

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

2 ธันวาคม 2564



### ยังผันผวนอยู่แต่น่าจะกรอบแคบลง Top Pick เลือก INSET, STGT และ TU

พัฒนาการของข่าวเรื่อง Omicron ยังมีอิทธิพลต่อทิศทางตลาดหุ้นอยู่มาก โดยล่าสุดน้ำหนักของข่าวยังเป็นทางลบ โดยมีการกระจายตัวเข้าในหลายประเทศมากขึ้น ขณะที่ความเห็นเรื่อง Vaccine และความรุนแรงของอาการยังไม่ชัดเจนเท่าที่ควร ภาพดังกล่าวทำให้เม็ดเงินลงทุนยังเคลื่อนย้ายจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย ดังจะเห็นได้จาก Bond Yield ที่ปรับตัวลดลงต่อ แต่อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นสัญญาณที่เป็นบวกเล็กน้อยในเรื่องอัตราแลกเปลี่ยน โดย Dollar Index ชะลอการแข็งค่า ส่วนเงินบาทก็เคลื่อนไหวในกรอบที่แคบลง ลักษณะดังกล่าวน่าจะทำให้แรงขายจากต่างชาติลดลงได้ระดับหนึ่ง ส่วนนักลงทุนสถาบันในประเทศก็เริ่มมีเม็ดเงินจาก SSF, RMF

SET Index ดิตตัวขึ้นหลังทดสอบบริเวณ 1570 จุด สะท้อนภาพการเป็นแนวรับที่สำคัญ พอร์ตจำลอง ไม่มีการปรับเปลี่ยน ยังคงระดับเงินสดไว้ที่ 35 % Top Pick เลือก INSET, STGT และ TU

