

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

28 มกราคม 2565



### ปัจจัยแวดล้อมดูผ่อนคลาย .. ลุ้น Rebound Top Pick เลือก ADVANC, KBANK, SCC

ปัจจัยที่มีน้ำหนักในการกำหนดทิศทางตลาดหุ้นโลกมีอยู่ 2 ส่วนได้แก่ ความกังวลเรื่องการเดินนโยบายการเงินตึงตัวของ Fed และ ความเสี่ยงในเชิงภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งทั้ง 2 เรื่องมีน้ำหนักในทางลบ และสลับกันเข้ามามีน้ำหนักต่อตลาด แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่าทั้ง 2 เรื่องได้ถูกสะท้อนในราคาหุ้นไปมากแล้ว หากไม่มีเหตุการณ์ที่เลวร้ายลงไปอีก เช่น Fed มีการจัดการลดขนาดงบดุล หรือเกิดภาวะสงครามขึ้นในจุดร้อนแรงบางจุด ก็เชื่อว่าจะไม่เปิด Downside ให้กับตลาดหุ้นมากนัก สำหรับบ้านเราเชื่อว่ายังห่างจากผลกระทบทั้ง 2 ปัจจัยมากจึงน่าจะเป็นตลาดที่ Outperform ได้ดีในช่วงปีนี้ Theme การลงทุน ยังเน้นไปที่หุ้น Commodity และ กลุ่ม Old Economy ตามเดิม

เชื่อว่า SET Index มีโอกาสเกิด Technical Rebound ประเมินกรอบช่วง 1625 – 1648 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน หุ้น Top Pick วันนี้ เลือก ADVANC, KBANK และ SCC

SET INDEX (จุด) **1,634.17**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-9.27**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **93,866.98**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **-2,077.92**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-1,140.96**

นักลงทุนต่างประเทศ **-763.17**

นักลงทุนในประเทศ **3,982.04**

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติ ชาติชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยาวรรณ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

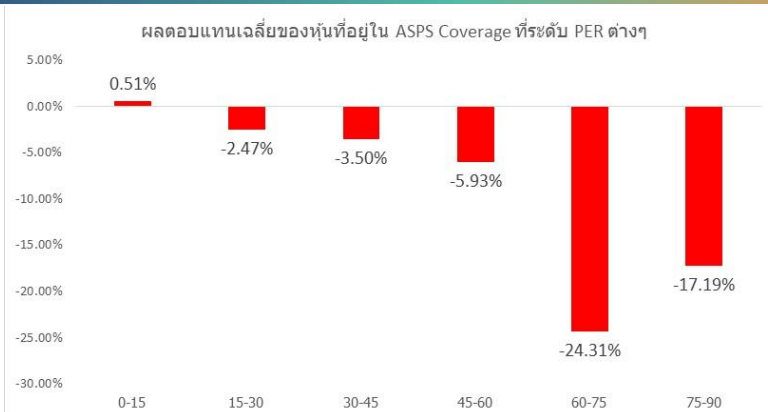
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

### ผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นใน ASPS Coverage ที่ PER ต่างๆ Ytd



ที่มา: ASPS Research

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



### ความกังวล Fed-ภูมิรัฐศาสตร์ สลับกันกดดันตลาด แต่คาดหวังขึ้นในราคาบ้างแล้ว

ASPS ประเมินปัจจัยกดดันสำคัญที่มีน้ำหนักต่อตลาดการเงินโลกและไทยในช่วงนี้มีอยู่ 2 ส่วน ได้แก่

- ความกังวลการดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวของสหรัฐฯ: หลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เน้นย้ำ QE Tapering ตามแผนเดิม พร้อมส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และปรับลดงบดุล (Balance Sheet) ในปีนี้ แต่ทว่าจำนวนครั้งที่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และช่วงเวลาที่ปรับลดงบดุล ยังไม่เป็นที่ชัดเจนมากนัก ส่งผลให้ตลาดการเงินเผชิญความผันผวนต่อไป
- ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ (Geopolitical Risk) โลก: ทั้งจากความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครน-สหรัฐฯ, จีน-ไต้หวัน-สหรัฐฯ และความไม่สงบในตะวันออกกลาง ซึ่งความเสี่ยงข้างต้นจะกดดันบรรยากาศการลงทุน (Sentiment) ของนักลงทุน โดยเฉพาะการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ แม้ระยะสั้น ความเสี่ยงจะเริ่มผ่อนคลายลงบ้าง หลังรัสเซียและยูเครนเจรจาหยุดยิง และยังระบுவูรัสเซียพร้อมเจรจากับสหรัฐฯ แต่รัสเซียก็ยังไม่ได้อ่อนกำลังออกจากบริเวณชายแดน

ปัจจัยกดดันสำคัญทั้ง 2 ส่วนข้างต้น ส่งผลให้ตลาดการเงินโลกแกว่งตัวผันผวนต่อสังเกตจาก

- Bond Yield: Bond Yield ช่วงอายุสั้นๆปรับขึ้น เช่น Bond Yield อายุ 2 ปีของสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 1.19% อยู่ใกล้จุดสูงสุดในรอบ 2 ปี ตามมุมมองอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ แต่ Bond Yield ช่วงอายุปานกลางปรับลงเล็กน้อย เช่น Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯ ลดลงเหลือ 1.81% หลังไปทดสอบจุดสูงสุดในรอบ 2 ปี เชื่อว่าบางส่วนเกิดจากความกังวลความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์
- อัตราแลกเปลี่ยน: Dollar Index เดินหน้าแข็งค่าอีก 0.33% โดยเคลื่อนไหวแตะระดับ 96.5 จุด ทำจุดสูงสุดในรอบ 1 เดือน กดดันเงินบาทอ่อนค่า 0.82% กลับไปอยู่ที่โซน 33.25 บาท/ดอลลาร์
- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์: ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับลงเป็นส่วนใหญ่ จากค่าเงิน Dollar Index แข็งค่า แต่เชื่อว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์ยังสามารถทรงตัวสูงได้จากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ยังคงอยู่

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

- ตลาดหุ้น: ตลาดหุ้นโลกแกว่งตัวในแดนลบต่อเนื่อง โดยตลาดหุ้นสหรัฐลดลงเฉลี่ย -0.15%, ยุโรป -0.86%, เอเชีย -1.46%

### การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>									
NASDAQ	13,542.12	0.02%	-13.44%	-13.44%					
S&P	4,349.93	-0.15%	-8.73%	-8.73%					
DJIA	34,168.09	-0.38%	-5.97%	-5.97%					
Russel	1,976.46	-1.38%	-11.97%	-11.97%	Dollar Index	96.80	0.33%	1.18%	1.18%
<b>Europe</b>									
FTSE 100	7,480.10	0.14%	1.29%	1.29%	EURO/USD	1.12	-0.36%	-1.50%	-1.50%
CAC 40	6,944.16	-0.54%	-2.92%	-2.92%	USD/THB	33.24	-0.82%	0.51%	0.51%
Euro Stoxx 50	4,128.58	-0.86%	-3.95%	-3.95%	Gold Spot	1,797.41	0.00%	-1.74%	-1.74%
DAX	15,311.54	-0.96%	-3.61%	-3.61%	Bitcoin	36,922.16	2.00%	-20.31%	-20.31%
<b>ASIA</b>					*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
					<b>BOND (US)</b>				
Philippines	7,273.52	0.27%	2.12%	2.12%	2 Year	1.19	3.29%	62.28%	62.28%
Indonesia	6,611.16	0.16%	0.45%	0.45%	5 Year	1.66	-1.55%	31.30%	31.30%
Malaysia	1,515.99	0.02%	-3.29%	-3.29%	10 Year	1.80	-3.45%	19.16%	19.16%
Australia	6,838.28	-1.77%	-8.14%	-8.14%	<b>BOND (TH)</b>				
China	3,394.25	-1.78%	-6.75%	-6.75%	1 Year TH	0.51	0.20%	-0.98%	-0.98%
Hong Kong	23,807.00	-1.99%	1.75%	1.75%	10 Year TH	2.11	1.09%	12.51%	12.51%
Japan	26,170.30	-3.11%	9.10%	9.10%					
Korea	2,614.49	-3.50%	-12.20%	-12.20%					

ที่มา: Bloomberg

### การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

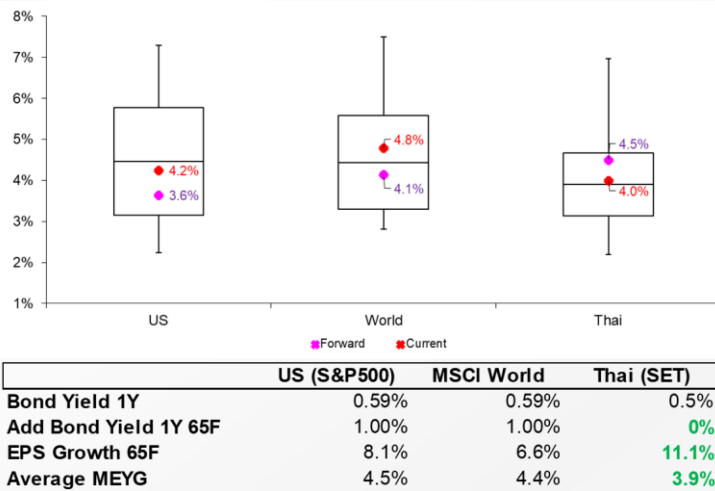
	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Natural Gas	4.283	6.12%	20.41%	20.41%
กากถั่วเหลือง	404.7	1.05%	1.40%	1.40%
ถั่วเหลือง	1448.25	0.57%	8.14%	8.14%
ยางแผ่น	203.4	-0.29%	2.16%	2.16%
Brent	89.65	-0.34%	15.26%	15.26%
Sugar	18.41	-0.43%	-2.49%	-2.49%
Cotton	121.63	-0.57%	8.02%	8.02%
WTI	86.61	-0.85%	15.16%	15.16%
ยางแท่ง	176.1	-1.78%	-1.23%	-1.23%
Newcastle Coal	188.25	-3.26%	40.91%	40.91%
BADI	1296	-3.50%	-41.54%	-41.54%

ที่มา: Bloomberg

จากความผันผวนของตลาดการเงินข้างต้น ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยในวันนี้จะยังแกว่งตัวผันผวนตามไปด้วย ประกอบกับภาวะค่าเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่าจะเป็นอีกปัจจัยที่หนึ่งลดทอนการไหลเข้าของ Fund Flow ต่างชาติ ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยยังคงผันผวนแต่ในระยะกลาง-ยาว ASPS ยังมองว่าตลาดหุ้นไทยน่าสนใจอยู่ เพราะแม้ปัจจัยเสี่ยงข้างต้นจะน่ากังวล แต่เชื่อว่าจะสะท้อนผ่านราคาหุ้นไปในระดับหนึ่งแล้ว ดังนั้น หากไปมีเหตุการณ์ที่ต่างไปจากที่ตลาดคาด เชื่อว่าตลาดหุ้นจะมี Downside ของการปรับลงจำกัด นอกจากนี้ตลาดหุ้นไทยยังมีส่วนได้เปรียบตลาดหุ้นพัฒนาแล้วจากดอกเบี้ยนโยบายที่มีโอกาสยืนอยู่ในระดับต่ำนาน ช่วยหนุน Forward Market Earning Yield 65F ของไทยยังกว้างต่อเนื่อง ผิดกับของประเทศพัฒนาแล้วจากดอกเบี้ยทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น อาทิ ตลาดหุ้นสหรัฐ Forward Market Earning Yield 65F จะลดลงจาก 4.5% เหลือ 3.6% หากดอกเบี้ยนโยบายมีการปรับขึ้น 4 ครั้งในปี



### เปรียบเทียบ Market Earning Yield Gap ของสหรัฐ, โลก และไทย



ที่มา: ASPS

### ประเด็นสำคัญในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
31 ม.ค. 65	จีน	เทศกาลตรุษจีน	2565	-	-
04 ก.พ. 65	จีน	เทศกาลตรุษจีน	ม.ค.-07	-	-
31 ม.ค. 65	จีน	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-65	50.0	50.3
31 ม.ค. 65	ไทย	รายงานเศรษฐกิจของ ธปท.	ธ.ค.-64	-	-
01 ก.พ. 65	ยุโรป	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-65	58.0	59.0
01 ก.พ. 65	สหรัฐ	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-65	-	55.0
03 ก.พ. 65	ยุโรป	ประชุม ECB	ก.พ.-65	0%	0%
03 ก.พ. 65	อังกฤษ	ประชุม BOE	ก.พ.-65	0.50%	0.25%
04 ก.พ. 65	สหรัฐ	การจ้างงานนอกภาค เกษตร	ม.ค.-65	233K	211K
04 ก.พ. 65	สหรัฐ	อัตราการว่างงาน	ม.ค.-65	3.9%	3.9%

ที่มา: ASPS

Covid ทั่วโลก และไทยดูผ่อนคลายขึ้น หนุ่่นรัฐประกาศเป็นโรคประจำถิ่น... หนุ่่นเงินไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง

ดังที่กล่าวในช่วงต้น 2 ประเด็นสำคัญ (Fed, Geopolitic risk) ที่สร้างความผันผวนต่อสินทรัพย์เสี่ยงและสินทรัพย์ปลอดภัยในช่วงนี้) สลับวนเวียนเข้ามาในช่วงที่ผ่านมา ดูเหมือนว่าผ่อนคลายขึ้น แต่มีอีกประเด็น Covid ที่เคยกดดันตลาดก่อนหน้านี้เริ่มเห็นทิศทางดีขึ้น คือ สถานการณ์ Covid ทั่วโลก และไทยทั้งความรุนแรงของสายพันธุ์ Omicron ที่ลดลง รวมถึงการคุมเข้มกิจกรรมเศรษฐกิจที่ลดลง หลักๆพิจารณาจากในต่างประเทศ โดยเฉพาะประเทศหัวเรือใหญ่ อาทิ อังกฤษ : ประกาศ Covid เป็น

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

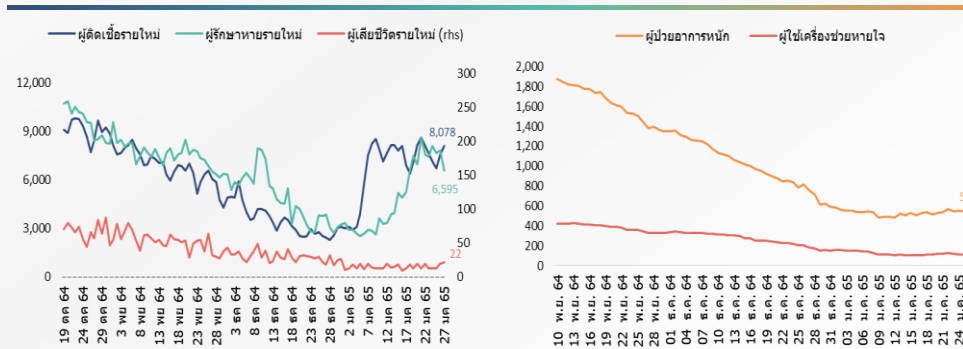
BY RESEARCH DIVISION



โรคประจำถิ่น และใช้ชีวิตร่วมกัน เช่นเดียวกับไทย เมื่อวาน คณะกรรมการโรคติดต่อ ประกาศแนวทางพิจารณาให้ COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่น กำหนดเกณฑ์ คือ 1.) ผู้ป่วยรายใหม่ไม่เกิน 10,000 ราย/วัน 2.) อัตราป่วย-ตาย น้อยกว่า 0.1% 3.การเข้ารับรักษาในโรงพยาบาลน้อยกว่า 10% 4.) กลุ่มเสี่ยงได้วัคซีนอย่างน้อย 2 โดส มากกว่า 80%

โดยรวม ASPS ประเมินเป็นการตอกย้ำการกลับมา Lockdown ประเทศ ในโลกและไทยแบบเข้มงวดโอกาสจะน้อยลง ผลคือคาดจะจำกัด Downside ต่อ GDP Growth และกำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2565 ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกกับตลาดหุ้นไทย และบวกต่อหุ้นในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง เช่น กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม อาทิ ERW, CENTEL, MINT, AOT, กลุ่มสายการบิน อาทิ AAV BA กลุ่มห้างสรรพสินค้า อาทิ CRC, CPN และกลุ่มร้านอาหาร เช่น AU, M

### ผู้ติดเชื้อ และผู้เสียชีวิต จาก Covid รายวัน



ที่มา: ASPS

### ธนาคารและ AMC เปิดช่องบริหารจัดการ NPL คล่องตัวขึ้น

รพท. ออกกฎเกณฑ์ให้ธนาคาร ตั้ง JV ร่วมกับบริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMC) หลักๆ กำหนดให้สัดส่วนการถือหุ้นใน JV ของธนาคารและ AMC เท่ากัน ยื่นขอจัดตั้ง JV ภายใน 31 ธ.ค. 67 และมีอายุการดำเนินงานเบื้องต้น 15 ปี (เว้นแต่ได้รับการผ่อนผันจากรพท.) โดย JV ที่จัดตั้งสามารถซื้อหนี้ NPL ที่เป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลภาพรวมช่วยให้ธนาคาร มีช่องทางในการบริหารจัดการ NPL มากขึ้น โดยปกติธนาคารมีการบริหารจัดการ NPL ภายในของตนเอง ขึ้นอยู่กับความคุ้มค่าเทียบ Recovery rate ดังนั้นฝ่ายวิจัยคาดว่า JV ที่จัดตั้งให้น้ำหนักไปที่สินเชื่อบุคคลที่ไม่มีหลักประกัน (เช่น บัตรเครดิต, P- Loan) เนื่องจากมองว่าสินเชื่อธุรกิจทางธนาคาร สามารถปรับโครงสร้างหนี้ (การผ่อนชำระต่องวดให้สอดคล้องกับรายได้) ส่วนสินเชื่อที่มีหลักประกัน

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



อย่าง บ้าน มีหลักประกันค้ำมูลหนี้ ภายใต้เกณฑ์ LTV ของ ธปท. เช่นเดียวกับสินเชื่อรถยนต์ แม้ราคามือสองไม่ค้ำมูลหนี้ แต่เป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง มองการยึดแล้วนำรถออกขายน่าจะคล่องตัวกว่า ในมุมมองของฝ่ายวิจัย โดยปัจจุบันมีธนาคารที่เตรียมตั้ง JV กับ AMC เช่น KBANK (จับมือกับ JMT)

คองนำหนักเท่าตลาด เลือกลง KBANK, SCB ได้ประโยชน์จากการ Recovery เศรษฐกิจไทยมากที่สุด เพราะมีสัดส่วนลูกหนี้อิงกับภาคท่องเที่ยว อีกทั้งเป็น ธ.พ. ที่ปรับตัวเข้าสู่ยุค Digital ค่อนข้างดี ตามด้วย TISCO จาก Div yield ราว 6% - 7% ต่อปีและ ROE ที่ 17% สูงสุดในกลุ่มฯ ส่วน BBL ชอบในฐานะ Laggard Play

ตลาดหุ้นผันตลบ ปิดออกด้วยหุ้นพื้นฐานดี-ราคาถูก ชอบ ADVANC KBANK SCC

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก มาพร้อมเงินเฟ้อ บวกกับสภาพคล่องส่วนเกินล้นระบบ จึงทำให้ Fed ต้องดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวเร็วขึ้นในปี นี้ ส่งผลให้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับฐานแรงตั้งแต่ต้นปี -7.8% แต่ไทยยังแข็งแกร่งกว่าที่ปรับตัวลง -1.4%ytd ด้วยหลายแง่มุมที่คอยสนับสนุน

1. การเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียน จะเห็นได้ว่าประเทศฝั่งกำลังพัฒนามีความน่าสนใจมากกว่าประเทศฝั่งพัฒนาแล้ว เนื่องจาก EPS Growth 65F ส่วนใหญ่เติบโต 2 หลัก (>10%) ขณะที่ประเทศฝั่งพัฒนาแล้วมี EPS Growth 65F ด้วยเลขหลักเดียว (<10%) เท่านั้น

EPS Growth ของตลาดหุ้นประเทศทั่วโลก

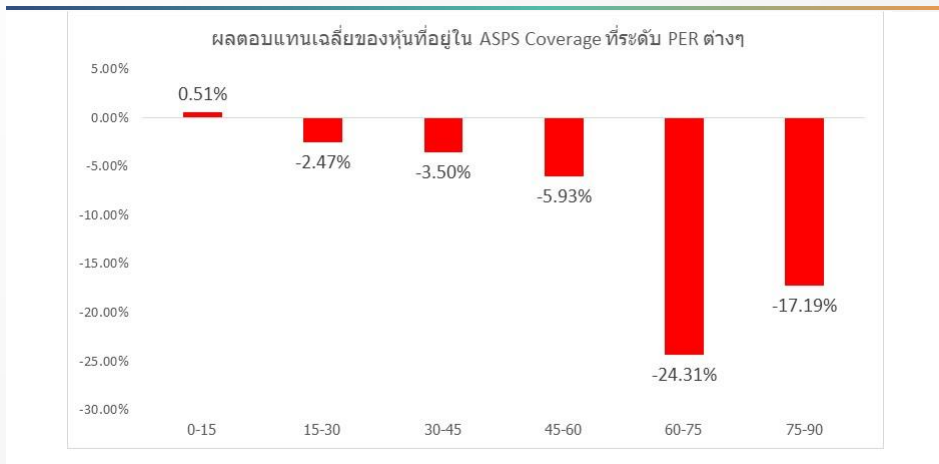


ที่มา: ASPS รวบรวม



2. หุ้นที่ถูกแรงเก็งกำไรมานานและมี PER65F สูงๆ ในปีนี้ส่วนใหญ่จะถูก **Take Profit** แรง สะท้อนได้จากข้อมูลที่ฝ่ายวิจัยฯ จำแนกหุ้นที่ทำการศึกษา ทั้งหมดเป็นช่วง PER65F ในระดับต่างๆ เปรียบเทียบกับผลตอบแทน ytd พบว่า หุ้นที่มี P/E น้อยเฉลี่ยแล้วปรับฐานลงน้อยกว่า หุ้นที่มี P/E สูง ดังภาพ ทางด้านล่าง

ผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นใน ASPS Coverage ที่ PER ต่างๆ Ytd



ที่มา: ASPS รวบรวม

สรุปด้วยปัจจัยภายนอกยังผันผวน แต่ฝ่ายวิจัย ASPS คาดว่าตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ ยังมีความแข็งแกร่งกว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้วหลายๆ แห่ง ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ในวันนี้ 1625 – 1638 จุด กลยุทธ์เน้นหุ้นขนาดใหญ่ พื้นฐานดี ที่มี PER65F ต่ำ อย่าง SCC KBANK และหุ้นปันผลผันผวนต่ำ อย่าง ADVANC เป็น Top pick ในวันนี้

Valuation หุ้น Top picks

Company	Recc.	Last Price (27/01/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 22F (%)
SCC	BUY	385.00	500.00	29.9%	10.2	4.4
ADVANC	BUY	222.00	245.00	10.4%	23.7	3.2
KBANK	BUY	145.50	158.00	8.6%	9.1	2.7

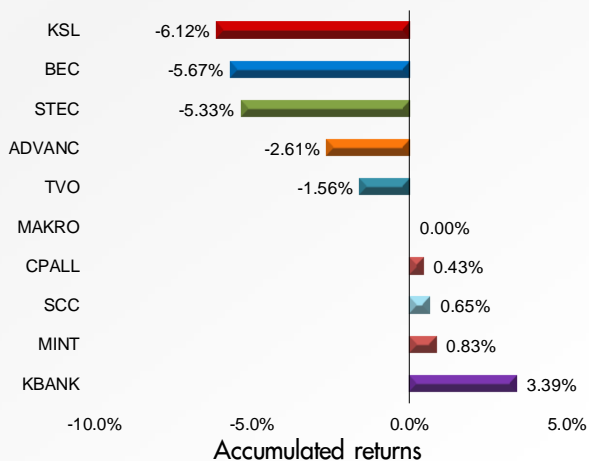
ที่มา: ASPS รวบรวม



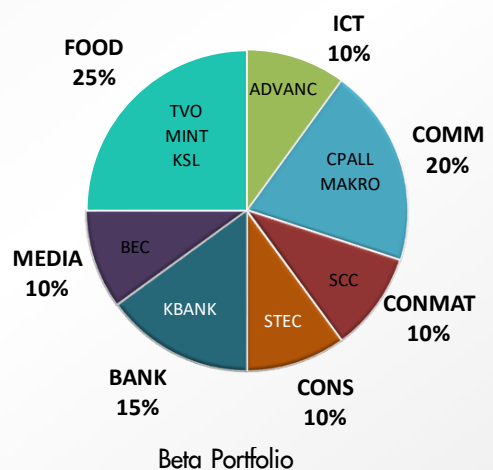
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	24 ม.ค.	10%	0.43%	58.75	59.00	70.20	33.04	1.51	55.50	การฟื้นตัวจะมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ทองเที่ยวที่กลับมา
MAKRO	25 ม.ค.	10%	0.00%	38.75	38.50	52.80	30.30	1.32	36.75	คาดการณ์กำไรปี 4Q64 ลดลงเล็กน้อย 5.9%yoy แม้อรรถกคคำสั่งลงทุนจากยอดขายสาขาเดิม (SSSG) เดิมโตได้ราว 3% จากอานิสงส์กิจกรรมเศรษฐกิจที่กลับมา
ADVANC	30 ธ.ค.	10%	-2.61%	230.00	224.00	245.00	23.70	3.16	207.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	30 ธ.ค.	15%	3.39%	142.67	147.50	158.00	9.15	2.75	138.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 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 ค.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	การทำงานหนักของนักลงทุนภาคใต้ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
KSL	20 ม.ค.	5%	-6.12%	3.92	3.68	4.50	16.68	1.64	3.58	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564/65 จะเพิ่มขึ้นถึง 57% yoy จากธุรกิจน้ำตาลและไฟฟ้าฟื้นตัว ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q64/65 จะเติบโตจากงวด 4Q63/64 ผลบวกจากราคาขายน้ำตาลสูงขึ้น
BEC	30 ธ.ค.	10%	-5.67%	14.10	13.30	16.00	30.77	2.26	12.80	แนวโน้ม 4Q64 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 202 ล้านบาท (+41%QoQ) จากการขายลิขสิทธิ์ไปยังแพลตฟอร์มต่างประเทศ
MINT	18 ม.ค.	10%	0.83%	30.00	30.25	36.00	111.09	0.00	28.50	สถานการณ์ COVID-19 ที่เริ่มมีแนวโน้มเป็นโรคประจำถิ่น มองว่า Downside จำกัด ก่อนที่ปี 2565 คาดการณ์พลิกเป็นกำไรราว 1.4 พันล้านบาท
SCC	30 ธ.ค.	10%	0.65%	386.50	389.00	500.00	10.22	4.42	361.00	ธุรกิจมีโครงการจะมีการผลิตต้นน้ำ เพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

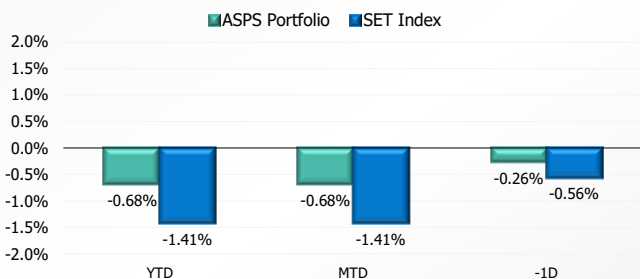
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส