

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

16 พฤศจิกายน 2564



ทั้ง GDP และ กำไร 3Q64 ดูดีกว่าที่คาด Top Pick เลือก BLA, DOHOME , KBANK

การประกาศ GDP งวด 3Q64 ของบ้านเราพบว่าติดลบเพียง 0.3% YoY ซึ่งถือว่าเป็นตัวเลขที่ดีกว่าคาดมาก ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP Growth ปี 2564 มาอยู่ที่ +0.9% (เท่ากับ Consensus) ส่วนผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนงวด 3Q64 ก็ออกมาดีกว่าคาดเช่นกัน โดยปัจจุบันประกาศแล้ว 90% ของ Market Cap. มีกำไรสุทธิรวม 1.99 แสนล้านบาท และน่าจะทำให้เห็นการปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิขึ้นไปเช่นกัน ภาพของทั้ง GDP และ กำไรที่ดีกว่าคาด น่าจะส่งผลดีต่อตลาดฯ อีกสัญญาณหนึ่งที่น่าสนใจคือเงิน USD ที่แข็งค่าต่อเนื่อง แต่ปรากฏว่าเงินบาทในเชิงเปรียบเทียบไม่ได้อ่อนค่าลงเลย สะท้อนภาพ Fund Flow ที่ยังไหลเข้าบ้านเรา

SET Index ขยับแนวรับขึ้นมาที่ 1630 จุด ส่วนแนวต้านอยู่บริเวณ 1640-1650 จุด พอร์ตจำลอง Take Profit หุ้น HMPRO (น้ำหนัก 10% ของพอร์ต) เปลี่ยนเป็น DOHOME หุ้น Top Pick เลือก BLA, DOHOME และ KBANK

SET INDEX (จุด) **1,638.73**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **4.79**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **69,469.56**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **9.61**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **429.11**

นักลงทุนต่างประเทศ **-436.95**

นักลงทุนในประเทศ **-1.77**

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

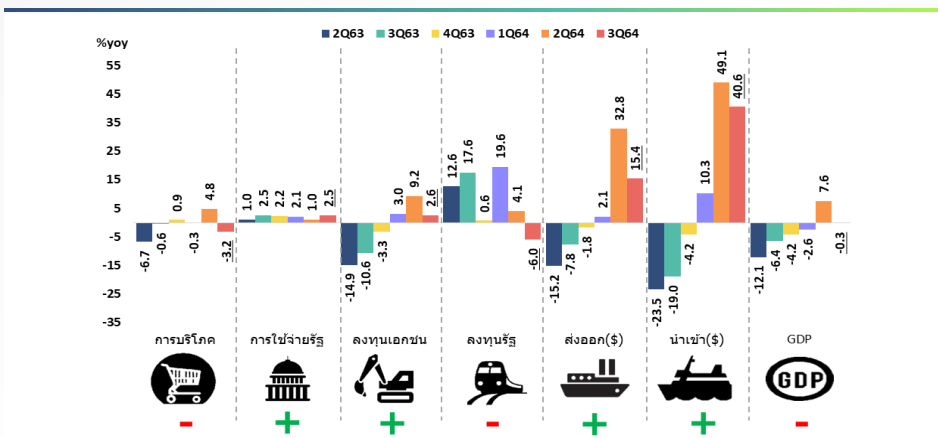
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

พื้นที่ของขับเคลื่อนหลักๆ รายไตรมาส (2Q63-3Q64)



ที่มา: สภาพัฒนา / ASPS Research

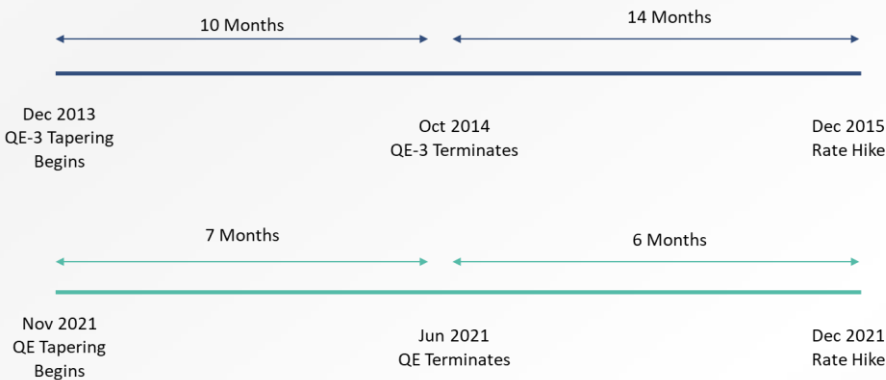


ตลาดหุ้นโลกย่อฐาน รอกการเจรจาสหรัฐ-จีนเข้านี้ ส่วนตลาดหุ้นไทยมีโอกาสที่ Flow ไหลเข้าจากเงินบาทที่แข็งค่า

ตลาดหุ้นโลกเวลานี้ย่อฐาน กล่าวคือ ดัชนี Dow Jones และ NASDAQ ลดลงเล็กน้อยเฉลี่ยเท่ากัน -0.04% ขณะที่ S&P 500 ปิดทรงตัว โดยตลาดยังให้น้ำหนักการเจรจา ระหว่างสหรัฐกับจีน ซึ่งนาย Joe Biden จะประชุมทางไกลกับนาย สี จิ้นผิง ในวันนี้ (คาดเริ่มต้นราวช่วงเช้าของวันนี้) รวมถึงการรายงานดัชนีเศรษฐกิจสหรัฐ เช่น ยอดค้าปลีกในช่วงค่ำของวันนี้

และอีกหนึ่งประเด็นที่ตลาดการเงินโลกยังให้น้ำหนักไม่แพ้กันคือ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ กล่าวคือ หากพิจารณา Timeline การลดระดับนโยบายผ่อนคลายของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) พบว่า ปัจจุบัน Fed จะหยุดใช้มาตรการ QE ในเดือน มิ.ย. 2565 ส่วนอัตราดอกเบี้ย Fed ส่งสัญญาณจะปรับขึ้นในปี 2565 ราว 1 ครั้ง ซึ่ง ASPS ประเมินแบบ Conservative ให้ Fed ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ธ.ค. 2565 ซึ่งจะได้ Timeline ดังรูป

Timeline การลดระดับนโยบายผ่อนคลายของ Fed

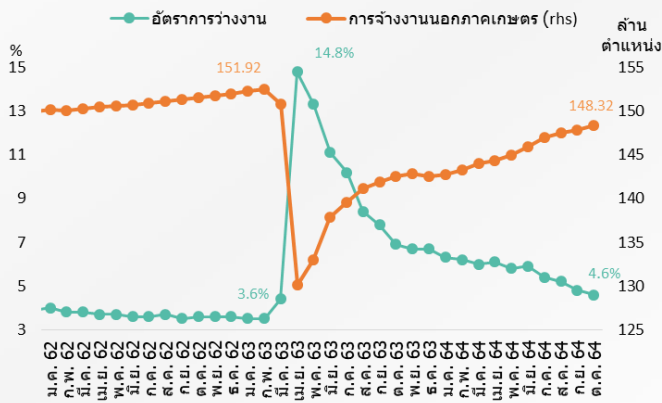
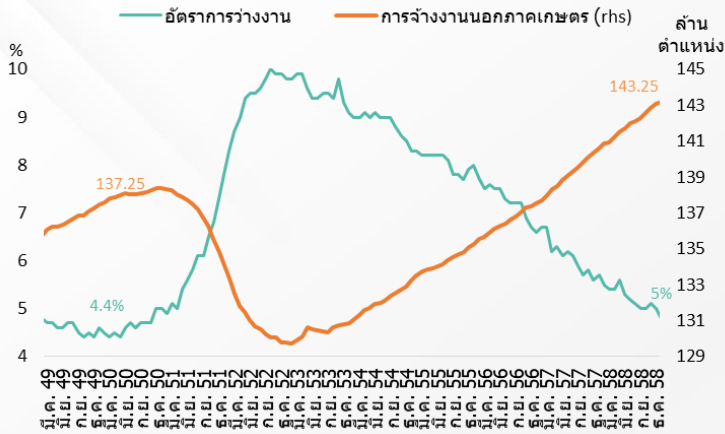


ที่มา: ASPS

Timeline ข้างต้น เป็นที่สังเกตว่าในรอบนี้ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยค่อนข้างเร็วกว่าตอน Subprime ซึ่ง ASPS ประเมินว่าเกิดจากรอบนี้เศรษฐกิจสหรัฐฟื้นตัวเร็วกว่า สะท้อนจากช่วง Subprime ตลาดแรงงานใช้เวลาฟื้นตัวถึง 9 ปี ขณะที่ปัจจุบัน ตลาดแรงงานใช้เวลาไม่ถึง 2 ปี ก็ฟื้นตัวมาใกล้เคียงกับก่อน COVID-19 แล้ว



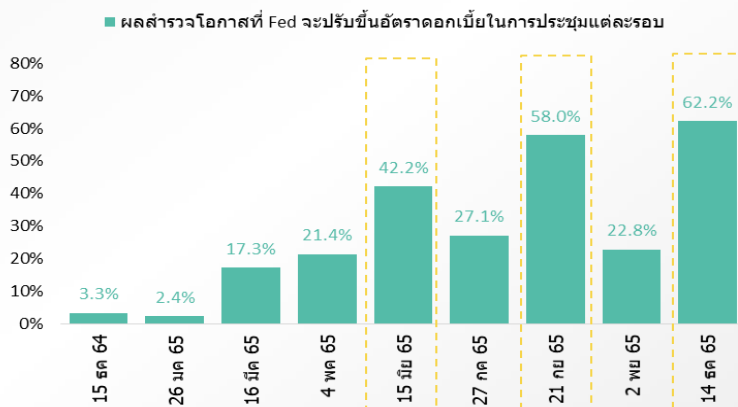
การฟื้นตัวของตลาดแรงงานสหรัฐ



ที่มา: ASPS

จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฟื้นตัวได้ดีข้างต้น ส่งผลให้โอกาสที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยก่อนเดือน ธ.ค. 2565 มีโอกาสเป็นไปได้ สอดคล้องกับผลสำรวจของ Bloomberg ที่พบว่าตลาดคาดว่า Fed มีโอกาสปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในช่วง 2H65 สูงกว่า 1H65 พอสมควร โดยให้น้ำหนักในเดือน ก.ย. และ ธ.ค. 2565 ซึ่งเป็นรอบที่มีการเผยแพร่รายงานเศรษฐกิจ

ผลสำรวจช่วงเวลาปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed



ที่มา: Bloomberg

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



โอกาสที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยใน 2H65 ที่สูงข้างต้น ส่งผลให้ Bond Yield มีทิศทางปรับขึ้นต่อ หนุน Dollar Index แข็งค่าต่อเนื่อง โดยปัจจุบันแข็งค่ามากสุดในรอบ 16 เดือน แต่สังเกตว่าค่าเงินบาทกลับไม่อ่อนค่า โดยวานนี้เงินบาทแข็งค่า 0.27% และตั้งแต่ต้นเดือนแข็งค่า 1.4%ytd บ่งบอกว่า Fund Flow ยังมีแนวโน้มไหลเข้าไทยอยู่ ทั้งตลาดหุ้น และตลาดตราสารหนี้

การเปลี่ยนแปลงของตลาดการเงินโลก

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	95.52	0.12%	1.49%	6.21%
EURO/USD	1.14	0.04%	-1.61%	-6.91%
USD/THB	32.73	0.27%	1.39%	-8.48%
Gold Spot	1,863.34	0.03%	4.48%	-1.84%
Bitcoin	63,958.12	0.09%	4.89%	120.57%
*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
BOND (US)				
2 Year	0.52	0.82%	3.76%	325.85%
5 Year	1.25	2.55%	5.84%	247.06%
10 Year	1.61	3.41%	4.02%	76.80%
BOND (TH)				
1 Year TH	0.53	-0.19%	0.19%	47.75%
10 Year TH	1.92	-0.10%	-2.79%	45.12%

ที่มา: Bloomberg

กลยุทธ์การลงทุนในภาวะที่ Bond Yield และอัตราดอกเบี้ยโลกมีแนวโน้มขยับขึ้น และ Fund Flow ไหลเข้าไทย แนะนำลงทุนหุ้นได้ประโยชน์จาก Yield เพิ่มขึ้น และหุ้นที่ได้ประโยชน์จาก Flow ไหลเข้า เช่น BLA, KBANK, CPALL, TIDLOR โดยวันนี้เลือก BLA และ KBANK เป็นส่วนหนึ่งของหุ้น Top pick ของพอร์ตจำลองในวันนี้

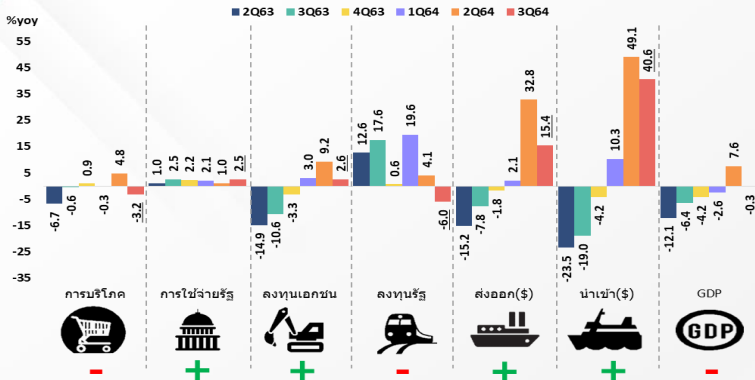
ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 64 เป็น 0.9%yoy และปี 65 คาด 3.5%

สภาพัฒน์ฯ รายงาน GDP ไทย 3Q64 อยู่ที่ 2.43 ล้านล้านบาท พลิกกลับมา -0.3%yoy ต่ำกว่าที่คาดฝ่ายวิจัย ASPS คาด -5.3% และ Consensus คาด -8% จนถึง -3% สาเหตุที่ GDP งวดนี้ออกมาดีกว่าคาดหนุนจากส่งออกและสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้น แต่ฟื้นเพื่อเศรษฐกิจหลัก(การบริโภค, ลงรัฐหดตัวแรงตามผล Lockdown)

โดยรวมทำให้ GDP 9M64 มีมูลค่ารวม 7.68 ล้านล้านบาท ขยายตัว 1.3%yoy (คิดรวม 77% ของคาดการณ์เดิมที่ ASPS คาด Real GDP ทั้งปี 2564 จะมีมูลค่า 10.22 ล้านล้านบาท) โดย GDP 9M64 เฉลี่ยอยู่ที่ 1.6% VS. คาดการณ์ทั้งปี 64 อยู่ที่ -0.4%

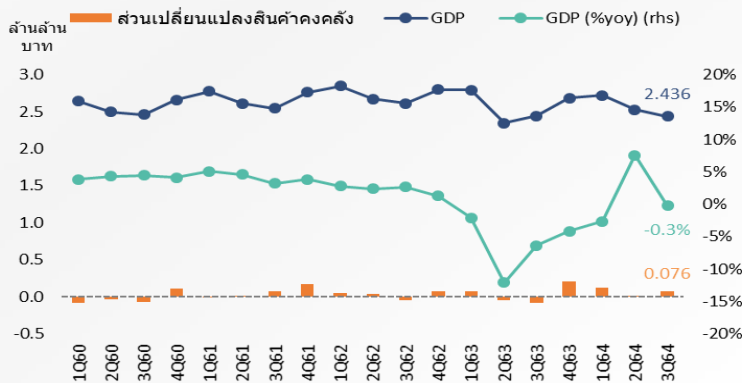


ฟื้นเฟื่องขับเคลื่อนหลักๆรายไตรมาส (2Q63-3Q64) ยังหดด้วยกเว้นส่งออก



ที่มา: สภาพัฒนา ฯ ASPS Research

มูลค่า GDP งวด 3Q64 ยังต่ำกว่าก่อน COVID-19 ระบาด(เส้นน้ำเงิน) , ส่วนเปลี่ยนแปลงสินค้าคงคลัง (สีเหลือง)ทำให้ GDP งวดนี้หดตัวน้อยกว่าคาด



ที่มา: สภาพัฒนา ฯ ASPS Research

เพื่อสะท้อนปัจจัยบวก ทั้ง GDP 3Q64 ออกมาดีกว่า และ 9M64 คิดราว 77%ของ คาดการณ์เดิม และประเมิน Assumption เดิมที่ฝ่ายวิจัย ASPS คาดบางสมมติฐานต่ำกว่าตัวเลขจริง 9M64 ที่ออกมา และที่สำคัญคือ หากประเมิน Outlook เศรษฐกิจไทย งวด 4Q64 พัฒนาการเชิงบวก 1.)ผู้ติดเชื้อ Covid เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงต่ำกว่า 1 หมื่นราย/วัน 1 เดือนติด 2.)การกระจายวัคซีนซิณคิบหน้า(เข็ม 1 ที่ 61% ของประชากร เข็ม 2 ที่ 48%) หนุนรัฐเดินหน้าเปิดประเทศต่อเนื่องถึงปี 2565 ทำให้คาดเศรษฐกิจทุกภาคส่วนทยอยฟื้น

ทำให้ฝ่ายวิจัย ASPS ปรับเพิ่มคาด Real GDP ไทยปี 2564 จะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 10.33 ล้านล้านบาท คาดขยายตัวขึ้นมาอยู่ที่ 0.9%yoy จากเดิมคาด 10.22

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ล้านล้านบาท ส่วนปี 2565 คาด GDP ขยับขึ้น 10.69 ล้านล้านบาท 3.5%yoy (ยังต่ำสุดในเอเชียและยังไม่ฟื้นกลับไปถึงระดับก่อนเกิด Covid)

ภายใต้สมมติฐานสำคัญ คือ ปรับเพิ่ม (+) คือ การบริโภคครัวเรือนปี 2564 -2565 ขึ้น และการส่งออกและนำเข้า (หน่วยดอลลาร์) ปี 2564 แต่ยังคงคาดปี 2565 ปรับลด (-) : คาดการลงทุนรัฐปี 2564 เหลือ 6% จากเดิม 7% และยังคงเดิม (0) คือ การใช้จ่ายรัฐขยายตัว 7% และอัตราแลกเปลี่ยนที่ 32 บาทราคาน้ำมันดิบดูไบ 60 เหรียญ ในปี 2564-2565 รายละเอียดดังตาราง) อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมใน Econ outlook ในวันนี้ ประเมินระยะถัดไปน่าจะเห็นการทยอยปรับเพิ่มประมาณการ GDP จากหลายสำนัก เศรษฐกิจ ถือเป็นปัจจัยบวกต่อ SET Index และหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ อาทิ KBANK BBL SCB คาดจะได้กระแสบวกจากภาพเศรษฐกิจไทยที่เห็นการฟื้นตัว

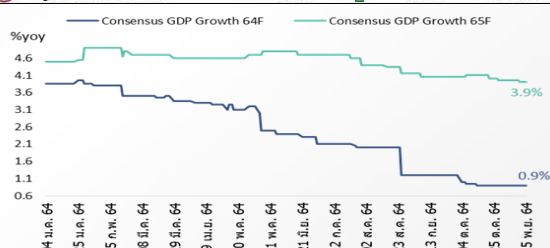
รายละเอียดสมมติฐานคาดการณ์ GDP ไทยปี 2564 -2565

	2563A	9M64A	2564F (ใหม่)	2564F (เดิม)	2565F (ใหม่)	2565F (เดิม)
%GDP (CVM)	-6.1%	1.6%	0.9%	-0.4%	3.5%	3.2%
การบริโภคครัวเรือน ©	-1.0%	0.4%	0.5%	-0.3%	3.6%	3.4%
ลงทุนภาคเอกชน	-8.4%	4.9%	4.5%	3.0%	5.0%	4.0%
ลงทุนภาครัฐ	5.7%	5.9%	6.0%	7.0%	6.5%	6.5%
การบริโภคภาครัฐ(G)	0.8%	1.9%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
ส่งออก(X)	-6.6%	15.5%	16.0%	11.0%	4.0%	4.0%
นำเข้า(M)	-12.3%	30.9%	28.0%	22.0%	7.0%	7.0%
อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	30	31	32	32	32	32
ราคาน้ำมันดิบดูไบ(เหรียญ/บาร์เรล)	43.1	59.7	60	60	60	60
Real GDP (ล้านล้านบาท)	10.27	7.68	10.33	10.21	10.69	10.55

ที่มา: ASPS

Consensus คาดการณ์ GDP

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ	GDP 2564F ใหม่	GDP 2564F เดิม	วันที่
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	1.6%	2.8%	22/04/21
สศช. (สภาพัฒน์)	1.2%	1.0%	15/11/21
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	1.0%	1.3%	29/10/21
IMF	1.0%	2.1%	12/10/21
World Bank	1.0%	2.2%	28/09/21
สภาอุตสาหกรรม (กกร.)	1.0%	0.5%	03/11/21
ศูนย์วิจัยธนาคารกรุงไทย	0.9%	1.2%	16/07/21
ASPS	0.9%	-0.4%	16/11/21
ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ (EIC)	0.7%	0.9%	15/09/21
ธนาคารแห่งประเทศไทย	0.7%	1.8%	04/08/21
KKP Research	0.5%	1.5%	22/07/21
ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจ TTB	0.3%	0.9%	16/08/21
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย	0.2%	-0.5%	27/10/21



ที่มา: ASPS รวบรวม

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

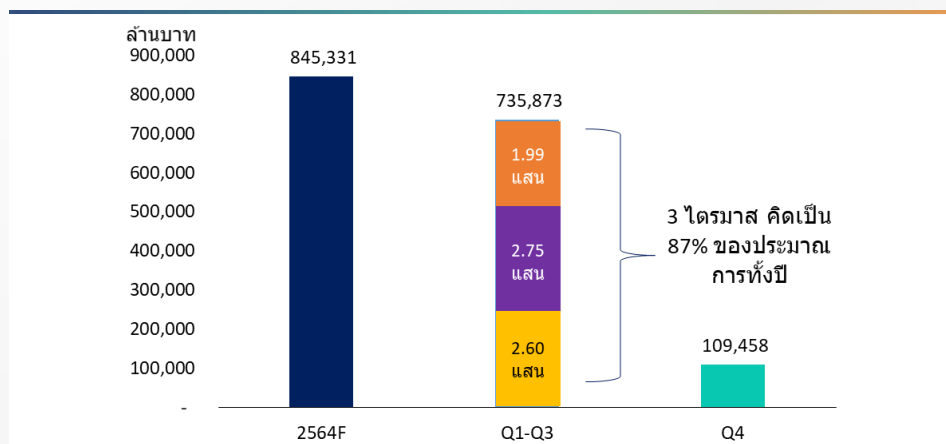
BY RESEARCH DIVISION



รอ Fund Flow ไหลเข้า ด้วยภาพเศรษฐกิจและกำไรผ่านจุดต่ำสุด ชอบ KBANK, DOHOME, BLA

บริษัทจดทะเบียนรับมือกับโควิดในรอบนี้ได้เป็นอย่างดี หนุณกำไรงวด 3Q64 ที่รายงานมาแล้ว 545 บริษัท (สัดส่วน 90% ของ Market Cap. ทั้งหมด) มีกำไรรวมอยู่ที่ 2.00 แสนล้านบาท ลดลงเพียง 25.9% QoQ และหนุณกำไร 9M64 อยู่ที่ 7.36 แสนล้านบาท มีสัดส่วนสูงถึง 87% ของประมาณการ

กำไร 9M64 เทียบกับประมาณการทั้งปีของฝ่ายวิจัยฯ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ภาพทั้งกำไรบริษัทจดทะเบียน และตัวเลขเศรษฐกิจช่วง 3Q64 ที่ดีกว่าคาด และน่าจะเป็นจุดต่ำสุดในปีนี้ คาด Fund Flow น่าจะยังไหลเข้าตลาดการเงินไทยต่อเนื่อง โดยล่าสุดไหลเข้าหุ้นไทย 1.5 พันล้านบาท (mtd) อีกทั้งยังไหลเข้าตราสารหนี้ไทยกว่า 5.4 หมื่นล้านบาท (mtd) และเป็นการพักเงินในตราสารหนี้ระยะสั้น (อายุ < 1 ปี) สูงถึง 3.0 หมื่นล้านบาท (mtd) ทำให้เชื่อว่าน่าจะเห็นเม็ดเงินจากตราสารหนี้ระยะสั้นทยอยไหลเข้าตลาดหุ้นในช่วงที่เหลือของปี

เปรียบเทียบมูลค่าซื้อขายตราสารหนี้และหุ้นไทยของต่างชาติรายเดือน

เดือน	หุ้นไทย(ล้านบาท)	ตราสารหนี้ไทย(ล้านบาท)	ค่าเงินบาท
Jan-21	(10,903)	(672)	-0.1%
Feb-21	(18,698)	(4,737)	0.7%
Mar-21	(68)	5,065	3.7%
Apr-21	(3,359)	30,175	-0.4%
May-21	(33,186)	254	0.3%
Jun-21	(10,048)	42,421	2.6%
Jul-21	(17,020)	(8,172)	2.6%
Aug-21	5,440	45,616	-1.9%
Sep-21	11,137	(45,074)	4.9%
Oct-21	15,886	8,883	-1.9%
Nov-21	1,516	53,828	1.3%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



กลยุทธ์การลงทุนแนะนำหุ้นที่อิงกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศพร้อมมีแรงบวกเฉพาะตัวหุ้น อย่าง KBANK, BLA, DOHOME เป็น Toppick โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐานดังนี้

DOHOME (FV @ 30.70) กำไร 9M64 เติบโต 171% ขณะที่เชื่อ 4Q64 จะโตสูงเกิน 100% สะท้อนจากยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ต.ค. ที่กลับมาสูง 40% บวกกับ การเร่งผลักดันยอดขายพนักงานหน้าร้านให้เป็นตามเป้าหมายทั้งปี ยังเห็น SSSG พ.ย. ที่ยืนระดับสูงได้ จึงคาดการณ์ปี 2564 เติบโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565

BLA (FV @ 35.00) กำไรสุทธิงวด 3Q64 เท่ากับ 1.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 57.1% qoq และ 102.4% yoy จากเบี้ยประกันภัยรับสุทธิเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และรายได้จากธุรกิจลงทุนเติบโต จากช่วงฤดูกาลจ่ายปันผลระหว่างกาลของ บจ. SET คาดกำไรสุทธิปี 2564-65 จะฟื้นตัว 110% yoy และ 12% yoy จากธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว นอกจากนี้ ยังได้ผลบวกจากทิศทาง Bond Yield ที่ฟื้นตัว ส่งผลบวกต่อธุรกิจลงทุนในระยะยาว

KBANK (FV @ 158.00) กำไรสุทธิ 9M64 ขยายตัว 74% YoY และคิดเป็นสัดส่วน 90% ของประมาณการเดิม แม้แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q64 อ่อนตัว QoQ เพราะค่าใช้จ่ายดำเนินงานสูงขึ้น แต่รายได้มีแรงส่งจากสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ คาดกำไรสุทธิปี 2564 เท่ากับ 3.6 หมื่นล้านบาท เติบโต 22% YoY และปี 2565 ที่ 3.8 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 6.5% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยรับฯ ตามฐานสินเชื่อขยายตัว และรายได้ค่าธรรมเนียมฯ ขับเคลื่อนด้วยการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Sector	Last Price (15/11/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
DOHOME	COMM	24.00	30.70	27.9%	30.9	1.5
BLA	INSUR	30.50	35.00	14.8%	15.4	1.6
KBANK	BANK	148.00	158.00	6.8%	9.9	1.8

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

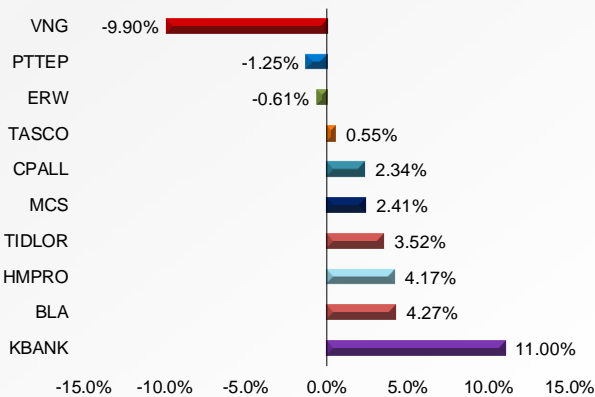


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

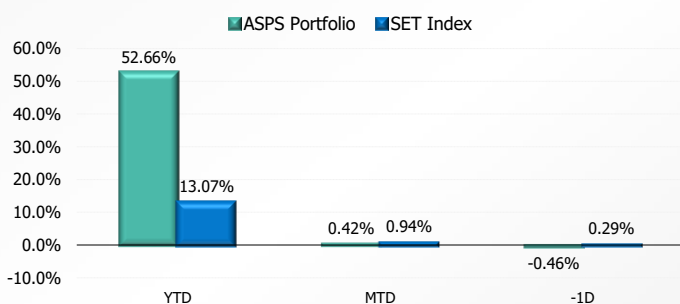
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
HMPRO	20-ต.ค.-21	10%	4.17%	14.40	15.00	16.00	38.22	2.09	14.60	เริ่มเห็นการฟื้นตัวเร็ว qoq ตั้งแต่ 4Q64 และใกล้เคียงระดับทรงตัวได้ yoy ส่วนปี 2565 จะเห็นการฟื้นตัวได้ 16.4% ราคาหุ้นปัจจุบันยังต่ำกว่าช่วง Lockdown
TASCO	12-พ.ย.-21	10%	0.55%	18.20	18.30	23.00	11.33	4.37	17.20	ทิศทางราคายางมะตอยที่ขยับขึ้นจะส่งผลบวกต่อกำไร 4Q64 เมื่อนำ Crude มาผลิตและส่งมอบสินค้าจริง ทำให้ 4Q64 มีโอกาสสร้างกำไรสูงสุดของปี
ERW	15-พ.ย.-21	10%	-0.61%	3.28	3.26	3.70	NM	0.00	3.10	เริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นในช่วง ค.ค. 64 สะท้อนผ่าน Occ rate เริ่มปรับตัวสูงขึ้น จึงคาดผลขาดทุนปกติลดลง QoQ ต่อเนื่องถึง 1Q65 ก่อนคาด Turn around เป็นกำไรในปี 2566
KBANK	20-ก.ย.-21	15%	11.00%	133.33	148.00	158.00	9.92	1.76	143.00	จำนวนผู้ถือตราสารหนี้ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิงเศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นจึงเริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม ธพ. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
PTTEP	10-พ.ย.-21	10%	-1.25%	120.00	118.50	149.00	12.04	3.80	114.00	ค่าตัวไรจากภาระดำเนินงานปกติงวด 4Q64 น่าจะทรงตัวใกล้เคียงกับงวด 3Q64 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบยังยืนโตระดับสูงต่อเนื่องเหนือ 70 เหรียญต่อบาร์เรล
CPALL	9-ก.ย.-21	15%	2.34%	64.00	65.50	70.20	75.62	0.66	62.25	4Q64 คาดฟื้นตัว qoq จากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา, การคลายเคอร์ฟิว และเปิดท่องเที่ยวสูงกว่าผลกระทบช่วงรอยต่อปรับโครงสร้างธุรกิจค้าปลีกในกลุ่ม
VNG	15-พ.ย.-21	5%	-9.90%	9.60	8.65	11.50	12.32	2.31	8.60	ทิศทางธุรกิจยังคงสดใส เตรียมเปิดโรงงานใหม่ 'ไดเนก' โรงงาน OSB และเปลี่ยนสายการผลิต Particle Board ที่ให้ margin ดีกว่า เริ่มผลิตได้ในปี 2565
BLA	5-พ.ย.-21	5%	4.27%	29.25	30.50	35.00	15.45	1.62	27.25	หนึ่งในหุ้นที่ควรมีไว้ดีพอร์ต เนื่องจากได้ประโยชน์จากแนวโน้ม Bond Yield ขาขึ้น และแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะฟื้นตัวถึง 110% yoy และ 12% yoy
MCS	26-ต.ค.-21	10%	2.41%	14.55	14.90	21.00	5.52	8.72	13.90	ทิศทางกำไรโตสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 พันตัน รองรับการผลิตรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน อย่งโครงการ Toranomom และ Azabudai
TIDLOR	2-พ.ย.-21	10%	3.52%	35.50	36.75	46.00	28.11	0.71	33.50	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 3Q64 สะท้อนตัวจากงวด 2Q64 อานิสงส์จากการคลาย lock down ในเดือนก.ย. 64 หนุนแนวโน้มสินค้างวด 3Q64 เดิมโตต่อเนื่อง

วานนี้ขามทำกำไร TVO CPN แล้วไปลงทุนใน ERW 10% VNG CPALL อย่งละ 5%
วันนี้ขามทำกำไร HMPRO ไปลงทุนใน DOHOME แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

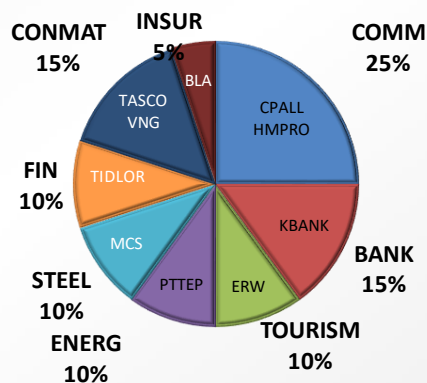
Accumulated returns since our recommendation



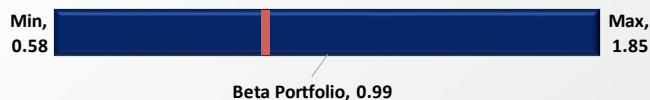
Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส