

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

18 พฤศจิกายน 2564



### SET ต้องรวบรวมพลังอีกระยะผ่านด่าน 1650 Top Pick เลือกDOHOME, TASCOS, TIDLOR

ปัจจัยแวดล้อมเข้านี้ไม่มีเรื่องใหม่ที่มีน้ำหนัก ภาพการเคลื่อนไหวในตลาดการเงินโลกผันผวนในกรอบที่แคบลง แต่ที่น่าสนใจคืออัตราแลกเปลี่ยนซึ่งพบว่าค่าเงิน USD ยังแข็งค่าต่อเนื่องในบางช่วงเวลา Dollar Index ปรับขึ้นไปเหนือ 96 แต่อย่างไรก็ตามไม่ได้ทำให้เงินบาทในเชิงเปรียบเทียบอ่อนค่าลงภาวะดังกล่าวทำให้เรายังมองภาพ Fund Flow ต่างชาติว่ายังมีโอกาสไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง ในประเทศต้องติดตามพัฒนาการของสถานการณ์การเมืองหลังจากที่รัฐสภาโหวตไม่รับร่าง รธน.(ภาคประชาชนเสนอ) ว่าจะร้อนแรงขึ้นหรือไม่ ส่วนหุ้นที่ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักเป็นหุ้นที่คาดว่าจะผลประกอบการ 4Q64 ต่อเนื่องปี 2565 เด็บโต แต่ราคาหุ้นยัง Laggard มาก

คาดว่า SET Index น่าจะผันผวนอยู่ในกรอบ 1635 - 1650 จุด โดยอาจต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่งในกรอบผ่าน 1650 จุดขึ้นไป พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน หุ้น Top Pick เลือก DOHOME, TASCOS และ TIDLOR

SET INDEX (จุด) 1,644.60

เปลี่ยนแปลง (จุด) 0.59

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 83,424.17

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

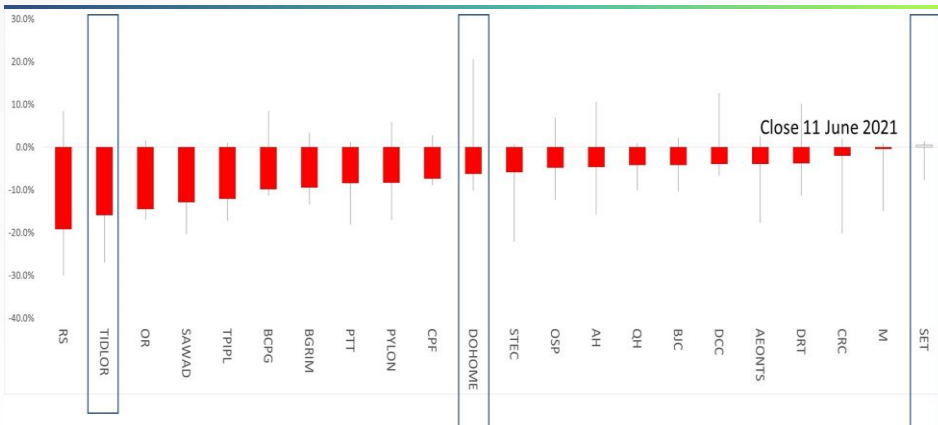
นักลงทุนสถาบัน 1,147.81

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 215.49

นักลงทุนต่างประเทศ -1,351.63

นักลงทุนในประเทศ -11.67

Aggard Play : หุ้นที่กำลัง 4Q64 โต QoQ และ กำไร 65 เด็บโตต่อ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลวิยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



### เปิดประเทศมาแล้วครึ่งเดือน & ลุ้นมาตรการชุดใหม่ หนุนเศรษฐกิจและ SET Index ขึ้นต่อ

ASPS เชื่อว่าแนวโน้มเศรษฐกิจไทย และ SET Index ในช่วงที่เหลือของปี 2564 -2565 ยังเห็น Momentum เชิงบวกต่อ โดยปัจจัยหนุนสำคัญ 2 ส่วนคือ

1. นับเป็นเวลาครึ่งเดือนแล้ว ตั้งแต่รัฐบาลไทยเริ่มเปิดรับนักท่องเที่ยวเมื่อวันที่ 1 พ.ย.64 พบว่าทิศทางดีต่อเนื่อง สะท้อนจากจำนวนผู้เดินทางเข้าประเทศ สะสมมีจำนวน 58,870 ราย โดยพบผู้ติดเชื้อเพียง 74 ราย (อัตราติดเชื้อ 0.13%) และเป็นที่ยกย่องว่าผู้เดินทางส่วนใหญ่เดินทางเข้า กทม. และจังหวัดท่องเที่ยวสำคัญ เช่น ภูเก็ต, สมุย ซึ่งพื้นที่ดังกล่าวมีจำนวนผู้เดินทางเข้าคิดเป็นสัดส่วน 65.5%, 31.3% และ 2.1% ตามลำดับ จำนวนผู้เดินทางที่เพิ่มขึ้นข้างต้นช่วยให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัว โดยเฉพาะการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม ASPS ประเมินว่าการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวจะมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่งผลให้แรงส่งจากภาคการท่องเที่ยวอาจยังมีน้ำหนักไม่เพียงพอต่อการรักษาแรงส่งของเศรษฐกิจไทยในระยะสั้น

### จำนวนผู้เดินทางเข้าประเทศ

ผลการดำเนินงานการรับผู้เดินทางเข้าราชอาณาจักร ณ ท่าอากาศยาน ตั้งแต่วันที่ 1 - 16 พฤศจิกายน 2564 (สะสม 58,870 ราย )

ประเภทผู้เดินทาง	ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ และท่าอากาศยานดอนเมือง			ท่าอากาศยานเชียงใหม่			ท่าอากาศยานภูเก็ต			ท่าอากาศยานสมุย			รวม (คน)	ผู้ติดเชื้อ (ราย)	อัตราติดเชื้อ (%)	รายใหม่วันนี้
	ผู้เดินทาง (SVB)	ผู้เดินทาง (DMK)	ติดเชื้อ (ราย)	ผู้เดินทาง	ติดเชื้อ (ราย)	ผู้เดินทาง	ติดเชื้อ (ราย)	ผู้เดินทาง	ติดเชื้อ (ราย)							
1. Test & Go	34,715	390	24	210	-	7,063	13	842	-	43,220	37 (+6)	0.09	3,290			
2. Sandbox	1,559	5	2	0	-	11,073	19	408	-	13,045	21	0.16	494			
3. Quarantine	2,310	1	16	0	-	285	-	9	-	2,605	16 (+3)	0.61	147			
- Quarantine 7 days	740	1				231		3		975			88			
- Quarantine 10 days	1,570					54		6		1,630			59			
<b>รวม (คน)</b>	<b>38,584</b>	<b>396</b>	<b>42</b>	<b>210</b>	<b>-</b>	<b>18,421</b>	<b>32</b>	<b>1,259</b>	<b>-</b>	<b>58,870</b>	<b>74</b>	<b>0.13</b>				
<b>รายใหม่วันนี้</b>	<b>2,896</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>938</b>	<b>1</b>	<b>88</b>	<b>-</b>		<b>9</b>		<b>3,931</b>			

ผลการดำเนินงานการรับผู้เดินทางเข้าราชอาณาจักรทางอากาศ จำแนกตามประเภท ตั้งแต่วันที่ 1 - 16 พฤศจิกายน 2564



ที่มา: ศบค.



1. ภาครัฐจะมีโอกาสพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยเฉพาะการบริโภคในประเทศ สอดคล้องกับท่าทีล่าสุดของรัฐที่เปิดเผยว่ากำลังพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอยู่เช่นกัน โดยสภาพพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช. หรือสภาพัฒน์) เผยว่าอยู่ระหว่างพิจารณาโครงการ “ช้อปดีมีคืน” และคาดว่าจะได้ข้อสรุปภายในปี 2564 นี้

ASPS ประเมิน ความหวังของโครงการช้อปดีมีคืนยังคงมีอยู่และถ้าพิจารณาโครงการที่เคยนำมาใช้ในอดีต พบว่าช่วยสร้างเม็ดเงินสะพัดเฉลี่ยราว 3.43 หมื่นล้านบาท ขณะที่รัฐสูญเสียรายได้ภาษีเฉลี่ยเพียง 4,120 ล้านบาท หรือคิดเป็น 12% ของวงเงินสะพัด บ่งบอกว่าโครงการดังกล่าวมีความคุ้มค่า และแม้ว่าปัจจุบันจะอยู่ในช่วงกลางเดือน พ.ย. 2565 แล้ว ส่งผลให้หากรัฐอนุมัติโครงการจริง เชื่อว่าจะมีโอกาสเกิดขึ้นในช่วงต้นปี 2565 ได้ และอาจมีผลไปถึงในเดือน ก.พ. 2565 ซึ่งจะเป็นช่วงการจับจ่ายใช้สอยของเทศกาลตรุษจีนพอดี ส่งผลให้หุ้นกลุ่มค้าปลีกจะมีแนวโน้มฟื้นตัวที่ดีต่อเนื่องไปจนถึงต้นปี 2565 เช่น MAKRO, COM7, CPALL , CRC, BJC, HMPRO, DOHOME โดยหุ้น CPALL และ DOHOME เป็นหุ้นในพอร์ตจำลองของ ASPS

### โครงการช้อปดีมีคืน และช้อปช่วยชาติในอดีต

ปี	ระยะเวลา	สินค้าที่เข้าร่วม	ภาษีที่ลดหย่อนได้ (บาท)	วงเงินสะพัด (ล้านบาท)	สัดส่วนต่อ GDP (%)	ภาษีที่รัฐสูญเสีย (ล้านบาท)	ภาษีที่รัฐสูญเสียเทียบกับเงินสะพัด (%)
2558	25-31 ธ.ค. 58 (7 วัน)	สินค้า-บริการภายในประเทศ	15,000	9,000	0.05%	1,200	13.3%
2559	14-31 ธ.ค. 59 (18 วัน)	สินค้า-บริการภายในประเทศ	15,000	17,000	0.10%	1,800	10.6%
2560	11 พ.ย.-3 ธ.ค. 60 (23 วัน)	สินค้า-บริการภายในประเทศ	15,000	22,500	0.13%	2,000	8.9%
2561	15 ธ.ค. 61 -15 ม.ค. 62 (1 เดือน)	เฉพาะยางรถยนต์, หนังสือ และสินค้า OTOP	15,000	12,000	0.07%	1,600	13.3%
<b>2563</b>	<b>23 ธ.ค.-31 ธ.ค. 63 (2 เดือน 7 วัน)</b>	<b>สินค้า-บริการภายในประเทศ</b>	<b>30,000</b>	<b>111,000</b>	<b>0.66%</b>	<b>14,000</b>	<b>12.6%</b>

ที่มา: ASPS รวบรวม

### การเมืองยังเป็นอีก 1 ปัจจัยที่มีผลต่อ SET Index ต้องตามต่อ ....

การเมืองในประเทศถือว่าเป็นอีก 1 ประเด็นที่ต้องติดตาม คาดมีผลต่อการเคลื่อนไหวกับ SET Index โดยเมื่อวานนี้ที่รัฐสภามีการประชุมร่วม โดยมีมติ 473 ต่อ 206 เสียง ไม่รับหลักการแก้ไขรัฐธรรมนูญแก้ไขเพิ่มเติม (ฉบับที่...) พุทธศักราช...ฉบับที่เสนอโดยภาคประชาชนในวาระแรก ซึ่งมีหลายประเด็นสำคัญที่มีการเปลี่ยนแปลงจากรัฐธรรมนูญปัจจุบัน เช่น 1.) การยกเลิกวุฒิสภา (ส.ว.) 2.) ปรับเปลี่ยนโครงสร้างองค์กรอิสระและศาลรัฐธรรมนูญ 3.) การล้างผลพวง จากรัฐประหาร ฯลฯ



ฝ่ายวิจัย ASPS ยังคงมุมมองเดิมคือ ประเมินในช่วงสั้นๆ จะยังไม่เห็นเหตุที่มีน้ำหนักมากพอที่จะนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองที่สำคัญ(อย่างเช่นการยุบสภาฯ) แต่อาจจะเห็นความอ่อนแรงทางการเมืองนอกสภาเพิ่มขึ้น ถือเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม อย่างไรก็ตามในด้านผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย ดูเหมือนว่า SET index จะไม่ตอบสนองเชิงลบมากนัก แต่การเมืองก็ยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามในฐานะที่อาจเป็นแรงกระตุ้นการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยในอนาคต และนำมาซึ่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นการลงทุนของตลาดหุ้น และ Fund flow สะท้อนจากสถิติในอดีตในปี 2563 ที่มีการชุมนุม (ดังกราฟด้านล่าง)

### SET Index กับกิจกรรมการชุมนุมในการชุมนุมอกสภา ปีที่ 2563



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

### บาทยังแข็ง แม้สินทรัพย์เสี่ยงต่างประเทศผันผวน แนะนำหุ้นกำไรโตเด่น 4Q64 DOHOME, TIDLOR, TASCO

สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก หลังจากปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่อง เริ่มถูกขายทำกำไรลงมาบ้าง ในช่วงเวลาที่ขาดปัจจัยหนุนใหม่ อาทิ Bitcoin ลดลงต่ำกว่า 6 หมื่นเหรียญ, ราคาน้ำมันลดลง 2.7%, รวมถึงตลาดหุ้น Down Jones ลดลง 211 จุด ในวานนี้ การโยกย้ายเม็ดเงินดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า 1.78% อยู่ที่ 95.8 จุด

ส่วนตลาดหุ้นไทย หลังปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่อง 5 วันติดต่อกัน โดยวานนี้ขึ้นไปทดสอบแนวต้านสำคัญ 1650 จุด แต่ยังไม่ผ่าน ขณะที่ต่างชาติสลับมาขายสุทธิ 1.35 พันล้านบาท ส่วนภาพรวมตลาดในวันนี้ยังขาดแรงหนุนใหม่ ภายใต้อินทรีย์เสี่ยงทั่วโลกผันผวน ทำให้อาจเห็นแรงขายทำกำไรออกมาบ้าง โดยเฉพาะจากพอร์ตโบรกเกอร์ที่ซื้อหุ้นไทยติดต่อกันมากกว่า 7 วันทำการ กว่า 4.8 พันล้านบาท

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



อย่างไรก็ตามหากตลาดหุ้นย่อตัวลงมาอาจเป็นโอกาสในการเข้าสะสม หากดูค่าเงินบาทยังอยู่ในโซนแข็งค่าที่ 32.62 บาท/ดอลลาร์ แข็งค่าสุดในรอบ 2 เดือน แสดงว่า Fund Flow ยังไม่ได้ไหลออกจากประเทศไปไหน โดยเชื่อว่ามีโอกาสไหลกลับเข้ามาในตลาดหุ้นไทยได้อีกในช่วงที่เหลือของปี จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชัดเจนขึ้นหลังผ่านวิกฤตโควิด

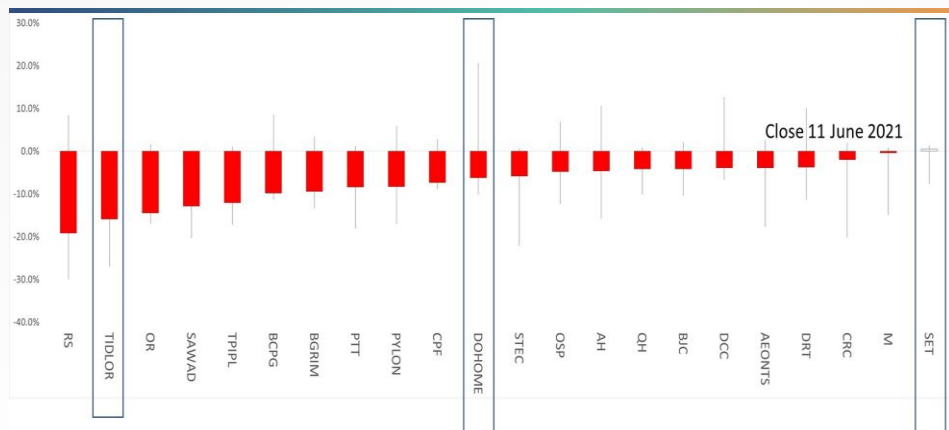
### ค่าเงินบาท



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

กลยุทธ์แนะนำสะสมหุ้นกำไร 4Q64 เติบโตเด่น แต่ราคายัง Laggard ดังตารางทางด้านล่าง

### Laggard Play : หุ้นที่กำไร 4Q64 โต QoQ และ กำไร 65 เติบโตต่อ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



Toppicks เลือก TIDLOR, DOHOME รวมถึงหุ้นได้ Sentiment จากราคาน้ำมันย่อตัวลง และกำไร 4Q64 พีกสุดของปี อย่าง TASCO

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recc.	Last Price (17/11/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
DOHOME	BUY	23.90	30.70	28.4%	30.7	1.5
TASCO	BUY	18.50	23.00	24.3%	11.5	4.3
TIDLOR	BUY	38.25	46.00	20.3%	29.3	0.7

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

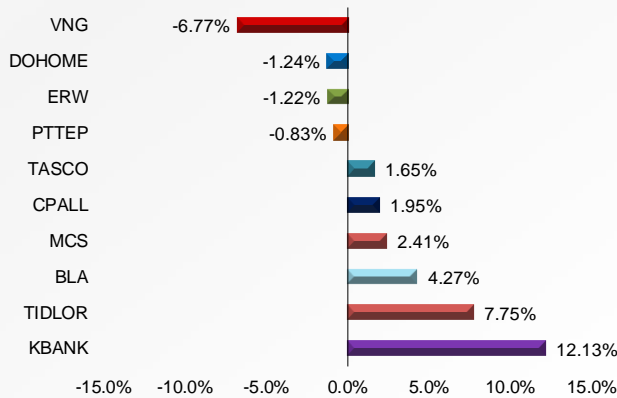
BY RESEARCH DIVISION



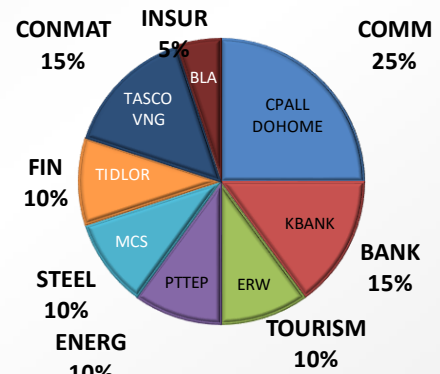
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DOHOME	16-พ.ย.-21	10%	-1.24%	24.20	23.90	30.70	30.73	1.46	22.50	คาดว่า 2564 เดิมโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่า เดิมโตต่ออีกหลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ
TASCO	12-พ.ย.-21	10%	1.65%	18.20	18.50	23.00	11.45	4.32	17.20	ทิศทางการขายมยะดอยที่ยังเพิ่มขึ้นจะส่งผลบวกต่อกำไร 4Q64 เมื่อนำ Crude มาผลิตและส่งมอบสินค้าจริง ทำให้ 4Q64 มีโอกาสสร้างกำไรสูงสุดของปี
ERW	15-พ.ย.-21	10%	-1.22%	3.28	3.24	3.70	NM	0.00	3.10	เริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นในช่วง ค.ค. 64 สะท้อนผ่าน Occ rate เริ่มปรับตัวสูงขึ้น จึงคาดผลขาดทุนปกติลดลง QoQ ต่อเนื่องถึง 1Q65 ก่อนคาด Turn around เป็นกำไรในปี 2566
KBANK	20-ก.ย.-21	15%	12.13%	133.33	149.50	158.00	10.02	1.74	143.00	จำนวนผู้ถือครองรายใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิง เศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นจึงเริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม ธพ. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
PTTEP	10-พ.ย.-21	10%	-0.83%	120.00	119.00	149.00	12.09	3.78	114.00	คาดการณ์ราคาการดำเนินงานปกติงวด 4Q64 น่าจะทรงตัวใกล้เคียงกับงวด 3Q64 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบที่ยังยืนได้ระดับสูงต่อเนื่องเหนือ 70 เหรียญต่อบาร์เรล
CPALL	9-ก.ย.-21	15%	1.95%	64.00	65.25	70.20	75.34	0.66	62.25	4Q64 คาดฟื้นตัว 40% จากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา, การคลายเคอร์ฟิว และ เปิดท่องเที่ยวสูงกว่าผลกระทบช่วงรอยต่อปรับโครงสร้างธุรกิจค่าปลักในกลุ่ม
VNG	15-พ.ย.-21	5%	-6.77%	9.60	8.95	11.50	12.75	2.23	8.60	ทิศทางการวิจัยยังคงสดใส เตรียมเปิดโรงงานใหม่ ได้แก่ โรงงาน OSB และ เปลี่ยนสายการผลิต Particle Board ที่ให้ margin ดีกว่า เริ่มผลิตได้ในปี 2565
BLA	5-พ.ย.-21	5%	4.27%	29.25	30.50	38.00	15.45	1.62	27.25	หนึ่งในหุ้นที่ควรซื้อไว้ดีพอแล้ว เนื่องจากได้ประโยชน์จากแนวโน้ม Bond Yield ขาขึ้น และแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะฟื้นตัวถึง 110% yoy และ 12% yoy
MCS	26-ค.ค.-21	10%	2.41%	14.55	14.90	21.00	5.52	8.72	13.90	ทิศทางการไหลของเงิน จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนต้น รองรับการสร้าง รายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นต้น อย่ง โครงการ Toranomon และ Azabudai
TIDLOR	2-พ.ย.-21	10%	7.75%	35.50	38.25	46.00	29.26	0.68	35.50	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 3Q64 จะฟื้นตัวจากงวด 2Q64 อันสืบเนื่องจากการคลาย lock down ในเดือนก.ย. 64 หนุนแนวโน้มสินค้าเชิงงวด 3Q64 เดิมโตต่อเนื่อง

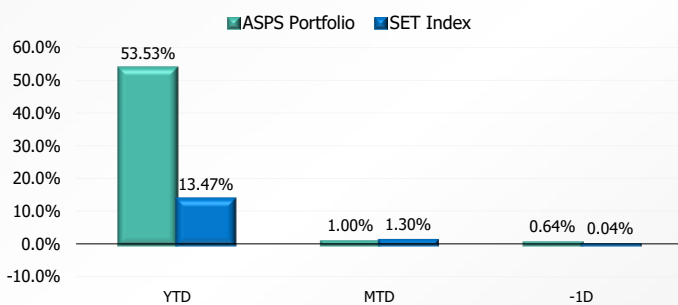
### Accumulated returns since our recommendation



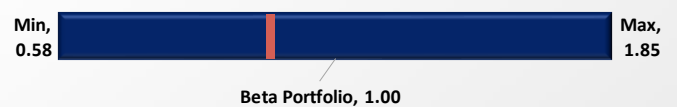
### Stock Classification



### Accumulated returns



### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส