

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

1 ธันวาคม 2564



สำรองเงินสดเพิ่มเป็น 35% รอจังหวะซื้อกลับ Top Pick เลือก BCH, STGT และ TU

Panic Sell อันเนื่องมาจากความกังวลเรื่อง Omicron บวกกับแรงเหวี่ยงของธุรกรรม Block Trade มีส่วนทำให้ SET Index ช่วง 3 วันทำการที่ผ่านมาปรับตัวลดลงเกือบ 5% แม้ในทางปัจจัยพื้นฐานที่ระดับราคาปัจจุบันถือว่ามีความน่าสนใจในการลงทุน เนื่องจากมีระดับ Market Earning Yield Gap กว้างถึง 4.6% แต่ด้วยระดับความวิตกกังวลที่เวดล่อมอยู่ในปัจจุบัน ก็น่าจะทำให้ SET Index ผันผวนต่อไปได้อีกระยะหนึ่ง นอกจากนี้ยังมีหนึ่งแรงกดดันที่เสริมเข้ามาคือทางที่ของ Fed ที่อาจจะลดระดับนโยบายการเงินผ่อนคลายนในกรอบเวลาที่เร็วกว่าคาด ส่วนในบ้านเราอยู่ในภาวะที่เฝ้าระวัง Omicron โดยมีมาตรการเข้มงวดบริเวณพรมแดน ส่วนในประเทศยังผ่อนคลายนมาตาม

SET Index อยู่ในช่วงผันผวนแนวรับถัดไปที่ 1554 จุด พอร์ตจำลอง Cut Loss หุ้น BGRIM และ STGT น้ำหนักรวม 20% ให้กลับเข้าซื้อ STGT 10% อีก 10% เพิ่มเงินสดเป็น 35 % Top Pick เลือก BCH, STGT และ TU

SET INDEX (จุด) 1,568.69

เปลี่ยนแปลง (จุด) -21.00

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 159,490.87

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน -2,453.34

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -7,201.16

นักลงทุนต่างประเทศ -3,535.33

นักลงทุนในประเทศ 13,189.82

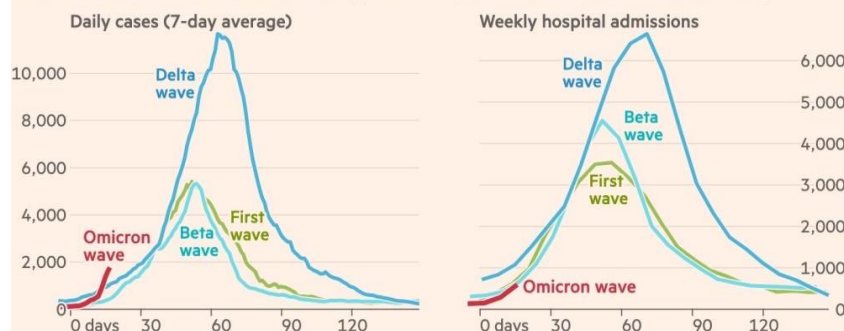
RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

การแพร่ระบาดของสายพันธุ์ Omicron เทียบกับสายพันธุ์อื่นๆในแอฟริกา

Covid cases are rising faster in South Africa's Gauteng province than during previous waves, and hospital admissions are on pace with past climbs

Cases and hospital admissions in Gauteng province, by number of days since each wave began



Source: FT analysis of data from South Africa's National Institute for Communicable Diseases
FT graphic by John Burn-Murdoch / @jburnmurdoch
© FT

ที่มา: Financial Time

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ส่งมอบใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกซ์ โทมสวีกยรร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

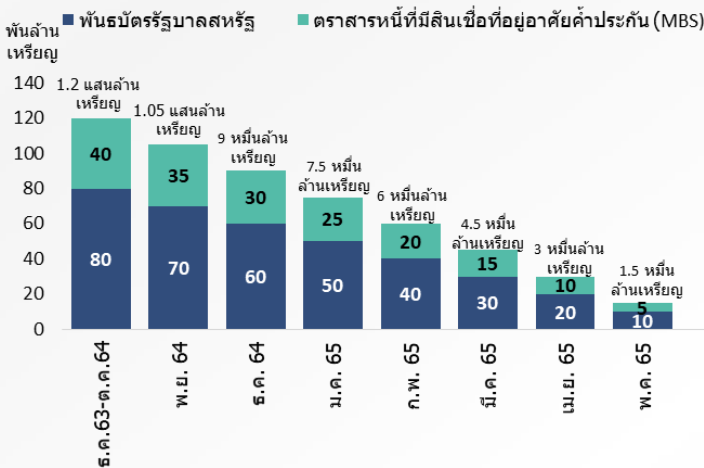


Fed จ่อทำ QE Tapering เร็วขึ้น เพิ่มแรงกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยง

วานนี้ นาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ขึ้นแถลงการณ์ต่อคณะกรรมการการธนาคารประจำวุฒิสภา โดยนาย Powell ระบุว่า “ปัจจุบันเศรษฐกิจสหรัฐขยายตัวอย่างชัดเจน และแรงกดดันจากอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นสูง จึงสมควรที่ Fed จะเริ่มพิจารณายุติมาตรการ QE ให้เร็วขึ้นจากแผนเดิมที่เคยประกาศในเดือน พ.ย. 2564 ประมาณ 2-3 เดือน โดย Fed จะพิจารณาในการประชุมรอบเดือน ธ.ค. 2564”

คำกล่าวล่าสุดของประธาน Fed กระตุ้นความกังวลต่อตลาดว่า Fed อาจเร่งเดินหน้าปรับลดวงเงิน QE (QE Tapering) ให้เร็วขึ้นจากแผนเดิมที่เคยประกาศไว้ได้ ซึ่งปัจจุบันแผน QE Tapering Fed ที่ประกาศในเดือน พ.ย. 2564 คือปรับลดวงเงิน QE เดือนละ 1.5 หมื่นล้านเหรียญไปเรื่อยๆทุกเดือน โดยเริ่มต้นในเดือน พ.ย. 2564 ส่งผลให้มาตรการ QE สิ้นสุดในเดือน มิ.ย. 2565

วงเงิน QE ของ Fed ในแต่ละเดือน



ที่มา: Fed, พ.ย. 2564

ภาพรวม จากท่าทีของ Fed ที่ดูมีแนวโน้มเดินหน้าลดระดับการผ่อนคลายนโยบายการเงินเร็วขึ้น ASPS ประเมินว่าจะสร้างแรงกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยง เช่น ตลาดหุ้น และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในระยะสั้น เพิ่มเติมจากแรงกดดันของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ส่วนในระยะถัดไป เชื่อตลาดจะให้น้ำหนักการประชุมในวันที่ 14-15 ธ.ค. 2564 อย่างใกล้ชิด เนื่องจาก Fed จะประกาศแผน QE Tapering ฉบับใหม่ รวมถึงเผยแพร่ประมาณการแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐ และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot plot) อีกด้วย



หุ้นโลกผันผวนต่อ หลังข้อมูลชี้ Omicron ระบาดเร็ว-ลดประสิทธิภาพวัคซีน

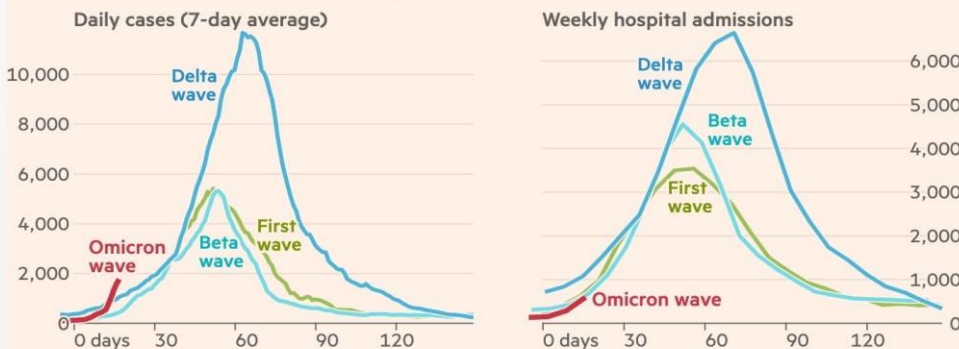
ผลการศึกษาข้อมูลของ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron เริ่มปรากฏให้เห็นมากขึ้น อันได้แก่

- ความเร็วในการระบาด: จากข้อมูลในแอฟริกาใต้ พบว่าจำนวนผู้ติดเชื้อ Omicron มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นค่อนข้างเร็ว เมื่อเทียบกับสายพันธุ์อื่นๆ สะท้อนว่าสายพันธุ์ Omicron แพร่ระบาดได้ง่ายกว่าสายพันธุ์อื่นๆ เช่น Delta และสอดคล้องกับข้อมูลจากหลายประเทศที่พบว่าจำนวนประเทศที่ตรวจพบ Omicron เริ่มมีมากขึ้น โดยปัจจุบันตรวจพบใน 20 ประเทศ จากช่วงต้นสัปดาห์ที่พบ 18 ประเทศ (พบเพิ่มในสิงคโปร์และญี่ปุ่น)

การแพร่ระบาดของสายพันธุ์ Omicron เทียบกับสายพันธุ์อื่นๆในแอฟริกา

Covid cases are rising faster in South Africa's Gauteng province than during previous waves, and hospital admissions are on pace with past climbs

Cases and hospital admissions in Gauteng province, by number of days since each wave began



Source: FT analysis of data from South Africa's National Institute for Communicable Diseases
FT graphic by John Burn-Murdoch / @burnmurdoch
© FT

ที่มา: Financial Time

ประเทศที่ตรวจพบสายพันธุ์ Omicron





- ประสิทธิภาพของวัคซีน: COVID-19 สายพันธุ์ Omicron มีแนวโน้มทำให้ประสิทธิภาพของวัคซีนลดลง สะท้อนจากบริษัทวัคซีนหลายแห่งระบุว่าวัคซีนอาจมีประสิทธิภาพลดลง หรือกำลังอยู่ระหว่างพัฒนาวัคซีนใหม่ (ซึ่งก็เป็นนัยว่าวัคซีนชุดเดิมอาจมีประสิทธิภาพจำกัดเช่นกัน)
 - Moderna: CEO ของ Moderna กล่าวว่าสายพันธุ์ Omicron อาจทำให้วัคซีนของบริษัทลดประสิทธิภาพลง และต้องใช้เวลาหลายเดือนสำหรับผลิตวัคซีนใหม่ให้มีเพียงพอ
 - Pfizer: CEO ของ Pfizer ระบุว่ากำลังอยู่ระหว่างวิจัยวัคซีนใหม่ที่มุ่งเป้าไปที่สายพันธุ์ Omicron โดยเฉพาะ

จากข้อมูลล่าสุดเกี่ยวกับสายพันธุ์ Omicron ยิ่งที่น่ากังวลอยู่ ASPS จึงคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นโลก และตลาดหุ้นอยู่ในภาวะแกว่งตัวผันผวนต่อไปอีกระยะหนึ่ง

ในประเทศยังติดตาม Omicron หนุนรัฐเดินหน้าออกมาตรการคลังเพิ่ม

ในประเทศ ประเด็นสำคัญหลักๆเมื่อวานนี้ มี 2 ส่วนที่มีผลต่อตลาดหุ้นไทย คือ

- (0) แถลงจากธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ใจความสำคัญคือ 1.)คงมุมมอง คาด GDP Growth ไทยปี 64 ตามเดิม 0.7%yoy (ASPS คาด 0.9%) 2.)แถลงภาวะเศรษฐกิจไทยเดือน ต.ค.2564 โดยรวมทุกฟันเฟืองปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน อย่างไรก็ตามยังให้น้ำหนัก Covid สายพันธุ์ Omicron เป็นประเด็นที่ต้องติดตาม คาด Impact ไม่น่ากระทบต่อประมาณการณ์เศรษฐกิจในปีนี้ หากเกิดขึ้นคาดว่าจะมีผลในปี 65
- (0) การประชุม ครม. มีมติอนุมัติ 3 ประเด็น คือ 1) เห็นชอบวงเงินประกันรายได้ 76,000 ล้านบาท สำหรับโครงการประกันรายได้เกษตรกรผู้ปลูกข้าว ปี 2564/65 ,เห็นชอบเงินสำหรับการช่วยเหลือพัฒนาปรับปรุงคุณภาพข้าว ไร่ละ 1,000 บาท จำนวนรายละไม่เกิน 20 ไร่ หรือไม่เกิน 20,000 บาท (เป็นไปตามก่อนหน้าที่ตลาดคาด) 2.) มาตรการรองรับป้องกัน Covid Omicron จากนักท่องเที่ยว คือ มีมติกลับมาใช้วิธีตรวจโควิดวิธี RT-PCR (รู้ผลตรวจ 1-2 วัน) ตรวจนักท่องเที่ยวเข้าไทยตามเดิม จากเดิมใช้วิธีตรวจ ATK (รู้ผลทันที) และ มาตรการเข้มงวด ป้องกันการเข้าประเทศผ่านช่องทางธรรมชาติ ส่วนการเปิดสถานบันเทิงที่จะเลื่อนเปิดเป็นวันที่ 16 ม.ค.2565

MARKET TALK

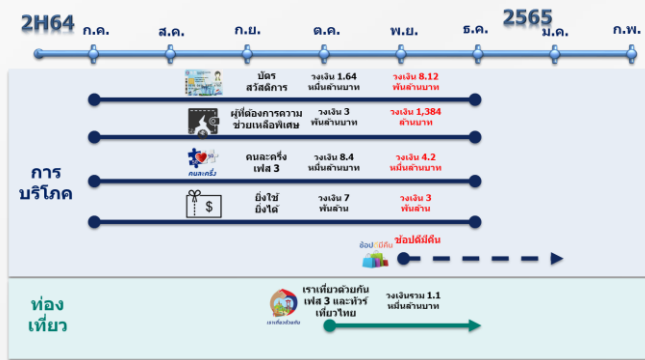
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



โดยรวมจากภาวะเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงจากการแพร่ระบาดของ Covid Omicron หากเข้ามาไทย เชื่อว่าจะมีผลต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทย ในช่วงปลายปี - ปี 2565 โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยว คิดราว 20% ของ GDP ถือเป็น Downside ที่มีโอกาสเปิดขึ้น น่าจะทำให้ในระยะถัดไปรัฐบาลมีโอกาสเดินหน้าเร่งออกมาตรการทางคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาในช่วงปลายปี - 1Q65 ปัจจุบันตลาดลุ้นว่าภาครัฐเดินหน้าออกมาตรการกระตุ้นการบริโภค เพิ่ม อาทิ มาตรการซื้อปตทมีคืนกลับมาอีกครั้งหนึ่งด้วย , ลุ้นโครงการคนละครึ่งเฟส 4 ที่มีโอกาสเกิดขึ้นในช่วงต้นปี 2565 บวกต่อ CPN CRC SPVI COM7 และรัฐจะเร่งเดินหน้าโครงการลงทุนขนาดใหญ่ บวกต่อ CK STEC ITD

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลในช่วงปี 2564 - ต้นปี 2565



ที่มา: ASPS

ตลาดหุ้นโลกปั่นป่วนจาก Omicron และการลดสภาพคล่อง แนะ STGT TU BCH

ความกังวลประเด็นโควิดสายพันธุ์ใหม่ “โอไมครอน” กดดันตลาดหุ้นทั่วโลกปั่นป่วน ในช่วง 3 วันที่ผ่านมา MSCI World ปรับฐานลงมา -3.1% ส่วนตลาดหุ้นไทย เปรียบจากประเด็นนี้มากกว่าปรับฐานลงมา -4.8% หรือราว 80 จุด (ลดลงเป็นอันดับที่ 82 จากตลาดหุ้นใน Bloomberg 92 ประเทศ)

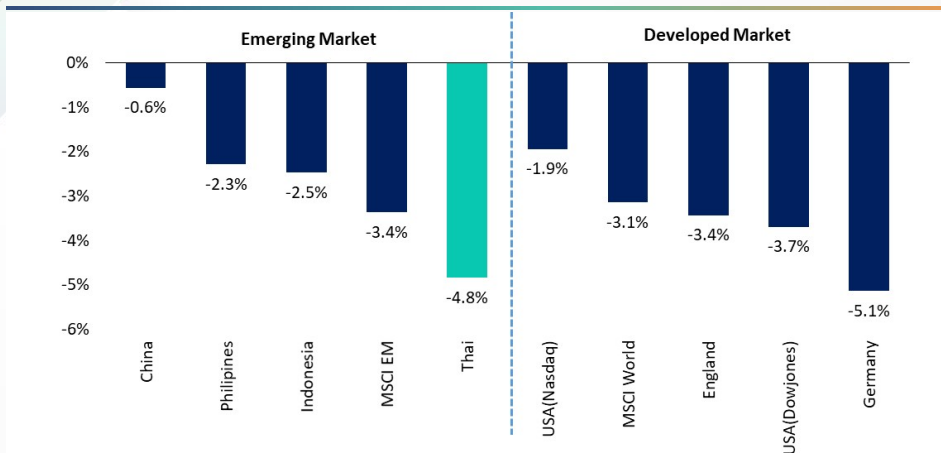
MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



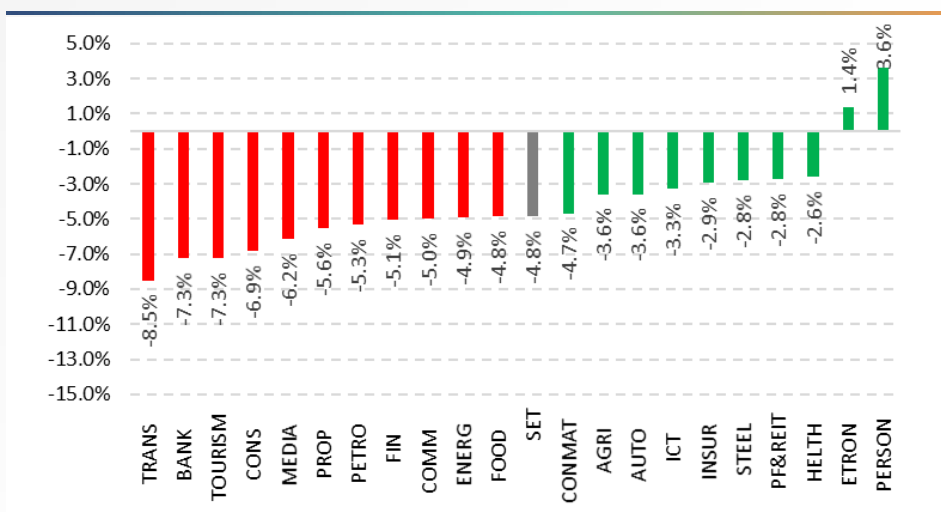
ผลตอบแทนในช่วง วันศุกร์ที่แล้ว - วานนี้ของตลาดหุ้นแต่ละประเทศ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

และหากมาวิเคราะห์ลงมาเป็นราย Sector พบว่า กลุ่มหุ้นส่วนใหญ่ที่ Underperform จะเป็นหุ้นที่อ่อนไหวจากประเด็นโควิด หรืออิงกับเศรษฐกิจในประเทศ อาทิ กลุ่ม TRANS ปรับฐานลงมากที่สุด -8.5%, BANK -7.3%, TOURISM -7.3%, CONS -6.9%, MEDIA -6.2%, PROP -5.6% เป็นต้น ในทางกลับกันกลุ่มหุ้นที่ Outperform ตลาดส่วนใหญ่เป็นกลุ่มที่มีเกราะป้องกันโควิด คือ กลุ่ม PERSON ปรับขึ้นสูงสุด +3.6%, ETRON +1.4%, HELTH -2.6%, PF&REIT -2.8%, STEEL -2.8% เป็นต้น

ผลตอบแทนราย Sector ในช่วง 3 วันที่ผ่านมา (กังวล Omicron)



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 30 พ.ย. 64

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ตลาดหุ้นไทยซึ่งเปราะบางจากประเด็นโควิด อาจถูกกดดันระยะหนึ่ง จากความเสี่ยงที่จะเห็นการแพร่กระจายเพิ่มเติม และยังอยู่ในช่วงศึกษาผลกระทบ และแผนการรับมือ รวมถึงการผลิตวัคซีน ทำให้ตลาดหุ้นมีโอกาสฟื้นได้ค่อนข้างจำกัด และจากสถิติในอดีต ช่วงสายพันธ์อัลฟาระบาดต้องใช้เวลา 1.5 เดือนกว่าตลาดหุ้นจะฟื้น และช่วงสายพันธ์เดลต้าระบาดใช้เวลา 2 เดือน ยกเว้นจะเห็นสัญญาณที่ดีจากวัคซีนหรือทิศทางการควบคุมได้รวดเร็วขึ้น จะทำให้ตลาดหุ้นดีดกลับขึ้นได้

ดังนั้นช่วงเฝ้ารอสถานการณ์ และสภาพคล่องส่วนเกินมีโอกาสลดลงได้เร็วขึ้นจากการเร่งถอน QE ของ Fed ยังกดดันตลาดหุ้นไทยอยู่ กลยุทธ์แนะนำเงินสดในมือ 25% - 35% รอสัญญาณที่ดีขึ้นแล้วค่อยทยอยเข้าสะสม ส่วนพอร์ตที่เหลือแนะนำสร้างสมดุลด้วยหุ้นที่มีเกราะป้องกันโควิด อย่าง STGT, TU และ BCH เป็น Toppick

Valuation หุ้น Top picks

Company	Recc.	Last Price (30/11/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
STGT	BUY	30.00	40.00	33.3%	3.3	16.7
TU	BUY	19.70	26.00	32.0%	12.3	4.3
BCH	BUY	21.40	25.00	16.8%	23.1	2.0

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



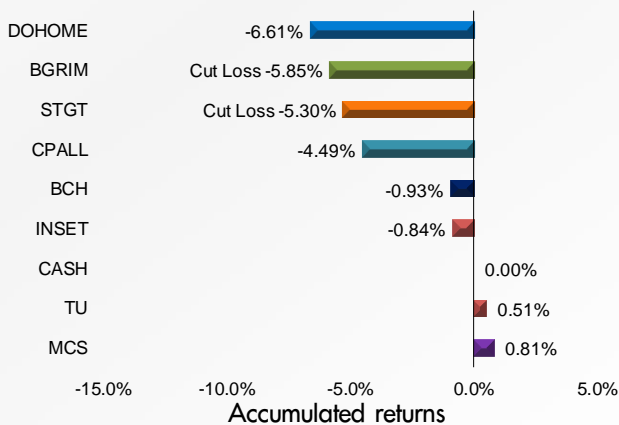
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DOHOME	16-พ.ย.-21	10%	-6.61%	24.20	22.60	30.70	29.06	1.55	22.50	คาดปี 2564 เติบโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่าเติบโตต่ออีกหลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ
INSET	24-พ.ย.-21	10%	-0.84%	5.95	5.90	8.80	22.29	3.14	5.65	กำไรปี 2565 คาดเติบโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีนัยยะ จากวงจรถับโตกว่ากระแสเงินสดที่ค้างงมมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
STGT	29-พ.ย.-21	10%	-5.30%	33.00	31.25	40.00	3.27	16.67	31.25	คาดทิศทางกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวจากงวด 4Q64 จากแนวโน้มปริมาณขายคงมีอย่างเพิ่มขึ้นและราคาขายคงมีอย่างทรงตัวจากงวด 4Q64
BCH	29-พ.ย.-21	5%	-0.93%	21.60	21.40	25.00	23.14	2.02	20.50	ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานไปค่อนข้างมาก หลังสถานการณ์ COVID ผ่านการช่วงเลวร้าย คาดรายได้ปี 2565 เติบโตราว 106%
BGRIM	22-พ.ย.-21	10%	-5.85%	42.75	40.25	56.75	37.08	0.94	40.25	กทพ.มีมติใหม่ปรับขึ้นค่าไฟฟ้าผันแปร (ค่าเอฟที) แบบขั้นบันได ถือเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP โดยเฉพาะ BGRIM (สัดส่วนรายได้ SPP 90% ของรายได้รวม)
CPALL	26-พ.ย.-21	10%	-4.49%	61.25	58.50	70.20	67.54	0.74	58.00	4Q64 คาดฟื้นตัว 90% จากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา, การคลายเคอร์ฟิว และเปิดท่องเที่ยวสูงกว่าผลกระทบช่วงรอยต่อปรับโครงสร้างธุรกิจค้าปลีกในกลุ่ม
TU	29-พ.ย.-21	10%	0.51%	19.60	19.70	26.00	12.35	4.31	18.60	คาดทิศทางกำไรสุทธิจะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้งในงวด 1Q65 โดยคาดกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้น 21.9% yoy และ 3.4% yoy
MCS	26-ค.ค.-21	10%	0.81%	14.19	14.30	21.00	5.30	9.09	14.30	ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน อย่างเป็นโครงการ Toranomon และ Azabudai

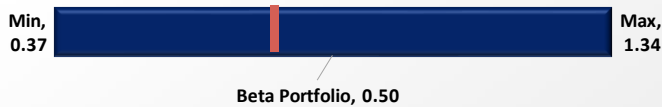
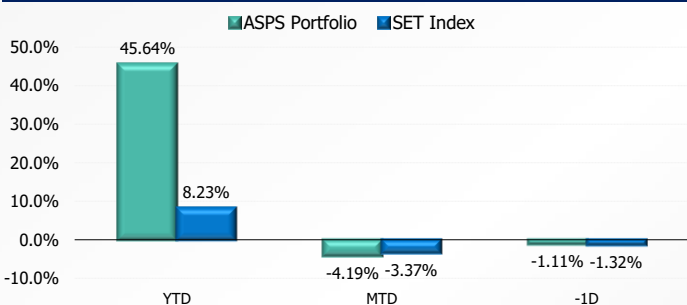
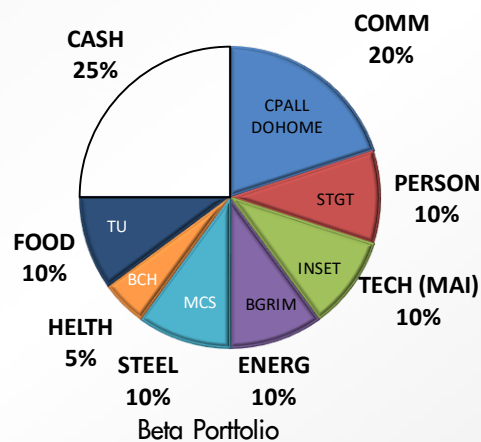
วานนี้ขาย VNG แล้วเพิ่มน้ำหนักให้ TU 5%

วันนี้น้ำหนัก STGT BGRIM ไปลงทุนใน STGT 10% และพักเงินใน CASH 10%

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส