

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

21 ตุลาคม 2564



เปิดเงินไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง

Top Pick เลือก HMPRO, SCGP และ TOP

ราคา Bitcions ที่ปรับขึ้นไปทำ New High, ตลาดหุ้นสำคัญปรับขึ้น ขณะที่ Bond Yield ปรับสูงขึ้น สัญญาณดังกล่าวเป็นตัวบ่งชี้ทิศทางตลาดของเม็ดเงินว่า กำลังเคลื่อนย้ายจากสินทรัพย์ปลอดภัย เข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง ซึ่งภาวะดังกล่าวน่าจะเป็นสัญญาณบวกต่อตลาดหุ้นไทยด้วย โดยเป็นการเพิ่มโอกาสที่จะเห็น Fund Flow จากทั้งในประเทศและต่างประเทศไหลเข้ามา แต่อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงที่ต้องจับตาคือสถานการณ์ Covid-19 เพราะถึงแม้จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ในประเทศ(ไม่รวม ATK) จะปรับลดลงต่อเนื่อง และเรากำลังเห็นหน้าแผนการเปิดเมือง แต่ในต่างประเทศกลับพบว่ามียุทธศาสตร์ที่จำนวนผู้ติดเชื้อปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นอุปสรรตต่อการเดินทางระหว่างประเทศ

คาด SET Index ผันผวนในกรอบ 1620-1650 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการเปลี่ยนแปลง โดยโครงสร้างยังมีการกระจายตัวในกลุ่มต่างๆ สอดคล้องกับสถานการณ์ หุ้น Top Pick เลือก HMPRO, SCGP และ TOP

SET INDEX (จุด) **1,637.55**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **7.16**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **67,918.45**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **-1,923.87**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-738.17**

นักลงทุนต่างประเทศ **4,580.87**

นักลงทุนในประเทศ **-1,918.83**

เดือนนี้ต่างชาติซื้อหุ้นไทยสูงสุดในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2564(ytd)	2,455	-1,710	-27,841	-19,537	-1,857	-48,490
ม.ค.64	775	-273	-5,254	-3,389	-365	-8,506
ก.พ.64	258	-191	-1,781	-3,224	-621	-5,560
มี.ค.64	-186	-483	-1,312	-5,523	-1	-7,505
เม.ย.64	-244	-278	68	2,758	-107	2,196
พ.ค.64	247	-239	-7,964	-1,911	-1,061	-10,930
มิ.ย. 64	342	-79	-792	-1,814	-314	-2,657
ก.ค. 64	67	-183	-4,222	-4,210	-522	-9,070
ส.ค.64	312	33	-5,089	1,074	175	-3,496
ก.ย.64	305	-47	884	-172	338	1,308
ต.ค.64(mtd)	580	32	-2,378	-3,124	620	-4,271

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS รวบรวม

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โทมสวีกยรร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



เงินทุนทั่วโลกไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงต่อ บวกกับหุ้นไทย

ทิศทาง Fund Flow ของโลกมีแนวโน้มไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง (Risk Asset) ต่อเนื่องสังเกตได้จาก

1. ราคาสกุลเงินดิจิทัล (Cryptocurrency) ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ นำโดย Bitcoin วานนี้ ปิดที่ระดับ 66,113.65 เหรียญ และระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (All Time High) และหากนับตั้งแต่เดือนปรับเพิ่มขึ้น 52.2%มtd ประเมินเป็น Sentiment บวกต่อบริษัทจดทะเบียนไทยที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับสกุลเงินดิจิทัล เช่น BROOK, JTS , ANAN ,SIRI, ASW, SCB, XPG, JTS แต่แนะนำเพียงเก็งกำไรตามกระแส เนื่องจาก JTS, XPG และ BROOK ซื้อขายที่ระดับ Trailing PE สูงมากที่ราว 507, 720 และ 328 เท่า
2. ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ภาพรวมยังปรับตัวเพิ่มขึ้น เช่น ถั่วเหลือง-กากถั่วเหลือง, ฝ้าย และราคาน้ำมันดิบ โดยราคาน้ำมันดิบมีแรงหนุนเสริมจากด้าน Supply หลังสำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานสหรัฐฯ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯลดลง 4 แสนบาร์เรล สวนทางตลาดคาดว่าเพิ่มขึ้น 2 ล้านบาร์เรล ช่วยให้ราคาน้ำมันดิบ Brent ยังทรงตัวที่ระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี เป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน-โรงกลั่น เช่น PTT, PTT และ TOP โดย ASPS เลือก TOP เป็นหนึ่งใน Toppick ของพอร์ตจำลองในวันนี้
3. ตลาดหุ้นโลกปรับเพิ่มขึ้น โดยดัชนี Dow Jones เพิ่มขึ้น 0.43% และระหว่างวัน ดัชนี Dow Jones ทำจุดสูงสุดใหม่ (All Time High) ที่ 35,669.69 จุด อีกด้วย ขณะที่ S&P 500 Index เพิ่มขึ้น 0.37% ทั้งนี้ ตลาดหุ้นโลกได้แรงหนุนจากการรายงานผลประกอบการ 3Q64 ซึ่งบริษัทราว 82% ในดัชนี S&P 500 รายงานผลประกอบการสูงกว่าที่คาด
4. ราคาสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) ปรับลดลง สะท้อนจาก Bond Yield สหรัฐ ทั้งระยะสั้น-กลางปรับเพิ่มขึ้น เช่น Bond Yield 1 ปี เพิ่มขึ้น 0.005% มาที่ระดับ 0.099%, Bond Yield 5 ปี เพิ่มขึ้น 0.027% มาที่ระดับ 1.174%, Bond Yield 10 ปี เพิ่มขึ้น 0.037% มาที่ระดับ 1.672% (แต่ระดับสูงสุดในรอบ 5 เดือน) รวมไปถึง Dollar Index วานนี้อ่อนค่าราว 0.2%



การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
America					Dollar Index	93.56	-0.14%	-0.71%	4.03%
Russel	2,289.77	0.61%	3.87%	15.95%	EURO/USD	1.17	0.01%	0.62%	-4.62%
DJIA	35,609.34	0.43%	5.22%	16.35%	USD/THB	33.36	-0.09%	1.42%	-10.21%
S&P	4,536.19	0.37%	5.31%	20.77%	Gold Spot	1,782.20	0.01%	1.44%	6.12%
NASDAQ	15,121.68	-0.05%	4.66%	17.33%	Bitcoin	66,113.65	0.18%	52.21%	128.01%
Europe					*ศาลบ หมายถึงค่าเงินลอนดา				
CAC 40	6,705.61	0.54%	2.85%	20.79%	BOND (US)				
Euro Stoxx 50	4,172.17	0.13%	3.07%	17.44%	2 Year	0.39	-2.50%	39.89%	218.25%
FTSE 100	7,223.10	0.08%	1.93%	11.80%	5 Year	1.17	0.29%	20.77%	222.98%
DAX	15,522.92	0.05%	1.72%	13.15%	10 Year	1.66	1.19%	11.39%	81.42%
					BOND (TH)				
					1 Year TH	0.52	0.38%	3.56%	46.91%
					10 Year TH	2.06	2.39%	10.65%	55.79%

ที่มา: Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Cotton	110.73	2.69%	2.72%	41.74%
กากถั่วเหลือง	328.4	1.80%	-0.09%	-10.10%
ถั่วเหลือง	1245.5	1.43%	-0.84%	12.03%
Brent	85.82	0.87%	9.30%	65.68%
Sugar	18.97	0.53%	-6.74%	32.94%
WTI	83.68	0.31%	11.53%	72.46%
ยางแผ่น	193.5	-0.05%	6.26%	-12.99%
ยางแท่ง	179	-0.17%	6.55%	19.10%
Natural Gas	5.155	-0.29%	-12.14%	84.37%
BADI	4714	-0.38%	-8.77%	245.10%
Newcastle Coal	193	-3.06%	-6.67%	143.53%

ที่มา: Bloomberg

จากทิศทางของ Fund Flow ในระดับโลกที่มีแนวโน้มไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงต่อ ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยในฐานะที่เป็นหนึ่งในสินทรัพย์เสี่ยง จะได้อานิสงส์ตามไปด้วยเช่นกัน อย่างน้อยในระยะสั้น

ประเด็นสำคัญที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
26 ต.ค. 64	สหรัฐ	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค	ก.ย.-64	110.0	109.3
26 ต.ค. 64	สหรัฐ	ยอดขายบ้านใหม่	ก.ย.-64	763K	740K
28 ต.ค. 64	ญี่ปุ่น	ประชุม BOJ	ต.ค.-64	-0.1%	-0.1%
28 ต.ค. 64	ยุโรป	ประชุม ECB	ต.ค.-64	0.0%	0.0%
28 ต.ค. 64	สหรัฐ	GDP (%yoy)	3Q64	5.3%	12.2%
28 ต.ค. 64	สหรัฐ	GDP (%qoqar)	3Q64	3.5%	6.7%
29 ต.ค. 64	ไทย	รายงานเศรษฐกิจของ ธปท.	ก.ย.-64	-	-
29 ต.ค. 64	ยุโรป	GDP (%yoy)	3Q64	3.4%	14.2%
29 ต.ค. 64	ยุโรป	GDP (%qoq)	3Q64	2.0%	2.1%

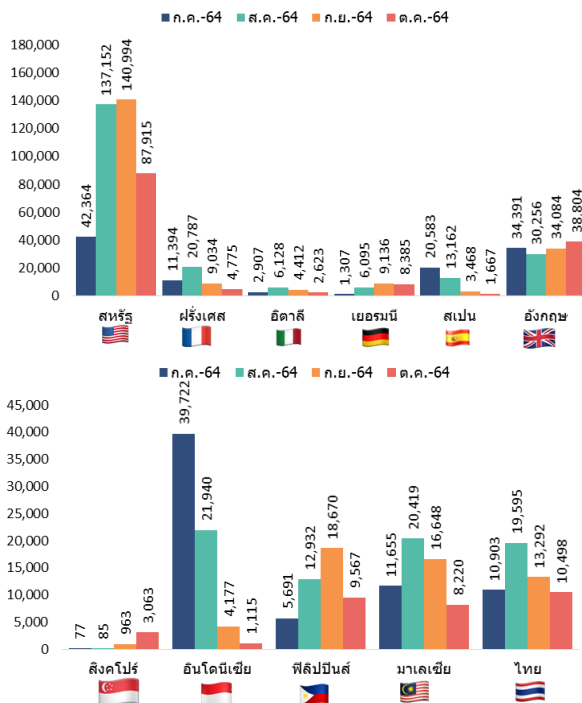
ที่มา: Bloomberg



ความเสี่ยง Covid-19 กลับมา ทำทลายแผนเปิดประเทศ

แม้ภาพรวม Fund Flow จะไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง (ดังที่กล่าวข้างต้น) แต่ ASPS สังเกตเห็นปัจจัยเสี่ยงบางส่วนเริ่มก่อตัวขึ้นมาอีกครั้งหนึ่ง นั่นคือการกลับมาระบาดของ COVID-19 ในบางประเทศ โดยเฉพาะประเทศที่มีอัตราการฉีดวัคซีนสูง และผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ เช่น อังกฤษ (ฉีดวัคซีนเข็มแรก 72.5%) และสิงคโปร์ (ฉีดวัคซีนเข็มแรก 80.4%)

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เฉลี่ยรายวันของแต่ละเดือน



ที่มา: Bloomberg

จำนวนผู้ติดเชื้อที่กลับมาเพิ่มหลังการผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจข้างต้น ส่งผลให้ สิงคโปร์ประกาศขยายเวลามาตรการควบคุม เช่น ห้ามรวมตัวเกิน 2 คน, จำกัดจำนวนนั่งรับประทานอาหารในร้าน ฯลฯ ไปอีก 1 เดือน หรือสิ้นสุดวันที่ 21 พ.ย. 2564 ขณะที่ อังกฤษ ก็เริ่มมีข้อเสนอให้รัฐบาลดำเนินมาตรการควบคุมอีกครั้ง เช่นเดียวกัน

ความเสี่ยงจาก COVID-19 ข้างต้นมีโอกาสเป็นอุปสรรคต่อการเดินทางระหว่างประเทศได้ในระยะข้างหน้า แต่สำหรับตลาดหุ้น ASPS เชื่อว่าจะกระทบจำกัด สะท้อนจากตลาดหุ้นอังกฤษ และสิงคโปร์ ยังทรงตัวสูงที่ระดับก่อนเกิดการระบาดครั้งแรกเมื่อปี 2563 เพราะส่วนหนึ่งมาจาก 2 ประเทศข้างต้นมีอัตราการฉีดวัคซีนสูง ช่วยให้จำนวนผู้เสียชีวิตมีไม่มาก แม้จำนวนผู้ติดเชื้อจะกลับมาสูง ตลาดหุ้นจึงมีความกังวลน้อยลง

MARKET TALK

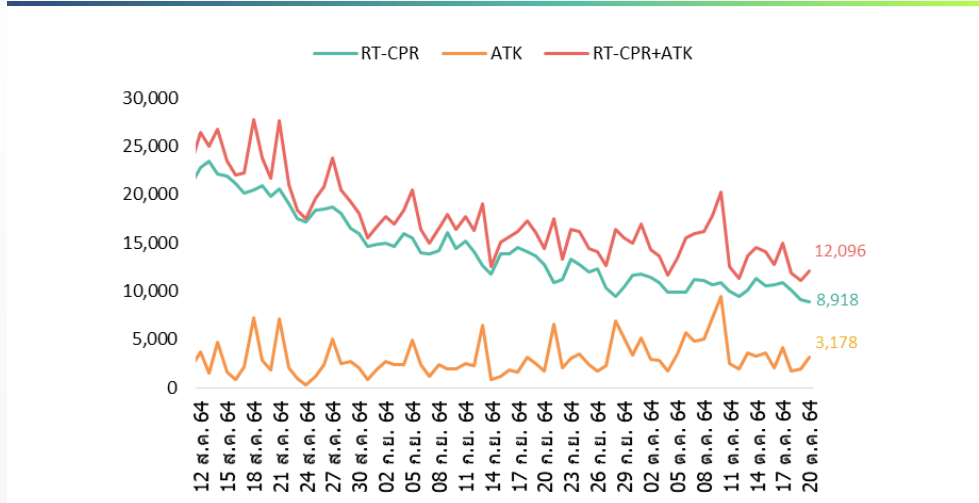
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



สำหรับไทย แม้ปัจจุบันจำนวนผู้ติดเชื้อจากวิธี RT-CPR จะต่ำ โดยข้อมูลล่าสุดวันที่ 20 ต.ค. 2564 พบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 8,918 ราย แต่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 เดือน แต่หากนับจำนวนผู้ติดเชื้อจากวิธี ATK ที่มีจำนวน 3,178 ราย จะส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อรวมยังทรงตัวสูงที่ 12,096 ราย

จำนวนผู้ติดเชื้อจากวิธี RT-CPR และ ATK



ที่มา: ศบค.

โดยสรุป ภาพรวมจากจำนวนผู้ติดเชื้อของไทยที่ยังทรงตัวในระดับสูง ประกอบกับข้อสังเกตจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่กลับมาเพิ่มขึ้น หลังการผ่อนคลายในบางประเทศที่ดำเนินการไปก่อนหน้านี้ มีโอกาสสร้างความท้าทายให้แผนการผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ และแผนเปิดรับนักท่องเที่ยวของไทยได้ ดังนั้น กลยุทธ์การลงทุนในหุ้นกลุ่มเปิดเมืองจึงเน้นไปที่การ Selective Buy

ค้นหาหุ้นหลบแรงชาติสถาบัน และหุ้นต่างชาติซื้อสะสมเด่น ชอบ HMPRO, SCGP, TOP

ภาพรวมเดือนนี้ Fund flow ต่างชาติไหลเข้าหุ้นไทยสูงสุดในภูมิภาคกว่า 620 ล้านเหรียญฯ หรือกว่า 2.07 หมื่นล้านบาท (mtd) อย่างไรก็ตามมีแรงกดดันจากฝั่งสถาบันในประเทศที่ขายสุทธิกว่า 1.4 หมื่นล้านบาท จึงทำให้ภาพรวม SET Index ปรับตัวขึ้นเพียง 2.0% mtd



เดือนนี้ต่างชาติซื้อหุ้นไทยสูงสุดในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2564(ytd)	2,455	-1,710	-27,841	-19,537	-1,857	-48,490
ม.ค.64	775	-273	-5,254	-3,389	-365	-8,506
ก.พ.64	258	-191	-1,781	-3,224	-621	-5,560
มี.ค.64	-186	-483	-1,312	-5,523	-1	-7,505
เม.ย.64	-244	-278	68	2,758	-107	2,196
พ.ค.64	247	-239	-7,964	-1,911	-1,061	-10,930
มิ.ย.64	342	-79	-792	-1,814	-314	-2,657
ก.ค.64	67	-183	-4,222	-4,210	-522	-9,070
ส.ค.64	312	33	-5,089	1,074	175	-3,496
ก.ย.64	305	-47	884	-172	338	1,308
ต.ค.64(mtd)	580	32	-2,378	-3,124	620	-4,271

หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

โดยฝ่ายวิจัยฯ คาดวันนี้ SET Index แกว่งตัวในกรอบ Sideway 1630 – 1650 จุด ดังนั้นกลยุทธ์หาหุ้นที่มีโอกาส Outperform เด่นทั้งจากการหลบแรงขายสถาบันฯ และหุ้นที่ต่างชาติซื้อสะสมต่อเนื่อง

โดยเริ่มจากหุ้นที่น่าจะถูกสถาบันขายสุทธิจำกัดมีเงื่อนไข ดังนี้

1. เป็นหุ้นใน SET100 (มีความแข็งแกร่งในระดับหนึ่ง)
2. Return ช่วง 21 ก.ค. - 30 ส.ค. 64 >0% (ช่วงที่สถาบันซื้อสุทธิ)
3. Return ช่วง 30 ส.ค. - ปัจจุบัน <0% (ช่วงที่สถาบันขายสุทธิ)
4. Gap < 5% (Return ข้อ 2 - Return ข้อ 3)

หุ้นหลบแรงขายสถาบันฯ

Name	Return 1	Return 2	Gap	%Chg วานนี้
KTC	0.8%	-16.0%	-15.4%	1.8%
ACE	3.4%	-12.9%	-9.9%	0.0%
SAWAD	2.9%	-10.9%	-8.3%	0.4%
TQM	0.4%	-8.2%	-7.8%	1.4%
PSL	20.3%	-21.6%	-5.7%	1.1%
PTG	11.4%	-15.1%	-5.4%	0.0%
GPSC	3.4%	-7.3%	-4.1%	0.0%
SPALI	0.5%	-4.3%	-3.8%	1.5%
SCC	4.9%	-8.2%	-3.7%	0.3%
SCGP	7.5%	-9.9%	-3.1%	2.4%
BCPG	6.5%	-7.4%	-1.4%	0.0%
TKN	5.6%	-6.7%	-1.4%	0.0%
BGRIM	8.5%	-8.4%	-0.6%	0.0%
PRM	7.7%	-7.1%	0.0%	1.5%
AP	2.5%	-2.4%	0.0%	1.9%
BJC	8.2%	-7.6%	0.0%	0.0%
AEONTS	5.9%	-3.6%	2.2%	0.0%
SUPER	6.5%	-4.1%	2.2%	1.1%
BDMS	3.5%	-1.3%	2.2%	0.0%
HMPRO	3.6%	-0.7%	2.9%	1.4%

ข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 20 ต.ค. 64

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ซึ่งจะเห็นได้ว่าวานนี้หุ้นดังกล่าว ถือว่าค่อนข้างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ
ชื่นชอบ HMPRO SCGP

ในส่วนหุ้นที่ต่างชาติซื้อสะสมเด่นในเดือน ต.ค. มีดังตารางทางด้านล่าง ส่วนใหญ่จะเป็นหุ้นขนาดใหญ่กลุ่มเปิดเมือง และพลังงานเป็นหลัก ส่วนใหญ่ Outperform ตลาด และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 4.3% โดยที่พอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยฯ มีหุ้นที่ต่างชาติทยอยซื้อสะสมเช่นกันอยู่ 5 บริษัท ได้แก่ KBANK MINT CPALL TOP และ MTC ดังรูปด้านล่าง

หุ้นที่ต่างชาติซื้อสะสมโดยตรงมากสุดในเดือนนี้

หุ้นที่ต่างชาติซื้อสุทธิทางตรงสูงสุด (mtd)				หุ้นในพอร์ตจำลองที่ต่างชาติซื้อสุทธิ (mtd)		
Stock	Foreign Net Buy (Baht)	% Holding Chg.	Return (mtd)	Stock	Foreign Net Buy (Baht)	Return (mtd)
KBANK	3,336,960,263	0.81	6.7%	KBANK	3,336,960,263	6.7%
PTTEP	3,172,915,935	0.64	5.1%	MINT	362,053,963	5.6%
PTTGC	2,247,938,290	0.69	4.7%	CPALL	456,830,092	2.0%
BBL	1,424,813,449	0.54	3.4%	TOP	112,964,841	9.6%
BANPU	1,246,856,756	1.34	-0.8%	MTC	117,004,596	3.4%
IRPC	1,105,725,261	1.15	11.1%	Avg. Return		5.5%
AOT	899,608,178	0.10	7.4%	SET		2.0%
XPG	889,312,959	2.15	10.5%			
ADVANC	873,967,068	0.13	-4.1%			
HANA	734,221,645	0.96	0.9%			
TIDLOR	622,398,600	0.37	7.5%			
IVL	585,088,350	0.19	0.6%			
CHG	484,095,572	1.05	3.2%			
CPALL	456,830,092	0.10	2.0%			
VGI	371,112,527	1.02	7.4%			
MINT	362,053,963	0.22	5.6%			
GULF	298,659,230	0.06	2.4%			
		Avg. Return	4.3%			
		SET	2.0%			

ข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 20 ต.ค. 64

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

หุ้น Top picks วันนี้ เลือก HMPRO SCGP จากกลุ่มที่แรงขายจากสถาบันจำกัด Valuation กลับมาน่าสนใจ และเลือก TOP จากกลุ่มได้แรงซื้อจากต่างชาติต่อเนื่อง บวกกับราคาน้ำมันที่ขยับขึ้นต่อ โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐาน ดังนี้

HMPRO (FV @ 16.00) เริ่มเห็นการฟื้นตัวเร็ว qoq ตั้งแต่ 4Q64 และใกล้เคียงระดับทรงตัวได้ yoy ส่วนปี 2565 จะเห็นการฟื้นตัวได้ 16.4% ราคาหุ้นปัจจุบันยังเท่ากับช่วง Lockdown เชื่อว่ายังไม่สะท้อนภาพการฟื้นตัวนับจากนี้ กอปรกับ มูลค่าพื้นฐานปี 2565 ที่เริ่มใช้ที่ 16 บาท ยังให้ Upside มากพอลงทุนได้

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



SCGP (FV @ 70.00) ราคาหุ้นปรับตัวลงเกือบ 15% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา สะท้อนความคาดหวังเชิงลบต่อผลการดำเนินงาน 3Q64 ที่น่าจะอ่อนแอที่สุดของปีนี้ไปเรียบร้อยแล้ว ขณะที่แผนการเติบโตที่ชัดเจนภายใต้โมเดลการเติบโตทั้งแนวกว้างและแนวลึก (T-Model) ที่จะมีความสมบูรณ์มากขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉพาะในช่วง 3 ปีจากนี้จากการลงทุนทั้งแบบ Brown field และดีล M&P

TOP (FV @ 63.00) ทิศทางผลการดำเนินงานปกติในช่วง 2H64 ความหวังอยู่ในงวด 4Q64 ที่คาดว่าจะกำไรจะกลับมาเติบโตโดดเด่น หนุนหลักจากธุรกิจโรงกลั่นที่คาดว่าจะฟื้นตัวรับผลบวกจากเศรษฐกิจที่จะค่อยๆ กลับสู่ภาวะปกติ

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Sector	Last Price (20/10/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
HMPRO	COMM	14.40	16.00	11.1%	36.7	2.2
SCGP	PKG	63.25	70.00	10.7%	32.9	0.9
TOP	ENERG	57.25	63.00	10.0%	19.2	1.7

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

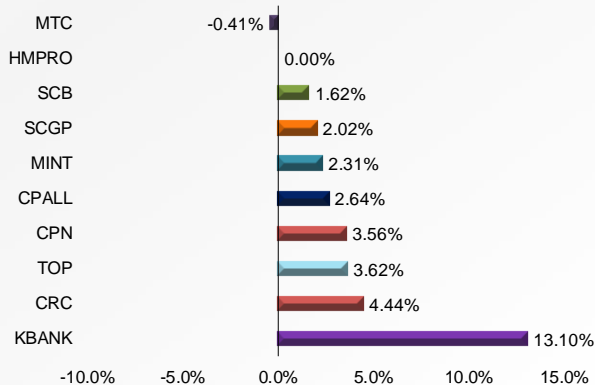


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

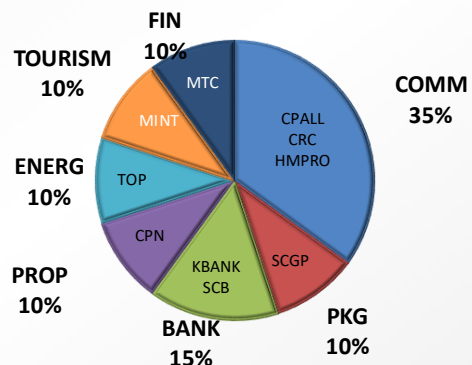
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
HMPRO	20-ต.ค.-21	10%	0.00%	14.40	14.40	16.00	36.69	2.18	13.50	เริ่มเห็นการฟื้นตัวเร็ว QoQ ตั้งแต่ 4Q64 และใกล้เคียงระดับทรงตัวได้ yoy ส่วนปี 2565 จะเห็นการฟื้นตัวได้ 16.4% ราคาหุ้นปัจจุบันยังต่ำกว่าช่วง Lockdown
CRC	16-ก.ย.-21	10%	4.44%	33.75	35.25	35.20	NM	0.00	34.25	แนวโน้มราคาหุ้นระยะสั้นเชื่อว่าได้ Sentiment เข้มงวดจากแผนการเปิดเมืองในเร็ววันตามแผนงานของภาครัฐ
SCGP	20-ต.ค.-21	10%	2.02%	62.00	63.25	70.00	32.94	0.95	59.50	แผนการเติบโตที่ชัดเจนภายใต้โมเดลการเติบโตทั้งแนวกว้างและแนวลึก (T-Model) ที่จะมีผลสัมฤทธิ์มากขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉพาะในช่วง 3 ปีข้างหน้า
KBANK	20-ก.ย.-21	10%	13.10%	126.00	142.50	154.00	11.08	1.82	137.00	จำนวนผู้คิดซื้อขายใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิงเศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นจึงเริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม ธพ. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
MINT	4-ต.ค.-21	10%	2.31%	32.50	33.25	36.00	NM	0.00	32.50	กลุ่มฯ มี Sentiment หนุนเพิ่มเติมจากเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา Merck และ Ridgeback Biotherapeutics อยู่ระหว่างขออนุมัติจากทางกรสหรัฐอเมริกา (FDA)
CPALL	9-ก.ย.-21	15%	2.64%	63.08	64.75	70.50	57.10	0.88	62.25	Sensitivity ของราคาเสนอขายหุ้น PO ต่อ Downside ประมาณการ CPALL พบว่า ทุกๆ 5 บาทที่สูงกว่า 43.5 บาท จะช่วยลด Downside ประมาณการ CPALL ลง 1.9%
CPN	14-ต.ค.-21	10%	3.56%	56.25	58.25	61.00	36.49	0.86	56.50	กำไรคาดกลับมาดีขึ้นในช่วง 2H64 ภายใต้ความคาดหวังสถานการณ์โควิดคลี่คลาย และการฟื้นตัวขึ้นในไทยเป็นไปอย่างกว้างขวางขึ้น
TOP	6-ต.ค.-21	10%	3.62%	55.25	57.25	63.00	19.22	1.75	52.25	ทิศทางผลการดำเนินงานปกติในช่วง 2H64 ความหวังอยู่ในงวด 4Q64 ที่คาดว่าจะกลับมาเติบโตโดดเด่น หนุนหลักจากธุรกิจโรงกลั่นที่คาดว่าจะฟื้นตัว
SCB	4-ต.ค.-21	5%	1.62%	123.50	125.50	136.00	12.79	2.27	119.50	SCB มีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มท่องเที่ยว 8 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดเป็น ธพ. ที่ได้ประโยชน์ล่าสุดนับว่าหากการท่องเที่ยวฟื้นตัว
MTC	18-ต.ค.-21	10%	-0.41%	60.50	60.25	72.00	23.34	0.64	57.00	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 3Q64 จะฟื้นตัวทั้ง QoQ และ YoY จากแนวโน้มสินค้าเติบโตต่อเนื่อง จากการขยายสาขาและการคลาย lock down ตั้งแต่เดือนก.ย. 64

รวมน้ำหนัก AOT MAJOR ลงทุนใน HMPRO SCGP อย่างละ 10%

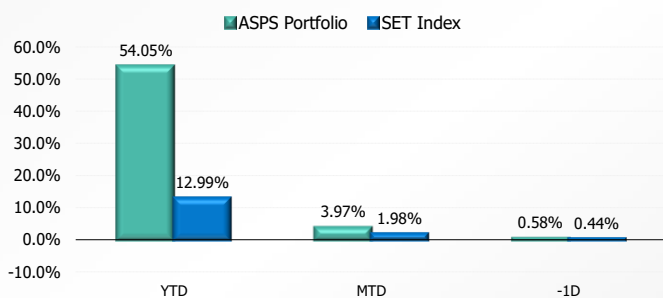
Accumulated returns since our recommendation



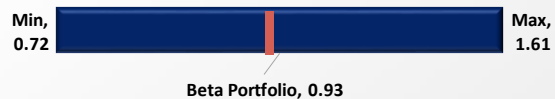
Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส