

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

19 พฤศจิกายน 2564



### SET ยังปรับขึ้นได้ดี แนะนำหุ้นราคาเริ่มฟื้นเด่น แต่ยัง Laggard CPALL DOHOME TASCO

ตลาดหุ้นสหรัฐยังปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง S&P500 และ NASDAQ ทำจุดสูงสุดใหม่ ส่วนตลาดหุ้นไทยยัง Outperform เด่น โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 6 วันทำการ ทะลุแนวต้านสำคัญที่ 1650 จุด ขณะที่ค่าเงินบาทยังคงแข็งค่าต่อเนื่อง (ทำจุดต่ำสุดรอบ 2 เดือน) เป็นแรงส่งให้ Fund Flow ยังมีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยได้ต่อ รวมถึงนักลงทุนสถาบันฯ เริ่มกลับมาซื้อสุทธิในเดือนนี้หลังขายหนักในเดือนก่อนหน้า ส่วนประเด็นการแพร่ระบาด COVID-19 ในประเทศยังดูดีกว่าภาพรวมทั่วโลก ที่เริ่มกลับมาติดเชื้อมากขึ้น ขณะที่ความคืบหน้าการฉีดวัคซีนเป็นไปในทิศทางที่ดี โดยล่าสุดฉีดวัคซีนทั้ง 2 เข็ม เกินกว่า 50% ของจำนวนประชากร และยังมีความคืบหน้าวัคซีนจาก จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย (ChulaCov 19) คาดว่าจะใช้ได้ 3Q65 หนุน SET Index ไปต่อได้

กลยุทธ์สร้างผลตอบแทนให้พอร์ตการลงทุน แนะนำหุ้นราคาเริ่มฟื้นเด่นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว แต่ภาพรวมยัง Laggard อย่าง CPALL DOHOME TASCO เป็น Top picks ในวันนี้

SET INDEX (จุด) 1,651.02

เปลี่ยนแปลง (จุด) 6.42

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 76,537.82

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน 751.39

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 20.44

นักลงทุนต่างประเทศ 656.92

นักลงทุนในประเทศ -1,428.76

#### 10 หุ้นราคา Laggard ที่ต่างชาติซื้อสะสมในช่วงนี้

Stock	Foreign Net Buy	Return mtd	Return ytd
CPALL	2,118,320,240	2.0%	12%
VGI	777,816,720	8.3%	8%
LH	304,495,251	4.7%	11%
BAM	267,601,551	10.5%	-4%
HMPRO	182,252,440	3.4%	10%
KTC	164,623,452	2.2%	-1%
BBL	127,627,264	4.5%	8%
BGRIM	116,198,100	-3.5%	-15%
AWC	101,832,065	3.9%	4%
PLANB	94,551,275	8.6%	11%
	Avg. Return	4.5%	4.5%
	SET	1.7%	13.9%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

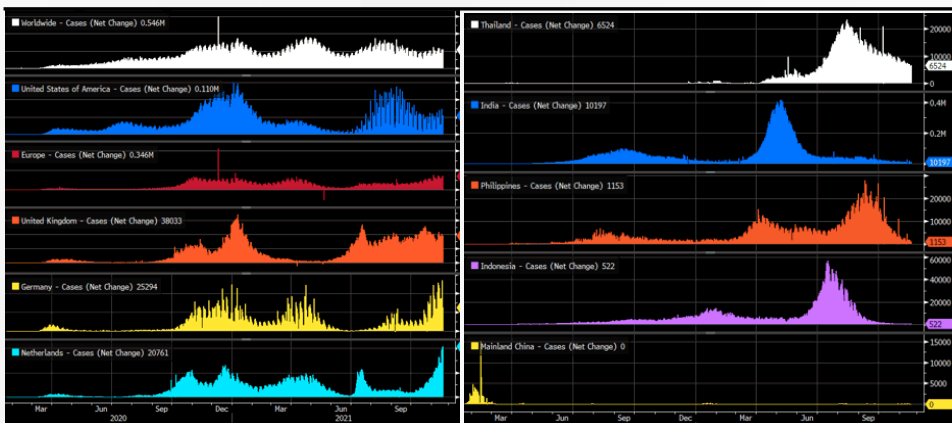


### สภาพแวดล้อมในไทยเอื้อกับการลงทุน ทั้ง COVID-19 และวัคซีน

ASPS ประเมินสภาพแวดล้อมในต่างประเทศ และในประเทศดูเหมือนยังบวกและหนุนกับการปรับขึ้นของ SET Index

- COVID-19:** แม้กลับมาทักวอลอีกครั้งหนึ่ง หลังจำนวนผู้ติดเชื้อในยุโรปกลับมามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอีกครั้ง จนส่งผลให้บางประเทศเริ่มพิจารณา Lockdown อีกรอบ เช่น เนเธอร์แลนด์ประกาศ Lockdown เป็นบางส่วนนาน 3 สัปดาห์ ตั้งแต่วันที่ 13 พ.ย. 2564 นี้ โดย “กิจการไม่จำเป็น” ปิดให้บริการภายใน 18.00 น. แต่สวนทางกับภูมิภาคอื่นๆของโลกที่การระบาดมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะไทย จากข้อมูลวันที่ 18 พ.ย. 2564 พบผู้ติดเชื้อ COVID-19 6,901 ราย ต่ำกว่าระดับ 1 หมื่นรายมาต่อเนื่องแล้ว 1 เดือน

#### จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลก



ที่มา: Bloomberg

- ความคืบหน้าวัคซีนและยารักษา COVID-19:** เมื่อคืน บริษัท Pfizer เปิดเผยราคาขายต้านไวรัส COVID-19 “PAXLOVID” พบว่ามีราคา 500 เหรียญ/คอร์ส ซึ่งต่ำกว่ายา Molnupiravir ของบริษัทเมอร์ค Merck ที่มีราคา 700 เหรียญ/คอร์ส ซึ่งปัจจุบันไทยกำลังอยู่ระหว่างจัดซื้อยาจากทั้ง 2 บริษัทแล้ว ขณะที่ความคืบหน้าการกระจายวัคซีนของไทยยังคืบหน้าต่อ ปัจจุบัน ประชากร 63.9% ของไทยฉีดวัคซีนเข็มแรกแล้ว และ 52.7% ฉีดวัคซีนเข็มสองแล้ว ไม่เพียงเท่านั้น ล่าสุดมีความคืบหน้าจากวัคซีนที่ไทยกำลังอยู่ระหว่างวิจัยใช้เองด้วยเช่นกัน ซึ่งเป็นวัคซีนที่พัฒนาโดยคณะแพทยศาสตร์ จุฬาฯ (ChulaCov 19) ซึ่งผลการทดสอบล่าสุด พบว่าสามารถกระตุ้นภูมิคุ้มกันได้ไม่ด้อยไปกว่าวัคซีน

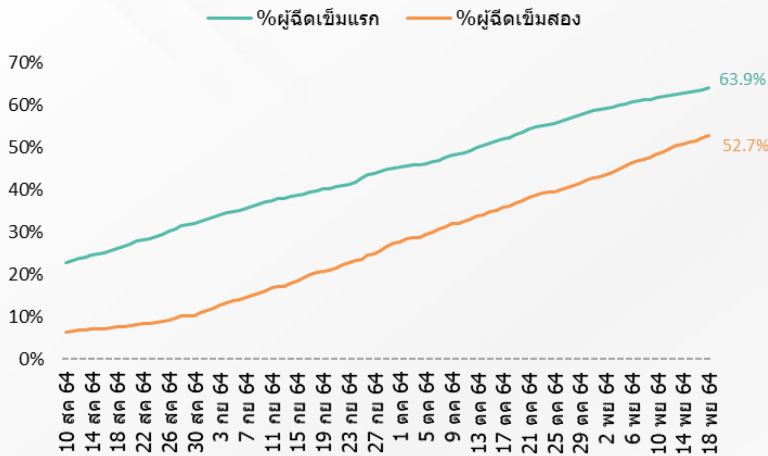
# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

ของ Pfizer (เป็นวัคซีนชนิด mRNA แบบเดียวกัน) และคาดว่าจะสามารถนำมาใช้ได้เร็วสุดในช่วง 3Q65

### จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลก



ที่มา: ศบค.

### วัคซีน COVID-19 ของไทย

**ความคืบหน้าวัคซีนจุฬารุช**

**วัคซีน ChulaCov 19**

14 มิ.ย.64 ทดสอบในมนุษย์ระยะที่ 1-2  
18-55 ปี 36 ราย, 56-75 ปี 36 ราย

**ฉีด 2 เข็มห่าง 3 สัปดาห์**

- อายุ 18-55 ปี กระตุ้นภูมิคุ้มกัน ไม่พบอาการข้างเคียงรุนแรง ภูมิสูงกว่าคนติดเชื้อ ไม่ดีไปกว่าไฟเซอร์
- ฉีด 50 ไมโครกรัม แอนติบอดี ขึ้นหลักหมื่น 1 เดือนหลังฉีดเข็ม 2
- กระตุ้นทีเซลล์ได้สูง ได้ผลดีกับเชื้อข้ามสายพันธุ์

ม.ค.65 ทดลองระยะ 3 จำนวน 3 หน้บคน คาดใช้เร็วสุด มิ.ย.-ก.ย.65  
พัฒนาสูตร 2 ทดสอบต่อเชื้อไวรัสกลายพันธุ์

**วัคซีน จุฬารุช-ไบยา**

27 ก.ย 64 ทดสอบในมนุษย์ระยะที่ 1

**ใช้ได้เร็วที่สุดไตรมาส 3-4 ปี 2565**

สร้างโรงงานผลิตระดับอุตสาหกรรม อาคารจุฬาพัฒน์ 14  
กำลังการผลิต 1-5 ล้านโดส/เดือน

พัฒนาวัคซีนรุ่นที่สอง **Cocktail vaccine** ทดสอบในสัตว์ทดลอง

ที่มา: กรุงเทพมหานคร

โดยรวมสภาพแวดล้อมต่างๆของไทยข้างต้น ASPS เชื่อว่าจะช่วยให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของไทยปรับฟื้นตัวได้ต่อ ทั้งจากการจับจ่ายใช้สอยในประเทศเอง และการท่องเที่ยวของต่างชาติ (ปัจจุบันมีผู้เดินทางเข้า 63,659 ราย และพบติดเชื้อเพียง 81 ราย) ซึ่งจะเอื้อให้ Fund Flow จากต่างชาติสามารถไหลเข้ามาในตลาดการเงินของไทยได้ต่อเนื่อง และท้ายที่สุดก็จะส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้ต่อไป



### ราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลายสินค้ายังถูกกดดัน....

ผลสืบเนื่องจาก 1.) Dollar Index ที่ยังอยู่ในทิศทางแข็งค่า คือ ทรงตัว 96 จุด และ 2.) ความกังวล Covid ในยุโรป เป็นปัจจัยกดดันหลายราคาสินค้าโภคภัณฑ์ตลอดสัปดาห์นี้ลงต่อ โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบ อิง Brent ล่าสุด หลุด 80 เหรียญฯเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยรวมเชื่อว่าวันนี้ จะเป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน เช่น PTTEP และ PTT แนะนำชะลอการลงทุน และคาดการณ์ SET Index เพราะหุ้นกลุ่ม Energy & Utilities มีน้ำหนักราว 21.9% ถือว่าใหญ่ที่สุด มีผลต่อการเคลื่อนไหวตลาด

แต่ในทางกลับกัน หุ้นที่ได้ Sentiment เชิงบวกจากราคาน้ำมันลดลง คือ กลุ่มสายการบิน เช่น AAV, BA, AOT แต่คำแนะนำทางพื้นฐานของ AAV (Switch:FV@2.90), BA (Switch:FV@8.2) เป็น Switch จึงแนะนำเพียง Trading ส่วน AOT (Buy:FV@70.00), กลุ่มวัสดุก่อสร้าง เช่น TASC0 (BUY: FV@23.0) แนะนำ Trading ตามกระแสข่าวน้ำมันเช่นกัน รวมถึงราคา Commodity อื่นๆที่เป็นขาลง อาทิ BDI ค่าระวางเรือ ค่า Container Index (ดังรูป) แนะนำชะลอการลงทุนในหุ้น TTA PSL RCL

### ผลตอบแทนราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Newcastle Coal	151.6	3.13%	6.76%	91.29%
Natural Gas	4.902	1.79%	-9.66%	68.28%
ยางแผ่น	189.4	-0.32%	-3.12%	-14.84%
ถั่วเหลือง	1265.25	-0.92%	1.26%	13.96%
ยางแท่ง	172.2	-1.03%	-1.88%	14.57%
Sugar	20.18	-1.18%	4.72%	41.42%
กากถั่วเหลือง	363.6	-1.35%	10.05%	0.22%
Cotton	117.59	-1.75%	2.39%	50.52%
BADI	2430	-6.21%	-30.95%	77.89%

ที่มา: Bloomberg

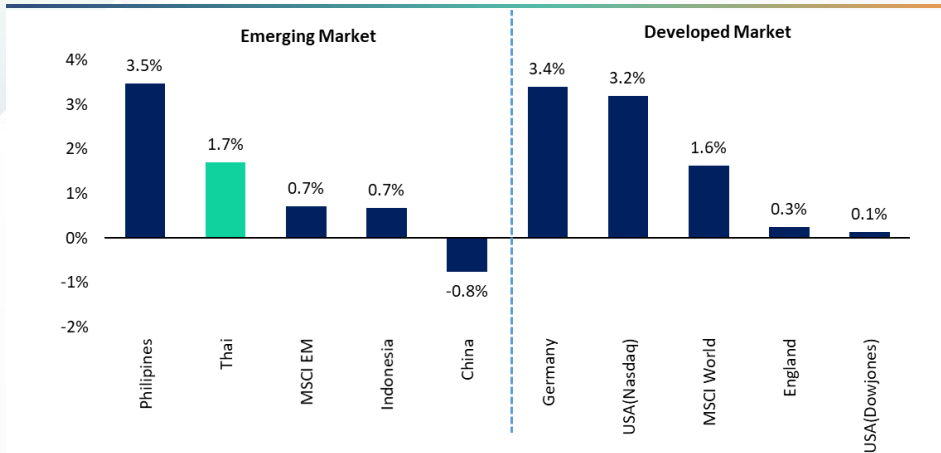
SET แข็งแรง ยังเห็น Fund Flow หนุนต่อ แนะนำ TIDLOR, TASC0, ERW

วานนี้ SET Index เดินหน้าทะลุแนวต้านสำคัญที่ 1650 จุด โดยช่วงที่ผ่านมา SET Index ค่อนข้างที่จะ Outperform และแข็งแกร่งกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ในหลายๆ มุม

**มุมมองผลตอบแทน SET Index เด่นในช่วงสั้น Laggard ในช่วงยาว** สะท้อนได้จากผลตอบแทนในเดือน พ.ย. ของ SET Index อยู่ที่ 1.7% mtd สูงเป็นลำดับต้นๆ เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นหลายแห่ง อีกทั้งหากพิจารณาตั้งแต่ต้นปี SET Index ปรับตัวขึ้นมาเพียง 14% ytd ยังถือว่าขึ้นได้น้อยกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ โดยเฉพาะตลาดหุ้นในฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว จึงเชื่อ SET Index ยังมีช่องว่างให้ขยับขึ้นได้อีกในช่วงที่เหลือของปี

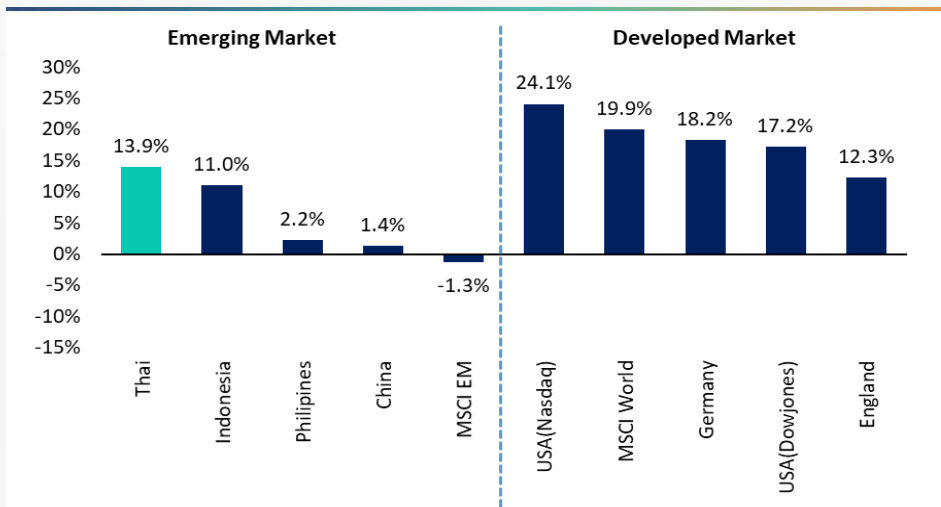


### ผลตอบแทน MTD แต่ละประเทศ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, SET

### ผลตอบแทน YTD แต่ละประเทศ

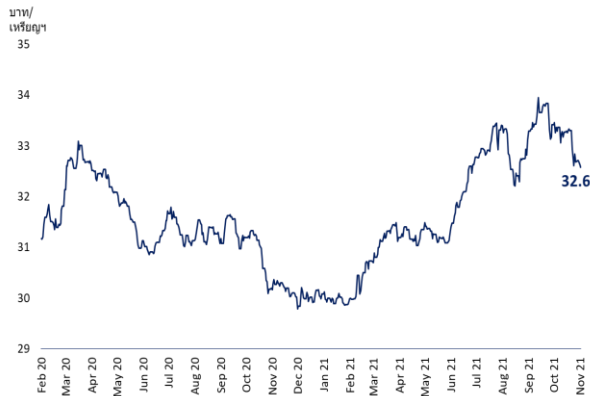


ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, SET

มุมมอง Fund Flow ยังเห็นโอกาสที่เม็ดเงินต่างชาติยังไหลเข้าต่อเนื่อง สะท้อนได้จากค่าเงินบาทในช่วงนี้แข็งค่าโดดเด่นเป็นอันดับต้นๆในภูมิภาค และทำจุดต่ำสุดในรอบ 2 เดือน แสดงให้เห็นว่า Fund Flow ยังวนเวียนและกระจุกตัวอยู่ในประเทศไทยเด่นกว่าประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค และหากแข็งค่าต่อ ก็หนุนให้นักลงทุนได้ผลตอบแทนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติมอีก ขณะที่นักลงทุนสถาบันฯ เคยขายสุทธิแรงในเดือน ต.ค. 1.8 หมื่นล้านบาท เริ่มพลิกกลับมาซื้อสุทธิในเดือน พ.ย. นี้ 1.78 พันล้านบาท ช่วยหนุนให้ SET Index มีโอกาสเดินหน้าต่อ



### ค่าเงินบาท และมูลค่าซื้อขายสุทธิของต่างชาติและสถาบันรายเดือน



เดือน	สถาบัน(ล้านบาท)	ต่างชาติ(ล้านบาท)
Jan-21	(16,025)	(10,903)
Feb-21	(14,044)	(18,698)
Mar-21	7,303	(68)
Apr-21	(14,233)	(3,359)
May-21	362	(33,186)
Jun-21	(4,155)	(10,048)
Jul-21	(3,556)	(17,020)
Aug-21	18,730	5,440
Sep-21	(15,325)	11,137
Oct-21	(18,063)	15,886
Nov-21	1,784	3,223
YTD	(57,221)	(57,596)

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ทำให้เชื่อว่า SET Index มีโอกาสขยับขึ้นต่อได้ไม่ยาก โดยแนวต้านแรก คือ 1658 จุด และแนวต้านถัดไปคือ 1670 จุด

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการค้นหาหุ้นที่ต่างชาติซื้อสะสมในเดือน พ.ย. นี้ พร้อมกับราคา Laggard ตลาดหรือให้ผลตอบแทนในช่วง ytd น้อยกว่าตลาด ได้ผลลัพธ์ดังนี้

### 10 หุ้นราคา Laggard ที่ต่างชาติซื้อสะสมในช่วงนี้

Stock	Foreign Net Buy	Return mtd	Return ytd
CPALL	2,118,320,240	2.0%	12%
VGI	777,816,720	8.3%	8%
LH	304,495,251	4.7%	11%
BAM	267,601,551	10.5%	-4%
HMPRO	182,252,440	3.4%	10%
KTC	164,623,452	2.2%	-1%
BBL	127,627,264	4.5%	8%
BGRIM	116,198,100	-3.5%	-15%
AWC	101,832,065	3.9%	4%
PLANB	94,551,275	8.6%	11%
Avg. Return		4.5%	4.5%
SET		1.7%	13.9%

ข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 18 พ.ย. 64

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



โดย Toppicks วันนี้เลือกหุ้นกำไร 4Q64 ขึ้นเด่น ราคา Laggard มีปัจจัยเฉพาะตัวหุ้น CPALL (หุ้นที่ต่างชาติซื้อสะสมเยอะในช่วงนี้), DOHOME (กำไร 4Q64 ดี ราคาย่อตัวลงมา -22% จากช่วงกลางปี), TASCOT (รอสัญญาณสหรัฐผ่อนคลายการคว่ำบาตรเวเนซุเอลา หลังการเลือกตั้งท้องถิ่นของเวเนซุเอลาในสัปดาห์หน้า)

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recc.	Last Price (18/11/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
DOHOME	BUY	24.00	30.70	27.9%	30.9	1.5
TASCOT	BUY	19.00	23.00	21.1%	11.8	4.2
CPALL	BUY	65.25	70.20	7.6%	75.3	0.7

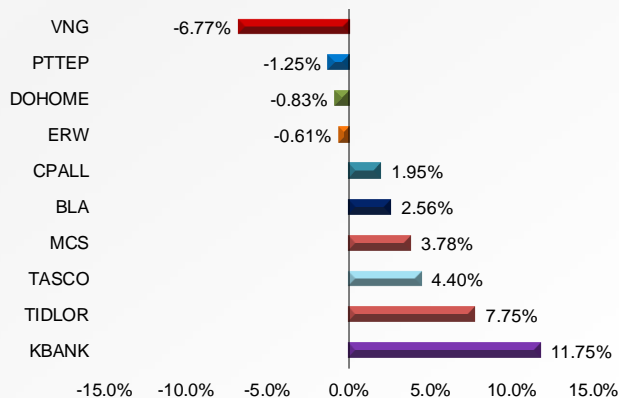
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET



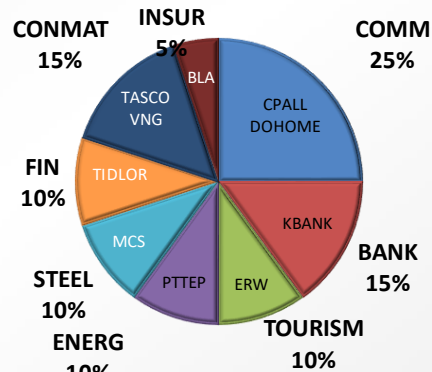
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DOHOME	16-พ.ย.-21	10%	-0.83%	24.20	24.00	30.70	30.86	1.46	22.50	คาดปี 2564 เดิมโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่า เดิมโตต่ออีกหลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ
TASCO	12-พ.ย.-21	10%	4.40%	18.20	19.00	23.00	11.76	4.21	18.50	ทิศทางราคาขงมอะคอยที่ยังขึ้นจะส่งผลบวกต่อกำไร 4Q64 เมื่อนำ Crude มาผลิตและส่งมอบสินค้าจริง ทำให้ 4Q64 มีโอกาสสร้างกำไรสูงสุดของปี
ERW	15-พ.ย.-21	10%	-0.61%	3.28	3.26	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%	11.75%	133.33	149.00	158.00	9.99	1.74	143.00	จำนวนผู้ถือครองรายใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิง เศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นจึงเริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม ธพ. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
PTTEP	10-พ.ย.-21	10%	-1.25%	120.00	118.50	149.00	12.04	3.80	114.00	คาดการณ์กำไรจากการดำเนินงานปกติงวด 4Q64 น่าจะทรงตัวใกล้เคียงกับงวด 3Q64 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบยังยืนได้ระดับสูงต่อเนื่องเหนือ 70 เหรียญต่อบาร์เรล
CPALL	9-ก.ย.-21	15%	1.95%	64.00	65.25	70.20	75.34	0.66	62.25	4Q64 คาดฟื้นตัว qoq จากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา, การคลายเคอร์ฟิว และ เปิดท่องเที่ยวสูงกว่าผลกระทบขงขมขวยต่อปรับโครงสร้างธุรกิจค้าปลีกในกลุ่ม
VNG	15-พ.ย.-21	5%	-6.77%	9.60	8.95	11.50	12.75	2.23	8.60	ทิศทางธุรกิจยังคงสดใส เตรียมเปิดโรงงานใหม่ ได้แก่ โรงงาน OSB และ เปลี่ยนสายการผลิต Particle Board ที่ให้ margin ดีกว่า เริ่มผลิตได้ในปี 2565
BLA	5-พ.ย.-21	5%	2.56%	29.25	30.00	38.00	15.19	1.65	27.25	หนึ่งในหุ้นที่ควรซื้อไว้ดีต่อพอร์ต เนื่องจากได้ประโยชน์จากแนวโน้ม Bond Yield ขาขึ้น และแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะฟื้นตัวถึง 110% yoy และ 12% yoy
MCS	26-ค.ค.-21	10%	3.78%	14.55	15.10	21.00	5.60	8.61	14.70	ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการสร้าง รายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน อย่าง โครงการ Toranomon และ Azabudai
TIDLOR	2-พ.ย.-21	10%	7.75%	35.50	38.25	46.00	29.26	0.68	36.75	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 3Q64 จะฟื้นตัวจากงวด 2Q64 อันสืบจากการคลาย lock down ในเดือนก.ย. 64 หนุนแนวโน้มสินเชื่องวด 3Q64 เดิมโตต่อเนื่อง

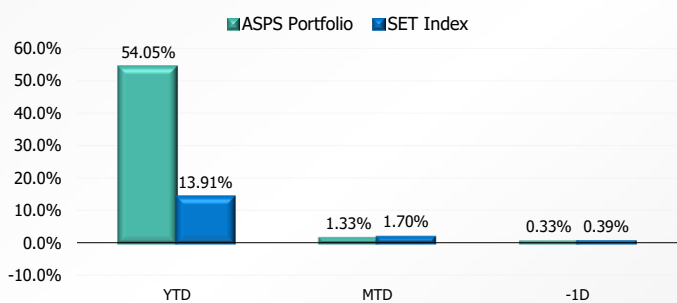
Accumulated returns since our recommendation



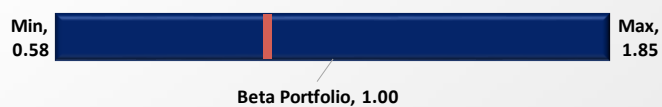
Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส