Our World in Data

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### จุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมสลิกยาวธ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวัต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ยังสูง แต่มาตรการควบคุมยังไม่ไปถึง Lockdown

ตลาดหุ้นโลกวานนี้อ่อนตัวลงมาเล็กน้อย โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐ ดัชนี NASDAQ ลดลง 1.33%, S&P500 ลดลง 0.1% ส่วน Dow Jones เพิ่มขึ้น 0.6%

### การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์แต่ละชนิด

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>					<b>Dollar Index</b>	96.26	0.05%	0.62%	0.62%
DJIA	36,799.65	0.59%	1.27%	1.27%	EURO/USD	1.13	-0.02%	-0.75%	-0.75%
S&P	4,793.54	-0.06%	0.57%	0.57%	USD/THB	33.28	0.38%	0.38%	0.38%
Russel	2,268.87	-0.16%	1.05%	1.05%	Gold Spot	1,813.67	-0.05%	-0.85%	-0.85%
NASDAQ	15,622.72	-1.33%	-1.14%	-1.14%	Bitcoin	45,928.31	-0.63%	-0.87%	-0.87%
<b>Europe</b>					*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
FTSE 100	7,505.15	1.63%	1.63%	1.63%	<b>BOND (US)</b>				
CAC 40	7,317.41	1.39%	2.30%	2.30%	2 Year	0.76	-1.03%	3.78%	3.78%
Euro Stoxx 50	4,367.62	0.83%	1.61%	1.61%	5 Year	1.36	0.24%	7.47%	7.47%
DAX	16,152.61	0.82%	1.69%	1.69%	10 Year	1.65	1.19%	9.09%	9.09%
<b>ASIA</b>					<b>BOND (TH)</b>				
Japan	29,301.79	1.77%	1.77%	1.77%	1 Year TH	0.52	0.39%	0.39%	0.39%
Indonesia	6,695.37	0.45%	1.73%	1.73%	10 Year TH	1.96	3.38%	3.38%	3.38%
Australia	7,601.00	0.15%	2.10%	2.10%					
Hong Kong	23,289.84	0.06%	0.46%	0.46%					
Korea	2,989.24	0.02%	0.39%	0.39%					
China	3,632.33	-0.20%	-0.20%	-0.20%					
Malaysia	1,541.90	0.46%	1.64%	1.64%					
Philippines	7,041.27	-1.14%	-1.14%	-1.14%					

ที่มา: Bloomberg

ทั้งนี้ ตลาดหุ้นโลกเริ่มให้น้ำหนักกับรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed Minute) ในวันที่ 5 ม.ค. 2565 (ทราบผลราวกลางดึก 6 ม.ค. 2565 ตามเวลาไทย)

### ประเด็นสำคัญในสัปดาห์นี้

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	ข้อมูลจริง	Consensus	งวดก่อน
03 ม.ค. 65	ยุโรป	PMI ภาคการผลิต	ธ.ค.-64	58.0	58.0	58.4
03 ม.ค. 65	สหรัฐ	PMI ภาคการผลิต	ธ.ค.-64	57.7	57.8	58.3
04 ม.ค. 65	ญี่ปุ่น	PMI ภาคการผลิต	ธ.ค.-64	54.3	54.2	54.5
04 ม.ค. 65	จีน	PMI ภาคการผลิต	ธ.ค.-64	50.9	50.0	49.9
06 ม.ค. 65	สหรัฐ	Fed Minute	ธ.ค.-64	-	-	-
07 ม.ค. 65	สหรัฐ	การจ้างงานนอกภาคเกษตร	ธ.ค.-64		400K	210K
07 ม.ค. 65	สหรัฐ	อัตราการว่างงาน	ธ.ค.-64		4.1%	4.2%

ที่มา: Bloomberg

ขณะที่สถานการณ์จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกยังเพิ่มขึ้นต่อ โดยเฉพาะประเทศที่มีสัดส่วนผู้ติดเชื้อ Omicron รายใหม่เทียบกับผู้ติดเชื้อรายใหม่รวมสูง เช่น อังกฤษ 54%, ฝรั่งเศส 25.7%, สหรัฐ 40.6%, ออสเตรเลีย 65.9% เป็นต้น

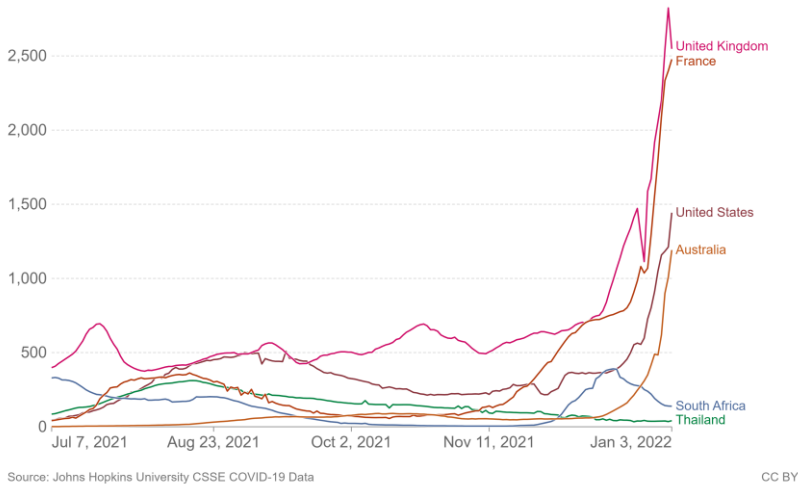


### การระบาดของ COVID-19 Omicron ทั่วโลก

Daily new confirmed COVID-19 cases per million people

7-day rolling average. Due to limited testing, the number of confirmed cases is lower than the true number of infections.

Our World in Data

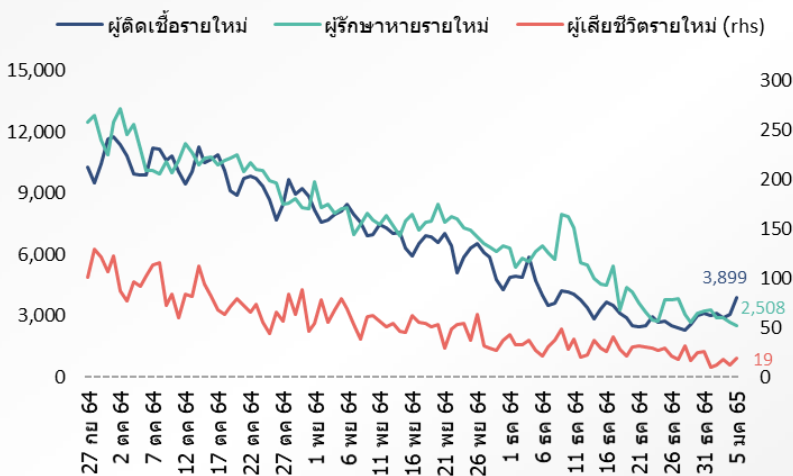


ที่มา: Our World in Data

อย่างไรก็ตาม หลายประเทศยังไม่ดำเนินการมาตรการควบคุมการระบาดแบบเข้มงวด เช่น อังกฤษไม่ Lockdown แต่บังคับสวมหน้ากาก, แอฟริกาใต้ยกเลิกมาตรการ Curfew และกลับมาขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ได้, สหรัฐและฝรั่งเศสประกาศลดจำนวนวันกักตัว ผู้ติดเชื้อ จาก 10 วัน เหลือ 5 วัน และ 5-7 วัน ตามลำดับ

ขณะที่ในส่วนของไทยข้อมูลวันที่ 5 ม.ค. 2565 ระบุว่าไทยพบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 3,899 ราย เนื่องจากไทยยังมีสัดส่วนผู้ติดเชื้อ Omicron ต่ำกว่าที่ราว 9%

### การระบาดของ COVID-19 Omicron ทั่วโลก



ที่มา: ศบค.

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



และสำหรับแผนการผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจเพิ่มเติม ล่าสุดกระทรวงสาธารณสุขเสนอ ศบค. ให้ชะลอเลื่อนเปิดระบบ Test & Go ออกไปอีกจนถึงสิ้นเดือน ม.ค. 2565 รวมถึงชะลอแผนการเปิดสถานบันเทิงในวันที่ 16 ม.ค. 2565 ออกไปก่อน โดย ศบค. จะประชุมในวันที่ 7 ม.ค. 2565 นี้ ซึ่งให้น้ำหนักว่า ศบค. จะเห็นชอบตามที่กระทรวงสาธารณสุขเสนอหรือไม่

### แผนการผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ

วันที่	กิจการ/ธุรกิจ	หุ้นที่ได้รับประโยชน์
ผ่อนคลายแล้ว		
1 ก.ย. 2564	ร้านอาหารนั่งทาน 50-75%, ห้องสรรพสินค้า, ร้าน IT, ร้านตัดผม, , เทียบานในประเทศ	M, MINT, CENTEL, CRC, CPN, COM7, SPVI, CPALL, AEONTS, AOT, AAV, BA
1 ต.ค. 2564	Curfew 22.00-04.00, สปป., สถานออกกำลังกาย, โรงพยาบาล (50%), ร้านอาหาร-ห้าง เปิดได้ถึง 21.00	CPALL, CRC, CPN, COM7, SPVI, M, MINT, CENTEL, MAJOR, SPA, BEM, BTS
16 ต.ค. 2564	Curfew 23.00-03.00, ร้านอาหาร-ห้าง-โรงพยาบาล เปิดได้ถึง 22.00, ระบบขนส่งสาธารณะบรรจุได้ 100%	CPALL, CRC, CPN, COM7, SPVI, M, MINT, CENTEL, MAJOR, BEM, BTS
1 พ.ย. 2564	ยกเลิก Curfew, ร้านอาหาร-ร้านสะดวกซื้อ-ห้าง-โรงพยาบาล เปิดได้ตามปกติ	AOT, BA, AAV, ERW, MINT, CENTEL, CPALL, CPN, BEM, BTS
คาดการณ์ผ่อนคลาย		
16 ม.ค. 2565	เปิดสถานบันเทิง บาร์ และร้านอาหาร	BJC, MAKRO, CPALL, BEM, BTS, VGI, RS, PLANB

ที่มา: ASPS รวบรวม

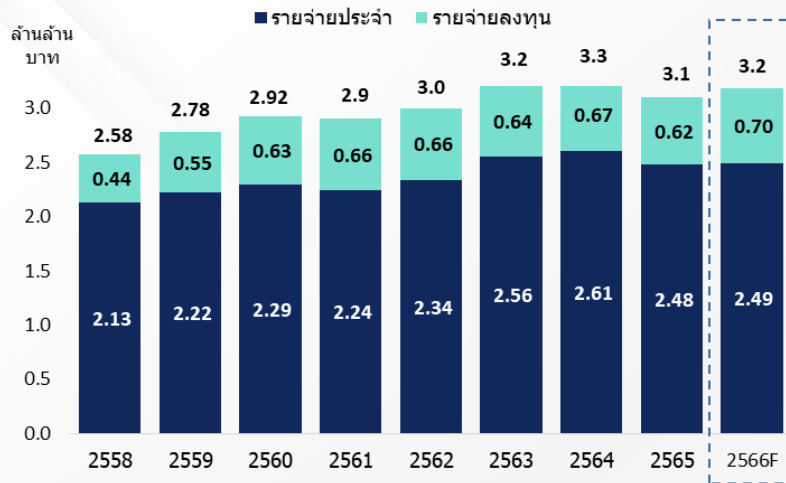
ภาพรวม ASPS ยังเชื่อมั่นว่า การไม่ดำเนินมาตรการควบคุมการระบาดเข้มงวดในต่างประเทศ และในไทยที่เน้นไปใช้มาตรการควบคุมเฉพาะจุด จะช่วยให้แรงกดดันจาก Omicron ต่อตลาดหุ้นโลกและไทยมีจำกัด หนุนให้ตลาดหุ้นสามารถเดินทางปรับตัวขึ้นไปต่อได้

กรม. อนุมัติงบประมาณปี 2566 เพิ่มงบลงทุนเป็น 7 แสนล้านบาท

ที่ประชุม กรม. วานนี้เห็นชอบกรอบวงเงินงบประมาณปี 2566 จำนวน 3.18 ล้านล้านบาท แบ่งเป็นรายจ่ายประจำ 2.49 ล้านล้านบาท และรายจ่ายลงทุนอีก 7 แสนล้านบาท โดยในขั้นตอนถัดจากนี้ ร่างงบประมาณจะส่งต่อให้สภาพิจารณาต่อไป



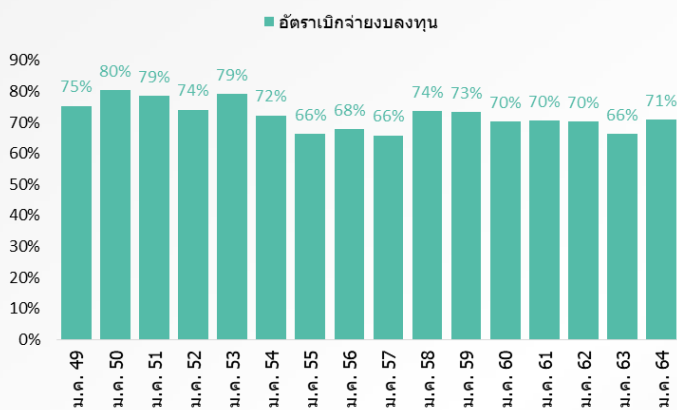
### งบประมาณประจำปี



ที่มา: ASPS รวบรวม

จากความคืบหน้าของงบประมาณปี 2566 ASPS ให้นำหนักกับงบประมาณรายจ่ายลงทุน โดยปีงบประมาณ 2566 ได้ปรับเพิ่มวงเงินเป็น 7 แสนล้านบาทจาก 6.2 แสนล้านบาทในปีก่อน และหากอิงตามสถิติย้อนหลัง พบว่างบรายจ่ายลงทุนแต่ละปีจะมีการเบิกจ่ายเฉลี่ยราว 72.2%

### การเบิกจ่ายงบรายจ่ายลงทุน



ที่มา: สศค.

ทั้งนี้ วงเงินรายจ่ายลงทุนปี 2566 ที่เพิ่มขึ้นข้างต้น เชื่อว่าจะช่วยเสริมให้การลงทุนของรัฐเดินหน้าได้ต่อเนื่องมากขึ้น ซึ่งจะบวกต่อหุ้นกลุ่มรับเหมาโดยเฉพาะโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน สำหรับปี 2565 กระทรวงคมนาคมมีแผนดำเนินงาน ทั้งโครงการดำเนินการต่อเนื่องมาจากปี 2564 อาทิ โครงการรถไฟฟ้ามหานคร สายสีส้ม สีเหลือง สีชมพู รวมไปถึงโครงการรถไฟทางคู่เฟสแรก แต่สิ่งที่กลุ่มรับเหมาสนใจจริงๆ คือแผนการเปิด



ประมูลโครงการใหม่ โดยมีโครงการทั้งหมด 25 โครงการ มูลค่ารวม 9.74 แสนล้านบาท ครอบคลุมทั้งโครงการทางบก ระบบราง และอากาศ ในจำนวนนี้ บางโครงการได้ตัวผู้รับเหมาก่อสร้างแล้ว จะเริ่มงานก่อสร้างในปี 2565 อย่างไรก็ตามโครงการของการรถไฟแห่งประเทศไทยในโครงการที่ 14-16 และบางโครงการได้เข้าสู่ขั้นตอนการเปิดประมูล และคาดว่าจะได้ผู้ชนะภายใน 1Q65 อย่างไรก็ตามโครงการรถไฟฟ้ามหานครสายสีม่วงใต้ มูลค่าโครงการ 1.25 แสนล้านบาท ซึ่งเป็นการจับคู่กันของ 3 กลุ่ม คือ CK+STEC, ITD+NWR และ UNIQ โดย ASPS คาดว่า CK และ ITD ที่มีประสบการณ์งานก่อสร้างรถไฟใต้ดินมาก่อน มีโอกาสสูงที่จะเป็นผู้ชนะงานใน 4 สัญญาแรก โดยอาจมี STEC ร่วมจับมือเป็น JV ขณะที่ UNIQ ซึ่งไม่มีประสบการณ์ทำงานรถไฟใต้ดินมาก่อน น่าจะมุ่งหวังงานทางยกระดับเป็นหลัก โดยภาพรวม ASPS แนะนำ ชื่อ CK (FV@B24) และ STEC (FV@B 18) ฝ่ายวิจัย ชื่นชอบ STEC มากสุด จากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง และราคาหุ้นปี 2564 ขึ้นราว 10%ytd ยัง Laggard กลุ่มที่ขึ้นราว 30-40%ytd

### โครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลปี 2565

โครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลปี 2565	ล้านบาท	แผนก่อสร้าง
<b>กรมทางหลวง</b>		
1 มอเตอร์เวย์ บางเขน-บางบัวทอง (M9)	56,035	2565-2568
2 ขยายถนนเมืองโทลล์เวย์ รังสิต-บางปะอิน 22 กม.	27,800	2566-2569
3 เชื่อมมอเตอร์เวย์บางปะอิน-นครราชสีมา (M6) กับมอเตอร์เวย์บางเขน-บ้านแพ้ว	4,700	2567-2570
4 มอเตอร์เวย์ศรีนครินทร์-สุวรรณภูมิ 18 กม.	29,550	2567-2570
5 มอเตอร์เวย์นครปฐม-ปากท่อ (M8) 63 กม.	51,760	2567-2570
<b>การทางพิเศษแห่งประเทศไทย</b>		
6 ทางด่วนชั้น 3 เชื่อมเกษตราภิรมย์-วงแหวน ดอ. 18.4 กม.	37,870	2567-2570
7 ทางด่วนฉลองรัช จตุโชติ-วงแหวน 17 กม.	21,919	2567-2570
8 ทางด่วนกะพูน-ป่าดงภูเกศ 3.98 กม.	14,470	2567-2570
9 ทางด่วนเมืองใหม่-เกาะแก้ว	30,456	2568-2571
<b>กรมทางหลวงชนบท</b>		
10 ถนนเชื่อมศูนย์ซ่อมอากาศยาน-สะพานมิตรภาพแห่งที่ 3 จ.นครพนม 23.102 กม.	1,600	2565-2567
11 สะพานมิตรภาพไทย-ลาว แห่งที่ 6 (อุบลราชธานี-สาละวัน) จ.อุบลราชธานี 26 กม.	4,765	2566-2568
12 โครงการแดงแต่มลพิษทางหลวง เพื่อส่งเสริมการท่องเที่ยว	280	2565-2566
<b>งานกรมการขนส่งทางบก</b>		
13 ศูนย์ขนส่งสินค้าชายแดน จ.นครพนม 121 ไร่	1,361	2565-2567
<b>การรถไฟแห่งประเทศไทย</b>		
14 รถไฟทางคู่สายใหม่ เด่นชัย-เชียงใหม่-เชียงใหม่ 323.10 กม.	85,345	2565-2569
15 รถไฟทางคู่สายใหม่ บ้านไผ่-นครพนม 355 กม.	67,965	2565-2569
16 รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน (ดอนเมือง-สุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา) 220 กม.	224,544	2565-2571
<b>การรถไฟฟ้ามหานครสายสีแดงประเทศไทย</b>		
17 สายสีส้ม ศูนย์วัฒนธรรม-บางขุนนนท์	122,067	2565-2570
18 สายสีม่วง เตปูน-ราษฎร์บูรณะ 23.6 กม.	124,958	2565-2570
<b>ทางน้ำ</b>		
19 สร้างเขื่อนป้องกันตลิ่ง อ.พระนครศรีอยุธยา 4 กม.	1,010	2565
20 เขื่อนป้องกันตลิ่ง อ.พระนครศรีอยุธยา-อ.นครหลวง 13 กม.	5,105	2566
21 ฟื้นฟูชายหาดจอมเทียน ชายหาดบางแสน	1,446	2565-2566
<b>บมจ.ท่าอากาศยาน</b>		
22 ท่าอากาศยานเชียงใหม่ เฟสแรก	15,819	2565-2569
23 ท่าอากาศยานดอนเมือง เฟส 3	36,830	2565-2572
24 ท่าอากาศยานชุมพร	3,250	2565-2570
25 ท่าอากาศยานระนอง	3,550	2565-2571
<b>รวม</b>	<b>974,454</b>	

ที่มา: ASPS รวบรวม



### หุ้นวัฏจักรเด่น หนุน Fund Flow ไหลเข้าหุ้นไทยต่อ แน่ CRC KBANK STEC

ภาพรวมตลาดหุ้นโลกเปิดทำการมาได้ 1-2 วัน เห็นการเคลื่อนย้ายเม็ดเงิน หรือ Sector Rotation ในดัชนี MSCI ACWI Index ออกจากหุ้นเทศฯ (กลุ่มหุ้น IT - 0.3%ytd, กลุ่มหุ้นสื่อสาร -0.2%ytd) มาที่หุ้นวัฏจักรมากขึ้น (กลุ่มพลังงาน +4.4%ytd กลุ่มการเงิน +2.7%ytd) นอกจากนี้ในช่วงต้นปี 65 นักลงทุนยังให้น้ำหนักต่อประเด็นโอไมครอนลดลง สะท้อนได้จากหุ้นวัคซีนที่ปรับตัวลงกดดันกลุ่มการแพทย์ -2.2%ytd ดังภาพทางด้านล่าง

### ผลตอบแทน Sector ต่างๆ ในดัชนี MSCI ACWI Index ytd

Sector	MSCI ACWI Index Weight	(%)Chg.YTD
Energy(พลังงาน+ปิโตรฯ)	3.27	4.43%
Financials(ธพ.+การเงิน)	13.13	2.71%
Consumer Discretionary(สินค้าฟุ่มเฟือย)	11.97	1.43%
Industrials(ภาคอุตสาหกรรม)	8.62	0.98%
Consumer Staple(สินค้าจำเป็น)	7.41	0.61%
Materials(วัสดุ)	5.06	0.46%
Communication Service(สื่อสาร)	10.27	-0.17%
Information Technology(IT)	22.40	-0.32%
Utilities(พลังงานทดแทน)	2.77	-0.70%
Real Estate(อสังหาฯ)	2.48	-0.86%
Health Care(การแพทย์)	11.30	-2.17%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

การที่นักลงทุนต่างชาติ Rotation เม็ดเงินมาที่หุ้นวัฏจักร ถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อตลาดหุ้นไทยเช่นกัน เนื่องจากตลาดหุ้นไทยส่วนใหญ่ประกอบไปด้วยหุ้นวัฏจักร และมีสัดส่วนหุ้นกลุ่มพลังงาน + ธ.พ. กว่า 31% ของมูลค่าตลาดรวม หนุนให้ Fund Flow ที่ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยในวันแรกของปี 65 กว่า 6 พันล้านบาท (สูงสุดเป็นอันดับที่ 2 ในภูมิภาค) มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อ

### มูลค่าซื้อขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคของต่างชาติ ytd

วันที่	อินเดีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2564(ytd)	2,674	-9	-23,078	-14,432	-1,448	-36,292
ม.ค.64	775	-273	-5,254	-3,389	-365	-8,506
ก.พ.64	258	-191	-1,781	-3,224	-621	-5,560
มี.ค.64	-186	-483	-1,312	-5,523	-1	-7,505
เม.ย.64	-244	-278	68	2,758	-107	2,196
พ.ค.64	247	-239	-7,964	-1,911	-1,061	-10,930
มิ.ย.64	342	-79	-792	-1,814	-314	-2,657
ก.ค.64	67	-183	-4,222	-4,210	-522	-9,070
ส.ค.64	312	33	-5,089	1,074	175	-3,496
ก.ย.64	305	-47	884	-172	338	1,308
ต.ค.64	926	8	-3,228	-2,956	474	-4,776
พ.ย.64	-214	5	3,043	586	-324	3,095
ธ.ค.64	101	1,732	2,841	2,780	695	8,149
ม.ค.65(mtd)	-14	-5	-69	1,433	184	1,530

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

# MARKET TALK

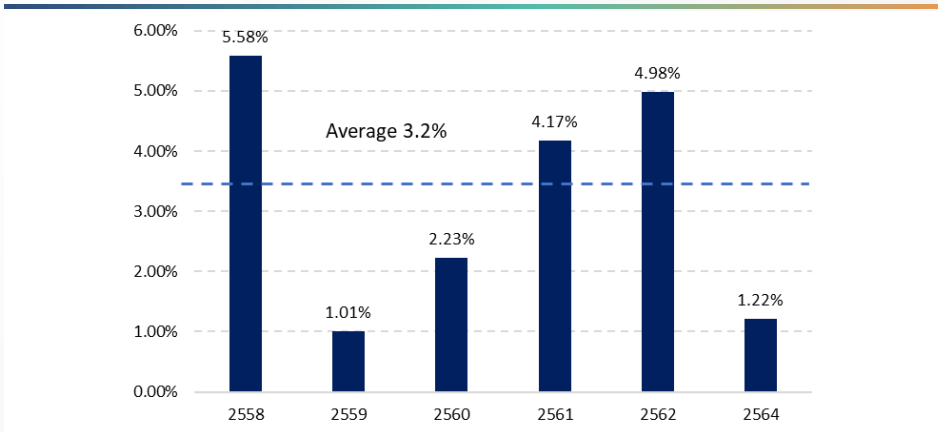
## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



อีกทั้งยังสอดคล้องกับสถิติในอดีตในเดือน ม.ค. ย้อนหลัง 7 ปี (ไม่นับรวมปี 2563 เจอโควิดครั้งแรก) SET Index ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 3.2% และยังให้ผลตอบแทนเป็นบวกในเดือน ม.ค. ทุกปี

### ผลตอบแทนหุ้นไทยเดือน ม.ค. ย้อนหลัง 7 ปี (ไม่รวมปี 2563 เจอโควิดครั้งแรก)



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สรุปในกรณีที่ประเทศไทยไม่ได้มีการกลับมา Lockdown ที่เข้มงวดขึ้น เชื่อว่า Fund Flow ยังมีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อ จากการเอนมาให้น้ำหนักในหุ้นวัฏจักรมากขึ้น หนุนให้ SET Index มีโอกาสขยับขึ้นได้ดีเหมือนสถิติในอดีต

กลยุทธ์ยังคงแนะนำหุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานดี เป็นเป้าหมายของ Fund Flow พร้อมกับปัจจัยบวกเฉพาะตัว อย่าง CRC KBANK และ STEC เป็น Toppicks

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recc.	Last Price (04/01/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 21F (%)
STEC	BUY	15.00	18.00	20.0%	20.0	1.3
CRC	BUY	32.50	39.00	20.0%	37.9	0.0
KBANK	BUY	145.50	158.00	8.6%	9.1	1.8

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



**STEC (FV @ 18.00)** การทำงานหน้างานกลับสู่ภาวะปกติโดย Backlog ปัจจุบันมีอยู่ 9.5 หมื่นล้านบาท ไม่รวมงานรอเซ็นสัญญาอย่างรถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย-เชียงใหม่, O&M มอเตอร์เวย์ 2 เส้นทางและส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีชมพูเข้าเมืองทองธานี, รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้และสีส้มตะวันตก รวมไม่ต่ำกว่า 2 หมื่นล้านบาท อีกทั้งราคาหุ้นยัง Laggard หุ้นในกลุ่มเดียวกันอยู่มาก โดยในปี 2021 ปรับขึ้น 15.7% ขณะที่ CK +38% ITD +105% NWR +74% เป็นต้น

**KBANK (FV @ 158.00)** คาดกำไรปี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยรับฯ ตามฐานสินเชื่อขยายตัว และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ขับเคลื่อนด้วยการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และถือเป็นเป้าหมายลำดับแรกๆ หาก Flow ต่างชาติไหลเข้า คาด Outperform ได้ดีในช่วงต้นปี

**CRC (FV @ 39.00)** คาดกำไรฟื้นตัวอย่างมีนัยฯในปี 2565 จากการฟื้นตัวทุกกลุ่มสินค้าในทุกประเทศที่ดำเนินงานที่ระดับ 5.16 พันล้านบาท ก่อนประเมินกำไรกลับสู่ระดับก่อน COVID ปี 2566 ที่ 6.44 พันล้านบาท เด็บโต 24.7%YoY มูลค่าพื้นฐานปี 2565 อิงวิธี DCF (WACC 7.68%, growth 2.5%) ที่ 39 บาท ยังเหลือ Upside ลงทุนราว 20%

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



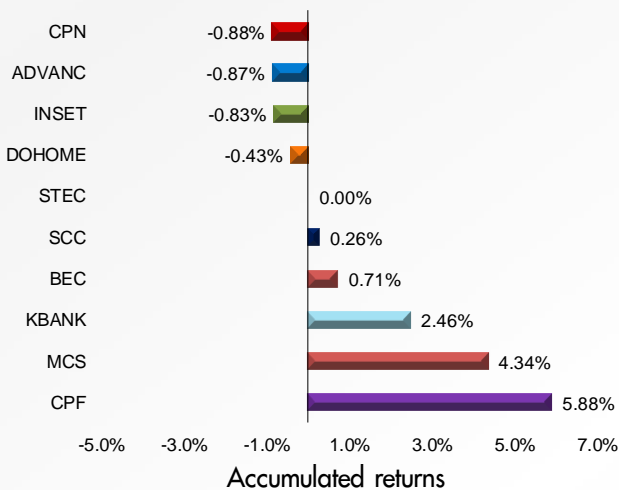
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DOHOME	30 ธ.ค.	10%	-0.43%	23.30	23.20	30.70	29.83	1.51	22.50	คาดปี 2564 เติบโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่าเติบโตต่ออีกหลายปี จากคู่แข่งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ
INSET	30 ธ.ค.	10%	-0.83%	6.05	6.00	8.80	22.67	3.09	5.65	กำไรปี 2565 คาดเติบโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีนัยยะ จากวงจรเติบโตก้าวกระโดดที่กำลังจะมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
ADVANC	30 ธ.ค.	10%	-0.87%	230.00	228.00	245.00	25.07	2.99	207.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลัง หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	30 ธ.ค.	10%	2.46%	142.00	145.50	158.00	9.76	1.79	131.00	คาดกำไรสุทธิปี 2564 เท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท เติบโต 22% YoY และปี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยรักษา ตามฐานสินเชื่อขยายตัว
CPF	30 ธ.ค.	10%	5.88%	25.50	27.00	28.00	26.79	2.22	22.60	ราคาหุ้นหน้าฟาร์มปรับเพิ่มขึ้นถึง 15% จากวันก่อนหน้า และทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่งผลบวกต่อประสิทธิภาพการทำกำไรของ CPF
STEC	04 ม.ค.	10%	0.00%	15.00	15.00	18.00	35.04	1.33	14.20	การทำงานหนักจนกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
CPN	30 ธ.ค.	10%	-0.88%	56.50	56.00	69.00	35.08	0.89	53.00	แนวโน้มกำไรปกติ 4Q64 คาดฟื้นตัวแข็งแกร่ง QoQ และมีโอกาสเป็นจุดสูงสุดของปี ภายหลังจากการปรับค่าสัมมาเปิดบริการตามปกติตั้งแต่ต้น ก.ย. เป็นต้นมา
MCS	30 ธ.ค.	10%	4.34%	14.19	14.80	21.00	5.49	9.46	14.40	ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการผลิตรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน อย่างเป็นโครงการ Toranomon และ Azabudai
BEC	30 ธ.ค.	10%	0.71%	14.10	14.20	16.00	42.44	0.00	12.80	แนวโน้ม 4Q64 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 202 ล้านบาท (+41%QoQ) จากการขายลิขสิทธิ์ไปยังแพลตฟอร์มต่างประเทศ
SCC	30 ธ.ค.	10%	0.26%	386.00	387.00	500.00	9.30	4.52	361.00	ธุรกิจมีโครงการจะมีกำลังการผลิตเพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

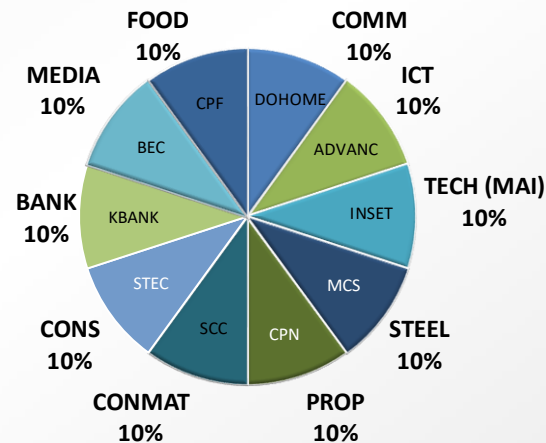
วานนี้นำ CASH ไปลงทุนใน STEC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

วันนี้ปรับ DOHOME ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน CRC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

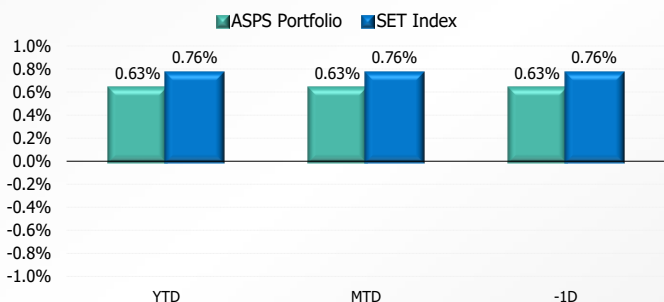
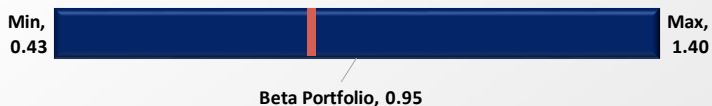
### Accumulated returns since our recommendation



### Stock Classification



### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส