

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

18 มกราคม 2565



### คาด SET Index อยู่ในโหมด Sideway Up Top Pick เลือก MINT, STEC และ TVO

เงินบาทที่แข็งค่าต่อเนื่องถือเป็นสัญญาณบวกต่อทิศทาง Fund Flow จากนักลงทุนต่างชาติในระยะต่อไป ส่วนประเด็นเรื่อง Omicron จนถึงปัจจุบันมีความชัดเจนมากขึ้นว่ากำลังพัฒนาไปสู่การเป็นโรคประจำถิ่น ทำให้ภาพการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจเกิดขึ้นได้มากขึ้น โดยในสัปดาห์นี้คาดหมายศบค. จะพิจารณามาตรการผ่อนคลายเพิ่มเติมโดยอาจเป็นการนำเรื่อง Test & Go กลับมาใช้ ภาวะดังกล่าวถือเป็นบวกต่อภาพของหุ้นกลุ่มเปิดเมือง ส่วน Theme การลงทุนเรื่อง Digital Asset ปัจจุบันถือว่าอยู่ในกระแสหลังหลายบริษัทออกมาประกาศแผนงานว่าจะขยายเข้าไปสู่ธุรกิจดังกล่าว อย่างไรก็ตามเชื่อว่ายังไม่เห็นปริมาณธุรกิจที่มีนัยสำคัญในปี

คาด SET Index เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1665 - 1685 จุด พอร์ตจำลอง ให้ลดน้ำหนักหุ้น MCS และ SCC ลงอย่างละ 5% และให้เข้าซื้อ MINT น้ำหนัก 10% Top Pick เลือก MINT, STEC และ TVO

SET INDEX (จุด) 1,676.87

เปลี่ยนแปลง (จุด) 4.24

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 82,389.00

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน -1,127.05

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 743.12

นักลงทุนต่างประเทศ -1,262.64

นักลงทุนในประเทศ 1,646.57

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระสรณ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

### 13 หุ้นที่ต่างชาติซื้อสุทธิมากสุดในวานนี้

Stock	Foreign Net Buy	Return
BBL	215,241,950	0.4%
AWC	147,868,380	0.9%
SAWAD	140,566,000	0.8%
SCB	130,911,600	-0.8%
TU	68,987,520	0.5%
KTB	48,886,500	-0.7%
PTT	42,958,250	0.0%
MTC	39,421,800	0.4%
STEC	30,663,570	0.0%
NER	28,120,000	0.0%
EA	23,027,875	2.4%
TOP	21,997,250	0.0%
CRC	21,763,500	2.3%

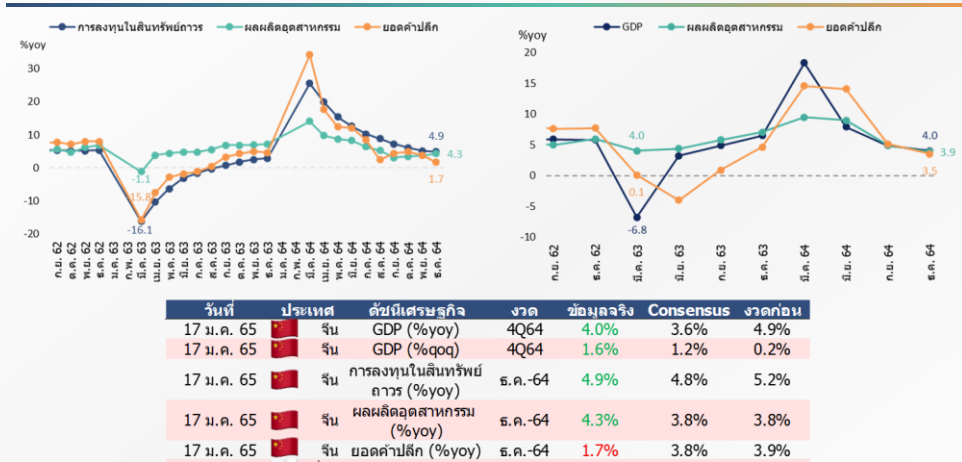
ที่มา: SET / ASPS Research



### จีนผ่อนคลายนโยบายการเงินสวนกระแสโลก หลังเศรษฐกิจอ่อนตัว

ปัจจัยสำคัญในต่างประเทศยังไม่มีประเด็นใหม่ชัดเจนนัก โดยวานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการ เนื่องในวัน Martin Luther King ส่วนในฝั่งเอเชีย วานนี้ จีนรายงานดัชนีเศรษฐกิจสำคัญหลายส่วนของงวด 4Q64 เช่น ได้แก่ GDP Growth, การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร, ผลผลิตอุตสาหกรรม, ยอดค้าปลีก ส่วนใหญ่ดีกว่าตลาดคาด

#### ดัชนีเศรษฐกิจของจีน



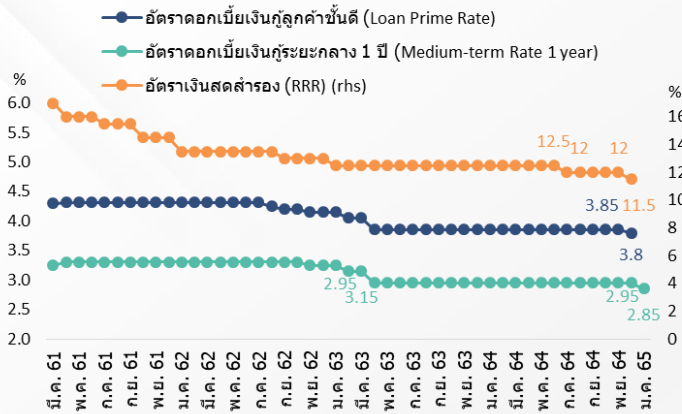
ที่มา: Bloomberg

แม้ว่าดัชนีเศรษฐกิจจะดีกว่าคาด แต่เป็นที่สังเกตว่า GDP Growth จีนไตรมาสล่าสุดขยายตัวในอัตราที่ชะลอชัดเจนดังรูป ส่วนหนึ่งอาจเป็นผลจาก 1.) นโยบาย Zero COVID ของจีน ที่ต้องการให้จำนวนผู้ติดเชื้อเป็น 0 ส่งผลให้มีการควบคุมกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เข้มงวด 2.) ปี 2564 ทางการจีนมีแนวทางการแก้ไขปัญหาสิ่งแวดล้อม ลดการใช้พลังงาน อาทิ ลดการใช้ไฟ คาดเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจการฟื้นตัวเศรษฐกิจ

ภาวะดังกล่าวส่งผลให้เงินเดินหน้าใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อไป โดยเฉพาะนโยบายการเงินผ่อนคลายนโยบายการเงินสวนกระแสโลก โดยวานนี้ จีนปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง 1 ปี (Medium-term Rate 1 year) จาก 2.95% เหลือ 2.85% ในเดือน ม.ค. 2565 นับเป็นการลดครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2563 ที่ผ่านมา และยังเป็น การปรับลดตามหลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (Loan Prime Rate) หรืออัตราดอกเบี้ยนโยบาย และอัตราเงินสดสำรองของธนาคาร (Require Reserve Ratio) ลงจาก 3.85% เหลือ 3.8% และ 12% เหลือ 11.5% ตามลำดับ ในเดือน ธ.ค. 2564



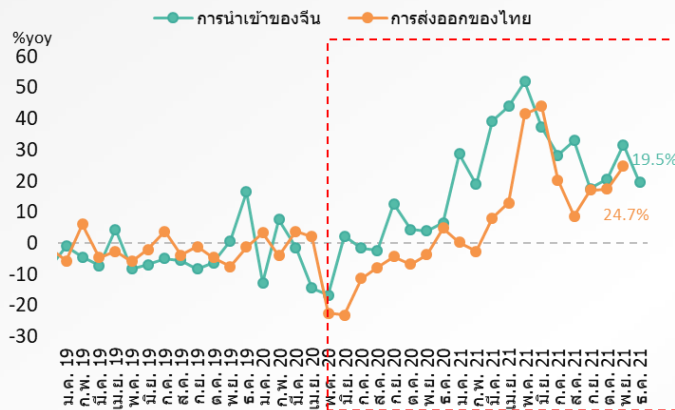
### อัตราดอกเบี้ย และอัตราเงินสำรองของจีน



ที่มา: Bloomberg

ภาพรวมจากภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันของจีน ส่งผลให้ต้องติดตามภาวะการค้าระหว่างประเทศของไทยในปี 2565 โดยเฉพาะการส่งออกในเดือน ธ.ค. 2564 แม้ Consensus จะยังไม่มีประมาณการ แต่ถ้าพิจารณาจากการนำเข้าของจีนเดือน ธ.ค. 2564 ที่ประกาศก่อน พบว่าอ่อนตัวลงบ้าง บ่งบอกว่าการส่งออกของไทยมีโอกาสอ่อนตัวลงตามไปด้วย

### การนำเข้าของจีน และการส่งออกของไทย



ที่มา: Bloomberg



### GULF จับมือ Binance หนุนริเริ่ม Digital Asset ในตลาดคิกคักต่อเนื่อง

กระแสการเก็งกำไรในหุ้นที่ประกาศเข้าไปเกี่ยวข้องกับธุรกิจ Cryptocurrency ยังมีต่อเนื่อง (ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวมการดำเนินธุรกิจ Crypto ในไทย ดังตาราง)

#### บริษัทจดทะเบียนในตลาดที่ประกาศเข้าทำธุรกิจ คริปโท

เข้าไปลงทุน Crypto Currency โดยตรง	ขุดมิดคอบน์ (Bitcoin Mining)	รับ Cryptocurrency หรือ Tokens เพื่อใช้ใน การซื้อสินค้า และบริการ	ICO Portal (ทำหน้าที่คล้ายที่ปรึกษา ทางการเงิน)	ธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Exchange) ศูนย์ ชื่อตาม-นายหน้า-สมาชิก
BROOK	JTS	กลุ่มอสังหา : ANAN, SIRI, SC, ORI, ASW กลุ่ม Media : MAJOR, RS(POPCOIN) กลุ่มอื่นๆ อาทิ BCP, BTS, JMART, MJD	KBANK (คิวมิกซ์ ดิจิทัล แอสเซท) SCB (โทเคน แอสเซท) XPG (X Spring Digital) CGH (เข้าไปถือหุ้นในบริษัทคริปโตมาสเตอร์) BBL(บล.บัวหลวง) JTS	โรงไฟฟ้า : GULF กลุ่มหลักทรัพย์ : CGH SABUY

ที่มา: ASPS รวบรวม

เห็นได้จากสัปดาห์ก่อนหน้านี้ หุ้นหลักทรัพย์(ฝ่ายวิจัยไม่ได้ทำการศึกษา) อาทิ CGH, TNITY, UOBKH, GBX นับตั้งแต่ต้นปีปรับขึ้นราว 40-70% ล่าสุดเมื่อวานนี้ GULF ประกาศลงนามบันทึกความร่วมมือกับกลุ่ม Binance เพื่อร่วมกันศึกษา และจัดทำ แผนพัฒนาธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล และธุรกิจที่เกี่ยวข้องในประเทศไทย ช่วยเปิดโอกาสให้สามารถขยายธุรกิจไปสู่สินทรัพย์ดิจิทัลด้านอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องได้ในอนาคต โดยการลงนามบันทึกข้อตกลงในครั้งนี้ ถือเป็นการผนึกความแข็งแกร่งจากทั้ง 2 บริษัทฯ โดย GULF มีประสบการณ์และความชำนาญในการพัฒนาและบุกเบิกธุรกิจ ใหม่ๆ ในประเทศ ในขณะที่ Binance มีความเชี่ยวชาญด้านธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ ดิจิทัล โดยเป็นหนึ่งในบริษัทที่มีการเติบโตเร็วที่สุดเป็นประวัติการณ์ และมีปริมาณการ ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลมากที่สุดในอันดับหนึ่งของโลก

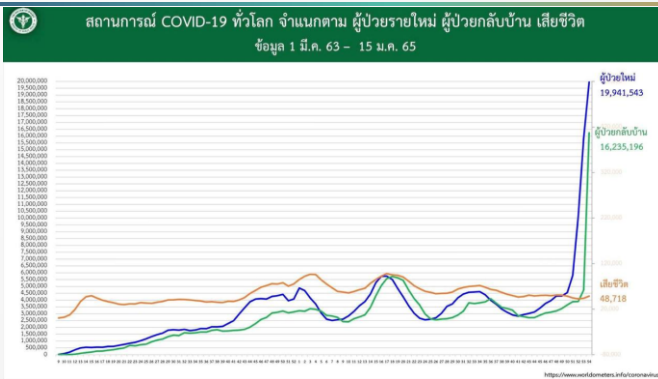
ถือเป็น sentiment เชิงบวกในระยะยาวที่จะช่วยต่อยอดฐานกำไรในธุรกิจโครงสร้าง พื้นฐานดิจิทัลของ GULF ได้ในอนาคต รวมน่าจะเป็น Sentiment ที่ดีต่อราคาหุ้น เช่นเดียวกับหุ้นอื่นๆ ที่มีความเกี่ยวข้องกับธุรกิจคริปโท ในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การเข้าสู่ธุรกิจดังกล่าวของ GULF ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างศึกษา และยังไม่ได้มีการลงทุนใดๆ ซึ่งถือว่าต้องใช้เวลา และยังไม่ได้สร้างมูลค่าเพิ่มในปัจจุบัน



### ลู่ Omicron ช่วย End Game COVID-19 หวัง Test and Go พื้นคืนชีพ ติดอหู่เปิดเมือง และตลาดหุ้นไทย

การระบาดของ COVID-19 ทั่วโลก พบว่าจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ทำจุดสูงสุดใหม่ (New High) อย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันพบผู้ติดเชื้อเกือบ 20 ล้านราย แต่ถ้าหากพิจารณาจำนวนผู้เสียชีวิตกลับพบว่าไม่ได้ทำ New High ตามไปด้วย สะท้อนว่าการระบาดของ COVID-19 ระลอกนี้ โดยเฉพาะจากสายพันธุ์ Omicron มีความรุนแรงน้อยลง

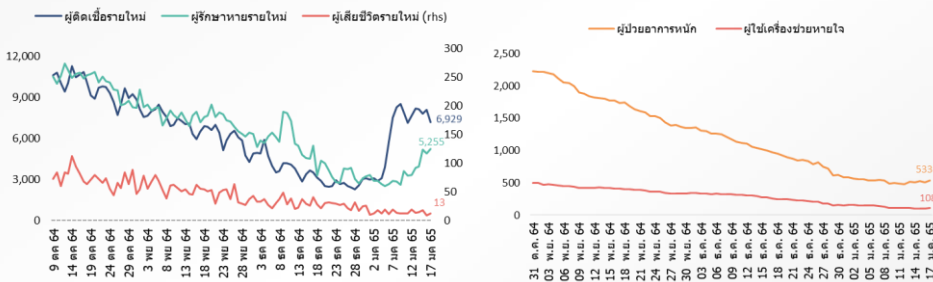
#### การระบาดของ COVID-19 ทั่วโลก



ที่มา: ศบค.

ส่วนสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ของไทย ข้อมูลวันที่ 17 มี.ค. 2565 พบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 6,929 ราย ลดลงจากวันก่อนที่ 8,077 ราย รวมถึงจำนวนผู้ป่วยอาการหนัก และผู้ใช้เครื่องช่วยหายใจยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำราว 533 และ 108 ราย ตามลำดับ และจำนวนผู้เสียชีวิตมีเพียง 13 ราย ตอกย้ำมุมมองที่ว่าสายพันธุ์ Omicron มีความรุนแรงน้อยลง

#### การระบาดของ COVID-19 ในไทย



ที่มา: ศบค.



สำหรับการตรวจคัดแยกสายพันธุ์ COVID-19 วนนี้ศูนย์จีโนมทางการแพทย์ คณะแพทยศาสตร์ โรงพยาบาลรามาธิบดี ระบุว่า การตรวจสายพันธุ์ COVID-19 ใน กรุงเทพฯ และปริมณฑลระหว่างวันที่ 3-16 ม.ค. 2565 พบว่าสายพันธุ์ Omicron มี สัดส่วนกว่า 97% โดยศูนย์จีโนมฯ มองว่าในระยะต่อไป Omicron จะกระจายไปทั่ว ประเทศ ส่งผลให้ประชาชนได้รับภูมิคุ้มกันจากการติดเชื้อหรือจากวัคซีน ทางใดทาง หนึ่ง หากเป็นเช่นนี้ต่อไป COVID-19 คงจะกลายเป็นโรคประจำถิ่น (Endemic) เหมือน ไข้หวัดใหญ่ โดยมีผู้เสียชีวิตประมาณ 0.1%

ASPS ประเมินจากสถานการณ์ COVID-19 ของโลกและไทยที่แม้จำนวนผู้ติดเชื้อจะสูง แต่จำนวนผู้ป่วยอาการหนัก-เสียชีวิตต่ำ ซึ่งมีความใกล้เคียงกับโรคประจำถิ่นมากขึ้น ส่งผลให้มาตรการควบคุมต่างสามารถผ่อนคลายลงมากได้ โดยในวันที่ 20 ม.ค. 2565 ให้นำหนักการประชุม ศบค. ซึ่งอิงจากกระแสข่าวอาจมีลื่นผ่อนคลายกิจกรรมทาง เศรษฐกิจเพิ่ม เช่น สถานบันเทิง (ปัจจุบันให้เปิดในรูปแบบร้านอาหารเท่านั้น) และการ นำระบบคัดกรองแบบ Test and Go กลับมาอีกครั้ง ความคาดหวังดังกล่าวส่งผลให้หุ้น กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองกลับมา Outperform อีกครั้งในวานนี้ อาทิ MEDIA +1.01%, TOURISM +0.95%, TRANS +0.61%, CONS +0.41% เป็นต้น ซึ่ง สอดคล้องกับหุ้นที่ต่างชาติซื้อสูงสุดในวานนี้ อาทิ BBL, AWC, SAWAD, SCB, TU เป็นต้น

### 13 หุ้นที่ต่างชาติซื้อสุทธิมากสุดในวานนี้

Stock	Foreign Net Buy	Return
BBL	215,241,950	0.4%
AWC	147,868,380	0.9%
SAWAD	140,566,000	0.8%
SCB	130,911,600	-0.8%
TU	68,987,520	0.5%
KTB	48,886,500	-0.7%
PTT	42,958,250	0.0%
MTC	39,421,800	0.4%
STEC	30,663,570	0.0%
NER	28,120,000	0.0%
EA	23,027,875	2.4%
TOP	21,997,250	0.0%
CRC	21,763,500	2.3%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



โดยวันนี้คาดการณ์การเคลื่อนไหวของ SET Index อยู่ราว 1,665-1,685 จุด โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานดีมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว แนะนำ MINT (ราคา Laggard กลุ่ม ได้ Sentiment บวกจากผ่อนคลาย COVID ในประเทศ) ,TVO (ราคา Laggard และราคาน้ำมันปาล์มปรับตัวขึ้นโดดเด่นกว่า 25%YTD), STEC (1 ในหุ้นที่ต่างชาติซื้อมากที่สุดวานนี้ บวกกับกำไรฟื้นตัวชัดเจนในปีนี้เป็น Top picks

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



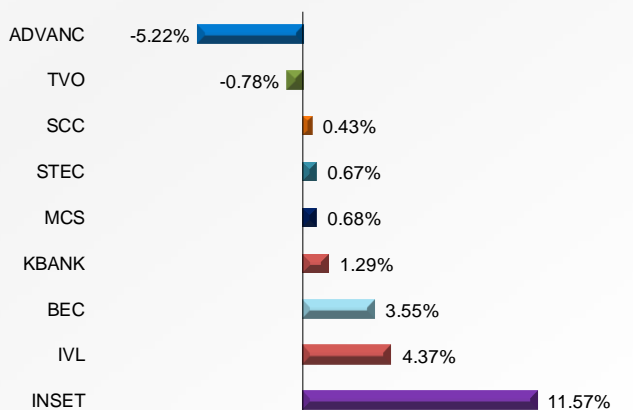
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
IVL	10 ม.ค.	10%	4.37%	45.75	47.75	52.00	12.12	2.62	43.00	แนวโน้มกำไรงวด 4Q64 คาดจะทรงตัวได้ในระดับสูงต่อเนื่องจาก 3Q64 ถึงแม้โดยปกติแล้วจะเป็นช่วง low season ของ PET ก็ตาม
INSET	30 ธ.ค.	10%	11.57%	6.05	6.75	9.50	21.26	3.29	5.65	กำไรปี 2565 คาดเติบโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีนัยยะ จากวงจรเติบโตก้าวกระโดดที่กำลังจะมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
ADVANC	30 ธ.ค.	10%	-5.22%	230.00	218.00	245.00	23.27	3.22	207.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	30 ธ.ค.	15%	1.29%	142.67	144.50	158.00	9.09	2.08	131.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 เท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท เติบโต 22% YoY และมี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยปรับขึ้น ตามฐานสินเชื่อขยายตัว
<b>TVO</b>	<b>17 ม.ค.</b>	<b>10%</b>	<b>-0.78%</b>	<b>32.00</b>	<b>31.75</b>	<b>35.00</b>	<b>15.43</b>	<b>5.35</b>	<b>30.25</b>	ทิศทางราคาน้ำมันปาล์มที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ ต.ค. 64 จนราคาเฉลี่ย ม.ค. 65 อยู่ที่ราว 53.9 บาทต่อกก. คาดบวกต่อสินค้าทดแทนอย่างน้ำมันถั่วเหลือง
STEC	04 ม.ค.	10%	0.67%	15.00	15.10	18.00	20.13	2.32	14.20	การทำงานหน้างานกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
MCS	30 ธ.ค.	10%	0.68%	14.80	14.90	21.00	7.11	8.05	14.40	ทิศทางกำไรสุทธิ จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน อย่งโครงการ Toranomom และ Azabudai
BEC	30 ธ.ค.	10%	3.55%	14.10	14.60	16.00	33.78	2.06	12.80	แนวโน้ม 4Q64 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 202 ล้านบาท (+41%QoQ) จากการขายลิขสิทธิ์ไปยังแพลตฟอร์มต่างประเทศ
SCC	30 ธ.ค.	15%	0.43%	386.33	388.00	500.00	10.29	4.38	361.00	ธุรกิจปีโตเรเคิมจะมีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

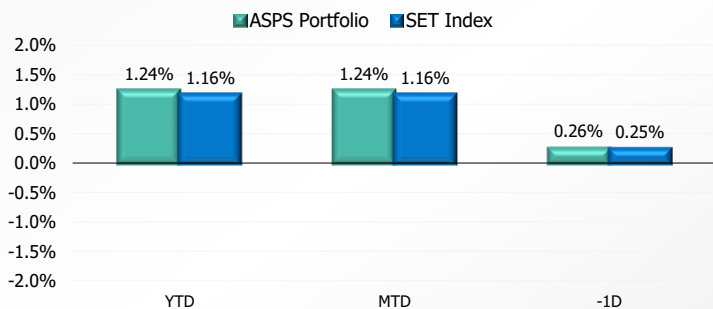
วานนี้ขายทำกำไร CPF แล้วลงทุนใน TVO แทนสัดส่วนที่เท่ากัน

วันนี้ลดน้ำหนัก MCS SCC อย่างละ 5% ไปลงทุนใน MINT 10%

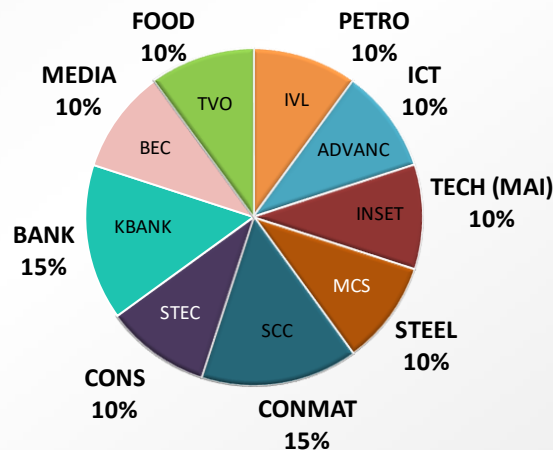
### Accumulated returns since our recommendation



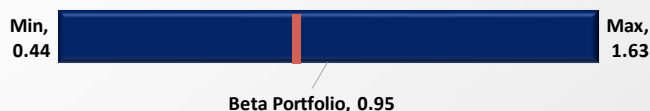
### Accumulated returns



### Stock Classification



### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส