

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

29 พฤศจิกายน 2564



### ปรับพอร์ตรับ Omicron ... เงินสด 25% Top Pick เลือก BCH, STGT และ TU

Covid-19 สายพันธุ์ Omicron ที่ WHO ประกาศให้เป็นการกลายพันธุ์ที่น่ากังวล ซึ่งเชื่อว่าระบาดได้เร็วกว่า Delta โดยในช่วง 1-2 สัปดาห์นี้ต้องศึกษาเพิ่มว่า การแสดงอาการเมื่อติดเชื้อรุนแรงหรือไม่ และสามารถหลบภูมิคุ้มกันจาก Vaccine ได้มากเพียงใด สถานการณ์ดังกล่าวบวกกับการที่ Delta กลับมาระบาดมากขึ้นในยุโรป ทำให้หลายประเทศเริ่มมีมาตรการเพื่อป้องกันซึ่งให้ผลในทางลดกิจกรรมทางเศรษฐกิจลง ผลักดัน Fund Flow ไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย ในส่วนของตลาดหุ้นไทยสัปดาห์นี้น่าจะเห็นความผันผวนในทิศทางปรับลดลง แนะนำปรับพอร์ตโดยลดหุ้นกลุ่มเปิดเมือง และไปสู่วินัยที่เคย Perform ดีช่วงที่ Covid-19 ระบาดแรง

พอร์ตจำลอง Stop profit หุ้น KBANK และ TIDLOR น้ำหนักรวม 30% วันนี้ขาย BANPU และ M น้ำหนัก 15% จัดสรรเป็นเงินสด 25%, หุ้น STGT 10%, BCH 5% และ TU 5% Top Pick เลือก BCH, STGT และ TU

SET INDEX (จุด) 1,610.61

เปลี่ยนแปลง (จุด) -37.85

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 123,472.09

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.บ.)

นักลงทุนสถาบัน -3,462.17

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -3,238.22

นักลงทุนต่างประเทศ -6,091.21

นักลงทุนในประเทศ 12,791.60

### หุ้นด้านโควิด Valuation น่าสนใจ ช่วยสร้างสมดุลให้พอร์ตลงทุน

Stock	ลดลงจากจุดสูงสุดของปี	Avg. Return 3 ช่วงที่เกิด Covid	Rec	Fair Value	Upside
STA	-45%	-1.3%	BUY	41	35.5%
STGT	-37%	2.0%	BUY	40	42.9%
TMT	-32%	6.3%	BUY	12.9	25.2%
INSET	-30%	20.0%	BUY	8.8	43.0%
DOHOME	-24%	5.3%	BUY	30.7	29.5%
BCH	-22%	12.8%	BUY	24.93	24.7%
SCC	-19%	1.0%	BUY	500	27.9%
DCC	-18%	1.4%	BUY	3.69	29.0%
INTUCH	-17%	6.6%	BUY	92.4	17.3%
TU	-16%	12.8%	BUY	26	32.6%
SMT	-15%	5.3%	BUY	8	25.0%
AH	-14%	1.9%	BUY	31	28.1%
NER	-14%	8.5%	BUY	10.2	35.1%
VNG	-14%	8.3%	BUY	11.5	29.2%
SPVI	-12%	-0.5%	BUY	8.33	12.6%
SCGP	-12%	13.1%	BUY	70	8.9%
MCS	-11%	-1.0%	BUY	21	44.8%
SET	-2.9%	-5.0%			

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 พ.ย. 64

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ส่งมอบใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดกร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



### ความกังวล COVID-19 สายพันธุ์ Omicron กัดต้นสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก

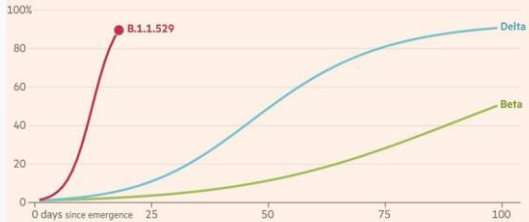
การระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ หรือ สายพันธุ์ Omicron (B.1.1.529) กลับมาอีกครั้ง หลังองค์การอนามัยโลก (WHO) กำหนดให้ Omicron เป็นสายพันธุ์ที่น่ากังวล (Variant of Concern) เนื่องจากประเมินว่าสายพันธุ์ Omicron มีคุณสมบัติสำคัญดังนี้

- มีแนวโน้มแพร่ระบาดง่ายกว่าสายพันธุ์ Delta
- อาจทำให้ประสิทธิภาพของวัคซีนลดลงไป

### COVID-19 สายพันธุ์ Omicron (B.1.1.529)

A new variant is spreading rapidly in South Africa, and appears to be out-competing other variants much faster than previous variants of concern did

Share of all sequenced cases\* in South Africa accounted for by each variant, by number of days since it passed 1%



\*Growth of B.1.1.529 is modelled from SGTF data rather than full genomic sequences  
Source: FT analysis of data from Gisaid and the South African National Health Laboratory Service  
© FT

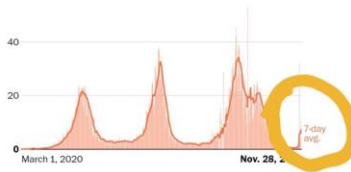
### Compare countries by new daily reported cases per 100k

Deaths Cases Adj. for population Totals

Select a country:

South Africa

At least 2,958,548 have been reported since Feb. 29, 2020.



ที่มา: ASPS รวบรวม

ปัจจุบันสายพันธุ์ Omicron ตรวจในประเทศแถบแอฟริกา และอีกหลายส่วนของโลก ได้แก่ แอฟริกาใต้, บอตสวานา, ซองกง, อิสราเอล, อังกฤษ, สาธารณรัฐเช็ก, เนเธอร์แลนด์ เบลเยียม, ออสเตรีย เยอรมนี, อิตาลี, ออสเตรเลีย แต่จำนวนผู้ติดเชื้อในหลายประเทศยังอยู่ในระดับที่ไม่สูงมาก (แอฟริกาใต้ตรวจพบสูงสุด 77 ราย) และส่วนใหญ่สามารถสืบหาความเชื่อมโยงได้ เช่น เป็นผู้เดินทางมาจากพื้นที่เสี่ยง หรือใกล้ชิดกับกลุ่มเสี่ยง เป็นต้น

ความกังวลสายพันธุ์ Omicron ข้างต้น ส่งผลให้บางประเทศกลับมาดำเนินมาตรการควบคุมการระบาดอีกครั้ง เช่น อังกฤษ, อิสราเอล, ยุโรป, สิงคโปร์, ญี่ปุ่น, ออสเตรเลีย, ไทย ประกาศระงับเที่ยวบินจากประเทศในแอฟริกา ส่วนสวีตเซอร์แลนด์ประกาศเพิ่มความเข้มงวดผู้เดินทางมาจากประเทศที่พบ Omicron นอกเหนือจากประเทศในแอฟริกาด้วย เช่น อังกฤษ, สาธารณรัฐเช็ก, เนเธอร์แลนด์, ซองกง, อิสราเอล, เบลเยียม

จากความกังวลสายพันธุ์ Omicron ที่ส่งผลให้หลายประเทศเข้มงวดกับกิจกรรมเศรษฐกิจมาก โดยเฉพาะการท่องเที่ยว ASPS คาดว่าจะเป็นปัจจัยที่ทำลายต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกต่อไปในอนาคต โดยอาจส่งผลให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี 2565 ล่าช้าออกไป สร้างแรงกดดันต่อราคาสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก เช่น ตลาดหุ้น และ

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ราคาสินค้าโภคภัณฑ์เกือบทั้งหมดปรับฐานแรง โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบ -11% ราคาถ่านหิน -4% แนะนำชะลอการลงทุน PTT, PTTEP, BANPU (เป็นที่สังเกตุดำรงวางเรือ BDI ปรับเพิ่มขึ้นสวนทาง บวกต่อหุ้นเดินเรือ อาทิ TTA PSL) ขณะที่เงินไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย เช่น Bond Yield สหรัฐปรับลงแรง (ราคา Bond แปรผกผันกับ Yield), ราคาทองคำปรับขึ้นเล็กน้อย ส่วน Dollar Index ชะลอการแข็งค่าช่วงสั้นๆ หลังแข็งค่ามากที่สุดในรอบหลายเดือน โดยรวมภาพใหญ่ต่างประเทศตลอดสัปดาห์นี้ จะยังให้น้ำหนักติดตามความชัดเจน และน่าจะผันผวนตลอดสัปดาห์

### ตลาดหุ้น และตลาดสินค้าโภคภัณฑ์โลกปรับลดแรง

	Last	%Chg	%MTD	%YTD		Last	%Chg	%MTD	%YTD
<b>America</b>									
Russel	2,245.94	-3.67%	-2.23%	13.73%	WTI	68.15	-13.06%	-18.45%	40.46%
DJIA	34,899.34	-2.53%	-2.57%	14.03%	Brent	72.72	-11.55%	-13.82%	40.39%
S&P	4,594.62	-2.27%	-0.23%	22.33%	Newcastle Coal	160.05	-3.96%	23.88%	102.72%
NASDAQ	15,491.66	-2.23%	-0.04%	20.20%	Cotton	116.6	-3.14%	1.52%	49.26%
<b>Europe</b>					Sugar	19.35	-2.91%	0.42%	35.60%
CAC 40	6,739.73	-4.75%	-1.33%	21.41%	ยางแท่ง	176.1	-2.76%	0.34%	17.17%
Euro Stoxx 50	4,089.58	-4.74%	-3.79%	15.11%	ถั่วเหลือง	1252.75	-1.09%	0.26%	12.83%
DAX	15,257.04	-4.15%	-2.75%	11.21%	กากถั่วเหลือง	349.4	-0.43%	5.75%	-3.69%
FTSE 100	7,044.03	-3.64%	-2.67%	9.03%	ยางแผ่น	208	2.46%	6.39%	-6.47%
<b>ASIA</b>					BADI	2767	3.32%	-2.37%	102.56%
Hong Kong	24,080.52	-2.67%	5.11%	-11.57%	Natural Gas	5.477	7.10%	-0.94%	82.20%
Japan	28,751.62	-2.53%	-0.49%	4.76%					
Indonesia	6,561.55	-2.06%	-0.45%	9.74%					
Australia	7,279.35	-1.73%	-0.61%	10.51%					
Korea	2,936.44	-1.47%	-1.15%	2.19%					
Philippines	7,278.44	-1.23%	3.17%	1.84%					
China	3,564.09	-0.56%	0.47%	2.62%					
Malaysia	1,512.22	-0.35%	-0.21%	-7.07%					

ที่มา: Bloomberg

### ตลาดหุ้น และตลาดสินค้าโภคภัณฑ์โลกปรับลดแรง

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	96.09	-0.71%	2.09%	6.84%
EURO/USD	1.13	0.96%	-2.09%	-7.36%
USD/THB	33.60	-0.68%	-1.24%	-10.85%
Gold Spot	1,802.59	0.77%	1.08%	-5.04%
Bitcoin	54,212.43	-0.76%	-11.09%	86.96%
*ค่าลบ หมายถึงค่าเงินอ่อนค่า				
<b>BOND (US)</b>				
2 Year	0.50	-22.16%	0.20%	311.23%
5 Year	1.16	-13.61%	-1.98%	221.42%
10 Year	1.47	-9.85%	-5.09%	61.31%
<b>BOND (TH)</b>				
1 Year TH	0.52	-0.38%	-0.57%	46.63%
10 Year TH	1.93	-1.88%	-1.93%	46.40%

ที่มา: Bloomberg



### ไทยผ่อนคลายเศรษฐกิจต่อ... แต่โควิด Omicron ยังต้องติดตามและเป็นความเสี่ยงต่อการฟื้นตัว

ในประเทศตลอดทั้งอาทิตย์นี้เชื่อว่าประเด็น Covid สายพันธุ์ใหม่ Omicron (B.1.1.529) จะเป็นจุดสนใจและน่าจะสร้างความผันผวนต่อ SET index แม้สภาพแวดล้อมในไทยจะเห็นพัฒนาการเชิงบวก (+) สวนทางกับต่างประเทศจาก 1.) ผู้ติดเชื้อ Covid รายงานล่าสุดเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงต่อเนื่อง ล่าสุด 29 พ.ย.อยู่ที่ 4,753 ราย(ไม่รวมการตรวจ ATK อยู่ที่ 1,607 ราย) 2.) รัฐบาลไทยเดินทางผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจเมื่อวันศุกร์ที่แล้ว คือ ยกเลิก Curfew ทั่วประเทศ, ยกเลิกพื้นที่สีแดงเข้มทั้งหมด (ก่อน WHO จะประกาศ Omicron เป็นสายพันธุ์ที่น่ากังวล)

ASPS ยังให้น้ำหนักและต้องตามสถานการณ์ Covid B.1.1.529 สายพันธุ์ใหม่อย่างใกล้ชิดหลังจากไทยเปิดประเทศและรับนักท่องเที่ยวเข้ามาตั้งแต่ 1 พ.ย.64 เชื่อว่าอาจจะทำให้แผนการเปิดเมือง, การเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติอาจจะชะลอล่าช้าจากเดิม???? (ดังรูป) ซึ่งจะมีผลต่อการฟื้นตัวภาคการท่องเที่ยวในช่วงปลายปี - ปี 2565 และกระทบต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจ และกำไรบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้อง

โดยรวมคาดสัปดาห์นี้น่าจะมีแรงกดดันต่อ SET Index ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวแนวรับแรกอยู่ที่ 1590 จุด หากหลุดมีโอกาสเปิด Downside แนวรับถัดไป EMA200 วัน อยู่ที่ 1571 จุด และหุ้นที่เปิดเมือง, กลุ่มท่องเที่ยว, กลุ่มสายบิน ฯลฯ ยังมีแนวโน้มที่จะผันผวนและถูกกดดันต่อ และคาดเงินบาท/ดอลลาร์ยังมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อ 7 วัน ติดหรืออ่อนค่ารวมราว 3.4% ล่าสุดอยู่ที่ 33.7 บาท/ดอลลาร์และมีโอกาสขึ้นไป Test แนวต้านถัดไปที่ 34 บาท คาดเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มส่งออก อาทิ STGT, STA, NER, TU, KCE,SMT, MCS

### แผนการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว

จังหวัดที่กำหนดเป็นพื้นที่นำร่องการท่องเที่ยว ในแต่ละระยะ (พื้นที่สีฟ้า)

ระยะนำร่อง 1-31 ต.ค.64	ระยะที่ 1 (1 - 30 พ.ย. 64)	ระยะที่ 2 (1 - 31 ธ.ค. 64)	ระยะที่ 3 (ตั้งแต่ 1 ม.ค. 65)
เกณฑ์กำหนดพื้นที่นำร่อง ด้านเศรษฐกิจ เป็นเมืองหลักหรือจังหวัดที่มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของรายได้จากการท่องเที่ยวทั้งหมด	เกณฑ์กำหนดพื้นที่นำร่อง ด้านเศรษฐกิจ เป็นเมืองหลักหรือจังหวัดที่มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของรายได้จากการท่องเที่ยวทั้งหมด	เกณฑ์กำหนดพื้นที่นำร่อง ด้านเศรษฐกิจ 1) เป็นเมืองหลักหรือจังหวัดที่มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของรายได้จากการท่องเที่ยวทั้งหมด 2) มีสินค้าการท่องเที่ยวระดับพรีเมียม 3) เป็นจังหวัดที่มีพรมแดนติดกับประเทศเพื่อนบ้าน	เกณฑ์กำหนดพื้นที่นำร่อง ด้านเศรษฐกิจ จังหวัดที่มีพรมแดนติดกับประเทศเพื่อนบ้าน
4 จังหวัด ดำเนินการในพื้นที่นำร่องเดิมที่ดำเนินการตั้งแต่ ก.ค.ศ. 64	15 จังหวัด (รวม 17 จ.) - กรุงเทพมหานคร - กรุงเทพมหานคร (เขตปทุมธานี) - กระบี่ (จังหวัด) - พังงา (จังหวัด) - ประจวบคีรีขันธ์ (ตำบลหัวหิน นอกเขต) - เชียงราย (เทศบาลเมืองระยอง) - ชลบุรี (พัทยา อำเภอเมือง ตำบลบางกะปิ อ.ศรีราชา) - ระนอง (เกาะช้าง) - เชียงใหม่ (อำเภอเมือง แม่ริม ดอยเต่า) - เลย (เขื่อนสาม) - พะเยา (เมือง ศรีสะเกษ ตำบล 5 สิบ) - สุพรรณบุรี (เมือง บางู พนมสน) - ระยอง (เกาะเสม็ด) - หาดใหญ่ (เกาะช้าง)	16 จังหวัด (รวม 33 จ.) เชียงใหม่ แม่ฮ่องสอน ลำพูน แพร่ สุโขทัย เพชรบูรณ์ ปทุมธานี อุบลราชธานี ขอนแก่น นครราชสีมา นครศรีธรรมราช ตรัง พัทลุง สงขลา ยะลา นราธิวาส	12 จังหวัด (รวม 45 จ.) สุรินทร์ สระแก้ว จันทบุรี ตาก นครพนม มุกดาหาร บึงกาฬ อุบลราชธานี น่าน กาญจนบุรี ราชบุรี สตูล
อาจมีการพิจารณาปรับพื้นที่ตามสถานการณ์ภายหลัง			

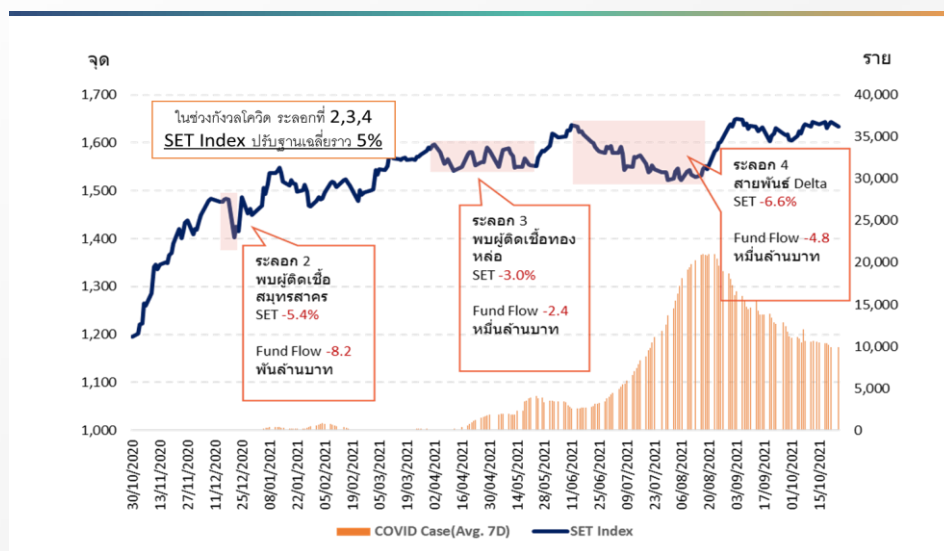
ที่มา: ศบค.



### หาหุ้นรับมือ Omicron ชอบ STGT BCH TU

ความกังวลประเด็นโควิดสายพันธุ์ใหม่ “โอมิครอน” กดดันตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรป ปรับฐาน -3 ถึง -4% ขณะที่ตลาดหุ้นไทยลดลง 2.3% โดยต่างชาติขายสุทธิสูงถึง 6.09 พันล้านบาท (สูงสุดในรอบ 6 เดือนครึ่ง) พร้อมกับซื้อสุทธิสัญญา SET50 Futures อีก 5.5 หมื่นสัญญา (สูงสุดในรอบ 6 เดือนครึ่ง)

SET Index VS COVID-19



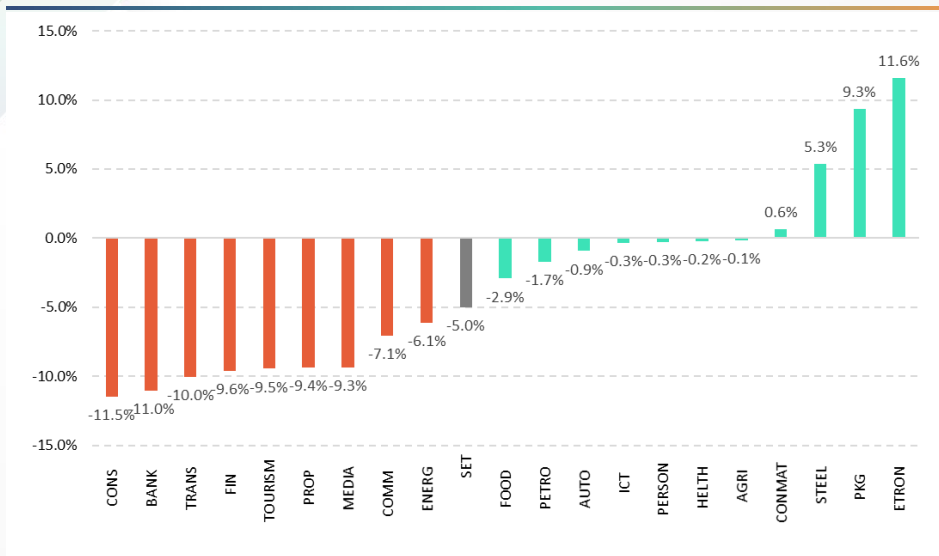
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ดังนั้นฝ่ายวิจัย ASPS จึงทำการวิเคราะห์หา Downside ตลาดฯ จากความสัมพันธ์ ในช่วงที่เกิดโควิดในแต่ละรอบกับตลาดหุ้น พบว่า เวลาที่พบการแพร่ระบาดใน Custer ใหม่ ๆ หรือพบโควิดสายพันธุ์ใหม่ SET Index มักปรับฐานเฉลี่ย -5% (ตั้งแต่ -3% ถึง -6.6%) และ Fund Flow มักจะไหลออกทุกครั้งเฉลี่ย -2.7 หมื่นล้านบาท (ตั้งแต่ -0.8 ถึง -4.8 หมื่นล้านบาท) โดยการปรับฐานกินระยะเวลาสั้นยาวที่แตกต่างกัน หากการระบาดกระจุกตัวในพื้นที่จำกัด SET Index เคยปรับฐานเพียง 2-3 วันเท่านั้น แต่ถ้ายกระจายตัวเป็นวงกว้างปรับฐาน 1.5 - 2 เดือน

ส่วนกลุ่มหุ้นที่ Outperform ตลาดอยู่ คือ ETRON, PKG, STEEL, CONMAT, AGRI, HEALTH, PERSON, ICT, AUTO, PETRO, FOOD ในทางกลับกัน กลุ่มหุ้นที่มัก Underperform คือ CONS, BANK, TRANS, FIN, TOURISM, PROP, MEDIA, COMM, ENERG ดังภาพทางด้านล่าง



### ผลตอบแทน Sector ต่างๆ ในช่วงเผชิญโควิดระลอกที่ 2 3 และ 4



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP, SET

ปัจจุบันโควิดสายพันธุ์ใหม่ต้องใช้เวลาเรียนรู้อีกซีกระยะ ส่งผลให้ตลาดหุ้นยังมีโอกาสผันผวนอยู่ และหากการรับมือโควิดสายพันธุ์ใหม่กินระยะเวลานาน อาจกดดัน Fund Flow ทั้งในและต่างประเทศในช่วงที่เหลือของปี พลิกกลับมาไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงช่วงระยะเวลาเหมือนกับเหตุการณ์ในอดีต รวมถึงค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าเช่นกัน

**ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ ทำการค้นหารายชื่อหุ้นที่มักต้านโควิดได้ และ Valuation ณ ปัจจุบันยังน่าสนใจ** โดยผ่านเงื่อนไขต่างๆ ดังนี้

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

ได้ผลลัพธ์ หุ้นต้านโควิด หลบความผันผวนช่วงสั้น ดังตารางทางด้านล่าง



### หุ้นด้านโควิด Valuation น่าสนใจ ช่วยสร้างสมดุลให้พอร์ตลงทุน

Stock	ลดลงจากจุดสูงสุดของปี	Avg. Return 3 ช่วงที่เกิด Covid	Rec	Fair Value	Upside
STA	-45%	-1.3%	BUY	41	35.5%
STGT	-37%	2.0%	BUY	40	42.9%
TMT	-32%	6.3%	BUY	12.9	25.2%
INSET	-30%	20.0%	BUY	8.8	43.0%
DOHOME	-24%	5.3%	BUY	30.7	29.5%
BCH	-22%	12.8%	BUY	24.93	24.7%
SCC	-19%	1.0%	BUY	500	27.9%
DCC	-18%	1.4%	BUY	3.69	29.0%
INTUCH	-17%	6.6%	BUY	92.4	17.3%
TU	-16%	12.8%	BUY	26	32.6%
SMT	-15%	5.3%	BUY	8	25.0%
AH	-14%	1.9%	BUY	31	28.1%
NER	-14%	8.5%	BUY	10.2	35.1%
VNG	-14%	8.3%	BUY	11.5	29.2%
SPVI	-12%	-0.5%	BUY	8.33	12.6%
SCGP	-12%	13.1%	BUY	70	8.9%
MCS	-11%	-1.0%	BUY	21	44.8%
SET	-2.9%	-5.0%			

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 พ.ย. 64

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

หุ้นดังกล่าวน่าจะเป็นตัวเลือกที่ช่วยสร้างสมดุลและพุงพอร์ตได้ดีในช่วงที่เหลือของปี ในยามที่กังวลต่อโควิดสายพันธุ์ใหม่ ชื่นชอบ STGT, BCH, TU, INSET, VNG, DOHOME, MCS และ NER

ส่วน Toppicks ในวันนี้ เลือก STGT, TU, BCH

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recc.	Last Price (26/11/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
TU	BUY	19.30	26.00	34.7%	12.1	4.4
STGT	BUY	30.75	40.00	30.1%	3.4	16.3
BCH	BUY	20.90	24.93	19.3%	22.6	2.1

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

**TU (FV @ 26.00)** หุ้นกลุ่มส่งออกที่ได้ประโยชน์เวลาบาทอ่อนค่า คาดผันผวนน้อยกว่าตลาดฯ แม้ค่ากำไรสุทธิงวด 4Q64 จะอ่อนตัวลงจากงวด 3Q64 จากธุรกิจ Red Lobster ที่อ่อนตัวลงตามฤดูกาล แต่คาดทิศทางการกำไรสุทธิจะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้งในงวด 1Q65 โดยค่ากำไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้น 21.9% yoy และ 3.4% yoy ขณะที่ Valuation น่าสนใจทั้งในมุมของ PE และ Div Yield



**STGT (FV @ 40.00)** หุ้นเพียงไม่กี่ตัวที่อยู่รอดในยาม SET ผันผวนประเด็น COVID (อิงจากสถิติในอดีต) โดยคาดแม้กำไรสุทธิงวด 4Q64 จะปรับลดลงต่อเนื่อง ทั้ง QoQ และ YoY จากแนวโน้มราคาถุงมือยางปรับลดลง แต่ในเบื้องต้น คาดทิศทางกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวจากงวด 4Q64 จากแนวโน้มปริมาณขายถุงมือยางเพิ่มขึ้นและราคาขายถุงมือยางทรงตัวจากงวด 4Q64 โดยราคาหุ้นผ่านการปรับฐานมาสู่ระยะจรมี Valuation น่าสนใจ

**BCH (FV @ 25.00)** ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานไปค่อนข้างมาก หลังสถานการณ์ COVID ผ่านการช่วงเลวร้าย ขณะที่อิงเป้าหมายบริษัทในปี 2565 ไม่รวม Upside กรณีสายพันธุ์ใหม่ คาดรายได้เติบโตราว 106% อยู่ราว 1.65 หมื่นล้านบาท สูงกว่าประมาณการปัจจุบันที่ฝ่ายวิจัยที่ทำไว้ที่ราว 1.0 หมื่นล้านบาทค่อนข้างมาก จาก Upside ในส่วนรายได้วัคซีนทางเลือก COVID, จำนวนผู้ใช้บริการที่ BCH คาดว่าจะมีปริมาณลูกค้ามากขึ้นหลังจากรักษา COVID ให้ผู้ที่ไม่เคยเป็นลูกค้ามาก่อนจำนวนมาก, อัตราค่าบริการ รพ. ใหม่ที่สูงต่อเนื่อง เบื้องต้นเชื่อว่ามีโอกาสปรับขึ้นจากระดับอนุรักษ์นิยมดังกล่าวในระยะถัดไป และมูลค่าพื้นฐานปี 2565 ยังคาดใกล้เคียงปี 2564 ที่ 25 บาท แนะนำ ซื้อ



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



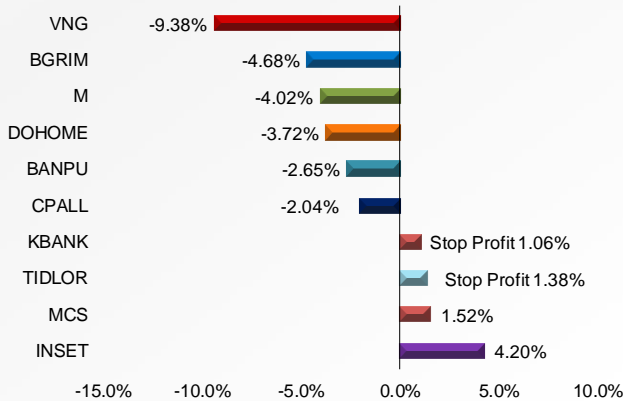
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	-3.72%	24.20	23.30	30.70	29.96	1.50	22.50	คาดปี 2564 เติบโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่าเติบโตต่ออีกหลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ
INSET	24-พ.ย.-21	10%	4.20%	5.95	6.20	8.80	23.43	2.99	5.65	กำไรปี 2565 คาดเติบโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีนัยยะ จากวงจรรวมโตกว่าภาวะดอกเบี้ยที่ถ่วงลงมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
BANPU	24-พ.ย.-21	10%	-2.65%	11.30	11.00	14.20	6.62	3.64	10.70	คาดทิศทางกำไรจากการดำเนินงานปกติงวด 4Q64 ยังอยู่ในระดับสูงมาก ตามราคาขายยานยนต์ที่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงตามช่วงฤดูกลางที่เป็นช่วงฤดูหนาว
KBANK	20-ก.ย.-21	15%	1.06%	141.50	143.00	158.00	9.55	1.82	143.00	จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิงเศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นจึงเริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม ธพ. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
BGRIM	22-พ.ย.-21	10%	-4.68%	42.75	40.75	56.75	38.25	0.91	40.25	กพ.มีมติให้ปรับขึ้นค่าไฟฟ้าผันแปร (ค่าเอฟที) แบบขั้นบันได ถือเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP โดยเฉพาะ BGRIM (สัดส่วนรายได้ SPP 90% ของรายได้รวม)
CPALL	26-พ.ย.-21	10%	-2.04%	61.25	60.00	70.20	69.27	0.72	58.00	4Q64 คาดฟื้นตัว QoQ จากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา, การคลายเคอร์ฟิว และเปิดท่องเที่ยวสูงกว่าผลกระทบช่วงรอยต่อปรับโครงสร้างธุรกิจค้าปลีกในกลุ่ม
VNG	15-พ.ย.-21	5%	-9.38%	9.60	8.70	11.50	12.40	2.30	8.60	ทิศทางธุรกิจยังคงสดใส เตรียมเปิดโรงงานใหม่ ได้แก่ โรงงาน OSB และเปลี่ยนสายการผลิต Particle Board ที่ให้ margin ดีกว่า เริ่มผลิตได้ต้นปี 2565
M	26-พ.ย.-21	5%	-4.02%	56.00	53.75	63.00	NM	0.00	53.00	SSSG ของร้านในเครือที่ดูดีขึ้น ทำให้ปี 2564 จากคาดขาดทุน 255 ล้านบาท เหลือ 91 ล้านบาท (คาด 4Q64 มีกำไร 177 ล้านบาท) และปี 2565 พลิกเป็นกำไร 1.7 พันล้านบาท
MCS	26-ต.ค.-21	10%	1.52%	14.19	14.40	21.00	5.34	9.03	14.30	ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน อย่งโครงการ Toranomon และ Azabudai
TIDLOR	2-พ.ย.-21	15%	1.38%	36.25	36.75	46.00	28.11	0.71	36.75	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 3Q64 จะฟื้นตัวจากงวด 2Q64 ภายหลังจากการคลาย lock down ในเดือนก.ย. 64 หนุนแนวโน้มเงินเชื่องวด 3Q64 เติบโตต่อเนื่อง

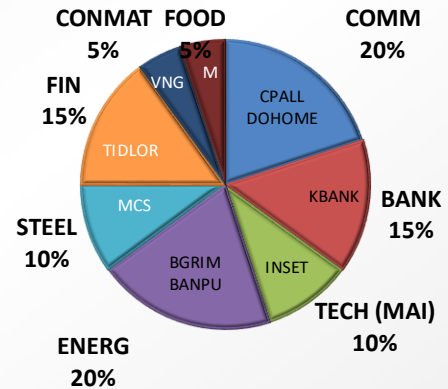
วันศุกร์ที่ผ่านมานำน้ำหนัก CPALL ADVANC ไปลงทุนใน CPALL 10% KBANK TIDLOR M อย่างละ 5%

วันนี้แนะนำน้ำหนัก KBANK TIDLOR BANPU M ไปลงทุน STGT 10% BCH TU อย่างละ 5% และถือเงินสด 25%

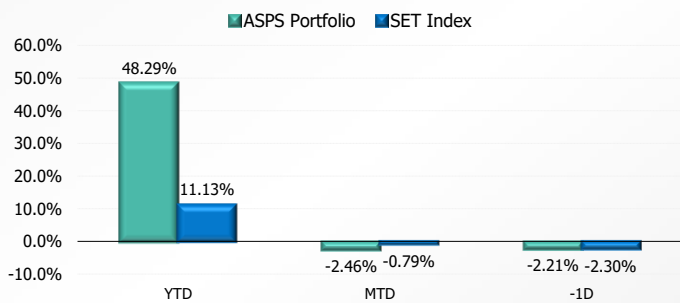
### Accumulated returns since our recommendation



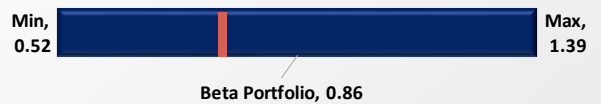
### Stock Classification



### Accumulated returns



### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส