

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

25 พฤศจิกายน 2564



แรงหนุนจาก Fund Flow ขาดตอนระยะสั้น Top Pick เลือกร BANPU, CPALL, INSET

แม้ความกังวลเรื่อง Covid-19 ในหลายประเทศทั่วโลกเฉพาะอย่างยิ่งในยุโรปเพิ่มสูงขึ้น แต่ในส่วนของประเทศไทยอยู่ในภาวะที่ผ่อนคลายลง และมีโอกาสที่จะเห็นการผ่อนคลายมาตรการควบคุมต่างๆ ลงมา เพื่อกระตุ้นให้เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดย ศบค. จะมีการประชุมในวันพรุ่งนี้(ศุกร์ที่ 26 พ.ย.) เชื่อว่าน่าจะเป็นผลดีในเชิง Sentiment ตลาดหุ้นไทย แต่อย่างไรก็ตามแรงหนุนจากเม็ดเงินใหม่จากต่างประเทศ ยังน่าจะอยู่ในภาวะที่ขาดตอน หลังจาก USD แข็งค่ามาก และกดดันให้ค่าเงินบาทลงไปอยู่ที่ราว 33.32 บาท/USD ส่วนราคา Commodity หลายผลิตภัณฑ์ราคาปรับขึ้นตาม Demand ช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัว น่าจะหนุนกระแสเก็งกำไรได้ต่อ

คาด SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1643 – 1658 จุด ต่อเนื่อง พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน หุ้น Top Pick เลือกร BANPU, CPALL และ INSET โดยราคา CPALL ที่ปรับลงน่าจะเกิดจากการปรับพอร์ตกลุ่มค้าปลีก

SET INDEX (จุด) **1,649.82**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **3.40**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **86,134.74**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.ย.)

นักลงทุนสถาบัน **-1,448.30**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **411.71**

นักลงทุนต่างประเทศ **2,307.07**

นักลงทุนในประเทศ **-1,270.49**

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Newcastle Coal	161.15	6.09%	28.66%	104.51%
BADI	2715	2.65%	-22.85%	98.76%
ยางแผ่น	200	2.51%	2.30%	-10.07%
Natural Gas	5.068	2.03%	6.60%	73.98%
ยางแท่ง	180	1.24%	2.56%	19.76%
Cotton	120.38	0.02%	4.81%	54.10%
Brent	82.27	-0.05%	-2.50%	58.82%
WTI	78.39	-0.14%	-6.20%	61.56%
ถั่วเหลือง	1266.5	-0.51%	1.36%	14.07%
Sugar	19.93	-0.90%	3.43%	39.66%
กากถั่วเหลือง	350.9	-1.46%	6.20%	-3.28%

ที่มา: Bloomberg

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

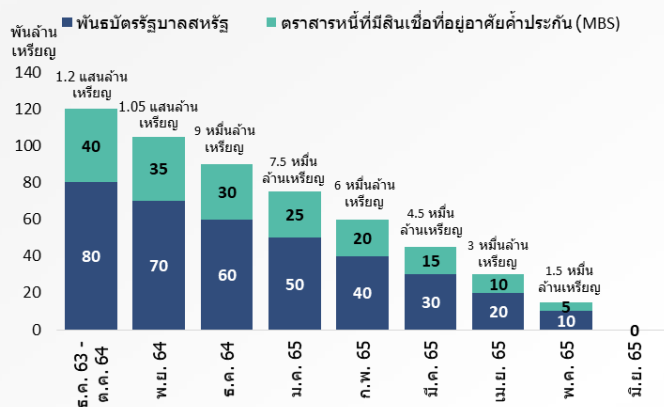


กังวลสหรัฐฯขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด ทำให้ SET Index ต้องทดสอบ 1,658 ต่อไป

เมื่อคืนธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เผยรายงานการประชุม (Fed Minute) ของการประชุมวันที่ 3 พ.ย. 2564 ที่ผ่านมา มีการส่งสัญญาณลดระดับการผ่อนคลายนโยบายการเงินเร็วขึ้นกว่าเดิม โดยกรรมการหลายท่านเห็นว่า Fed ควรเตรียมพร้อมสำหรับการปรับลดวงเงิน QE (QE Tapering) และการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเร็วขึ้นกว่าเดิม หากอัตราเงินเฟ้อยังสูงต่อเนื่อง”

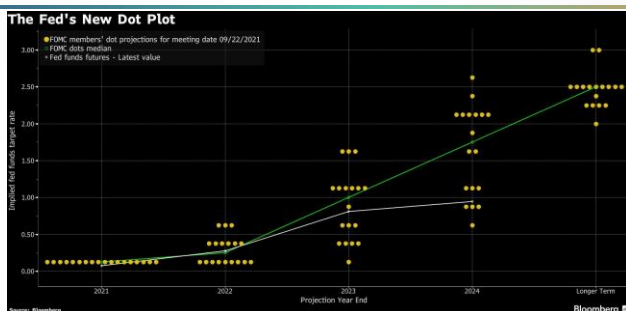
- ปัจจุบัน แผน QE Tapering ของ Fed คือปรับลดวงเงิน QE เดือนละ 1.5 หมื่นล้านเหรียญไปเรื่อยๆทุกเดือน เริ่มต้นในเดือน พ.ย. 2564 ส่งผลให้มาตรการ QE สิ้นสุดในเดือน มิ.ย. 2565
- การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จากประมาณการแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย (Dot plot) ของการประชุมเดือน ก.ย. 2564 พบว่าการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกจะเกิดในปี 2565 ประมาณ 1 ครั้ง และส่วนในปี 2566 จะปรับขึ้นประมาณ 2 ครั้ง

วงเงิน QE ของ Fed ในแต่ละเดือน



ที่มา: Fed, พ.ย. 2564

วงเงิน QE ของ Fed ในแต่ละเดือน



ที่มา: Fed, ก.ย. 2564

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

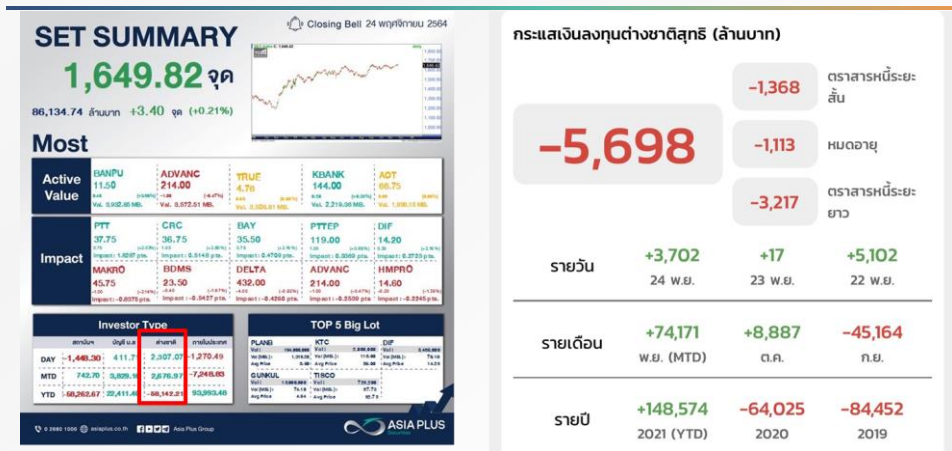
BY RESEARCH DIVISION



จาก Fed Minute ของการประชุมเดือน พ.ย. 2564 ช้างต้น ASPS จึงมองว่าตลาดจะติดตามการส่งสัญญาณของ Fed อย่างใกล้ชิดต่อไป โดยเฉพาะในการประชุม Fed ครั้งสุดท้ายของปี 2564 ในวันที่ 14 ธ.ค. 2564 ซึ่งจะมีการเผยแพร่ Dot plot อีกครั้ง จึงต้องติดตามว่า Dot plot เดือน ธ.ค. 2564 จะส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้นกว่า Dot plot เดือน ก.ย. 2564 หรือไม่

โดยรวมความคาดหวังขึ้นดอกเบี้ยข้างต้น ส่งผลให้ Bond Yield สหรัฐแกว่งตัวขึ้นต่อ และ Dollar Index เดินหน้าแข็งค่ามากที่สุดในรอบ 1 ปี 4 เดือน ส่วนเงินบาทอ่อนค่าล่าสุดยังต่อเนื่อง 4 วัน และอ่อนค่ามากที่สุดในรอบ 2 สัปดาห์ และผลกระทบอีกส่วนหนึ่งคือ ส่งผลให้ Flow ต่างชาติไหลเข้าจำกัด แม้วานนี้ต่างชาติจะซื้อสุทธิหุ้นไทยกว่า 2.3 พันล้านบาท แต่ฝั่งตราสารหนี้ต่างชาติขายสุทธิกว่า 5.9 พันล้านบาท จากสภาวะดังกล่าว ASPS มองว่าจะส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยยังขาด Fund Flow เข้ามาหล่อเลี้ยง กดดัน SET Index ยังต้องทดสอบแนวต้าน 1,658 จุด

กระแสการลงทุนของต่างชาติในตลาดหุ้นและตราสารหนี้



ที่มา: ASPS รวบรวม

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทรงตัวสูง เน้น Trading หุ้นสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลายชนิดยังทรงตัวในระดับสูง แรงหนุนสพคัญมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่อยู่ในแนวโน้มฟื้นตัว โดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน เช่น ถ่านหิน และน้ำมันดิบ



การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

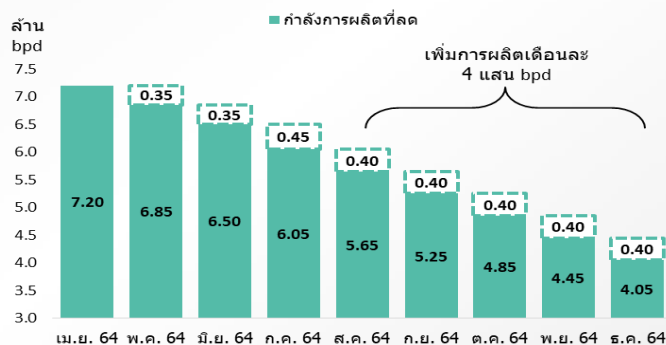
	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Newcastle Coal	161.15	6.09%	28.66%	104.51%
BADI	2715	2.65%	-2.85%	98.76%
ยางแผ่น	200	2.51%	2.30%	-10.07%
Natural Gas	5.068	2.03%	-6.60%	73.98%
ยางแท่ง	180	1.24%	2.56%	19.76%
Cotton	120.38	0.02%	4.81%	54.10%
Brent	82.27	-0.05%	-2.50%	58.82%
WTI	78.39	-0.14%	-6.20%	61.56%
ถั่วเหลือง	1266.5	-0.51%	1.36%	14.07%
Sugar	19.93	-0.90%	3.43%	39.66%
กากถั่วเหลือง	350.9	-1.46%	6.20%	-3.28%

ที่มา: Bloomberg

ถ่านหิน: ราคาถ่านหินปรับขึ้นต่ออีก 6% หรือตั้งแต่ต้นเดือนปรับขึ้น 28.7% mtd จากความต้องการใช้ถ่านหินมีแนวโน้มปรับขึ้นสูงในช่วงฤดูหนาว ขณะที่หุ้นกลุ่มถ่านหิน เช่น BANPU (FV@B14.20) และ LANNA (FV@N/A) ราคาผ่านการปรับฐานไปค่อนข้างมากแล้วในช่วงที่ผ่านมา และปัจจุบันทรงตัวในระดับต่ำแล้ว จึงมองเป็นจังหวะเก็งกำไรหุ้นกลุ่มถ่านหิน ทั้ง BANPU และ LANNA โดยแนะนำลงทุนแบบ Trading เก็งกำไรช่วงสั้นๆตามทิศทางราคาถ่านหิน โดยวันนี้ ASPS ยังเลือกให้ BANPU เป็นหนึ่งในหุ้น Top pick ของพอร์ตจำลองของ ASPS

น้ำมันดิบ: ราคาน้ำมันดิบทรงตัวในระดับสูงเกิน 80 เหรียญ/บาร์เรล โดยราคาน้ำมันยังได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว และความคาดหวังว่า OPEC+ อาจระงับแผนเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน 4 แสนบาร์เรล/วัน ในเดือน ธ.ค. 2564 หลังสหรัฐพิจารณาขยายน้ำมันดิบ 50 ล้านบาร์เรลออกจากคลังสำรอง โดยให้น้ำหนักการประชุม OPEC+ ในช่วงต้นเดือน ธ.ค. 2564 และสำหรับหุ้นกลุ่มน้ำมัน แนะนำ Trading เก็งกำไร PTTEP (FV@B149) และ PTT (FV@B48.5) ตามจังหวะของราคาน้ำมัน

การตัดลดกำลังการผลิตของ OPEC



ที่มา: OPEC

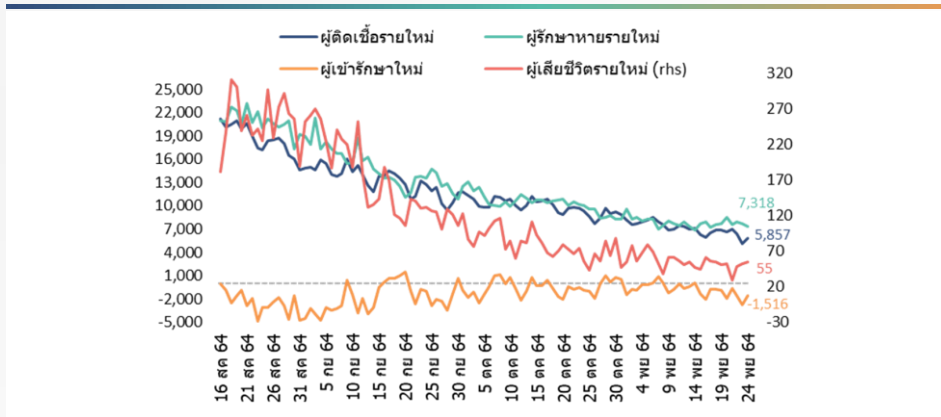


ผู้ติดเชื้อในไทยต่ำกว่า 1 หมื่นคน 1 เดือน หนุนรัฐผ่อนคลายเศรษฐกิจต่อ ติดตาม ศุกร์นี้ผ่อนคลายสถานบันเทิง ??

ASPS ประเมินว่าอีก 1 ประเด็นที่ตลาดยัง Monitor คือ สถานการณ์ Covid โลก คือ (-) ในยุโรป: ผู้ติดเชื้อ COVID-19 ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ล่าสุด ประเทศสโลวาเกีย, สาธารณรัฐเช็ก, เนเธอร์แลนด์, ฮังการี รายงานผู้ติดเชื้อ ยังทำจุดสูงสุดใหม่ ต่อเนื่อง ซึ่งประเทศที่กลับมา Lockdown ปัจจุบัน เช่น เนเธอร์แลนด์, ออสเตรีย, เบลเยียม ส่วน เยอรมันพิจารณาอาจจะกลับมา Lockdown ต้องติดตามจะมีประเทศอื่นๆจะยกระดับการเข้มงวดเพิ่ม ??

(+) ในเอเชีย: ผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง สวนทางกับยุโรป โดยเฉพาะไทย ผู้ติดเชื้อรายใหม่ต่ำกว่า 1 หมื่น/วันติดต่อกัน 37 วัน และอยู่บริเวณ 5 พันรายต่อวัน ทำให้รัฐบาลไทย ยังคงเดินหน้าผ่อนคลายนโยบายเศรษฐกิจเพิ่ม โดยวันพรุ่งนี้ ศบค. พิจารณาจะผ่อนคลายเปิดสถานบันเทิง , ปรับลดจังหวัดโซนพื้นที่สีที่ถูกเข้มงวดกิจกรรมเศรษฐกิจ , รายละเอียดเพิ่มเติมการเปิดประเทศ ฯลฯ โดยรวมถือว่าเป็นบวกต่อทิศทางเศรษฐกิจ และกำไรบริษัทจดทะเบียนในช่วงปลายปี และต่อเนื่องถึงปี 2565 ยังเป็นบวกต่อหุ้นเปิดเมือง Reopen และ SET Index

ผู้ติดเชื้อ Covid-19 ในไทย เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ตลาดหุ้นไทย อยู่ในโหมดสลักกลุ่มลงทุน แน่ INSET, BANPU, CPALL

วานนี้ SET Index ขึ้นไปทดสอบแนวต้านสำคัญของปีที่ 1658 จุด แต่ยังไม่ผ่านและถูกขายทำกำไรลงมาในช่วงท้ายของวันเหลือบวกเพียง 3.4 จุด อยู่ที่ 1649.82 จุด ขณะที่แรงผลักดันเกิดจากนักลงทุนสลักกลุ่มลงทุน โดยวานนี้กลุ่มที่หนุนนำตลาด คือ พลังงาน, ICT, ธ.พ. เป็นต้น การสลักกลุ่มเข้ามาลงทุนแสดงให้เห็นถึงการขาดเม็ดเงินใหม่ๆ เข้ามาสนับสนุน ขณะที่ Fund Flow ยังคาดหวังยาก แรงซื้อในเดือน พ.ย. นี้

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



เหลือเพียง 2.7 พันล้านบาท ปัจจุบันยังเป็นลักษณะสลับซื้อสลับขาย และยังคงกดดันจากค่าเงินบาทกลับมาอ่อนค่า, ความกังวลโควิดในยุโรป และ Fed ยังมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด หากเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น

สภาวะความผันผวนดังกล่าว การสร้างสมดุลให้พอร์ตลงทุนยังมีความจำเป็น โดยฝ่ายวิจัยฯ ยังคงแนะนำสะสมหุ้นที่มักต้านโควิดได้ และ Valuation ณ ปัจจุบันยังน่าสนใจที่คัดกรองมาให้ในวานนี้ โดยผ่านเงื่อนไขต่างๆ ดังนี้

1. ทำผลตอบแทนเฉลี่ยในช่วงโควิดระลอก 2,3,4 ได้ดีกว่า SET (>-5%)
2. ราคาย่อตัวลงมาจากจุดสูงสุดในปีนี้เกิน 10%
3. ฝ่ายวิจัยฯ แนะนำ “ซื้อ” และ Upside เปิดกว้าง

ได้ผลลัพธ์ แนะนำ 15 หุ้นต้านโควิด หลบความผันผวนช่วงสั้น ดังตารางทางด้านล่าง

15 หุ้นต้านโควิด Valuation น่าสนใจ ช่วยสร้างสมดุลให้พอร์ตลงทุน

Stock	ผลตอบแทนเฉลี่ย 3 ช่วงที่โควิดระบาด	Fair Value	Upside	1D Return
ASK	29%	46	15%	0.0%
INSET	20%	8.8	45%	6.1%
SCGP	13%	70	9%	0.4%
BCH	13%	24.93	26%	-0.5%
NER	8%	10.2	34%	0.0%
VNG	8%	11.5	31%	-0.6%
INTUCH	7%	92.4	17%	0.0%
TMT	6%	12.9	25%	2.0%
DOHOME	5%	30.7	30%	0.0%
SFT	2%	8.2	23%	0.0%
STGT	2%	40	42%	0.9%
DCC	1%	3.69	30%	0.7%
SCC	1%	500	28%	0.0%
SPVI	0%	8.33	7%	17.3%
STA	-1%	41	37%	0.0%
SET	-5%			
		Average 1D Return		1.8%
			SET	0.25%

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 24 พ.ย. 64

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP, SET

โดยภาพรวมหุ้นกลุ่มดังกล่าววานนี้ Outperform ตลาดได้ดีให้ผลตอบแทนเฉลี่ย +1.8% โดยหุ้นที่ให้ผลตอบแทนเด่นในวานนี้ อาทิ SPVI +17%, INSET +6%, TMT +2% เป็นต้น เชื่อว่ายังน่าจะสะสมเพื่อสร้างสมดุลให้พอร์ตในยามตลาดผันผวน

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



กลยุทธ์วันนี้แนะนำหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว หวังเม็ดเงินสลับหมุนมาลงทุน INSET (แรงหนุนรอบด้าน เทรนด์การใช้เทคโนโลยี, นำสายไฟลงดิน และมีเกราะป้องกันโควิด), BANPU (ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาถ่านหิน ราคาย่อตัวลงมาอีก), CPALL (ราคาย่อตัวลงมาอีก คาดหวังการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจใน Step ถัดไป)

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recc.	Last Price (24/11/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
INSET	BUY	6.05	8.80	45.4%	22.9	3.1
BANPU	BUY	11.50	14.20	23.5%	6.9	3.5
CPALL	BUY	62.75	70.20	11.9%	72.4	0.7

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

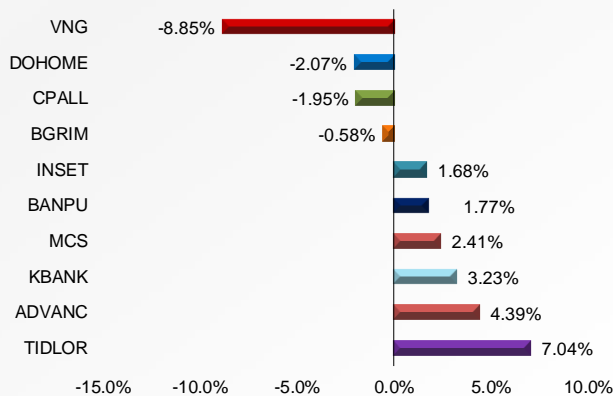


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

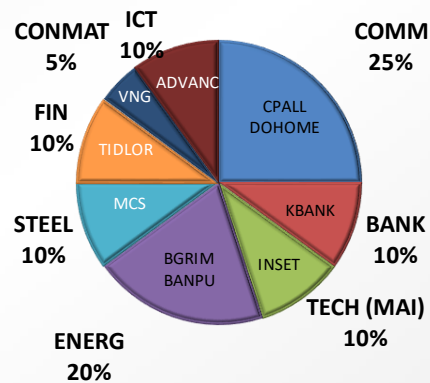
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DOHOME	16-พ.ย.-21	10%	-2.07%	24.20	23.70	30.70	30.48	1.48	22.50	คาดปี 2564 เดิมโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่า เดิมโตต่ออีกหลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ
INSET	24-พ.ย.-21	10%	1.68%	5.95	6.05	8.80	22.86	3.06	5.65	กำไรปี 2565 คาดเติบโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มี น้อยๆ จากวงจรรอบตัวที่คาดว่าจะโตที่ค่าส่งจะมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
BANPU	24-พ.ย.-21	10%	1.77%	11.30	11.50	14.20	6.92	3.48	10.70	คาดหวังทิศทางกำไรจากการดำเนินงานปกติงวด 4Q64 ยังอยู่ในระดับสูงมาก ตามราคาขายถ่านหินที่คาดว่าจะมีอยู่ในระดับสูงตามช่วงฤดูกาลที่เป็นช่วงฤดูหนาว
KBANK	20-ก.ย.-21	10%	3.23%	139.50	144.00	158.00	9.66	1.81	143.00	จำนวนผู้ถือเชื่อรายใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิง เศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นจึงเริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม ธพ. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
BGRIM	22-พ.ย.-21	10%	-0.58%	42.75	42.50	56.75	39.89	0.87	40.25	กพท.มีมติปรับขึ้นค่าไฟฟ้าผันแปร (ค่าเอฟที) แบบขั้นบันได ถือเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP โดยเฉพาะ BGRIM (สัดส่วนรายได้ SPP 90% ของรายได้รวม)
CPALL	9-ก.ย.-21	15%	-1.95%	64.00	62.75	70.20	72.45	0.69	62.25	4Q64 คาดที่ตัว 000 จากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา, การคลายเคอร์ฟิว และ เปิดทองเที่ยวสูงว่าผลกระทบช่วงรอยต่อปรับโครงสร้างธุรกิจค่าปลักในกลุ่ม
VNG	15-พ.ย.-21	5%	-8.85%	9.60	8.75	11.50	12.47	2.29	8.60	ทิศทางธุรกิจยังคงสดใส เตรียมเปิดโรงงานใหม่ ได้แก่ โรงงาน OSB และ เปลี่ยนสายการผลิต Particle Board ที่ให้ margin ดีกว่า เริ่มผลิตได้ต้นปี 2565
ADVANC	22-พ.ย.-21	10%	4.39%	205.00	214.00	245.00	23.53	3.19	209.00	ADVANC ได้ประโยชน์ และมี Upside จากโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ดีขึ้น ขณะที่ราคาหุ้น YTD ปรับตัวขึ้นเพียง 12.2% เชื่อว่าเป็นอีกตัวเลือกที่น่าสนใจเช่นกัน
MCS	26-ต.ค.-21	10%	2.41%	14.55	14.90	21.00	5.52	8.72	14.30	ทิศทางกำไรโตสูง จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการผลิต รายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน อยาง โครงการ Toranomon และ Azabudai
TIDLOR	2-พ.ย.-21	10%	7.04%	35.50	38.00	46.00	29.07	0.69	36.75	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 3Q64 จะฟื้นตัวจากงวด 2Q64 ภายหลังจากการคลาย lock down ในเดือนก.ย. 64 หนุนแนวโน้มเงินเชื่องวด 3Q64 เดิมโตต่อเนื่อง

วามนี้แนะนำหุ้น TASCO ERW ไปลงทุนใน INSET BANPU อย่างละ 10%

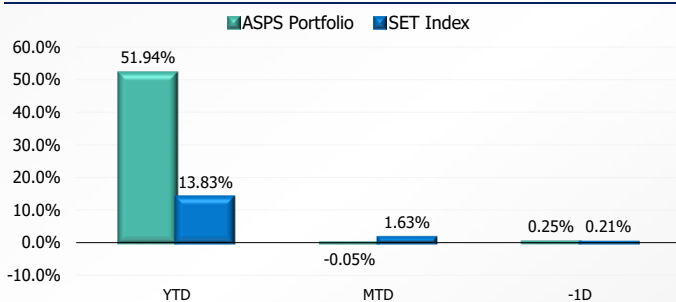
Accumulated returns since our recommendation



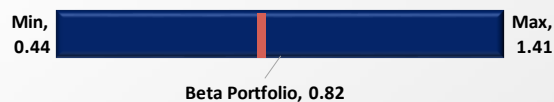
Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส