

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

21 มกราคม 2565



### Wait & See ... SET Index อยู่ในกรอบแคบ Top Pick เลือกร ADVANC, KSL และ MINT

ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานยังไม่มีเรื่องใหม่เข้ามา โดยความสนใจหลักยังคงอยู่ที่การประชุม 25-26 ม.ค.65 ซึ่งถูกคาดการณ์ว่าจะเห็นท่าทีการดำเนินนโยบายทางการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น สำหรับสถานการณ์ Omicron ในบ้านเรายังมีพัฒนาการเชิงบวกต่อเนื่อง โดยล่าสุด ศบค. ได้ผ่อนคลายมาตรการควบคุมลงในหลายส่วนที่สำคัญเช่นการปรับโทสนสีพื้นที่ควบคุม การนำ Test&Go กลับมาใช้ และการเพิ่มพื้นที่ Sandbox ส่วนการเมืองยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามใกล้ชิดมากขึ้น โดยให้น้ำหนักไปที่เสถียรภาพของรัฐบาลหลังเสียงสนับสนุนบางส่วนลดลง Investment Theme อยู่ที่ 3 ส่วนหลักคือ หุ้น Old Economy(+Dividend) , Commodity และ หุ้นเปิดเมือง

คาด SET Index เคลื่อนไหวอยู่ในกรอบ 1650 – 1665 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน โดยโครงสร้างพอร์ตยังคงสอดคล้องกับ Investment Theme ดังกล่าวข้างต้น Top Pick เลือกร ADVANC, KSL และ MINT

**SET INDEX (จุด) 1,656.96**

เปลี่ยนแปลง (จุด) -1.28

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 80,864.60

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.ว.)

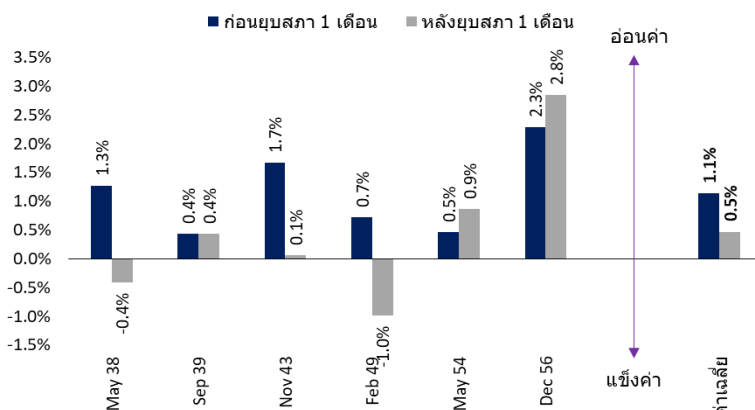
นักลงทุนสถาบัน 1,776.11

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 252.32

นักลงทุนต่างประเทศ -2,563.83

นักลงทุนในประเทศ 535.40

ค่าเงินอ่อนค่าทั้งก่อน-หลัง ยุบสภา



RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพงค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ที่มา: ASPS Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



### สินทรัพย์เสี่ยง และสินทรัพย์ปลอดภัยผันผวนรอบประชุม Fed สัปดาห์หน้า

ปัจจัยต่างประเทศ ยังไม่มีอะไรใหม่เป็นพิเศษ ภาพรวมตลาดหุ้นโลกและสินทรัพย์อื่นๆ อาทิ พันธบัตร ทองคำ ฯลฯ ยังผันผวน และนักลงทุนน่าจะอยู่ในโหมด Wait & see รอการประชุม Fed ที่จะเกิดขึ้นในสัปดาห์หน้าวันที่ 25-26 ม.ค. (ไทยจะทราบผลเข้ามิตวันที่ 27 ม.ค.) โดยการประชุมนี้อัตราดอกเบี้ย Fed จะยังคงอัตราดอกเบี้ยที่เดิม 0.25% ตามเดิมแต่ Highlight คาดให้น้ำหนักความเห็นของประธาน Fed และ คณะกรรมการจะส่งสัญญาณเร่งการใช้นโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้น?? เพราะตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐที่เพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 40 ปี และอัตราการว่างงานสหรัฐลดลงมาต่ำใกล้เคียงกับก่อนเกิด Covid และทำที่ในช่วงปลายปีและตั้งแต่ต้นปี 2565 ที่ผ่านมา Fed ส่งสัญญาณมาตลอดว่าจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในราว 3-4 ครั้งในปีนี้ (ตลาดเชื่อว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก คือรอบ มี.ค.65 (คาดว่าจะขึ้นครั้ง เว้นครั้ง จากการประชุม Fed ทั้งหมด 8 ครั้ง) รวมถึง เร่งรัดการปรับลดวงเงิน QEและลดขนาดงบดุล (Balance Sheet Runoff) โดยรวมประเมินคาดว่าจะมีผลทำให้ตลาดหุ้นไทยยังผันผวนแต่น่าจะแกว่งในกรอบ 1650-1665 จุด

### ประเด็นสำคัญในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
24 ม.ค. 65	สหรัฐ	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-64	58.5	57.0
24 ม.ค. 65	ยุโรป	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-64	-	58.0
25 ม.ค. 65	สหรัฐ	IMF คาดการณ์ GDP โลก	ม.ค.-64	-	5.9%
25 ม.ค. 65	สหรัฐ	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค	ม.ค.-64	113.30	115.80
26 ม.ค. 65	สหรัฐ	ยอดขายบ้านใหม่	ม.ค.-64	770K	744K
26 ม.ค. 65	สหรัฐ	ประชุม Fed	ม.ค.-64	0.25%	0.25%

ที่มา: ASPS รวบรวม

ส่วนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ หลักๆให้น้ำหนัก ราคาน้ำมันดิบโลกปรับเพิ่มขึ้น 4 วันวันที่ 20 ม.ค. 65 อยู่ที่ 18.93 เซ็นต์/ปอนด์ เพิ่มขึ้น 4.6% wow สาเหตุหลักมาจากทิศทางราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 16.6% ในช่วง 1 เดือน มาที่ 83.56 ดอลลาร์สหรัฐ/บาร์เรล หนุนแนวโน้มราคาเอทานอลปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ผู้ประกอบการอ้อยของบราซิล (ผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่อันดับ 1 ของโลก) มีแนวโน้มที่จะนำอ้อยไปผลิตเป็นเอทานอลในสัดส่วนมากขึ้น และผลิตน้ำตาลลดลง (ผู้ประกอบการอ้อยในบราซิลสามารถเลือกผลิตน้ำตาลหรือเอทานอลได้) ทำให้แนวโน้มผลผลิตน้ำตาลจะออกสู่ตลาดลดลง หนุนแนวโน้มราคาน้ำตาลปรับขึ้น ถือเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นน้ำตาลในไทย แนะนำซื้อ KSL(FV@4.50) ตามทิศทางราคาน้ำตาลขึ้น และ คาดกำไรสุทธิปี 2564/65 จะเพิ่มขึ้นถึง 57% yoy จากธุรกิจน้ำตาลและไฟฟ้าพื้นตัว ขณะที่คาดกำไร

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



สุทธิงวด 1Q64/65 จะเติบโตจากงวด 4Q63/64 ผลบวกจากราคาขายน้ำตาลสูงขึ้น และโรงไฟฟ้ากลับมาเดินเครื่องเต็มที่ กำหนด FV ปี 2564/65 เท่ากับ 4.50 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันมี PBV เพียง 0.8 เท่า ยังแนะนำซื้อ

รัฐเดินหน้าผ่อนคลาย ทั้งลดพื้นที่สี่สั้ม, นำ Test and Go กลับมาเริ่ม 1 ก.พ. 2565 อนุญาตให้ดื่มแอลกอฮอล์ถึง 5 ทุ่มติดต่อกัน ทุ่มเปิดเมือง

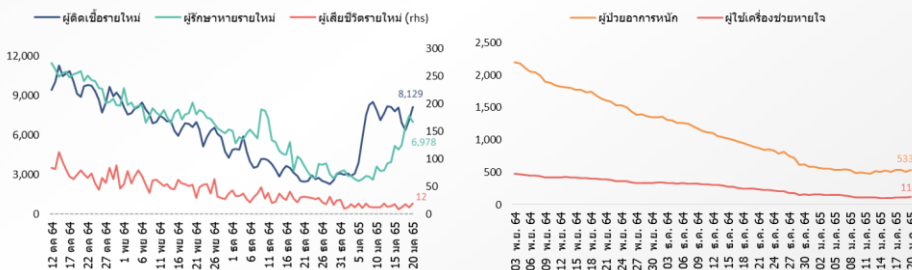
ผลสรุปที่ประชุม ศบค. วานนี้ มีมติอนุมัติผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจตามที่เคย คาดการณ์ก่อนหน้านี้ อาทิ

- ปรับพื้นที่จังหวัดคุม Covid หลักๆ คือ พื้นที่สี่สั้มเหลือ 44 จังหวัด จาก 69 จังหวัด โดยปรับเป็นพื้นที่สีเหลือง 25 จังหวัด และคงพื้นที่ท่องเที่ยว (สีฟ้า) 8 จังหวัด
- ปรับเวลาดื่มแอลกอฮอล์ในร้านเป็นถึง 23.00 น. จาก 21.00 น. ในพื้นที่ท่องเที่ยว และพื้นที่สีเหลือง
- เปิดระบบ Test and Go ได้อีกครั้ง ตั้งแต่ 1 ก.พ. 2565 แต่ปรับเป็นการตรวจ RT-PCR 2 ครั้ง
- ขยาย Sandbox คือ เพิ่มจังหวัด ชลบุรีและตราด

โดยรวมการผ่อนคลายของ ศบค. เมื่อวานส่วนใหญ่สอดคล้องกับที่ตลาดคาด ยกเว้น เพียงการปรับเวลาดื่มแอลกอฮอล์ที่เพิ่มขึ้นมา

อีกฝั่งหนึ่งคือสถานการณ์ Covid : จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid รายใหม่ของไทย ยังอยู่ต่ำกว่า 1 หมื่นราย เข้านี้รายงานเพิ่มขึ้น 8.6 พันราย เช่นเดียวกับผู้เสียชีวิตรายใหม่ ไม่ได้ทำจุดสูงสุดใหม่ และอยู่ในระดับต่ำราวไม่เกิน 20 ราย/วัน (เส้นสีแดง)

### รายงานจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid รายใหม่ของไทย ผู้ป่วยรักษาหายรายใหม่



ที่มา: กระทรวงสาธารณสุข ASPS รวบรวม



จากท่าทีการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจของรัฐบาลดังกล่าว ประทับกับสถานการณ์ผู้ติดเชื้อไทยที่มีแนวโน้มดีขึ้นกว่าก่อนหน้านี้ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 2-3 หมื่นรายวัน ASPS ประเมินว่าจะช่วยลดโอกาสที่รัฐบาลไทยจะ Lockdown เข้มงวดให้เหลือน้อยลงมาก ส่งผลให้ Downside ที่จะเกิดกับ GDP Growth และกำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2565 จะมีจำกัดมากขึ้นเช่นเดียวกัน นับเป็นบวกตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง เช่น กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม อาทิ ERW, CENTEL, MINT, AOT, กลุ่มสายการบิน อาทิ AAV BA กลุ่มห้างสรรพสินค้า อาทิ CRC, CPN และกลุ่มร้านอาหาร เช่น AU, M

### ปัจจัยรอบด้านกดดัน Fund Flow ชะลอ เน้น Selective Buy ชอบ MINT KSL ADVANC

ความกังวลต่อ Fed มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น กดดันตลาดหุ้นโลกผันผวน โดยเฉพาะหุ้นเทคโนโลยี อย่าง ดัชนี Nasdaq ปรับตัวลง 4.97%wtd และตลาดหุ้นโลก MSCI ACWI Index ปรับฐานลงมา 2.55%wtd ขณะเดียวกันในสัปดาห์นี้ Fund Flow ต่างชาติชะลอการไหลเข้า และสลับมาขายสุทธิตลาดหุ้นทุกแห่งในภูมิภาค โดยตลาดหุ้นไทยถูกต่างชาติขายสุทธิ 2.6 พันล้านบาทในวานนี้ และขายสุทธิรวม wtd ไป 5.7 พันล้านบาท กดดันตลาดหุ้นย่อตัว 0.94% ดังภาพทางด้านล่าง

Fund Flow ต่างชาติรายประเทศ

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2564(ytd)	3,040	-31	-22,562	-14,214	-1,392	-35,160
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)	351	-27	447	1,651	240	2,663
ม.ค.65(wtd)	19	-21	-785	-654	-174	-1,614

หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: ASPS รวบรวม

# MARKET TALK

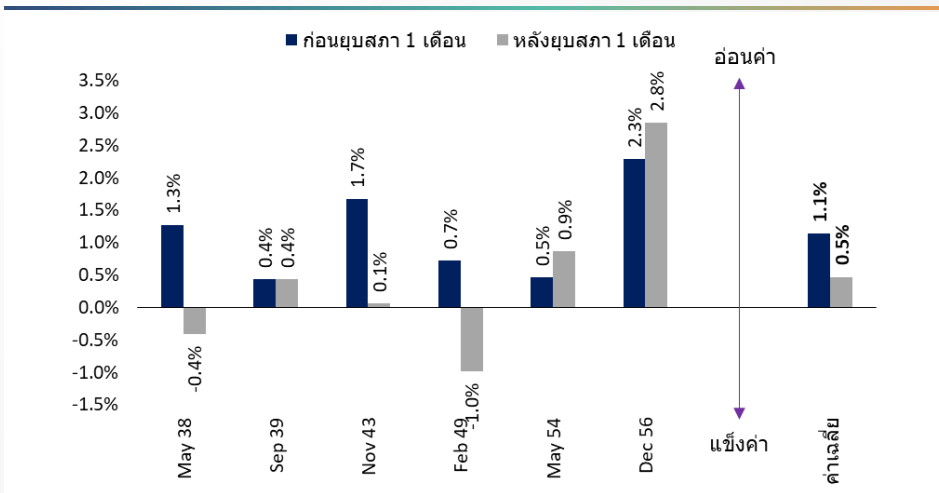
## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



นอกจากแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก ยังมีปัจจัยการเมืองภายในประเทศเพิ่มเติม โดยเฉพาะความกังวลว่าจะเกิดการยุบสภา ซึ่งนักลงทุนต่างชาติมักจะให้ความสำคัญกับประเด็นนี้ สะท้อนได้จากข้อมูลในอดีตช่วงก่อนการยุบสภา 1 เดือน ค่าเงินบาทมักจะอ่อนค่าทุกครั้ง เฉลี่ยราว 1.1% และอ่อนค่าต่อ 1 เดือน หลังยุบสภาอีก 0.5%

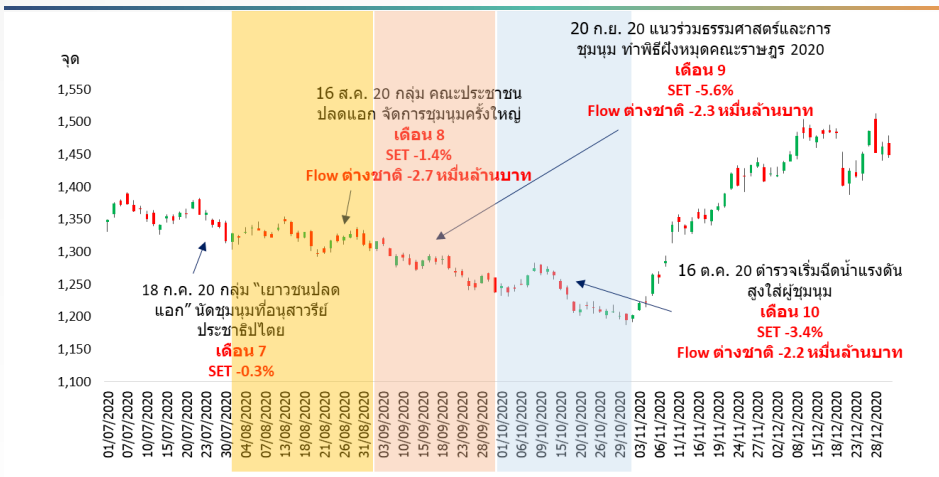
### ค่าเงินอ่อนค่าทั้งก่อน-หลัง ยุบสภา



ที่มา: ASPS รวบรวม

รวมถึงหากมีเหตุการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมืองที่เข้มข้นขึ้น Fund Flow มีโอกาสไหลออกจากประเทศไทยมากขึ้น และกดดัน SET Index ย่อตัวลงได้ดังเหตุการณ์ทางการเมืองในปี 2563

### SET Index กับกิจกรรมการชุมนุมในปี 2020



ที่มา: ASPS รวบรวม

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

สรุปคือ ทั้งปัจจัยภายนอก และการเมืองในประเทศ กดดันตลาดหุ้นไทยผันผวน ในช่วงนี้ แนะนำหลบความผันผวนกับหุ้น Old Economy (นักลงทุนต่างชาติให้ความสนใจ ในช่วงนี้) และหุ้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดยเลือก หุ้นท่องเที่ยว MINT, หุ้นปันผลผันผวนต่ำ ADVANC และหุ้น Commodity ราคา Laggard อย่าง KSL เป็น Top pick

### Valuation หุ้น Top picks

Company	Recc.	Last Price (20/01/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 22F (%)
MINT	BUY	30.75	36.00	17.1%	113.9	0.0
KSL	BUY	3.88	4.50	16.0%	17.7	1.5
ADVANC	BUY	221.00	245.00	10.9%	23.6	3.2

ที่มา: ASPS รวบรวม

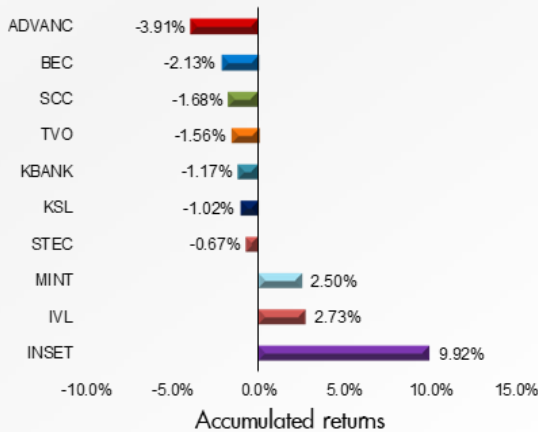


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

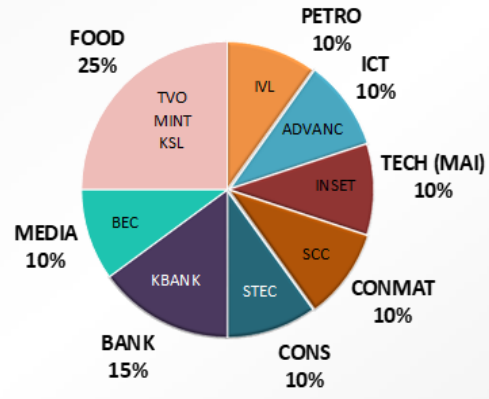
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment	EOY_BETA _6M
IVL	10 Jan	10%	2.73%	45.75	47.00	52.00	11.93	2.66	46.75	แนวโน้มกำไรงวด 4Q64 คาดจะทรงตัวได้ในระดับสูงเนื่องจาก 3Q64 ถึงแม้ได้ยกเลิกแล้วและเป็นช่วง low season ของ PET ก็ตาม	1.63
INSET	30 Dec	10%	9.92%	6.05	6.65	9.50	20.94	3.34	6.50	กำไรปี 2565 คาดเติบโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีขึ้น จากวงจรเติบโตก้าวกระโดดที่กำลังจะมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท	0.51
ADVANC	30 Dec	10%	-3.91%	230.00	221.00	245.00	23.60	3.18	207.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลัง ทุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น	0.44
KBANK	30 Dec	15%	-1.17%	142.67	141.00	158.00	8.87	2.13	131.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 เท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท เติบโต 22% YoY และปี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยรับฯ ตามฐานสินเชื่อขยายตัว	1.36
TVO	17 Jan	10%	-1.56%	32.00	31.50	35.00	15.31	5.40	30.25	ทิศทางราคาน้ำมันปาล์มที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ ส.ค. 64 จนราคาเฉลี่ย ม.ค. 65 อยู่ที่ราว 53.9 บาท/ลิตร คาดการณ์ราคาซื้อขายล่วงหน้ามีแนวโน้มสูง	0.54
STEC	04 Jan	10%	-0.67%	15.00	14.90	18.00	19.87	2.35	14.20	การทำงานพนักงานกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ที่เพิ่มขึ้นตามใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565	1.38
<b>KSL</b>	<b>20 Jan</b>	<b>5%</b>	<b>-1.02%</b>	<b>3.92</b>	<b>3.88</b>	<b>4.50</b>	<b>17.68</b>	<b>1.55</b>	<b>3.70</b>	<b>คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564/65 จะเพิ่มขึ้นถึง 57% yoy จากธุรกิจนำถาวร และใช้กำลังการผลิต ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q64/65 จะเติบโตจากงวด 4Q63/64 มาบวกจากการขยายนำถาวรสูงขึ้น</b>	1.29
BEC	30 Dec	10%	-2.13%	14.10	13.80	16.00	31.93	2.18	12.80	แนวโน้ม 4Q64 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 202 ล้านบาท (+41% QoQ) จากกระแสเงินสดที่ไหลไปฝั่งผลิตฯ 2 โรงงานในประเทศ	1.20
MINT	18 Jan	10%	2.50%	30.00	30.75	36.00	113.86	0.00	28.50	สถานการณ์ COVID-19 ที่เริ่มมีแนวโน้มเป็น วัฏจักรจำกัด มองว่า Downside จำกัด ก่อนที่ปี 2565 คาดการณ์เห็นกำไรราว 1.4 พันล้านบาท	1.65
SCC	30 Dec	10%	-1.68%	386.50	380.00	500.00	10.08	4.47	361.00	ธุรกิจปิโตรเคมีจะมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่ของโรงงานเคมี	0.66

วางปรับรับ MCS ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน KSL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

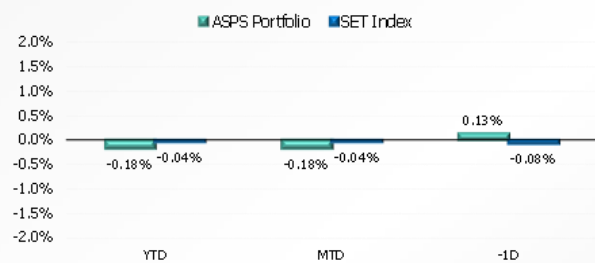
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส