

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

12 ตุลาคม 2564



### SET Index ถึงเวลาปรับขึ้นรอบใหม่ Top Pick เลือก AOT, CENTEL และ KBANK

การประกาศเปิดประเทศโดยนายกรัฐมนตรี โดยเริ่มตั้งแต่ 1 พ.ย.64 เปิดให้นักท่องเที่ยวจาก 10 ประเทศความเสี่ยงต่ำเดินทางเข้าประเทศไทยได้โดยไม่ต้องกักตัว และ 1 ธ.ค. จะเพิ่มจำนวนประเทศ และให้ดื่มแอลกอฮอล์ในร้านอาหาร หลังการประกาศทำให้เงินบาทพลิกกลับมาแข็งค่าทันที ซึ่งสถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวน่าจะส่งผลทำให้ตลาดหุ้นวันนี้ปรับตัวขึ้น และน่าจะถือเป็นการปรับขึ้นรอบใหม่หลังย่อฐานอยู่ที่ต่ำกว่า 1650 จุดในระยะหนึ่ง เชื่อว่าเป้าหมายที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 1670 จุดในปี 2564 จะถึงได้ไม่ช้า สำหรับหุ้นกลุ่มที่น่าสนใจได้แก่กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศและราคายัง Laggard เช่น ท่องเที่ยว-โรงแรม ธนาคาร อสังหาฯ และ พลังงาน

คาด SET Index ปรับตัวขึ้นได้ต่อแนวต้านแรกที่ 1658 จุด เป้าต่อไปที่ 1670 จุด พอร์ตจำลองให้ขายทำกำไรหุ้น DOHOME และเข้าลงทุนใน CENTEL (น้ำหนัก 10%) หุ้น Top Pick เลือก AOT , CENTEL และ KBANK

SET INDEX (จุด) **1,633.44**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-5.97**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **82,978.81**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

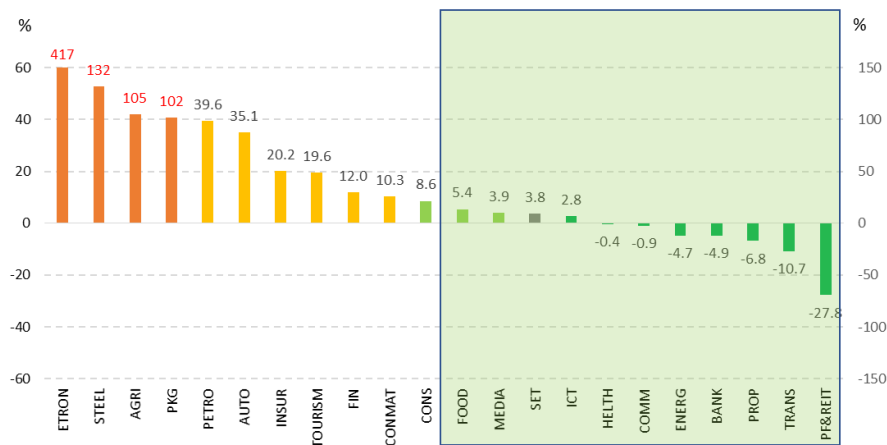
นักลงทุนสถาบัน **-1,951.12**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **620.49**

นักลงทุนต่างประเทศ **-193.76**

นักลงทุนในประเทศ **1,524.39**

### Performance ราย Sector ตั้งแต่เจอ COVID-19 (23 ม.ค. 63 ถึง ปัจจุบัน)



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติ เชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยรร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

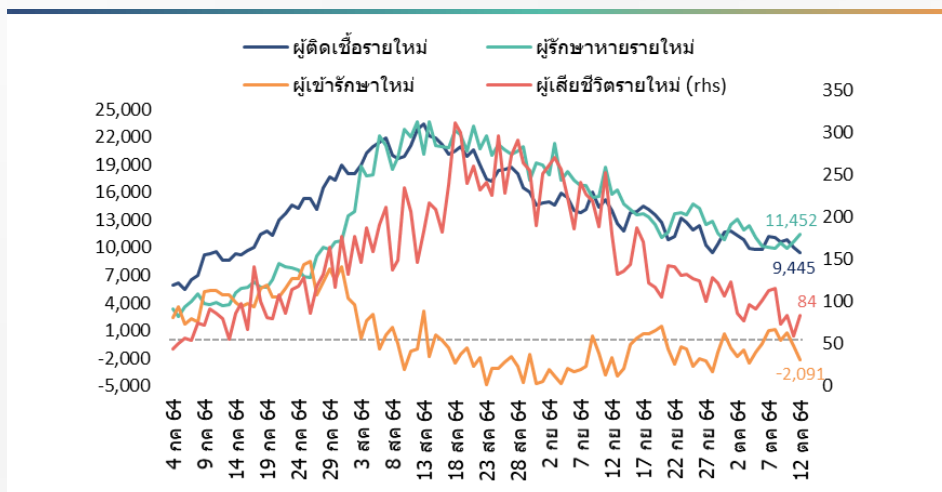
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



### เปิดประเทศ = สัญญาณขาขึ้นรอบใหม่ คาดหุ้นเปิดเมือง Outperform

ตลาดหุ้นไทยนับตั้งแต่ช่วงกลางเดือน ส.ค. 2564 ที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากแรงหนุนของสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศที่ผ่อนคลายเป็นผลให้ SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากโซน 1,500 จุด จนมาติดแนวต้านที่ราว 1,657.79 จุด ในช่วงต้น ก.ย. 2564 และยังคงแกว่งตัวอย่างรุนแรงมาจนถึงปัจจุบันเพื่อรอความคืบหน้าการผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจในระยะต่อไป และการที่ล่าสุด นายกรัฐมนตรีออกมาแถลงเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว (จาก 10 ประเทศ ความเสี่ยงต่ำ) เดินทางเข้ามาโดยไม่ต้องกักตัวเริ่มในวันที่ 1 พ.ย. 2564 ถือว่าเป็นสัญญาณของปรับตัวขึ้นรอบใหม่

จำนวนติดเชื้อ COVID-19



ที่มา: ศบค.

เมื่อคืนที่ผ่านมา นายกรัฐมนตรีแถลงข่าวในช่วงค่ำซึ่งมีประเด็นสำคัญ 2 ส่วนคือ

1. **การเปิดรับนักท่องเที่ยว:** นายกรัฐมนตรีเร่งให้ ศบค. และกระทรวงสาธารณสุขร่วมพิจารณาภายในสัปดาห์นี้ เรื่องการเปิดรับนักท่องเที่ยวโดยไม่ต้องกักตัว ซึ่งจะเริ่มต้นวันที่ 1 พ.ย. 2564 เป็นต้นไป โดยเบื้องต้นจะมีอย่างน้อย 10 ประเทศ เช่น อังกฤษ สิงคโปร์ เยอรมนี จีน และอเมริกา และในอนาคตมีแผนจะเพิ่มจำนวนประเทศมากขึ้น
2. **การพิจารณาผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจเพิ่มเติม:** คือ ภายในวันที่ 1 ธ.ค. 2564 จะพิจารณาอนุญาตให้ดื่มเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในร้านอาหาร และเปิดสถานที่พักผ่อนหย่อนใจ-สถานบันเทิง



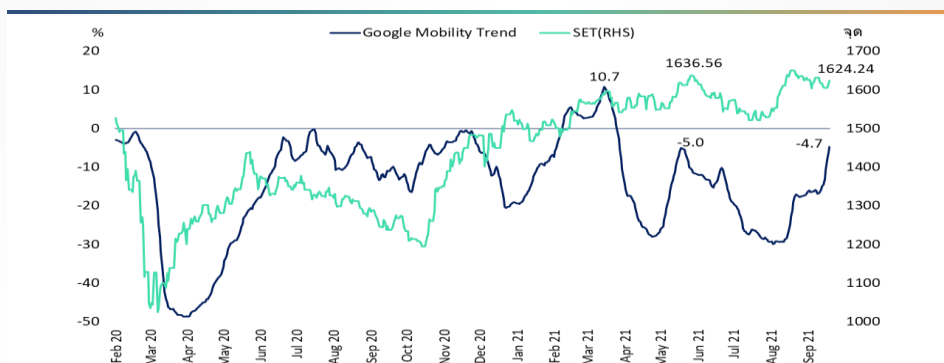
### การผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ

วันที่	กิจการ/ธุรกิจ	หุ้นที่ได้ประโยชน์
<b>ผ่อนคลายแล้ว</b>		
4 ส.ค. 2564	ร้านอาหารในห้างสรรพสินค้า แบบ Delivery	M, MINT, CENTEL
18 ส.ค. 2564	ธนาคารในห้างสรรพสินค้า	BBL, SCB, KBANK, TISCO
1 ก.ย. 2564	ร้านอาหารนั่งทาน 50-75%, ห้างสรรพสินค้า, ร้าน IT, ร้านตัดผม, , เทียบบินในประเทศ	M, MINT, CENTEL, CRC, CPN, COM7, SPVI, CPALL, AEONTS, AOT, AAV, BA
1 ต.ค. 2564	Curfew 22.00-04.00, สปา, สถานออกกำลังกาย, โรงภาพยนตร์ (50%), ร้านอาหาร-ห้าง เปิดได้ถึง 21.00	CPALL, CRC, CPN, COM7, SPVI, M, MINT, CENTEL, MAJOR, SPA, BEM, BTS
<b>พิจารณาผ่อนคลาย</b>		
1 ธ.ค. 2564	ดื่มเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในร้าน, เปิดสถานบันเทิง	BJC, MAKRO, CPALL, BEM, BTS, VGI, RS, PLANB

ที่มา: ASPS รวบรวม

แถลงของการตอกย้ำแผนการเปิดประเทศให้นักท่องเที่ยวของไทยที่จะเริ่มต้นในเดือน พ.ย. 2564 และยังเป็นการให้แนวทางการผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจภายในประเทศเพิ่มเติมอีกในช่วงปลายปี ASPS ประเมินจะช่วยให้เศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปีจะมี Downside ที่จำกัดมากขึ้น เนื่องจากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา และ Sentiment ของประชาชนฟื้นตัว สอดคล้องกับ ปัจจุบัน รายงานการเดินทางของประชาชนจาก Google (Google Mobility Trend) ฟื้นตัวขึ้นมาในระดับใกล้เคียงกับภาวะก่อนสายพันธุ์ Delta ระบาด แล้ว ซึ่งเป็นช่วงเวลาใกล้เคียงกับ SET Index ที่ขยับขึ้นมาใกล้กรอบแนวต้านเดิมโซน 1,660 เช่นกัน ASPS จึงเชื่อว่าแผนการรับนักท่องเที่ยวและผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจล่าสุดของนายกรัฐมนตรียังช่วยให้ Google Mobility และ SET Index ฟื้นตัวผ่านแนวต้านไปได้

### Google Mobility Trend ของไทย กับ SET Index



ที่มา: ASPS



ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินหุ้นกลุ่มที่ได้ปัจจัยบวกหลักๆ จากความชัดเจนการเปิดประเทศ ดังกล่าว คือ

(+) กลุ่มโรงแรม : ประเมินแม้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จะเข้ามา ยังขึ้นอยู่กับนโยบายของประเทศคู่ค้าว่าเอื้อให้เกิดการเดินทางมากน้อยเพียงใด โดยเฉพาะ จีน อย่างไรก็ตามก็ดีฝ่ายวิจัยมองว่า Time line การเปิดประเทศที่ชัดเจน จะสร้างความเชื่อมั่นและการวางแผนเดินทางของนักท่องเที่ยวต่างชาติ อีกทั้งเร็วกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่มองไว้ว่าจะเกิดขึ้นช่วง 2H65 คาดว่าจะเห็นผลบวกที่ชัดเจนช่วง 1Q65 ที่โดยปกติเป็น High season ของท่องเที่ยวไทย

โดยโรงแรมที่ได้านิสงค์มากที่สุดคือ ERW ที่มีสัดส่วนรายได้ราว 90% มาจากโรงแรมในไทย ตามด้วย CENTEL ที่มีรายได้จากโรงแรมไทยราว 80% ของรายได้โรงแรมและ MINT ที่โครงสร้างโรงแรมมาจากยุโรปเป็นหลัก แต่มีภาพการฟื้นตัวเร็วกว่าไทย ภายใต้ประมาณการเดิม ปรับไปใช้ FV ปี 2565 แนะนำ ชื่อ CENTEL(FV@B43), MINT(FV@B36) และ ERW(FV@B3.7) ปรับคำแนะนำจากขาย เป็น ซื้อเก็งกำไร ตามธีม Restart Thailand

(+) กลุ่มค้าปลีก : คาดกลุ่มผู้ขายแอลกอฮอล์จะได้ประโยชน์ หลักๆคือ กลุ่มร้านสะดวกซื้อ CPALL รวมถึง MAKRO รวมถึงหุ้นผู้นำธุรกิจค้าปลีก CRC (FV@B35.2) ฝ่ายวิจัย ชื่นชอบ CPALL (FV@B65.5) ภาพรวมธุรกิจจากนี้ เห็นปัจจัยที่เข้ามาหนุน นำโดยจากการผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจของรัฐฯ ที่เริ่มทยอยกลับมา หลังสถานการณ์ COVID ในประเทศดีขึ้น หากเริ่มยกเลิกเคอร์ฟิว+การกลับมาเดินทางท่องเที่ยวในประเทศ ตามด้วยทยอยเปิดประเทศดังกล่าว 4Q64 อาจจะมีการหักล้างผลกระทบช่วงรอยต่อการปรับโครงสร้างธุรกิจค้าปลีกช่ย CPRD (Lotus's) ไปอยู่ภายใต้ MAKRO ผ่านการแลกหุ้นกับผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งจะส่งผลให้ CPALL ถือหุ้น MAKRO ลดลง แต่จะเป็นจุดต่ำสุด

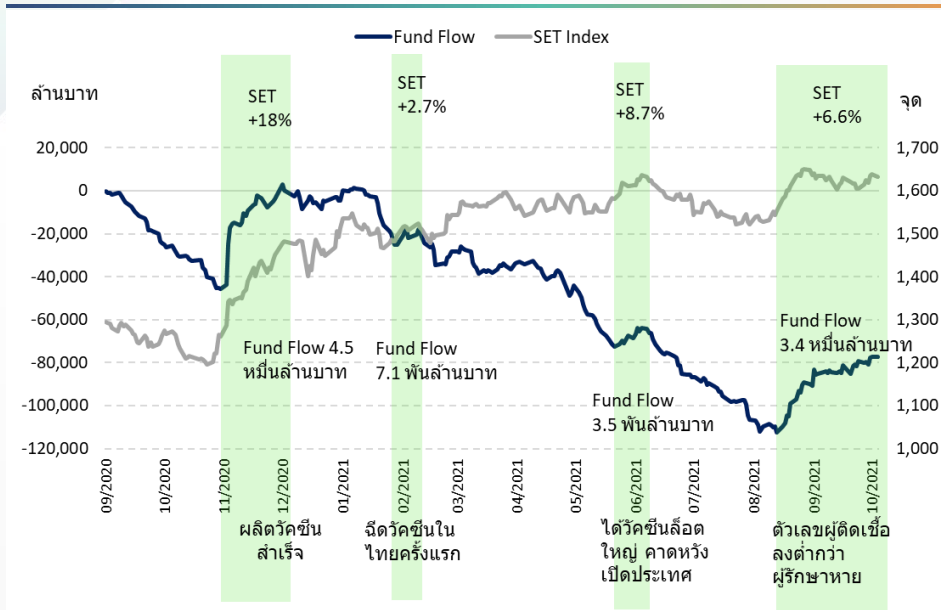
### Fund flow มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยจาก Sentiment การเปิดประเทศ

ในเดือน ก.ย.64-ปัจจุบัน เม็ดเงินต่างชาติไหลเข้ามาในตลาดหุ้นไทยกว่า 1.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับที่ฝ่ายวิจัยฯนำเสนอมาตลอด คือ ช่วงเวลาที่ Fund Flow มีโอกาสไหลกลับมาในตลาดหุ้นไทย มักจะเป็นช่วงที่มีกระแสการเปิดประเทศ และความคืบหน้าของการรับมือ Covid-19 ในทิศทางที่ดีขึ้น สะท้อนได้จากสถิติย้อนหลัง 1 ปี Fund Flow มักจะสลับเข้ามาซื้อสุทธิตลาดหุ้นเฉพาะช่วงเวลาที่สถานการณ์ Covid-19 ดีขึ้นเสมอ ดังภาพทางด้านล่าง





### Fund Flow มักไหลเข้าเวลาที่มีประเด็น Covid-19 ผ่อนคลาย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP

ในคืนที่ผ่านมา นายกฯประกาศว่า จะเริ่มทยอยเปิดรับนักท่องเที่ยวไม่ต้องกักตัว ในเดือน พ.ย. 64 ค่าเงินบาทพลิกกลับมาแข็งค่าฉับพลันกว่า 0.7% จนล่าสุดอยู่ที่ 33.63 บาท/เหรียญฯ ดังรูปด้านล่าง ซึ่งถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อตลาดหุ้นไทยที่มีโอกาสเห็นเม็ดเงินต่างชาติย้ายเข้าสู่ตลาดหุ้นมากขึ้น

### บาทแข็งค่าแรงต่อนายกฯประกาศทยอยเปิดประเทศ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP, Efinance

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



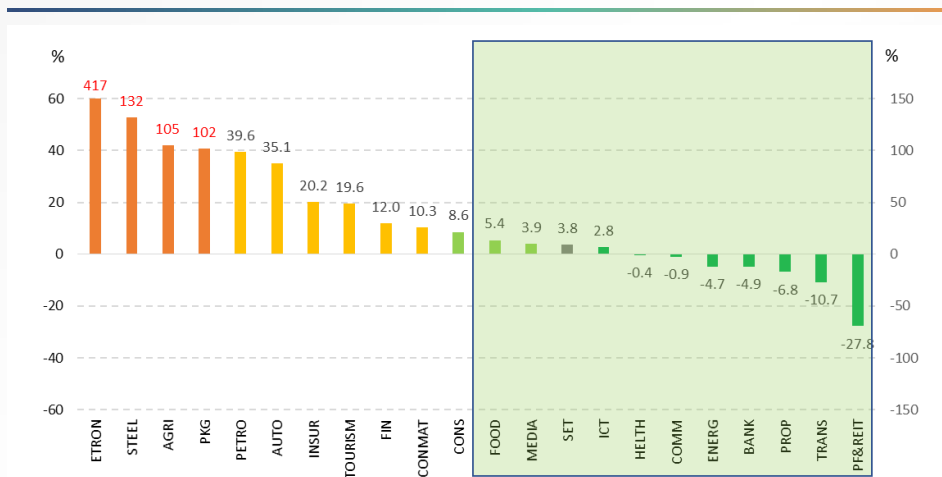
ทั้ง 2 ปัจจัยล้วนเป็นการสนับสนุนว่า Fund flow ต่างชาติมีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นเพิ่มเติม จากความเสี่ยงที่ลดลงของ COVID-19 คาดหวังเศรษฐกิจฟื้นตัวในอนาคต โดยเฉพาะหุ้นที่อิงกับการท่องเที่ยว และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศเป็นหลัก

### ค้นหาหุ้นเด็ดรับสัญญาณการเปิดประเทศ ชอบ AOT, KBANK, CENTEL

การเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างประเทศไม่ต้องกักตัวตั้งแต่ 1 พ.ย. 63 ถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อตลาดหุ้นไทยที่ยัง Laggard ตลาดหุ้นโลก โดย SET Index ปรับตัวขึ้นมาเพียง 3.8% น้อยกว่าดัชนี MSCI World ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาแล้ว 26% นับตั้งแต่เริ่มเผชิญกับปัญหา Covid-19 ถึงปัจจุบัน (ราว 1 ปี 10 เดือน)

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯทำการค้นหาหุ้นนำลงทุนรับสัญญาณการเปิดประเทศ เริ่มจากการวิเคราะห์ลงไปในราย Sector ในช่วงที่เผชิญกับปัญหา Covid-19 ถึงปัจจุบัน (ราว 1 ปี 10 เดือน) พบว่า ตลาดหุ้นไทยถูกผลักดันด้วยกลุ่มหุ้นที่อิงกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเป็นหลัก อาทิ ETRON 417%, STEEL132%, AGI 105%, PKG 102% Outperform ตลาด และปรับตัวเพิ่มขึ้นเกิน 100% ทั้งสิ้น ในทางกลับกันกลุ่มหุ้นเปิดเมืองหรืออิงตามการฟื้นตัวเศรษฐกิจในประเทศหลาย Sector ยัง Laggard ตลาดอยู่ อาทิ PF&REIT -27.8%, TRANS -10.7%, PROP -6.8%, BANK -4.9%, ENERG -4.7%, COMM -0.9%, HEALTH -0.4%, ICT +2.8% รวมถึง MEDIA +3.9%, FOOD +5.4% ยังขึ้นได้ใกล้เคียง SET 3.8%

Performance ราย Sector ตั้งแต่เจอ COVID-19 (23 ม.ค. 63 ถึง ปัจจุบัน)



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP



ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯจึงทำการคัดกรองหุ้นรับกระแสเปิดประเทศ โดบแบ่งออกเป็น 2 ทีม

1. **หุ้นรับกระแสเปิดประเทศราคาดี Laggard** เป็นหุ้นขนาดใหญ่ราคา Laggard แต่มีโอกาสฟื้นตัวเด่นกว่าตลาดในระยะกลาง - ยาว คือ MINT MAJOR PLANB VGI ADVANC BDMS CPALL CRC PTT TOP KBANK TISCO CPN LH AOT BEM BTS

2. **หุ้นรับกระแสเปิดประเทศมีโอกาสฟื้นแรง** เป็นหุ้นเปิดเมือง Beta สูง ราคามีโอกาสขยับขึ้นได้เร็วในช่วงสั้น คือ AAV BA BH WHA AMATA CENTEL MINT ERW

รายละเอียดตามตารางทางด้านล่าง

### หุ้นรับกระแสเปิดเมือง ราคา Laggard และ มีโอกาสฟื้นแรง

Stock	Sector	%Chg (23 ม.ค.63 - 11 ต.ค. 64)	Stock	Sector	Beta
MINT	FOOD	3.1	AAV	TRANS	1.7
MAJOR	MEDIA	-2.2	BA	TRANS	1.1
PLANB	MEDIA	-8.2	BH	HEALTH	1.3
VGI	MEDIA	-33.2	WHA	PROP	1.4
ADVANC	ICT	-11.5	AMATA	PROP	1.3
BDMS	HEALTH	-13.4	CENTEL	TOURISM	1.6
CPALL	COMM	-15.9	MINT	FOOD	1.9
CRC	COMM	-17.3	ERW	TOURISM	1.7
PTT	ENERG	-12.6	SET		1.0
TOP	ENERG	3.7			
KBANK	BANK	-2.1			
TISCO	BANK	-10.4			
CPN	PROP	-13.8			
LH	PROP	-17.4			
AOT	TRANS	-9.8			
BEM	TRANS	-20.4			
BTS	TRANS	-29.8			
SET		3.8			

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

หุ้นดังกล่าวน่าจะเข้าข่ายอันดับต้นของ Fund Flow ในระยะถัดไป โดย Toppick ในวันนี้เลือก AOT, KBANK และ CENTEL

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Sector	Last Price (11/10/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
CENTEL	TOURISM	36.50	43.00	17.8%	NM	0.0
KBANK	BANK	138.50	154.00	11.2%	10.8	1.9
AOT	TRANS	64.25	70.00	8.9%	NM	0.0

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

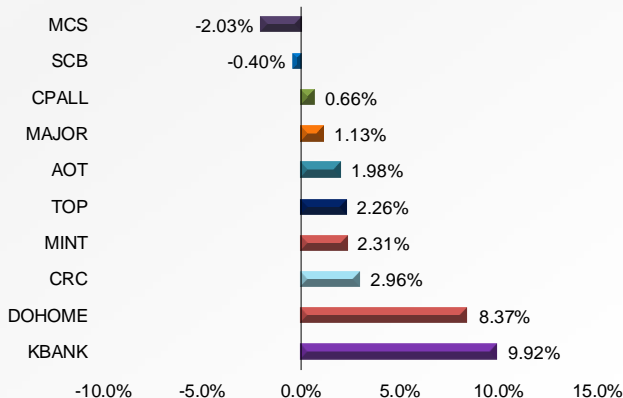


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

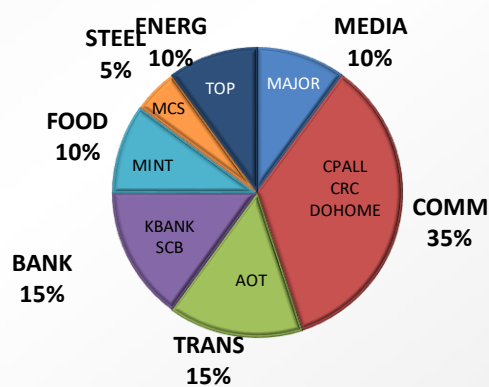
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
MAJOR	29-ก.ย.-21	10%	1.13%	22.15	22.40	25.00	10.16	4.46	20.90	ปัจจัยบวกภายในประเทศจากจำนวนผู้ติดเชื้อลดลงและการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ที่จะทยอยเกิดขึ้น คาดโรงพยาบาลกลับมาเปิดได้ใน 4Q64
CRC	16-ก.ย.-21	10%	2.96%	33.75	34.75	35.20	NM	0.00	33.25	แนวโน้มราคาหุ้นระยะสั้นเชื่อว่าได้ Sentiment เชิงบวกจากแผนการเปิดเมืองในเร็ววันตามแผนงานของภาครัฐ
AOT	30-ส.ค.-21	15%	1.98%	63.00	64.25	69.99	NM	0.00	59.75	ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้นำบริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวคานันจากมีบัญชี 2566
KBANK	20-ก.ย.-21	10%	9.92%	126.00	138.50	154.00	10.77	1.88	134.50	จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิงเศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นจึงเริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม ธพ. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
MINT	4-ต.ค.-21	10%	2.31%	32.50	33.25	34.00	NM	0.00	30.50	กลุ่มฯ มี Sentiment หนุนเพิ่มเติมจากเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา Merck และ Ridgeback Biotherapeutics อยู่ระหว่างขออนุมัติจากทางการสหรัฐฯ (FDA)
CPALL	9-ก.ย.-21	15%	0.66%	63.08	63.50	68.30	56.00	0.89	59.00	Sensitivity ของราคาเสนอขายหุ้น PO ต่ำ Downside ประมาณการ CPALL พบว่า ทุกๆ 5 บาทที่สูงกว่า 43.5 บาท จะช่วยลด Downside ประมาณการ CPALL ลง 1.9%
MCS	17-ก.ย.-21	5%	-2.03%	14.80	14.50	21.00	5.84	8.97	14.00	ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน เป็นงานที่ให้อัตรา margin สูง
TOP	6-ต.ค.-21	10%	2.26%	55.25	56.50	55.00	18.97	1.77	52.25	ทิศทางผลการดำเนินงานปกติในช่วง 2H64 ความหวังอยู่ในงวด 4Q64 ที่คาดว่าจะกำไรกลับมาเติบโตโดดเด่น หนุนหลังจากธุรกิจโรงกลั่นที่คาดจะฟื้นตัว
SCB	4-ต.ค.-21	5%	-0.40%	123.50	123.00	136.00	12.53	2.31	119.50	SCB มีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มท่องเที่ยวราว 8 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดเป็น ธพ. ที่ได้ประโยชน์ลำดับต้นๆหากการท่องเที่ยวฟื้นตัว
DOHOME	28-ก.ย.-21	10%	8.37%	23.30	25.25	30.40	32.31	1.39	24.50	แนวโน้ม SSSG QTD งวด 3Q64 ล่าสุด ยังเติบโตราว 10%yoy ขณะที่กำไรปัจจุบันงวด 1H64 ที่เติบโตสูง 234%yoy

รับนิยามท่ากำไร DOHOME แล้วลงทุนใน CENTEL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

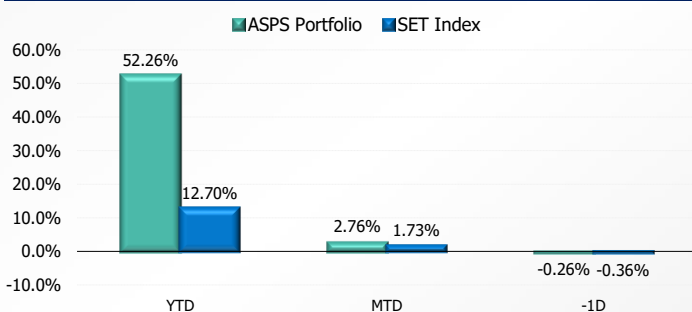
#### Accumulated returns since our recommendation



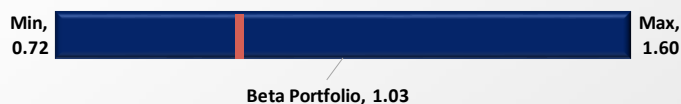
#### Stock Classification



#### Accumulated returns



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส