

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

10 พฤศจิกายน 2564



ไม่มีปัจจัยลบใหม่ๆ เข้ามาสร้างแรงกดดัน Top Pick เลือก KBANK, PTTEP และ TVO

ยังเชื่อว่าตลาดหุ้นไทยน่าจะถูกขับเคลื่อนจาก Fund Flow ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดย Flow จากต่างประเทศมีแรงกระตุ้นจากเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ขณะที่ Flow ในประเทศมีแนวโน้มเคลื่อนย้ายจากสินทรัพย์ปลอดภัยมาหาผลตอบแทนจากสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้นผลจากระดับความเสี่ยงรวมของระบบที่ลดลง และ Market Earning Yield Gap (ส่วนต่างผลตอบแทนตลาดหุ้นกับ พันธบัตร 1 ปี) กว้างขึ้น สำหรับประเด็นที่ติดตามวันนี้คือการประชุม กนง. ที่คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ต่อไปและน่าจะคงไว้ตลอดปี 2564 และ 2565 อีกเรื่องคือมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งวานนี้ ครม. ยังไม่มีมาตรการใหม่ๆ ออกมา โดยมาตรการที่รอคือ ซ้อปติมีสิน ซึ่งจะดีต่อค่าปลึก

ประเมิน SET Index อยู่ในกรอบช่วง 1617 – 1640 จุด พอร์ตจำลองได้ Stop Profit หุ้น AOT (น้ำหนัก 15%) ให้ย้ายเงินเข้า KBANK 5%(รวมน้ำหนักเดิมเป็น 15%) และ PTTEP 10% Top Pick เลือก KBANK, PTTEP และ TVO

SET INDEX (จุด) **1,631.69**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **5.56**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **71,995.37**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

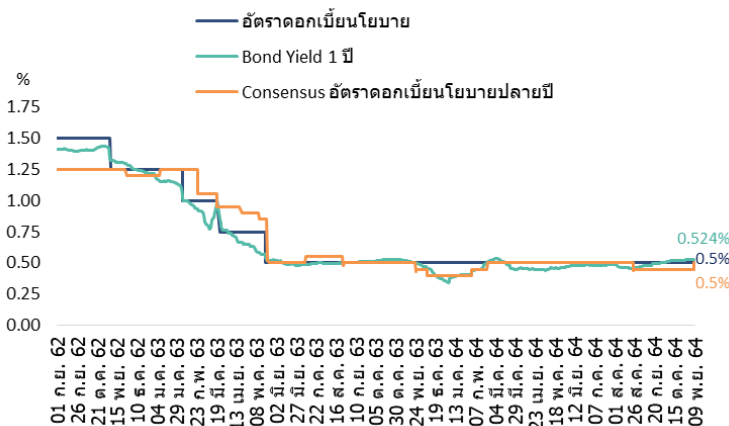
นักลงทุนสถาบัน **-1,866.21**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **813.10**

นักลงทุนต่างประเทศ **1,990.97**

นักลงทุนในประเทศ **-937.86**

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย, Bond Yield 1 ปี และ Consensus คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายปลายปี



RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



เงินบาทแนวโน้มยังแข็งค่า ล่าสุด 32.7 บาท.... หนุน Flow ไหลเข้าไทยต่อ

ตลาดหุ้นโลก (สหรัฐฯ, ยุโรป เมื่อคืนเริ่มชะลอการปรับขึ้นคาดการณ์ราคาตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ต.ค. ในคืนนี้ Consensus คาดจะทรงตัวสูง 5% ดังตาราง หลังจากก่อนหน้านี้หลายดัชนีตลาดหุ้นหลักๆทำ All time High ติดต่อกัน ASPS ประเมิน Trend หลักยังเป็นทิศทางขาขึ้นตามการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก ช่วงสั้นคาดผันผวน)

ประเด็นสำคัญที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์นี้ Week ahead

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
10 พ.ย. 64	ไทย	ประชุม กนง.	พ.ย.-64	0.50%	0.50%
10 พ.ย. 64	สหรัฐฯ	อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%yoy)	ต.ค.-64	5.3%	5.4%
10 พ.ย. 64	สหรัฐฯ	อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (%yoy)	ต.ค.-64	4.0%	4.0%
11 พ.ย. 64	จีน	การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (%yoy)	ต.ค.-64	6.3%	7.3%
11 พ.ย. 64	จีน	ผลผลิตอุตสาหกรรม (%yoy)	ต.ค.-64	3.1%	3.1%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

อีกส่วนหนึ่งคือ Dollar Index ชะลอการแข็งค่า ล่าสุด พลิกกลับมาอ่อนค่าหลุด 94 จุด หนุนเงินบาทเดินหน้าแข็งค่าต่อ 3 วันรวมรวม 1.7% wtd ล่าสุด 32.73 บาท

(ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมิน Trend ช่วงสั้นจะแข็งค่าต่อหลังจากหลุดเส้นค่าเฉลี่ยระยะสั้น -กลางลงมา โดยแนวรับถัดไปอยู่ที่ 32.3 บาท ซึ่งเป็นบริเวณ EMA 200 วัน)

โดยรวมเงินบาทที่แข็งค่าผลส่วนหนึ่งคือ ความมั่นใจในการเปิดประเทศ เริ่มมีมากขึ้น จากตัวเลขผู้ติดเชื้อทรงตัวระดับต่ำ 1 หมื่นรายติดต่อกันเกิน 2 สัปดาห์และยังเห็นทิศทางขาลงประกอบกับมีกระแสยารักษา COVID จาก Pfizer น่าจะบวกต่อภาคท่องเที่ยวไทย ฝ่ายวิจัยประเมินเงินบาทที่แข็งค่า เป็นบวกต่อ

1. ทิศทาง Fund Flow ต่างชาติคาดว่าจะคงไหลเข้า โดยมีโอกาสทำกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ตามเงินบาทที่แข็งค่า ล่าสุดวานนี้ Flow จากต่างชาติไหลเข้า 1.99 พันล้านบาท นับตั้งแต่ต้นเดือน-ปัจจุบัน 3.28 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิต่อเนื่องมาถึง 4 เดือนติดต่อกัน) โดยรวมประเมินเป็นบวกต่อ SET Index
2. หุ้นที่ได้ประโยชน์จากทิศทางเงินบาทแข็งค่า หลักๆ คือ 1.) กลุ่มที่เน้นการนำเข้า อาทิ TFG, TVO แต่แนะนำ TVO(FV@35.0) บริษัทน้ำมันพีซีไทย เป็นผู้ผลิตและจำหน่ายกากถั่วเหลือง และน้ำมันถั่วเหลืองในประเทศ ที่มีต้นทุนวัตถุดิบหลัก คือ เมล็ดถั่วเหลือง ซึ่งต้องนำเข้าจากต่างประเทศสูงถึง 90% ของ



ต้นทุนเมล็ดถั่วเหลืองทั้งหมดในรูปสกุลเงินดอลลาร์จากสหรัฐอเมริกา บราซิล และอาร์เจนตินา เป็นหลัก และวันนี้ยังได้ Sentiment บวกจากราคากากั่วเหลือง ปรับขึ้น 3.22% ราคาหุ้นยัง Laggard คือนับตั้งแต่ต้นปี – ปัจจุบัน ยัง -8.1% เทียบกับราคาน้ำมันถั่วเหลืองที่ปรับขึ้นมาราว 51% และยังมีปัจจัยหนุนจากทิศทางเงินบาทที่แข็งค่า ดังกล่าวข้างต้นเป็นปัจจัยหนุน TVO โดยประเมินแนวรับ 30.75 บาท แนวต้านอยู่ที่ 33 บาท และถัดไป 35 บาท

2.) กลุ่มที่มีหนี้สกุลต่างประเทศ อาทิ กลุ่มโรงไฟฟ้า GULF , BGRIM EGCO PTT PTTEP กลุ่มสายการบิน อาทิ BA AAV 3.) หุ้นขนาดใหญ่ในดัชนี SET 50-100 อาทิ BBL KBANK SCC ADVANC ฯลฯ

ในทางตรงข้ามหุ้นที่เสียประโยชน์หรือได้ Sentiment ลบในช่วงสั้น เมื่อบาทแข็งค่า คือ กลุ่มส่งออก อาทิ HANA, KCE, SVI, DELTA, CPF, TU

หุ้นที่ได้ประโยชน์/เสียประโยชน์จากเงินบาทแข็งค่า

	(+) ได้ประโยชน์	(-) ได้รับผลกระทบ
เงินบาทแข็งค่า	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มที่มีต้นทุน หรือหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ <ul style="list-style-type: none"> GULF, BGRIM, EGCO PTT, PTTEP, PTTGC, BA, AAV กลุ่มที่เน้นการนำเข้า <ul style="list-style-type: none"> TFG, TVO กลุ่มที่ได้ประโยชน์หาก Fund Flow ไหลเข้า <ul style="list-style-type: none"> KBANK, SCB, BBL, TISCO, PTT, PTTEP, PTTGC, OR, IVL, SCC, TOP, CPALL, CRC, ADVANC 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มส่งออก <ul style="list-style-type: none"> HANA, SVI, DELTA, KCE, TU, CPF, GPFT, KSL, STA, NER, STGT, SAT, AH กลุ่มท่องเที่ยว <ul style="list-style-type: none"> AOT, MINT, CENTEL, ERW กลุ่มโรงพยาบาล <ul style="list-style-type: none"> BH, BDMS, PR9

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

วันนี้ประชุม กนง.คาดคงดอกเบี้ย 0.5% ส่วนมาตรการคลัง ฝักรอนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐต่อ หนุนตลาดหุ้นไทยยังน่าสนใจ

ผลการประชุม ครม. วานนี้ ยังไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการคลังใหม่ๆเพิ่มเติม โดยส่วนใหญ่เป็นการเห็นชอบมาตรการด้านสาธารณสุขและแผนเศรษฐกิจระยะปานกลาง เช่น

- อนุมัติงบกลาง 500 ล้านบาทจัดซื้อยา Molnupiravir 40,000 คอร์ส รวม 2 ล้านเม็ด เพื่อใช้รักษาผู้ติดเชื้อในกลุ่มผู้สูงอายุเกิน 60 ปี และผู้มีโรคเรื้อรัง: เป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มโรงแรม-การบิน



2. อนุมัติให้ไทยเข้าร่วมเจรจาทำ FTA อาเซียน-แคนาดา ในวันที่ 17 พ.ย. 2564: สร้างความคาดหวังเชิงบวกภาคส่งออกของไทย และหุ้นกลุ่มส่งออก อาทิ TU, KCE, NER SNC
3. เห็นชอบร่างแผนพัฒนาเศรษฐกิจฉบับที่ 13 ปี 2566-2570 โดยยึดหลักพัฒนาเศรษฐกิจอย่างยั่งยืนตามสหประชาชาติและ BCG Model เช่น เป็นฐานการผลิต EV ของอาเซียน, เป็นศูนย์กลางทางการแพทย์ครบวงจร, อิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะ เป็นต้น
4. รับทราบผลการคัดเลือกเอกชน(กลุ่ม GPC) ในโครงการท่าเรือแหลมฉบังเฟส 3

แม้ว่าผลการประชุมข้างต้นจะยังไม่มีความมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆเพิ่มเติม แต่ ASPS เชื่อว่าความหวังยังคงมีอยู่ โดยเฉพาะโครงการ”ช้อปดีมีคืน” สะท้อนจากภาคเอกชนยังเรียกร้องให้รัฐนำโครงการนี้กลับมาอีกครั้งในปี นี้ โดยมีข้อเสนอสำคัญ เช่น ระยะเวลาตั้งแต่ 15 พ.ย. – 31 ธ.ค. 2564 และปรับเพิ่มวงเงินลดหย่อนเป็นไม่เกิน 2 แสนบาท จากปี 2563 ที่กำหนดไม่เกิน 3 หมื่นบาท

ข้อเสนอโครงการ”ช้อปดีมีคืน”ของสมาคมผู้ค้าปลีกไทย

ที่มา: ASPS รวบรวม

สถิติมาตรการช้อปดีมีคืน (ช้อปช่วยชาติ) ในอดีตปี 2558-2563

ปี	ระยะเวลา	สินค้าที่เข้าร่วม	ภาษีที่ลดหย่อนได้ (บาท)	วงเงินสะพัด (ล้านบาท)	สัดส่วนต่อ GDP (%)	ภาษีที่รัฐสูญเสีย (ล้านบาท)	ภาษีที่รัฐสูญเสียเทียบวงเงินสะพัด (%)
2558	25-31 ธ.ค. 58 (7 วัน)	สินค้าบริการภายในประเทศ	15,000	9,000	0.05%	1,200	13.3%
2559	14-31 ธ.ค. 59 (18 วัน)	สินค้าบริการภายในประเทศ	15,000	17,000	0.10%	1,800	10.6%
2560	11 พ.ย.-3 ธ.ค. 60 (23 วัน)	สินค้าบริการภายในประเทศ	15,000	22,500	0.13%	2,000	8.9%
2561	15 ธ.ค. 61 -15 ม.ค. 62 (1 เดือน)	เฉพาะยางรถยนต์, หนังสือ และสินค้า OTOP	15,000	12,000	0.07%	1,600	13.3%
2563	23 ธ.ค.-31 ธ.ค. 63 (2 เดือน 7 วัน)	สินค้าบริการภายในประเทศ	30,000	111,000	0.66%	14,000	12.6%

ที่มา: ASPS รวบรวม

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

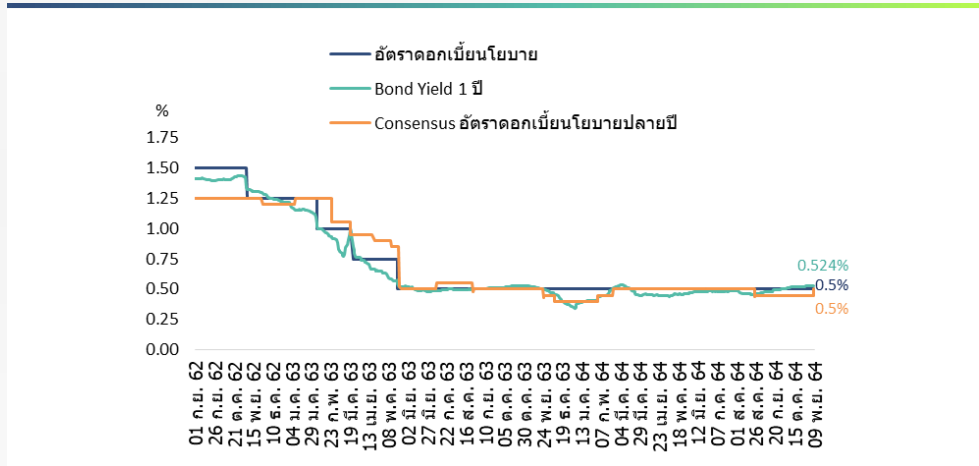
BY RESEARCH DIVISION



ASPS เชื่อว่านโยบายการตุ้นเศรษฐกิจยังมีโอกาสคาดหวังได้ โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างพิจารณาการพิจารณาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจากภาครัฐ และเชื่อว่าภาครัฐจะมีท่าทีชัดเจนในเร็ววันนี้ เพราะหากการพิจารณาล่าช้า อาจส่งผลให้มาตรการมีผลไม่ครอบคลุมช่วง High Season ปลายปี 2564 ซึ่งความหวังดังกล่าวจะเป็นอีกแรงหนึ่งที่เป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์ เช่น กลุ่มห้างสรรพสินค้า และกลุ่มค้าปลีกที่มียอดขายต่อใบเสร็จสูง เช่น CPN, CRC, COM7, SPVI, HMPRO, DOHOME

ฝั่งนโยบายการเงิน วันนี้ให้น้ำหนักการประชุม กนง.(ทราบผลราวช่วงบ่าย 2) โดยการประชุมนี้ เป็นที่คาดการณ์กันอย่างกว้างขวางว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำที่ 0.5% ต่อไป สะท้อนจากผลสำรวจของ Bloomberg พบว่านักเศรษฐศาสตร์จำนวน 21 ท่าน ไม่มีท่านใดคาดว่าจะลดอัตราดอกเบี้ย สอดคล้องกับมุมมองของตลาดการเงิน หลัง Bond Yield 1 ปี ยังทรงตัวต่ำใกล้เคียงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย, Bond Yield 1 ปี และ Consensus คาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายปลายปี



ที่มา: Bloomberg

สำหรับแนวโน้มทิศทางอัตราดอกเบี้ยของไทย ASPS มองว่าไทยจะขึ้นอัตราดอกเบี้ยตามหลังสหรัฐ (Fed ส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยราวช่วง 2H64) เนื่องจากเศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่า เพราะปัจจุบัน GDP ไทยยังห่างจากก่อนเกิด COVID-19 ถึง 3.8% ขณะที่ GDP สหรัฐอยู่สูงกว่าระดับก่อนเกิด COVID-19 แล้ว 1.4% โดยคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.5% ไปตลอดปี 2565 และอาจมีโอกาสต่อเนื่องไปถึงช่วงต้นปี 2566

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



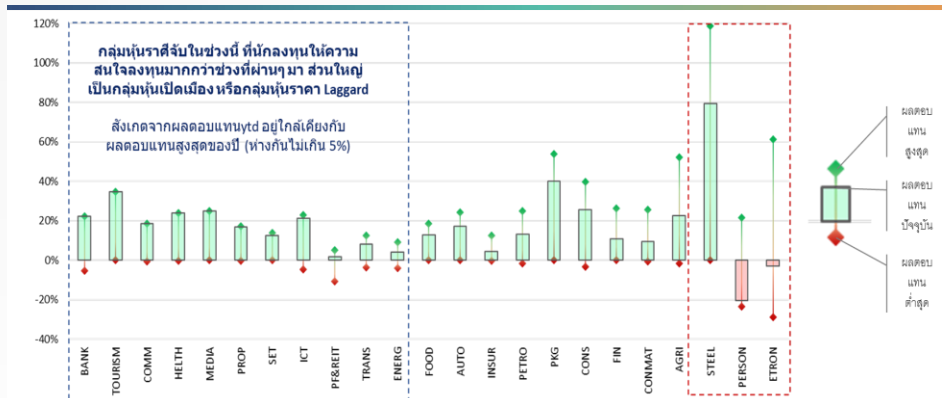
จากอัตราดอกเบี้ยไทยที่มีแนวโน้มทรงตัวต่ำ จะช่วยให้ตลาดหุ้นไทยยังมีความน่าสนใจลงทุน โดยหากพิจารณาในมุม Conservative จากกลไก Market Earning Yield Gap ที่ระดับ 3.9% (ค่าเฉลี่ย 10 ปี) และ ASPS คาด EPS64F ที่ 73.6 บาท/หุ้น เมื่อคูณกับ PE ที่ระดับ 22.73 เท่า จะได้เป้าหมายดัชนี 1,670 จุด ขณะที่ปี 2565 คาด EPS65F ที่ระดับ 81 บาท/หุ้น (เติบโต 10%YoY) เมื่อคูณกับ P/E ตามกลไก Market Earning Yield Gap เฉลี่ย 3.9% ที่ 22.73 เท่า จะได้เป้าหมายดัชนี 1,840 จุด แสดงให้เห็นว่าตลาดหุ้นไทยยังมี Upside ให้ลงทุน อีกทั้งหากทิศทางดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ ยังส่งผลให้ Market Earning Yield Gap อยู่ระดับกว้างแบบนี้ต่อไป

กลุ่มหุ้นเปิดเมืองราคาจับต้องได้ในช่วงที่เหลือของปี

ภาพรวมตลาดหุ้นไทยผ่านวิกฤตต่างๆ มามากมาย และเริ่มเห็น “ฟ้าหลังฝน” คาด Fund Flow ต่างชาติมีโอกาสไหลเข้าต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี รวมถึงยังคงคาดหวังแรงซื้อกองทุน SSF และ RMF มากกว่าช่วงปลายปี 2563 ที่ 1.1 หมื่นล้านบาท เข้ามาช่วยหนุนตลาด หลังจากภาพการเปิดประเทศมีความชัดเจนขึ้น

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการวิเคราะห์หากกลุ่มหุ้นที่ราคาจับต้องได้ในช่วงที่เหลือของปี และมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อได้ดีในปีหน้า โดยการวิเคราะห์ผลตอบแทน ytd ของ Sector ต่างๆ และนำมาแปลงเป็นแท่งเทียน หรือ Candlestick จะทำให้เข้าใจความเคลื่อนไหว หรือการโยกย้ายเงินลงทุนใน Sector ต่างๆ ได้ดีขึ้น

วิเคราะห์ผลตอบแทน ytd Sector ต่างๆ โดยนำมาแปลงเป็น Candlestick



ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 9 พ.ย. 64

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



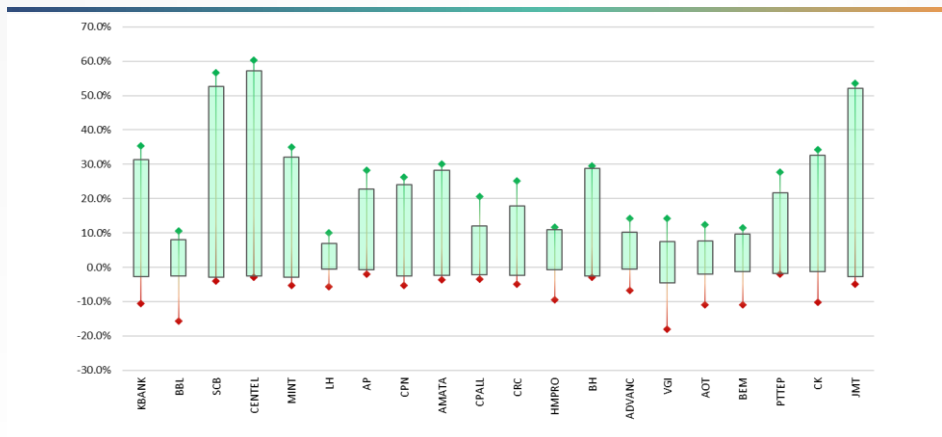
ผลลัพธ์ที่ได้ กลุ่มหุ้นที่มีราคาจับในช่วงนี้ น้ำหนักส่วนใหญ่ยังอยู่ในกลุ่มหุ้นเปิดเมือง ทั้งสิ้น คือ ธ.พ., ท่องเที่ยว, ค้าปลีก, การแพทย์, ICT, สื่อบันเทิง, อสังหาฯ, กองทุน อสังหาฯ, ขนส่ง และพลังงาน สังเกตได้กลุ่มหุ้นดังกล่าวให้ผลตอบแทน ytd อยู่ใน ระดับใกล้เคียงกับจุดสูงสุดของปี (ห่างกันไม่เกิน 5%) แสดงให้เห็นว่านักลงทุนให้ ความสนใจ และยินยอมจ่ายเงินซื้อหุ้นในราคาที่สูงกว่าช่วงที่ผ่านมา

ในทางกลับกัน กลุ่มหุ้นที่นักลงทุนให้ความสนใจน้อยลงเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา หรือผลตอบแทนหุ้นลดลงมากกว่า 40% จากจุดสูงสุดที่เคยขึ้นไป คือ กลุ่มเหล็ก (ปีนี้ เคยปรับตัวขึ้นไปสูงถึง 119% ปัจจุบันเหลือเพียง 80%ytd), กลุ่มบุคคล (ปีนี้เคย ปรับตัวขึ้นไปสูงถึง 22% ปัจจุบันเหลือเพียง -20%ytd) และกลุ่มสินค้า (ปีนี้เคย ปรับตัวขึ้นไปสูงถึง 61% ปัจจุบันเหลือเพียง -3%ytd)

สรุปภาพรวมโครงสร้างรวมของผลตอบแทน ytd ราย Sector แบบ Candle Stick สะท้อนให้เห็นได้ชัดว่า ปัจจุบันนักลงทุนลดน้ำหนักหุ้นที่อิงกับการฟื้นตัวของ เศรษฐกิจโลก และหุ้นได้ประโยชน์ในภาวะเกิดโควิด แล้วกลับมาให้น้ำหนักกับหุ้นที่ อิงกับการฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในประเทศมากขึ้น รวมถึงหุ้นที่ราคายัง Laggard

ฝ่ายวิจัย ASPS วิเคราะห์ทีละกลุ่มไปเป็นรายหุ้นของในแต่ละกลุ่ม พบว่า หุ้นที่นักลงทุนให้ ความสนใจเป็นพิเศษในช่วงนี้ คือ กลุ่มธ.พ. KBANK BBL SCB, กลุ่มท่องเที่ยว CENTEL MINT, อสังหาฯ LH AP CPN AMATA, ค้าปลีก CPALL CRC, การแพทย์ BH, ICT ADVANC, มิเดีย VGI, ขนส่ง AOT BEM และพลังงาน PTTEP นอกจากนี้ยังมี หุ้นในกลุ่มอื่นๆ ที่ได้รับความสนใจเด่นกว่าช่วงที่ผ่านมา อาทิ CK, JMT

20 หุ้นราคาจับ นักลงทุนให้ความสนใจมากกว่าช่วงที่ผ่านมา



ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 9 พ.ย. 64

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



และในมุมมองของฝ่ายวิจัย ASPS เชื่อว่า กลุ่มหุ้นเปิดเมืองยังเป็นกลุ่มที่น่าสะสม ในช่วงที่เหลือของปี เนื่องจากกำไรน่าจะผ่านพ้นจุดต่ำสุดในไตรมาสที่ 3 ปี 2564 และปกติมักจะเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นในไตรมาสที่ 4 ของปี พร้อมคาดหวังมาตรการกระตุ้นจากทางภาครัฐ อีกทั้งส่วนใหญ่แล้วแนวโน้มกำไรจะฟื้นตัวเด่นต่อเนื่องในปี 2565 ดังตารางทางด้านล่าง

แนวโน้มกำไรปี 2565 ราย Sector

Sector	2022F	Chg	%YoY22
ENERG	245,947	29,817	14%
COMM	61,801	23,462	61%
TRANS	-8,188	22,466	loss
PROP	45,974	8,282	22%
ICT	67,929	4,354	7%
BANK	190,185	3,764	2%
TOURISM	-7,668	2,809	loss
HEALTH	19,622	1,130	6%
PF&REIT	14,161	477	3%
MEDIA	1,165	-43	-4%
SET	931,000	86,000	10%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

Top pick ในวันนี้แนะนำหุ้นเปิดเมือง อย่าง KBANK และหุ้น Laggard ราคา Commodity อย่าง PTTEP, TVO

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

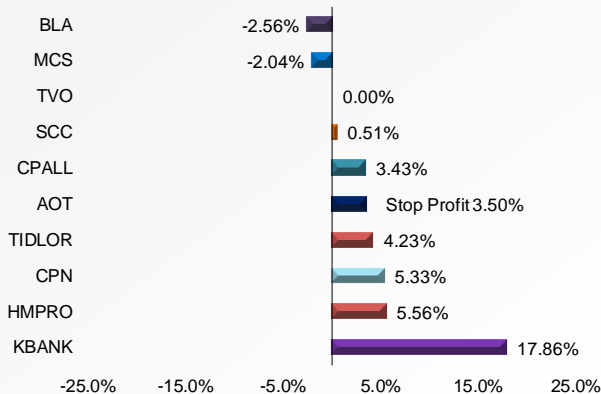


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

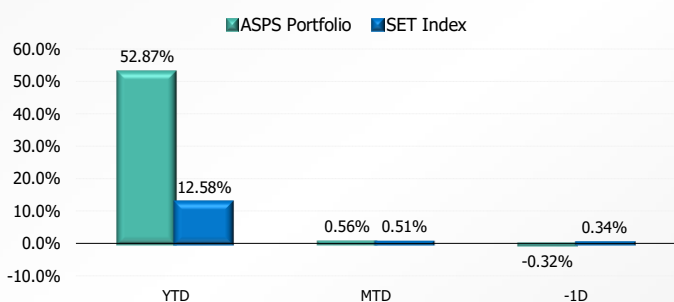
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
HMPRO	20-ต.ค.-21	10%	5.56%	14.40	15.20	16.00	38.73	2.07	14.60	เริ่มเห็นการฟื้นตัวเร็ว QoQ ตั้งแต่ 4Q64 และใกล้เคียงระดับทรงตัวได้ yoy ส่วนปี 2565 จะเห็นการฟื้นตัวได้ 16.4% ราคาหุ้นปัจจุบันยังเท่ากับช่วง Lockdown
SCC	27-ต.ค.-21	10%	0.51%	394.00	396.00	500.00	10.13	4.42	374.00	แม้มีปัจจัยลบระยะสั้นจากกำไร 3Q64 ที่ไม่สดใส แต่มุมมองธุรกิจระยะยาวยังเป็นบวก มองเห็นโอกาสการเติบโตในทุกธุรกิจหลัก พร้อมคาดหวัง Dividend Yield อีก 4%
TVO	9-พ.ย.-21	10%	0.00%	31.25	31.25	35.00	9.68	7.04	29.50	ราคาหุ้นยัง Laggard เมื่อเทียบกับราคาน้ำมันที่แกว่ง และยังมีปัจจัยหนุนจากทิศทางเงินบาทที่แข็งค่า
KBANK	20-ก.ย.-21	10%	17.86%	126.00	148.50	158.00	9.96	1.75	139.50	จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิงเศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นจึงเริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม ธพ. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
AOT	28-ต.ค.-21	15%	3.50%	64.25	66.50	69.99	NM	0.00	66.50	จุดเด่นฐานการการเงินแข็งแกร่ง สิ้นสุดงวดบัญชี 3Q64 มีเงินสดในมือ 4.7 พันล้านบาท จึงมีศักยภาพพร้อมฝ่าด่านช่วงวิกฤติ COVID ได้แน่นอน
CPALL	9-ก.ย.-21	15%	3.43%	63.08	65.25	70.50	57.54	0.87	62.25	Sensitivity ของราคาเสนอขายหุ้น PO ต่อ Downside ประมาณการ CPALL พบว่า ทุก 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	กำไรคาดกลับมาดีขึ้นในช่วง 2H64 ภายใต้ความคาดหวังสถานการณ์โควิดคลี่คลาย และการปรับตัวขึ้นในไทยเป็นไปอย่างกว้างขวางมากขึ้น
BLA	5-พ.ย.-21	5%	-2.56%	29.25	28.50	35.00	14.43	1.73	27.25	หนึ่งในหุ้นที่ควรระวังตัวลดพอร์ต เนื่องจากได้ประโยชน์จากแนวโน้ม Bond Yield ขาขึ้น และแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะฟื้นตัวถึง 110% yoy และ 12% yoy
MCS	26-ต.ค.-21	5%	-2.04%	14.70	14.40	21.00	5.80	9.03	13.90	ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน ภายใต้งานโครงการ Toranomon และ Azabudai
TIDLOR	2-พ.ย.-21	10%	4.23%	35.50	37.00	44.00	28.31	0.71	33.50	แนวโน้มกำไรหลังงวด 3Q64 จะฟื้นตัวจากงวด 2Q64 อันสืบเนื่องจากการคลาย lock down ในเดือนก.ย. 64 หนุนแนวโน้มสิ้นเชิงงวด 3Q64 เดิมโตต่อเนื่อง

วานนี้แนะนำหนัก SMT ไปลงทุนใน TVO แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้แนะนำหนัก AOT ไปลงทุนใน KBANK 5% PTTEP 10%

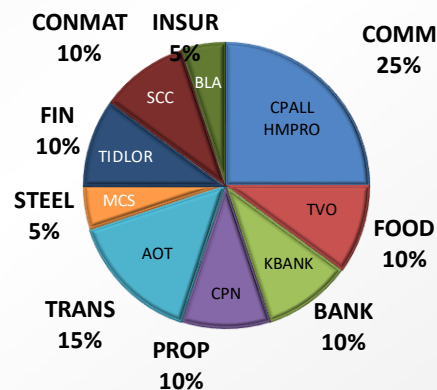
Accumulated returns since our recommendation



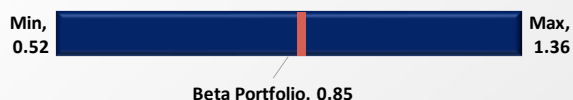
Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส