

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

4 กุมภาพันธ์ 2565



คาด SET ปรับฐาน แต่ 1658 จุด น่าจะรับอยู่ Top Pick เลือก BEC, MAKRO และ SCCC

การปรับตัวลดลงแรงของดาวโจนส์ (-1.45%) เชื่อว่าน่าจะสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นบ้านเราจำกัด โดยเห็นว่าเป็นการปรับลดลงด้วยเหตุเฉพาะตัวคือผลกระทบต่อภาคการที่ผิดหวัง อีกทั้งการปรับตัวลงเมื่อคืนเป็นการปรับหลังจากที่ขึ้นต่อเนื่องแรงมา 4 วันนำมาซึ่งแรงขายทำกำไร ส่วนภาพ Macro ในทางเศรษฐกิจและนโยบายไม่เปลี่ยน ทางด้านองค์ประกอบของตลาดหุ้นบ้านเราก็มีเกราะป้องกันอยู่ 2 เรื่อง เริ่มจากเงินบาทที่แข็งค่าซึ่งเป็นสภาพแวดล้อมที่หนุนให้ Fund Flow ไหลเข้า นอกจากนี้การที่สัดส่วนหุ้น Commodity ที่มีราว 1 ใน 3 ของตลาดหุ้นไทย ก็มีส่วนช่วยหนุนแรงซื้อ ส่วนปัจจัยที่ต้องกลับมาให้ความสนใจได้แก่ตัวเลขผู้ติดเชื้อ Omicron ในประเทศที่สูงขึ้น

คาด SET Index วันนี้ปรับฐานโดยมีบริเวณ 1658 จุด เป็นแนวรับที่แข็งแกร่ง ส่วนแนวต้านอยู่ที่ 1675 จุด พอร์ตจำลองให้เปลี่ยนหุ้น KCE (น้ำหนัก 5%) เป็น SCCC หุ้น Top Pick เลือก BEC, MAKRO และ SCCC

SET INDEX (จุด) 1,669.05

เปลี่ยนแปลง (จุด) 1.30

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 68,034.20

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน 921.61
 บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 39.97
 นักลงทุนต่างประเทศ -54.09
 นักลงทุนในประเทศ -907.49

แนะนำหุ้นปันผลเด่น

Company	Sector	Recc.	Last Price (03/02/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 21F (%)	YTD	Freq
★ SAPPE	FOOD	BUY	25.50	35.00	37.3%	15.4	4.58	-3%	Annual
★ IRPC	ENERG	BUY	3.82	4.50	17.8%	15.9	4.21	-1%	Semi-Anl
★ SCC	CONMAT	BUY	385.00	500.00	29.9%	10.2	4.82	0%	Semi-Anl
★ SPALI	PROP	BUY	22.50	26.90	19.5%	7.6	5.07	-1%	Semi-Anl
★ THANI	FIN	BUY	4.40	5.00	13.6%	12.5	4.29	0%	Annual
★ TISCO	BANK	BUY	98.00	106.00	8.2%	11.1	7.12	2%	Annual
★ SCCC	CONMAT	BUY	161.50	210.00	30.0%	13.8	5.59	3%	Semi-Anl
★ NER	AGRI	BUY	7.35	10.20	38.8%	7.2	5.14	5%	Semi-Anl
★ SAT	AUTO	BUY	22.80	27.50	20.6%	9.3	5.97	5%	Semi-Anl
★ AP	PROP	BUY	10.10	11.50	13.9%	7.2	4.85	6%	Annual
★ LH	PROP	BUY	9.75	11.00	12.8%	14.5	5.13	11%	Semi-Anl
★ SC	PROP	BUY	3.90	4.30	10.3%	7.3	4.89	16%	Annual

ที่มา: ASPS Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-sssrs

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวักยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ตลาดหุ้นไทยวันนี้คาดถูก Sentiment ลบจากต่างประเทศ

ตลาดหุ้นไทยวันนี้คาดว่าจะได้รับ Sentiment ลบจากตลาดหุ้นสหรัฐ และยุโรปที่ปรับฐานลงแรงเมื่อวานนี้ (ตลาดหุ้นสหรัฐปรับลง 1.5-3.7% ส่วนยุโรปปรับลงราว 1.5%) ดังรูป อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินว่าแรงกดดันต่อ SET index คาดกระทบจำกัดโดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 1658-1675 จุด โดยเหตุผลที่เชื่อว่าไม่ลงแรงหรือปรับฐานช่วงสั้น คือ

- การปรับลงตลาดหุ้นสหรัฐเนื่องจากปรับขึ้นมาก่อนหน้าหลายวัน และช่วงนี้ขาดปัจจัยหนุนรอ และนักลงทุนขายสินทรัพย์เสี่ยงเพื่อนรอติดตามคืนนี้ รายงาน Nonfarm payrolls เดือน ม.ค. ตลาดคาดจะเพิ่ม 1.78 แสนราย และอัตราการว่างงานสหรัฐ ตลาดคาดทรงตัวที่ระดับ 3.9%
- การปรับลงของดัชนีตลาดหุ้นสหรัฐยังลงมาไม่ถึง 1 ใน 3 ของที่ขึ้นมาอ้างอิง Dow Jones ยกเว้นดัชนี Nasdaq ที่ปรับฐานแรงแต่เป็นเพราะเรื่องผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนที่ออกมาต่ำกว่าคาดนำโดย Meta platform หรือ Facebook หลังมีการรายงานงบ 4Q64 ต่ำคาด ผลจากผู้ใช้งานต่อวันต่ำคาด และความกังวลผลประกอบการงวด 1q65จะชะลอต่อจากประเด็นเงินเฟ้อ และปัญหาSupply Chain กระทบต่อเงินลงทุนของผู้ลงโฆษณา โดยรวมเป็นปัจจัยกดดันต่อหุ้น tech สหรัฐตัวอื่นๆลงตาม คาดเป็น Sentiment ลบต่อกลุ่มที่คล้าย Tech ของไทย อาทิ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ อาทิ KCE SMT SVI ฯ กลุ่มค้าปลีก อาทิ COM7, SPVI, CPW
- ดัชนี Futures ของหุ้นสหรัฐเข้านี้ปรับขึ้นแรง อาทิ US tech 100 future + 261 จุด ณ เวลา 8 โมง
- Dollar Index ยังอ่อนค่าติดต่อกันเป็นวันที่ 4 อยู่ที่ 95.3 จุด หนุนเงินบาท ยังอยู่ที่ทิศทางแข็งค่า ล่าสุดอยู่ที่ 33.1 บาท ดีต่อ Fund flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทย อีกฝั่งนี้ Dollar ที่อ่อนยังหนุนราคา Commodity โดยรวมยังปรับขึ้น และทรงตัวสูง โดยเฉพาะน้ำมันดิบ โดย SET Index มีสัดส่วนในกลุ่มพลังงานถึง 20% ของ Market cap.



กราฟการเคลื่อนไหวตลาดหุ้นทั่วโลก

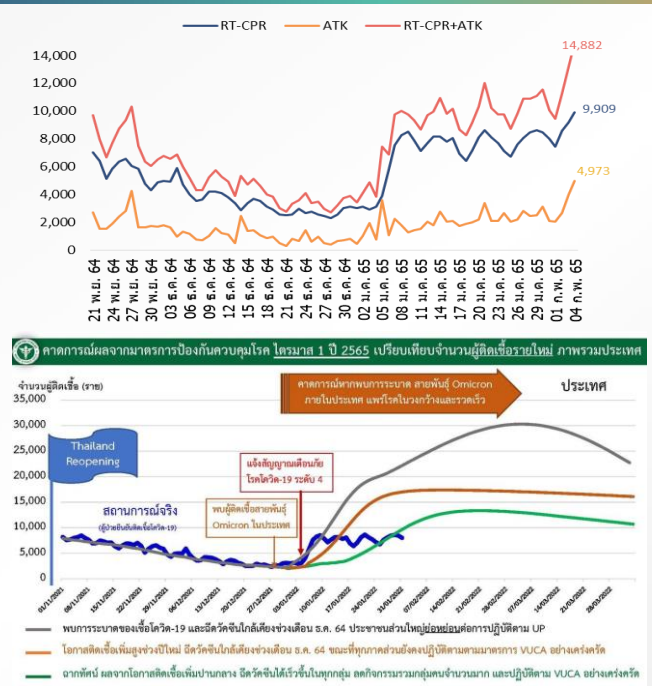


ที่มา: Bloomberg

COVID-19 กลับมาเพิ่มขึ้น อาจสร้างแรงกดดันหุ้นเปิดเมืองช่วงสั้น

การระบาด COVID-19 ในประเทศกลับมา่ากังวล ภายหลังกาญนวนเมื่อวันที่ 4 ก.พ. 2565 พบผู้ติดเชื้อจากวิธี RT-PCR มีจำนวน 9,909 ราย (สูงสุดในรอบ 3 เดือนครั้ง) และจำนวนผู้ติดเชื้อจากวิธี ATK มีจำนวน 4,973 ราย ส่งผลให้ผู้ติดเชื้อรวมจากทั้ง 2 วิธีมีจำนวน 14,882 ราย ซึ่งจำนวนผู้ติดเชื้อรวมที่อยู่ในระดับเกือบ 1.5 หมื่นราย กลับไปใกล้เคียงกับประมาณกรณีฐาน (Base case) ของ ศบค. ในเดือน ก.พ. 2565 ที่ 1.5-2 หมื่นราย

การระบาดของ COVID-19 และประมาณการจำนวนผู้ติดเชื้อของ ศบค.



ที่มา: ศบค.

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



จากสถานการณ์การระบาดที่ดูมีแนวโน้มน่ากังวลมากขึ้น ส่งผลให้การผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจต่างๆอาจถูกชะลอออกไปก่อนในระยะสั้นได้ โดย ASPS ให้น้ำหนักการประชุม ศบค. ชุดใหญ่ในวันที่ 11 ก.พ. 2565 ซึ่งแม้ในช่วงก่อนหน้า ทางโฆษก ศบค. จะส่งสัญญาณว่าอาจมีการผ่อนคลายอีกบ้าง แต่จากคำกล่าวของนายกรัฐมนตรีที่ปัจจุบันดำรงตำแหน่งประธาน ศบค. ให้ความเห็นว่า “การผ่อนคลายต่างๆจะยังไม่มีความเห็นที่ทุกอย่างยังอยู่ในการประเมิน และจะประเมินเป็นรายสัปดาห์”

จากคำกล่าวของนายกรัฐมนตรีและประธาน ศบค. ข้างต้น ASPS จึงมองว่าโอกาสที่ ศบค. จะผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจในสัปดาห์หน้าจะมีน้อยลง ประกอบกับในช่วงต้นเดือน ก.พ. 2565 ที่ผ่านมา เป็นช่วงเทศกาลตรุษจีน และสถานศึกษาต่างๆเริ่มมีการเรียนการสอนอีกครั้ง จึงมีโอกาสนี้จำนวนผู้ติดเชื่อจะกลับมาได้ด้วยเช่นกัน จึงควรติดตามสถานการณ์ไปก่อนอีกราว 1-2 สัปดาห์ หรือจนถึงช่วงกลางเดือน ก.พ. 2565

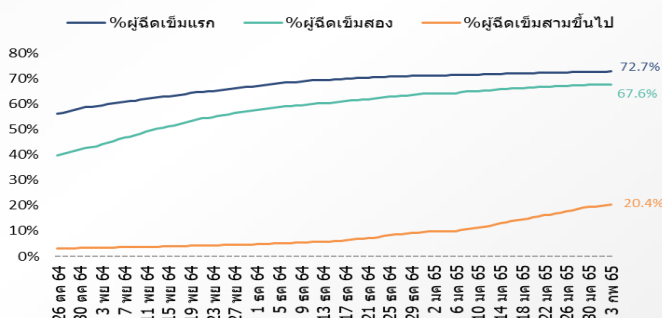
ประเด็นสำคัญที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
09 ก.พ. 65		ประชุม กนง.	ก.พ.-65	0.5%	0.5%
10 ก.พ. 65		อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%yoy)	ม.ค.-65	7.2%	7.0%
10 ก.พ. 65		อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (%yoy)	ม.ค.-65	5.9%	5.5%
11 ก.พ. 65		ประชุม ศบค.	ก.พ.-65	-	-

ที่มา: ASPS รวบรวม

จากความกังวล COVID-19 ข้างต้น ASPS คาดว่าอาจส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยในระยะสั้นๆ แกว่งตัวผันผวนตามไปด้วยได้เช่นกัน โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มเปิดเมืองต่างๆ แต่ในระยะกลาง-ยาว ASPS เชื่อว่าผลกระทบจาก COVID-19 ต่อเศรษฐกิจไทยจะมีจำกัด เพราะการฉีดวัคซีนของไทยที่เดินหน้าต่อเนื่อง ช่วยลดโอกาสการกลับไป Lockdown ช่วยให้ GDP และกำไรบริษัทจดทะเบียนมี Downside จำกัด ตลาดหุ้นไทยจึงมี Downside จำกัด ตามไปด้วย

การฉีดวัคซีนของไทย



ที่มา: ศบค.

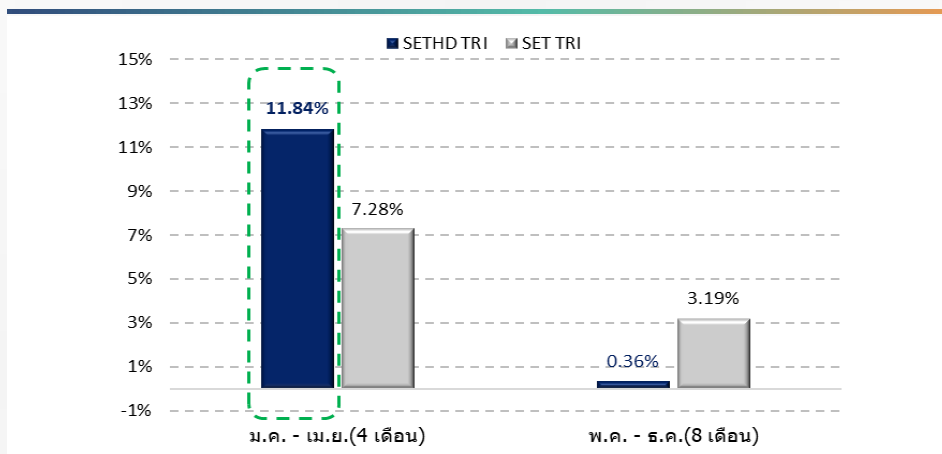


คัดหุ้นปันผลเด่น นำมิติตพอร์ต เนะ SCCC, SAPPE, THANI, SCC, NER

ภาพสินทรัพย์เสี่ยงและตลาดหุ้นโลกยังอยู่ในสภาวะผันผวน หนึ่งในกลยุทธ์ที่จะช่วยลดความผันผวนให้พอร์ต และสามารถที่จะ Outperform ตลาดได้ในช่วง 1 ถึง 2 เดือน หลังประกาศงบปี คือ "หุ้นปันผล" ซึ่งมีหลายเหตุผลจูงใจให้ลงทุนในช่วงนี้

- ผลตอบแทนในอดีตของ SETHD (ดัชนีหุ้นปันผลสูง) มักให้ผลตอบแทนเป็นบวกและชนะ SET ในช่วง 4 เดือนแรกของปีเสมอ โดยในช่วง 5 ปี ย้อนหลัง ไม่นับปี 2020 หากรวมปันผลกลับ SETHD TRI ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 11.8% ขณะที่ SET ให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 7.28%

ผลตอบแทน SETHD และ SET Index ช่วง ม.ค. - เม.ย. (5 ปีย้อนหลัง ไม่นับปี 2020)

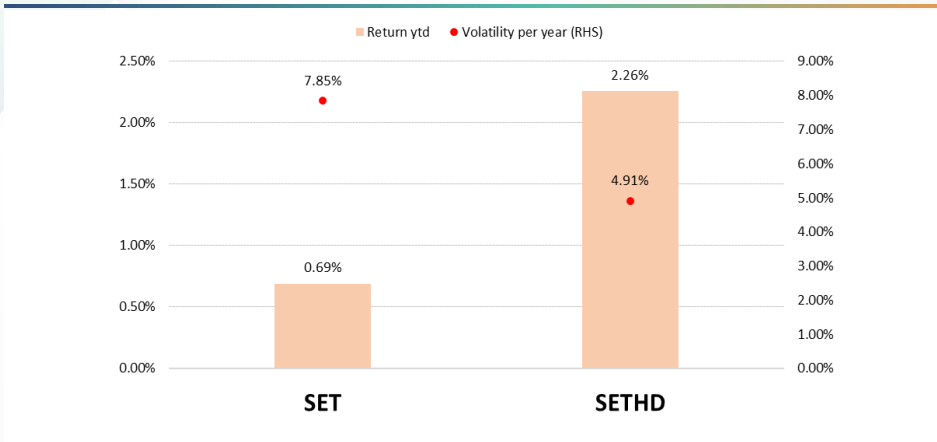


ที่มา: ASPS รวบรวม

- SETHD ในปีนี้ ยังให้ผลตอบแทนชนะ SET เช่นเดียวกับในอดีต โดยเริ่มต้นปี 2565 ดัชนี SETHD ให้ผลตอบแทนสูงถึง 2.3%ytd outperform ดัชนี SET ให้ผลตอบแทน 0.69%ytd
- ขณะเดียวกันในมุมมองความเสี่ยง ปีนี้ดัชนี SETHD มีค่าความผันผวนต่อปี หรือ Volatility 1 ปี เพียง 4.91% ต่ำกว่า SET มีค่าอยู่ที่ 7.85% แสดงให้เห็นว่าหุ้นปันผลยังช่วยลดความผันผวนให้พอร์ตได้ดี ในช่วงที่ตลาดหุ้นผันผวน



ปัจจุบัน SETHD ยังชนะ SET ทั้งในมุมมองผลตอบแทนและความผันผวน



ที่มา: ASPS รวบรวม

ทั้งจังหวะเวลาและข้อดีของหุ้นปันผล ฝ่ายวิจัยจึงทำการค้นหาหุ้นปันผลน่าลงทุน โดยผ่านเงื่อนไขดังนี้

1. เป็นหุ้นพื้นฐานดี (ฝ่ายวิจัยแนะนำซื้อ มี Upside)
2. คาดหวังปันผลได้สูง (Dividend yield > 4% ต่อปี)

ได้ผลลัพธ์ดังตารางทางด้านล่าง

แนะนำหุ้นปันผลเด่น

Company	Sector	Recc.	Last Price (03/02/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 21F (%)	YTD	Freq
★ SAPPE	FOOD	BUY	25.50	35.00	37.3%	15.4	4.58	-3%	Annual
IRPC	ENERG	BUY	3.82	4.50	17.8%	15.9	4.21	-1%	Semi-Anl
★ SCC	CONMAT	BUY	385.00	500.00	29.9%	10.2	4.82	0%	Semi-Anl
SPALI	PROP	BUY	22.50	26.90	19.5%	7.6	5.07	-1%	Semi-Anl
★ THANI	FIN	BUY	4.40	5.00	13.6%	12.5	4.29	0%	Annual
TISCO	BANK	BUY	98.00	106.00	8.2%	11.1	7.12	2%	Annual
★ SCCC	CONMAT	BUY	161.50	210.00	30.0%	13.8	5.59	3%	Semi-Anl
★ NER	AGRI	BUY	7.35	10.20	38.8%	7.2	5.14	5%	Semi-Anl
SAT	AUTO	BUY	22.80	27.50	20.6%	9.3	5.97	5%	Semi-Anl
AP	PROP	BUY	10.10	11.50	13.9%	7.2	4.85	6%	Annual
LH	PROP	BUY	9.75	11.00	12.8%	14.5	5.13	11%	Semi-Anl
SC	PROP	BUY	3.90	4.30	10.3%	7.3	4.89	16%	Annual

ที่มา: ASPS รวบรวม

จากตารางมีหุ้นหลายบริษัทที่จ่ายปันผลหลังประกาศงบปี 64 สูง พื้นฐานดี และราคาหุ้นยังขึ้นไม่มากนัก่าลงทุน อาทิ **SAPPE, THANI, SCCC*** (ปันผลปีละครั้ง) และ **NER, SCC** (ปันผลปีละ 2 ครั้ง) โดยหุ้นปันผลเด่นมีรายละเอียดทางพื้นฐานที่น่าสนใจดังนี้

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



SAPPE (FV @ 35.00) แนวโน้มกำไรเติบโตตั้งแต่ 1Q65 ถึง 2Q65 จากการเข้าสู่ฤดูร้อนที่เป็น High Season ของกลุ่มเครื่องดื่ม นอกจากนี้ลุ่มเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เกี่ยวข้องกับกัญชา/กัญชง มีโอกาสสร้าง Catalyst ต่อราคาหุ้นและกระตุ้นยอดขายตลาดในประเทศ คาดกำไรปกติปี 2565 เพิ่มขึ้น 16% YoY เท่ากับ 504 ล้านบาท ขณะที่สถานะการเงินเป็น Net Cash ราว 1.6 พันล้านบาท ทำให้คาดการณ์เติบโตแบบ Inorganic Growth และ Div Yield เฉลี่ย 4.5% ต่อปี

THANI (FV @ 5.00) คาดกำไรสุทธิงวด 4Q64 จะฟื้นตัวจากงวด 3Q64 ตามการเติบโตของสินเชื่อ ซึ่งมีน้ำหนักมากกว่าแนวโน้ม credit cost ที่จะทรงตัวสูงไปได้ทั้งหมด คาดทิศทางการกำไรสุทธิปี 2565 จะพลิกกลับมาเติบโต 12% yoy อยู่ที่ 2026 ล้านบาท ขณะที่ราคาหุ้นล่าสุดมี PBV ที่ 2.0 เท่า มีส่วนลด PBV เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อยู่ 1SD และ Div Yield ได้ราว 5% ต่อปี

SCCC (FV @ 210.00) คาดกำไรปี 64 เติบโต 5.7%QoQ จากส่วนแบ่งกำไรจาก LANNA ที่น่าจะเพิ่มขึ้นตามราคาถ่านหิน ขณะที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังโควิดเป็นปัจจัยบวกสำคัญ ที่น่าจะทำให้การปรับราคาปูนซีเมนต์ทำได้ดีขึ้นในปีนี้ พร้อมเดินทางลงทุนโครงการลดต้นทุนและโครงการที่สร้างผลตอบแทนคืนมาได้เร็ว พร้อมคาดการณ์ Div Yield 5.60%

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

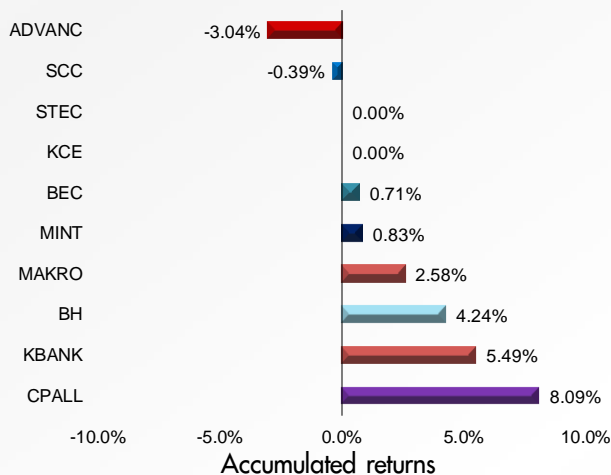


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

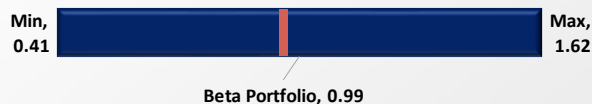
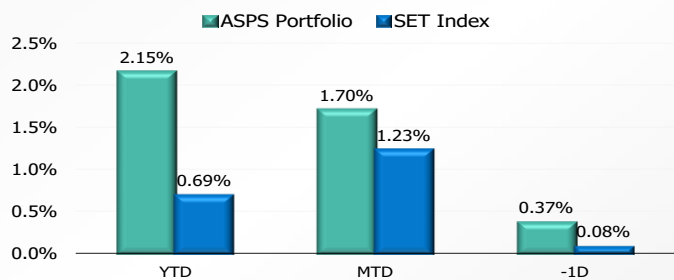
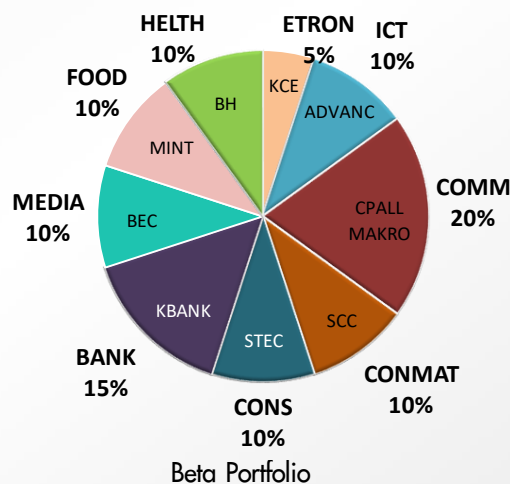
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2022F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	24 ม.ค.	10%	8.09%	58.75	63.50	70.20	35.41	1.41	60.50	การฟื้นตัวจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ท่องเที่ยวที่กลับมา
MAKRO	25 ม.ค.	10%	2.58%	38.75	39.75	52.80	31.29	1.28	36.75	ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เดิมที่, การเริ่มนำเงิน PO ที่ได้ไปคืนหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก
ADVANC	30 ธ.ค.	10%	-3.04%	230.00	223.00	245.00	23.81	3.15	207.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	30 ธ.ค.	15%	5.49%	142.67	150.50	174.00	8.53	2.66	143.00	แนวโน้มกำไรปี 2565 เดิมโตดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัว
BH	31 ม.ค.	10%	4.24%	141.50	147.50	170.03	49.29	1.01	134.00	คาดได้ผลกระทบรายได้ COVID-19 ที่หายไป หลังผ่านช่วงการระบาดรุนแรงบางส่วน เดิมโตเด่นในปี 2565 163%YoY และเพิ่มขึ้นอีกราว 50% ในปี 2566
STEC	04 ม.ค.	10%	0.00%	15.00	15.00	18.00	20.00	2.33	13.80	การทำงานหนักกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
KCE	01 ก.พ.	5%	0.00%	73.25	73.25	90.00	24.60	3.69	69.50	คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q64 เดิมโต 22%QoQ และ 93%YoY ทำ New High รายไตรมาส ขณะที่เราคาดหวังตัวลงมาจน Upside เปิดกว้าง ถือเป็นจังหวะในการเข้าทยอยสะสม
BEC	30 ธ.ค.	10%	0.71%	14.10	14.20	16.00	33.83	2.24	12.80	แนวโน้ม 4Q64 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 202 ล้านบาท (+41%QoQ) จากการขายลิขสิทธิ์ไปยังแพลตฟอร์มต่างประเทศ
MINT	18 ม.ค.	10%	0.83%	30.00	30.25	36.00	112.01	0.00	28.50	สถานการณ์ COVID-19 ที่เริ่มมีแนวโน้มเป็นโรคประจำถิ่น มองว่า Downside จากที่ ก่อนที่ปี 2565 คาดการณ์โผล่เป็นกำไรราว 1.4 พันล้านบาท
SCC	30 ธ.ค.	10%	-0.39%	386.50	385.00	500.00	10.22	4.42	361.00	ธุรกิจมีโครงการจะมีกำลังการผลิตเพิ่มอีก 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

วันนี้แนะนำหลัก KCE ไปลงทุนใน SCC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส