

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

18 มิถุนายน 2564



ปรากฏการณ์ After Shock หลังประชุม Fed เลือก BJC, CENTEL และ TFG เป็น Top Pick

ปฏิกริยาต่อเนื่องจากความกังวลเรื่องการลดระดับ นโยบายการเงินผ่อนคลายของ Fed ทำให้เงิน USD แข็งค่า ซึ่งอีกทางหนึ่งทำให้สกุลเงินอื่นในเชิงเปรียบเทียบอ่อนค่า ขณะที่ราคา Commodity ปรับลดลง ภาพดังกล่าวน่าจะทำให้เห็นการเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มส่งออก และหุ้นที่มีโครงสร้างต้นทุนที่มาจากสินค้าโภคภัณฑ์ ส่วนปัจจัยในประเทศยังคงอยู่กับพัฒนาการของ Covid-19 โดยเฉพาะในเรื่องการฉีด Vaccine ซึ่งต้นสัปดาห์หน้าจะมี Vaccine ล็อตใหญ่ เข้ามาให้บริการ หากเห็นปริมาณการฉีกกลับขึ้นมาอยู่ในช่วง 3.5-4 แสนราย/วัน ก็น่าจะทำให้ Sentiment ดีขึ้นตามลำดับ

ประเมินว่า SET Index ในช่วงนี้ต่อเนื่องถึงสัปดาห์หน้า จะอยู่ภายใต้กรอบบนบริเวณ 1625-1630 จุด ส่วนกรอบล่างไม่ต่ำกว่า 1600 จุด ประเด็นที่ติดตามเป็นการประชุม กนง. กลางสัปดาห์หน้า พอร์ตจำลองวันนี้ ไม่มีการปรับเปลี่ยน ส่วนหุ้น Top pick เลือก BJC, CENTEL และ TFG

SET INDEX (จุด) 1,617.65

เปลี่ยนแปลง (จุด) -7.14

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 88,017.63

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน -2,887.82

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 382.09

นักลงทุนต่างประเทศ -191.21

นักลงทุนในประเทศ 2,696.95

%การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	last	%Chg	%WTD	%MTD	%YTD
BDI	3176.0	4.99%	11.17%	22.34%	132.50%
Newcastle Coal	115.3	1.27%	-0.39%	7.76%	44.03%
WTI	71.1	0.01%	0.20%	7.13%	46.43%
ยางแผ่น	213.0	0.00%	-3.18%	-6.99%	-4.23%
ยางแท่ง	161.4	-0.12%	-1.28%	-4.67%	7.39%
Natural Gas	3.2	-1.23%	-2.52%	7.60%	19.66%
Cotton	84.2	-1.36%	-3.25%	2.50%	7.74%
Brent	73.1	-1.76%	0.54%	5.42%	41.08%
Sugar	16.7	-2.85%	-5.43%	-3.91%	19.02%
กากถั่วเหลือง	369.4	-3.58%	-6.60%	-6.12%	1.12%
ถั่วเหลือง	1252.8	-6.74%	-12.93%	-8.74%	12.68%

ที่มา: ASPS Research รวบรวม

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธรรสม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลวิญญาร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

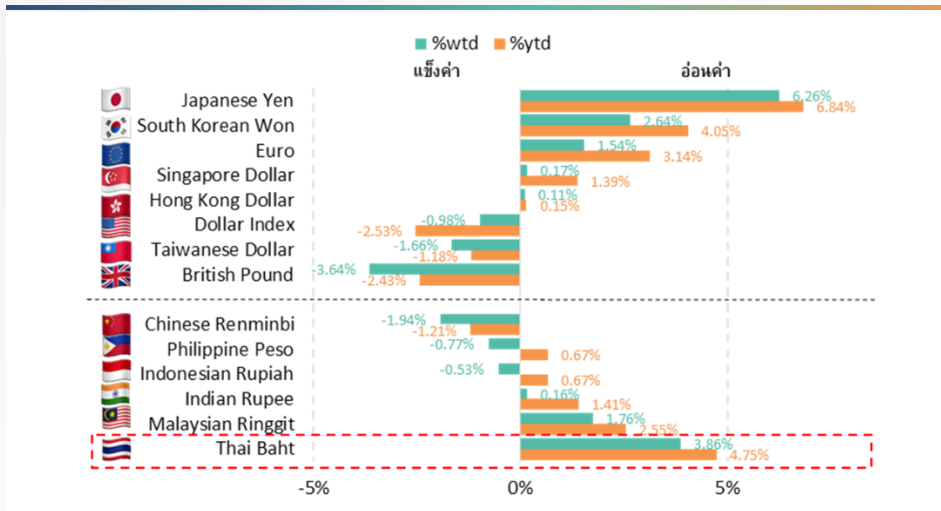


Dollar แข็งค่าแรง กดดันหุ้น Commodity แต่หนุนเงินบาทอ่อนค่าแรง ดีต่อหุ้นส่งออก

ผลสืบเนื่องจากการประชุม Fed ที่ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าเดิมที่คาด ดังที่นำเสนอ ใน Market talk เมื่อวานนี้ สิ่งที่เกิดขึ้นคือเงินไหลเข้าสู่ค่าเงินสกุล Dollar สะท้อน Dollar Indexแตะ 92 จุด แข็งค่ามากที่สุดตั้งแต่ เม.ย 64 โดย Impact จาก Dollar ที่แข็งค่าๆ ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินผลกระทบ 2 ส่วน คือ

- 1.) ค่าเงินสกุลเงินต่างประเทศต่างๆ อ่อนค่าในเชิงเปรียบเทียบไปในทิศทางเดียวกัน(ตั้งรูป) และมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อ โดยเฉพาะค่าเงินบาท/ดอลลาร์ อ่อนค่าอยู่ที่ 31.4 บาท อ่อนค่ามากที่สุดในรอบ 1 เดือน นับตั้งแต่ต้นสัปดาห์ (Wtd) อ่อนค่าราว 1.2% ดีต่อภาคส่งออก และถือเป็น Sentiment เชิงบวก น่าจะทำให้เกิดการเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มส่งออกในวันนี้ (ดังตาราง) อาทิ กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ KCE ,DELTA HANA , กลุ่มยานยนต์ (AH, SAT) กลุ่มเกษตรอาหาร (STA, STGT, NER, TFG CPF) กลุ่มส่งออกเหล็ก MCS

%การเปลี่ยนแปลงค่าเงินสกุลต่างๆ โดยเงินสกุลเอเชียตั้งแต่ต้นสัปดาห์อ่อนค่าในทิศทางเดียวกัน



ที่มา: ASPS Research รวบรวม



Sector หน้าที่ได้ประโยชน์ (+) และเสียประโยชน์(-) จากแนวโน้มเงินบาทอ่อนค่า

กลุ่มที่ได้ประโยชน์ (+)	กลุ่มที่เสียประโยชน์ (-)
<ul style="list-style-type: none"> • กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ KCE, DELTA, HANA, SVI 	<ul style="list-style-type: none"> • กลุ่มที่มีการนำเข้าวัตถุดิบเยอะ
<ul style="list-style-type: none"> • กลุ่มยานยนต์ SAT, AH 	<ul style="list-style-type: none"> • กลุ่มที่มีการกู้เงินจากต่างประเทศ
<ul style="list-style-type: none"> • กลุ่มเกษตร STA, NER, STGT 	
<ul style="list-style-type: none"> • กลุ่มอาหาร TU, CPF, TFG 	
<ul style="list-style-type: none"> • กลุ่มส่งออกเหล็ก MCS 	
<ul style="list-style-type: none"> • กลุ่มท่องเที่ยว ERW, CENTEL, MINT 	

ที่มา: ASPS Research รวบรวม

- 2.) ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ถูกกดดันจาก Dollar ที่แข็งค่าแรง และจากข่าวในช่วงกลางอาทิตย์นี้คือ ประเทศจีนประกาศว่าควบคุมราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อาทิ ทองแดง อลูมิเนียม จะใช้ทองแดงภายในประเทศแทนการนำเข้าจากต่างประเทศ โดยรวมทั้งหมดถือเป็นปัจจัยกดดันสะท้อนได้จากเมื่อวานนี้ ราคา Soft Commodity ปรับลงแรงไปในทิศทางเดียวกัน (ดังรูป) อาทิ
- กากถั่วเหลือง, ถั่วเหลือง ปรับลงแรงราว 4-6% ASPS ประเมินเป็นบวกกับ TFG และ CPF และยังมีปัจจัยหนุนจาก ราคาหมูติดตัวแรง จาก Supply ที่ลดลง เพราะรายย่อยได้รับผลกระทบจากโรคระบาด แนะนำซื้อ
 - ราคาน้ำตาลดิบโลกอ่อนตัวลง 2.85% ถือเป็นลบต่อ KSL KTIS KBS และ BRR แต่ในทางตรงข้ามถือเป็นบวกกับหุ้นกลุ่มเครื่องดื่ม อาทิ OSP, SAPPE, ICHI
 - ราคาทองแดงปรับตัวลดลง 12.0 % จาก จุดสูงสุดในเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมาที่ 1.0 หมื่นดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ล่าสุดอยู่ที่ 9.4 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน แต่ราคาทองแดงเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 9.0 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ยังสอดคล้องกับสมมติฐานราคาวัตถุดิบทองแดงเฉลี่ยปี 2564 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 1.0 หมื่นดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ถือเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะผลบวกต่อ KCE ที่มีต้นทุนทองแดงราว 10% ของต้นทุนทั้งหมด อย่างไรก็ตามด้วย Valuation ที่แพงเกินมูลค่าพื้นฐานไปแล้ว จนมี PER 32 เท่า จึงแนะนำเพียงเก็งกำไรในระยะสั้นเท่านั้น



%การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	last	%Chg	%WTD	%MTD	%YTD
BDI	3176.0	4.99%	11.17%	22.34%	132.50%
Newcastle Coal	115.3	1.27%	0.39%	7.76%	44.03%
WTI	71.1	0.01%	0.20%	7.13%	46.43%
ยางแผ่น	213.0	0.00%	3.18%	-6.99%	-4.23%
ยางแท่ง	161.4	-0.12%	1.28%	-4.67%	7.39%
Natural Gas	3.2	-1.23%	2.52%	7.60%	19.66%
Cotton	84.2	-1.36%	3.25%	2.50%	7.74%
Brent	73.1	-1.76%	0.54%	5.42%	41.08%
Sugar	16.7	-2.85%	5.43%	-3.91%	19.02%
กากถั่วเหลือง	369.4	-3.58%	6.60%	-6.12%	1.12%
ถั่วเหลือง	1252.8	-6.74%	12.93%	-8.74%	12.68%

ที่มา: ASPS Research รวบรวม

วันนี้ติดตาม ศบค. เปิดร้านอาหาร สัปดาห์หน้าติดตามการส่งมอบวัคซีน 3.5 ล้านโดส และประชุม กนง.

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์หน้า ASPS ให้นำหนักไปที่ประเด็นในประเทศเป็นหลัก

ประเด็นสำคัญที่ให้นำหนักในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
21 มิ.ย. 64	ไทย	วัคซีน COVID-19 ส่งมอบ 3.5 ล้านโดส	มิ.ย.-64	-	-
23 มิ.ย. 64	ญี่ปุ่น	PMI ภาคการผลิต	มิ.ย.-64	-	53.0
23 มิ.ย. 64	ไทย	การส่งออก (%yoy)	พ.ค.-64	29.8%	13.1%
23 มิ.ย. 64	ไทย	การนำเข้า (%yoy)	มิ.ย.-64	50.0%	29.8%
23 มิ.ย. 64	ไทย	ประชุม กนง.	มิ.ย.-64	0.5%	0.5%
23 มิ.ย. 64	ยุโรป	PMI ภาคการผลิต	มิ.ย.-64	62.5	63.1
23 มิ.ย. 64	สหรัฐ	PMI ภาคการผลิต	มิ.ย.-64	60.2	62.1
24 มิ.ย. 64	อังกฤษ	ประชุม BOE	มิ.ย.-64	0.1%	0.1%

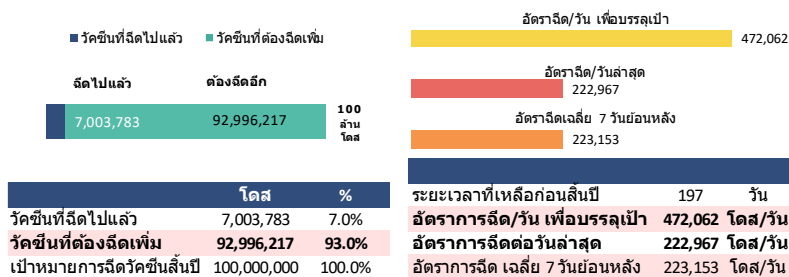
ที่มา: Bloomberg

ได้แก่

- การส่งมอบวัคซีน COVID-19 จำนวน 3.5 ล้านโดส ตามแผนการกระจายวัคซีนของรัฐในวันที่ 21 มิ.ย. 2564: ประกอบด้วยวัคซีน AstraZeneca 1.5 ล้านโดส และ Sinovac 2 ล้านโดส นับเป็นการส่งมอบวัคซีนล็อตใหญ่ล็อตหนึ่ง ที่ไทยได้รับมา โดย ASPS ประเมินว่าการส่งมอบวัคซีนล็อตใหม่เพิ่มเติมจะช่วยให้อัตราการฉีดวัคซีน/วัน ของไทยสามารถกลับมาเร่งตัวขึ้นแตะระดับ 4 แสนโดส/วัน คล้ายช่วงต้นเดือน มิ.ย. 2564 ที่มีการกระจายวัคซีนล็อตใหญ่ ซึ่งจะใกล้เคียงกับอัตราการฉีดวัคซีนเฉลี่ยต่อวันเพิ่มให้บรรลุเป้าหมาย 100 ล้านโดสภายในปีนี้ ที่ 4.72 แสนโดส/วัน



ความคืบหน้าการฉีดวัคซีนเทียบกับเป้าหมายที่รัฐตั้งไว้



ที่มา: ศบค., ASPS รวบรวม

- ข้อมูลล่าสุด ระบุว่า ไทยฉีดวัคซีนให้ผู้รับวัคซีนรายใหม่จำนวน 2.22 แสนโดส/วัน ส่วนผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้น 3,129 ราย ยังต่ำกว่าจำนวนผู้รักษาหายที่ 4,651 ราย หนุน ผู้ติดเชื้อที่อยู่ระหว่างรักษา (Active case) ลดลงต่อเนื่องเหลือ 33,853 ราย

สรุป ASPS คาดการณ์แนวโน้มการฉีดวัคซีนที่จะเร่งตัวขึ้น ช่วยเพิ่มความหวังต่อการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจ (วันนี้ติดตามว่า ศบค. จะพิจารณาผ่อนคลายร้านอาหารเพิ่มเติมอย่างไร) ซึ่งจะส่งผลบวกต่อหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองเช่น กลุ่มการบิน (AOT, AAV), กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม (CENTEL, ERW, MINT), กลุ่มขนส่งทางราง (BEM), กลุ่มค้าปลีกและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (CPN, BJC, CPALL, CRC), กลุ่มโรงพยาบาล (BDMS, PR9, BCH, BH) เป็นต้น

- การประชุม กนง. วันที่ 23 มิ.ย. 2564: ASPS คาดในครั้งนี้นกนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับต่ำที่ 0.5% ตามเดิม และคาดจะคงในระดับนี้ต่อไปจนถึงสิ้นปี 2564 เป็นอย่างน้อย เพราะมองว่านโยบายการเงินของไทยควรอยู่ในระดับผ่อนคลายต่อไป เนื่องจากเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวล่าช้าจากการระบาดของ COVID-19 ระลอก 3 ที่ยังมีอยู่ ผลของนโยบายการเงินผ่อนคลายจะช่วยให้สภาพคล่องในระบบการเงินของไทยมีอยู่สูง ดังนั้น ASPS จึงคาดว่าตลาดหุ้นไทยน่าได้แรงหนุนจาก Fund Flow จากในประเทศเข้ามาประคองตลาด แทนที่ Fund Flow จากต่างประเทศที่ดูมีแนวโน้มลดบทบาทลดลง หลังธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยประมาณ 2 ครั้งในปี 2566 ส่วนการส่งสัญญาณลดเงิน QE (QE Tapering) คาดจะตามมาในเร็วๆนี้ โดยอาจเกิดขึ้นในการประชุม Jackson Holes วันที่ 26-28 ส.ค. 2564 หรือการ

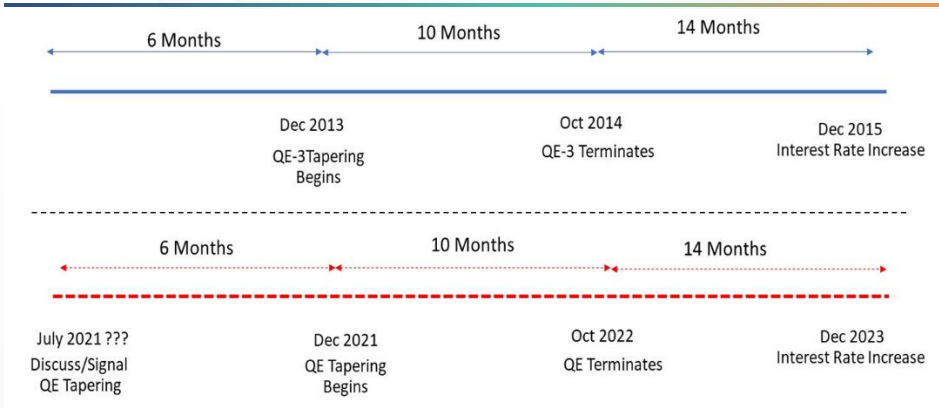
MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

ประชุม Fed ในรอบวันที่ 21-22 ก.ย. 2564 สอดคล้องกับสถิติในอดีตปี 2556 (ดังรูป)

Timeline การส่งสัญญาณ QE Tapering ของ Fed ในอดีต และคาดการณ์



ที่มา: Fed., ASPS รวบรวม

ความกังวล Tapering QE กดดัน Fund Flow สะดุด แต่ยังมีสภาพคล่องในประเทศ คอยพยุง

วานนี้ความกังวล Fed ลดการใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นเร็วขึ้น อาจเริ่มขึ้น ดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2566 (จากเดิมเริ่มปี 2567) รวมถึงใกล้เวลาการลดระดับ QE มาก ขึ้นเรื่อยๆ กดดันให้วานนี้สินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ ผันผวน รวมถึง Fund Flow กลับทิศทาง ไหลออกจากตลาดหุ้นทุกแห่งในภูมิภาค เช่นเดียวกับตลาดหุ้นไทยที่ต่างชาติขายสุทธิ 2.9 พันล้านบาท ตามภาพทางด้านล่าง

วานนี้ต่างชาติสลับมาขายสุทธิหุ้นทุกแห่งในภูมิภาค

วันที่	อินเดีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2564(ytd)	1,136	-1,461	-16,248	-12,035	-2,081	-30,688
ม.ค.64	775	-273	-5,254	-3,389	-365	-8,506
ก.พ.64	258	-191	-1,781	-3,224	-621	-5,560
มี.ค.64	-186	-483	-1,312	-5,523	-1	-7,505
เม.ย.64	-244	-278	68	2,758	-107	2,196
พ.ค.64	247	-239	-7,964	-1,911	-1,061	-10,930
มิ.ย. 64 mtd	286	3	-3	-744	74	-384
17 มิ.ย. 64	-44	-108	-170	-116	-93	-531

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: Bloomberg, ASPS

แม้ในอดีตช่วงประมาณกลางปี 2556 ตลาดกังวลเรื่องลดระดับ QE ลง กดดันตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงแรงกว่า 22% ในช่วง 3 เดือนหลังจากนั้น ขณะที่ Fund Flow พลิกกลับมาไหลออกแรงเช่นกันราว 1.12 แสนล้านบาท อย่างไรก็ตามปัจจุบันฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่าแรงกดดันจากประเด็นดังกล่าวน่าจะน้อยลงมาก ด้วย 3 ปัจจัยดังนี้

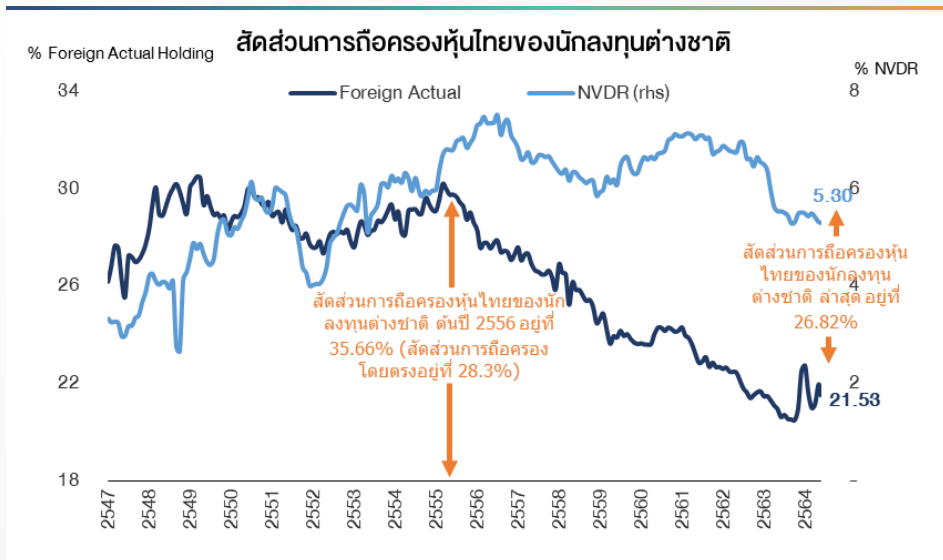
MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



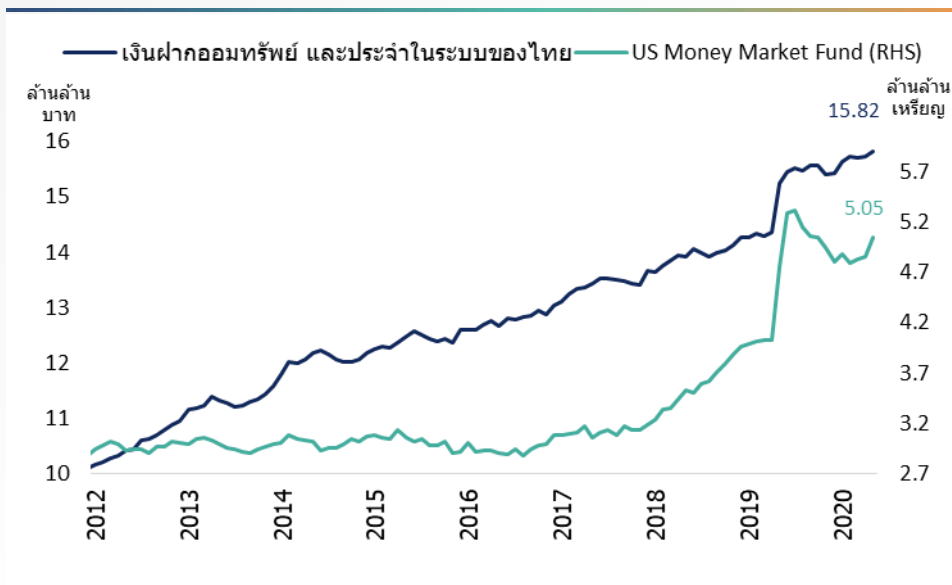
- ปัจจุบันสัดส่วนการถือครองหุ้นไทยโดยตรงของนักลงทุนต่างชาติต่ำมาก เพียงแค่ 21.5% ของหุ้นไทยทั้งหมด (ต่ำสุดที่ 20.5%) เมื่อเทียบกับในช่วงปี 2556 เคยถือครองอยู่ระดับสูงถึง 28.3%
สัดส่วนการถือครองหุ้นไทยของต่างชาติอยู่ในระดับต่ำ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP

- สภาพคล่องส่วนเกินในประเทศยังอยู่ในระดับสูงช่วยพยุงตลาด สะท้อนจากเงินฝากในระบบที่สูงกว่าปกติมาก ล่าสุดอยู่ที่ 15.8 ล้านล้านบาท และน่าจะเห็นการทยอยไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น

เงินฝากในระบบ M2



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP



3. ดอกเบี้ยนโยบายในประเทศมีโอกาสขึ้นในระดับต่ำ 0.5% ไปอีกนานเป็นปี
หนุนนักลงทุนในประเทศมีการ Search For Yield ต่อเนื่อง สะท้อนจาก
การเร่งเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นใหม่ในปีนี้นับเกินกว่า 2 แสนบัญชีต่อเดือน (ปกติราว
3 หมื่นบัญชีต่อเดือน)

สรุปคือ ความกังวล Fed ลดระดับการผ่อนคลายทางการเงิน น่าจะเป็นความเสี่ยงที่
กดดันดัชนีเป็นระยะๆ แต่น่าจะไม่ได้กดดันแรงเหมือนกับในอดีตทั้งการถือครองของ
ต่างชาติที่อยู่ในระดับต่ำกว่าปกติมากแล้ว รวมถึงยังมีสภาพคล่องส่วนเกินใน
ประเทศคอบหล่อเลี้ยงตลาดอยู่

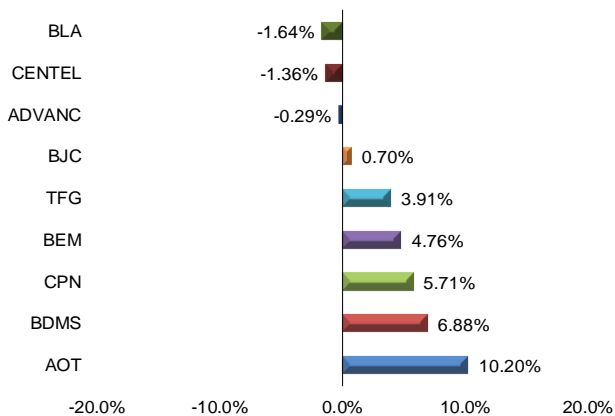


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

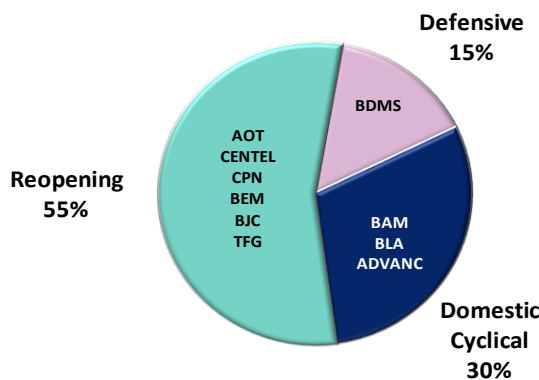
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BAM	11-ก.ย.-21	10%	-2.51%	19.90	19.40	23.00	23.60	3.60	18.90	แนวโน้มธุรกิจของ BAM จะฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ช่วง 2Q64 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หนุนการจดทะเบียนเงินสด (Cash Collections) ดีขึ้น จากกลยุทธ์การเน้นขาย NPAS มากขึ้น
BDMS	14-พ.ค.-21	15%	6.88%	21.33	22.80	24.00	41.83	1.20	22.00	เชื่อว่าผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องมี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้มีส่วนใหญ่อยู่ในกทม. อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
BEM	10-ก.ย.-21	10%	4.8%	8.40	8.80	9.50	61.17	1.06	7.90	คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ตั้งแต่เดือน มิ.ย. จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมต่างๆ และการฉีดวัคซีนกว่า 4 แสนโดสต่อวัน
CPN	2-ก.ย.-21	10%	5.71%	52.50	55.50	58.00	26.81	1.31	53.75	หนึ่งหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ + คาดหวังเศรษฐกิจฟื้นตัว (คาดหวังการเกินค่าเข้าได้มากขึ้น) คาดราคาหุ้น Outperform ตลาดฯ ในช่วงนี้
BLA	17-ก.ย.-21	10%	-1.64%	30.50	30.00	35.00	15.19	1.65	28.50	คาดการณ์ราคาหุ้น 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากราคาหุ้นที่ต่ำในปี 2563 และธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
AOT	25-พ.ค.-21	10%	10.20%	61.25	67.50	67.00	NM	0.00	64.75	ราคาหุ้นแล้วปรับฐานแรง หลัง COVID กลับมาระบอบรอบใหม่ เชื่อว่าเป็นโอกาสสะสมรอการฟื้นตัว โดยมีจุดรับเห็นองค์ประกอบการฟื้นตัวชัดเจนเรื่อยๆ
BJC	10-ก.ย.-21	10%	0.70%	35.50	35.75	39.50	24.51	2.04	33.50	งวด 2H64 เชื่อว่ายังคงฟื้นตัวได้จากการท่องเที่ยวในประเทศ + กิจกรรมเศรษฐกิจที่น่าจะทยอยดีขึ้นจากแผนเร่งกระจายวัคซีนของไทยทั้งสิ้น
ADVANC	9-ก.ย.-21	10%	-0.29%	173.00	172.50	220.00	18.97	3.95	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+ Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
TFG	15-ก.ย.-21	5%	3.91%	4.86	5.05	6.20	12.91	3.64	4.60	ฝ่ายวิจัยประเมินธุรกิจสุรในไทยและเวียดนามยังดีต่อเนื่อง จากปัญหาสุรขาดแคลนในเอเชีย คาดกำไรปกติงวด 2Q64 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากราคาสุรในไทยและเวียดนามสูงขึ้น
CENTEL	16-ก.ย.-21	10%	-1.36%	36.75	36.25	40.00	NM	0.00	34.75	การกระจายของวัคซีนและโอกาสในการเปิดประเทศ คาดช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้นสัดส่วน ขณะที่ IBD/E ต่ำสุดในกลุ่มฯ ที่ 1.3 เท่า

วานนี้ปรับ KBANK ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน BLA แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

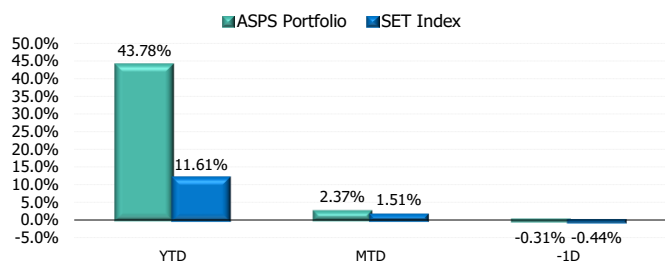
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio

