

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

26 มกราคม 2565



หุ้น Rebound ... ไม่เห็นข่าวที่ร้ายไปกว่านี้ Top Pick เลือก CPALL, MAKRO และ STEC

ตลาดหุ้นโลก-ไทย ยังถูกปกคลุมด้วยภัยปัจจัยเสี่ยง ทั้งความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในหลายจุดทั่วโลก ท่าทีของ Fed ที่ชัดเจนว่าจะใช้นโยบายการเงินตึงตัวเชิงรุก รวมถึงล่าสุดการปรับลดคาดการณ์ GDP Growth โลกของ IMF อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหุ้นได้ดูดซับปัจจัยเสี่ยงดังกล่าวไว้ระดับหนึ่งแล้ว ขณะที่ตลาดหุ้นไทยมีเกราะป้องกันในเชิงโครงสร้างที่ องค์กรประกอบ Market Cap และกำไร ส่วนใหญ่เป็นหุ้นในกลุ่ม Old Economy และ กลุ่ม Commodity สถานะดังกล่าวทำให้เราเชื่อว่า Downside ของตลาดหุ้นบ้านเรามีไม่มากนัก ส่วน Theme การลงทุน ยังเน้นไปที่หุ้นกลุ่ม Commodity กลุ่มค้าปลีก กลุ่มรับเหมาฯ และ กลุ่มธนาคารพาณิชย์

คาด SET Index มี Downside จำกัดและอยู่ในกรอบ 1625 - 1655 จุด และมีหุ้นเกิด Technical Rebound พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน หุ้น Top Pick วันนี้ เลือก CPALL, MAKRO และ STEC

SET INDEX (จุด) 1,639.09

เปลี่ยนแปลง (จุด) -1.45

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 84,770.62

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน -356.91

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -270.04

นักลงทุนต่างประเทศ 3,421.04

นักลงทุนในประเทศ -2,794.09

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยาวรรณ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

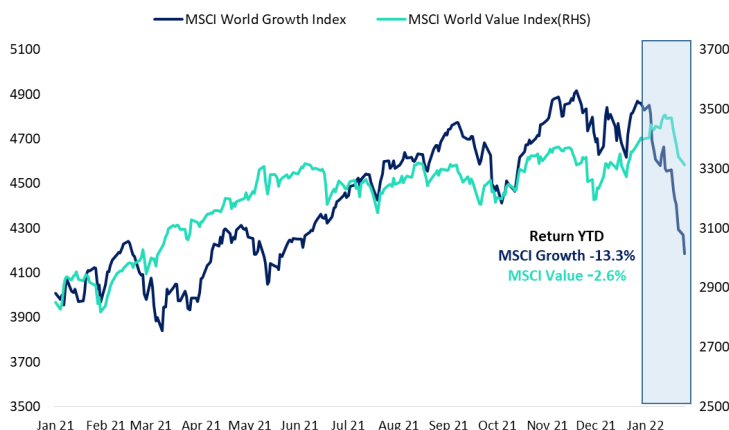
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

เปรียบเทียบผลตอบแทน ภาพรวมหุ้น Value กับ หุ้น Growth



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ยังมีอยู่ หนุุนราคา Commodity ทรงตัวสูง

ASPS มองว่าประเด็นที่นักลงทุนทั่วโลกยังเฝ้าติดตามต่อไปอีกระยะหนึ่งก่อนที่ตัดสินใจลงทุน (Overhang) ในช่วงนี้มีด้วยกัน 2 ประเด็นสำคัญ ได้แก่

- ความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk):** ASPS นำเสนอว่า ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์หลายแห่งในโลกกลับมาร้อนแรงอีกครั้ง เช่น
 - ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน-สหรัฐฯ: หลังจากที่ช่วงต้นปี 2565 รัสเซียส่งกำลังทหารไปประชิดชายแดนยูเครน ส่งผลให้ยูเครน-สหรัฐฯ มีท่าทีตอบโต้ โดยสหรัฐฯมีคำสั่งให้ขู้ออกจากยูเครน และเตรียมสั่งการให้ทหารประมาณ 8,500 เคลื่อนย้ายกำลังพลไปยังยุโรป
 - สหรัฐฯอาหรับเอมิเรตส์ (UAE)-กลุ่มผู้ก่อความไม่สงบฮูตี (Houthi) ในเยเมน: สัปดาห์ที่แล้ว UAE ถูกโจมตีจากกลุ่มฮูตีด้วยโดรนและจรวดมิสไซล์เข้าโจมตีรถขนส่งพลังงานของ UAE และกลุ่มฮูตีได้ประกาศว่าจะโจมตีสถานที่สำคัญอื่นๆอีก
 - ความตึงเครียดระหว่างจีน-เกาหลีเหนือ-สหรัฐฯ-ไต้หวัน-ญี่ปุ่น: เนื่องจากสหรัฐฯ-ญี่ปุ่นมีการซ้อมรบร่วมกันในทะเลฟิลิปปินส์ ส่งผลให้จีนตอบโต้โดยการส่งเครื่องบินรบเข้าไปในเขตน่านฟ้าของไต้หวัน ในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา และล่าสุดวานนี้ เกาหลีเหนือ (พันธมิตรของจีน) ได้ทดสอบการยิงขีปนาวุธ จำนวน 2 ลูก ในทะเลญี่ปุ่น นับเป็นการยิงทดสอบครั้งที่ 5 นับตั้งแต่ต้นปี 2565
- การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed):** ในระหว่างที่กำลังรอผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในวันที่ 25-26 ม.ค. 2565 (ทราบผลช่วงกลางดึกคืนวันที่ 26 ม.ค. 2565) ส่งผลให้ตลาดหุ้นยังแกว่งผันผวนได้ เพราะนักลงทุนให้น้ำหนักว่า Fed จะส่งสัญญาณเร่งการใช้นโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้นหรือไม่ เช่น ขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากกว่าที่เคยส่งสัญญาณ (ปัจจุบันส่งสัญญาณขึ้นราว 3-4 ครั้ง) รวมถึงเร่งรัดการปรับลดวงเงิน QE และลดขนาดงบดุล (Balance Sheet Runoff) โดยตลาดหุ้นน่าจะแกว่งผันผวนในระหว่างที่กำลังรอผล เพราะเชื่อว่านักลงทุนต้องการทราบท่าทีที่ชัดเจนของ Fed ก่อน จึงจะนำมาใช้กำหนดแนวทางการลงทุน

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



จากประเด็นของความไม่แน่นอนที่ Overhang ตลาดหุ้นโลกข้างต้น ASPS ประเมินว่าตลาดหุ้นโลกจึงมีแนวโน้มแกว่งตัวผันผวนต่อไป กัดดันให้ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสเผชิญความผันผวนตามไปด้วย แต่เชื่อว่าตลาดหุ้นไทยจะได้รับผลกระทบเบากว่า เนื่องจากโครงสร้างตลาดหุ้นไทยประกอบด้วยหุ้นกลุ่มพลังงาน-ปิโตรถึงประมาณ 1 ใน 3 ซึ่งราคาสินค้า Commodity น่าจะยังทรงตัวสูงได้ จากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ข้างต้น (รัสเซียเป็นผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่อันดับ 2 ของโลก และ UAE เป็นผู้ผลิตน้ำมันอันดับ 3 ของ OPEC) ซึ่งจะบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน เช่น PTTEP, PTT และนอกจากนี้ ตลาดหุ้นไทยยังประกอบด้วยหุ้นกลุ่มธุรกิจแบบดั้งเดิม (Old Economy) เป็นหลัก เช่น พลังงาน-ปิโตร, ธนาคาร, ค่าปลีก, สื่อสาร เป็นต้น ซึ่งจะมีความอ่อนไหวต่อการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยน้อยกว่ากลุ่มธุรกิจแบบใหม่ (New Economy) เช่นกลุ่มเทคโนโลยี โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index อยู่ในช่วง 1,625-1,655 จุด โดยจุดสำคัญยังให้น้ำหนักที่การปิดยื่นเหนือ EMA 75 วันตรง 1,635 จุดให้ได้

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
WTI	85.6	2.75%	13.81%	13.81%
Newcastle Coal	224	1.82%	53.79%	53.79%
Brent	87.79	1.76%	12.87%	12.87%
Natural Gas	4.053	0.65%	8.66%	8.66%
ยางแผ่น	196.5	0.51%	-1.31%	-1.31%
Cotton	120.92	0.45%	7.39%	7.39%
ถั่วเหลือง	1407.25	0.30%	5.08%	5.08%
ยางแท่ง	175.1	0.29%	-1.79%	-1.79%
Sugar	18.78	-0.16%	-0.53%	-0.53%
กากถั่วเหลือง	392	-0.48%	-1.78%	-1.78%
BADI	1391	-1.70%	-37.26%	-37.26%

ที่มา: Bloomberg

IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP โลกและไทย แต่เชื่อตลาดรับรู้ไปพอสมควรแล้ว

กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) เผยแพร่ประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2565-2566 วานนี้ ภาพรวมเป็นการปรับลดประมาณการ GDP โลกปี 2565 ลงจาก 4.9%yoy เหลือ 4.4%yoy โดยปรับลงทั้งในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และกำลังพัฒนา เช่น สหรัฐ, ยุโรป, อังกฤษ, จีน, เอเชีย (ดั่งตาราง) สาเหตุสำคัญมาจากผลกระทบของการระบาด COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ที่ระบาดไปทั่วโลก กัดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในหลายประเทศ และการค้าโลก รวมไปถึงการส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินตั้งตัวของสหรัฐที่เร็วขึ้น และการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ส่วนในปี 2566 IMF ปรับประมาณการ GDP ขึ้นเล็กน้อยจาก 3.8%yoy เป็น 3.6%yoy

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



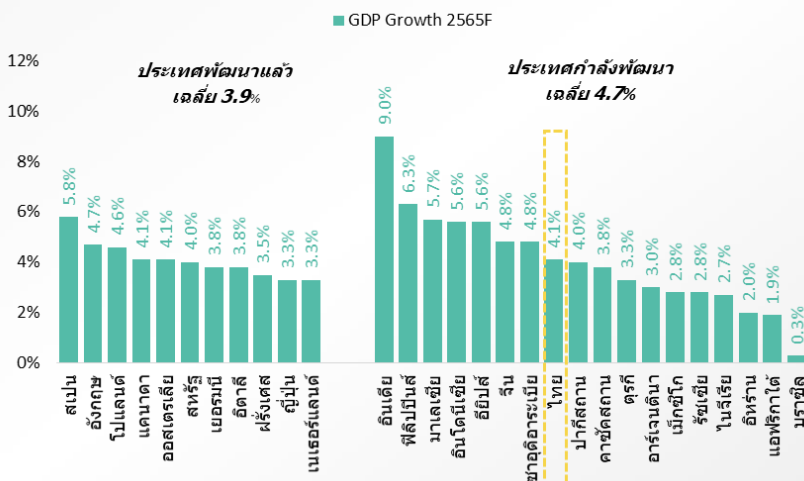
ประมาณการ GDP โลก ของ IMF

GDP Growth (%yoy)	ใหม่				เดิม	
	2564	รอบ ม.ค. 65		รอบ ต.ค. 64		
		2565F	2566F	2565F	2566F	
โลก	5.9	4.4	↓ 3.8	↑	4.9	3.6
ประเทศพัฒนาแล้ว	5.0	3.9	↓ 2.6	↑	4.5	2.2
สหรัฐ	5.6	4.0	↓ 2.6	↑	5.2	2.2
ยุโรป	5.2	3.9	↓ 2.5	↑	4.3	2.0
อังกฤษ	7.2	4.7	↓ 2.3	↑	5.0	1.9
ญี่ปุ่น	1.6	3.3	↑ 1.8	↑	3.2	1.4
ประเทศกำลังพัฒนา	6.5	4.8	↓ 4.7	↑	5.1	4.6
ตุรกี	11.0	3.3	↑ 3.3	↑	3.3	3.3
อาร์เจนตินา	10.0	3.0	↑ 2.5	↑	2.5	2.0
ประเทศแถบตะวันออกกลาง	4.2	4.3	↑ 3.6	↓	4.1	3.8
ซาอุดีอาระเบีย	2.9	4.8	↑ 2.8	↑	4.8	2.8
อิหร่าน	2.5	2.0	↑ 2.0	↑	2.0	2.0
ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย	7.2	5.9	↓ 5.8	↑	6.3	5.7
จีน	8.1	4.8	↓ 5.2	↓	5.6	5.3
อินเดีย	9.0	9.0	↑ 7.1	↑	8.5	6.6
อาเซียน	3.1	5.6	↓ 6.0	—	5.8	6.0
อินโดนีเซีย	3.3	5.6	↓ 6.0	↓	5.9	6.4
ฟิลิปปินส์	4.6	6.3	↓ 6.9	↓	6.3	7.0
มาเลเซีย	3.5	5.7	↓ 5.7	↑	6.0	5.7
ไทย	1.3	4.1	↓ 4.7	↑	4.5	4.0
ปริมาณการค้าโลก	9.3	6.0	↓ 4.9	↑	6.7	4.5

ที่มา: IMF, ม.ค. 2565

และถ้าพิจารณาแยกเป็นประเทศพัฒนาแล้ว-กำลังพัฒนา พบว่า IMF ประเมิน GDP ประเทศกำลังพัฒนายังขยายตัวได้สูงกว่าประเทศพัฒนาแล้ว โดย GDP ประเทศกำลังพัฒนาขยายตัว 4.7% สูงกว่าประเทศพัฒนาแล้วที่ 3.9% (ดังรูป) ซึ่ง ASPs เชื่อว่าในกลุ่มประเทศที่มี GDP ขยายตัวได้ดี น่าจะเป็นปัจจัยที่ช่วยดึงดูด Fund Flow จากต่างชาติเข้ามาได้

ประมาณการ GDP ของ IMF



ที่มา: IMF, ม.ค. 2565



ส่วนของไทย IMF ปรับลดจาก 4.7% เหลือ 4.1% ส่วนหนึ่งเกิดจากการระบาดของ COVID-19 ที่ทำทนายการท่องเที่ยว แต่นับว่ายังสอดคล้องกับ Consensus ที่คาด GDP ไทยปี 2565 จะขยายตัวในช่วง 3.2-4.2%

ประมาณการ GDP ของไทย

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ	GDP 2565F ใหม่		GDP 2565F เดิม	วันที่
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	4.2%	→	4.2%	18/11/21
IMF	4.1%	↓	4.7%	25/01/22
สศช. (สภาพัฒน์)	4.0%	→	4.0%	15/11/21
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	4.0%	→	4.0%	29/10/21
ADB	4.0%	↑	3.9%	14/12/21
World Bank	3.9%	↑	3.6%	14/12/21
สภาอุตสาหกรรม (กกร.)	3.8%	→	3.8%	08/12/21
ASPS	3.5%	↑	3.2%	16/11/21
ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.4%	↓	3.9%	22/12/21
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย	3.3%	→	3.3%	27/10/21
ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ (EIC)	3.2%	↓	3.4%	09/12/21

ที่มา: ASPS รวบรวม

สรุป จากการปรับประมาณ GDP ของ IMF ASPS มองว่าไม่ใช่ประเด็นใหม่นัก เพราะสาเหตุที่ปรับ GDP ลงนั้นเป็นประเด็นที่ตลาดหุ้นโลก-ไทยรับรู้ไปพอสมควรแล้ว โดย ASPS เชื่อว่าเศรษฐกิจโลก และไทยในปีนี้ ยังคงมีแรงส่งของการฟื้นตัว ช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นสามารถแกว่งตัวกลับขึ้นไปได้ ในระยะต่อไป

ก.ล.ต. - ธปท.- คลัง ห้ามใช้ Digital ชำระสินค้าและบริการ กระทบบริษัทจำกัด.....

กระแสการปรามการใช้ Digital Asset (อาทิ Bitcoin, Etheruem ฯลฯ) เพื่อเป็นสื่อกลางในการชำระสินค้าและบริการจากภาครัฐมีความชัดเจนมากขึ้น เมื่อวานนี้ แบงก์ชาติ(ธปท.), ก.ล.ต. และ กระทรวงการคลังหารือร่วมกัน ถึงประโยชน์และความเสี่ยงของ Digital Asset และเห็นความจำเป็นในการกำกับดูแลและควบคุมในการนำ Digital Asset มาใช้เป็นสื่อกลางในการชำระค่าสินค้าและบริการ(Means of Payment) คือ (*ห้ามใช้ Digital ชำระสินค้าและบริการ) ขึ้นถัดไป คือ ก.ล.ต. จะเปิด public hearing จนถึง 8 ก.พ.65 เพื่อให้กฎเกณฑ์ครอบคลุมมากที่สุด และจะออกประกาศ พ.ร.ก.สินทรัพย์ Digital ในเร็ววันนี้ หลังประกาศใช้จะให้เวลาผู้ประกอบการปรับปรุงเปลี่ยนแปลงภายใน 15 วัน หากพบยังมีการใช้แลกเปลี่ยนสินค้าและบริการจะมีลงโทษตามกฎหมาย (รายละเอียดดังรูป)



ธปท., ก.ล.ต., กระทรวงการคลัง มีความเห็นตรงกันต่อการปรามการใช้ Digital Asset มาใช้เป็นสื่อกลางในการชำระค่าสินค้าและบริการ

ก.ล.ต.เฝ้าระวังห้าม 'ผู้ประกอบการสินทรัพย์ดิจิทัล' ให้บริการคริปโทฯ สื่อกลางชำระสินค้า

ผลกระทบต่อประชาชนและผู้ประกอบการ
 ราคาที่ความผันผวนสูง อัตราการร่วงลง หรือรายวันของผู้ขายมีความไม่แน่นอน
 ทัศนคติที่เกี่ยวกับการพัฒนานวัตกรรม และสื่อกลางชำระค่าสินค้าและบริการ
 เพราะความกังวลที่ไร้ส่วนได้เสีย ไม่คงที่ ขาดความเชื่อมั่น

ผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจการเงินของประเทศ
 พื้นดินทุนในการชำระเงิน
 จากการใช้สื่อกลางชำระสินค้า หรือชำระค่าบริการกับภาคเอกชน
 ลดประสิทธิภาพของระบบเศรษฐกิจการเงิน
 เพราะสื่อกลางไม่สามารถดูแลการกำกับ และคุ้มครองสินค้า
 ที่เป็นสินทรัพย์ดิจิทัลของสินทรัพย์ดิจิทัล
 ไม่มีประสิทธิภาพของสินทรัพย์ดิจิทัล
 เพราะสื่อกลางไม่สามารถดูแลสินทรัพย์ดิจิทัลของสินทรัพย์ดิจิทัล

6 เกณฑ์เฝ้าระวัง

- 1 >> ไม่เปิดเผยข้อมูล หรือข้อมูลไม่ตรงกับที่การโฆษณา นำสื่อกลางชำระค่าสินค้าและบริการของ DA
- 2 >> ไม่จัดทำระบบ หรือเครื่องมืออำนวยความสะดวกสำหรับใช้ในการชำระค่าสินค้าและบริการของ DA
- 3 >> ไม่ให้บริการเปิด wallet สาธารณะ เพื่อชำระสินค้าของ DA
- 4 >> ไม่ระบุชื่อผู้ชำระค่าของ DA เพื่อเป็นเงินบาท ผู้ประกอบการต้องเปิดเผยรายชื่อผู้ชำระค่า
- 5 >> ไม่เปิดเผยข้อมูลสถานะทางการเงินของ DA/IN จากข้อมูลซื้อขายไปยังผู้เกี่ยวข้องรายอื่น หรือบุคคลอื่นใด เพื่อวัตถุประสงค์ในการชำระค่าสินค้าและบริการ
- 6 >> ไม่ดำเนินการยืนยันตัวตนของลูกค้าหรือจาก 1-5 ที่เป็นการลดความเสี่ยงของสื่อกลางชำระค่าสินค้าและบริการ เป็น MOP

ข้อควรระวัง
 การชำระค่าสินค้าและบริการด้วยสื่อกลางชำระค่าสินค้าและบริการของ DA หรือสื่อกลางชำระค่าสินค้าและบริการของ DA

ข้อควรระวัง
 การใช้สื่อกลางชำระค่าสินค้าและบริการของ DA หรือสื่อกลางชำระค่าสินค้าและบริการของ DA

การบังคับใช้
 หลักเกณฑ์บังคับใช้บังคับแก่ผู้ประกอบการด้านสินทรัพย์ดิจิทัล หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องในประเทศไทย ผู้ประกอบการต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ใน 15 วัน จาวันที่ประกาศใช้บังคับ

หมายเหตุ
 *DA - สินทรัพย์ดิจิทัล

ที่มา: กรุงเทพธุรกิจวันที่ 26 ม.ค.2565

ทั้งนี้ เป็นผลมาจากช่วงที่ผ่านมากระแสบริษัทต่างในบริษัทจดทะเบียน และนอกตลาด เริ่มทำการตลาด และ ยอมรับให้ใช้ Digital Asset อาทิ Bitcoin Etheruem ในการซื้อสินค้าและบริการ

ASPS ประเมินว่าปัจจุบันบริษัทจดทะเบียนในไทยประกอบธุรกิจเกี่ยวข้องกับ Crypto currency คือ ICO portal, รับชำระค่าสินค้าและบริการ , ลงทุนใน Crypto currency ชุด, เหรียญ Bitcoin Mining และ Exchange กระดานซื้อ-ขาย ดังรูป

ประเมินว่าการประกาศทางการ ดังกล่าวข้างต้น จะ Impact หรือสร้าง Sentiment ลบต่อ บริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจประเภทที่ 1 คือ ICO portal อาทิ KBANK, SCB, XPG, CGH ฯลฯ เนื่องจากอาจทำให้กระบวนการออกเหรียญ หรือ Token ในตลาดมีอุปสรรค ฯลฯ และผลกระทบต่อโดยตรงกับ * บริษัทจดทะเบียนที่รับเหรียญชำระค่าสินค้าและบริการ อาทิ กลุ่มอสังหา SURI, ANAN, ORI, MJD กลุ่มสื่อ อาทิ MAJOR แต่คาดจะไม่กระทบกับกำไรของบริษัทจดทะเบียนเหล่านี้ อย่างมีนัยยะ เนื่องจากผู้บริโภคยังเป็นส่วนน้อยที่ใช้เหรียญในการซื้อขายสินค้าและบริการ ส่วนบริษัทที่ประกอบธุรกิจ Digital Asset อื่นๆ อาทิ ลงทุนใน Crypto currency ชุด, เหรียญ Bitcoin Mining คาดกระทบจำกัดมาก



บริษัทจดทะเบียนที่มีแผน หรือ เริ่มประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Digital Asset

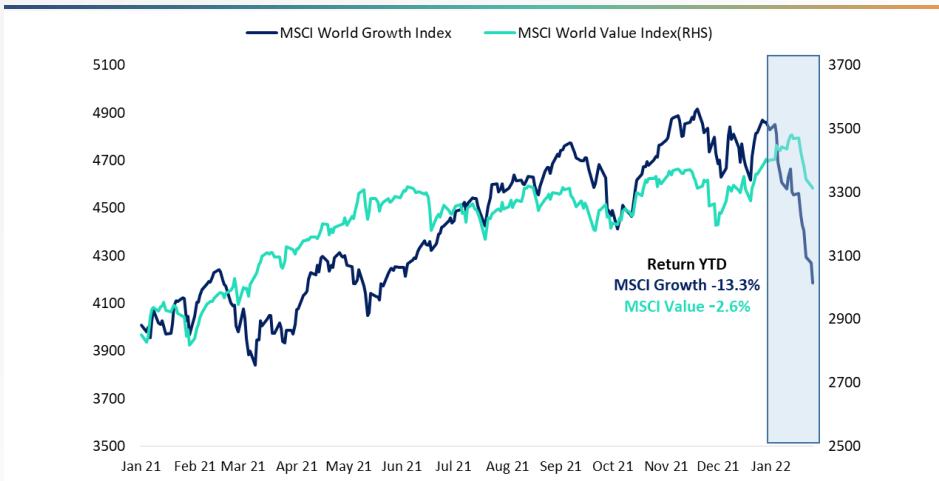
เข้าไปลงทุน Crypto Currency โดยตรง	ขุดบิตคอยน์ (Bitcoin Mining)	รับ Cryptocurrency หรือ Tokens เพื่อใช้ในการซื้อสินค้าและบริการ	ICO Portal (ทำหน้าที่คล้ายที่ปรึกษาทางการเงิน)	ธุรกิจศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Exchange) ศูนย์ซื้อขาย-นายหน้า-ค่า
BROOK	JTS	กลุ่มสิงหา : ANAN, SIRI, SC, ORI, ASW	KBANK (คิวบิซ ดิจิทัล แอสเซท)	โรงไฟฟ้า : GULF
	AJA	กลุ่ม Media : MAJOR, RS(POPCOIN)	SCB (Token X) อยู่ระหว่าง Due Diligences กับ Bitkub	กลุ่มหลักทรัพย์ : CGH
		กลุ่มอื่นๆ อาทิ BCP, BTS, JMART, MJD	XPG (X Spring Digital)	SABUY
			CGH (เข้าไปถือหุ้นในบริษัทศรีโคมศาสตร์)	
			BBL(บล.บัวหลวง)	
			JTS	

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

Fund Flow ไหลเข้าหุ้นไทยมากที่สุดในภูมิภาค เน้นหุ้นใหญ่ Laggard กำไรอิงการฟื้นของเศรษฐกิจในประเทศ CPALL MAKRO STEC

ตลาดหุ้นโลกยังคงผันผวน โดยนักลงทุนเฝ้ารอดูการประชุม Fed ในคืนนี้ รวมถึงยังมีปัจจัยเสี่ยงจากทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ เป็นตัวเร่งให้นักลงทุนเบนมาสนใจหุ้นคุณค่า (Value Stock) หนุนผลตอบแทนดัชนี MSCI World Value ให้ผลตอบแทน -2.6% แข็งแกร่งกว่าหุ้นเติบโต (Growth Stock) อย่างดัชนี MSCI World Growth ให้ผลตอบแทน -13.6%

เปรียบเทียบผลตอบแทน ภาพรวมหุ้น Value กับ หุ้น Growth



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ขณะเดียวกันตลาดหุ้นไทยมีโครงสร้างเกราะป้องกันความผันผวนในช่วงนี้ จากสัดส่วนหุ้นพลังงานกับธ.พ. รวมกันสูงถึง 31% ของมูลค่าตลาดรวม และเศรษฐกิจยังมีโอกาสฟื้นตัวเด่น หลังประเด็นกดดันจากโควิดเริ่มเบาบาง หนุน Fund Flow จากนักลงทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยสูงสุดในภูมิภาคทั้งในสัปดาห์นี้ และตลอดเดือน ม.ค. 65 ที่ผ่านมา กว่า 106 ล้านเหรียญ (wtd) และ 449 ล้านเหรียญ (mtd) ตามลำดับ



Fund Flow ในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2564(ytd)	3,115	-47	-23,893	-17,263	-1,183	-39,271
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)	427	-43	-884	-1,398	449	-1,448
ม.ค.65(wtd)	68	-2	-935	-1,230	106	-1,993

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

แม้ปัจจัยภายนอกยังผันผวน แต่ฝ่ายวิจัย ASPS คาดว่า ตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ยังมี ความแข็งแกร่งกว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้วหลายๆ แห่ง ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว ของ SET Index ในวันนี้ 1625 - 1655 จุด กลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานดีราคา Laggard อิงการฟื้นตัวเศรษฐกิจในประเทศเป็นหลัก อย่าง CPALL, MAKRO และ STEC เป็น Top pick ในวันนี้

Valuation หุ้น Top picks

Company	Recc.	Last Price (25/01/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 22F (%)
MAKRO	BUY	38.75	52.80	36.3%	30.5	1.3
STEC	BUY	14.20	18.00	26.8%	18.9	2.5
CPALL	BUY	59.25	70.20	18.5%	33.0	1.5

ที่มา: ASPS จวบรวม

MAKRO (FV @ 52.80) ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เต็มที่, การเริ่มนำเงิน PO ที่ได้ไปคืนหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก ภายใต้มุมมองเน้นสินค้าถนัดอาหารสด หนุนกำไรปี 2565-66 โตปีละ 32.8% PER'65 และ PER'66 ต่ำเหลือ 30.3 และ 22.3 เท่า เหมาะลงทุนกลาง-ยาว

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



STEC (FV @ 18.00) คาด 4Q64 กำไรสุทธิ 298 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 119%QoQ ตามยอดรับรู้รายได้ที่ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดในงวด 3Q64 ที่มีการปิดไซต์ก่อสร้าง ภาพรวมธุรกิจดูดีขึ้นเรื่อยๆ ล่าสุดเซ็นสัญญาก่อสร้างรถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงใหม่ ทำให้มี Backlog สูงถึง 1.2 แสนล้านบาท รองรับการสร้างรายได้ที่มั่นคงในช่วง 3 ปีข้างหน้า

CPALL (FV @ 70.20) คาดว่ากำไร CPALL จะกลับมาฟื้นตัวได้ถึง 107% ในปี 2565 สูงขึ้นจากฐานปี 2564 ที่ต่ำลง การฟื้นตัวจะมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ท่องเที่ยวที่กลับมา และมาร์จิ้นที่ลดลงฟื้นตัวขึ้นจากผลกระทบ COVID ที่ลดลง

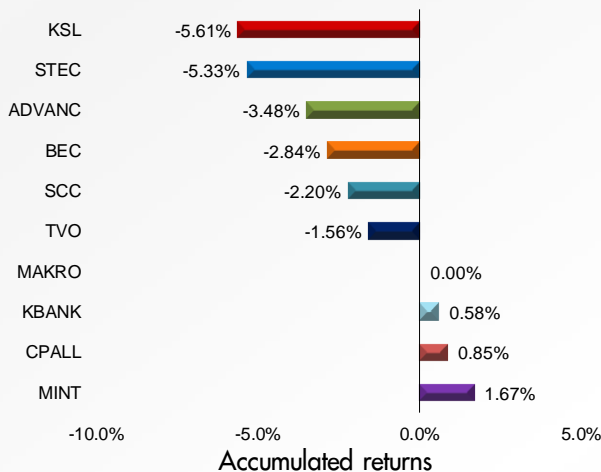


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

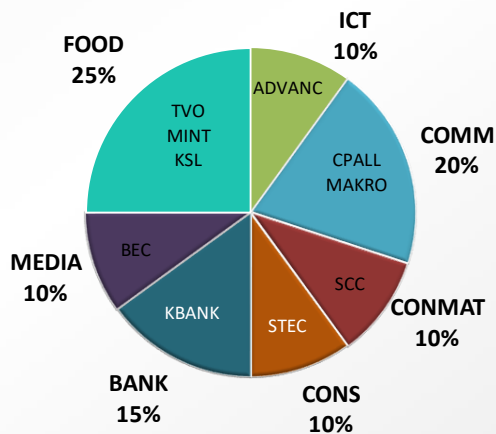
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	24 ม.ค.	10%	0.85%	58.75	59.25	70.20	33.04	1.51	55.50	การฟื้นตัวจะมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ทองที่หายที่กลับมา
MAKRO	25 ม.ค.	10%	0.00%	38.75	38.75	52.80	30.50	1.31	36.75	คาดการณ์กำไรปี 4Q64 ลดลงเล็กน้อย 5.9%yoy แม้อุปสงค์กำลังหนุนจากยอดขายสาขาเดิม (SSSG) เดิมโตได้ราว 3% จากอานิสงส์กิจกรรมเศรษฐกิจที่กลับมา
ADVANC	30 ธ.ค.	10%	-3.48%	230.00	222.00	245.00	23.70	3.16	207.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	30 ธ.ค.	15%	0.58%	142.67	143.50	158.00	9.02	2.79	131.00	คาดการณ์ไตรมาส 2564 เท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท เดิมโต 22% YoY และปี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยรับฯ ตามฐานสินเชื่อขยายตัว
TVO	17 ม.ค.	10%	-1.56%	32.00	31.50	35.00	15.31	5.40	30.25	ทิศทางราคาน้ำมันปาล์มที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ ต.ค. 64 จนราคาเฉลี่ย ม.ค. 65 อยู่ที่ราว 53.9 บาทต่อกก. คาดบวกต่อสินค้าทดแทนอย่างน้ำมันถั่วเหลือง
STEC	04 ม.ค.	10%	-5.33%	15.00	14.20	18.00	18.93	2.46	13.80	การทำงานหนักจนกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
KSL	20 ม.ค.	5%	-5.61%	3.92	3.70	4.50	16.86	1.62	3.58	คาดการณ์ไตรมาส 2564/65 จะเพิ่มขึ้นถึง 57% yoy จากธุรกิจน้ำตาลและไฟฟ้าที่ฟื้นตัว ขณะที่คาดการณ์ไตรมาส 1Q64/65 จะเติบโตจากงวด 4Q63/64 ผลบวกจากราคายานพาหนะลดลง
BEC	30 ธ.ค.	10%	-2.84%	14.10	13.70	16.00	31.69	2.20	12.80	แนวโน้ม 4Q64 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 202 ล้านบาท (+41%QoQ) จากการขายลิขสิทธิ์ไปยังแพลตฟอร์มต่างประเทศ
MINT	18 ม.ค.	10%	1.67%	30.00	30.50	36.00	112.94	0.00	28.50	สถานการณ์ COVID-19 ที่เริ่มมีแนวโน้มเป็นโรคประจำถิ่น มองว่า Downside จำกัด ก่อนที่ปี 2565 คาดการณ์พลิกเป็นกำไรราว 1.4 พันล้านบาท
SCC	30 ธ.ค.	10%	-2.20%	386.50	378.00	500.00	10.03	4.50	361.00	ธุรกิจปีโตเศรษฐกิจมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเดินได้

วานนี้ นำ CASH ไปลงทุนใน MAKRO แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio

