

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

2 พฤศจิกายน 2564



### ยังเชื่อว่า SET Index มี Downside จำกัด Top Pick เลือก AOT, CPALL และ TIDLOR

ความสนใจหลักน่าจะอยู่ที่การประชุม Fed ว่าการทำ QE Tapering จะเริ่มขึ้นด้วยเม็ดเงินเท่าใด ซึ่งหากวงกรอบการลด QE ลงไปสู่ระดับ 0 ในช่วง 6-8 เดือนข้างหน้าก็ไม่น่าจะมีผลต่อทิศทางตลาดหุ้นมากนัก ส่วนในบ้านเราอยู่ในช่วงการติดตามผลของการเปิดประเทศว่า จะดำเนินไปได้ราบรื่นหรือไม่ มีกิจกรรมเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นมากน้อยเพียงใด และ จะพบจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มอยู่ในระดับควบคุมได้หรือไม่ ซึ่งหากทุกอย่างดำเนินไปด้วยดีในช่วง 1 เดือนข้างหน้า ก็น่าจะช่วยให้ SET Index กลับขึ้นไปได้อีกครั้ง ส่วนทิศทางของ Fund Flow เชื่อว่าแรงขายของสถาบันจะเบาลง อีกทั้งมี RMF และ SSF เข้ามาเสริม ส่วนต่างชาติยังไม่เห็นสัญญาณที่ชัดเจนมากนัก

SET Index หลุดแนวรับ 1617 จุด มีแนวรับถัดไปที่ 1607 จุด พอร์ตจำลองมีปรับโดยให้เปลี่ยนหุ้น MTC เป็น TIDLOR ด้วยน้ำหนักเท่ากับ (10% ของพอร์ต) หุ้น Top Pick เลือก AOT, CPALL และ TIDLOR

SET INDEX (จุด) **1,613.78**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-9.65**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **69,806.13**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

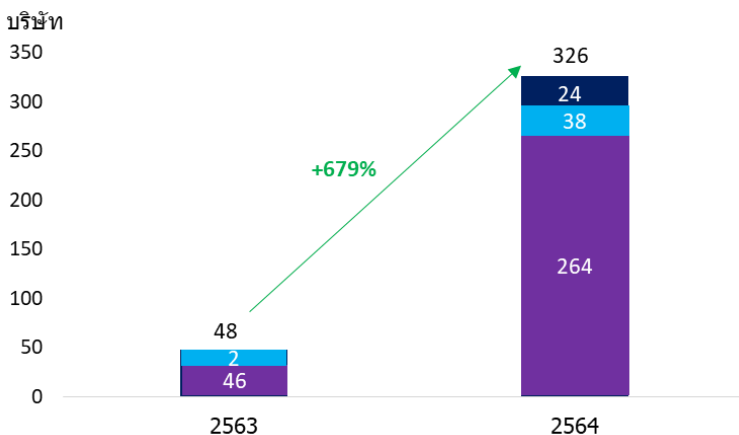
นักลงทุนสถาบัน **-635.26**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **72.93**

นักลงทุนต่างประเทศ **-3,586.47**

นักลงทุนในประเทศ **4,148.80**

### จำนวนบริษัทที่เคยติด Cash Balance ปีที่แล้ว เทียบปีนี้



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ตลาดหุ้นไทย ผันผวน รอผลประชุม Fed กลางสัปดาห์จะประกาศ QE tapering  
คาดการณ์นี้แรงกดดันจากต่างชาติไม่รุนแรงเหมือนอดีต

ปัจจัยต่างประเทศที่มีผลต่อ SET index ในวันนี้ไม่ต่างจากวานนี้มากนัก คือ

1. ราคา Commodity หลายสินค้ายังปรับลงต่อ สินค้าที่แนวโน้มราคายังเป็น  
ขาลง คือ ถ่านหิน ลบต่อ BANPU(FV@B14.20), และLANNA (FV@N/A)  
แนะนำชะลอการลงทุน, ค่าระวางเรือ(BDI) Sentiment ลบต่อ  
TTA(FV@N/A) PSL(FV@N/A)
2. ความกังวลการประชุม Fed ในรอบนี้ระหว่าง 2-3 พ.ย. (ทราบผลราวกลางดึก  
ของคืนวันที่ 5 พ.ย. ตามเวลาไทย) จะประกาศ QE tapering ? อัตราดอกเบี้ย  
จะขึ้นเร็ว ?? ทำให้ตลาดหุ้นเอเชีย และหุ้นไทยเมื่อวานนี้ผันผวน  
อย่างไรก็ตามในมุมมองของฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินความผันผวนหาก Fed  
ประกาศ QE tapering ในรอบนี้ Impact ต่อตลาดหุ้นไทย จะไม่รุนแรงเหมือน  
ในอดีต กล่าวคือ

ในอดีต : ช่วง 3 เดือนก่อนหน้าการทำ Tapering QE ในปี 2556 ต่างชาติขาย  
หุ้นไทยกว่า 8.5 หมื่นล้านบาท หากเทียบแรงกดดันในรอบนี้ คาดว่าจะกดดัน  
Fund Flow ไหลออกค่อนข้างจำกัด เนื่องจากนักลงทุนรับรู้ประเด็นนี้มาระยะ  
หนึ่งแล้ว และที่สำคัญคือสัดส่วนการถือครองหุ้นไทยจากนักลงทุนต่างชาติถือ  
ว่าอยู่ในระดับต่ำมากไม่ถึง 20% แตกต่างกับช่วง QE Tapering ปี 2556 ที่  
ต่างชาติถือครองหุ้นไทยทางตรงสูงถึง 27.8% อีกทั้งในช่วง 3 เดือนก่อนหน้า  
Flow ต่างชาติซื้อหุ้นไทยกว่า 2.9 หมื่นล้านบาท (ดังรูป)

### สัดส่วนการถือครองหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติ



ที่มา: Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

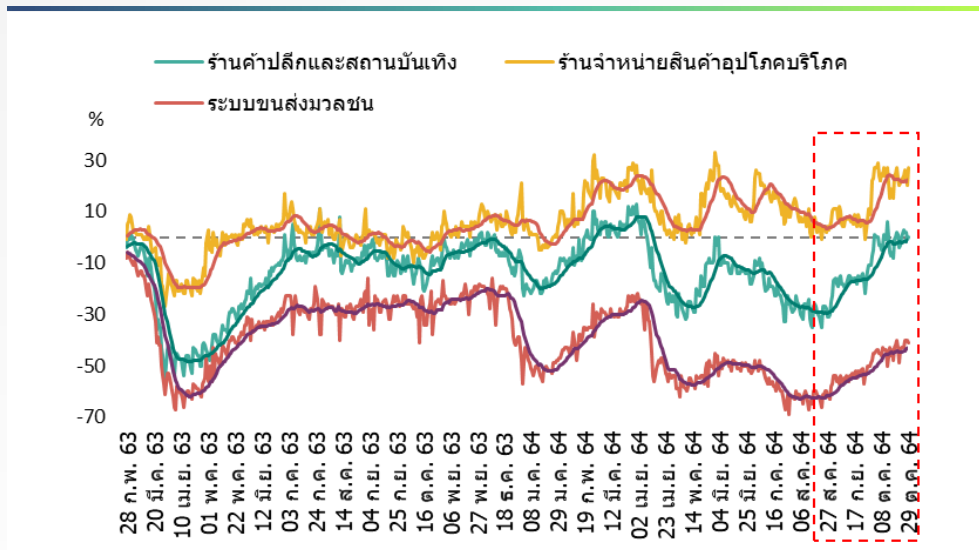


### สัญญาณเศรษฐกิจไทยฟื้นต่อเนื่องหลังเปิดประเทศ แต่ Monitor การระบาดต่อไป

วานนี้เป็นวันแรกที่ไทยเปิดรับนักท่องเที่ยวจากต่างชาติ ซึ่งภาพรวม ASPS ประเมินเป็นบวกต่อเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นไทย เนื่องจากจะช่วยให้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อไปในช่วงปลายปี 2564 เป็นต้นไป โดยประเมินจากสัญญาณสำคัญต่างๆดังนี้

- นักท่องเที่ยวต่างชาติเริ่มทยอยเดินทางเข้ามา: เมื่อวันที่ 1 พ.ย. 2564 ที่ผ่านมามีเที่ยวบินระหว่างประเทศจำนวน 61 เที่ยวบิน และมีจำนวนผู้โดยสารที่เป็นนักท่องเที่ยวต่างชาติประมาณ 2,300 ราย และคนไทยประมาณ 3,000 ราย และถ้าพิจารณาจากข้อมูลการจองเที่ยวบิน (Booking) ในช่วงวันที่ 1-5 พ.ย. 2564 พบว่ามีสายการบินต่างชาติที่จะทำการบินเข้า-ออกไทยทั้งหมด 27 สายการบิน และมีผู้โดยสารรวม 15,230 คน บ่งบอกว่านักท่องเที่ยวต่างชาติยังมีแนวโน้มเดินทางเข้าไทยอยู่
- กิจกรรมเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อ: พิจารณาจาก Google Mobility พบว่านับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2564 ที่ผ่านมามีประชาชนมีแนวโน้มเดินทางไปยังสถานที่ต่างๆอย่างต่อเนื่อง หลังผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจในเดือน ก.ย. 2564 และ ASPS เชื่อว่า Google Mobility จะมีแนวโน้มเพิ่มต่อไปในเดือน พ.ย. 2564 หลังการเปิดรับนักท่องเที่ยว

### Google Mobility แสดงการเดินทางของประชาชนไปยังสถานที่ต่างๆ



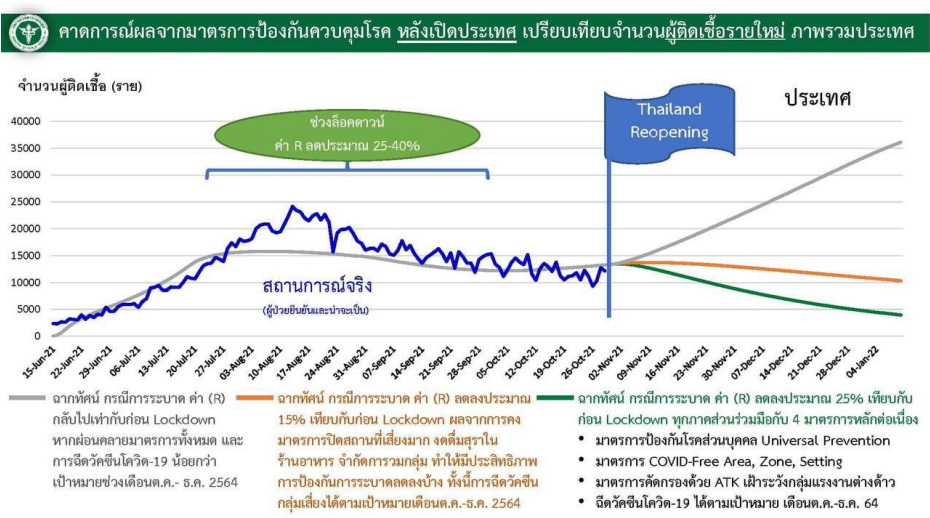
ที่มา: Google Mobility Report



ทั้งนี้ ในระยะถัดไป ประเมินว่าการเปิดรับนักท่องเที่ยวดังกล่าว จะช่วยให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้เพียงใด และกระบวนการเปิดรับจะสามารถดำเนินการได้ราบรื่นเพียงใด โดยปัจจุบัน ไทยใช้ระบบลงทะเบียนเดินทางเข้าประเทศผ่าน Thailand Pass แทนการสมัคร Certificate of Entry (COE) แบบเดิม นับตั้งแต่วันที่ 1 พ.ย. 2564 เป็นต้นไป และจากข้อมูลล่าสุด พบว่าในสัปดาห์แรกของเดือน พ.ย. 2564 (1-7 พ.ย. 2564) มีชาวต่างชาติที่ได้รับการอนุมัติให้เดินทางเข้าไทยจำนวนทั้งสิ้น 12,734 ราย

อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตาม Monitor ควบคู่ไปด้วย คือความเสี่ยงของการกลับมาระบาดของ COVID-19 แม้ในสถิติอดีตชี้ว่า การกลับมาผ่อนคลายกิจกรรมมักไม่ใช่สาเหตุหลักของการระบาดซ้ำ เช่น การผ่อนคลายหลัง Lockdown ช่วง มี.ค. – มิ.ย. 2563 ซึ่งหลังจากนั้นเกิดการระบาดในเดือน ธ.ค. 2563 – ม.ค. 2564 แต่เกิดจากแรงงานต่างด้าวที่เข้าเมืองโดยไม่ผ่านการกักตัว, การผ่อนคลายหลัง Lockdown ช่วง ม.ค. – ก.พ. 2564 ซึ่งหลังจากนั้นเกิดการระบาดในเดือน เม.ย. 2564 แต่เกิดจาก COVID-19 สายพันธุ์ Alpha ซึ่งสามารถแพร่ได้เร็ว ดังนั้นจึงมีเพียงการผ่อนคลายในช่วงเดือน มิ.ย. 2564 ที่หลังจากนั้นตามมาด้วยการระบาดในเดือน ก.ค. – ปัจจุบัน แต่ส่วนหนึ่งเกิดจาก COVID-19 สายพันธุ์ Delta ที่สามารถแพร่ได้เร็ว ร่วมอยู่ด้วย ส่งผลให้ปัจจุบัน สายพันธุ์ Delta ยังเป็นสายพันธุ์หลักที่ระบาดในไทย จึงประเมินได้ว่าโอกาสกลับมาระบาดของซ้ำยังคงมี สอดคล้องกับประมาณการของกระทรวงสาธารณสุขที่พบว่าจำนวนผู้ติดเชื้อของไทยยังมีโอกาสทรงตัวในระดับใกล้เคียงกับปัจจุบันได้ หากมีการผ่อนคลายกิจกรรม และเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว

### ประมาณการจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทย



ที่มา: ศบค.



ภาพรวม จากความคาดหวังของการฟื้นตัวเศรษฐกิจหลังเปิดประเทศ อาจถูกฉุดรั้งไปบ้างจากความเสี่ยงของการกลับมาระบาดซ้ำ แต่ ASPS เชื่อว่าความหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจะมีน้ำหนักมากกว่า ส่งผลให้โดยรวม SET Index มีแนวโน้มแกว่งผันผวนในทิศทางขึ้นได้ และยังแนะนำทยอยสะสมหุ้นกลุ่มเปิดเมือง เช่น AOT, CPALL, CPN, ERW, HMPRO, CRC, COM7, DCC, KBANK, SCB, MTC, TIDLOR โดยในวันนี้ ASPS เลือก AOT, CPALL, TIDLOR เป็นหุ้น Toppick ในวันนี้

### ตลาดจ่อปรับเกณฑ์ Cash Balance ลดการเก็งกำไรบางหุ้น เพิ่มเสถียรภาพตลาด

ตลาดหลักทรัพย์ฯ เปิดรับฟังความเห็น (Public Hearing) ปรับปรุงมาตรการกำกับการซื้อขายหุ้นร้อนแรง ตั้งแต่วันที่ 1-12 พ.ย.นี้ ยกกระดับความเข้มข้นมาตรการระดับ 1, 2 และ 3 (ดังตารางทางด้านล่าง) เนื่องจากในปี64 สภาพการซื้อขายมีความร้อนแรงขึ้น โดยเฉพาะในหลักทรัพย์ขนาดเล็กทำให้มาตรการกำกับการซื้อขายที่มีอยู่ในปัจจุบันไม่สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ของการกำกับดูแล จึงมีการปรับปรุงเกณฑ์หวังเพิ่มประสิทธิภาพมาตรการกำกับดูแล และทันต่อสถานการณ์

#### SET จ่อปรับเกณฑ์ Cash Balance

สำหรับมาตรการใหม่จะเป็นดังนี้

มาตรการระดับ 1 :

- ให้ซื้อด้วยบัญชี cash balance +
- ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย

มาตรการระดับ 2 :

- ให้ซื้อด้วยบัญชี cash balance +
- ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย +
- ห้าม net settlement

มาตรการระดับ 3 :

- ให้ซื้อด้วยบัญชี cash balance +
- ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย +
- ห้าม net settlement
- ห้ามซื้อขายเป็นการชั่วคราว 1 วันทำการ

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

# MARKET TALK

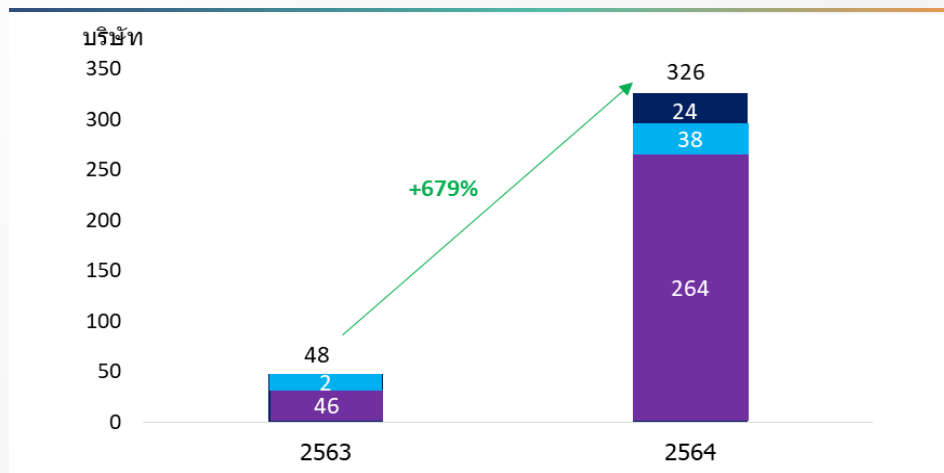
## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ฝ่ายวิจัย ASPS เห็นด้วยกับบทท. ว่าต้องมีการปรับเกณฑ์การควบคุมเข้มงวดขึ้น เนื่องจากปี 2564ytd มีจำนวนหุ้นที่ซื้อขายร้อนแรงจนติด Cash Balance รวมถึง Trading Alert สูงถึง 326 บริษัท (นับซ้ำ แต่ไม่รวม Warrant และ DW) เพิ่มขึ้นถึง 6 เท่าตัว จากปี 2563 ที่ 48 บริษัท และเป็นการยกระดับมาเป็นระดับ 2 และ 3 อยู่พอสมควร

### จำนวนบริษัทที่เคยติด Cash Balance ปีที่แล้ว เทียบปีนี้



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ส่วนผลกระทบต่อภาพรวมตลาดและมูลค่าซื้อขายคาดว่าจะมีไม่มากนัก หากอ้างอิงกับหุ้นที่ติด Cash Balance และ Trading Alert ณ วันที่ 02/11/21 มีทั้งสิ้น 34 หุ้น (ไม่รวม Warrant และ DW) คิดเป็นสัดส่วน Market Cap. ต่อ SET Index เพียง 0.8% เท่านั้น

### ผลตอบแทนวานนี้ของหุ้นที่ติด Cash Balance ระดับต่างๆ

ระดับ 1		ระดับ 2		ระดับ 3	
Stock	%Chg	Stock	%Chg	Stock	%Chg
K	-9.7%	FVC	0.0%	SANKO	0.0%
SK	-7.5%	CI	0.0%	T	-1.6%
WAVE	-5.4%	UBE	0.0%	AJA	0.0%
NBC	-5.0%	TH	0.0%		
MILL	-4.8%	KKC	0.0%		
ARIN	-3.5%	MORE	0.0%		
SOLAR	-3.2%	DITTO	0.6%		
ARIP	-2.2%	PLANET	0.7%		
JAS	-2.1%	U-P	0.9%		
KOOL	-1.9%	CHO	1.1%		
NWR	-1.9%	BROOK	1.3%	SET	-0.6%
U	-1.1%	YGG	1.8%	สัดส่วน Market Cap	0.80%
AF	-0.9%	CRD	1.9%		
		BIG	2.0%		
		PPS	2.3%		
		HPT	3.1%		
		SVT	5.5%		
		WIN	6.1%		

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



สรุปทางตลาดหลักทรัพย์ยังคงกำกับดูแลภาพรวมตลาดหุ้นอย่างใกล้ชิดให้ทันต่อเหตุการณ์ ขณะที่ฝ่ายวิจัย ASPS เห็นด้วยกับการยกระดับที่เข้มข้นขึ้น โดยการเปิดรับความคิดเห็นในการปรับเกณฑ์จากนักลงทุน น่าจะทำให้ช่วยลดความร้อนแรงของหุ้นที่ปรับตัวขึ้นแบบหวือหวา แต่ขาดปัจจัยพื้นฐานรองรับ รวมถึงช่วยรักษาเสถียรภาพของตลาดและลดความเสี่ยงของผู้ลงทุนลงได้

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

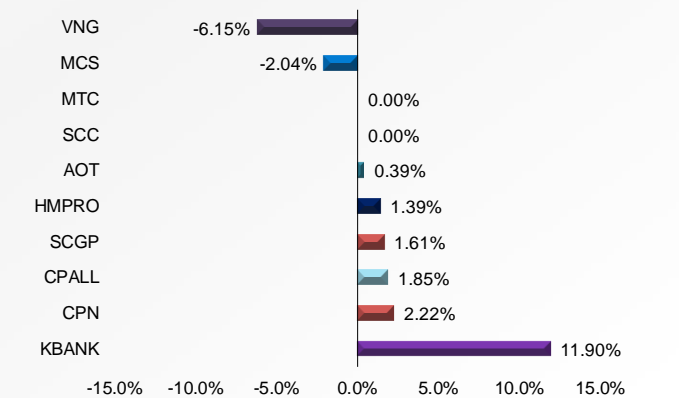


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

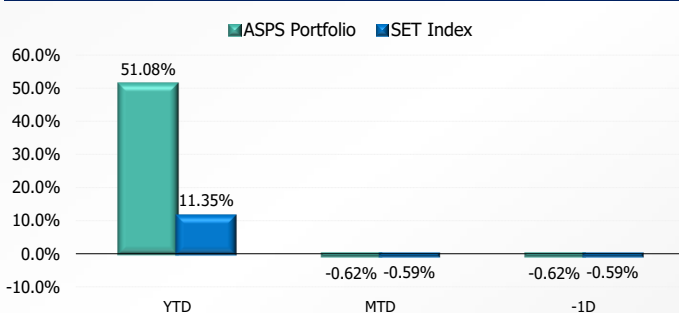
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
HMPRO	20-ต.ค.-21	10%	1.39%	14.40	14.60	16.00	37.20	2.15	13.50	เริ่มเห็นการฟื้นตัวเร็ว QoQ ตั้งแต่ 4Q64 และใกล้เคียงระดับทรงตัวได้ yoy ส่วนปี 2565 จะเห็นการฟื้นตัวได้ 16.4% ราคาหุ้นปัจจุบันยังเท่ากับช่วง Lockdown
SCC	27-ต.ค.-21	10%	0.00%	394.00	394.00	500.00	10.08	4.44	374.00	แม้ปีปัจจัยลบระยะสั้นจากกำไร 3Q64 ที่ไม่สดใส แต่มุมมองธุรกิจระยะยาวยังเป็นบวก มองเห็นโอกาสการเติบโตในทุกธุรกิจหลัก พร้อมคาดหวัง Dividend Yield อีก 4%
SCGP	20-ต.ค.-21	10%	1.61%	62.00	63.00	70.00	32.81	0.95	62.50	แผนการเติบโตที่ชัดเจนภายใต้โมเดลการเติบโตทั้งแนวกว้างและแนวลึก (T-Model) ที่มีความสมบูรณ์มากขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉพาะในช่วง 3 ปีจากนี้
KBANK	20-ก.ย.-21	10%	11.90%	126.00	141.00	158.00	9.45	1.84	137.00	จำนวนผู้ถือครองรายใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิงเศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นจึงเริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม ธพ. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
AOT	28-ต.ค.-21	15%	0.39%	64.25	64.50	69.99	NM	0.00	61.00	จุดเด่นฐานการแข็งขันแกร่ง สิ้นสุดงวดบัญชี 3Q64 มีเงินสดในมือ 4.7 พันล้านบาท จึงมีศักยภาพอยู่รอดผ่านช่วงวิกฤติ COVID ได้แน่นอน
CPALL	9-ก.ย.-21	15%	1.85%	63.08	64.25	70.50	56.66	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%	2.22%	56.25	57.50	69.00	36.02	0.87	57.00	กำไรคาดกลับมาดูดีในช่วง 2H64 ภายใต้ความคาดหวังสถานการณ์โควิดคลี่คลาย และการจัดวัชชีนในไทยเป็นไปอย่างกว้างขวางมากขึ้น
VNG	28-ต.ค.-21	5%	-6.15%	9.75	9.15	11.50	14.46	2.19	9.00	ประเมินกำไรสุทธิ 3Q64 ที่ 401 ล้านบาท (+18%QoQ) มี driver จากราคา MDF ที่ปรับเพิ่ม 10%QoQ และปริมาณส่งมอบที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากมี order ค้างส่งจากช่วง 2Q64
MCS	26-ต.ค.-21	5%	-2.04%	14.70	14.40	21.00	5.80	9.03	13.90	ทิศทางกำไรสุทธิ จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน อย่งโครงการ Toranomon และ Azabudai
MTC	18-ต.ค.-21	10%	0.00%	60.50	60.50	72.00	23.44	0.64	57.00	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 3Q64 จะฟื้นตัวทั้ง QoQ และ YoY จากแนวโน้มสิ้นเชิงเติบโตต่อเนื่อง จากการขยายสาขาและการคลาย lock down ตั้งแต่เดือนก.ย. 64

วันนี้ปรับ MTC ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน TIDLOR แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

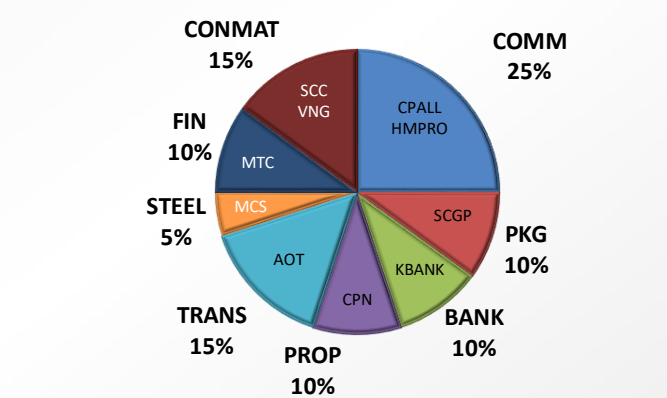
### Accumulated returns since our recommendation



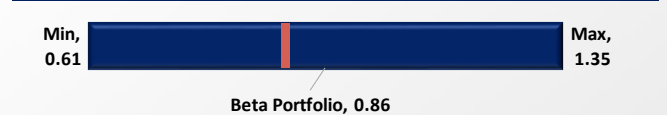
### Accumulated returns



### Stock Classification



### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส