

MARKET TALK

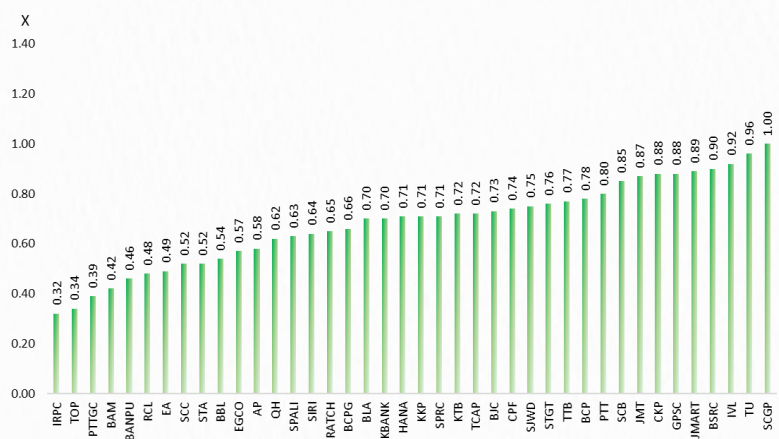
กลยุทธ์การลงทุน



น่าจะเห็น TECHNICAL REBOUND ในระยะสั้น

หลากหลายแรงกดดันที่เกิดขึ้นตั้งแต่วันทำการแรกๆ ของปี 2568 ทำให้ SET INDEX ลงไปอยู่ที่บริเวณใกล้ 1350 จุด ซึ่งเราเห็นว่าเป็นระดับที่มีนัยสำคัญทาง TECHNICAL ขณะที่ก็เป็นระดับที่ทำให้ MARKET EARNING YIELD GAP ช่วง 4.5 – 4.8% ซึ่งถือเป็นระดับที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนระยะยาว ทั้งนี้หากพิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานเช่นนี้ เห็นว่ามีน้ำหนักค่อนข้างไปทางบวก และน่าจะสร้าง SENTIMENT หนุนให้เกิด TECHNICAL REBOUND ขึ้นมาได้ในระยะสั้น เริ่มจากกระแสข่าวเชิงบวกต่อเศรษฐกิจสะท้อนผ่านตัวเลขการรองรับการส่งเสริมการลงทุน BOI ปี 2567 ที่สูงเป็นประวัติการณ์ถึง 1.13 ล้านล้านบาท ตามด้วยมุมมองเชิงบวกจากการที่ กรม.เห็นชอบ ENTERTAINMENT COMPLEX รวมถึงการเสนอแนวคิดในการฟื้นตลาดหุ้นของ อดีตนายภคทัชชิต เป็นไปได้ที่จะเห็น TECHNICAL REBOUND ในระยะสั้นจากแรงหนุนของหลายๆ เหตุการณ์ แต่อย่างไรก็ตามในระยะกลางยังมีความผันผวนสูง กรอบ 1350 – 1370 จุด TOP PICK เลือกร BEM, BJC และ PTTGC

หุ้นใน SET100 มี P/BV ไม่เกิน 1 เท่า 40 บริษัท



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

🕒 14 มกราคม 2568

Support & resistance

แนวรับ	1,350 จุด
แนวต้าน	1,365-1,370 จุด

Top picks

BEM	FV@B 11.00
BJC	FV@B 30.75
PTTGC	FV@B 35.00

Research Division
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิต ภัทรภาพงค์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักการเกณฑ์การพิจารณาเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ประเภผู้จัดทำ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ปัจจัยแวดล้อมยังกังวลว่า FED จะลดดอกเบี้ยช้า

เงินเพื่อสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มสูงกว่ากรอบเป้าหมาย 2% ซึ่งมีหลายปัจจัยเข้ามาช่วยผลักดัน ทั้งภาพตลาดแรงงานที่ยังดูแข็งแกร่ง รวมถึงเห็นสัญญาณจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยวานนี้ BRENT ตีตัวขึ้นมายืนเหนือ 80 เหรียญฯ/บาเรลแล้ว และทำจุดสูงสุดในรอบ 5 เดือน นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงนโยบายภาษีศุลกากรของ TURMP ล่าสุดทีมเศรษฐกิจของ TRUMP กำลังพิจารณาปรับขึ้นภาษีนำเข้าแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยเพิ่มขึ้นราว 2% - 5% ต่อเดือน

ภาวะข้างต้น หนุนให้ตลาดการเงินมองว่า FED อาจปรับลดดอกเบี้ยช้ากว่าเดิม สะท้อนจาก BOND YIELD 10Y สหรัฐฯ พุ่งขึ้นสู่ระดับ 4.78% (สูงกว่า POLICY RATE ที่ 4.50%) ซึ่งกดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ อย่าง S&P500 ร่วงลงกดดัน จนกลับมาอยู่จุดเดียวกับตอน TRUMP ชนะการเลือกตั้งเมื่อ 6 พ.ย. 67 แล้ว

ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ วานนี้

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	19,088.10	-0.8%	-1.5%	-11.5%
S&P	5,836.22	0.16%	-0.7%	-0.7%
Russel	2,194.40	0.34%	-1.0%	-10.0%
DJIA	42,297.12	0.8%	-0.8%	-0.8%
Europe				
FTSE 100	8,224.19	-0.49%	0.8%	0.8%
DAX	20,132.85	-0.41%	1.1%	1.1%
Euro Stoxx 50	4,924.21	-0.46%	1.8%	1.8%
CAC 40	7,408.64	-0.40%	0.8%	0.8%
ASIA				
Philippines	6,343.10	-0.6%	0.4%	0.4%
Indonesia	7,016.88	-1.02%	-0.9%	-0.9%
Australia	8,191.92	-1.03%	0.4%	0.4%
Japan	39,190.40	-1.05%	-0.7%	-0.7%
Malaysia	1,585.59	-1.02%	0.5%	0.5%
Korea	2,489.56	-1.04%	3.3%	3.3%
China	3,160.76	-0.15%	-0.0%	-0.0%
Hong Kong	18,074.14	-1.00%	-0.1%	-0.1%
Thailand	1,354.34	-1.00%	0.3%	0.3%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	109.53	-0.11%	0.8%	0.8%
EUR/USD	1.03	0.11%	0.0%	0.0%
USD/THB	34.79	-0.61%	-0.0%	-0.0%
Gold Spot	2,663.24	0.00%	1.88%	1.88%

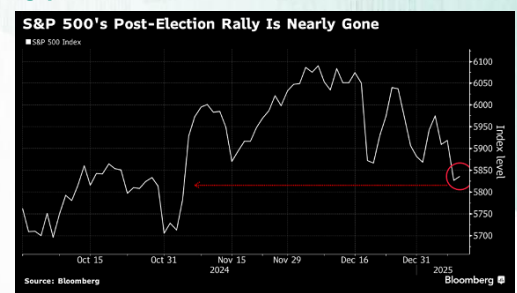
*ราคา ณ เวลาปิดตลาด

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BOND (US)				
2 Year	4.38	0.00%	3.25%	3.25%
5 Year	4.60	0.51%	4.91%	4.91%
10 Year	4.78	0.39%	4.52%	4.52%
BOND (TH)				
1 Year TH	1.93	0.29%	2.23%	2.23%
10 Year TH	2.29	1.38%	1.50%	1.50%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BADI	1048	8.15%	5.12%	3.12%
Newcastle Coal	115.5	0.43%	0.0%	0.0%
Cotton	67.64	0.94%	-1.1%	-1.1%
Natural Gas	3.934	-1.38%	3.29%	3.29%
นมดิบอินเดีย	307.8	3.18%	0.7%	0.7%
ถั่วเหลือง	191.3	0.16%	0.0%	0.0%
Sugar	18.5	-1.66%	4.07%	4.07%
ถั่วลิสง	240	3.00%	0.3%	0.3%
ถั่วเขียว	105.3	2.71%	4.21%	4.21%
Brent	80.78	1.28%	3.23%	3.23%
WTI	78.82	0.94%	4.00%	4.00%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ตลาดหุ้น US โดน BOND YIELD กดดัน จนกลับมาอยู่จุดเดียวกับตอน TRUMP ชนะเลือกตั้งแล้ว



ที่มา: BLOOMBERG, สปท., สบค., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ด้านผลสำรวจของ FEDWATCH TOLL มีการเลื่อนคาดการณ์ปรับลดดอกเบี้ยของ FED ออกมาเรื่อยๆ โดยล่าสุดคาดว่า FED จะลดดอกเบี้ยครั้งแรกของปี 2568 ในเดือน ก.ย. 68 (เดิมคาดเดือนมี.ย. 68) และจะเกิดขึ้นเพียงแค่ 1 ครั้ง

ตลาดคาด FED จะเริ่มลดดอกเบี้ยเดือน 9 (เลื่อนจากเดิมเดือน 6)

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES				
	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	97.9%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.4%	19.4%	80.2%
5/7/2025	0.0%	0.1%	3.1%	28.0%	68.8%
6/18/2025	0.0%	0.9%	10.4%	40.0%	48.6%
7/30/2025	0.1%	1.9%	13.5%	40.9%	43.5%
9/17/2025	0.5%	4.6%	19.8%	41.5%	33.6%
10/29/2025	0.6%	4.7%	20.0%	41.4%	33.2%
12/10/2025	1.0%	6.3%	22.2%	40.6%	29.8%

ที่มา: INVESTING, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป เงินเพื่อสหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มสูงกว่ากรอบเป้าหมาย 2% หนุนให้ตลาดการเงินมองว่า FED อาจปรับลดดอกเบี้ยช้ากว่าเดิม ด้านผลสำรวจของ FEDWATCH TOLL คาด FED จะเริ่มลดดอกเบี้ยเดือน 9 (เลื่อนจากเดิมเดือน 6)

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

งาน CHAT WITH TONY มีอะไรน่าสนใจบ้าง มาดูกัน

วานนี้ ทักชิน ชินวัตร ขึ้นปาฐกถาเวที “CHAT WITH TONY” จับเคลื่อนตลาดทุนสู่ภาวะกระทิง ซึ่งมีรายละเอียดที่น่าสนใจหลายอย่าง

- **ปฏิรูปตลาดทุน** ต้องสร้าง TRUST, CONFIDENCE และ SENTIMENT ที่ดีต่อตลาดหุ้นไทย รวมถึงต้องเพิ่มบริษัทใหม่เข้าตลาดฯ ซึ่งอาจมาจากบริษัทต่างประเทศก็ได้ และอยากนำกองทุน LTF กลับมาอีกครั้ง
- **ปฏิรูปภาษี** GLOBAL MINIMUM TAX ให้เก็บ 15% ไปก่อน แล้วให้ BOI หามาตรการไปช่วย ส่วนภาษีนิติบุคคล และบุคคลธรรมดา กำลังศึกษาเพื่อจูงใจให้เกิดการลงทุน โดยถ้าลดนิติบุคคลและบุคคลธรรมดา จะต้องไปเพิ่ม VAT แทน
- **เพิ่มความเชื่อมั่นต่อประเทศไทย** ต้องแก้ปัญหา PM 2.5 ที่เกิดขึ้นทุกปี , จัดการ SCAM, CALL CENTER และยาเสพติด

รายละเอียดนโยบายที่คุณทักชินพูดวานนี้



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ในมุมมองเศรษฐกิจคาดหวัง GDP ปี 2025 โต 3% ปี 2026 โต 4% และปี 2027 โต 5% การเติบโตแบบขึ้นบันไดที่สูงขึ้นต่อเนื่อง คาดว่าจะหนุนให้ FLOW ต่างชาติเข้ามา และหนุน SET INDEX OUTPERFORM ตลาดหุ้นอื่นๆได้ ซึ่งรายละเอียดนโยบายมีดังนี้

การกระตุ้นภาคบริโภค(C) ค่าไฟฟ้า 3.7 บาท/หน่วย, รถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย, 99 ปี ทรพย์อิงสิทริ, จูงใจสำนักงานใหญ่สู่ต่างจังหวัด ดีต่อหุ้น CPALL CRC BJC BEM BTS LH AP SC

การกระตุ้นภาคเอกชน(I) ค่าไฟ 3.7 บาท/หน่วย จูงใจบริษัท TECH เข้ามาลงทุน, ENTERTAINMENT COMPLEX, ฤกษ์เอ, AI LITERACY, SAND BOX BIOTECH ดีต่อหุ้น AMATA WHA GULF INTUCH BE8 BBIK MEDEZE SKY DITTO

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

การกระตุ้นภาคส่งออก(X) SAND BOX BITCOIN ที่ภูเก็ต รองรับนักท่องเที่ยว
 ,ENTERTAINMENT COMPLEX, หาดลาดใหม่ พัฒนาคุณภาพสินค้า ดิจิทัล
 AOT CENTEL MINT ERW VGI BTS MBK

รายละเอียดนโยบายที่ลูกค้าชั่งพุดความนี้

**ปฏิรูป
เศรษฐกิจ**

- C -> ดิจิทัล **CPALL CRC BJC BEM BTS LH AP SC**
 - ค่าไฟฟ้า 3.7 บาท/หน่วย
 - รถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสาย
 - 99 ปี ทรัพย์สินสิทธิ
 - จุดใจสำนักงานใหญ่ต่างจังหวัด
- I -> ดิจิทัล **AMATA WHA GULF INTUCH BE8 BBIK MEDEZE SKY DITTO**
 - ค่าไฟ 3.7 บาท/หน่วย จุดใจบริษัท Tech เข้ามาลงทุน
 - Entertainment Complex
 - ถมทะเล
 - AI Literacy
 - Sand Box BioTech
- X-> ดิจิทัล **AOT CENTEL MINT ERW VGI BTS MBK**
 - Sand Box Bitcoin ที่ภูเก็ต รองรับนักท่องเที่ยว
 - Entertainment Complex
 - หาดลาดใหม่ พัฒนาคุณภาพสินค้า

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET 1350 จุด ไม่แพง ภายนอกผ่อนคลาย ภายในเชื่อมั่นขึ้น

ฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน มี 4 ส่วนหลักหนุนตลาดหุ้นไทยมีโอกาสฟื้นจาก 1350 จุดได้

1. **ได้รับ SENTIMENT บังคับภายนอกที่ผ่อนคลายมากขึ้น** จาก TRUMP มีโอกาสทยอยตั้งภาษีแบบค่อยเป็นค่อยไป ตลาดหุ้นโลกส่วนใหญ่มีการรีบาวนด์ขึ้นมาบาง
2. **ได้รับความเชื่อมั่นมากขึ้น** จากทักษิณ ให้มุมมองทิศทางเศรษฐกิจและตลาดทุนไทย ในงาน CHAT WITH TONY (รายละเอียดตามหัวข้อก่อนหน้า)
3. **ในเชิงเทคนิค ณ SET 1350 จุด เป็นแนวรับสำคัญ** เนื่องจาก แม็คซีหุ้นไทยย่อตัวลงมาต่อเนื่อง แต่เริ่มเข้าใกล้ และทดสอบแนวรับสำคัญ หรือ จุดต่ำสุดในรอบ 5 เดือนที่ 1349 จุด

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

SET 1350 จุด ใกล้เคียงบริเวณแนวรับต่ำสุดในรอบ 9 เดือน



ที่มา: TQ, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

4. ในมุมมอง VALUATION ณ 1350 จุด ถือว่าถูกมาก อิงกรอบ EPS68F ที่ 85 – 89 บาท/หุ้น จะมี MARKET EARNING YIELD GAP EX DELTA ในกรอบ 4.6% - 4.9% หรือ คิดเป็น P/E ที่ 13.9 – 14.6 เท่า ขณะเดียวกันหุ้นขนาดใหญ่ อย่างในดัชนี SET100 มีหลายบริษัทถูกมาก โดยมี P/BV ไม่เกิน 1 เท่า ถึง 39 บริษัท

ตลาดหุ้นไทยมี VALUATION ที่ถูก

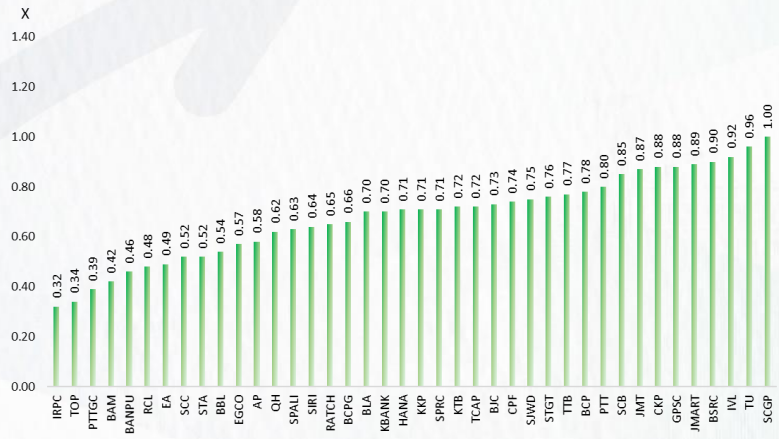
EPS25F SET	MEYG SET Ex DELTA	P/E
70	3.4%	17.8
75	3.8%	16.6
80	4.2%	15.5
85	4.6%	14.6
89	4.9%	13.9
95	5.4%	13.0
100	5.9%	12.3
105	6.3%	11.7

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

หุ้นใน SET100 มี P/BV ไม่เกิน 1 เท่า 40 บริษัท



ที่มา: SET, สายนงานวิจัย นล. เอเชีย พลัส

กลยุทธ์ระยะกลางยาว แนะนำทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดี P/BV ไม่เกิน 1 เท่า อย่าง PTTGC, RCL, SCC, BBL, AP, SIRI, KBANK, KTB, BIC, SJWD, PTT, SCB, TU, SCGP เป็นต้น

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณชนในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

เข้าร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

