

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน



### ยังไม่มีแรงกระตุ้นใหม่ ๆ

ตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังสะท้อนภาพของการที่ยังอ่อนแรงกว่าปกติ โดยเงินเฟ้อเดือน พ.ย. ออกมาที่ 0.2% YOY ต่ำกว่าคาดที่ 0.5% ขณะที่การค้าระหว่างประเทศพบว่าทั้งการส่งออก และนำเข้าต่ำกว่าที่คาด ภาวะดังกล่าวทำให้เกิดความคาดหวังเรื่องมาตรการกระตุ้นที่แรงขึ้น แต่อย่างไรก็ตามหลายครั้งที่ผ่านมาก็ยังไม่เห็นมาตรการที่แรงอย่างที่หวัง ส่วนในสหรัฐพรั้งนี้จะประกาศตัวเลขเงินเฟ้อเดือน พ.ย. โดย CONSENSUS คาดที่ 2.7% YOY ในบ้านเรารอดติดตามการเดินทางปรับโครงสร้างหนี้ภาครัฐเร็วขึ้น ตามด้วยการแถลงผลงานรัฐบาลและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทั้งนี้จากการประเมินปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานข้างต้นเห็นยังไม่มีน้ำหนักมากพอที่จะกำหนดทิศทางตลาด ขณะที่มูลค่าการซื้อขายเบาบาง คาด SET INDEX ผันผวนต่อ

ยังอยู่ในภาวะที่ไม่มีปัจจัยพื้นฐานใหม่ๆ เข้ามากำหนดทิศทาง และ มูลค่าการซื้อขายที่เบาบางคาดทำให้ SET INDEX ยังอยู่ในภาวะผันผวน กรอบ 1440-1455 จุด TOP PICK เลือก KTB, MASTER และ TTB



11 ธันวาคม 2567

#### Support & resistance

แนวรับ 1,438-1,440 จุด  
แนวต้าน 1,452-1,455 จุด

#### Top picks

KTB FV@B 23.40  
MASTER FV@B 60.00  
TTB FV@B 2.02

#### Research Division

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ภวัต ภัทรภาพักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

#### สิริลักษณ์ พันธรงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### เศรษฐกิจจีนยังคงเห็นภาพ DEMAND อ่อนแอ

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Monday, December 9, 2024						
08:30	CNY	☆☆☆	CPI (MoM) (Nov)	-0.6%	-0.4%	-0.3%
08:30	CNY	☆☆☆	CPI (YoY) (Nov)	0.2%	0.5%	0.3%
08:30	CNY	☆☆☆	PPI (YoY) (Nov)	-2.5%	-2.8%	-2.9%
Tuesday, December 10, 2024						
10:10	CNY	☆☆☆	Exports (YoY) (Nov)	6.7%	8.5%	12.7%
10:10	CNY	☆☆☆	Imports (YoY) (Nov)	-3.9%	0.3%	-2.3%

ที่มา: INVESTING, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### ปัจจัยแวดล้อมอยู่ในช่วง WAIT & SEE

ประเด็นสำคัญๆ ที่น่าติดตามช่วงที่เหลือของสัปดาห์ ในแต่ละประเทศ ดังนี้

**สหรัฐฯ :** คืบหน้าเวลา 20.30 น. มีรายงานตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ของเดือน พ.ย. โดย CONSENSUS คาดว่าจะเห็นการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน เล็กน้อย มาอยู่ที่ 2.7% อย่างไรก็ตาม ระดับเงินเฟ้อไม่ได้เร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยยะ เชื่อว่าจะปรับลดดอกเบี้ยของ FED จะยังคงเกิดขึ้น ในวันที่ 18 ธ.ค. 67

#### คืบหน้าจับตาตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ พ.ย. 67 คาด +2.7%

United States		Browse		22:47:31		12/10/24		- 12	
Economic Releases		All Economic Releases				View		Agenda	
Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior
27)	12/11 20:30				CPI YoY	Nov	2.7%	--	2.6%
28)	12/11 20:30				CPI Ex Food and Energy YoY	Nov	3.3%	--	3.3%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**จีน :** วันนี้ผู้นำระดับสูงของจีนจะมีการประชุม CENTRAL ECONOMIC WORK CONFERENCE แบบปิด เป็นเวลา 2 วัน (11 – 12 ธ.ค. 67) เพื่อกำหนดเป้าหมายการพัฒนาเศรษฐกิจและแผนกระตุ้นเศรษฐกิจสำหรับปี 2568

โดยในการประชุม POLITBURO เมื่อ 9 ธ.ค. ที่ผ่านมา ผู้นำจีนให้คำมั่นกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมในปี 2568 ได้แก่

- ประกาศเปลี่ยนนโยบายการเงินครั้งแรกในรอบ 14 ปี จากเดิมที่มีท่าทีแบบ “รอบคอบ” (PRUDENT) ที่ใช้ตั้งแต่ปี 2011 จะปรับเป็นแบบ “ผ่อนคลายนปานกลาง” (MODERATELY LOOSE) ในปีหน้า
- เพิ่มความเข้มขันในนโยบายการคลัง โดยเปลี่ยนถ้อยคำจาก “เชิงรุก” (PROACTIVE) ปรับเป็น “เชิงรุกมากขึ้น” (MORE PROACTIVE)

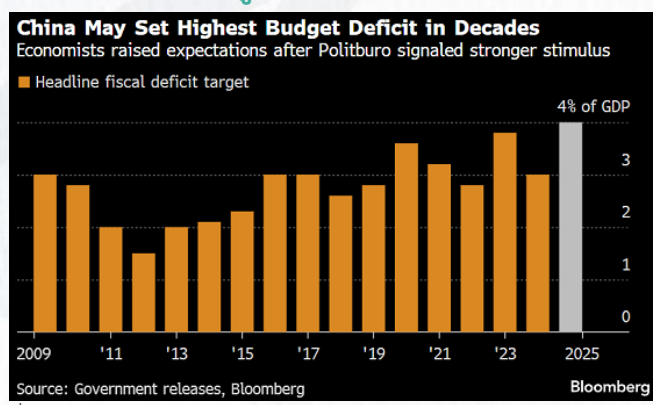
ขณะที่ด้านนักเศรษฐศาสตร์จีน “เพิ่มความคาดหวัง” ในปี 2025 ว่าจีนอาจเพิ่มงบประมาณขาดดุล (↑) มากสุดในรอบ 30 ปี โดยเป้าหมายการขาดดุลอาจสูงถึง 4% ของ GDP นอกจากนี้ยังมีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ย (↓) ครั้งใหญ่ที่สุดนับแต่ปี 2014 ซึ่งดอกเบี้ยอาจลดลงอีกราว 0.4 – 0.6%

**กระแสการกระตุ้นเศรษฐกิจในจีน** คาดหนุนให้เกิดแรงเท็งกำไรสั้นๆ ให้กับหุ้นกลุ่ม CHINA PLAY อาทิ BANPU SCC SCGP PTTGC IVL เป็นต้น

# MARKET TALK

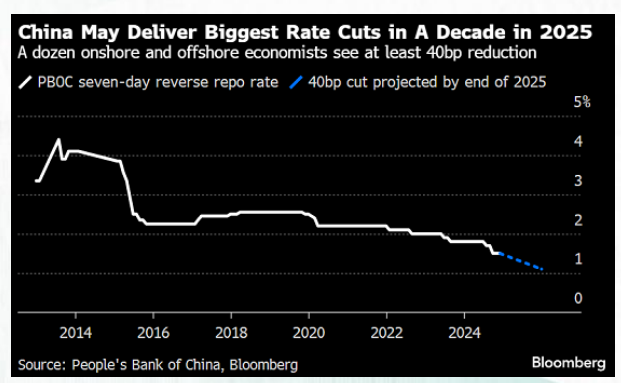
## กลยุทธ์การลงทุน

คาดการณ์เป้าหมายการขาดดุลของจีนในปีหน้า  
อาจสูงถึง 4% ของ GDP



ที่มา: BLOOMBERG

คาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ยของจีนในปีหน้า  
อาจลดลง 0.4 – 0.6%



ที่มา: BLOOMBERG

แต่อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจจีนยังคงเห็น DEMAND อ่อนแอ โดยล่าสุดเดือน พ.ย. 67 มีสัญญาณเงินเฟ้อจีนอยู่ระดับต่ำแค่ 0.2%YOY รวมถึงการส่งออกชะลอตัวลงจากเดือนก่อน มาอยู่ที่ 6.7%YOY

### เศรษฐกิจจีนยังคงเห็นภาพ DEMAND อ่อนแอ

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Monday, December 9, 2024						
08:30	CNY	☆☆☆	CPI (MoM) (Nov)	-0.6%	-0.4%	-0.3%
08:30	CNY	☆☆☆	CPI (YoY) (Nov)	0.2%	0.5%	0.3%
08:30	CNY	☆☆☆	PPI (YoY) (Nov)	-2.5%	-2.8%	-2.9%
Tuesday, December 10, 2024						
10:10	CNY	☆☆☆	Exports (YoY) (Nov)	6.7%	8.5%	12.7%
10:10	CNY	☆☆☆	Imports (YoY) (Nov)	-3.9%	0.3%	-2.3%

ที่มา: INVESTING, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

**ไทย :** เข้านี้บ้านเราจะมีการประชุม ครม. รอติดตามการปรับโครงสร้างแก้หนี้ ผ่าน 2 มาตรการ ได้แก่ 1) มาตรการแก้ NPL 3 กลุ่ม พักจ่ายดอกเบี้ย 3 ปี ลดเงินส่ง FIDF 50% และ 2) มาตรการยกหนี้ไม่เกิน 5,000 บาท/ราย จากการค้างชำระหนี้ของรายย่อย เช่น สินเชื่อบัตรเครดิต สินเชื่อส่วนบุคคล ทั้งนี้อาจมีความคืบหน้าการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ อาทิ การแจกเงิน 10,000 บาท/คน 1พ.ย. 2, มาตรการ EASY E-RECEIPT หรือการกระตุ้นกำลังซื้อในช่วงปลายปีนี้และต้นปี 2568

ส่วนในวันพฤหัสบดีที่ 12 ธ.ค. 67 เวลา 10.00 น. รอติดตาม นายกช แดงผลงาน รอบ 3 เดือน รวมถึงโครงการที่เป็นเรื่องของรัฐบาลที่จะทำและดำเนินการต่อไปปี 2568 นอกจากนี้ บอร์ดค่าจ้าง จะมีการหารือเรื่องค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท/วัน

**ประเด็นบวกลบภายในประเทศ คาดเป็นแรงแหล่งต่อหุ้นกลุ่ม DOMESTIC PLAY อาทิ CPALL CRC CPAXT BJC KTB BBL TTB**



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### ตลาดหุ้นไทยยังเฝ้ายาม เน้น SELECTIVE BUY

ในวันจันทร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยย่อตัว -4.43 จุด มาอยู่ที่ 1447.53 จุด ที่สำคัญคือ มูลค่าซื้อขายเบาบางมาเหลือเพียง 3.59 หมื่นล้านบาท ขณะเดียวกันต่างชาติยังขายสุทธิหุ้นไทย 1.74 พันล้านบาท และขายติดต่อกันมา 3 วัน รวม 4.1 พันล้านบาท

ขณะที่ช่วงที่เหลือของปี มูลค่าซื้อขายยังมีโอกาสเบาบางต่อ เพราะใกล้เข้าสู่ช่วงเทศกาลคริสต์มาส, FUND FLOW ยังชะลอการไหลเข้า และ SET มี TRAILING PE สูงเกือบ 20 เท่า

ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุน เน้น SELECTIVE BUY เลือกหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ดังนี้

- หุ้นอิงเศรษฐกิจจีน ราคา LAGGARD มีโอกาสปรับขึ้นตามความคาดหวัง การกระตุ้นเศรษฐกิจจีนได้ อาทิ KCE -57%YTD, HANA -51%YTD, SCGP -44%YTD, SCC -42%YTD, PTTGC -35%YTD ขณะที่หุ้นจีนใน HANG SENG INDEX +19.2%YTD
- หุ้นมีโอกาสเข้า SET50 รอบ 1H68 อย่าง BANPU, CCET, COM7
- หุ้นปันผลสูงจ่ายปันผลปีละครั้ง อย่าง KTB มี DIVIDEND YIELD 4.5% ต่อปี, มี DIVIDEND YIELD 7.3% ต่อปี

### หุ้นเด่น ดักแก๊งกำไร ช่วงตลาดหุ้นมูลค่าซื้อขายเบาบางแบบนี้

Company	Sector	Last Price (09/12/2024)	FairValue	Upside	PER 25F	Div Yield 25F (%)
China Play						
KCE	ETRON	23.70	28.50	20.3%	16.07	5.49
SCGP	PKG	20.30	35.50	74.9%	14.36	3.20
SCC	CONMAT	179.00	270.00	50.8%	13.68	3.35
PTTGC	PETRO	24.90	35.00	40.6%	20.60	3.01
In SET50 (1H25) Theme						
BANPU	ENERG	5.70	6.00	5.3%	10.46	6.14
CCET	ETRON	8.30	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
COM7	COMM	27.25	29.75	9.2%	18.50	3.24
High Dividend Yield						
KTB	BANK	21.50	23.40	8.8%	7.36	4.48
AP	PROP	8.85	14.20	60.5%	4.98	7.34

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## 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 จะพิจารณาจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ 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)

