



ASP Asset Allocation

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุน





29 พ.ย. – 3 ธ.ค. 2564

Overview Investment Strategy



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

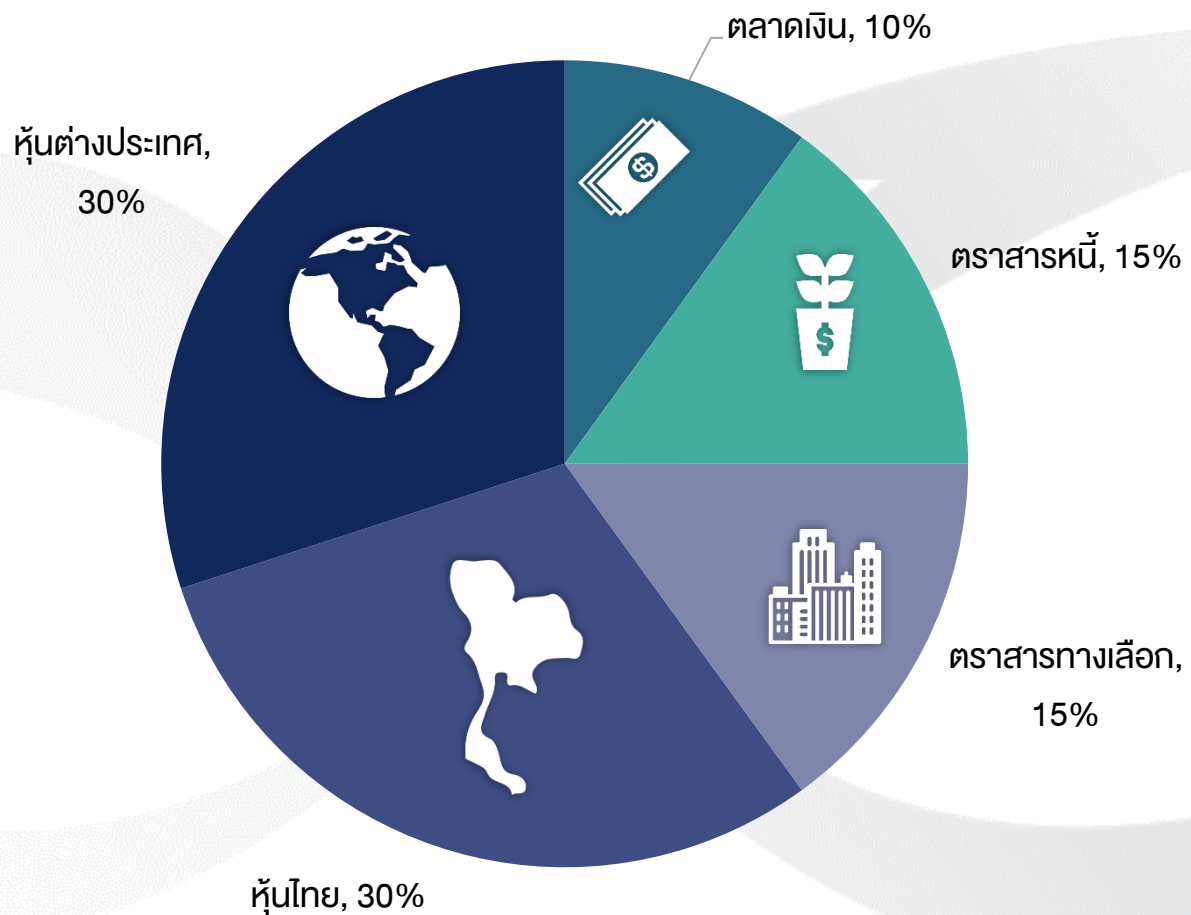
เศรษฐกิจโลกยังเห็นแรงส่งของการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในช่วงที่เหลืองปี 2564 และต่อเนื่องถึงปี 2565 สะท้อนจากพัฒนาการเชิงบวกในหลายๆส่วน อาทิ GDP Growth ,ดัชนี PMI อย่างไรก็ตามมีประเด็นการกลับมาระบาดของ COVID-19 ในยุโรปเป็นประเด็นกดดัน ดังนั้นฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 30%(เท่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทยเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นของสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 นำไปสู่มาตรการเปิดเมืองที่มีแบบแผนชัดเจน คาดเศรษฐกิจไทย ผ่านจุดต่ำสุดใน 3Q64 และเริ่ม Restart ใน 4Q64 ฝ่ายวิจัยฯจึงคงน้ำหนักหุ้นไทยไว้ที่ 30%(เท่าตลาดฯ) โดยเน้นการลงทุนในหุ้นเปิดเมือง, กำไรเติบโตปีหน้า Laggard กลุ่มฯ ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆ เน้นลงทุนใน Product ที่ลงทุนในหุ้นไทยอย่าง ELN เป็นหลักโดยให้น้ำหนัก 15%(มากกว่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสภาวะตลาดหุ้นผันผวน และขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมกับคงน้ำหนักตราสารหนี้ไว้ที่ 15%(น้อยตลาดฯ) ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงิน คงน้ำหนักไว้ที่ 10% รอจังหวะลงทุนเพิ่มเติมในเดือนต่อไป

สินทรัพย์แต่ละชนิด	น้ำหนัก	ตราสารแนะนำ
 หุ้นไทย	30%	STGT, BCH, TU
 หุ้นต่างประเทศ ETF ต่างประเทศ	30%	JD US SE US
 ตราสารทางเลือก	15%	K-PROPI, KT-PIF
 ตราสารหนี้	15%	TRUE25OA
 ตลาดเงิน	10%	ASP-DPLUS *กองทุนรวม

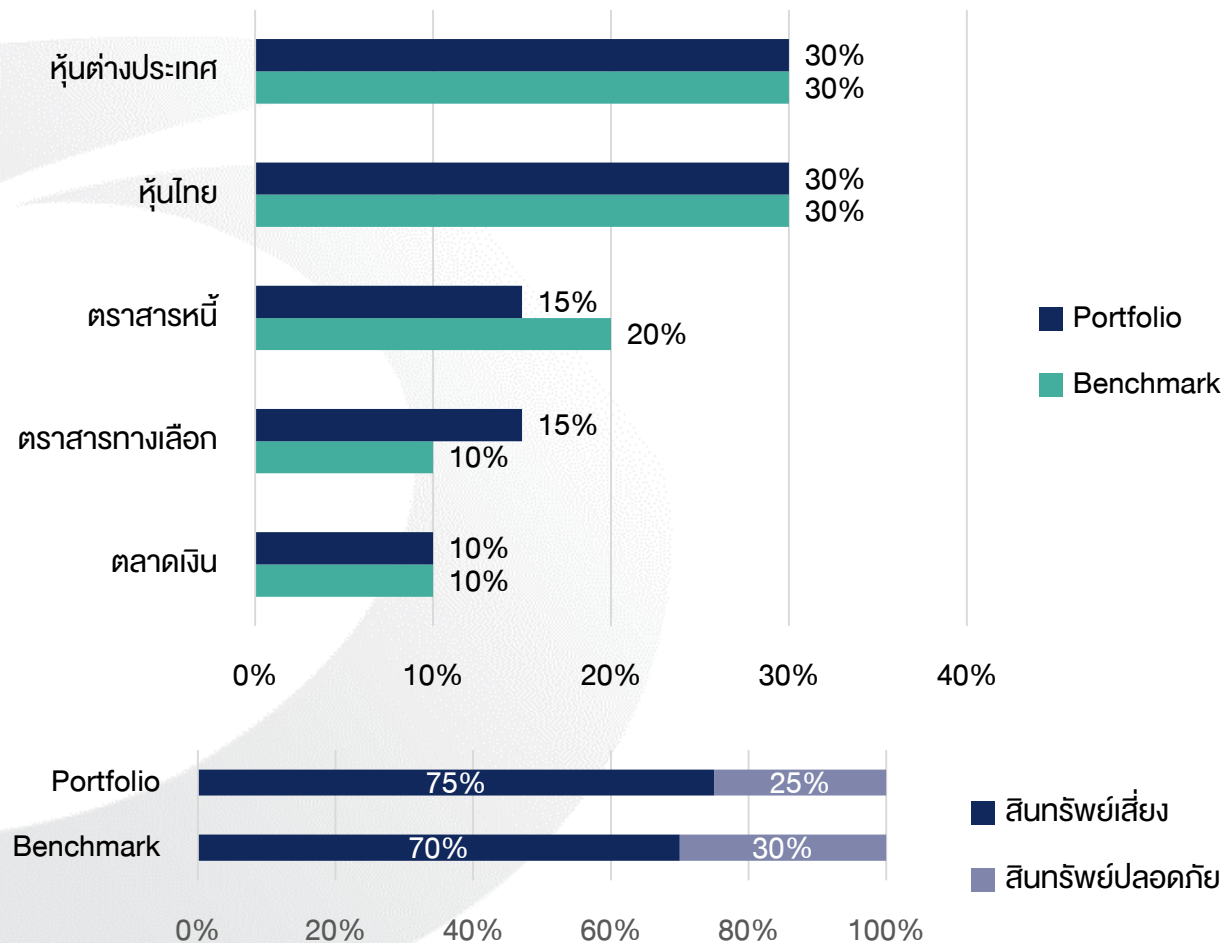


Asset Allocation

สัดส่วนพอร์ตการลงทุน



สัดส่วนพอร์ตการลงทุนเปรียบเทียบกับดัชนีชีวิต (Benchmark)



หุ้นไทย (Thailand Equity)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

Covid-19 สายพันธุ์ Omicron ที่ WHO ประกาศให้เป็น การกลายพันธุ์ที่น่ากังวล ซึ่งเชื่อว่าระบาดได้เร็วกว่า Delta โดยในช่วง 1-2 สัปดาห์นี้ต้องศึกษาเพิ่มว่า การ แสดงอาการเมื่อติดเชื้อรุนแรงหรือไม่ และสามารถหลบ ภูมิคุ้มกันจาก Vaccine ได้มากเพียงใด สถานการณ์ ดังกล่าวบวกกับการที่ Delta กลับมาระบาดมากขึ้นใน ยุโรป ทำให้หลายประเทศเริ่มมีมาตรการเพื่อป้องกัน ซึ่ง ให้ผลในทางลดกิจกรรมทางเศรษฐกิจลง ผลักดัน Fund Flow ไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย ในส่วนของตลาดหุ้นไทยสัปดาห์นี้น่าจะเห็นความผันผวน ในทิศทางปรับลดลง แนะนำปรับพอร์ตโดยลดหุ้นกลุ่มเปิด เมือง และไปสู่อินเทอร์เน็ต Perform ดีช่วงที่ Covid-19 ระบาด แปร

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

Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Weight	Strategic Comment
TU	19.30	26.00	34.7%	5%	หุ้นกลุ่มส่งออกที่ได้ประโยชน์เวลาบาทอ่อนค่า คาดผันผวนน้อยกว่าตลาดฯ แม้คาดการณ์ 4Q64 จะอ่อนตัวลงจากงวด 3Q64 จากธุรกิจ Red Lobster ที่อ่อนตัวลง
BCH	20.90	24.93	19.3%	5%	ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานไปค่อนข้างมาก หลังสถานการณ์ COVID ผ่านการช่วง เลวร้าย ขณะที่ปัจจุบันมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว
STGT	30.75	40.00	30.1%	10%	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวจากงวด 4Q64 จากแนวโน้มปริมาณขายถุงมือ ยางเพิ่มขึ้นและราคาขายถุงมือยางทรงตัวจากงวด 4Q64
BGRIM	40.75	56.75	39.3%	10%	แนวโน้มกำไรปกติในช่วง 4Q64 คาดจะเห็นเพียงประจักษ์ในระดับใกล้เคียงกับงวด 3Q64 โดยมีแรงหนุนจากปริมาณการขายไฟฟ้าให้แก่กลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม (IU)
DOHOME	23.30	30.70	31.7%	10%	คาดปี 2564 เติบโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่าเติบโตต่ออีก หลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ
CPALL	60.00	70.20	17.0%	10%	4Q64 คาดฟื้นตัว ๑๐๑ จากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา, การคลายเคอร์ฟิว และเปิด ท่องเที่ยวสูงกว่าผลกระทบช่วงรอยต่อปรับโครงสร้างธุรกิจค้าปลีกในกลุ่ม
INSET	6.20	8.80	41.9%	10%	กำไรปี 2565 คาดเติบโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีนัย จากวงจรเติบโต ก้าวกระโดดที่กำลังจะมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
VNG	8.70	11.50	32.2%	5%	กำไร 3Q64 ออกมาดีกว่าคาดที่ระดับ 494 ล้านบาท มี driver จากราคา MDF ที่ปรับ เพิ่มขึ้น และปริมาณส่งมอบที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากมี order ค้างส่งจากช่วง 2Q64
MCS	14.40	21.00	45.8%	10%	ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการสร้างรายได้ถึง ปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน
CASH	N.A.	N.A.	N.A.	25%	ถือเงินสด 25%

หุ้นและETFs ต่างประเทศ (Foreign Equity and ETFs)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทรงตัว จากความกังวลประเด็นอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น และการแพร่ระบาดของระลอกใหม่ของ COVID-19 ในทวีปยุโรป อีกทั้ง Powell ได้รับการเสนอชื่อดำรงตำแหน่งประธานธนาคารกลาง (FED) เป็นสมัยที่ 2 หนุนให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้น และกดดันให้หุ้นบางกลุ่มอย่างเทคโนโลยีปรับลง

อย่างไรก็ตาม เรายังคงชื่นชอบและคงสัดส่วนการลงทุนในบริษัท E-Commerce สัญชาติจีนอย่าง **JD.com (JD US, 9618 HK)** ซึ่งเพิ่งประกาศงบที่แข็งแกร่งในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยราคาหุ้นในตลาดฮ่องกงปรับย่อลง

รวมถึงยังมีมุมมองเชิงบวกต่อ **SEA Group (SE US)** เจ้าของแพลตฟอร์มเกมออนไลน์อย่าง Garena และ E-commerce อย่าง Shopee ซึ่งราคาหุ้นมีการปรับฐานลงเช่นกัน

	Stocks/ETFs	Ticker	Last Price	Cons. TP	Upside	Weight	Strategic Comment
Stocks	JD.com	JD US 9618 HK	\$89.4 HKD348.8	\$104.9 HKD422.7	17.4% 21.2%	10%	บริษัท E-commerce สัญชาติจีนที่ครองส่วนแบ่งอันดับ 2 มีจุดเด่นคือเป็นผู้นำด้านเทคโนโลยีและ logistic นั่นคือบริษัทสามารถจัดส่งสินค้าต่างๆ ได้อย่างรวดเร็ว
	Sea Group	SE US	\$289.56	\$409.7	41.5%	10%	บริษัทเทคโนโลยีจากสิงคโปร์ ผู้เป็นเจ้าของแพลตฟอร์มเกมออนไลน์อย่าง Garena และแพลตฟอร์ม E-commerce เจ้าใหญ่อย่าง Shopee
	JPMorgan	JPM US	\$166.9	\$177.2	6.1%	10%	หนึ่งในสถาบันการเงินที่ใหญ่ที่สุดในโลก ให้บริการผลิตภัณฑ์ทางการเงิน การลงทุนและธุรกิจ Investment Banking เป็นต้น
	Facebook	FB US	\$3341.1	\$399.8	17.2%	10%	Social Media ใหญ่ระดับโลก พร้อมฟื้นตัวไปกับการเปิดเมืองจากการกลับมาใช้จ่ายด้านโฆษณาของธุรกิจต่างๆ
	Disney	DIS US	\$151.3	\$197.3	30.3%	10%	ธุรกิจสวนสนุกและ Media จุดเด่นคือธุรกิจกระจายตัวสูง Streaming Services อย่าง Disney+ ช่วยหนุนรายได้ในช่วง COVID-19
	NIO	NIO US	\$41.4	\$59.9	44.5%	5%	รถยนต์ไฟฟ้าสัญชาติจีน เน้นที่ Design เทคโนโลยีและประสบการณ์ผู้ใช้ กระจุกกลุ่มลูกค้า Medium to High
	WH Group	288 HK	HKD5.1	HKD8.1	59.3%	5%	บริษัทผู้นำธุรกิจเนื้อสัตว์สัญชาติจีน ครอบคลุมตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ ดำเนินธุรกิจทั้งในประเทศจีนและสหรัฐอเมริกา
	Target	TGT US	\$248.8	\$284.0	14.2%	10%	ธุรกิจค้าปลีกจำหน่ายทั้งสินค้าจำเป็นและฟุ่มเฟือย จุดเด่นคือการปรับตัวเข้าสู่ยุค E-Commerce ได้ดี
ETFs	Japan	EWJ US	\$68.8	-	-	10%	ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี MSCI Japan จำนวน 274
	US Tech	ARKK US	\$107.8	-	-	5%	ลงทุนในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนวัตกรรมในระยะยาว เช่น รถยนต์ไร้คนขับ Internet of Things Cloud Computing รวมถึง BioTech จำนวน 35-55 ตัวทั่วโลก
	Semi conductor	SOXX US	\$533.6	-	-	5%	ลงทุนในหุ้นกลุ่มผลิตชิปประมวลผลที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ จำนวน 30 ตัว
	Europe	VGK US	\$67.2	-	-	10%	ลงทุนในหุ้นยุโรปที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี FTSE Europe จำนวน 1304 ตัว

ตราสารหนี้ (Fixed Income)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุเกิน 2 ปี ปรับตัวขึ้น โดยเฉพาะช่วงอายุ 15 ปี ที่ปรับขึ้นมากที่สุดประมาณ 4.3 bps โดยมีปัจจัยภายนอกปท. ซึ่ง Fed minute เผยว่ากรรมการมีความเห็นเห็นเดิมนำขึ้นดอกเบี้ย ทำให้ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่า จึงอาจเป็นสาเหตุให้ต่างชาติทยอยตราสารหนี้ไทยค่อนข้างมากในช่วงปลายอาทิตย์ ในทางกลับกันความต้องการซื้อหุ้นกู้ของนักลงทุนในประเทศยังมีต่อเนื่อง โดยลูกค้าบุคคลทั่วไปส่วนใหญ่เลือกลงทุนอายุคงเหลือไม่เกิน 2 ปี สะท้อนจากการซื้อขายในตลาดรองที่ช่วงอายุยังสั้นยิ่งถูกซื้อไปค่อนข้างเร็ว ประกอบกับผลการลงทุนหุ้นกู้ตลาดแรกออกมาดีโดยเฉพาะรุ่นที่มีอายุ 7 ปี เพราะนักลงทุนสถาบันเริ่มมี hurdle rate ที่ 3% ส่วนปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ ณ สิ้นวันที่ 25 พ.ย. 2564 ต่างชาติทยอยสุทธิ 9,417.545 ลบ. แต่เนื่องจากวันอื่นๆต่างชาติเป็นขาซื้ออย่างต่อเนื่อง ทำให้ยอดคงค้างของนักลงทุนต่างชาติยังคงทำจุดสูงสุดใหม่ของปีมาอยู่ที่ 1,011,356.81 ลบ.

ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุเฉลี่ย (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★ TRUE250A	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+	3.8876	3.60	3.44
TRUE260A	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+	4.8876	4.05	3.92
GULF289A	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A- / บริษัท: A	6.8465	3.01	3.26
STARK249A	บริษัท สตาร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: - / บริษัท: BBB+	2.7698	3.90	3.76
WHAUP267A	บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A- / บริษัท: A-	4.6493	2.75	2.80

ตราสารทางเลือก (Alternative Investment)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

ราคาอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงที่ตลาดหุ้นทั่วโลกอยู่ระหว่างการพักฐาน แม้การปรับตัวขึ้นของอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นปัจจัยกดดันเป็นระยะๆ แก่ราคาอสังหาริมทรัพย์ แต่เรามองเห็นถึงโอกาสการฟื้นตัวของสินทรัพย์เหล่านี้ หลังหลายประเทศต่างทยอยฉีดวัคซีน และเริ่มเปิดเมืองมากขึ้น ขณะที่เชื้อโควิด-19 สายพันธุ์ใหม่ก็เร่งตัวขึ้นเช่นกัน ทว่ามาตรการล็อกดาวน์จากภาครัฐ เริ่มไม่เข้มข้นมาก และมีประสบการณ์ในการรับมือได้ดีกว่าปีที่ผ่านมา


กองทุน	บลจ.	นโยบายการลงทุน	ความเสี่ยง	สถานะพอร์ตการลงทุน
★ K-PROPI	KASSET	กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้งไทยและต่างประเทศ	7	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ 52%, กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และโครงสร้างพื้นฐานไทย 48% (ข้อมูล ณ ก.พ. 2021) ปัจจุบันเน้นลงทุนในกลุ่มที่สามารถเติบโตได้แม้สภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เช่น กลุ่ม Industrial และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวจากโควิด เช่น กลุ่ม Retail และ Hospitality เป็นต้น
★ K-PROPI			7	
KT-PIF-A	KTAM	กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้งไทยและต่างประเทศ	7	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ 57%, กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และโครงสร้างพื้นฐานไทย 43% (ข้อมูล ณ ก.พ. 2021) ปัจจุบันลงทุนหน่วยลงทุนกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ 78% และกระจายบางส่วนไปยังกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานอสังหาริมทรัพย์ 8%
KT-PIF-D			7	

ตลาดเงิน (Money Market)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

เพื่อเป็นสภาพคล่องให้แก่พอร์ตการลงทุนในช่วงที่ตลาดเผชิญความผันผวน จึงแนะนำให้มือนักการลงทุนในตลาดเงินประมาณ 10%

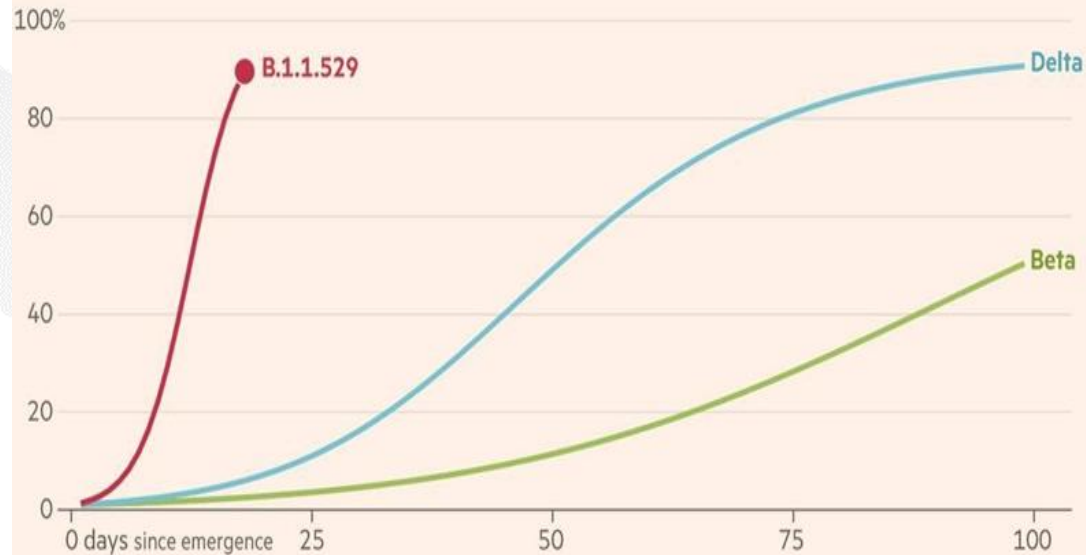
กองทุน	บลจ.	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	สถานะพอร์ตการลงทุน
 ASP-DPLUS	Asset Plus	มีนโยบายลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐ และเอกชน โดยสามารถลงทุนในต่างประเทศได้ไม่เกิน 79% และไม่ลงทุนในตราสารหนี้ Non – Investment Grade และตราสารหนี้ Unrated	4	กองทุนลงทุนในเงินฝาก 19.74% ตราสารหนี้ภาครัฐ 28.22% ตราสารหนี้ภาคเอกชน 52.15% อายุเฉลี่ยตราสารหนี้ในพอร์ตประมาณ 3 เดือน – 1 ปี

Appendix

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%



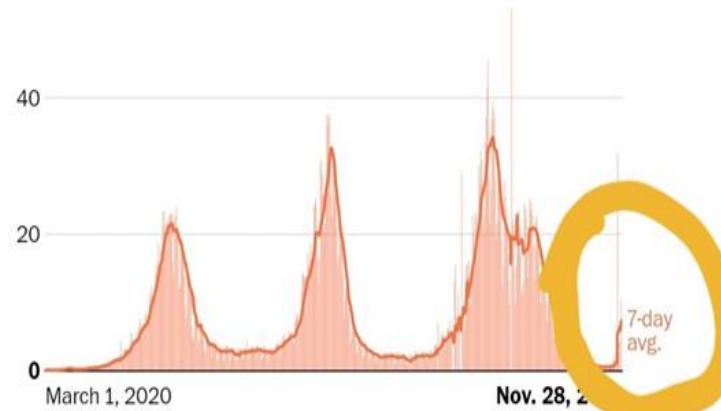
*Growth of B.1.1.529 is modelled from SGTF data rather than full genomic sequences
 Source: FT analysis of data from GISAID and the South African National Health Laboratory Service
 © FT

Compare countries by new daily reported cases per 100k

Select a country:

South Africa

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



ตลาดหุ้น และตลาดสินค้าโภคภัณฑ์โลกปรับลดแรง

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
Russel	2,245.94	-3.67%	-2.23%	13.73%
DJIA	34,899.34	-2.53%	-2.57%	14.03%
S&P	4,594.62	-2.27%	-0.23%	22.33%
NASDAQ	15,491.66	-2.23%	-0.04%	20.20%
Europe				
CAC 40	6,739.73	-4.75%	-1.33%	21.41%
Euro Stoxx 50	4,089.58	-4.74%	-3.79%	15.11%
DAX	15,257.04	-4.15%	-2.75%	11.21%
FTSE 100	7,044.03	-3.64%	-2.67%	9.03%
ASIA				
Hong Kong	24,080.52	-2.67%	-5.11%	-11.57%
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%
Phillippines	7,278.44	-1.23%	3.17%	1.94%
China	3,564.09	-0.56%	0.47%	2.62%
Malaysia	1,512.22	-0.35%	-3.21%	-7.07%

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
WTI	68.15	-13.06%	-18.45%	40.46%
Brent	72.72	-11.55%	-13.82%	40.39%
Newcastle Coal	160.05	-3.96%	23.88%	102.72%
Cotton	116.6	-3.14%	1.52%	49.26%
Sugar	19.35	-2.91%	0.42%	35.60%
ยางแท่ง	176.1	-2.76%	0.34%	17.17%
ถั่วเหลือง	1252.75	-1.09%	0.26%	12.83%
กากถั่วเหลือง	349.4	-0.43%	5.75%	-3.69%
ยางแผ่น	208	2.46%	6.39%	-6.47%
BADI	2767	3.32%	-21.37%	102.56%
Natural Gas	5.477	7.10%	-0.94%	82.20%



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				
BOND (US)				
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%
BOND (TH)				
1 Year TH	0.52	-0.38%	-0.57%	46.63%
10 Year TH	1.93	-1.88%	-1.93%	46.40%



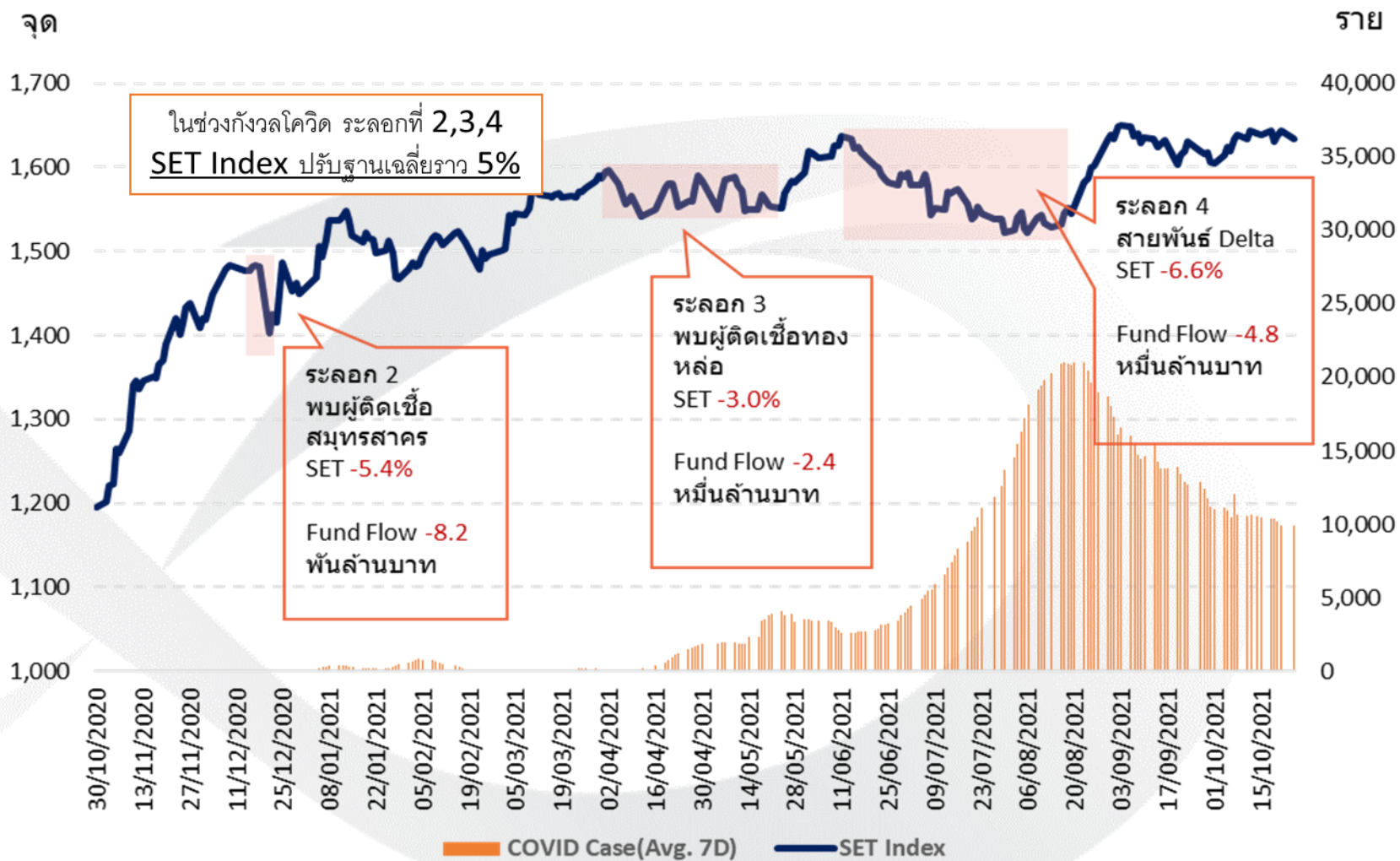
แผนการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว

จังหวัดที่กำหนดเป็นพื้นที่นำร่องการท่องเที่ยว ในแต่ละระยะ (พื้นที่สีฟ้า)

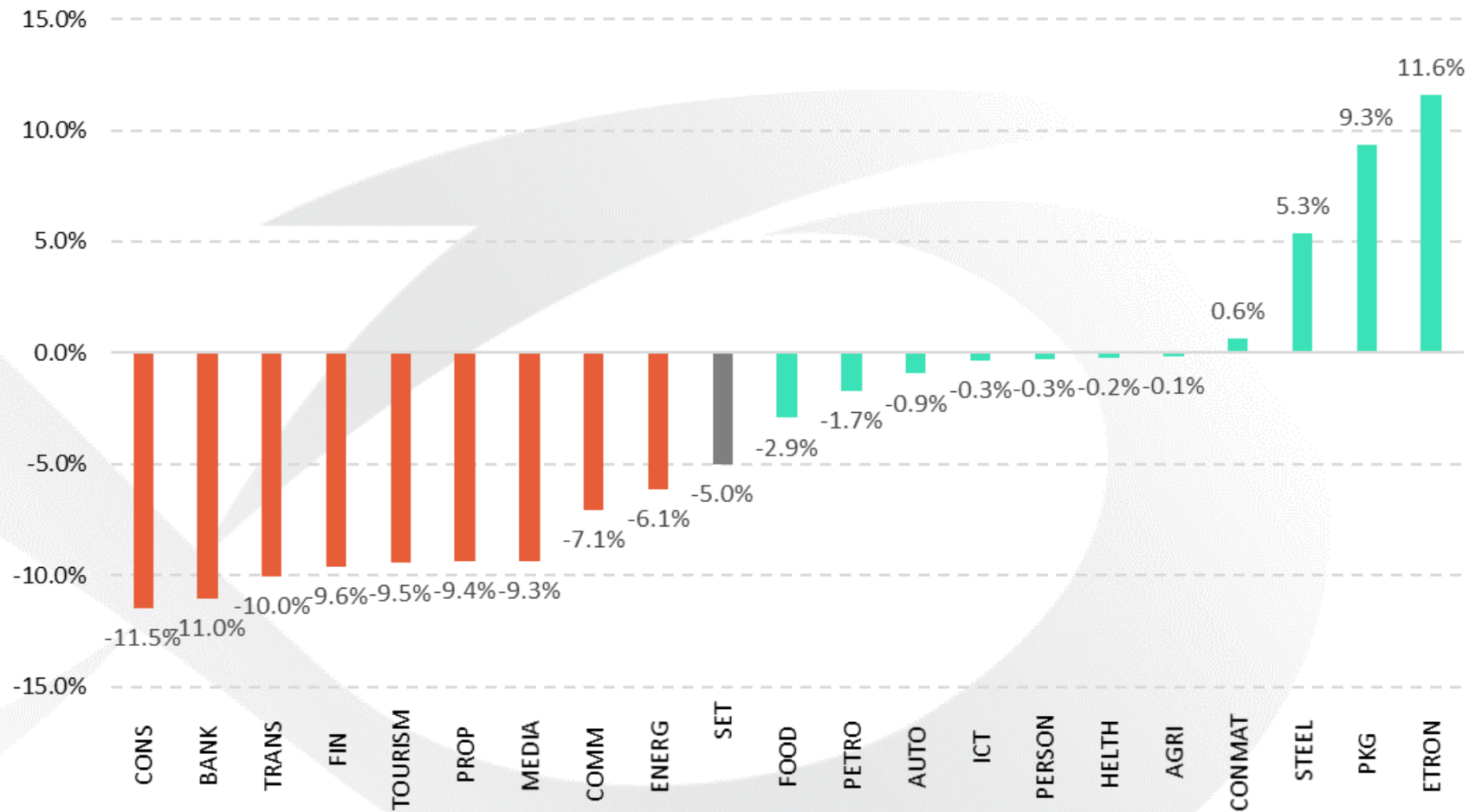
ระยะนำร่อง 1-31 ต.ค.64	ระยะที่ 1 (1 - 30 พ.ย. 64)	ระยะที่ 2 (1 - 31 ธ.ค. 64)	ระยะที่ 3 (ตั้งแต่ 1 ม.ค. 65)
เกณฑ์กำหนดพื้นที่นำร่อง ด้านเศรษฐกิจ เป็นเมืองหลักหรือจังหวัดที่มี สัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยว ต่างชาติ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 80 ของรายได้จากการท่องเที่ยวทั้งหมด	เกณฑ์กำหนดพื้นที่นำร่อง ด้านเศรษฐกิจ เป็นเมืองหลักหรือจังหวัดที่มีสัดส่วนรายได้จาก นักท่องเที่ยวต่างชาติ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของ รายได้จากการท่องเที่ยวทั้งหมด	เกณฑ์กำหนดพื้นที่นำร่อง ด้านเศรษฐกิจ 1) เป็นเมืองหลักหรือจังหวัดที่มีสัดส่วนรายได้จาก นักท่องเที่ยวต่างชาติ ไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของรายได้ จากการท่องเที่ยวทั้งหมด 2) มีสินค้าการท่องเที่ยวด้านศิลปวัฒนธรรม 3) เป็นจังหวัดที่มีพรมแดนติดต่อกับประเทศเพื่อนบ้าน	เกณฑ์กำหนดพื้นที่นำร่อง ด้าน เศรษฐกิจ จังหวัดที่มีพรมแดนติดต่อกับ ประเทศเพื่อนบ้าน
4 จังหวัด ดำเนินการในพื้นที่นำร่องเดิมที่ ดำเนินการตั้งแต่ ก.ค.ศ.ศ. 64 • ภูเก็ต • สุราษฎร์ธานี (เกาะสมุย เกาะพะงัน เกาะเต่า) • พังงา (เขาหลัก เกาะยาว) • กระบี่ (เกาะพีพี เกาะไห ไร่เลย์)	15 จังหวัด (รวม 17 จ.) - กรุงเทพมหานคร - สมุทรปราการ (สนามบินสุวรรณภูมิ) - กระบี่ (ทั้งจังหวัด) - พังงา (ทั้งจังหวัด) - ประจวบคีรีขันธ์ (ตำบลหัวหิน หนองแก) - เพชรบุรี (เทศบาลเมืองชะอำ) - ชลบุรี (พิทยา อำเภอบางละมุง ตำบลนาจอมเทียน ตำบลบางเสร่ เกาะสีชัง อ.ศรีราชา) - ระนอง (เกาะพยาม) - เชียงใหม่ (อำเภอเมือง แม่ริม แม่แตง ดอยเต่า) - เลย (เชียงคาน) - บุรีรัมย์ (เมือง) -หนองคาย (เมือง ศรีเชียงใหม่ ท่าบ่อ ลังคม) - อุตรดิตถ์ (เมือง นานูงหนองหาน ประจักษ์ศิลปาคม กุมภวาปี บ้านดุง) - ระยอง (เกาะเสม็ด) - ตราด (เกาะช้าง)	16 จังหวัด (รวม 33 จ.) เชียงใหม่ แม่ฮ่องสอน ลำพูน แพร่ สุโขทัย เพชรบูรณ์ ปทุมธานี อยุธยา 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
<div style="border: 1px solid black; padding: 10px; display: inline-block;"> <p>อาจมีการพิจารณาปรับพื้นที่ ตามสถานการณ์ภายหลัง</p> </div>			



SET Index VS COVID-19



ผลตอบแทน Sector ต่างๆ ในช่วงเผชิญโควิดระลอกที่ 2 3 และ 4



หุ้นด้านโควิด Valuation น่าสนใจ ช่วยสร้างสมดุลให้พอร์ตลงทุน

Stock	ลดลงจาก จุดสูงสุดของปี	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%			



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



Thank You



Asset Allocation Teamwork

Research Department

- เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
- ภราดร เตียรณปราโมทย์
- กวิต ภัทรภาพงศ์

Investment Advisory

- ภาคกร สุขสวัสดิ์
- วรภัท บางเจริญพรพงศ์
- อุปลการ เกศอมรัตน

Global Market Department

- กฤตยกรรณ์ รัตาสีห์
- อภิชนา ไชยฤกษ์

Wealth Management 1

- ลัทธิพร ปานะกุล
- กุลณัฐฐา อังศุไพฑูรย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพัวพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด "ASIA PLUS

