MARKET TALK
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

1 พฤศจิกายน 2564

SET Index รอเวลาปรับขึ้นรอบใหม่
Top Pick เลือก AOT, CPALL และ KBANK

1 พ.ย.64 เปิดให้นักเดินทางจาก 63 ประเทศเดินทางเข้ามาภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดโดยไม่ต้องกักตัว ยกเลิกเคอร์ฟิวในเกือบทุกจังหวัด ให้ดื่มเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในร้านอาหารได้บางพื้นฐาน การดำเนินแนวทางดังกล่าวน่าจะทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มกลับมาฟื้นตัว ซึ่งเราจะวัดผลสำเร็จผ่าน Google Mobility Trend หากปรับขึ้นไปถึงจุดก่อนที่ Delta ระบาดก็น่าจะทำให้ SET Index ปรับเป็นขาขึ้นอีกครั้ง แต่ยังต้องติดตามปัจจัยเสี่ยงที่ตามมาไม่ว่าจะเป็น จำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น หรือโอกาสที่จะยังไม่เห็นการฟื้นตัวกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ส่วนอีกเรื่องหนึ่งที่ต้องตามคือราคาสินค้า Commodity ที่พบว่าปัจจุบันหลายส่วนปรับลดลงสร้างแรงกดดันต่อ SET Index

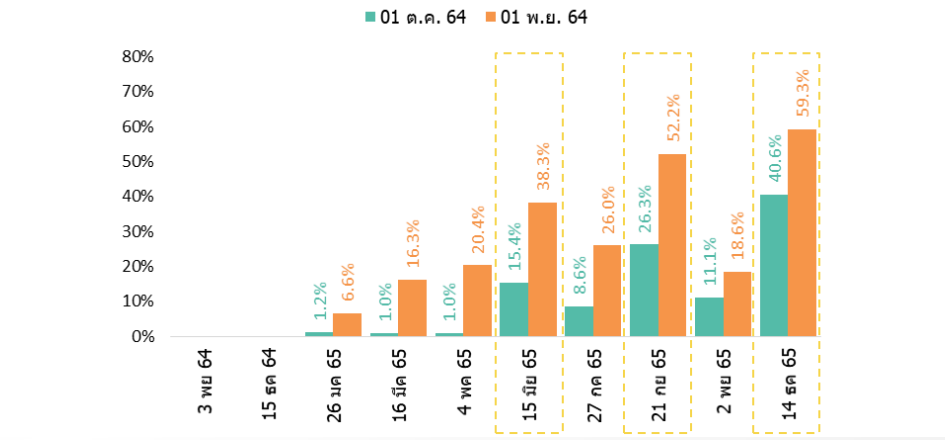
SET Index น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1617 – 1632 จุด รอดูสถานการณ์ช่วงรอยต่อการเปิดเศรษฐกิจ พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน ส่วนหุ้น Top Pick เลือก AOT, CPALL และ KBANK

SET INDEX (จุด)	1,623.43
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-0.88
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	66,747.49

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน	535.03
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	550.71
นักลงทุนต่างประเทศ	-3,003.87
นักลงทุนในประเทศ	1,918.14

ผลสำรวจโอกาสที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมแต่ละรอบ



ที่มา: Bloomberg

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โกมลวิทยาธร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทราพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

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

ราคา Commodity หลายรายการปรับฐานแรง

คาดหุ้นในกลุ่มพลังงานและที่เกี่ยวข้องกับราคา Commodity ในวันนี้ยังน่าจะได้รับ Sentiment ลบจากราคาของหลายผลิตภัณฑ์ ที่ปรับลงแรงในช่วงวันศุกร์และปรับลงต่อเนื่องตั้งแต่ต้นสัปดาห์ที่แล้ว และน่าจะมีส่วนกดดัน SET Index SET index ในวันนี้ เนื่องจากหุ้นในกลุ่ม Energy& Utilities มี Market cap ราว 22% โดยราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ยังปรับลงหลักๆถูกกดดันจาก

1.) สกุลเงิน Dollar ที่แข็งค่าแรง 0.85% มาอยู่ที่ 94.13 จุดใน จาก 93.3 จุดในวันพฤหัส 2.) วิกฤตพลังงานในจีนทำให้ภาคการผลิตยังต้องลดการผลิต ทำให้เกิดคาดการณ์ชะลอการบริโภคสินค้าโภคภัณฑ์ 3.) Supply ของสินค้าโภคภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น ฯลฯ รายละเอียดแต่ละสินค้าดังนี้

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Cotton	114.85	0.98%	0.00%	47.02%
กากถั่วเหลือง	332.6	0.51%	0.00%	-8.95%
ถั่วเหลือง	1249.5	0.28%	0.00%	12.54%
ยางแผ่น	194.5	0.00%	-0.51%	-12.54%
Sugar	19.25	-0.10%	-0.10%	34.90%
Brent	83.13	-0.70%	-1.48%	60.48%
WTI	82.91	-0.79%	-0.79%	70.88%
Natural Gas	5.361	-1.20%	-1.20%	84.04%
ยางแท่ง	175.2	-1.52%	-0.17%	16.57%
BADI	3519	-3.06%	0.00%	157.61%
Newcastle Coal	129.2	-10.90%	0.00%	63.65%

ที่มา: Bloomberg

- ราคาน้ำมันดิบโลก : อิงน้ำมัน Brent วันศุกร์อยู่ที่ 83.1 เหรียญ ปรับตัวลดลง 0.3%wow คาดแกว่งตัวในกรอบ 80-85 เหรียญ ปัจจัยทางพื้นฐานแม้ช่วงสั้นจะมีแรงหนุน (+) Demand น้ำมันจากการเข้าสู่ช่วงฤดูหนาวในประเทศจีน แต่ปัจจัยกดดัน(-) คือ 1.ติดตามประเด็นของอิหร่านที่อาจกลับมาส่งออกน้ำมันอีกครั้ง หลังจากรัฐบาลอิหร่านเผยว่าจะกลับมาเข้าร่วมการเจรจาข้อตกลงนิวเคลียร์ภายในสิ้นเดือน พ.ย. ซึ่งสร้างความหวังว่าจะมีการฟื้นฟูการเจรจาที่หยุดชะงักไปตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2.) ติดตามการประชุม OPEC+ ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 4 พ.ย. โดยนักลงทุนคาดว่า OPEC+ จะยังคงมติปรับเพิ่มกำลังการผลิตที่ 4 แสนบาร์เรล/วันในเดือน ธ.ค. ตามเดิม โดยคำแนะนำลงทุนหุ้นน้ำมัน คือ ในช่วงสั้นแนะนำชะลอการลงทุน PTTEP(Buy: FV@B144) PTT(Buy:

FV@B48.5) ที่ได้รับ Sentiement เชิงลบจากน้ำมันที่ปรับลง แนะนำเข้าลงทุนเมื่อราคาหุ้นเริ่มสร้างฐาน เพื่อหวังผลตอบแทนในระยะกลาง-ยาว

- ราคาถ่านหิน : ปรับฐานแรงราว 10% เมื่อวันศุกร์ และปรับตัวลดลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 2 โดยแรงกดดันยังมาจาก 1.)รัฐบาลจีนส่งสัญญาณยกระดับมาตรการแทรกแซงราคา โดยตั้งเป้าปรับลดราคาถ่านหินลงอย่างต่อเนื่อง 2.) ผลักดันให้ผู้ประกอบการเพิ่มปริมาณการผลิต เพื่อบรรเทาวิกฤตขาดแคลนพลังงานภายในประเทศ 3.) ความตึงเครียดระหว่างจีน-ออสเตรเลียเริ่มคลี่คลายลงเป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้นถ่านหิน อาทิ BANPU (FV@B14.20), และLANNA (FV@N/A) แนะนำชะลอการลงทุน
- ค่าระวางเรือ(BDI) ปรับลดลงต่อเนื่อง เมื่อวานลง 3% ถือเป็น Sentiment – ต่อ TTA(FV@N/A) PSL(FV@N/A) แนะนำชะลอการลงทุน

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Cotton	113.73	2.90%	5.50%	45.58%
ยางแผ่น	195.5	0.77%	7.36%	-12.10%
ยางแท่ง	173.2	0.76%	3.10%	15.24%
WTI	82.91	0.12%	10.50%	70.88%
กากถั่วเหลือง	330.9	0.00%	0.67%	-9.42%
ถั่วเหลือง	1246	-0.30%	-1.54%	12.23%
Brent	84.32	-0.31%	7.39%	62.78%
Sugar	19.62	-0.41%	-3.54%	37.49%
Natural Gas	5.733	-0.85%	-4.31%	96.81%
BADI	3808	-6.11%	-26.30%	178.77%
Newcastle Coal	168.7	-6.43%	-20.80%	112.07%

ที่มา: Bloomberg ล่าสุด 1 พ.ย.64

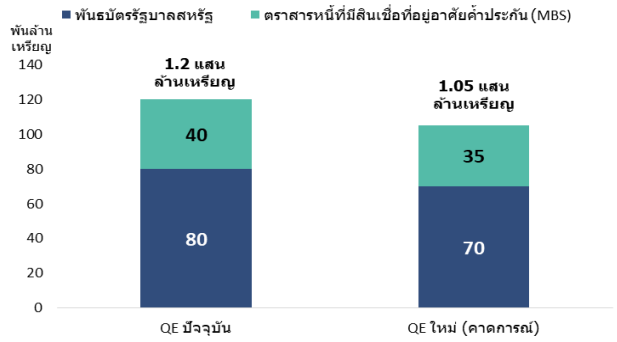
สัปดาห์นี้โฟกัสอยู่ที่ประชุม Fed 2-3 พ.ย. จะประกาศ QE tapering ? อัตราดอกเบี้ยจะขึ้นเร็ว ? ล่าสุด ตลาดคาดดอกเบี้ยจะขึ้นครั้งแรก 2H65

ในสัปดาห์นี้ ปัจจัยสำคัญที่มีน้ำหนักต่อตลาดหุ้นโลก หนีไม่พ้นการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ในวันที่ 2-3 พ.ย. 2564 (ทราบผลราวกลางดึกของคืนวันที่ 5 พ.ย. ตามเวลาไทย) ตลาดยังมองว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0-0.25% ต่อไป แต่ประเด็นที่ตลาดให้น้ำหนักคือการส่งสัญญาณปรับลดวงเงิน QE (QE Tapering) เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐขยายตัวอย่างชัดเจน ทั้งนี้ Fed ส่งสัญญาณล่าสุด ผ่านรายงานการประชุม (Fed Minute) ของการประชุมเดือน ก.ย. 2564 ว่า “กระบวนการ QE Tarping จะเกิดเร็วสุดในช่วงกลางเดือน พ.ย. 2564 นี้ โดยวงเงิน QE จะลดลงจาก

1.2 แสนล้านเหรียญต่อเดือน เหลือประมาณ 1.05 แสนล้านเหรียญต่อเดือน ส่งผลให้ประเด็น QE Tarping เป็นประเด็นให้น้ำหนักในการประชุมครั้งนี้

ประเมิน Impact ต่อตลาดหุ้นไทย จากความกังวลเรื่องการประกาศ QE ASPS ประเมินว่าแรงกดดันต่อตลาดหุ้นไทยปรับฐานถือว่าเป็นช่วงปลายแล้ว เนื่องจาก 1.) ตลาดหุ้นโลก และหุ้นไทยรับรู้ประเด็นนี้ไปมากแล้ว 2.) แรงขายต่างชาติที่คาดจะกดดัน Fund Flow ไหลออกค่อนข้างจำกัด เห็นได้จากสัดส่วนการถือครองหุ้นไทยจากนักลงทุนต่างชาติถือว่าอยู่ในระดับต่ำมากไม่ถึง 20% แตกต่างกับช่วง QE Tapering ปี 2556 ที่ต่างชาติถือครองหุ้นไทยทางตรงสูงถึง 27.8%

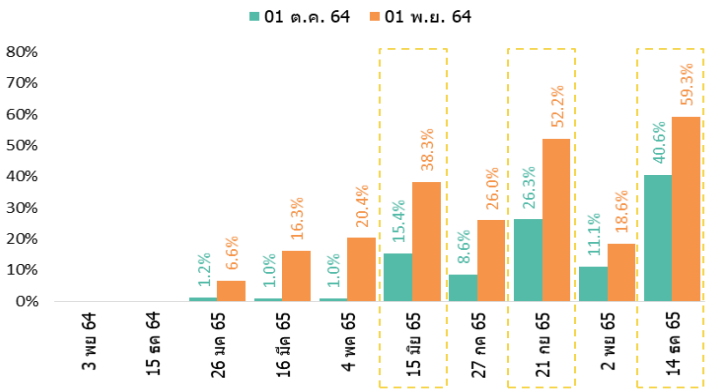
วงเงิน QE ปัจจุบัน และคาดการณ์



ที่มา: Fed Minute ก.ย. 2564

ส่วนอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ตลาดคาดว่า Fed จะมีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วง 2H65 สะท้อนจากผลสำรวจของ Bloomberg ที่ปัจจุบันพบว่า ตลาดการเงินคาดโอกาสที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมช่วงกลางปี 2565 มีราว 38.3-52.2% ซึ่งแตกต่างจากผลสำรวจเมื่อต้นเดือน ก.ย. 2564 ที่เคยพบว่ามีโอกาสปรับขึ้นเพียง 8.6-26.3% เท่านั้น (ดังรูป)

ผลสำรวจโอกาสที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ในการประชุมแต่ละรอบ



ที่มา: Bloomberg

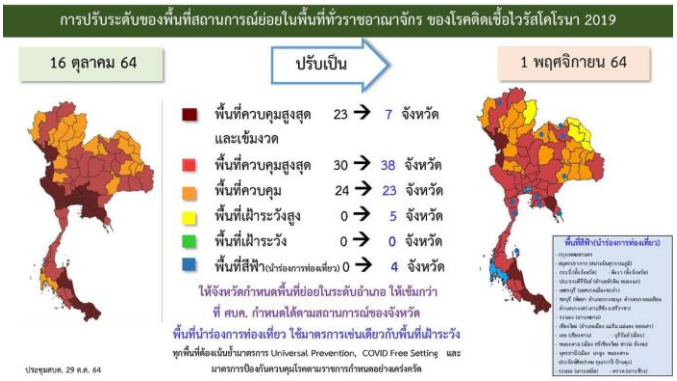
อีกฝั่งหนึ่งคือ แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยไทย ASPS คาดว่าอัตราดอกเบี้ยไทยน่าจะขึ้นตามหลัง Fed เนื่องจากเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้ากว่า เพราะปัจจุบัน GDP งวด 2Q64 มีมูลค่า 2.61 ล้านล้านบาท หรือยังคงต่ำกว่ามูลค่า ณ งวด 4Q62 ที่ 2.71 ล้านล้านบาท ถึง 3.8% ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยยังจำเป็นต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่ง โดยไทยน่าจะคงอัตราดอกเบี้ยไปจนถึงช่วง 2H65 หรืออาจจะคงไปตลอดทั้งปี 2565 ได้

ภาพรวม จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยไทยที่ทรงตัวในระดับต่ำต่อไป ASPS ประเมินจะหนุนให้ภาวะการแสวงหาผลตอบแทน (Search For Yield) ของนักลงทุนยังมีอยู่ ส่งผลให้ตลาดหุ้น ในฐานะที่เป็นตลาดการเงินที่ให้ผลตอบแทนเป็นที่น่าพอใจยังได้รับอานิสงส์จากการ Search For Yield ของนักลงทุนต่อไป โดยเฉพาะนักลงทุนในประเทศ และหุ้นที่ ASPS คาดว่าจะอยู่ในอันดับต้นๆของการ Search For Yield

1 พ.ย. 2564 D-Day เปิดประเทศ-เปิดร้าน-เปิดเรียน ให้ AOT, CPALL, KBANK เป็น Top pick

วันนี้ 1 พ.ย. เชื่อว่ากระแสหุ้นเปิดเมืองคาดจะยังมีอยู่ เนื่องจากวันนี้จะเป็นวันแรกของการเปิดประเทศเปิดรับนักท่องเที่ยว 63 ประเทศเข้าไทยไม่ต้องกักตัว แต่ต้องตามเงื่อนไข, เปิดเทอม, เปิดขวด : ขายเครื่องดื่มแอลกอฮอลในเวลาที่จำกัด และจำกัดจังหวัด และร้านค้าที่มีมาตรฐาน สอดคล้องกับสัปดาห์ที่แล้วที่ประชุม ศบค. เห็นชอบปรับพื้นที่สีแดงเข้ม 23 จังหวัด เหลือ 7 ตั้งแต่วันที่ 1 พ.ย. 2564 เป็นต้นไป ได้แก่ จันทบุรี, ตาก, นครศรีธรรมราช, นราธิวาส, ปัตตานี, ยะลา และสงขลา ตามคาด ส่งผลให้มาตรการ Curfew ยังมีผลบังคับใช้เพียงแค่ 7 จังหวัดนี้

การพิจารณาปรับลดพื้นที่สีแดงเข้มของ ศบค.



ที่มา: ศบค.

ที่ประชุมยังกำหนดพื้นที่นำร่องท่องเที่ยว (สีฟ้า) ในพื้นที่ของ 15 จังหวัด เช่น กทม. กระบี่, พังงา, ภูเก็ต, เพชรบุรี (ชะอำ) เชียงใหม่ (บางอำเภอ), ชลบุรี (บางอำเภอ) เป็นต้น (ดังรูป) โดยพื้นที่สีฟ้าอนุญาตให้

- ไม่มีกำหนดเวลาห้ามออกนอกเคหสถาน
- จำหน่ายและดื่มเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในร้านได้
- ร้านอาหาร, ศูนย์การค้า, ร้านสะดวกซื้อ, โรงภาพยนตร์, ร้านนวด-สปา เปิดได้ตามเวลาปกติ
- สถานศึกษาเปิดการเรียนการสอนได้ตามปกติประเมินว่าการผ่อนคลายมาตรการควบคุมต่างๆ ทั้งการยกเลิกมาตรการ Curfew, เปิดร้านอาหาร-ห้างสรรพสินค้า, อนุญาตให้ดื่มเครื่องดื่มแอลกอฮอล์, เปิดสถานศึกษา และการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว

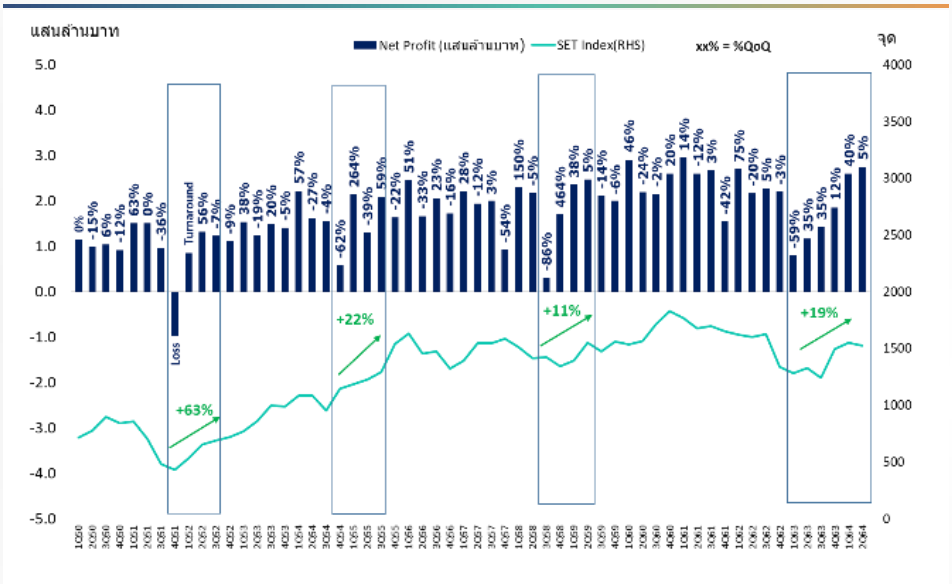
โดยรวม ASPS จะเอื้อให้กิจกรรมเศรษฐกิจของไทยมีแนวโน้มตัวได้ต่อในช่วงปลายปี 2564 และถือเป็น Upside ในการปรับเพิ่มคาดการร์ GDP ปี 2564 (ปัจจุบัน ASPS คาด -0.4%yoy เตรียมจะปรับคาดการณ์ขึ้น หลังสภาพัฒน์ประกาศ GDP ในวันที่ 15 พ.ย.) คาดเศรษฐกิจจะทยอยฟื้นตัวอย่างค่อนเป็นค่อยไป และท่ามกลางความคาดหวังของการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ASPS ยังเชื่อมั่นว่าหุ้นในกลุ่มเปิดเมือง ทั้งการเปิดทำการของห้างร้านต่างๆ และเปิดรับนักท่องเที่ยวจะยังมีกระแสหนุนต่อ เช่น AOT, CPALL, CPN, ERW, HMPRO, CRC, COM7, DCC, KBANK, SCB, MTC, TIDLOR โดยในวันนี้ ASPS เลือก AOT, CPALL, KBANK เป็นหุ้น Top pick ในวันนี้

กิจกรรมเศรษฐกิจเริ่มเปิด กำไรเริ่มฟื้นตาม แนะหุ้นเปิดเมือง CPALL,KBANK,AOT

คาดกิจกรรมทางเศรษฐกิจไทยมีโอกาสกลับมาฟื้นตัวได้ดีขึ้น ตามการกลับมาเปิดประเทศอีกครั้ง หนุนกำไรบริษัทจดทะเบียนมีโอกาสผ่านพ้นจุดต่ำสุดในงวด 3Q64 และฟื้นตัวได้แข็งแรงขึ้นในปี 2565 นอกจากนี้ฝ่ายวิจัย ASPS วิเคราะห์จีกลงไป พบว่าการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนกับ SET Index มักจะเคลื่อนไหวไปทางเดียวกันเสมอ สะท้อนได้จากสถิติในอดีตย้อนหลัง 15 ปี ดังนี้

เวลากำไรบริษัทจดทะเบียนผ่านพ้นจุดต่ำสุด หลังจากนั้นตลาดหุ้นก็ทยอยฟื้นขึ้นได้เสมอ ทั้งในช่วงหลัง 1Q63, 3Q58, 4Q54, 4Q51 หนุนตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังจากนั้น 19%, 11%, 22%, 63% ตามลำดับ

ความสัมพันธ์กำไรบริษัทจดทะเบียนกับตลาดหุ้นไทย
รายไตรมาส



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

*เริ่มวัดผลตอบแทนจากวันประกาศงบสิ้นสุด

ปีไหนก็ตามที่กำไรบริษัทจดทะเบียนเติบโตแบบมีนัยฯ ปีนั้น SET Index มักให้ผลตอบแทนเป็นบวกเสมอ โดยฝ่ายวิจัยฯ คาดกำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2565 อยู่ที่ 9.31 หมื่นล้านบาท คิดเป็น EPS65F ที่ 81 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้นราว 10% และหากอ้างอิงจากสถิติในปี 2552, 2553, 2555, 2559, 2560 และ 2564 มีกำไรเติบโตเกิน 5% ทุกปี และ SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้เกิน 10% ทุกปีเช่นกัน ดังภาพทางด้านล่าง

ความสัมพันธ์กำไรบริษัทจดทะเบียนกับตลาดหุ้นไทยรายปี

Year	EPS Growth %YoY	%chg SET Index
2550	-10%	26%
2551	-29%	-48%
2552	42%	63%
2553	32%	41%
2554	5%	-1%
2555	12%	36%
2556	8%	-7%
2557	-18%	15%
2558	-9%	-14%
2559	33%	20%
2560	7%	14%
2561	-3%	-11%
2562	-7%	1%
2563	-40%	-8%
2564FYtd	38%	12%
2565F	10%	??

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

กลุ่มหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินกำไรปี 65F เติบโตโดดเด่นกว่าตลาด โดยส่วนใหญ่จะเป็นหุ้นเปิดเมือง มีรายละเอียดดังตารางทางด้านล่าง

Sector ที่ประเมินกำไรปี 65F เติบโตโดดเด่นกว่าตลาด

Sector	2022F	Chg	%YoY22
TOURISM	-6,709	2,783	loss
TRANS	-8,188	22,466	loss
CONS	4,411	2,342	113%
COMM	61,862	23,539	61%
FOOD	55,500	19,951	56%
ETRON	15,661	2,985	24%
PROP	45,706	8,183	22%
PKG	18,247	2,398	15%
FIN	41,939	4,992	14%
AUTO	5,294	586	12%
ENERG	245,629	25,566	12%
		SET	10%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปทั้งการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ทยอยเห็นชัดขึ้น ความสัมพันธ์กำไรกับดัชนีที่มักเคลื่อนไหวในทิศทางเดียวกัน ทำให้ในช่วงเดือน พ.ย. เป็นช่วงเวลาดีในการทยอยสะสมหุ้น โดยเฉพาะหุ้นธีม Restart Economy ที่กำไรฟื้นตัวโดดเด่นกว่ากลุ่มอื่นๆ ในช่วงต่อจากนี้ แนะนำ HMPRO, TIDLOR, KBANK, ERW รวมถึงหุ้นกำไรฟื้นเด่นจากปัจจัยเฉพาะตัว อย่าง KCE, DCC

Valuation หุ้นเด่นธีม Restart Economy

Type	Company	Mkt.Cap	Last Price (29/10/2021)	FairValue	Upside	Div Yield 21F (%)	EPS Growth 22F
	Recommend "BUY"						
Restart Economy ที่คาดกำไรฟื้นตัวโดดเด่นกว่ากลุ่มอื่นๆ	TIDLOR	81.74	35.25	44.00	24.8%	0.7	28.4%
	ERW	14.77	3.26	3.70	13.5%	NM	Turnaround
	KBANK	334.08	141.00	158.00	12.1%	1.8	6.6%
	HMPRO	192.01	14.60	16.00	9.6%	2.2	16.4%
หุ้นกำไรฟื้นเด่นจากปัจจัยเฉพาะตัว	DCC	27.01	2.96	3.66	23.7%	6.4	0.8%
	KCE	102.78	87.00	100.00	14.9%	2.3	32.7%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

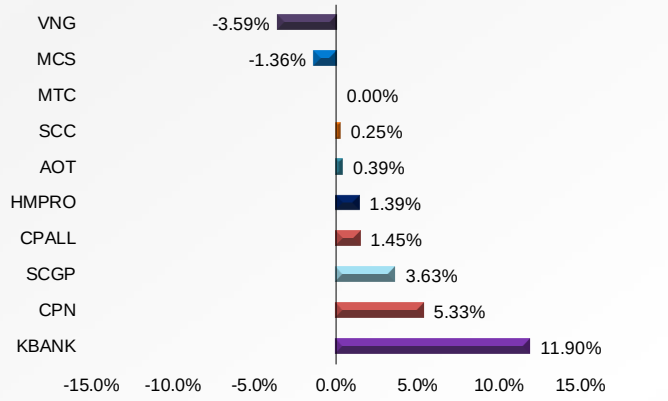
“สำหรับกลยุทธ์ในการลงทุนเดือน พ.ย. ฉบับสมบูรณ์ นักลงทุนสามารถติดตามอ่านได้ที่บทวิเคราะห์ Invest+ ประจำเดือน พ.ย.”

ส่วน Toppick ในวันนี้เลือกหุ้นเปิดเมืองขนาดใหญ่ AOT, KBANK, CPALL

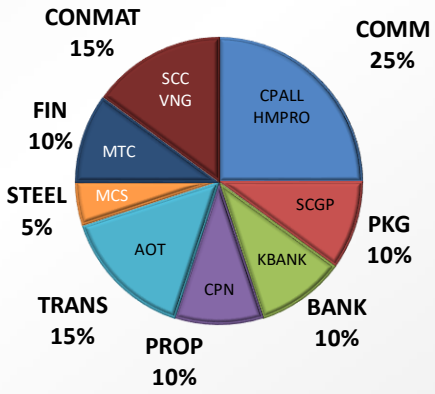
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price		Fair Value	PER	Dividend	Cut Loss/	Strategist Comment
				Avg. Cost	Last		2021F	Yield	Stop Profit	
HMPRO	20-ต.ค.-21	10%	1.39%	14.40	14.60	16.00	37.20	2.15	13.50	เริ่มเห็นการฟื้นตัวเร็ว qoq ตั้งแต่ 4Q64 และใกล้เคียงระดับทรงตัวได้ yoy ส่วน ปี 2565 จะเห็นการฟื้นตัวได้ 16.4% ราคาหุ้นปัจจุบันยังเท่ากับช่วง Lockdown
SCC	27-ต.ค.-21	10%	0.25%	394.00	395.00	500.00	10.11	4.43	374.00	แม้มีปัจจัยลบระยะสั้นจากกำไร 3Q64 ที่ไม่สดใส แต่มุมมองธุรกิจระยะยาวยังเป็นบวก มองเห็นโอกาสการเติบโตในทุกธุรกิจหลัก พร้อมคาดหวัง Dividend Yield อีก 4%
SCGP	20-ต.ค.-21	10%	3.63%	62.00	64.25	70.00	33.46	0.93	62.50	แผนการเติบโตที่ชัดเจนภายใต้โมเดลการเติบโตทั้งแนวกว้างและแนวลึก (T-Model) ที่จะมีความสมบูรณ์มากขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉพาะในช่วง 3 ปีจากนี้
KBANK	20-ก.ย.-21	10%	11.90%	126.00	141.00	158.00	9.45	1.84	137.00	จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิงเศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นจึงเริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม ธพ. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
AOT	28-ต.ค.-21	15%	0.39%	64.25	64.50	69.99	NM	0.00	61.00	จุดเด่นฐานะการเงินแข็งแกร่ง สิ้นสุดงวดบัญชี 3Q64 มีเงินสดในมือ 4.7 พันล้านบาท จึงมีศักยภาพอยู่รอดผ่านช่วงวิกฤติ COVID ได้แน่นอน
CPALL	9-ก.ย.-21	15%	1.45%	63.08	64.00	70.50	56.44	0.89	62.25	Sensitivity ของราคาเสนอขายหุ้น PO ต่อ Downside ประมาณการ CPALL พบว่า ทุกๆ 5 บาทที่สูงกว่า 43.5 บาท จะช่วยลด Downside ประมาณการ CPALL ลง 1.9%
CPN	14-ต.ค.-21	10%	5.33%	56.25	59.25	69.00	37.12	0.84	57.00	กำไรคาดกลับมาดูดีในช่วง2H64 ภายใต้ความคาดหวังสถานการณ์โควิดคลี่คลาย และการฉีดวัคซีนในไทยเป็นไปอย่างวงกว้างมากขึ้น
VNG	28-ต.ค.-21	5%	-3.59%	9.75	9.40	11.50	14.86	2.13	9.00	ประเมินกำไรสุทธิ 3Q64 ที่ 401 ล้านบาท (+18%QoQ) มี driver จากราคา MDF ที่ปรับเพิ่ม 10%QoQ และปริมาณส่งมอบที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากมี order ค้างส่งจากช่วง 2Q64
MCS	26-ต.ค.-21	5%	-1.36%	14.70	14.50	21.00	5.84	8.97	13.90	ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนล้าน รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นล้าน อย่าง โครงการ Toranomon และ Azabudai
MTC	18-ต.ค.-21	10%	0.00%	60.50	60.50	72.00	23.44	0.64	57.00	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 3Q64 จะฟื้นตัวทั้ง QoQ และ YoY จากแนวโน้มสินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง จากการขยายสาขาและการคลาย lock down ตั้งแต่เดือนก.ย. 64

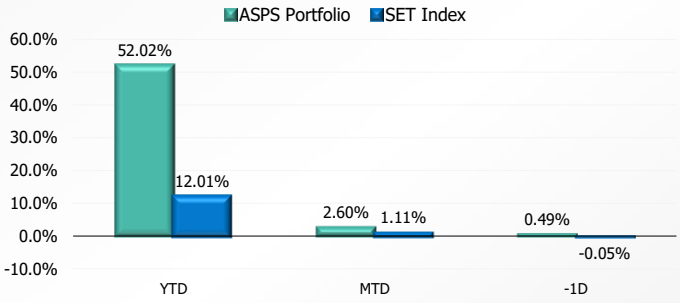
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส