MARKET TALK
กลยุทธ์การลงทุน

30 ธันวาคม 2563 |

ความกังวลเรื่อง Covid-19 ในประเทศเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง เป็นเหตุให้เงินทุนในประเทศไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย จน Bond Yield 1 ปี ลงมาต่ำเพียง 0.362% ส่วน Fund Flow ต่างประเทศก็น่าจะบางลงชั่วคราว คาดทำให้ SET Index อยู่ในกรอบ 1450 – 1470 จุด กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ไม่มีการปรับพอร์ต หุ้น Top Pick เลือก ADVANC, AP และ GULF

SET Index	1,461.95
เปลี่ยนแปลง (จุด)	9.28
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	77,720

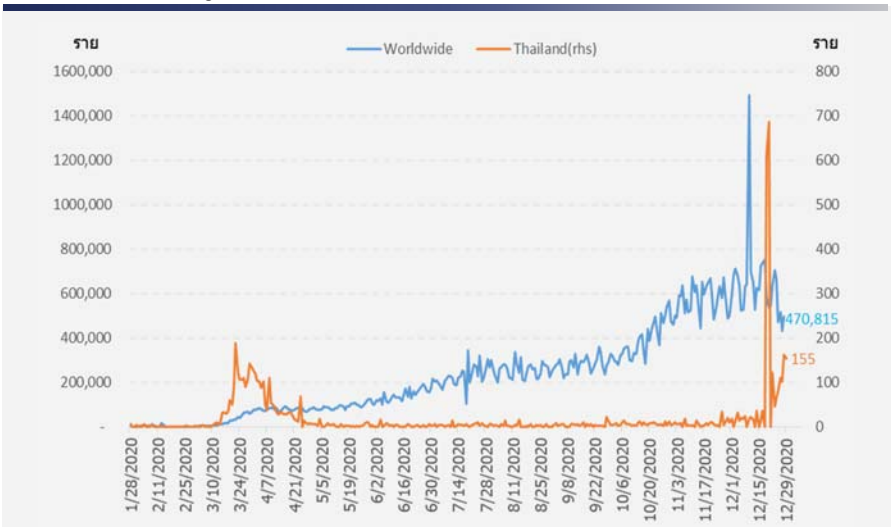
ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	3,911.15
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-1,136.46
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,213.96
นักลงทุนรายย่อย	-3,988.65

Covid-19 โลกเริ่มผ่อนคลาย แต่ ไทยเริ่มกังวลมากขึ้น

จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ใหม่ทั่วโลกลดลงมาอยู่ที่ระดับ 4.94 แสนราย เทียบกับจุดสูงสุดที่ 7.3 แสนราย แม้การติดเชื้อที่กลายพันธ์ขยายออกไป 20 ประเทศ แต่สำหรับประเทศไทย อยู่ในภาวะที่น่ากังวลมากขึ้น หลังจำนวนผู้ติดเชื้อภายในประเทศเพิ่มสูงขึ้นและพบเป็น Cluster ขนาดใหญ่กระจายตัวออกไป ขณะที่ในช่วงเทศกาลปีใหม่ถูกคาดว่าจะมีการเดินทางข้ามจังหวัด และร่วมงานเฉลิมฉลอง อันจะเป็นความเสี่ยงที่จะเห็นจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น ทั้งนี้กระทรวงสาธารณสุขได้นำเสนอฉากทัศน์ของการพบจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ต่อวันออกเป็น 3 กรณีคือกรณีที่ไม่มีมาตรการควบคุม จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่จะอยู่ที่ 1-2 พันราย และเพิ่มเป็น 18,000 ราย , กรณีมีมาตรการควบคุมปานกลางอยู่ที่ 8 พันราย และกรณีที่มีมาตรการเข้มงวดจะอยู่ที่น้อยกว่า 1 พันราย หากเป็นไปดังที่คาดแม้กรณีที่มีมาตรการเข้มงวด ก็ดูเหมือนจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ ภาวะดังกล่าวเชื่อว่าทำให้เม็ดเงินลงทุนในประเทศไหลกลับสินทรัพย์ปลอดภัย เห็นได้จาก Bond Yield 1 ปีที่ลงมาต่ำเป็นประวัติการณ์ที่ 0.362% ส่วน SET Index คาดว่าจะอยู่ในกรอบ 1450 – 1470 จุด วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต หุ้น Top Pick เลือก ADVANC, AP และ GULF

จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 รายใหม่ทั่วโลก Vs. ไทย สวนทางกัน



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โกมลวิทยาธร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

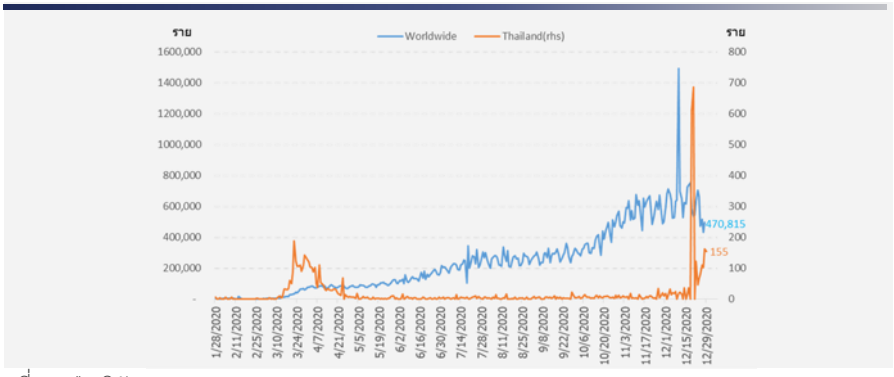
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

Covid-19 โลกเริ่มผ่อนคลาย แต่ไทยเริ่มกังวล

ช่วงปลายปีประเด็นสำคัญที่ยังมีน้ำหนัก คือ Covid-19 แม้จะมีความกังวล Covid-19 สายพันธุ์ใหม่เห็นการแพร่กระจายไปราว 20 ประเทศทั่วโลก โดยวานนี้พบในสหรัฐ ที่รัฐโคโลราโดครั้งแรก แต่อีกทางหนึ่งสถานการณ์จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่รวมทั่วโลก (Worlds New case) เห็นทิศทางดีขึ้น ล่าสุด เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง อยู่ที่ 4.9 แสนราย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันที่ 5.6 แสนราย หลักๆ เป็นผลจากผู้ติดเชื้อใน อินเดีย และบราซิลเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงต่อเนื่อง หนุนตลาดหุ้นอินเดียล่าสุด ทำ All Time High โดยรวมยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อ

สวนทางกับในสถานการณ์ในไทย (ดังรูป) รายงานจำนวนผู้ป่วยติดเชื้อรายใหม่(New case) ต่อวัน ยังเพิ่มขึ้นจากวันก่อนหน้ารวมกันติดต่อกัน 5 วันติด วานนี้เพิ่มอีก 155 ราย และกระจายไปหลายจังหวัดทั่วประเทศล่าสุด 45 จังหวัด(เพิ่มจากปลายสัปดาห์ก่อนหน้าพบ 26 จังหวัด) ทำให้รัฐบาลไทยจำเป็นต้องออกมาตรการเข้มงวด (ต้นอาทิตย์ กทม.สั่งปิด ปิด 5 กิจการเสี่ยง, สั่ง lockdown เข้มงวดจังหวัดที่พื้นที่สีแดง , และศบค.ขอความร่วมมือประชาชนอยู่บ้านหยุดเชื้อเพื่อชาติอีกรอบในช่วงปีใหม่, เลี่ยงการใช้ขนส่งสาธารณะ, แนะนำ Work From Home ฯลฯ

จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 รายใหม่ทั่วโลก Vs. ไทย สวนทางกัน



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

COVID-19 กดดันตลาดหุ้นไทย Underperform ตลาดหุ้นโลก

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ประเด็นที่ตลาดให้น้ำหนักต่อ ในวันนี้ – ต้นปี 2564 คือ สถานการณ์ผู้ติดเชื้อ และที่สำคัญคือ รัฐบาลจะต้องเพิ่มความเข้มงวดจนถึงขั้น Lockdown ทั้งประเทศหรือไม่ หลังจากนายกรัฐมนตรีให้ความเห็นว่าต้องรอประเมินสถานการณ์ต้นปีอีกครั้ง หากต้องทำ Lockdown ระยะเวลาจะต้องทำออกไปเกินเดือน ม.ค.64 หรือไม่???

หากยึดเยื้อถือว่าเปิด Downside ต่อประมาณการ GDP ปี 2564 ที่ ASPS คาด 4.1%yoy (ในเบื้องต้น ASPS ประเมินกรณี Lockdown ทั้งประเทศทุกๆ 1 เดือนจะกระทบ GDP ให้หายไปราว 1.2%) และกำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2564 ที่คาด**เติบโต** 38%yoy อาจต่ำกว่าคาด **ดังที่เห็นในปีนี้ช่วงต้นปี คาดการณ์** GDP Growth **ไทย ปี 2563 หลายสำนัก รวมถึง** ASPS **คาดขยายตัวเฉลี่ย** 3% **แต่ปัจจุบันคาด** 6.5%yoy **เช่นเดียวกับ** EPS Growth **ต้นปีคาด** 8.4% yoy **ล่าสุด คาด** -46.6%yoy

ความกังวลข้อพิพาทสำคัญของ TRUE ที่มีกับ TOT ลดลง

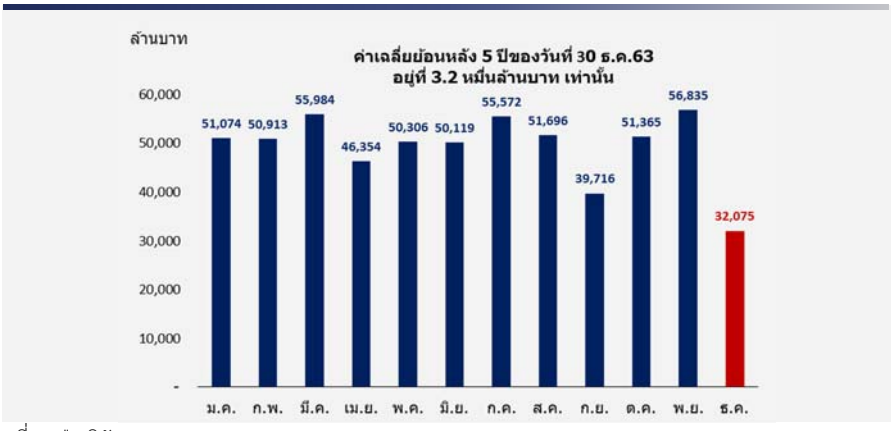
TRUE แจ้งข่าวต่อตลาด เรื่อง “ศาลปกครองกลางมีคำสั่งเพิกถอนคำชี้ขาดอนุญาโตตุลาการ ข้อพิพาทสำคัญที่มีกับ TOT กรณีถูกกล่าวหาว่าละเมิดใช้ข้อตกลงในสัญญาสัมปทานบริการโทรศัพท์ โดยให้บริการหรือยินยอมให้ผู้อื่นนำอุปกรณ์ในระบบไปให้บริการอินเตอร์เนตความเร็วสูง (ADSL) และเรียกค่าเสียหายจากการขาดรายได้การให้บริการ ADSL ราว 9.4 หมื่นล้านบาท

ASPS ประเมินเป็นบวกในแง่ Sentiment ต่อหุ้น TRUE ผ่อนคลายความกังวลข้อพิพาทบางส่วน หลังจากประเด็นดังกล่าวมีส่วนสร้าง Overhang ต่อราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ประเด็นที่ต้องติดตาม คือ ปัจจุบันกระบวนการพิจารณายังไม่สิ้นสุด และเชื่อว่า TOT จะยื่นอุทธรณ์ศาลปกครองสูงสุดตามสิทธิ์ที่มีใน 30 วัน อย่างไรก็ตาม ความคืบหน้าข้อพิพาทดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่องบการเงิน เพราะ TRUE ไม่เคยตั้งสำรองมาก่อน จึงคงประมาณการขาดทุนปกติปี 2563 ที่ 3.6 พันล้านบาท และลดลงเหลือ 3.0 พันล้านบาท ตามเดิม รวมทั้งยังคงมูลค่าพื้นฐานที่ 3.45 บาท และยังให้ Switch ไป ADVANC INTUCH ที่ผลประกอบการมีกำไรสม่ำเสมอและมีเงินปันผลให้

Bond Yield 1 ปี ลงต่อเนื่อง สะท้อนนักลงทุนกังวลความเสี่ยงเพิ่ม

ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา SET Index ปรับตัวขึ้นกว่า 22.3% โดยหุ้นขนาดใหญ่ได้แรงหนุนจากนักลงทุนต่างชาติที่กลับมาซื้อสุทธิสูงถึง 3.5 หมื่นล้านบาท (1 พ.ย. – 29 ธ.ค. 63) อย่างไรก็ตามในระยะสั้น ต่างชาติอาจจะลดปริมาณ หรือความเร็ว ในการซื้อหุ้นไทยลงบ้าง หลังธปท. เริ่มออกนโยบายควบคุมค่าเงินบาทเข้มงวดขึ้น บวกกับเดือน ธ.ค. ปริมาณการซื้อขายมักจะเบาบางกว่าปกติ โดยเฉพาะวันสุดท้ายของปี (เฉลี่ยซื้อขายเพียง 3.2 หมื่นล้านบาท/วัน จากปกติสูงราว 5 หมื่นล้านบาท) ดังรูปด้านล่าง

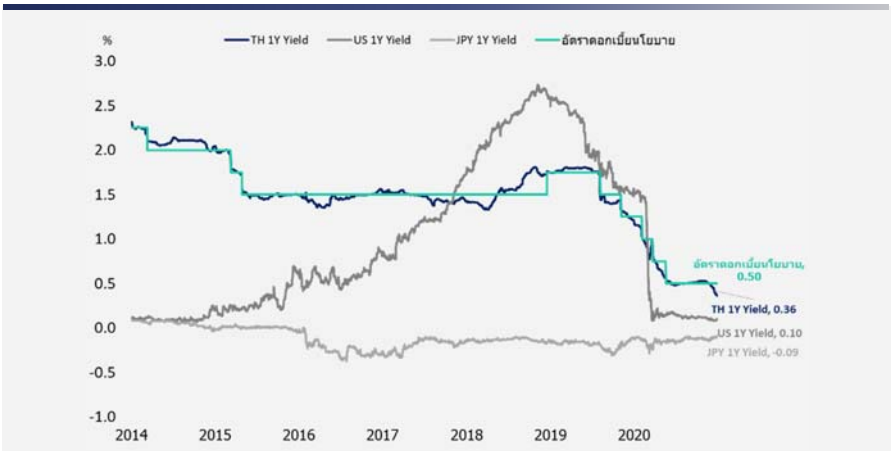
มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยตลาดหุ้นไทยวันที่ 30 ของทุกเดือน (ย้อนหลัง 5 ปี)



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ส่วนประเด็นในประเทศ ยังมีความเสี่ยงเรื่องการแพร่ระบาด COVID-19 ในหลายพื้นที่ของประเทศ ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจมีโอกาสชะลอลงอีกครั้ง อาจเป็นการเปิด Downside ให้ประมาณการ GDP Growth และกำไรบริษัทจดทะเบียนในปีหน้า จึงทำให้เม็ดเงินไหลกลับเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น หากสังเกตจาก Bond Yield 1 ปีของไทย (ถือเป็น 1 ใน Leading Indicator แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย) ลดลงมาอยู่ที่ 0.36% ทำจุดต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย(ภาวะปกติจะใกล้เคียงกัน) โดยรวมเป็นการบ่งชี้ได้ว่าในอนาคตมีโอกาสที่ กนง. อาจจะลดดอกเบี้ยได้อีกราว 0.25%(ต้นปี กนง.ประชุม ครั้งแรก 5 ก.พ.64 , 25 มี.ค.64) ซึ่งถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้นธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ โดยฝ่ายวิจัยฯ ชื่นชอบ TISCO ที่สุดในกลุ่มฯจาก Coverage ratio ณ สิ้นงวด 3Q63 สูงสุดในกลุ่มราว 196% และแนวโน้ม ROE สูงสุดในกลุ่มฯ ประกอบกับ Div Yield ปี 2563 ราว 4% และปี 2564 ในกรณีที่ ธปท. ไม่มีข้อจำกัดด้านเงินปันผล คาด Div Yield สูงราว 7.7%

Bond Yield 1 ปีของไทยต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายมาก



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

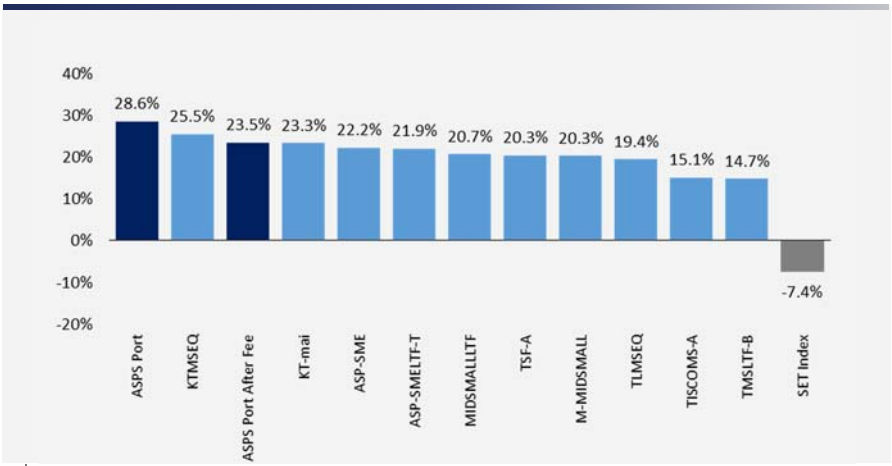
โดยสรุป SET Index ขาดปัจจัยขับเคลื่อนในระยะสั้นทั้งจาก Fund flow ต่างชาติที่ชะลอลงช่วงท้ายปีบวกกับเม็ดเงินในประเทศที่ไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างเห็นได้ชัดคาดทำให้ SET Index แกว่งผันผวนในกรอบ 1450-1475 จุด

สำหรับ Toppicks ในวันนี้ เลือก GULF ADVANC และ AP

พอร์ตจำลอง ASPS ทำผลตอบแทน 28.6% VS. SET -7.4%(ytd)

นับจากต้นปีจนถึง 29 ธ.ค. 2563 SET ให้ผลตอบแทนเป็นลดลงราว 7.4% แต่พอร์ตกระดาษที่บริหารโดยทีมวิจัยฯ ให้ผลตอบแทนสุทธิสูงถึง 28.6% และมี Alpha หรือผลตอบแทนที่ชนะดัชนีตลาดสูงถึง 36% นอกจากนี้หากเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของกองทุนประเภทตราสารทุนที่ลงทุนภายในประเทศ พบว่า พอร์ตกระดาษของ ASPS มีผลตอบแทนสูงสุดเป็นอันดับ 1 เมื่อเทียบกับกองทุนประเภทตราสารทุนที่ลงทุนภายในประเทศทั้งหมด 290 กองทุน (ข้อมูล ณ วันที่ 29 ธ.ค. 2563 ดังภาพด้านล่างนี้) ถือว่าเป็นผลตอบแทนที่สูงและเป็นที่น่าพอใจอย่างยิ่ง

10 อันดับผลตอบแทน (YTD) สูงสุดของกองทุนประเภทตราสารทุนที่ลงทุนภายในประเทศ



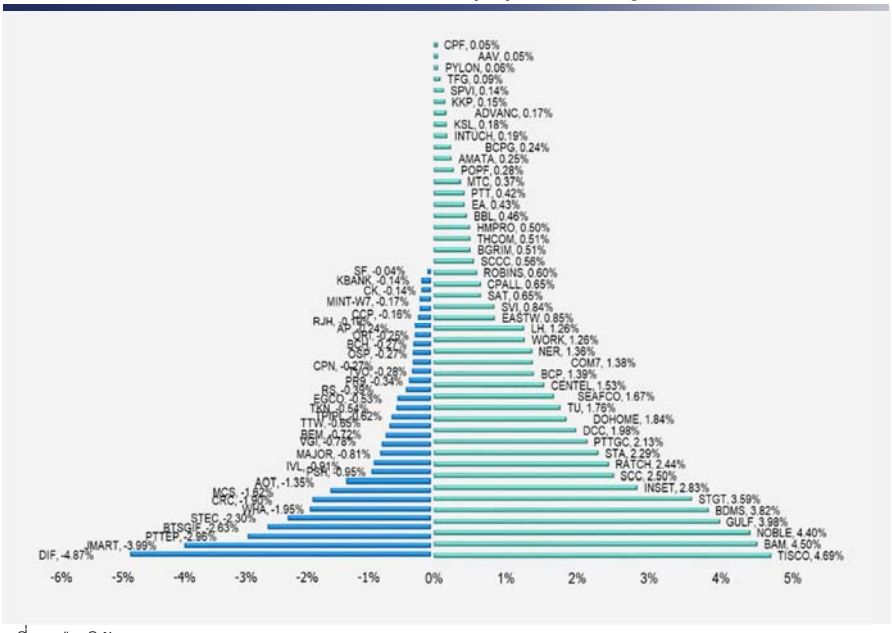
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

เปรียบเทียบผลตอบแทนสะสม Portfolio ASPS กับ SET Index (ytd)

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

โดยมีหุ้นที่ทำผลตอบแทนโดดเด่นสุด 5 ลำดับแรก คือ TISCO, BAM,NOBLE, GULF และ BDMS มีรายละเอียดผลตอบแทนหนุนพอร์ต (Contribution Return) ตามภาพทางด้านล่าง

ผลตอบแทนสะสมตามน้ำหนักตั้งแต่ต้นปีของหุ้นทุกตัวที่เคยอยู่ในพอร์ตจำลอง ASPS

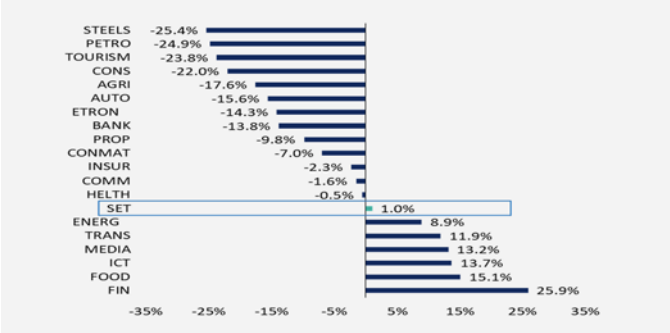


ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

*Contribution Return **คือ ผลตอบแทนของหุ้นรายตัวที่ช่วยหนุนพอร์ต เช่น หุ้น** NOBLE มี Contribution Return **ผลตอบแทนที่ช่วยหนุนพอร์ตราว** 4.40% **แต่จริงๆ** NOBLE **ให้ผลตอบแทนในปีนี้สูงถึง** 30.7% **(มีน้ำหนักในพอร์ต** 15%**) ซึ่งน้ำหนักจะมีการเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยตามการปรับผลตอบแทนของหุ้นอื่นๆ ระหว่างที่อยู่ในพอร์ต**

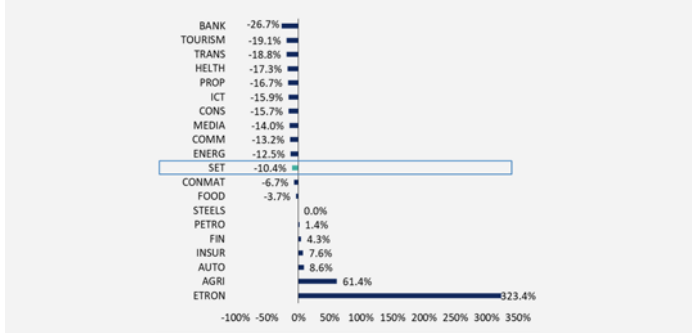
ดังนั้นหากท่านเป็นลูกค้าของ ASPS และมีการติดตามบทวิเคราะห์ รวมถึงกลยุทธ์การลงทุนอย่างใกล้ชิด เชื่อว่าท่านจะได้รับผลตอบแทนที่น่าพอใจ และหวังว่าท่านจะได้รับผลตอบแทนที่ดียิ่งๆขึ้น ในปี 2564 อีกทั้งลูกค่าท่านใดที่ต้องการกลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ม.ค.64 สามารถติดตามได้ในบทวิเคราะห์ Invest + ประจำเดือน ม.ค.64 สามารถติดตามได้ภายในวันนี้

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd

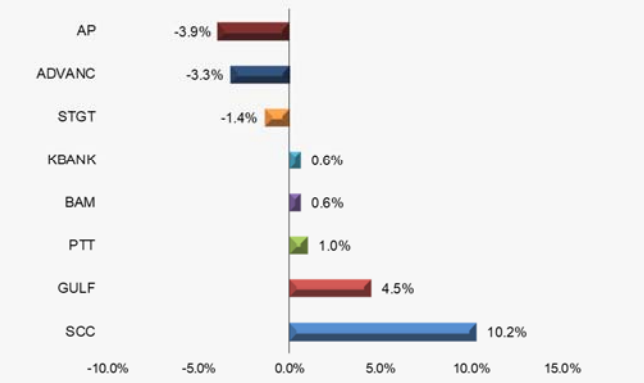


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

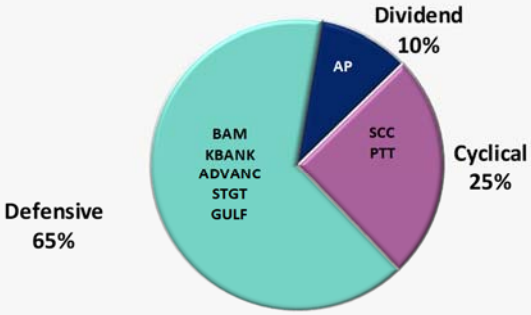
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BAM	26 Nov 20	15%	0.60%	22.17	22.30	26.00	35.86	2.51	***21.40***	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาการขายอยู่ราว 4 ราย
STGT	23 Dec 20	10%	-1.35%	74.00	73.00	130.00	8.02	6.23	70.00	ภาพรวมธุรกิจถุงมือยางเติบโตต่อเนื่องในงวด 4Q63 และปี 2564 จากความต้องการใช้ถุงมือยางที่ยังสูงต่อเนื่องทั่วโลก จากการระบาดของ COVID-19 ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ STGT
SCC	5 Nov 20	10%	10.25%	346.50	382.00	430.00	14.48	3.40	360.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของทุกธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
GULF	24 Dec 20	10%	4.5%	33.50	35.00	38.50	106.69	0.61	32.00	แนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนในปีหน้า จากโครงการใหม่ๆที่เตรียมทยอย COD ตามแผนรวม 1,382 เมกะวัตต์, การรับรู้กำไรจากโครงการ GCG และ Borkum เต็มปี
PTT	18 Dec 20	15%	0.99%	42.08	42.50	45.00	29.97	1.41	39.50	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 50 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTT
AP	25 Dec 20	10%	-3.92%	7.65	7.35	8.35	5.69	6.67	7.15	คาดกำไรปกติปี 2563 ที่ระดับ 4.06 พันล้านบาท ถือเป็นจุดสูงสุดนับตั้งแต่ตั้งบริษัท และเติบโต 34% yoy จากการขายโครงการแนวราบใหม่ที่จะเปิดขายช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี
ADVANC	17 Dec 20	15%	-3.25%	184.50	178.50	220.00	19.29	3.63	169.00	ผลกระทบระบบล่มวันกดรับสิทธิ์มาตรการคนละครึ่ง เชื่อมีโอกาสเปิด Downside กำไร และมูลค่าพื้นฐาน จากแนวทางชดเชยให้กับลูกค้า ดังนั้นจึง Switch ไป ADVANC
KBANK	1 Dec 20	15%	0.58%	114.33	115.00	126.00	15.21	1.74	109.50	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

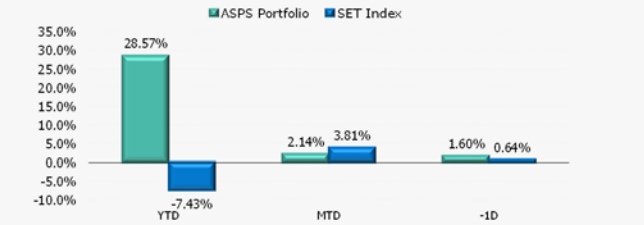
Accumulated returns since our recommendation



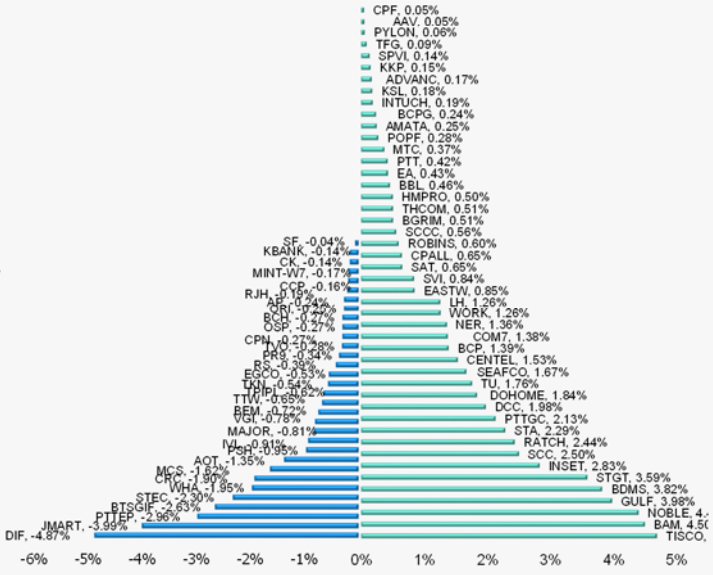
Stock Classification



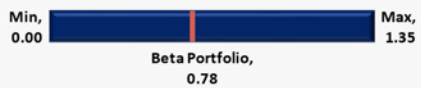
Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส