

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

7 กุมภาพันธ์ 2565



ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย Top Pick เลือก TOP, MAKRO และ SCCC

ในอดีตหากสหรัฐประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาเติบโตดีกว่าที่คาด ก็มักจะตามมาด้วยความกังวลว่า Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ย และกลายเป็นแรงกดดันให้ตลาดหุ้นปรับลง แต่ในช่วงหลังจะเห็นภาพที่เปลี่ยนไปโดยการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจที่ดี ไม่ได้สร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นเหมือนในอดีต ซึ่งเราเห็นว่า เป็นเพราะตลาดหุ้นได้ดูดซับความกังวลจากการที่ Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยขึ้นเข้าไปในราคาหุ้นมากแล้ว ส่วนในบ้านเราสัปดาห์นี้มีการประชุม กนง. คาดว่า จะเห็นการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% และน่าจะทรงตัวไปตลอดทั้งปี 2565 ขณะที่เศรษฐกิจ และกำไรบริษัทจดทะเบียนอยู่ในช่วงฟื้นตัว ภาพดังกล่าวน่าจะถือเป็นสัญญาณบวกต่อตลาดหุ้นไทย

SET Index ที่ยืนเหนือ 1658 จุด ได้อย่างมั่นคงถือเป็นสัญญาณบวก ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 1665 - 1685 จุด พอร์ตจำลองเปลี่ยนหุ้น MINT (น้ำหนัก 10%) เป็น TOP หุ้น Top Pick เลือก TOP, MAKRO และ SCCC

SET INDEX (จุด) 1,674.22

เปลี่ยนแปลง (จุด) 5.17

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 72,549.40

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

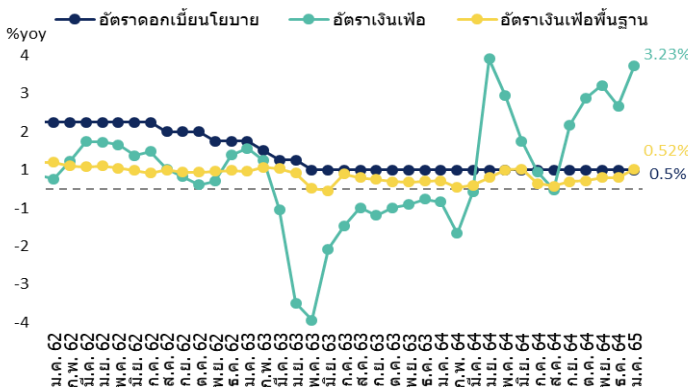
นักลงทุนสถาบัน -709.65

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 868.22

นักลงทุนต่างประเทศ 1,563.94

นักลงทุนในประเทศ -1,722.51

อัตราเงินเฟ้อของไทย รายเดือน



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระ-sssrs

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติ ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลวิยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

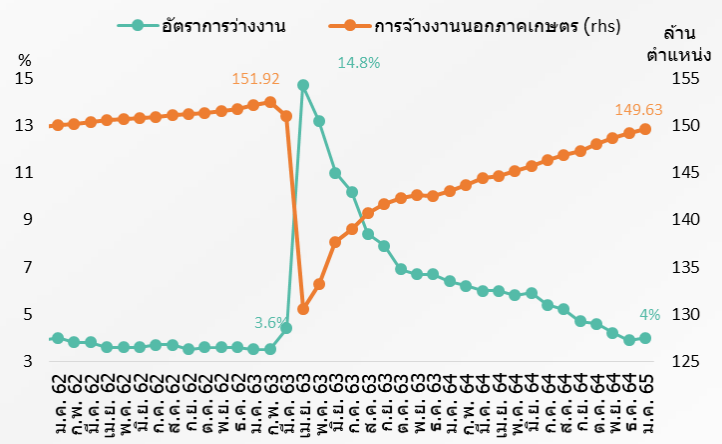
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว โดยมีอัตราดอกเบี้ยขาขึ้นฉุดรั้ง แต่ตลาดหุ้นรับรู้ไปแล้ว

ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกมีความชัดเจนอย่างต่อเนื่อง สอดรับกับภาวะตลาดแรงงานของสหรัฐในเดือน ม.ค. 2565 ที่ฟื้นตัวต่อในภาพรวม กล่าวคือการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payroll) เพิ่มขึ้น 4.67 แสนตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดจะเพิ่มขึ้น 1.5 แสนตำแหน่ง ส่งผลให้การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐเดือน ม.ค. 2565 มีจำนวน 149.63 ล้านตำแหน่ง ขณะที่อัตราการว่างงานเดือนเดียวกันปรับขึ้นเล็กน้อยเป็น 4% จากเดือนก่อนที่ 3.9%

ภาวะตลาดแรงงานสหรัฐเดือน ม.ค. 2565 ภาพรวมฟื้นตัวดีต่อ



วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	ข้อมูลจริง	Consensus	งวดก่อน
30 ม.ค. 65	จีน	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-65	50.1	50.0	50.3
01 ก.พ. 65	ยุโรป	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-65	58.7	59.0	59.0
01 ก.พ. 65	สหรัฐ	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-65	55.5	55.0	55.0
02 ก.พ. 65	สหรัฐ	การจ้างงานนอกภาคเกษตร (ADP)	ม.ค.-65	(-)301K	207K	776K
03 ก.พ. 65	ยุโรป	ประชุม ECB	ก.พ.-65	0%	0%	0%
03 ก.พ. 65	อังกฤษ	ประชุม BOE	ก.พ.-65	0.50%	0.50%	0.25%
04 ก.พ. 65	สหรัฐ	การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Labor Dept.)	ม.ค.-65	467K	150K	199K
04 ก.พ. 65	สหรัฐ	อัตราว่างงาน	ม.ค.-65	4.0%	3.9%	3.9%

ที่มา: Bloomberg

ภาวะตลาดแรงงานสหรัฐที่ฟื้นตัวดีต่อเนื่องข้างต้น เป็นอีกหนึ่งสัญญาณที่ตอกย้ำมุมมองการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) เพราะเศรษฐกิจสหรัฐฟื้นตัวจาก COVID-19 ได้อย่างชัดเจน (GDP สหรัฐงวด 4Q64 มีมูลค่ามากกว่า GDP งวด 4Q62 ถึง 1.7%) พร้อมๆกับอัตราเงินเฟ้อที่ขยายตัวสูง (อัตราเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. 2564 สูงสุดในรอบเกือบ 40 ปี) ส่งผลให้ Fed พร้อมเดินหน้าขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มชะลอเงินเฟ้อ โดยไม่ต้องกังวลว่าอาจทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวมากนัก

อย่างไรก็ตาม ASPs มองว่าตลาดหุ้นโลกรับรู้ (Priced In) ประเด็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ไปมากแล้ว ส่งผลให้ตลาดหุ้นโลกไม่ได้ปรับลงแต่อย่างใด ตรงข้าม ตลาดหุ้นโลกกลับสามารถปรับขึ้นได้ ภายหลังจากทราบผลภาวะตลาดแรงงานที่ตึกกว่าคาด



การเปลี่ยนแปลงตลาดหุ้นโลก

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	14,098.01	1.58%	-1.00%	-9.89%
Russel	2,002.36	0.57%	-1.29%	-10.82%
S&P	4,500.53	0.52%	-0.38%	-5.57%
DJIA	35,089.74	-0.06%	-0.12%	-3.44%
Europe				
FTSE 100	7,516.40	-0.17%	0.70%	1.79%
CAC 40	6,951.38	-0.77%	-0.68%	-2.82%
Euro Stoxx 50	4,086.58	-1.34%	-2.14%	-4.98%
DAX	15,099.56	-1.75%	-2.40%	-4.94%
ASIA				
Hong Kong	24,573.29	3.24%	3.24%	5.02%
Korea	2,750.26	1.57%	3.25%	-7.64%
Philippines	7,456.35	1.00%	1.29%	4.69%
Japan	27,439.99	0.73%	1.62%	-4.69%
Indonesia	6,731.39	0.71%	1.51%	2.28%
Australia	7,120.21	0.60%	2.13%	-4.35%
Malaysia	1,522.76	-0.19%	0.69%	-2.85%
China	3,361.44	-0.97%	0.00%	-7.65%

ที่มา: Bloomberg

จากการตอบสนองของตลาดหุ้นโลกข้างต้น จึงเชื่อว่าประเด็นอัตราดอกเบี้ยของ Fed จะมีน้ำหนักต่อตลาดหุ้นโลกอย่างจำกัดมากขึ้น ภายใต้มุมมองที่ไม่มีปัจจัยใหม่ๆเข้ามาสร้างแรงกดดันให้ Fed ขึ้นอัตราดอกเบี้ยมากกว่าที่ตลาดคาด (ปัจจุบันตลาดคาด Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยราว 4-5 ครั้ง) ในปีนี้ และสำหรับประเด็นสำคัญในต่างที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์นี้ คืออัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯเดือน ม.ค. 2565 ซึ่งตลาดคาดขยายตัวใกล้เคียงกับเดือน ธ.ค. 2564 หากตลาดคาดการณ์ถูกต้อง ASPS ก็เชื่อว่าประเด็นดอกเบี้ย Fed จะกดดันตลาดหุ้นโลก และรวมถึงหุ้นไทยจำกัด

ประเด็นสำคัญที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์นี้

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

ที่มา: ASPS รวบรวม

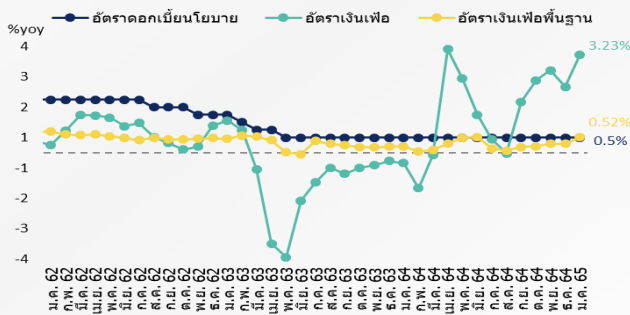
สัปดาห์นี้ติดตาม ประชุม กนง. และ บจ.รายงานงบ 4Q (วันนี้ถึงคิว ADVANC)

สัปดาห์นี้ปัจจัยในประเทศมี 2 ประเด็นสำคัญที่มีผลต่อการเคลื่อนไหวต่อตลาดหุ้นไทยหลักๆ คือ



1. การประชุม กนง. วันพุธที่ 9 ก.พ. ฝ่ายวิจัย ASPS คาดจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เดิม 0.5% (สอดคล้องกับ Consensus) เนื่องจาก 1.) เงินเฟ้อที่ไม่รวมอาหารสด และพลังงาน (Core Inflation) เดือน ม.ค.ที่รายงานเมื่อวันศุกร์ จากกระทรวงพาณิชย์ยังต่ำ อยู่ที่ 0.52%yoy แม้เงินเฟ้อทั่วไป ในเดือนเดียวกันขยายตัว 3.23%yoy (สูงสุดในรอบ 9 เดือน) 2.) ความเสี่ยงจากประเด็น Covid กลับมาอีกครั้ง หลังจากรายงานตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในไทยกลับมาสร้างฐาน เพิ่มขึ้นเหนือ 1 หมื่นรายอีกครั้ง โดยรวมฝ่ายวิจัย ASPS ยังคงมุมมองเดิม คาดไทยยังคงดอกเบี้ยต่ำตลอดปี 2565 หนุนสภาพคล่องในประเทศยังมีอยู่บวกต่อ SET index

อัตราเงินเฟ้อของไทย รายเดือน



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์, Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

2. บริษัทจดทะเบียนทยอยรายงานงวด 4Q64 เริ่มตั้งแต่ 7 ก.พ. ADVANC, 8 ก.พ.65 : KCE, IRPC 10 ก.พ.65 : LPN และ INTUCH ส่วน 11 ก.พ.65 : GPSC โดยให้น้ำหนักวันนี้ติดตามการประกาศงบ ADVANC (FV@ 245.0 บาท) แนะนำซื้อ คาดกำไรปกติ 4Q64 ลดลงเล็กน้อย qoq จากการไ้ซึ่งงบการตลาดดึงลูกค้าคู่แข่งที่อยู่ในช่วงรอยต่อ ขณะที่ประโยชน์ยังไม่ชัดเจน แต่ภาพรวมทั้งปีตามคาด ทรงตัว yoy ระดับ 2.7 หมื่นล้านบาท และคาดกลับมาเติบโตปี 2565 ไม่ต่ำกว่าประมาณการที่คาดไว้อนุรักษ์นิยมที่ราว 3% ซึ่งยังไม่รวมถึง Upside รายได้ที่เชื่อดีขึ้นจากโครงสร้างอุตสาหกรรมที่เปลี่ยนไปนำไปสู่การแข่งขันแบบใหม่ๆ นอกจาก Upside บนฐานธุรกิจเดิมที่เติบโต ยังมีธุรกิจใหม่ๆ ที่ ADVANC มีการกำหนดเป้าหมายธุรกิจที่ขยายตัวชัดเจนขึ้นหลัง GULF เข้ามา เช่น Digital Lending, Hyperscale Data Center รวมถึง Upside หุ่นในมุมอื่น เช่น การเพิ่ม Payout Ratio หรือ การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ที่มี



ตารางวันประกาศงบปีรายบริษัท

February 2022



Sunday	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Saturday
30	31	1	2	3	FPT THCOM 4	5
6	ADVANC 7	KCE IRPC 8	9	LPN INTUCH AOT 10	GPSC SCCC 11	12
13	MTC PTIGC VGI 14	DELTA TOP OR DCC 15	16	SC STA STGT PTT SPVI DCHOME FRP MAJOR TASCO 17	PSH INSET MAKRO BEC TMT 18	19
20	CPH TIDLOR R.JH NER 21	AP SPALI GFFT AIT DRT VNG 22	CH TU INL AAV BDM5 BCH ASW ONEE 23	LH MOBLE AJIAN CPALL BA JMART BH PLANB MCS TFG 24	SEHA BAM CFF CHG CRC ILM RS SEAFCO 25	26
27	ORI LALIN TRUE COM7 TRPL 28	1	2	3	4	5

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

ส่วนประเด็นอื่นๆที่ต้องติดตามหลักๆที่อาจจะเป็นความเสี่ยง คือ 1.) การเมืองในต่างประเทศ (Geopolitic Risk) และ 2.) การเมืองในประเทศ ที่เห็นการสัญญาณที่จะเปลี่ยนแปลงเร็วกว่าที่คาด 3.) รายงานผู้ติดเชื้อ Covid ในประเทศในช่วงที่เหลือของสัปดาห์นี้คาดว่าจะมีผลต่อความเร็วการทยอยเปิดกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ

ราคาน้ำมันทำจุดสูงสุดในรอบ 8 ปี หนุน SET ไปต่อได้จากสัดส่วนหุ้น Commodity สูงถึง 1 ใน 3 ขอบ TOP SCCC MAKRO

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทรงตัวสูงต่อ เช่น ก๊าซธรรมชาติ, ค่าระวางเรือ, ถั่วเหลือง, ถ่านหิน, ยาง, น้ำมันดิบ(ทำจุดสูงสุดในรอบ 8 ปี) เป็นต้น หนุนจากความคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะรัสเซีย-ยูเครน ที่ปัจจุบันมีความคืบหน้าไปรุนแรงมากขึ้น สังเกตจากจำนวนกองทัพรัสเซียในพื้นที่ชายแดนที่มากขึ้นในสัปดาห์ที่ผ่านมา ขณะที่ฝั่งค่าเงิน Dollar Index ที่อ่อนค่าต่อเนื่องมาแล้ว 3 วันยังทรงตัวอยู่ระดับเดิม และค่าเงินบาทยังมีทิศทางแข็งค่าต่อเนื่อง โดยล่าสุดอยู่ที่ 32.98 บาท/เหรียญฯ ถือเป็นแรงหนุนให้ Fund flow ไหลเข้า SET Index ได้ในระยะสั้น



การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Newcastle Coal	189.6	4.18%	4.20%	41.92%
Brent	93.27	2.37%	2.26%	19.92%
WTI	92.31	2.26%	4.72%	22.74%
กากถั่วเหลือง	443.9	1.56%	5.97%	11.23%
ยางแผ่น	204.7	1.34%	1.39%	2.81%
Sugar	18.23	1.33%	0.05%	-3.44%
ยางแท่ง	175.9	0.63%	0.80%	-1.35%
ถั่วเหลือง	1553.5	0.60%	4.23%	16.00%
BADI	1423	-0.14%	0.35%	-35.81%
Cotton	126.74	-0.69%	-0.65%	12.56%
Natural Gas	4.572	-6.46%	-6.20%	28.54%

ที่มา: Bloomberg, ASPS

สรุปภาพรวม ฝ่ายวิจัยฯ มองว่าตลาดหุ้นไทยในวันนี้ยังมี Momentum เที่ยงตัวขึ้นต่อได้จาก Sentiment เชิงบวกของราคา Commodity ที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของราคาน้ำมันดิบซึ่งตลาดหุ้นไทยมีสัดส่วนหุ้น Commodity ราว 1 ใน 3 และค่าเงินบาทที่แข็งค่าต่อเนื่อง คาดส่งผลให้ Fund Flow มีแนวโน้มไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยไปยังสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้น โดยเฉพาะหุ้นไทยที่มีแนวโน้มเติบโตเด่นกว่าตลาดหุ้นฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index อยู่ในช่วง 1,665-1,685 จุด

โดยกลยุทธ์การลงทุน เน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบเป็นขาขึ้นอย่าง TOP และ 2 หุ้น Top picks เดิมจากวันศุกร์ที่ผ่านมาอย่าง MAKRO SCCC ที่ได้ประโยชน์ในยามเศรษฐกิจฟื้นตัว

Valuation หุ้น Top picks

Company	Recc.	Last Price (04/02/2022)	FairValue	Upside	PER 22F	Div Yield 21F (%)
MAKRO	BUY	39.50	52.80	33.7%	31.1	0.6
SCCC	BUY	163.00	210.00	28.8%	14.0	5.5
TOP	BUY	53.75	63.00	17.2%	14.8	1.9

ที่มา: ASPS



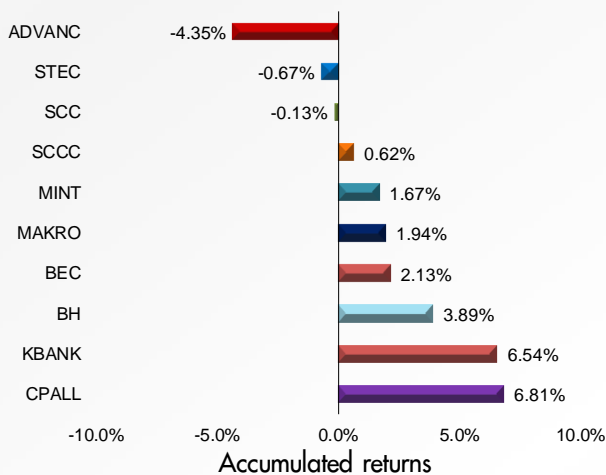
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	6.81%	58.75	62.75	70.20	34.99	1.43	60.50	การฟื้นตัวจะมาจากผลบวกที่คาด SSSG ทุก Format และพื้นที่เช่า CPRD (Lotus's) คาดฟื้นตัวตามภาพรวมกิจกรรมเศรษฐกิจ, ทองเที่ยวที่กลับมา
MAKRO	25 ม.ค.	10%	1.94%	38.75	39.50	52.80	31.09	1.29	36.75	ผลบวกจะชัดเจน เมื่อรวม Lotus's เดิมที่, การเริ่มนำเงิน PO ที่ได้ไปคืนหนี้, การฟื้นตัวธุรกิจพื้นที่เช่า+ขยายตัวทั้งสาขาและออนไลน์ธุรกิจค้าส่ง+ค้าปลีก
ADVANC	30 ธ.ค.	10%	-4.35%	230.00	220.00	245.00	23.49	3.19	207.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	30 ธ.ค.	15%	6.54%	142.67	152.00	174.00	8.61	2.63	143.00	แนวโน้มกำไรปี 2565 เดิมดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ (+8% YoY) เนื่องจากเป็น ธ.พ. ที่ได้รับประโยชน์มากที่สุดในกลุ่มฯ หลังเศรษฐกิจฟื้นตัว
BH	31 ม.ค.	10%	3.89%	141.50	147.00	170.03	49.12	1.02	134.00	คาดได้ผลกระทบรายได้ COVID-19 ที่หายไป หลังผ่านช่วงการระบาดรุนแรง บางส่วน เดิมโตเด่นในปี 2565 163%YoY และเพิ่มขึ้นอีกราว 50% ในปี 2566
STEC	04 ม.ค.	10%	-0.67%	15.00	14.90	18.00	19.87	2.35	13.80	การทำงานหนักจนกลับสู่ภาวะปกติ คาดจะเห็นรายได้ฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q64 ต่อเนื่องถึงปี 2565
SCCC	04 ก.พ.	5%	0.62%	162.00	163.00	210.00	13.97	5.21	154.00	การฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังโควิดเป็นปัจจัยบวกสำคัญ ที่น่าจะช่วยให้การปรับราคาหุ้นขึ้นเป็นลำดับได้ชัดเจนในปีนี้
BEC	30 ธ.ค.	10%	2.13%	14.10	14.40	16.00	34.31	2.21	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%	-0.13%	386.50	386.00	500.00	10.25	4.40	361.00	ธุรกิจปีโตเร็วจะมีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มขึ้น 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

วันศุกร์ที่ผ่านมานำหน้าหนัก KCE ไปลงทุนใน SCCC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

วันนี้ขามทำกำไร MINT แล้วลงทุนใน TOP แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification

