

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

30 พฤศจิกายน 2564



### ถือเงินสด 25% ในพอร์ต รอจังหวะซื้อกลับ Top Pick เลือก BCH, STGT และ TU

ความสนใจหลักยังคงอยู่ที่ Omicron โดยมีจำนวนประเทศที่พบผู้ติดเชื้อมากขึ้น ขณะที่แต่ละประเทศมีการกำหนดมาตรการเข้มงวดในการเดินทางเข้าของนักท่องเที่ยวมากขึ้น แต่ยังไม่เห็นการจำกัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศเพิ่ม ส่วนในบ้านเรายังไม่พบผู้ติดเชื้อ Omicron และยังคงเดินทางผ่านคลายมาตรการควบคุมอย่างต่อเนื่อง ภาพความกังวลต่อ Covid-19 ดังกล่าวทำให้ยังเห็น Fund Flow เคลื่อนย้ายเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยต่อเนื่อง ขณะที่ในตลาดหุ้นไทยก็พบแรงขายออกมาจากทั้งกลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศ และนักลงทุนต่างชาติ ประเมินว่า SET Index ยังอยู่ในภาวะผันผวน แต่ Downside จำกัด โดย Market Earning Yield Gap ปัจจุบันขยายกว้างกว่าปกติมาก

พอร์ตจำลอง Cut Loss หุ้น VNG น้ำหนัก 5% ให้เข้าซื้อ TU เพิ่มอีก 5% ส่วนสถานะเงินสดยังคงไว้ที่ 25% เพื่อรอจังหวะซื้อกลับ Top Pick เลือก BCH, STGT และ TU ส่วน SET Index มีแนวรับหลักบริเวณ 1570-1580 จุด

SET INDEX (จุด) 1,589.69

เปลี่ยนแปลง (จุด) -20.92

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 115,806.02

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน -3,368.48

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -1,070.54

นักลงทุนต่างประเทศ -4,370.36

นักลงทุนในประเทศ 8,809.38

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

### หุ้นด้านโควิด Valuation น่าสนใจ ช่วยสร้างสมดุลให้พอร์ตลงทุน

Stock	ลดลงจากจุดสูงสุดของปี	Avg. Return 3 ช่วงที่เกิด Covid	Rec	Fair Value	Upside	Return 2 Day
STA	-44%	-1.3%	BUY	41.00	28.1%	5.8%
STGT	-34%	2.0%	BUY	40.00	23.1%	16.1%
TMT	-32%	6.3%	BUY	11.00	7.8%	-1.0%
INSET	-31%	20.0%	BUY	8.80	44.2%	-0.8%
DOHOME	-26%	5.3%	BUY	30.70	35.2%	-4.2%
BCH	-19%	12.8%	BUY	25.00	15.2%	8.5%
SCC	-20%	1.0%	BUY	500.00	31.2%	-2.6%
DCC	-19%	1.4%	BUY	3.69	33.7%	-3.5%
INTUCH	-17%	6.6%	BUY	92.40	23.2%	-4.8%
TU	-14%	12.8%	BUY	26.00	31.3%	1.0%
SMT	-17%	5.3%	BUY	8.00	29.0%	-3.1%
AH	-15%	1.9%	BUY	31.00	33.6%	-4.1%
NER	-13%	8.5%	BUY	10.20	36.0%	-0.7%
VNG	-14%	8.3%	BUY	11.50	32.2%	-2.3%
SPVI	-10%	-0.5%	BUY	8.33	12.6%	0.0%
SCGP	-13%	13.1%	BUY	70.00	12.4%	-3.1%
MCS	-11%	-1.0%	BUY	21.00	45.8%	-0.7%
SET	-4.1%	-5.0%				-3.6%

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 29 พ.ย. 64

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดกร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



### ความกังวล Omicron ยังคงคั่ง.. ตลาดหุ้นโลกและสินทรัพย์เสี่ยงต่อในสัปดาห์นี้

ตลาดหุ้นโลกเริ่มทยอยปรับฟื้นตัววานนี้ ภายหลังจากปรับลงแรงในช่วงท้ายสัปดาห์ก่อน เช่น ดัชนี NASDAQ +1.88%, S&P500 +1.32%, Dow Jones +0.68% ส่วนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น ค่าระวางเรือ (BDI) +3.32%, ยาง +1.5%, น้ำมันดิบ +1% เป็นต้น สาเหตุสำคัญที่ช่วยให้ตลาดหุ้นโลก และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ฟื้นตัว เกิดจาก 1. Technical Rebound 2. นาย Jeo Boden ประธานาธิบดีสหรัฐฯ กล่าวถึงการรับมือกับ COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ว่า “การ Lockdown และการเพิ่มข้อจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศอีก อาจไม่จำเป็น หากประชาชนฉีดวัคซีน และสวมใส่หน้ากากอย่างเพียงพอ” ซึ่งประเด็นดังกล่าวช่วยให้ตลาดคลายความกังวลบางส่วนลงมาได้

อย่างไรก็ตาม ASPS ประเมินว่าความกังวล COVID-19 สายพันธุ์ Omicron ยังมีอยู่จากข้อสังเกตดังนี้

1. องค์การอนามัยโลก (WHO) เตือนว่าสายพันธุ์ Omicron อาจทำให้เกิดระบาดได้อีกในอนาคต และควรเร่งฉีดวัคซีนให้เร็วที่สุด
2. ปัจจุบัน สายพันธุ์ Omicron ตรวจพบใน 4 ทวีป หรือ 18 ประเทศทั่วโลก โดยส่วนใหญ่กระจุกอยู่ในแอฟริกา และยุโรป

### ประเทศที่ตรวจพบสายพันธุ์ Omicron

ประเทศที่พบสายพันธุ์ Omicron (B.1.1.529) : SARS-CoV-2 Variant of Concern	
ทวีป	ประเทศ
แอฟริกา	Botswana / Eswatini / Lesotho / Malawi / Mozambique / Namibia / South Africa / Zimbabwe
ยุโรป	Italy / Germany / the Netherlands / Britain / Belgium / Czech / Denmark
เอเชีย	Hong Kong / Israel
ออสเตรเลีย	Australia

ที่มา: ศบค.

3. หลายประเทศปรับมาตรการการเดินทางเข้าประเทศ เช่น อิสราเอล, ญี่ปุ่น สหรัฐฯ, ยุโรป, อังกฤษ, สิงคโปร์, เป็นต้น แต่ยังไม่มียประเทศใดดำเนินการจำกัดกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ คาดผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกในภาพรวมมีแต่จำกัด





### %การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
BADI	2767	3.32%	-21.37%	102.56%
WTI	69.95	2.64%	-16.30%	44.17%
ยางแผ่น	211.1	1.49%	7.98%	-5.08%
Brent	73.45	1.00%	-12.95%	41.80%
Cotton	116.65	0.04%	1.57%	49.32%
ยางแท่ง	176.1	0.00%	0.34%	17.17%
Sugar	19.19	-0.83%	-0.42%	34.48%
ถั่วเหลือง	1241.5	-0.90%	-0.64%	11.82%
กากถั่วเหลือง	342.7	-1.92%	3.72%	-5.54%
Newcastle Coal	156	-9.83%	9.86%	96.85%
Natural Gas	4.854	-11.37%	-12.21%	61.48%

ที่มา: Bloomberg

### ไทย...ยังไม่พบโควิด Omicron แต่ยังคงติดตาม คาดยังสร้างความผันผวนต่อ SET

ในประเทศเชื่อว่าวันนี้ตลาดยังให้น้ำหนัก Covid สายพันธุ์ใหม่ Omicron (B.1.1.529) โดยปัจจุบันยังเห็นสัญญาณดี อ้างอิงจาก ศบค. การแถลงเมื่อวานนี้

1. รายงานติดเชื้อ Covid รายใหม่ของไทยเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงต่อเนื่องต่ำกว่า (5 พันรายติดต่อกันราว 3 วัน และทำจุดต่ำสุดในรอบ เดือน ล่าสุด 30 พ.ย.อยู่ที่ 4,306 ราย
2. นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าไทยตั้งแต่ 1-28 พ.ย. รวมทั้งหมดราว 1.1 แสนราย พบว่าติดเชื้อ Covid อยู่ที่ 160 ราย (หรือคิดราว 0.13%)
3. หลังเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว โฟกัสที่ชาวแอฟริกา (Covid สายพันธุ์ใหม่ Omicron ต้นกำเนิดจากทวีปแอฟริกา) ไทยยังไม่พบผู้ติดเชื้อ Covid จากประเทศเหล่านี้ (ดังรูป) แต่อย่างไรก็ตามยังคงติดตามอย่างใกล้ชิด

โดยประเมินจากท่าทีของรัฐบาลไทย เดินหน้าผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจตามแผนต่อ โดยการผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ ASPs เชื่อว่าจะยังเดินหน้าต่อ แต่เชื่อว่ารัฐบาลมีโอกาสที่อาจจะชะลอการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติล่าช้าจากเดิม????

หากสถานการณ์ในต่างประเทศ Omicron คุกคาม และแพร่กระจายมาในเอเชีย และหากเข้ามาไทย เชื่อว่าจะมีผลต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทย ในช่วงปลายปี - ปี 2565 โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยว คิดราว 20% ของ GDP ถือเป็น Downside ที่มีโอกาส

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



เปิดขึ้น โดยรวมคาดวันนี้ประเด็น Covid Omicron น่าจะกดดันต่อ SET Index และ  
หุ้นกลุ่มเปิดเมือง อาทิ สายการบิน ท่องเที่ยว โรงแรม ฯลฯต่อ ประเมินในเชิง  
Technical แนวรับสำคัญของ SET index อยู่บริเวณ EMA200 วัน อยู่ที่ 1572 จุด

เปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว โฟกัสที่ชาวแอฟริกา ไทยยังไม่พบผู้ติดเชื้อ Covid

ข้อมูลผู้เดินทางจากประเทศแถบแอฟริกาตอนใต้ วันที่ 1 – 27 พฤศจิกายน 2564

ลำดับ	ประเทศต้นทาง	จำนวนผู้เดินทาง
1	บอตสวานา	3
2	นามิเบีย	16
3	แองโกลา	22
4	มาดากัสการ์	7
5	เมอริเชียส	27
6	แซมเบีย	5
7	เอสวาตินี	39
8	เอธิโอเปีย	45
9	โมซัมบิก	12
10	มาลาวี	2
11	แอฟริกาใต้	826
12	ซิมบับเวย์	3
สะสม		1,007

สายการบินที่เดินทางเข้าราชอาณาจักร

QR836  
KL819 LX180  
SQ708 TG921  
ET644 ET608  
EK387 EK384

เข้ากักกันแบบ Sandbox  
ผลตรวจไม่พบผู้ติดเชื้อโควิด

ที่มา: ศบค.

Omicron กดดัน Fund Flow ชะลอการไหลเข้าหุ้นไทย และ STGT, TU, BCH

ความกังวลประเด็นโควิดสายพันธุ์ใหม่ “โอไมครอน” กดดันตลาดหุ้นไทยในช่วง 2  
วันที่ผ่านมา ปรับฐานลงมา 55 จุด หรือ -3.58% (แรงกว่าการปรับฐานในตลาดหุ้น  
แอฟริกาที่ลดลง -3.4%) ด้วยมูลค่าซื้อขายที่สูงเกิน 1 แสนล้านบาทต่อวัน

ขณะเดียวกัน Fund Flow ยังไหลออกจากตลาดการเงินไทยอย่างต่อเนื่อง โดยช่วง 2  
วันที่ผ่านมา ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยกว่า 1 หมื่นล้านบาท และขายตราสารหนี้ไทยอีก  
3 หมื่นล้านบาท กดดันให้ค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มอ่อนค่า ล่าสุดอยู่ที่ 33.71 บาท/  
เหรียญ

ในช่วง 2 วันที่ผ่านมา Fund Flow ไหลออกจากตลาดการเงินไทย

Day	Equity	Bond	SET
26-Nov-21	-6,091	-13,600	-2.3%
29-Nov-21	-4,370	-16,229	-1.3%
All	-10,462	-29,822	-3.6%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

ประเด็นโควิดสายพันธุ์ใหม่ต้องใช้เวลาเรียนรู้อีกซักระยะ ส่งผลให้ตลาดหุ้นยังมีโอกาสผันผวนอยู่ ฝ่ายวิจัยฯ ยังคงแนะนำสร้างสมดุลให้พอร์ตกับ 17 หุ้นต้านโควิด ซึ่งในช่วง 2 วันทำการที่ผ่านมา จะเห็นได้ว่าหุ้นส่วนใหญ่ Outperform ตลาดได้ดีมาก ดังภาพทางด้านล่าง

### หุ้นต้านโควิด Valuation น่าสนใจ ช่วยสร้างสมดุลให้พอร์ตลงทุน

Stock	ลดลงจากจุดสูงสุดของปี	Avg. Return 3 ช่วงที่เกิด Covid	Rec	Fair Value	Upside	Return 2 Day
STA	-44%	-1.3%	BUY	41.00	28.1%	5.8%
STGT	-34%	2.0%	BUY	40.00	23.1%	16.1%
TMT	-32%	6.3%	BUY	11.00	7.8%	-1.0%
INSET	-31%	20.0%	BUY	8.80	44.2%	-0.8%
DOHOME	-26%	5.3%	BUY	30.70	35.2%	-4.2%
BCH	-19%	12.8%	BUY	25.00	15.2%	8.5%
SCC	-20%	1.0%	BUY	500.00	31.2%	-2.6%
DCC	-19%	1.4%	BUY	3.69	33.7%	-3.5%
INTUCH	-17%	6.6%	BUY	92.40	23.2%	-4.8%
TU	-14%	12.8%	BUY	26.00	31.3%	1.0%
SMT	-17%	5.3%	BUY	8.00	29.0%	-3.1%
AH	-15%	1.9%	BUY	31.00	33.6%	-4.1%
NER	-13%	8.5%	BUY	10.20	36.0%	-0.7%
VNG	-14%	8.3%	BUY	11.50	32.2%	-2.3%
SPVI	-10%	-0.5%	BUY	8.33	12.6%	0.0%
SCGP	-13%	13.1%	BUY	70.00	12.4%	-3.1%
MCS	-11%	-1.0%	BUY	21.00	45.8%	-0.7%
SET	-4.1%	-5.0%				-3.6%

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 29 พ.ย. 64

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, SET

Top pick ยังคงเลือก STGT, TU, BCH

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

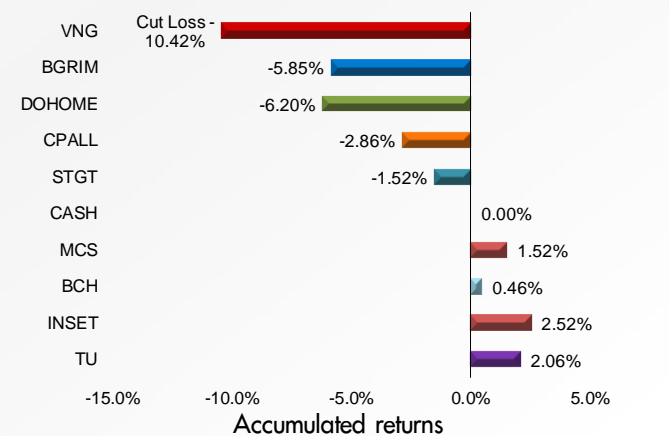
30-Nov-2021

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DOHOME	16-พ.ย.-21	10%	-6.20%	24.20	22.70	30.70	29.19	1.54	22.50	คาดปี 2564 เดิมโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่า เดิมโตต่ออีกหลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังเอื้อ
INSET	24-พ.ย.-21	10%	2.52%	5.95	6.10	8.80	23.05	3.04	5.65	กำไรปี 2565 คาดเติบโตอีก 10.9% เชื่อว่ามีโอกาสเห็น Upside ที่มีนัยยะ จาก วงจรเติบโตก้าวกระโดดที่กำลังจะมา มูลค่าหุ้นที่ 8.8 บาท
<b>STGT</b>	<b>29-พ.ย.-21</b>	<b>10%</b>	<b>-1.52%</b>	<b>33.00</b>	<b>32.50</b>	<b>40.00</b>	<b>3.54</b>	<b>15.38</b>	<b>31.25</b>	<b>คาดทิศทางกำไรสุทธิงวด 1Q65 จะฟื้นตัวจากงวด 4Q64 จาก แนวโน้มปริมาณขายคงมีอย่างเพิ่มขึ้นและราคาขายคงมีอย่างทรงตัว จากงวด 4Q64</b>
<b>BCH</b>	<b>29-พ.ย.-21</b>	<b>5%</b>	<b>0.46%</b>	<b>21.60</b>	<b>21.70</b>	<b>25.00</b>	<b>23.46</b>	<b>1.99</b>	<b>20.52</b>	<b>ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานไม่คอมชัวร์มาก หลังสถานการณ์ COVID ผ่านการช่วงเลวร้าย คาดรายได้ปี 2565 เดิมโตราว 106%</b>
BGRIM	22-พ.ย.-21	10%	-5.85%	42.75	40.25	56.75	37.78	0.92	40.25	กพพ.มีมติปรับขึ้นค่าไฟฟ้าผันแปร (ค่าเอฟที) แบบขั้นบันได ถือเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP โดยเฉพาะ BGRIM (สัดส่วนรายได้ SPP 90% ของรายได้รวม)
CPALL	26-พ.ย.-21	10%	-2.86%	61.25	59.50	70.20	68.70	0.73	58.00	4Q64 คาดฟื้นตัว 40% จากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา, การคลายเคอร์ฟิว และ เปิดท่องเที่ยวสูงกว่าผลกระทบช่วงรอยต่อปรับโครงสร้างธุรกิจค้าปลีกในกลุ่ม
VNG	15-พ.ย.-21	5%	-10.42%	9.60	8.60	11.50	12.40	2.30	8.60	ทิศทางธุรกิจยังคงสดใส เตรียมเปิดโรงงานใหม่ ไต้หวัน โรงงาน OSB และ เปลี่ยนสายการผลิต Particle Board ที่ไต้หวัน margin ดีกว่า เริ่มผลิตได้ในปี 2565
<b>TU</b>	<b>29-พ.ย.-21</b>	<b>5%</b>	<b>2.06%</b>	<b>19.40</b>	<b>19.80</b>	<b>26.00</b>	<b>12.41</b>	<b>4.29</b>	<b>18.43</b>	<b>คาดทิศทางกำไรสุทธิจะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง ในงวด 1Q65 โดย คาดกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้น 21.9% yoy และ 3.4% yoy</b>
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 รองรับการสร้าง รายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน อย่าง โครงการ Toranomon และ Azabudai

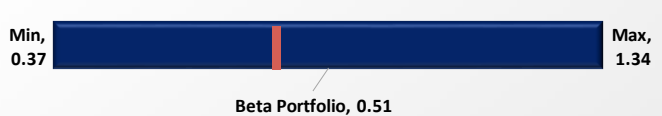
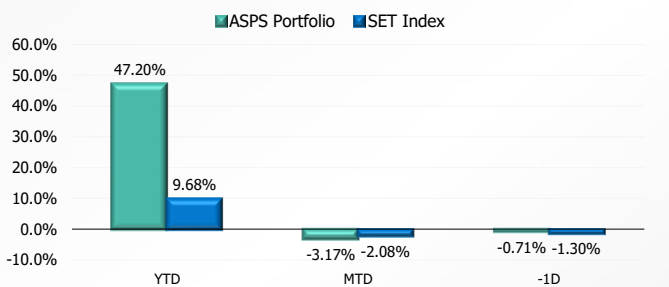
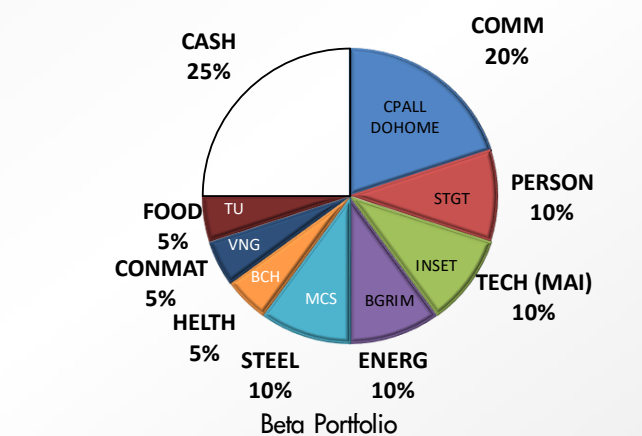
วางน้ำหนักหนัก KBANK TIDLOR BANPU M ไปลงทุน STGT 10% BCH TU อย่างละ 5% และถือเงินสด 25%

; ันนัยยะ VNG ตัวเพิ่มน้ำหนักให้ TU 5%

#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส