

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

27 ธันวาคม 2564



Window Dressing ปีนี้หวังได้ยาก Top Pick เลือก BEC, KBANK และ MCS

ตลาดการเงินโลกเข้าสู่ภาวะทรงตัว ในสัปดาห์สุดท้ายของปี 2564 โดยเห็นกิจกรรมการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงชะลอตัว และมีการพักเงินเข้าในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตร อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Omicron อย่างใกล้ชิด โดยล่าสุดพบกว่าระบาดใน 106 ประเทศ ขณะที่ประเทศไทยพบการติดเชื้อภายในประเทศ ทำให้ต้องติดตามว่าเมื่อผ่านเทศกาลเฉลิมฉลองซึ่งมีการเดินทาง และพบปะสังสรรค์ เป็นจำนวนมาก จะมีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นมากน้อยเพียงใด และ รัฐบาลจะมีมาตรการอะไรออกมาเพิ่มเติมหรือไม่ ส่วนความคาดหมายเรื่อง Window Dressing ในตลาดหุ้นไทยปีนี้ ดูเหมือนคาดหวังได้ยาก

คาด SET Index อยู่ในกรอบ 1635-3650 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลง โดยให้ถือเงินสด 10% สำรองไว้สะสมหุ้นต้นปี 2565 หุ้น Top Pick เลือก BEC, KBANK และ MCS

SET INDEX (จุด) 1,637.22

เปลี่ยนแปลง (จุด) -4.25

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 57,271.90

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

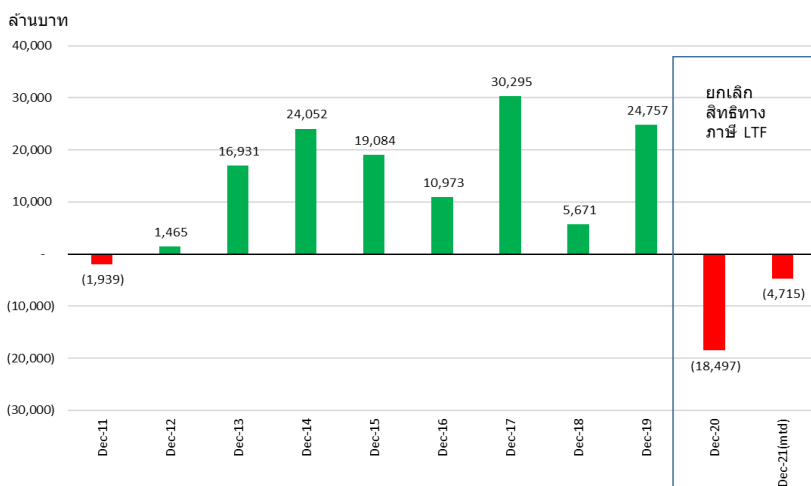
นักลงทุนสถาบัน -1,251.41

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 1,314.30

นักลงทุนต่างประเทศ 1,321.68

นักลงทุนในประเทศ -1,384.57

ยอดซื้อขายกองทุนในเดือน ธ.ค.



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติ ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

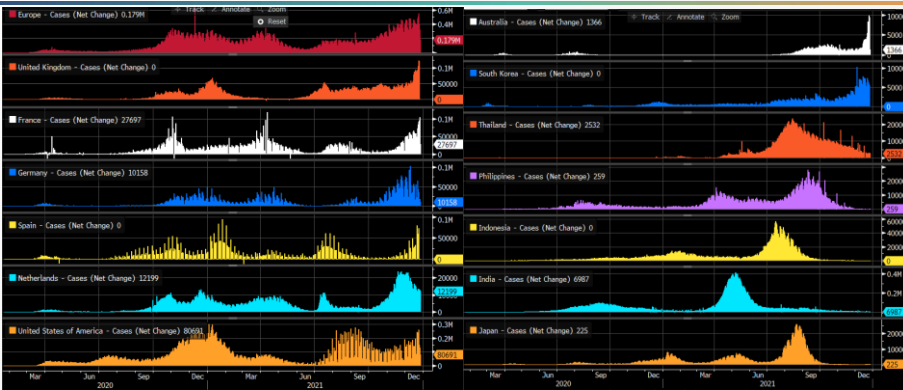
BY RESEARCH DIVISION



Omicron มีแนวโน้มขยายวงกว้าง ตลาดหุ้นโลกยังอยู่ในโหมด Wait and See

ASPS มองว่าโค้งสุดท้ายของสัปดาห์นี้ความเสี่ยงการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ยัง Overhang ตลาดหุ้นของโลกอยู่ เนื่องจากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในหลายประเทศยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในยุโรป, สหรัฐ, ออสเตรเลีย (ดังรูป)

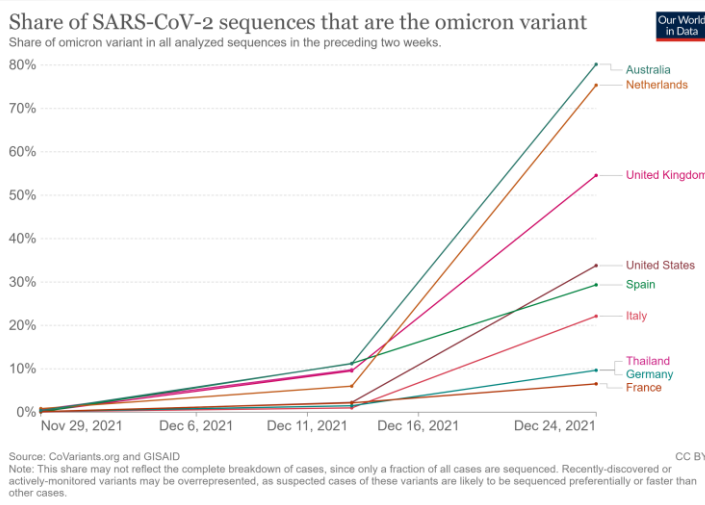
จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ของยุโรป-สหรัฐ (ซ้าย) และเอเชีย-ออสเตรเลีย (ขวา)



ที่มา: Bloomberg

และยังเป็นสิ่งที่สังเกตว่าประเทศที่ผู้ติดเชื้อ COVID-19 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมักเป็นประเทศที่มีสัดส่วนจำนวนผู้ติดเชื้อสายพันธุ์ Omicron สูงด้วย เช่น ออสเตรเลีย (80.2%), เนเธอร์แลนด์ (75.4%), อังกฤษ (50.6%), สหรัฐ (33.8%), สเปน (29.3%) เป็นต้น

สัดส่วนจำนวนผู้ติดเชื้อสายพันธุ์ Omicron



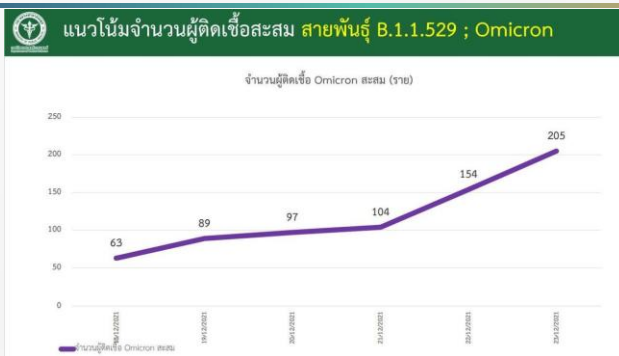
ที่มา: Our World in Data



ข้อสังเกตข้างต้นสะท้อนว่าจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เป็นสายพันธุ์ Omicron และถ้าหากพิจารณาสัดส่วนสายพันธุ์ Omicron พบว่าแม้บางประเทศจะมีสัดส่วนสายพันธุ์ Omicron เพิ่มขึ้น แต่แนวโน้มยังคงค่อนข้างต่ำ เมื่อเทียบกับสายพันธุ์ Delta ที่เคยมีราว 90-100% ส่งผลให้สัดส่วนผู้ติดเชื้อสายพันธุ์ Omicron ยังมีโอกาสเพิ่มขึ้นได้อยู่ ซึ่งก็จะส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ปรับเพิ่มขึ้นไปได้ด้วย

ในส่วนของไทย แม้ข้อมูลวันที่ 26 ธ.ค. 2564 รายงานว่าไทยมีจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ 2,532 ราย ซึ่งยังทรงตัวต่ำ แต่ถ้าพิจารณาจำนวนผู้ติดเชื้อสายพันธุ์ Omicron พบว่าเริ่มมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยข้อมูล ณ วันที่ 23 ธ.ค. 2564 ระบุว่าไทยพบผู้ติดเชื้อสายพันธุ์ Omicron สะสมแล้ว 205 ราย

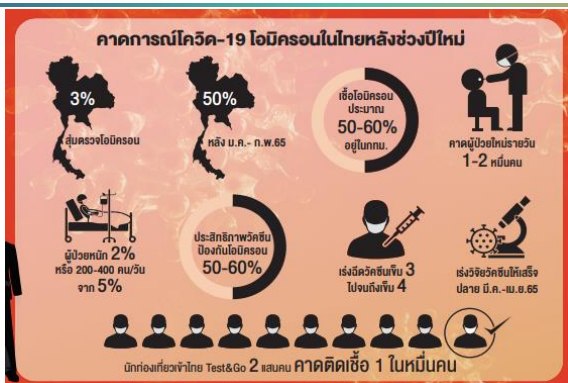
จำนวนผู้ติดเชื้อสายพันธุ์ Omicron สะสมของไทย



ที่มา: ศบค.

ส่วนแนวโน้มการระบาดในไทย คณะแพทยศาสตร์ศิริราชพยาบาล ประเมินว่าในช่วงหลังปีใหม่ 2565 จำนวนผู้ติดเชื้อในไทยจะมีโอกาสเพิ่มขึ้น โดยคาดจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่อาจกลับไประดับ 1-2 หมื่นรายต่อวัน และสายพันธุ์ Omicron จะมีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 50% ในช่วงครึ่งหลังของ ม.ค. – ก.พ. 2565 แต่เชื่อว่าจำนวนผู้ป่วยหนักจะมีเพียง 200-400 ราย ซึ่งคาดว่าระบบสาธารณสุขยังรองรับได้

คาดการณ์การระบาดของไทยหลังปีใหม่ 2565



ที่มา: กรุงเทพมหานคร



ภาพรวม ความเสี่ยงของจำนวนผู้ติดเชื้อที่ยังมีโอกาสเพิ่มขึ้นได้ต่อในช่วงต้นปี 2565 (หลังเทศกาลปีใหม่) ทั้งทั่วโลกและในไทย ส่งผลให้ความเสี่ยง COVID-19 ยังเป็นประเด็นที่นักลงทุนยังเฝ้าติดตามต่อไปก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน (Overhang) ดังนั้น ASPS จึงมองว่าตลาดหุ้นโลกและไทยจะอยู่ในภาวะ Wait and See ไปก่อน ในช่วงปลายปี 2564 โดยตลาดน่าจะรอประเมินแนวโน้มการระบาด COVID-19 ช่วงหลังเทศกาลปีใหม่อีกครั้งหนึ่ง ซึ่งถ้าจำนวนผู้ติดเชื้อหลังปีใหม่นี้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อ ก็อาจส่งผลให้ตลาดหุ้นโลกเผชิญแรงกดดันอีกครั้งได้

เปิดฉากรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ กำหนดยื่นซองวันนี้

วันนี้ (27 ธค 64) รฟม. เปิดยื่นซองประมูลงานโยธารถไฟฟ้าสายสีม่วง เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ มูลค่า 8.2 หมื่นล้านบาท มีผู้สนใจร่วมซื้อซอง 12 ราย คาดว่าเอกชนน่าจะยื่นข้อเสนอในลักษณะของกลุ่มกิจการร่วมค้าระหว่างพันธมิตรเนื่องจากมูลค่างานค่อนข้างสูง สำหรับโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้จะแบ่งออกเป็น 6 สัญญา ได้แก่งานโครงสร้างใต้ดิน 4 สัญญา โครงสร้างยกระดับ 1 สัญญา และงานจ้างออกแบบควบคุมก่อสร้างงานระบบรางอีก 1 สัญญา แต่ละสัญญามูลค่าประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาท ยกเว้นสัญญาระบบรางมูลค่า 3.6 พันล้านบาท มีหลักเกณฑ์พิจารณา 3 ด้าน คือ 1 คุณสมบัติเบื้องต้น 2. ด้านเทคนิค และ 3.ด้านราคา คาดจะใช้เวลาพิจารณาไม่เกิน 3 เดือน จากนั้นจะลงนามสัญญาภายใน 2Q65 ใช้เวลาก่อสร้าง 2,005 วัน เสร็จปลายปี 2570 ถือเป็นข่าวบวกสำหรับกลุ่มรับเหมา โดยเฉพาะบริษัทรับเหมาขนาดใหญ่อย่าง ITD,CK,STEC และ UNIQ ที่มีศักยภาพเข้าประมูลในฐานะผู้รับเหมาหลัก ส่วนบริษัทรับเหมาขนาดกลางอย่าง NWR และบริษัทเสาเข็มอย่าง SEAFCO และ PYLON จะได้ดำเนินธุรกิจในฐานะผู้รับเหมาช่วง ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า CK และ ITD ที่มีประสบการณ์ทำงานก่อสร้างรถไฟฟ้าใต้ดินมาก่อน มีโอกาสสูงที่จะเป็นผู้ชนะงานใน 4 สัญญาแรก โดยอาจมี STEC ร่วมจับมือเป็น JV ขณะที่ UNIQ ซึ่งไม่มีประสบการณ์ทำงานรถไฟฟ้าใต้ดินมาก่อน น่าจะมุ่งหวังงานทางยกระดับเป็นหลัก ฝ่ายวิจัยแนะนำ ซื้อ CK (FV@B24) และ STEC (FV@B 18) ส่วน ITD และ NWR มีพื้นฐานที่อ่อนแอกว่าและมีปัจจัยเสี่ยงเฉพาะตัวเช่นการตั้งสำรองด้อยค่าสินทรัพย์และการปรับประมาณการต้นทุนก่อสร้างบ่อยครั้งทำให้มีอัตรากำไรไม่สม่ำเสมอ

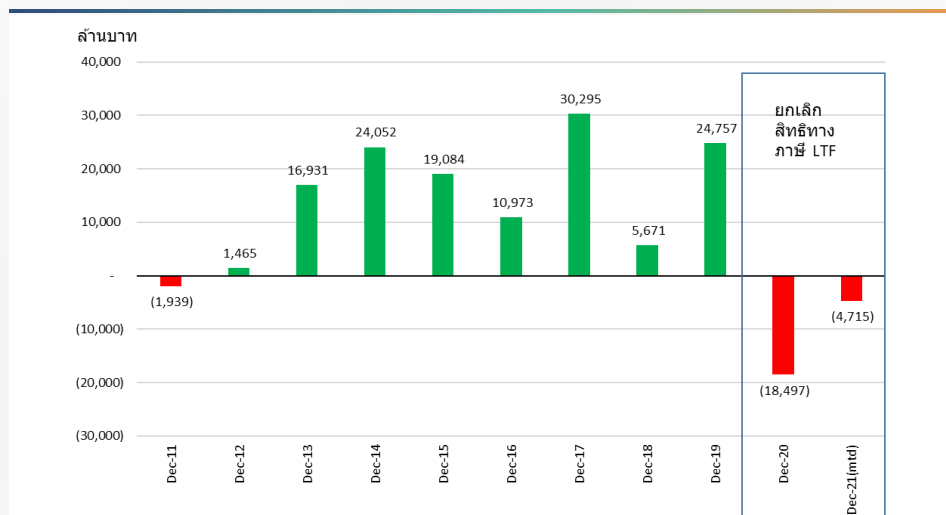


Window Dressing ในปีนี้ อาจคาดหวังได้น้อยกว่าในอดีต (พาร์ท 1) ชอบ BEC MCS KBANK

ช่วงโค้งสุดท้ายของทุกๆ ปี จะมีความคาดหวังการผลักดันราคาหุ้นด้วย Window Dressing เสมอ สะท้อนได้จากเดือน ธ.ค. มักจะเป็นเดือนที่กองทุนซื้อสุทธิหุ้นไทย สูงสุด อย่างไรก็ตามในปีนี้อาจคาดหวังได้น้อยกว่าในอดีต สะท้อนได้จาก 2 ส่วน

1. แรงซื้อหุ้นในเดือน ธ.ค. แฉวลงหลังมีการยกเลิกสิทธิประโยชน์ทางภาษีของ LTF (ตั้งแต่ปี 2020) ซึ่งโดยปกติแล้วกองทุนจะซื้อสุทธิเดือน ธ.ค. ราว 1-3 หมื่นล้านบาท

ยอดซื้อขายกองทุนในเดือน ธ.ค.



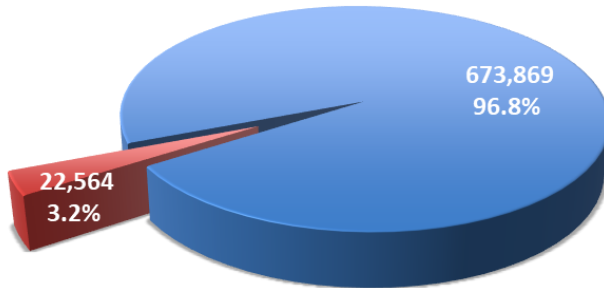
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

2. ปัจจุบันสัดส่วนการถือเงินสดของกองทุนยังอยู่ในระดับต่ำที่ระดับ 3.2% หรือ 2.2 หมื่นล้านบาท จึงอาจไม่ได้มีแรงหนุนมากมายดังเช่นในอดีต บวกกับสถานการณ์การแพร่ระบาดโควิด โอมิครอนในประเทศที่ยังไม่มีสัญญาณที่ดีขึ้น ยิ่งส่งผลให้ เม็ดเงินก้อนดังกล่าว ไม่ได้หนุนตลาดหุ้นช่วงท้ายปี ดังเช่นในอดีต



สถานะการถือเงินสดของกองทุนรวมหุ้นไทย 438 กองทุนสิ้นเดือน พ.ย.

NAV กองทุนรวมประเภทหุ้นไทย 438 กองทุน เงินสด



หน่วย: ล้านบาท

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ทั้ง 2 ส่วนเป็นปัจจัยที่ส่งผลให้ Window Dressing ปีนี้อาจไม่ได้ร้อนแรง รวมถึงกองทุนเองก็ทราบวาระระยะถัดไปต้องคอยเตรียมเงินไว้สำหรับการ Redeem กองทุน LTF ปี 2559 ที่ครบกำหนดไถ่ถอนในปีหน้า ซึ่งฝ่ายวิจัยฯมีรายละเอียดในการวิเคราะห์จะมานำเสนอต่อในวันพรุ่งนี้

โดยวันนี้เลือกหุ้นเด่นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว BEC MCS และเลือกหุ้นขนาดใหญ่ Theme Restart Economy อย่าง KBANK เป็น Toppicks

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recc.	Last Price (24/12/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MCS	BUY	14.60	21.00	43.8%	5.4	9.6
BEC	BUY	13.70	16.00	16.8%	40.9	0.0
KBANK	BUY	138.00	158.00	14.5%	9.3	1.9

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP

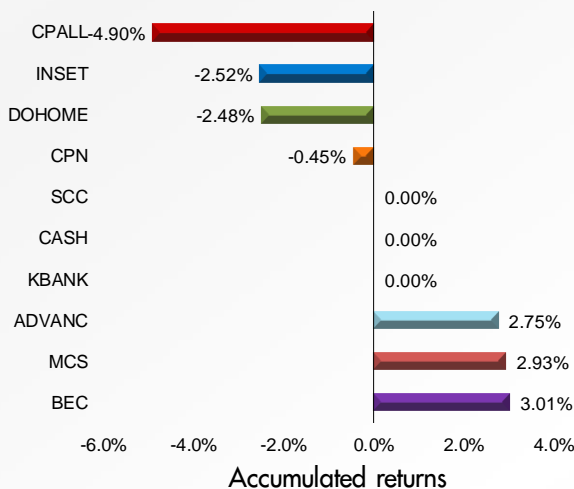


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

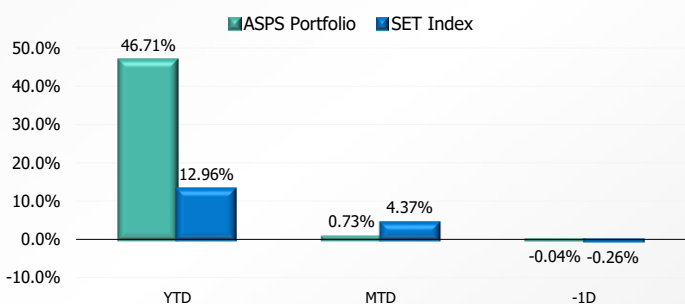
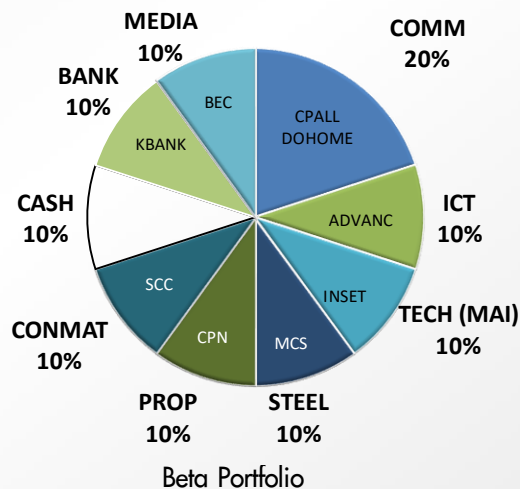
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DOHOME	16-พ.ย.-21	10%	-2.48%	24.20	23.60	30.70	30.35	1.48	22.50	คาดปี 2564 เติบโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่าเติบโตต่ออีกหลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ
INSET	24-พ.ย.-21	10%	-2.52%	5.95	5.80	8.80	21.92	3.19	5.65	กำไรปี 2565 คาดเติบโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีนัยยะ จากวงจรรวมโตกว่ากระแสเงินสดที่กำลังจะมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
ADVANC	13-ธ.ค.-21	10%	2.75%	218.00	224.00	245.00	24.63	3.05	207.00	งวด 4Q64 คาดหวังการฟื้นตัวได้ หลักๆ หนุนจากรายได้ที่ดีขึ้น ตามกำลังซื้อกลับมา หลังจากรัฐบาลผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น
KBANK	8-ธ.ค.-21	10%	0.00%	138.00	138.00	158.00	9.25	1.88	131.00	คาดกำไรสุทธิปี 2564 เท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท เติบโต 22% YoY และมี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยระยะยาว ตามฐานสินเชื่อขยายตัว
CPALL	26-พ.ย.-21	10%	-4.90%	61.25	58.25	70.20	67.25	0.74	58.00	4Q64 คาดฟื้นตัว 00q จากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา, การคลายเคอร์ฟิว และเปิดท่องเที่ยวสูงกว่าผลกระทบช่วงรอยต่อปรับโครงสร้างธุรกิจค้าปลีกในกลุ่ม
CASH	20-ธ.ค.-21	10%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	ถือเงินสด 10%
CPN	13-ธ.ค.-21	10%	-0.45%	56.00	55.75	69.00	34.93	0.90	53.00	แนวโน้มกำไรปกติ 4Q64 คาดฟื้นตัวแข็งแกร่ง QoQ และมีโอกาสเป็นจุดสูงสุดของปี ภายหลังจากต้นทุนค่ากลับมาเปิดบริการตามปกติตั้งแต่ต้น ก.ย. เป็นต้นมา
MCS	26-ธ.ค.-21	10%	2.93%	14.19	14.60	21.00	5.41	9.59	14.30	ทิศทางการไหลของเงิน Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนต้น รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นต้น อยางโครงการ Toranomon และ Azabudai
BEC	24-ธ.ค.-21	10%	3.01%	13.30	13.70	16.00	40.94	0.00	12.80	แนวโน้ม 4Q64 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 202 ล้านบาท (+41%QoQ) จากการขายลิขสิทธิ์ไปยังแพลตฟอร์มต่างประเทศ
SCC	8-ธ.ค.-21	10%	0.00%	380.00	380.00	500.00	9.13	4.61	361.00	ธุรกิจปิโตรเคมีจะมีกำลังการผลิตต้นน้ำ เพิ่มขึ้น 46% ในปี 2566 และอยู่ในระหว่างการ Restructure ครั้งใหญ่รองรับการเติบโต

วันที่ครบกำหนดนำเงินสด 10% ไปลงทุนใน BEC

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส