

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน



ติดตาม การเมืองไทย ... รัสเซีย-ยูเครน

ประเด็นสงครามรัสเซีย-ยูเครน กลับมาอยู่ในความสนใจหลังจากที่ ยูเครน ยิงขีปนาวุธพิสัยไกล ATACMS ที่ได้รับจากสหรัฐฯ เข้าไปในดินแดนของรัสเซีย ขณะที่ รัสเซียออกกฤษฎีกา เปิดทางให้ใช้อาวุธนิวเคลียร์ กับรัฐที่ได้รับการสนับสนุนจากมหาอำนาจนิวเคลียร์ หรือกรณีที่รัสเซียถูกโจมตีทางอากาศครั้งใหญ่ ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวถือว่าเป็นความเสี่ยง แต่ในอีกทางหนึ่งก็ส่งผลทำให้ราคา COMMODITY หลักอย่าง น้ำมัน ปิโตรเคมี ค่าการกลั่น ปรับตัวสูงขึ้น สร้างกระแสถึงกำไรในหุ้นที่เกี่ยวข้อง ส่วนการเมืองในบ้านเรารอการพิจารณาของศาลรัฐธรรมนูญว่าจะรับคำร้องของ นายธัญกร จำนวน 6 คำร้องหรือไม่ในวันที่ 22 พ.ย.(ศุกร์นี้) สำหรับปัจจัยบวกวันนี้เป็นเรื่องมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งแจกเงิน 10,000 บาท ให้ผู้สูงอายุราว 4 ล้านคน

หากไม่มีปัจจัยบวกใหม่ๆ เข้ามาหนุน SET INDEX ปรับที่ขึ้นมาก็อาจจะเริ่มแกว่งผันผวนออกห่าง โดยวันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 1455-1470 จุด หุ้น TOP PICK เลือก CPALL, PTTGC และ TOP

หุ้นรายตัวลืกลปีนี้ แต่กำไรปีหน้าเด่น

Company	Sector	Price (15/11/2024)	FairValue	Upside	EPS Growth 25F	Return (ytd)
SCC	CONMAT	187	270	44%	84%	-38.9%
GPSC	ENERG	40.75	54	33%	36%	-16.0%
SCGP	PKG	23.6	35.5	50%	25%	-34.4%
MINT	TOURISM	25.25	37	47%	16%	-14.4%
CK	CONS	18	28	56%	13%	-13.5%
PLANB	MEDIA	7.45	10.6	42%	11%	-15.8%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 15 พ.ย. 67)

🕒 20 พฤศจิกายน 2567

Support & resistance

แนวรับ 1,455/1,460 จุด
แนวต้าน 1,470/1,472 จุด

Top picks

CPALL FV@B 91.00
PTTGC FV@ 35.00
TOP FV@B 59.00

Research Division

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิต ภัทรพวงค์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

MARKET TALK

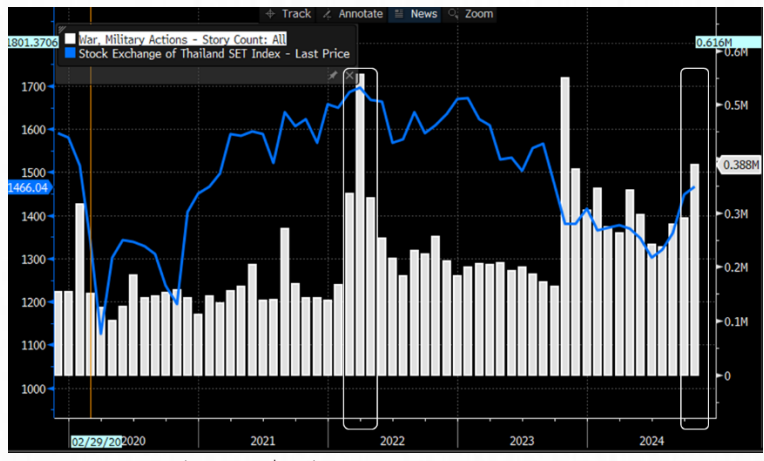
กลยุทธ์การลงทุน

ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ หนุ่ราคา้ำมันดิบคืดตัวแรง

แม้ว่าวันนี้ราคาน้ำมันดิบ BRENT / WTI จะปรับตัวขึ้นไม่แรงมากนักราว 0.01%-0.33%ตามลำดับ ปิดที่ระดับ 73.3 เหรียญฯ/บาร์เรล และ 69.4 เหรียญฯ/บาร์เรล ซึ่งสาเหตุหลักคงมาจากความกังวล ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่รุนแรงขึ้น หลังยูเครนเปิดฉากยิงขีปนาวุธพิสัยไกล ATACMS จากสหรัฐอเมริกา โจมตีแคว้นโบรอันคังของรัสเซีย ขณะที่ฝั่งรัสเซียตอบโต้กลับ โดยประธานาธิบดี “ปูติน” ได้ลงนามในกฎหมายอนุมัติหลักการใหม่สำหรับการใช้อาวุธนิวเคลียร์ เพื่อรับมือกับการโจมตีพรมแดนเป็นวงกว้าง

ซึ่งหากพิจารณา จำนวนข่าวเกี่ยวกับ “WAR” ในข่าว BLOOMBERG จะเห็นได้ว่า เมื่อตอนรัสเซียบุกยูเครนครั้งแรก มีปริมาณข่าวเกี่ยวกับสงครามในระบบ 5.6 แสนข่าว หลังจากนั้น SET INDEX ททยอยปรับตัวลงตามเส้นสีน้ำเงิน (รูปด้านล่าง) ขณะที่ปัจจุบันปริมาณข่าวเกี่ยวกับสงครามในระบบ 3.9 แสนข่าว ซึ่งหากความรุนแรงของสงครามมีมากขึ้น อาจหนุนให้ปริมาณข่าวเกี่ยวกับสงครามในระบบเพิ่มขึ้น และกดดันตลาดหุ้นโลกให้ผันผวนมากขึ้นได้

WORDING “WAR” ในข่าว BLOOMBERG เทียบกับ SET



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตามในเชิงกลยุทธ์การลงทุนหุ้นไทย ยังมีหุ้นที่ได้ประโยชน์ในยามราคาน้ำมันดิบขาขึ้น ได้แก่หุ้นกลุ่มพลังงาน – ปิโตรฯ PTTEP, PTT, TOP, PTTGC, IVL, IRPC, BSRC, SPRC และหุ้นกลุ่มโรงพยาบาล BDMS, BH ดังรูปด้านล่าง

หุ้นได้ประโยชน์ในยามน้ำมันดิบเป็นขาขึ้น

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

(+) ได้ประโยชน์	
ราคาพลังงานสูงขึ้น	<ul style="list-style-type: none"> • กลุ่มพลังงาน-ปิโตร <ul style="list-style-type: none"> • PTTEP, PTT, TOP, PTTGC, IVL, IRPC, BSRC, SPRC • กลุ่มโรงพยาบาล <ul style="list-style-type: none"> • BH, BDMS

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กระแสวิกฤตมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไทย

วานนี้ในการประชุมบอร์ดกระตุ้นเศรษฐกิจนัดแรก มีข้อสรุปที่สำคัญๆ ดังนี้

- ✓ ที่ประชุมฯ มีมติเห็นชอบการแจกเงิน 1 หมื่นบาทเฟส 2 ให้กับกลุ่มผู้สูงอายุมากกว่า 60 ปีไม่เกินเทศกาลตรุษจีนในปี 68 (ก่อน 29 ม.ค. 68)
- ✓ ที่ประชุมฯ มีมติเห็นชอบหลักการปรับโครงสร้างหนี้ครัวเรือนใน 3 กลุ่ม ได้แก่ บ้าน รถยนต์ และหนี้เพื่อการบริโภค โดยให้มีการพักชำระดอกเบี้ย 3 ปี
- ✓ ภาคอสังหาฯ : อยู่ในช่วงหาแนวทางแก้ปัญหาคนที่มียาได้น้อยยังไม่มีที่อยู่อาศัย ขณะที่คนก่อสร้างก็อยากจะทำบ้าน
- ✓ ภาคเกษตร : อยู่ระหว่างการพิจารณาเกณฑ์โครงการช่วยเหลือไร่ละ 1,000 บาท

นอกจากนี้ รมว. มหาดไทยยังได้กล่าวถึงการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท ทั่วประเทศ ขึ้นอยู่กับบอร์ดไตรภาคี ขณะที่ด้านกระทรวงแรงงาน เผยว่าหากไม่มีอะไรมาสะดุด จะเริ่มดำเนินการในวันที่ 1 ม.ค.2568

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ทยอยออกมาเพิ่มเติม ซึ่งเน้นไปที่ภาคการบริโภค (C) เชื่อว่าจะเป็นแรงหนุนให้ GDP GROWTH ใน 4Q67 ขยายตัวตามเป้าหมาย +3.6% (สศช. คาดปีนี้โต +2.6%) ได้ไม่ยากนัก พร้อมกับเป็นแรงส่งไปถึงต้นปีหน้า **แนะนำหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น อาทิ BJC CPALL CPAXT CPN CENTEL ERW MINT MTC TIDLOR SAWAD**

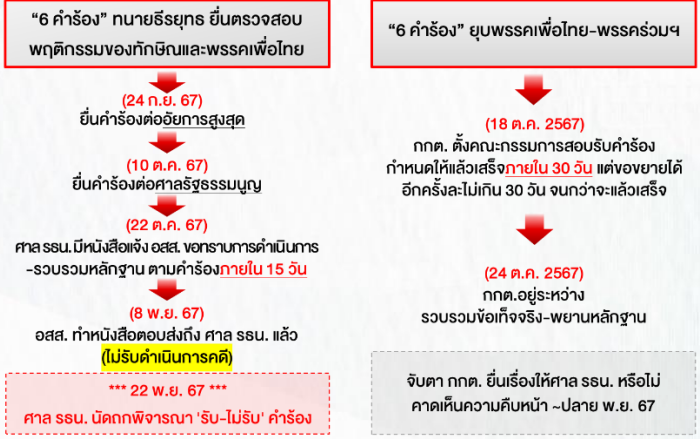
อีกประเด็นหนึ่งของปัจจัยภายในประเทศ ยังมีประเด็นทางการเมืองไทย ที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากมักมีผลต่อความผันผวนในตลาดหุ้น โดยวานนี้แม้ว่าจะมี

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

กระแสข่าว อสส. ไม่รับดำเนินการคดีตรวจสอบพฤติกรรมของทักษิณและพรรคเพื่อไทย จาก 6 คำร้องของนายธีรยุทธ แต่อย่างไรก็ตามในวันที่ 22 พ.ย. 67 ยังต้องติดตามผลคำตัดสินของ ศาล รธน. ว่า 'รับ-ไม่รับ' คำร้องหรือไม่

จับตา 2 คดีใหญ่ทางการเมืองไทย

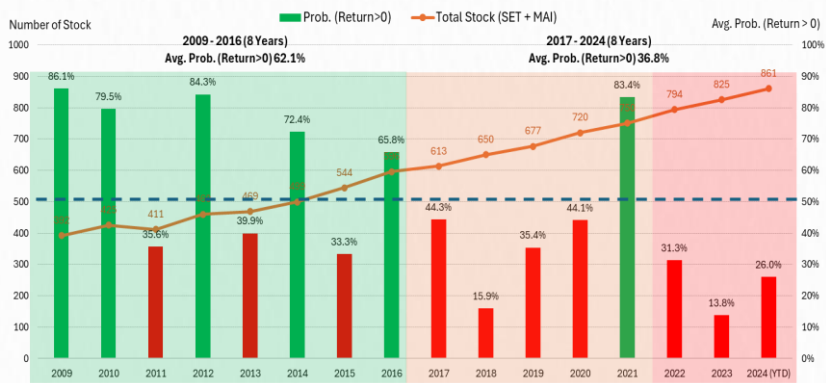


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

6 หุ่นเด่นผ่านการ OPTIMIZATION นำสะสมระยะ 1 ปี

หลังโควิดถึงปัจจุบัน การลงทุนในตลาดหุ้นไทยยากขึ้น ถูกกดดันจากเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนเติบโตช้า และต่ำคาด, การเมืองไม่นิ่ง, FUND FLOW ชะลอไหลเข้า กดดันให้ ในปี 2022, 2023, 2024YTD มีสัดส่วนจำนวนหุ้นทั้งหมดในดัชนี SET และ MAI ที่ให้ผลตอบแทนรายปีเป็นบวกน้อยกว่าครึ่ง หรือเพียง 31%, 14%, 26% ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่า ตลาดมีจำนวนหุ้นบวกรายปีต่ำ ทำให้การลงทุนต้องพิถีพิถัน และเน้น SELECTIVE BUY มากขึ้น

จำนวนหุ้นที่บวกในดัชนี SET และ MAI รายปี น้อยลง



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 15 พ.ย. 67)

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ ทำการศึกษา และค้นหาหุ้นที่คาดว่าจะเอาชนะตลาด และนำเสนอสะสมระยะ 1 ปีขึ้นไป ด้วยเงื่อนไขต่างๆ ดังนี้

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

- **เลือกหุ้นที่มี SAFETY MARGIN สูง** โดยปกติตลาดหุ้นและหุ้นมักจะไม่ลบติดต่อกัน 2 ปี ทำให้หุ้นที่ย่อตัวลงมาในปีนี้ ช่วยลด DOWNSIDE RISK ลงไประดับหนึ่งแล้ว
- **เลือกหุ้นที่ทำไร่ปีหน้ามีโอกาสเติบโตเด่น** โดยสังเกตได้จากหุ้นที่ขึ้นแรงอันดับต้นๆ ใน SET100 ในแต่ละปี มักเป็นหุ้นที่ทำไร่ปีนั้นเติบโตเด่นมาก ดังนั้น ฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการค้นหา กลุ่มหุ้นที่ราคาย่อตัวลงมาเยอะ แต่ทำไร่ปีมีโอกาสเติบโตเด่นในปี 2568 อาทิ PETRO, CONS, MEDIA, TOURISM, CONMAT, ENER, PKG, FIN

หุ้นใน SET100 ที่ขึ้นแรงในแต่ละปี ส่วนใหญ่จะเป็นหุ้นที่ทำไร่ปีนั้นเติบโตแรงเกือบทั้งสิ้น

Rank	Stock	Year	Yearly Return	Sector	EPS Growth
1	DELTA	2020	808.4%	ETRON	140%
2	RCL	2020	301.1%	TRANS	Turnaround
3	STA	2020	165.0%	AGRI	Turnaround
4	JMART	2020	139.5%	ICT	49%
5	RBF	2020	111.4%	FOOD	18%
1	RCL	2021	246.8%	TRANS	933%
2	JMART	2021	187.5%	ICT	172%
3	SIWD	2021	163.5%	TRANS	100%
4	RBF	2021	141.9%	FOOD	-19%
5	HANA	2021	122.6%	ETRON	-19%
1	SISB	2022	104.3%	PROF	77%
2	DELTA	2022	101.5%	ETRON	129%
3	BSRC	2022	71.4%	ENERG	115%
4	SAPPE	2022	68.6%	FOOD	57%
5	CENDEL	2022	60.8%	TOURISM	Turnaround
1	SKY	2023	111.3%	ICT	138%
2	SAPPE	2023	95.5%	FOOD	65%
3	SISB	2023	84.9%	PROF	79%
4	ICHI	2023	38.9%	FOOD	73%
5	BCP	2023	38.1%	ENERG	4%
1	TRUE	2024*	137.6%	ICT	23%
2	DELTA	2024*	84.1%	ETRON	21%
3	PRM	2024*	68.2%	TRANS	28%
4	BA	2024*	54.1%	TRANS	1%
5	AAV	2024*	46.7%	TRANS	677%

*ผลตอบแทน ytd (1 ม.ค. 24 - 15 พ.ย. 24)
** EPS Growth 25F จาก Bloomberg Consensus

ที่มา: BLOOMBERG, สคช., สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SECTOR ที่ราคาย่อตัวปีนี้ แต่คาดกำไรเติบโตเด่นปีหน้า

Sector	2567F	2568F	%YoY 2567	%YoY 2568	Return(Ytd)
PETRO	(35,146)	20,821	loss	turnaround	-21%
CONS	(4,166)	2,270	loss	turnaround	-21%
MEDIA	(78)	2,741	loss	turnaround	-3%
ICT	63,484	93,546	37.4%	47.4%	35%
CONMAT	21,468	29,604	-46.9%	37.9%	-28%
PERSON	3,106	4,057	20.4%	30.6%	3%
TOURISM	10,400	12,793	49.2%	23.0%	-13%
ENERG	244,711	292,880	-14.1%	19.7%	-11%
AGRI	6,997	8,294	104.5%	18.5%	8%
PKG	7,810	9,197	-2.9%	17.8%	-25%
FIN	32,750	37,916	-5.8%	15.8%	-13%
COMM	70,809	80,660	13.8%	13.9%	1%
ETRON	31,258	34,393	26.6%	10.0%	76%
HEALTH	33,257	36,439	10.4%	9.6%	-11%
PROP	59,974	63,598	-0.2%	6.0%	-12%
FOOD	65,370	68,038	609.8%	4.1%	-3%
AUTO	6,161	6,348	-20.5%	3.0%	-28%
BANK	248,838	256,043	3.1%	2.9%	2%
PF&REIT	21,811	22,284	8.7%	2.2%	-3%
TRANS	79,057	78,396	24.5%	-0.8%	-2%
STEEL	(1,240)	(992)	loss	loss	-22%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 15 พ.ย. 67)

และเลือกหุ้นเด่นนำลงทุนจากในกลุ่มนี้ ได้ผลลัพธ์ หุ้นเด่นนำเข้าสะสมหวังผลในระยะ 1 ปีขึ้นไป คือ SCC, SCGP, MINT, GPSC, CK เป็นต้น

นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยฯ ยังค้นหาจุดนำเข้าสะสมที่เหมาะสมที่สุดรายบริษัท จากการหา OPTIMIZATION ในรอบการซื้อขาย ผ่านตัวชี้วัดทางเทคนิค อย่าง RSI โดยการทดสอบย้อนหลังในระยะเวลา 4 ปี ที่ผ่านมา ผลลัพธ์จะได้ช่วงซื้อ (RSI กรอบล่าง) และช่วงขาย (RSI กรอบบน) ที่สามารถสร้างผลตอบแทนได้ดีที่สุดสำหรับหุ้นตัวนั้นๆ ซึ่งนักลงทุนสามารถติดตามอ่านได้ในบทวิเคราะห์ INVESTMENT STRATEGY ฉบับเต็มในวันนี้

หุ้นราคาย่อตัวลงลึกปีนี้ แต่ทำไร่ปีหน้าเด่น

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

Company	Sector	Price (15/11/2024)	FairValue	Upside	EPS Growth 25F	Return (ytd)
SCC	CONMAT	187	270	44%	84%	-38.9%
GPSC	ENERG	40.75	54	33%	36%	-16.0%
SCGP	PKG	23.6	35.5	50%	25%	-34.4%
MINT	TOURISM	25.25	37	47%	16%	-14.4%
CK	CONS	18	28	56%	13%	-13.5%
PLANB	MEDIA	7.45	10.6	42%	11%	-15.8%

ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 15 พ.ย. 67)

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ



ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก



ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี



NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [.] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

