

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน



### โค้งท้ายของปี หวัง SET ยับขึ้นบ้าง

สัปดาห์ที่แล้ว เป็นสัปดาห์ที่ SET INDEX ลงแรงสุดของปี -4.65% ด้วยปัจจัยกดดันเข้ามากระจุกตัวพร้อมกัน ความกังวลการเมืองไทยนอกสภาร้อนแรง, FED ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในปีหน้าจาก 4 ครั้ง เหลือ 2 ครั้ง, และหุ้นใหญ่ที่มีปัจจัยเฉพาะตัวกดดัน เป็นต้น อย่างไรก็ตามสัปดาห์นี้ คาดหวัง SET มีโอกาสปรับขึ้นหลังลงมาลึก มี PBV เพียง 1.3 เท่า คาดหวังแรงหนุนจาก EASY E-RECEIPT 5 หมื่นบาทต่อคน และค่าเงินบาทเริ่มแข็งค่าขึ้น หลังตัวเลข PCE สหรัฐออกมาต่ำคาด หนุน FUND FLOW มีโอกาสไหลเข้าสัปดาห์สุดท้ายของปี เหมือนกับ 3 ปีที่ผ่านมา

ส่วนเบ็ดเงินจากกองทุนมีโอกาสไหลเข้าน้อยประเมินราว 3 พันล้านบาท ในเดือนนี้ เนื่องจากนักลงทุนเอนเอียงไปซื้อกองทุน THAI ESG ประเภทตราสารหนี้มากขึ้น ขณะที่เดียวกันยังเห็นการ REDEMPTION จากกองทุน LTF สลับมาซื้อ THAI ESG อีก

ประเมินจากปัจจัยแวดล้อม SET INDEX มีโอกาสเกิด TECHNICAL REBOUND คาดกรอบ 1360-1380 จุด TOP PICK เลือก ERW, CRC และ ADVANC

### THAI ESG ในเดือน พ.ย. มีเงินไหลเข้า 2.98 พันล้านบาท แต่เข้าหุ้น 820 ล้านบาท

Nov-24	Fund in Flow	Porportion
ThaiESG	2,980,980,269	100%
ThaiESGEQ	820,001,404	28%
ThaiESGFIX	1,649,624,746	55%
Other	511,354,120	17%

ที่มา : AIMC , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

🕒 23 ธันวาคม 2567

**Support & resistance**

แนวรับ 1,360 จุด

แนวต้าน 1,374/1,380 จุด

**Top picks**

ADVANC FV@B 313.00

CRC FV@B 44.50

ERW FV@B 4.50

Research Division  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภราดร เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพค์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### ก่อนจบปี 2567 คาดหวังแรง REBOUND จากข่าวบวก

ศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีแรงซื้อ REBOUND ราว 0.9% - 1.2% ขณะที่ BOND YIEDL 10Y สหรัฐฯ ย่อตัวลงสู่ระดับ 4.52% จากความผ่อนคลายในประเด็น ดัชนีเงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ เดือน พ.ย. 67 ขยายตัว +2.4%YOY ซึ่งต่ำกว่า CONSENSUS คาดการณ์ที่ +2.5%YOY

#### ผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆ ครุฑที่ผ่านมา

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>				
NASDAQ	19,572.60	1.03%	1.84%	30.39%
S&P	5,930.85	1.09%	-1.68%	24.34%
Russel	2,242.37	0.94%	-7.90%	10.62%
DJIA	42,840.26	1.18%	-4.61%	13.67%
<b>Europe</b>				
FTSE 100	8,084.61	-0.26%	-2.45%	14.54%
DAX	19,884.75	-0.43%	1.32%	18.70%
Euro Stoxx 50	4,862.28	-0.34%	1.20%	7.54%
CAC 40	7,274.48	-0.27%	0.54%	-3.56%
<b>ASIA</b>				
Philippines	6,406.38	0.17%	-3.14%	-0.68%
Indonesia	6,983.87	0.09%	-1.83%	-3.97%
Australia	8,094.20	0.34%	-4.05%	6.63%
Japan	38,701.90	-0.29%	1.29%	15.65%
Malaysia	1,591.41	-0.54%	-0.18%	9.40%
Korea	2,404.15	-1.30%	-2.11%	-9.46%
China	3,368.07	-0.06%	1.25%	13.21%
Hong Kong	19,720.70	-0.16%	1.53%	15.68%
Thailand	1,365.07	-0.90%	-4.38%	-3.59%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### สหรัฐฯเผยดัชนี PCE +2.4% เดือนพ.ย. ต่ำกว่าคาดการณ์

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Friday, December 20, 2024						
20:30	USD	☆☆☆	Core PCE Price Index (YoY) (Nov)	2.8%	2.9%	2.8%
20:30	USD	☆☆☆	PCE Price index (YoY) (Nov)	2.4%	2.5%	2.3%

ที่มา: INVESTING

ในมุมมองของตลาด FEDWATCH TOOL คาดว่า FED จะลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น เป็นการประชุมรอบเดือน มี.ค. 68 (จากเดิม พ.ค. 68) ทั้งนี้ หากระยะถัดไปเห็นสัญญาณเงินเฟ้อชะลอตัวลง อาจเป็นแรงหนุนให้ตลาด มีมุมมอง DOVISH มากขึ้นได้

นอกจากนี้ ปัจจัยต่างประเทศยังคงความกังวล หลังสหรัฐฯ รอดพ้นภาวะ GOVERNMENT SHUTDOWN เมื่อวันที่ 20 ธ.ค. 67 โดยส.ว.ผ่านร่างงบประมาณด้วยคะแนนเสียง 85 :11 เสียง ต่อชีวิต 3 เดือน และให้ความช่วยเหลือบรรเทาภัยพิบัติและเกษตรกรเพิ่มเติม

#### คาดการณ์ดอกเบี้ย US ก่อนประกาศตัวเลข PCE

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES						
	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.6%	91.4%	0.0%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	3.8%	45.0%	51.2%	0.0%
5/7/2025	0.0%	0.0%	3.2%	38.8%	50.3%	7.7%	0.0%
6/18/2025	0.0%	0.0%	1.8%	23.7%	45.4%	25.7%	3.3%
7/30/2025	0.0%	0.2%	4.6%	26.4%	43.0%	22.9%	2.9%
9/17/2025	0.0%	0.7%	7.1%	28.4%	40.6%	20.6%	2.5%
10/29/2025	0.2%	2.0%	11.2%	30.7%	36.8%	17.1%	2.0%
12/10/2025	0.3%	2.9%	13.2%	31.4%	34.7%	15.6%	1.8%

ที่มา: FEDWATCH TOOL, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### คาดการณ์ดอกเบี้ย US หลังประกาศตัวเลข PCE

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES						
	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.6%	91.4%	
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	48.3%	47.6%	
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.8%	12.8%	48.2%	38.2%	
6/18/2025	0.0%	0.2%	3.9%	22.0%	45.6%	28.3%	
7/30/2025	0.0%	0.7%	6.2%	24.9%	43.5%	24.8%	
9/17/2025	0.1%	1.6%	9.4%	28.1%	40.2%	20.5%	
10/29/2025	0.3%	2.5%	11.4%	29.4%	38.1%	18.3%	
12/10/2025	0.5%	3.2%	13.0%	30.2%	36.4%	16.7%	

ที่มา: FEDWATCH TOOL, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนบ้านเรา คาดว่าจะมีแรงผลักดันจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ที่รัฐบาลเตรียมให้เป็นของขวัญปีใหม่ 2568 โดยคาดว่าจะมีการนำเข้าที่ประชุม ครม. เพื่อพิจารณา ในวันพรุ่งนี้ หลักๆ ได้แก่

1. **มาตรการ EASY E-RECEIPT** เริ่มตั้งแต่ 15 ม.ค.-28 ก.พ. 68 วงเงินลดหย่อนภาษี 50,000 บาท แบ่งใช้จ่าย 2 ส่วน คือ 1) สำหรับการใช้จ่ายสินค้า

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

ทั่วไปและบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว เช่น ทัวร์ เช่ารถ โรงแรม และร้านอาหาร กำหนดวงเงินลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 30,000 บาท และ 2) สำหรับการใช้จ่ายร้านวิสาหกิจชุมชน SME และร้านค้า OTOP ลดหย่อนภาษีได้ตั้งแต่ 20,000 - 50,000 บาท

2. **โครงการแจกเงิน 10,000 บาท เฟส 2** (กลุ่มผู้สูงอายุ ~4 ล้านราย) โดยรัฐบาลจะให้เป็นเงินสดก่อนตรุษจีนปีหน้า (ภายในเดือน ม.ค. 68)

### ของขวัญรัฐบาลต้อนรับปีใหม่ 2568

ที่	นโยบายรัฐบาล	ช่วงเวลาดำเนินการ
1	ขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท ทั่วประเทศ	ภาค 1 ม.ค. 68
2	โครงการ EasyE-receipt วงเงินลดหย่อนภาษี 50,000 บาท	15 ม.ค. - 28 ก.พ. 68
3	โครงการแจกเงิน 10,000 บาท เฟส 2 - แจกเป็นเงินสด (กลุ่มผู้สูงอายุ ~4 ล้านราย)	ภายใน ม.ค. 68
4	โครงการแจกเงิน 10,000 บาท เฟส 3 - แจกในรูปแบบ Digital	ภายในปี 2568
5	นําร่างกฎหมาย Entertainment Complex เข้าสภาฯ	ช่วงหลังปีใหม่ 2568

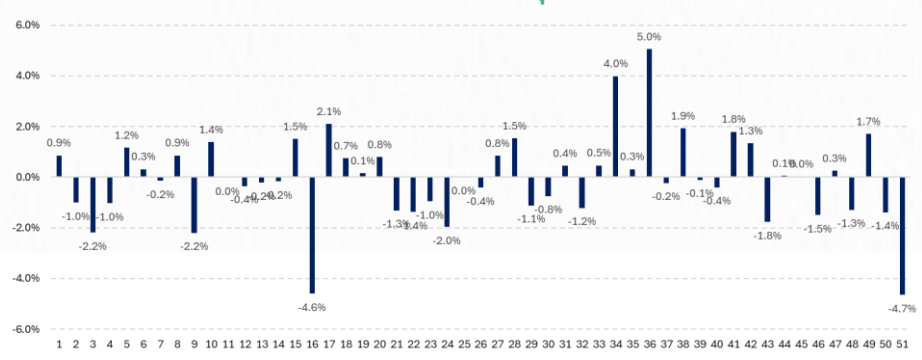
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

*สรุป ปัจจัยภายนอกประเทศที่ผ่อนคลายความกังวลเรื่องเงินเฟ้อ - การเมือง และ ปัจจัยภายในประเทศคาดหวังเศรษฐกิจฟื้นตัวด้วยแรงกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของรัฐบาล มองเป็น SENTIMENT เชิงบวกต่อหุ้น AOT, ERW, BEM, CRC, BJC, HMPRO เป็นต้น*

## SET เตรียมขึ้นในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปี จากปัจจัยอะไรบ้าง

ภาพรวม SET INDEX สัปดาห์ที่ผ่านมา ปรับตัวลง 4.65% (ถือแรงปรับตัวลงแรงสุดของปีนี้) ซึ่งโดยหลายปัจจัยกดดันทั้ง FED ที่ส่งสัญญาณ HAWKISH มากขึ้น, มวลชนกดดัน ปปช. เร่งสอบทักษิณนอนชั้น 14 และปัจจัยหุ้นรายบริษัททั้ง CPALL-CPAXT-TOP เป็นต้น

### สัปดาห์ที่ผ่านมา SET ลงแรงสุดในปี -4.65%



ที่มา : SET , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

ซึ่งสัปดาห์นี้ อาจเห็นการรับวุ้นขึ้นของ SET ได้ จากเบ็ดเงิน 2 ส่วนหลักๆ ได้แก่

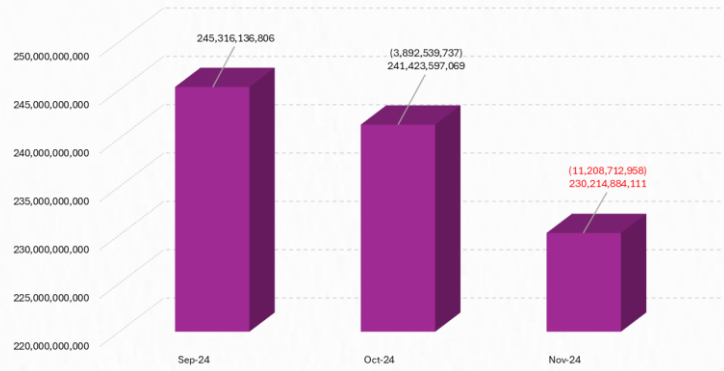
1. **เบ็ดเงิน THAI ESG** ซึ่งในเดือน พ.ย. มีเงินไหลเข้า 2.98 พันล้านบาท แต่เข้าหุ้น 820 ล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วน 28%) โดยปกติแล้วหากอ้างอิงจากเบ็ดเงิน LTF ในอดีต จะพบว่า เบ็ดเงินหนุนจากเดือน ธ.ค. จะมากกว่าเดือน พ.ย. ถึง 3.6 เท่า ดังนั้นในเดือน ธ.ค.67 มีโอกาสที่จะเห็นเบ็ดเงินฝั่งสถาบันหนุนราว 3 พันล้านบาท แต่จะถูกหักล้างจากการ REDEMPTION ของกองทุน LTF ราว 1.1 หมื่นล้านบาทในเดือน พ.ย. สลับมาซื้อ THAI ESG อีก

### THAI ESG ในเดือน พ.ย. มีเงินไหลเข้า 2.98 พันล้านบาท แต่เข้าหุ้น 820 ล้านบาท

Nov-24	Fund in Flow	Porprotion
ThaiESG	2,980,980,269	100%
ThaiESGEQ	820,001,404	28%
ThaiESGFIX	1,649,624,746	55%
Other	511,354,120	17%

ที่มา : AIMC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### เบ็ดเงิน LTF ลดลง 1.1 หมื่นล้านบาท ในเดือน พ.ย.



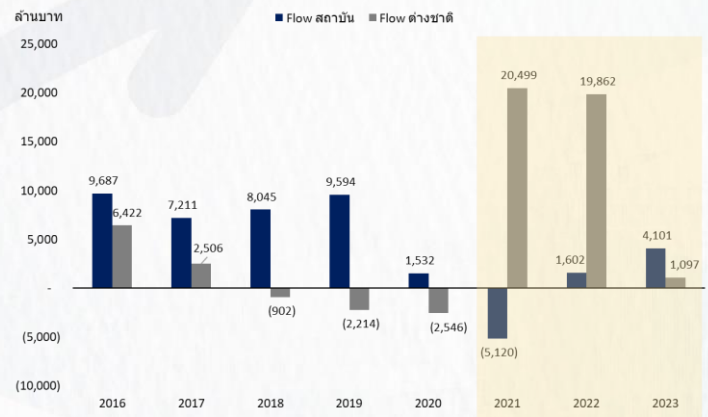
ที่มา : AIMC, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

2. **เบ็ดเงินฝั่งต่างชาติ** ที่ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา FUND FLOW ต่างชาติ ซื้อสุทธิหุ้นไทย ทุกปีในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน ธ.ค. ราว 1 พันล้านบาท – 2 หมื่นล้านบาท ดังรูปด้านล่าง

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

หวัง FLOW ต่างชาติ สลับเข้าหุ้นไทยในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปี



ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะเห็น SET ยับขึ้นได้ในช่วงโค้งสุดท้ายของปี มองกรอบแนว  
 ต้นแตรระดับ 1375-1380 จุด ส่วนกลยุทธ์การลงทุนแนะนำ หุ้นปีนี้ลงลึก คาดหวังรี  
 บาวขึ้นบ้าง อาทิ

- หุ้นจีน LAGGARD เพื่อน SCC, PTTGC
- หุ้นบิณฑ AP, SIRI, LH
- หุ้นท่องเที่ยว ERW, CENTEL
- หุ้นบาแก๊ซ BGRIM

## 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 โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนเมษายนของปีก่อนปี 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)

