

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

11 ตุลาคม 2564



### SET และหลายปัจจัยอยู่ในช่วงรอยต่อสำคัญ Top Pick เลือก CPALL, KBANK และ TOP

สัปดาห์นี้ดูเหมือนหลายปัจจัยเดินทางมาถึงจุดที่ต้องเลือกทาง เริ่มจาก สถานการณ์ Covid-19 ในประเทศที่ล่าสุดเกิดความกังวลในเรื่องจำนวนผู้เข้า ชายติดเชื้อจากการตรวจ ATK ที่สูงกว่า 1 หมื่นราย ขณะที่ สบค. จะมีการ ประชุมช่วงปลายสัปดาห์ว่าจะมีการปรับมาตรการในรูปแบบใด ขณะที่ตัวเลข Google Mobility Trend ก็กำลังทดสอบแนวตันที่ระดับก่อน Covid-19 ระบาด ส่วนในต่างประเทศตัวเลข Nonfarm Payrolls ออกมาต่ำกว่าคาด แต่ความเชื่อส่วนใหญ่ก็ยังเห็นว่า Fed จะยังเดินหน้าทำ QE Tapering ในการ ประชุมเดือน พ.ย.ที่จะถึงนี้ จากปัจจัยแวดล้อมดังกล่าวเชื่อว่าน่าจะทำให้ SET Index สัปดาห์นี้ผันผวนรอดูสถานการณ์ในกรอบที่ไม่กว้าง

SET Index น่าจะผันผวนอยู่ในกรอบ 1624 - 1650 จุด พอร์ตจำลองไม่มีการ เปลี่ยนแปลง แต่จะพยายามขยับจุด Stop Profit/ Cut Loss ให้สูงขึ้นเท่าที่ เป็นไปได้ หุ่น Top Pick เลือก CPALL, KBANK และ TOP

SET INDEX (จุด) 1,639.41

เปลี่ยนแปลง (จุด) 5.69

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 92,939.35

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

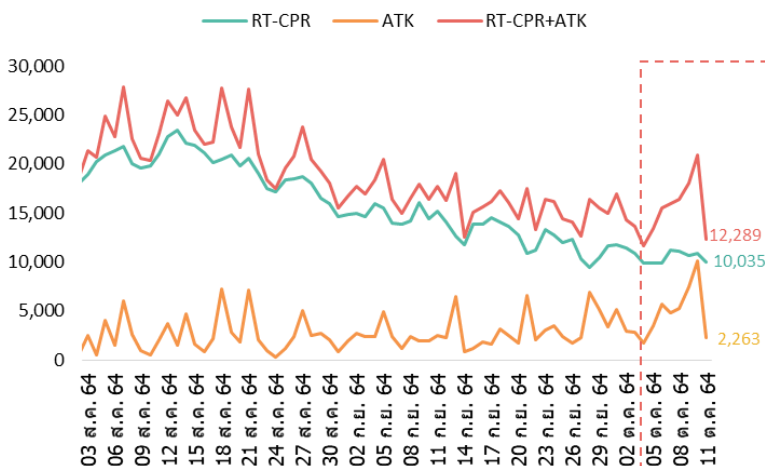
นักลงทุนสถาบัน 1,840.47

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 691.12

นักลงทุนต่างประเทศ 481.36

นักลงทุนในประเทศ -3,012.95

### จำนวนติดเชื้อ COVID-19 วิธี RT-CPR และ ATK



ที่มา: สบค.

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ตลาดหุ้นต่างประเทศวันศุกร์ปรับลงเล็กน้อย

หลังตัวเลขแรงงานสหรัฐลดลง

กระทบ SET index วันนี้จำกัด

ตลาดหุ้นโลกวันศุกร์ปรับลงเล็กน้อยทั้งสหรัฐ และยุโรป (เข้านี้ Dow Jones Futures เปิดมาลงไปราว 200 จุด แต่เริ่มฟื้นตัวช่วง 8 โมงเหลือติดลบราว 55 จุด) โดยหลักๆ ถูกกดดันจากตัวเลขแรงงานสหรัฐ ออกมาไม่ดีคือ กระทรวงแรงงานสหรัฐรายงาน Nonfarm Payrolls เดือนก.ย. ออกมาราว 2 แสนราย ต่ำ Consensus คาดราว 5 แสนราย (แต่อัตราการว่างงานในเดือนเดียวกันลดลงอยู่ที่ 4.8%) หนูนกระแส QE tapering ที่ Fed เผยว่าจะเริ่มจะเกิด/ ไม่เกิด? (Consensus ยังคาดว่าจะมีการประกาศในช่วง รอบ เดือน พย. เห็นได้จากความเชื่อมุมมองดอกเบี้ยขาขึ้น หรือ QE tapering จะเกิดเร็วขึ้น สะท้อนผ่าน Bond Yields ของสหรัฐ อายุสั้น กลาง ยาว ปรับขึ้นต่อในวันศุกร์ อาทิ อายุ 10 ปี ขึ้นมายืนเหนือ 1.6%) ดังที่ ASPS นำเสนอใน Invest+ เดือน ต.ค. ตลาดหุ้นโลกและไทยจะผันผวน QE tapering เป็นระยะๆ แต่ประเมินจะเห็นการโดน Take Profit และปรับฐานไม่ลึก

อีกฝั่งหนึ่งคือ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ สินค้าที่ยังขึ้นต่อๆ แนวโน้มดูเหมือนจะขึ้นต่อในสัปดาห์นี้ หลักๆ คือ น้ำมันดิบโลก คาดยังเป็นบวกต่อ หุ่นกลุ่มน้ำมัน-โรงกลั่น (PTTEP, PTT, TOP, BCP, PTTGC, IRPC), กลุ่มยาง (NER) แนะนำเก็งกำไรตามกระแส

### การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Sugar	20.29	2.27%	40.25%	42.19%
Natural Gas	5.683	2.12%	-3.14%	103.25%
ยางแผ่น	182.3	1.28%	0.11%	-18.03%
ยางแท่ง	170.8	0.83%	1.67%	13.64%
WTI	79.83	0.60%	6.40%	64.53%
Brent	82.76	0.45%	5.40%	59.77%
กากถั่วเหลือง	318.7	-0.19%	-3.04%	-12.76%
ถั่วเหลือง	1243	-0.34%	-1.04%	11.81%
Cotton	110.6	-0.90%	2.60%	41.58%
BADI	5526	-2.19%	6.95%	304.54%
Newcastle Coal	207	-3.27%	0.10%	161.20%

ที่มา: Bloomberg



สัปดาห์นี้ วันนีติดตามรายงาน IMF, ส่งออกนำเข้า จีน และเงินเฟ้อสหรัฐ

ประเด็นสำคัญที่ต้อง Monitor ติดตามและมีผลต่อตลาดหุ้นโลกและไทยตลอดสัปดาห์นี้ คือ ตัวเลขเศรษฐกิจประเทศใหญ่ๆ เริ่มจาก 12 ต.ค. IMF จะออกรายงานคาด World Gdp ปี 2564-2565 คาดจะมีการปรับลดจากรอบที่แล้ว อาจจะเป็น sentiment ลบต่อตลาดหุ้นของประเทศที่ถูกปรับลง 13 ต.ค. ติดตามตัวเลขส่งออก และนำเข้าของจีน consensus คาดจะยังขยายตัว Double digit หรือ โต 2 หลัก ราว 17%yoy หากออกมาดีถือว่าเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มส่งออก เพราะไทยส่งออกไปจีนอันดับ 1 ของตลาดส่งออก

### ประเด็นสำคัญที่ให้น้ำหนักตลอดในสัปดาห์นี้

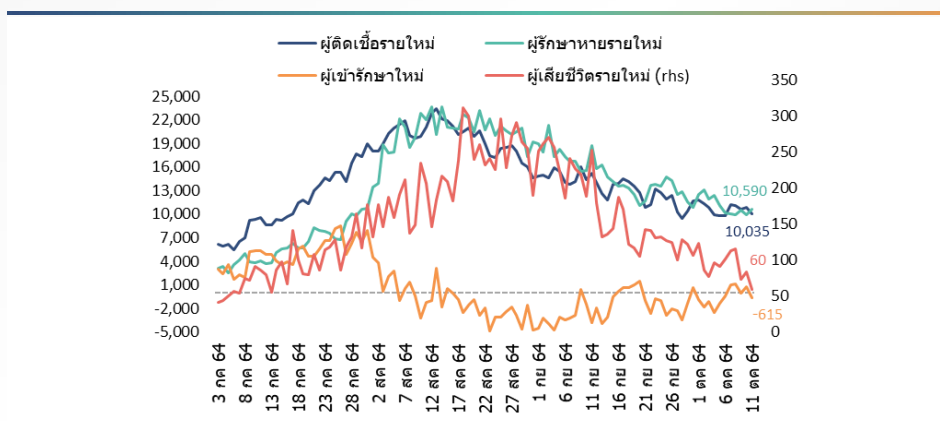
วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
12 ต.ค. 64	🇺🇸 สหรัฐ	IMF รายงานประมาณการเศรษฐกิจโลก	ต.ค.-64	-	6%
13 ต.ค. 07	🇨🇳 จีน	การส่งออก	ก.ย.-64	17.1%	25.6%
13 ต.ค. 64	🇺🇸 จีน	การนำเข้า	ก.ย.-64	26.8%	33.1%
13 ต.ค. 07	🇺🇸 สหรัฐ	อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	ก.ย.-64	5.4%	5.3%
13 ต.ค. 64	🇺🇸 สหรัฐ	อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	ก.ย.-64	4.2%	4.4%

ที่มา: ASPS รวบรวม

ผู้ติดเชื้อจากวิธี RT-PCR ทรงตัว แต่ ATK เพิ่มขึ้น รอลุ้น ศบค. จะเปิดเมืองต่อ ???

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในภาพรวมของไทยมีแนวโน้มทรงตัว โดยข้อมูลวันที่ 11 ต.ค. 2564 พบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 10,035 ราย ต่ำกว่าผู้รักษาหาย 10,590 ราย ทั้งนี้ จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เริ่มมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ที่ราววันละ 1 หมื่นรายต้นๆ

### จำนวนติดเชื้อ COVID-19 วิธีมาตรฐาน (RT-CPR)



ที่มา: ศบค.

# MARKET TALK

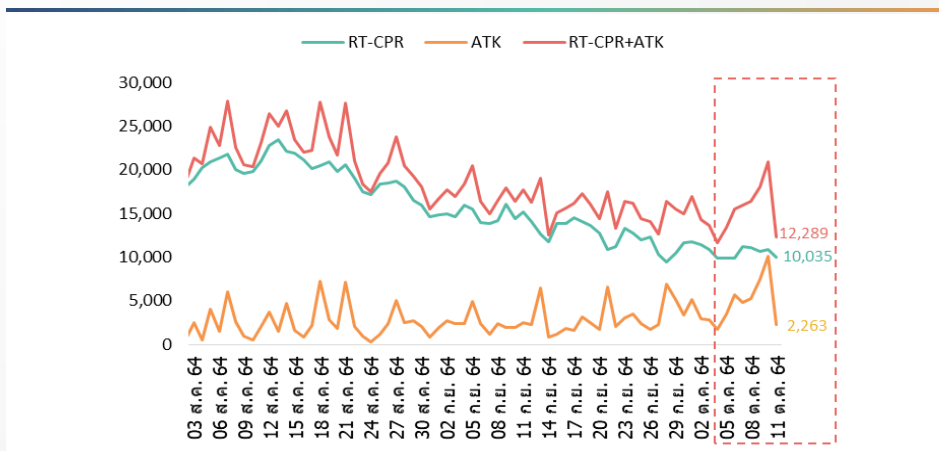
## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



แต่ประเด็นสำคัญ คือ จำนวนผู้ติดเชื้อที่รายงานข้างต้น เป็นการตรวจวัดจากวิธี RT-CPR (Rapid Antigen Test - Polymerase Chain Reaction) ซึ่งเป็นการตรวจผ่านแล็บและมีความแม่นยำสูง แต่หากพิจารณาจำนวนผู้ติดเชื้อจากวิธี ATK (Antigen Test Kit) หรือจำนวนผู้ติดเชื้อเข้าข่ายจะพบว่าจำนวนผู้ติดเชื้อ ATK มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แม้ล่าสุดวันที่ 11 ต.ค. 2564 จะลดลงมาเหลือ 2,263 ราย แต่วันที่ 10 ต.ค. 2564 มีจำนวนสูงถึง 10,055 ราย และระดับสูงสุดนับตั้งแต่มีการเก็บข้อมูล (All Time High)

### จำนวนติดเชื้อ COVID-19 วิธี RT-CPR และ ATK



ที่มา: ศบค.

สถานการณ์ข้างต้นเริ่มสร้างความกังวลบางส่วนว่า จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 มีโอกาสเพิ่มขึ้นได้ในระยะต่อไป ซึ่งจะสร้างความท้าทายให้การผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และการเปิดรับต่างชาติต่อไป โดยวันที่ 15 ต.ค. 2564 ให้น้ำหนักการพิจารณาผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจของ ศบค. และติดตามแผนการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวในวันที่ 1 พ.ย. 2564 ต่อไป

### แผนเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว

ระยะนำร่อง 1-31 ต.ค. 64	ระยะที่ 1 (1 - 30 พ.ย. 64)	ระยะที่ 2 (1 - 31 ธ.ค. 64)	ระยะที่ 3 (1 ม.ค. 65 เป็นต้นไป)
เกณฑ์ที่กำหนดพื้นที่นำร่อง ด้านเศรษฐกิจ เป็นเมืองหลักหรือจังหวัดที่มีสัดส่วนรายได้สัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวร้อยละ 80 ของรายได้จากการท่องเที่ยวทั้งหมด	เกณฑ์ที่กำหนดพื้นที่นำร่อง ด้านเศรษฐกิจ เป็นเมืองหลักหรือจังหวัดที่มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของรายได้จากการท่องเที่ยวทั้งหมด	เกณฑ์ที่กำหนดพื้นที่นำร่อง ด้านเศรษฐกิจ 1) เป็นเมืองหลักหรือจังหวัดที่มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของรายได้จากการท่องเที่ยวทั้งหมด 2) มีสินค้าการท่องเที่ยวด้านศิลปวัฒนธรรม 3) เป็นจังหวัดที่มีพรมแดนติดกับประเทศเพื่อนบ้าน	เกณฑ์ที่กำหนดพื้นที่นำร่อง ด้านเศรษฐกิจ จังหวัดที่มีพรมแดนติดกับประเทศเพื่อนบ้าน
4 จังหวัด ดำเนินการในพื้นที่นำร่องเดิมที่ดำเนินการตั้งแต่ ก.ค.ศ. 64 •ภูเก็ต •สุราษฎร์ธานี (เกาะสมุย เกาะพะงัน เกาะเต่า) •พังงา (เขาน้ำร้อน เกาะยาว) •กระบี่ (เกาะพีพี เกาะไหหล่อง ไร่เลย์ คลองม่วง ทัพนก)	10 จังหวัด - กรุงเทพมหานคร - กระบี่ (ทั้งจังหวัด) - ประจวบคีรีขันธ์ (อำเภอหัวหิน หนองแก) - เพชรบุรี (เขตภาคเมืองชะอำ) - ชลบุรี (พัทยา อำเภอบางละมุง) - คาบองจอมเทียน ตำบลบางเสร่) - ระยอง (เกาะชยาม) - เชียงใหม่ (อำเภอเมือง แม่ริม แม่แตง ดอยเต่า) - เลย (เชียงคาน)	20 จังหวัด เชียงใหม่ แม่ฮ่องสอน ลำพูน แพร่ นอนคาย สุโขทัย เพชรบูรณ์ ปทุมธานี อุตรดิตถ์ สมุทรปราการ ตรัง ระยอง ชอแม้น นครราชสีมา นครศรีธรรมราช ตรัง พัทลุง สงขลา ยะลา นราธิวาส	13 จังหวัด สุรินทร์ สระแก้ว จันทบุรี ตาก นครพนม มุกดาหาร บึงกาฬ อุดรธานี อุบลราชธานี น่าน กาญจนบุรี ราชบุรี สตูล
			ข้อมูล จากทพ. 26 กันยายน 2564

ที่มา: ศบค.



ภาพรวม ประเมินว่าความกังวลข้างต้น ในช่วงสั้นๆมีโอกาสส่งผลให้หุ้นในกลุ่มเปิดเมืองได้ แต่ในระยะกลาง-ยาว ASPS ประเมินจากแผนการเดินทางกระจายวัคซีน (ดูเพิ่มในบทวิเคราะห์ฉบับวันที่ 7 ต.ค. 2564) และจากแผนการรับมือ COVID-19 ที่มองว่าจะกลายเป็นโรคประจำถิ่น ส่งผลให้การควบคุมไม่น่าจะกลับไปเข้มงวดเหมือนช่วงที่ผ่านมา ดังนั้น ASPS จึงคาดว่าหุ้นกลุ่มเปิดเมืองจะมี Downside ที่จำกัดมาก และเป็นจังหวะที่น่าทยอยสะสมเพิ่ม หากราคาย่อตัว

### SET ย่ำรอสัญญาณว่าจะเดินทางต่อได้หรือไม่? แนะนำ KBANK, CPALL, TOP

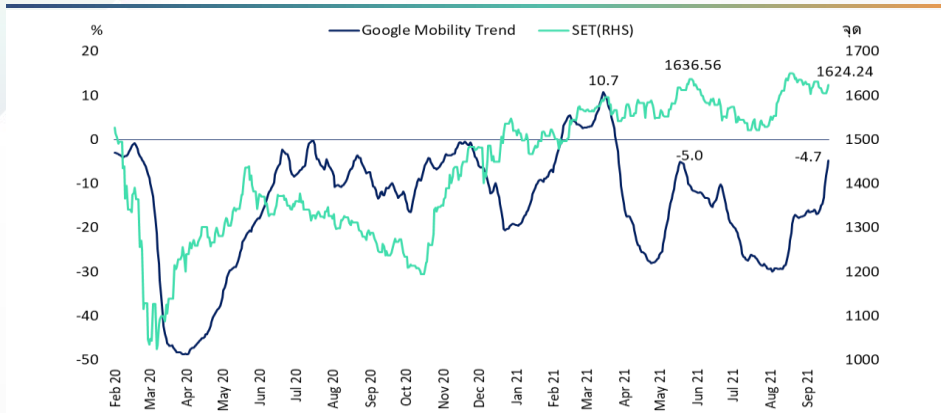
เดือน ต.ค. 64 ผ่านมาได้เพียง 6 วันทำการ แต่ SET Index ขยับขึ้นแข็งแกร่ง 33.7 จุด หรือ 2.1% ขณะที่ในสัปดาห์นี้ SET Index รอการส่งสัญญาณว่าจะสามารถเดินทางต่อได้หรือไม่? ทั้งจากปัจจัยภายนอกและภายในประเทศดังนี้

**ปัจจัยภายนอก** นักลงทุนกลับมากังวลประเด็น QE Tapering อีกครั้ง สะท้อนได้จาก Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นมาเหนือ 1.6% (สูงสุดในรอบ 4 เดือน) ขณะเดียวกันยังต้องรอดูตัวเลขเงินเฟ้อในวันที่ 13 ต.ค. 64 (ตลาดคาดว่าอยู่ที่ 5.4%) ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ตลาดผันผวนช่วงสั้น

**ปัจจัยภายในประเทศ** ความกังวลลบ 3Q64 ที่ถูกกดดันจากโควิดช่วงที่ผ่านมา ล่าสุดฝ่ายวิจัยมีการทำ Earning Preview ไปแล้ว 13 บริษัท มีกำไรลดลง QoQ ถึง 12 บริษัท รวมถึงในอาทิตย์นี้ยังต้องรอทางศบค. ว่าจะมีการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มเติมหรือไม่? “*ขณะที่ปริมาณกิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มเข้าใกล้แนวต้าน สะท้อนได้จากตัวเลข Google Mobility Trend ในไทยที่เริ่มกลับมาใกล้เคียงกับภาวะก่อนโควิดสายพันธ์ุเดลต้าระบาดเกิด เช่นเดียว SET Index ที่ขยับขึ้นมาใกล้กรอบแนวต้านเดิมที่ 1660 จุด อีกครั้ง*”



### เปรียบเทียบ Google Mobility Trend ของไทย กับ SET Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ทั้ง 2 ปัจจัยล้วนกดดันให้ SET Index มีโอกาสย่อฐานเพื่อรอความชัดเจน ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ในวันนี้ 1625 – 1650 จุด **กลยุทธ์แนะนำหุ้นพื้นฐานรอปัจจัยบวกหุ้น KBANK (รอการประกาศปรับเกณฑ์คัดหุ้นเข้า SET50/100 ใหม่), CPALL (หุ้นเปิดเมืองราคา Laggard มีโอกาสฟื้นเด่น), TOP (มีโอกาสปรับตัวขึ้นตามราคาน้ำมัน)**

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Sector	Last Price (08/10/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
TOP	ENERG	56.25	63.00	12.0%	18.9	1.8
CPALL	COMM	63.50	70.50	11.0%	56.0	0.9
KBANK	BANK	140.00	154.00	10.0%	10.9	1.9

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

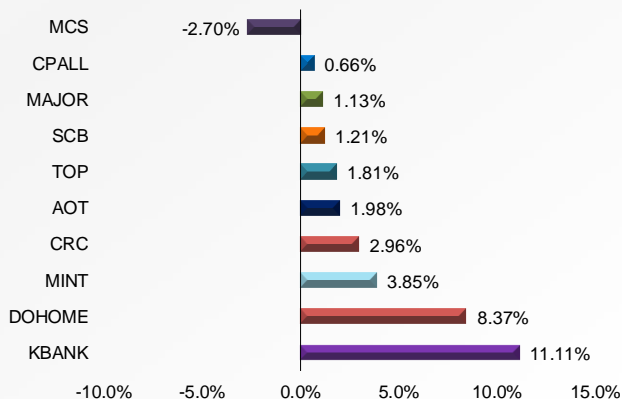


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

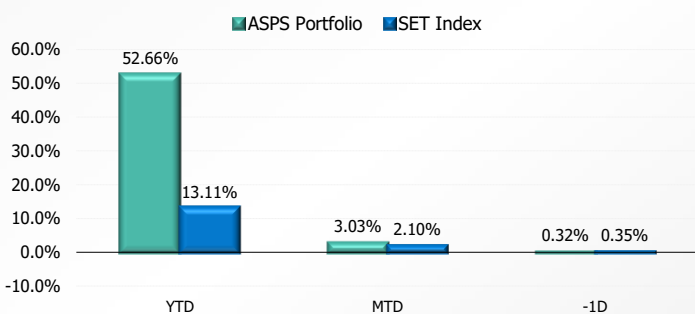
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
<b>MAJOR</b>	<b>29-ก.ย.-21</b>	<b>10%</b>	<b>1.13%</b>	<b>22.15</b>	<b>22.40</b>	<b>25.00</b>	<b>10.16</b>	<b>4.46</b>	<b>20.90</b>	<b>ปัจจัยบวกภายในประเทศจากจำนวนผู้ติดเชื้อลดลงและการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ที่จะทยอยเกิดขึ้น คาดว่าโรงพยาบาลจะเปิดได้ใน Q4/64</b>
CRC	16-ก.ย.-21	10%	2.96%	33.75	34.75	35.20	NM	0.00	33.25	แนวโน้มราคาหุ้นระยะสั้นเชื่อว่าได้ Sentiment เข้มแข็งจากแผนการเปิดเมืองในเร็ววันตามแผนงานของภาครัฐ
AOT	30-ส.ค.-21	15%	1.98%	63.00	64.25	69.99	NM	0.00	59.75	ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้นำบริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวคืบหน้าจากปีบัญชี 2566
KBANK	20-ก.ย.-21	10%	11.11%	126.00	140.00	154.00	10.88	1.86	134.50	จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิงเศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นจึงเริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม ธพ. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
MINT	4-ต.ค.-21	10%	3.85%	32.50	33.75	34.00	NM	0.00	30.50	กลุ่มฯ มี Sentiment หนุนเพิ่มเติมจากเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา Merck และ Ridgeback Biotherapeutics อยู่ระหว่างขออนุมัติจากทางการสหรัฐฯ (FDA)
CPALL	9-ก.ย.-21	15%	0.66%	63.08	63.50	68.30	56.00	0.89	59.00	Sensitivity ของราคาเสนอขายหุ้น PO ต่อ Downside ประมาณการ CPALL พบว่า ทุกๆ 5 บาทที่สูงกว่า 43.5 บาท จะช่วยลด Downside ประมาณการ CPALL ลง 1.9%
<b>MCS</b>	<b>17-ก.ย.-21</b>	<b>5%</b>	<b>-2.70%</b>	<b>14.80</b>	<b>14.40</b>	<b>21.00</b>	<b>5.80</b>	<b>9.03</b>	<b>14.00</b>	<b>ทิศทางกำไรสดใจ จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนต้น รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นต้น เป็นงานที่มี margin สูง</b>
TOP	6-ต.ค.-21	10%	1.81%	55.25	56.25	55.00	18.89	1.78	52.25	ทิศทางผลการดำเนินงานปกติในช่วง 2H64 ความหวังอยู่ในงวด 4Q64 ที่คาดการณ์กำไรกลับมาเติบโตโดดเด่น หนุนหลักจากธุรกิจโรงกลั่นที่คาดจะฟื้นตัว
SCB	4-ต.ค.-21	5%	1.21%	123.50	125.00	136.00	12.74	2.28	119.50	SCB มีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มท่องเที่ยวราว 8 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดเป็น ธพ. ที่ได้ประโยชน์ลำดับต้นๆหากการท่องเที่ยวฟื้นตัว
DOHOME	28-ก.ย.-21	10%	8.37%	23.30	25.25	30.40	32.31	1.39	24.50	แนวโน้ม SSSG QTD งวด 3Q64 ล่าสุด ยังเติบโตราว 10%/yoy ขณะที่กำไรปัจจุบันงวด 1H64 ที่เติบโตสูง 234%/yoy

วันศุกร์ที่ผ่านมามีน้ำหนัก MCS 5% ไปลงทุนใน MAJOR แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

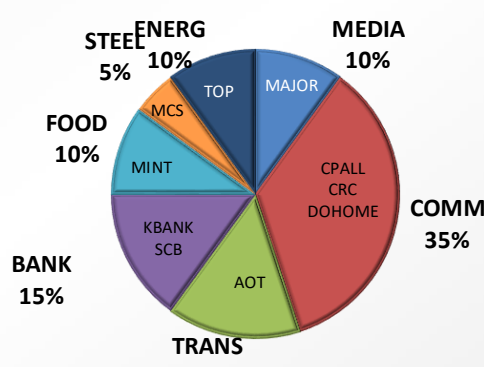
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Accumulated returns



#### Stock Classification



#### Beta Portfolio