SET INDEX (จุด) 1,590.81

เปลี่ยนแปลง (จุด) 22.12

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 93,864.34

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน 1,582.11

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -468.26

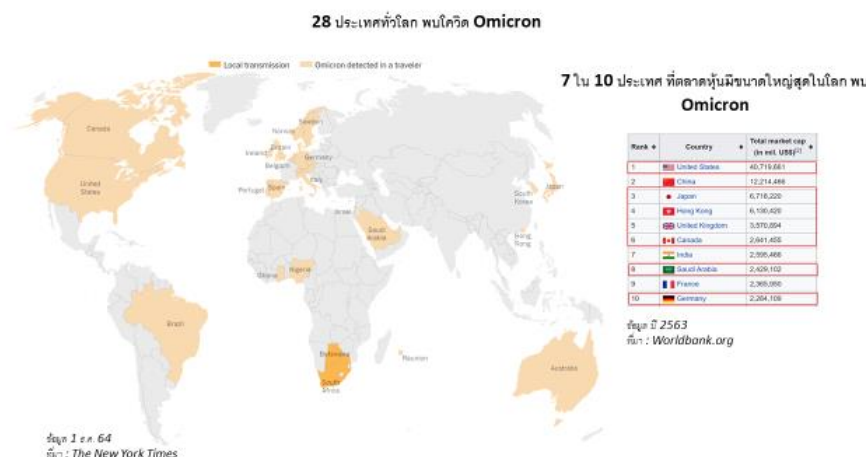
นักลงทุนต่างประเทศ -1,730.92

นักลงทุนในประเทศ 617.07

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

### การแพร่ระบาดของสายพันธุ์ Omicron ปัจจุบันกระจายไป 28 ประเทศ



ที่มา: The New York Times , ASPS รวบรวม

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

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

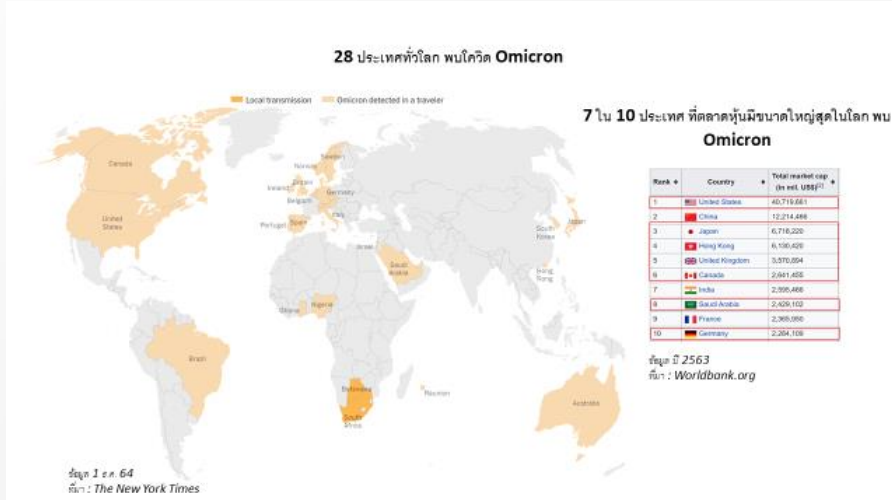


### Omicron ยังสร้างความผันผวนกับตลาดหุ้นโลกและสินทรัพย์เสี่ยง

ประเด็น COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ตลาดให้น้ำหนักรายละเอียดและพัฒนาการ ความชัดเจนมากขึ้นหลักๆ 3 เรื่อง

1. **ความเร็วในการระบาด** : ข้อมูลปัจจุบัน มีการตรวจพบทั่วโลกใน 28 ประเทศ (ล่าสุดพบในสหรัฐ และเกาหลีใต้) เพิ่มขึ้นจากช่วงต้นสัปดาห์ที่พบ 18 ประเทศ

### การแพร่ระบาดของสายพันธุ์ Omicron ปัจจุบันกระจายไป 28 ประเทศ



ที่มา: The New York Times , ASPS รวบรวม

2. **ประสิทธิภาพของวัคซีน Covid ที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน** : จากความเห็นของ บริษัทวัคซีนขนาดใหญ่ของโลกตลอดทั้งอาทิตย์ขัดแย้งกัน ดังนี้ (-)บริษัท Moderna : CEO ว่าสายพันธุ์ Omicron อาจทำให้วัคซีนของบริษัทลดประสิทธิภาพลงและต้องใช้เวลาหลายเดือนสำหรับผลิตวัคซีนใหม่ให้มีเพียงพอ (+)AstraZeneca เผยว่า 'ไม่มีหลักฐาน' Omicron สามารถหลบหนี Vaccine ได้ (+)Biotech CEO ยอมรับโควิด Omicron อาจทำให้คนฉีดวัคซีนแล้วติดเชื่อมากขึ้น แต่ Vaccine จะช่วยให้ไม่ป่วยรุนแรง และอาจไม่จำเป็นต้องพัฒนาวัคซีนใหม่ แต่แนะนำทุกคนรับวัคซีนเข็ม 3
3. **การแสดงอาการ ความรุนแรง ฯลฯ Covid Omicron** มีความคืบหน้าเพิ่มเติม อาทิ ความเร็วการแพร่กระจายเร็วกว่า สายพันธุ์ Delta หลบหลักภูมิคุ้มกันได้อย่างมีนัยยะ และมีโอกาสติดเชื่อซ้ำสูงขึ้น



### เปรียบเทียบ การแสดงอาการ ความรุนแรง ฯลฯ Covid Omicron Vs. สายพันธุ์อื่น

เปรียบเทียบความรุนแรงและการก่อโรคของเชื้อโควิด-19 สายพันธุ์ที่น่ากังวล (Variants of Concern)					
	Alpha	Beta	Gamma	Delta	Omicron B.1.1.529
ลักษณะอาการ	อาการคล้ายกัน ไม่สามารถบอกสายพันธุ์จากอาการเพียงอย่างเดียวได้				เบื้องต้นยังไม่พบว่ามีอาการที่แตกต่าง บางรายงานระบุว่าอาการมักคล้ายเชื้อ อ่อนเพลีย ไม่สูญเสียการรับกลิ่นรส ซึ่งอาการบ่งชี้ไม่รุนแรง
ความเร็วในการแพร่โรค	เพิ่มขึ้น 50-75% จากสายพันธุ์ดั้งเดิม	เพิ่มขึ้น 50% จากสายพันธุ์ดั้งเดิม	เพิ่มขึ้น 2.5 เท่า จากสายพันธุ์ดั้งเดิม	เพิ่มขึ้นจากสายพันธุ์ Alpha 60%	คาดว่าจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากแทนที่สายพันธุ์ Delta ใน South Africa ได้อย่างรวดเร็ว
Reproductive number	1.74	~1.1	2.6	5.08	คาดว่าจะเพิ่มขึ้นกว่า wild type ยังไม่มีข้อมูลหลักฐานยืนยัน
ความรุนแรง	น่าจะเพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น	เพิ่มขึ้น	น่าจะเพิ่มขึ้น	ยังไม่มีข้อมูล ผู้เชี่ยวชาญเชื่อว่า "โรคนี้ยังสามารถมีองค์ประกอบรุนแรงได้"
ระยะฟักตัว	เฉลี่ย 5-6 วัน			เฉลี่ย 4.3 วัน	ยังไม่มีข้อมูล
ผลต่อภูมิคุ้มกัน	ไม่มี-น้อยมาก	ปานกลาง	ปานกลาง	ปานกลาง	อาจหลบหลีกภูมิคุ้มกันได้ อย่างมีนัยสำคัญ ทรมานมีโอกาสติดเชื้อซ้ำได้สูงขึ้น
Vaccine effectiveness		J&J 57-72% Novavax 40-60%	Pfizer & Moderna 61%	Pfizer 96% AZ 92% (ผลการรักษาในโรงพยาบาล)	ยังไม่มีข้อมูล

ที่มา: ศบค.

โดยรวมฝ่ายวิจัย ASPS ประเมิน ตลาดหุ้นโลกรวมถึงหุ้นไทยจะยังติดตามพัฒนาการ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron การแพร่กระจายไปประเทศอื่นๆ ?? การจำกัดกิจกรรม เศรษฐกิจแต่ละประเทศจะเข้มงวดเพิ่มขึ้น ??? และประสิทธิภาพวัคซีนที่มีอยู่?? トラบที่ยังไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจนมากขึ้น คาดช่วงที่เหลือของสัปดาห์นี้จะยังไม่ชัดเจน คาดจะมีผลทำให้สินทรัพย์เสี่ยง และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ยังผันผวนสูง เห็นได้จากเมื่อคืน ตลาดหุ้นสหรัฐปรับฐานแรง 1-2%, VIX index ปรับเพิ่มขึ้น และเงินยังไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ ทองคำ และ พันธบัตร คาดวันนี้ SET index ยังมีแนวโน้มผันผวนต่อ

### รพท. ปริมาณการใช้ Crypto Currency กระทบบริษัทจดทะเบียน จำกัด..

กระแสรายการปริมาณการใช้ Crypto Currency จากธนาคารแห่งประเทศไทยที่ออกประกาศว่า “รพท.ไม่สนับสนุนการนำสินทรัพย์ดิจิทัลมาใช้ชำระค่าสินค้าและบริการ เนื่องจาก 1.มีความผันผวนสูง 2.มีความเสี่ยงจากการถูกโจรกรรมทางไซเบอร์ 3.อาจถูกใช้เป็นเครื่องมือของการฟอกเงิน ทั้งนี้เชื่อว่าเป็นผลมาจากช่วงที่ผ่านมากระแสบริษัทต่างในบริษัทจดทะเบียน และนอกตลาดเริ่มทำการตลาด และ ยอมรับให้ใช้ Crypto Currency อาทิ Bitcoin Etheruem ในการซื้อสินค้าและบริการ เช่น Major รับเหรียญซื้อตั๋วหนัง หรือ BCP รับเหรียญในการแลกซื้อเครื่องดื่มร้าน Inthanin ฯลฯ

ประเมินว่าปัจจุบันบริษัทจดทะเบียนในไทยประกอบธุรกิจเกี่ยวข้องกับ Crypto currency แบ่งเป็น 4 ประเภท คือ ICO portal , รับชำระค่าสินค้าบริการ , ลงทุนใน Crypto currency และ จุดเหรียญ Bitcoin Mining ดังรูป



โดยฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินว่าการประกาศจาก ธปท. ดังกล่าวข้างต้น จะ Impact หรือสร้าง Sentiment ลบต่อ บริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจประเภทที่ 1 คือ ICO portal อาทิ KBANK, SCB, XPG, CGH ฯลฯ เนื่องจากอาจทำให้กระบวนการออกเหรียญ หรือ Token ในตลาดมีอุปสรรค ฯลฯ ส่วนบริษัทประเภทที่ 2 คือ ผู้ที่รับเหรียญชำระค่าสินค้าบริการ อาทิ กลุ่มอสังหา SIRI ANAN ORI MJD กลุ่มสื่อ อาทิ MAJOR คาดไม่ได้รับผลกระทบ เนื่องจากผู้บริโภคยังเป็นส่วนน้อยที่ใช้เหรียญในการซื้อขายสินค้าและบริการอย่างมีนัย ส่วนธุรกิจประเภทที่ 3-4 คาดไม่กระทบเลย เนื่องจากไม่ได้เกี่ยวข้อง

### บริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจ หรือมีแผนทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับ Crypto currency

ประเภทการทำธุรกิจ Crypto Currency	บริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจ หรือ ประกาศแผนจะเดินหน้าทำธุรกิจ
1.) บริษัทที่ทำ ICO portal คือ (ผู้ให้บริการToken) ทำหน้าที่คล้ายที่ปรึกษาทางการเงิน ในการตรวจสอบข้อมูลการออก ICO ของบริษัทที่เสนอขายโทเคน(due diligence) และเก็บรักษาทรัพย์สินของผู้ลงทุน ฯลฯ	1.) KBANK(คิวบิซ ดิจิทัล แอสเซท) 2.) SCB (โทเคน เอกซ์) 3.) XPG (X Spring Digital) 4.) JTS 5.) CGH (เข้าไปถือหุ้นในบริษัทคริปโตมายด์)
2.) บริษัทที่รับ Crypto currency หรือ tokens เพื่อใช้ชำระสินค้าบริการ	กลุ่มอสังหา 1.) SIRI 2.) ANAN 3.) SC 4.) ORI 5.) ASW 6) MJD กลุ่ม Media 1.) MAJOR 2.RS (POPCOIN) กลุ่มอื่นๆ BCP(inthanin) , BTS , JMART , TIP , MJD
3.) บริษัทที่เข้าไปลงทุนใน Crypto Currency โดยตรง	BROOK
4.) บริษัทที่เข้าไปลงทุนขุด BITCOIN (BITCOIN Mining)	JTS

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

### Fund Flow ตอรับ Omicron ในระดับหนึ่ง แต่ช่วงสั้นยังมีความผันผวน เนาะ INSET STGT TU สร้างสมดุลพอร์ต

วานนี้สหรัฐพบผู้ติดเชื้อโควิดสายพันธุ์ใหม่ “โอไมครอน” กดดันตลาดหุ้นสหรัฐผันผวนหนัก อาทิ S&P500 เคยขึ้นไปถึง 1.9% ในระหว่างวัน ก่อนที่จะปิด -1.3% พร้อมกับกดดัน VIX Index (ดัชนีความกลัว) ขึ้นไปทำจุดสูงสุดในรอบ 10 เดือน แสดงให้เห็นว่าตลาดหุ้น ณ ปัจจุบัน มีความผันผวนสูงกว่าปกติมาก

ส่วนตลาดหุ้นไทยค่อนข้างที่จะเปราะบางจากประเด็นโควิด สะท้อนได้จาก Fund Flow ตั้งแต่กังวลโควิดโอไมครอน (26 พ.ย. – 2 ธ.ค. 64) ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทย 1.57 หมื่นล้านบาท และสถาบันฯขายสุทธิ 7.7 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามในระยะสั้นเริ่มเห็นแรงขายที่ชะลอลง และสถาบันฯมีการกลับมาซื้อสุทธิเป็นวันแรก



### มูลค่าซื้อขายสุทธิของสถาบันและต่างชาติ

	สถาบัน(ล้านบาท)	ต่างชาติ(ล้านบาท)
25/11/2021	(1,159.4)	338.4
26/11/2021	(3,462.2)	(6,091.2)
29/11/2021	(3,368.5)	(4,370.4)
30/11/2021	(2,453.3)	(3,535.3)
01/12/2021	1,582.1	(1,730.9)

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

และเชื่อว่าในเดือน ธ.ค. จะมี Fund Flow จากกองทุนประหยัดภาษี ที่ปกติจะมียอดซื้อเข้ามาเกิน 25% ของยอดซื้อทั้งปี และหากดูจากช่วงทำยปี 63 แล้วมียอดซื้อกองทุน SSF และ RMF ประเภทหุ้นไทยราว 8.8 พันล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วน 28% ของแรงซื้อทั้งปี 2563)

### สัดส่วนการซื้อกองทุน SSF และ RMF ประเภทหุ้นไทย รายเดือนปี 2563

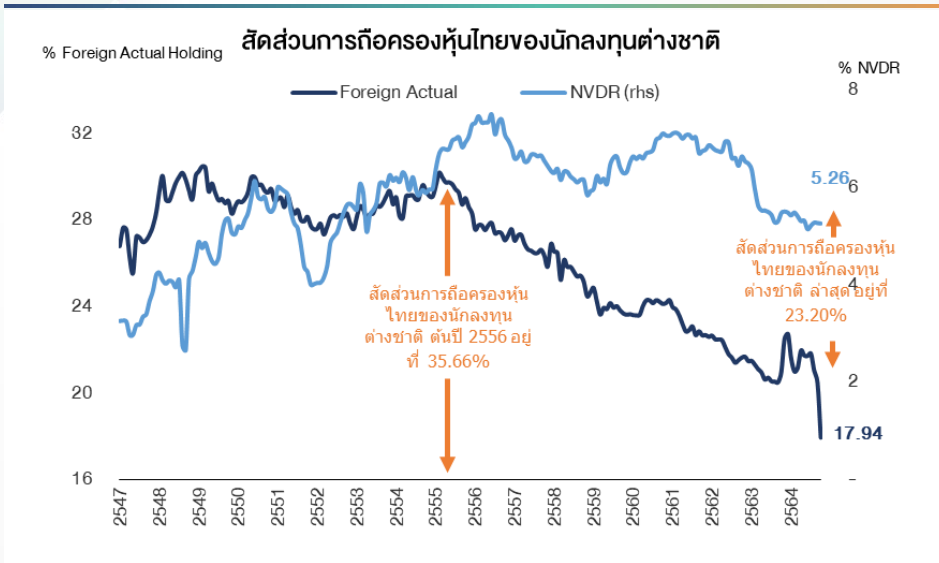
ปี 2563	SSF หุ้นไทย 50 กองทุน (ล้านบาท)	RMF หุ้นไทย 68 กองทุน(ล้านบาท)	รวม	สัดส่วนรายเดือน
ม.ค.	0	2,093	2,093	6.6%
ก.พ.	0	1,739	1,739	5.5%
มี.ค.	0	3,114	3,114	9.8%
เม.ย.	230	1,674	1,904	6.0%
พ.ค.	263	1,702	1,965	6.2%
มิ.ย.	2,102	1,803	3,905	12.3%
ก.ค.	92	1,370	1,463	4.6%
ส.ค.	27	1,288	1,315	4.2%
ก.ย.	45	1,406	1,452	4.6%
ต.ค.	59	1,328	1,387	4.4%
พ.ย.	110	2,423	2,533	8.0%
<b>ธ.ค.</b>	<b>844</b>	<b>7,933</b>	<b>8,778</b>	<b>27.7%</b>
ALL	3,773	27,873	31,646	100.0%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ส่วนต่างชาติ แม้ยังขายสุทธิ แต่หากพิจารณาสัดส่วนการถือครองหุ้นไทยของต่างชาติ อยู่ในระดับต่ำสุดตลอดการณที่ระดับ 17.94% และหากรวมการถือครองผ่าน NVDR จะอยู่ที่ 23.20% ซึ่งห่างกับสมัยก่อนที่ถือครองเกิน 30% อยู่มาก



### สัดส่วนการถือครองหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

สรุปคือ ยังมีความคาดหวังเห็นเม็ดเงินจากกองทุนประหยัดภาษีมาช่วยพยุงหุ้นช่วงท้ายปี หากความกังวลโควิดสายพันธุ์ใหม่กินระยะเวลาไม่นาน บวกกับ Flow ต่างชาติมีโอกาสไหลเข้าหุ้นไทยในระยะถัดไป จากสัดส่วนการถือครองที่อยู่ในระดับต่ำ

คำแนะนำการลงทุนในระยะสั้น ยังอยู่ในช่วงติดตามพัฒนาการโควิดโอไมครอนอย่างใกล้ชิด จึงแนะนำหลีกเลี่ยงสำหรับการ Trading ช่วงสั้น และสำรองเงินสดไว้บางส่วน เพื่อหลบความผันผวนของตลาด ในมุมมองกลับถัดขึ้นที่ปรับฐานลงมาอีก ถือเป็นโอกาสในการทยอยสะสมเพื่อหวังผลในระยะกลางถึงยาว

กลยุทธ์วันนี้แนะนำเงินสดในมือ 25% - 35% รอสัญญาณที่ดีขึ้นแล้วค่อยทยอยเข้าสะสม ส่วนพอร์ตที่เหลือแนะนำสร้างสมดุลด้วยหุ้นที่มีเกราะป้องกันโควิด อย่าง STGT, TU และ INSET เป็น Top pick

### Valuation หุ้น Top picks

Company	Recc.	Last Price (01/12/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
INSET	BUY	6.10	8.80	44.2%	23.1	3.0
STGT	BUY	29.25	40.00	36.8%	3.2	17.1
TU	BUY	19.70	26.00	32.0%	12.3	4.3

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP

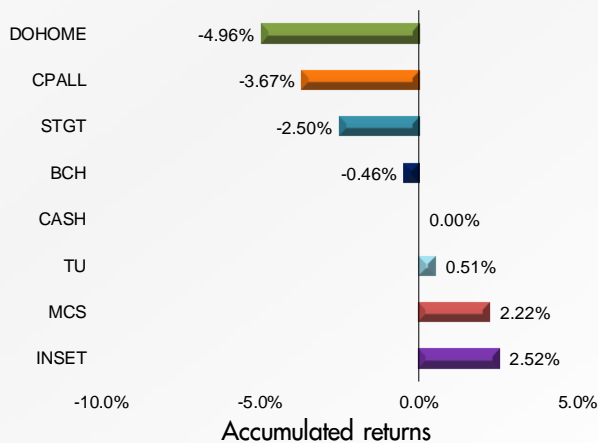


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

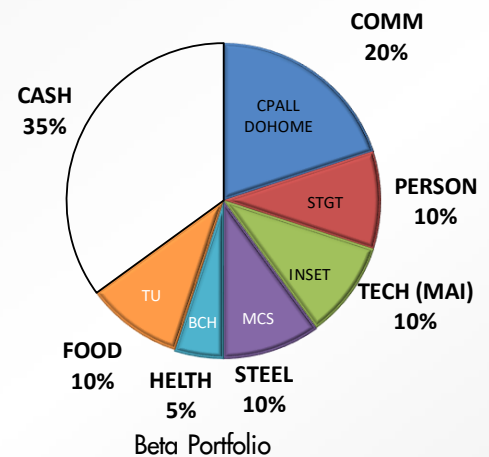
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DOHOME	16-พ.ย.-21	10%	-4.96%	24.20	23.00	30.70	29.58	1.52	22.50	คาดปี 2564 เติบโต 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่าเติบโตต่ออีกหลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ
INSET	24-พ.ย.-21	10%	2.52%	5.95	6.10	8.80	23.05	3.04	5.65	กำไรปี 2565 คาดเติบโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีนัยยะ จากวงจรวัดได้กว่ากระโดดที่กำลังจะมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
<b>STGT</b>	<b>1-ธ.ค.-21</b>	<b>10%</b>	<b>-2.50%</b>	<b>30.00</b>	<b>29.25</b>	<b>40.00</b>	<b>3.19</b>	<b>17.09</b>	<b>28.00</b>	<b>คาดหวังกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวจากงวด 4Q64 จากแนวโน้มปริมาณขายถุงมือบางเพิ่มขึ้นและราคาขายถุงมือบางทรงตัวจากงวด 4Q64</b>
BCH	29-พ.ย.-21	5%	-0.46%	21.60	21.50	25.00	23.25	2.01	20.50	ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานไปค่อนข้างมาก หลังสถานการณ์ COVID ผ่านการช่วงเลวร้าย คาดรายได้ปี 2565 เติบโตราว 106%
CPALL	26-พ.ย.-21	10%	-3.67%	61.25	59.00	70.20	68.12	0.73	58.00	4Q64 คาดฟื้นตัว QoQ จากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา, การคลายเคอร์ฟิว และเปิดท่องเที่ยวสูงกว่าผลกระทบช่วงรอยต่อปรับโครงสร้างธุรกิจค้าปลีกในกลุ่ม
TU	29-พ.ย.-21	10%	0.51%	19.60	19.70	26.00	12.35	4.31	18.60	คาดหวังกำไรสุทธิจะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้งในงวด 1Q65 โดยคาดกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้น 21.9% yoy และ 3.4% yoy
MCS	26-ธ.ค.-21	10%	2.22%	14.19	14.50	21.00	5.38	8.97	14.30	ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน อย่างเป็นทางการ Toranomon และ Azabudai

วางน้ำหนักหนัก STGT BGRIM ไปลงทุนใน STGT 10% และพักเงินสดใน CASH 10%

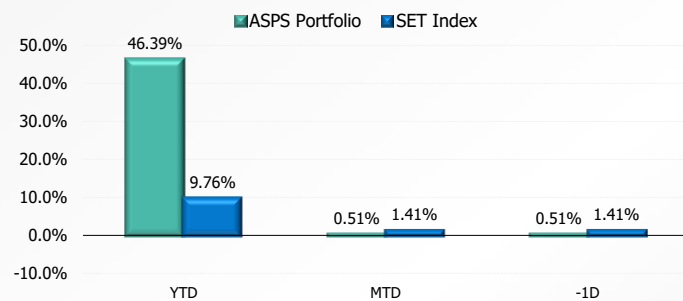
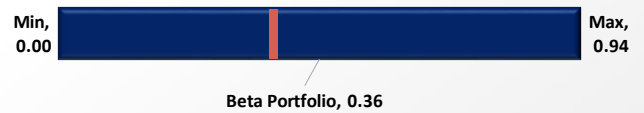
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส