MARKET TALK
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

21 มิถุนายน 2564

ปัจจัยลบภายนอก แรงกว่า บวกภายใน
Top Pick เลือก BJC, CENTEL และ CPN

ปัจจัยภายนอกซึ่งน้ำหนักส่วนใหญ่ยังอยู่ที่ความกังวลเรื่องทิศทางดอกเบี้ย นโยบายของ Fed ซึ่งยังมีประเด็นที่ทำให้ตลาดยังตีความทางลบและน่าจะสร้างแรงกดดันต่อเนื่องมายังตลาดหุ้นไทยเช้าวันนี้ อย่างไรก็ตามปัจจัยในประเทศมีน้ำหนักทางบวกเล็กน้อย จากการที่เห็น Vaccine ล็อตใหม่ๆ ไหลเข้าสู่ระบบเพิ่มมากขึ้น การผ่อนคลายมาตรการควบคุมทำให้เห็นแนวโน้มการเกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น รวมถึงการเริ่มเดินหน้าของมาตรการพยุงเศรษฐกิจ โดยวันนี้จะเริ่มลงทะเบียนโครงการยิ่งใช้ยิ่งได้ ขณะที่โครงการคนละครึ่งเฟส 3 สัปดาห์ที่ผ่านมามีผู้ลงทะเบียนกว่า 29 ล้านราย

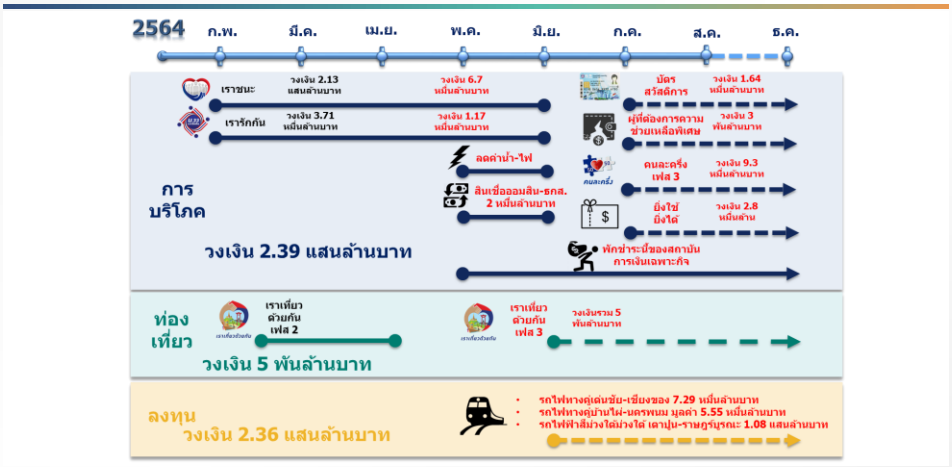
ปัจจัยลบจากต่างประเทศน่าจะมีน้ำหนักแรงกว่า และกดดันให้ SET Index ย่อตัวลง ประเมินแนวรับที่ 1600 จุด Theme การลงทุนเน้นไปที่หุ้นเปิดเมือง หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้น รวมถึง Bond Yield ที่ปรับขึ้น พอร์ตจำลองยังไม่ปรับ ส่วนหุ้น Top pick เลือก BJC, CENTEL และ CPN

SET INDEX (จุด)	1,612.98
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-4.67
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	110,189.29

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน	-2,249.96
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	403.30
นักลงทุนต่างประเทศ	70.91
นักลงทุนในประเทศ	1,775.75

มาตรการพยุงเศรษฐกิจของรัฐปี 2564



ที่มา: ASPS Research รวบรวม

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โกมลวิทยาธร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทราพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ตลาดหุ้นไทย คาดได้รับ Sentiment ลบปัจจัยภายนอก แนวรับ 1600/1580 จุด

สัปดาห์ที่แล้วผลการประชุม Fed ที่ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้นราว 2 ครั้งในปี 2566 และเมื่อวันศุกร์ประธาน Fed สาขา St. Louis นาย James Brian Bullard เผยว่า Fed อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯ ในปี 2565 เร็วขึ้นอีก 1 ปี (นาย James Bullard มีสิทธิ มติในการโหวตขึ้น หรือ คงดอกเบี้ยในปี 2565)

โดยรวมทำให้วันศุกร์ตลาดหุ้นต่างประเทศ สหรัฐ, ยุโรป ปรับฐานลงแรงราว 1.5-1.8% และ ค่าเงิน Dollar ยังมีแนวโน้มแข็งค่าแรง ล่าสุดแข็งค่ามากที่สุด ตั้งแต่ 12 เมย. อยู่ที่ 92.2 จุด ยังกดดันราคาสินค้าโภคภัณฑ์เกือบทุกชนิด และทำให้ สินทรัพย์เสี่ยงอื่นๆ อาทิ Bitcoin (มีแรงกดดันอีกส่วนมาจาก จีนแบนการขุด Bitcoin เข้มงวดขึ้น,) , สินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ ทองคำ ปรับลงแรงต่อ (ดังตาราง)

%การเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์เสี่ยงและสินทรัพย์ปลอดภัย

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	14030.4	-0.92%	2.05%	8.86%
S&P	4166.5	-1.31%	-0.90%	10.93%
DJIA	33290.1	-1.58%	-3.59%	8.77%
Russel	2237.7	-2.17%	-1.38%	13.31%
Europe				
CAC 40	6569.2	-1.46%	1.89%	18.33%
DAX	15448.0	-1.78%	0.17%	12.61%
Euro Stoxx 50	4083.4	-1.80%	1.09%	14.94%
FTSE 100	7017.5	-1.90%	-0.07%	8.62%
Bitcoin	33417.0	-7.48%	-8.92%	15.25%
GOLD				
Gold Spot	1764.2	-0.53%	-7.48%	-7.07%
US Bond Yields				
2 Year	0.254	21.40%	80.60%	109.83%
5 Year	0.875	-0.72%	9.39%	142.41%
10 Year	1.438	-4.38%	-9.80%	57.48%

ที่มา: ASPS Research รวบรวม

ASPS ประเมินว่าตลาดหุ้นไทยในวันนี้ คาดจะได้รับ Sentiment เชิงลบจากปัจจัยต่างประเทศดังกล่าว ประเมิน**แนวรับ 1600 และ 1580 จุด ตามลำดับ** และเชื่อว่าตลอดทั้งสัปดาห์นี้ ตลาดหุ้นโลกและหุ้นไทยน่าจะยังถูกกดดันจากการออกมาสื่อสารของเจ้าหน้าที่ Fed ถึงทิศทาง ดอกเบี้ยฯ โดยคืนนี้ 21 มิ.ย. ประธาน Fed 2 ท่าน คือ สาขา New New York นาย John Williams และ สาขา St. Louis นาย James Bullard ถัดมาวันอังคาร 22 มิ.ย. ประธาน Fed สาขา Cleveland : Loretta Mester และสาขา San Francisco : Mary Daly รวมถึงสาขาต่าง อาทิ Atlanta : Raphael Bostic และ สาขา Boston : นาย Eric Rosengren.

โดยรวมเชื่อว่าภาพของการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในสหรัฐมีความชัดเจนขึ้นคาดหวัง Fund Flow จากต่างชาติมีแนวโน้มชะลอการไหล โดยคาดหวังเม็ดเงินลงทุนจะมาจากนักลงทุนในประเทศ เนื่องจากแนวโน้มดอกเบี้ยไทย คาดจะคงในระดับนี้ต่อไปจนถึงสิ้นปี 2564 เป็นอย่างน้อย โดย 23 มิย. ติดตามผลการประชุม กนง. คาด ในครั้งนี้ กนง. ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับต่ำที่ 0.5% ให้น้ำหนักไปที่ 1.ประมาณการ GDP Growth ไทยของ ธปท, ในปี 2564-2565 จะมีการปรับลด ?? หลังจาก Covd รอบที่ 3 ยืดเยื้อ

ประเด็นสำคัญที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์นี้

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

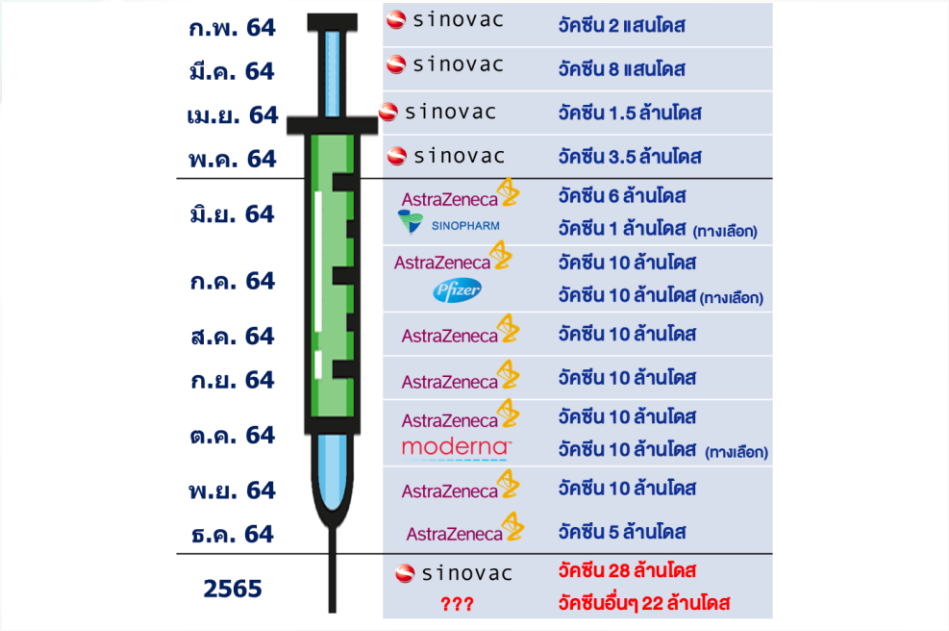
วันนี้ ส่งมอบวัคซีน 3.5 ล้านโดส และ เริ่มลงทะเบียนยิ่งใช้ยิ่งได้ ดีต่อหุ้นค้าปลีก

ประเด็นในประเทศในวันนี้ ASPS ให้น้ำหนักแยกเป็น 2 ส่วน ได้แก่

1.การฉีดวัคซีน COVID-19 และการจัดหาวัคซีนใหม่เพิ่มเติม

ข้อมูลล่าสุดระบุว่าไทยมีจำนวนผู้ฉีดวัคซีนรายใหม่ 1.04 แสนราย/วัน แม้จะชะลอตัวลงจากช่วงต้นเดือน มิ.ย. 2564 ที่เคยไปแตะ 3-4 แสนราย/วัน จากการเร่งฉีดวัคซีนเชิงรุก แต่ ASPS ยังเชื่อว่าอัตราการฉีดวัคซีนของไทยจะสามารถกลับมาเร่งตัวได้ หนุนจากแผนการนำเข้าวัคซีนที่เดินหน้าอย่างต่อเนื่อง โดยนับตั้งแต่วันที่ 21 มิ.ย. 2564 เป็นต้นไป จะมีการส่งมอบวัคซีนล็อตใหม่จำนวน 3.5 ล้านโดส ประกอบด้วยวัคซีน AstraZeneca 1.5 ล้านโดส และ Sinovac 2 ล้านโดส และไม่เพียงเท่านี้ ภาครัฐยังมีแผนจัดหาวัคซีนเพิ่มอีก 50 ล้านโดสภายในปี 2565 ส่งผลให้ในปี 2565 ไทยจะมีวัคซีนถึง 150 ล้านโดส (ดังรูป) ซึ่งเพียงพอแก่ประชากรทั้งประเทศ (1 คน ฉีดวัคซีน 2 โดส)

Timeline การกระจายวัคซีน COVID-19 ของไทยปี 2564-2565



ที่มา: Bloomberg

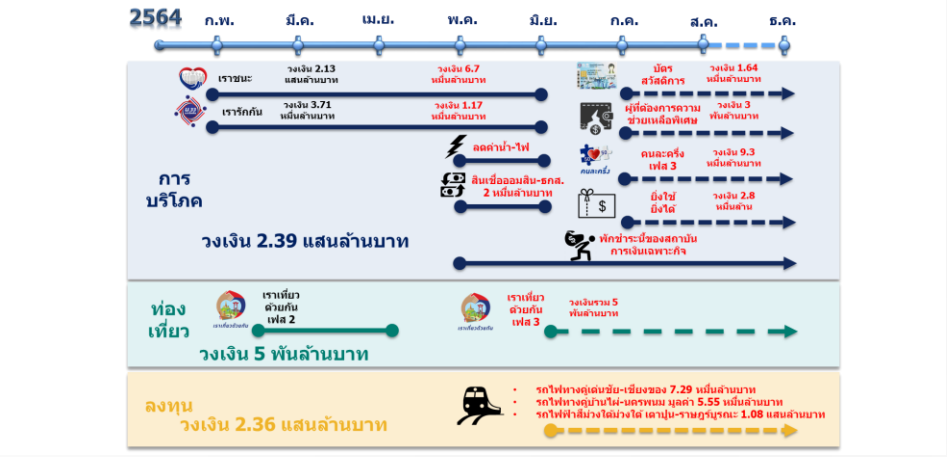
ASPS ประเมินความคาดหวังต่อการกระจายวัคซีนข้างต้น ช่วยหนุนให้กิจกรรมเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวกลับมา สอดคล้องกับท่าทีของรัฐที่ผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรคลง โดยวันนี้เป็นวันแรกที่รัฐอนุญาตให้ร้านอาหารสามารถนั่งทานในร้านได้สูงสุด 100% (เดิมไม่เกิน 25%) และนั่งทานได้ไม่เกิน 23.00 (เดิมไม่เกิน 21.00) ซึ่งจะเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มร้านอาหาร เช่น M, AU, CENTEL, MINT, CPN

2. ความต่อเนื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการคลัง

หลังจากช่วงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา ภาครัฐเปิดลงทะเบียนรับสิทธิ

- โครงการคนละครึ่งเฟส 3 พบว่ามีกระแสตอบรับเป็นอย่างดี โดยปัจจุบันมีประชาชนลงทะเบียนไปแล้วจำนวน 27.9 ล้ายราย คิดเป็นสัดส่วนถึง 90% ของจำนวนสิทธิทั้งหมดที่รัฐกำหนดไว้ที่ 31 ล้านราย โดยโครงการคนละครึ่งเป็นโครงการที่รัฐร่วมจ่ายค่าสินค้า-บริการ 50% ของยอดใช้จ่าย
- ส่วนสัปดาห์นี้ วันนี้เป็นวันแรกที่รัฐเปิดให้ลงทะเบียนโครงการ “ยิ่งใช้ยิ่งได้ โดยรัฐจะสนับสนุน e-Voucher ผ่าน G-Wallet บนแอปพลิเคชันเป๋าตัง อัตรา 10-15% ปัจจุบันพบว่ามีผู้ลงทะเบียนไปแล้วราว 1 แสนราย จากจำนวนสิทธิทั้งหมด 4 ล้านสิทธิ

มาตรการพยุงเศรษฐกิจของรัฐปี 2564



ที่มา: ASPS รวบรวม

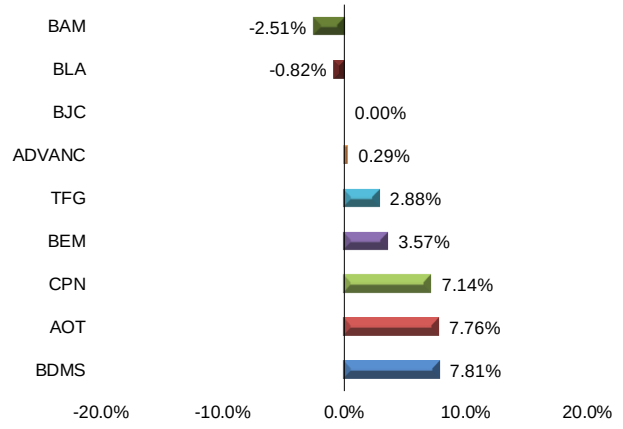
ทั้งนี้ ผู้ลงทะเบียนทั้ง 2 โครงการจะเริ่มใช้สิทธิได้ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 2564 เป็นต้นไป ซึ่ง ASPS ประเมินว่ามาตรการทั้ง 2 จะช่วยประคองการบริโภคเอกชน และรักษาการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วง 3Q64 เอาไว้ได้ และด้านผลบวกต่อตลาดหุ้น ASPS ให้น้ำหนักในส่วนของมาตรการยิ่งใช้ยิ่งได้ เป็นหลัก เพราะมาตรการคนละครึ่งมักไปเน้นที่ร้านค้ารายย่อย โดยคาดว่ามาตรการยิ่งใช้ยิ่งได้จะเป็นบวกต่อหุ้นค้าปลีกที่มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อใบเสร็จสูง เช่น กลุ่มซ่อมแซม-ต่อเติมบ้าน (HMRO, DOHOME), กลุ่มแฟชั่น (CRC), กลุ่มอุปกรณ์ IT (COM7, SPVI) และหุ้นกลุ่มห้างสรรพสินค้า (CPN, BJC)

โดยรวมวันนี้หุ้น Top pick ที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ ยังคงเลือก **BJC, CENTEL และ CPN**

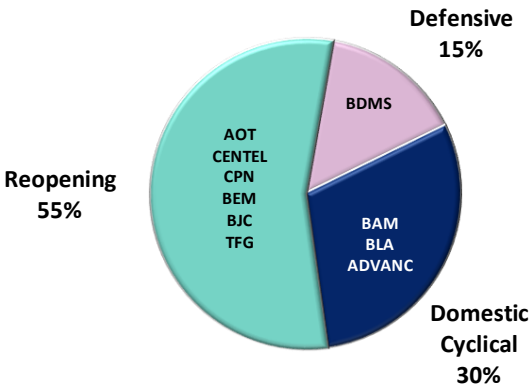
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price		Fair Value	PER	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
				Avg. Cost	Last		2021F			
BAM	11-มิ.ย.-21	10%	-2.51%	19.90	19.40	23.00	23.60	3.60	18.90	แนวโน้มธุรกิจของ BAM จะฟื้นตัวดีขึ้นตั้งแต่งวด 2Q64 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หนุนการจัดเก็บเงินสด (Cash Collections) ดีขึ้น จากกลยุทธ์การเน้นขาย NPAs มากขึ้น
BDMS	14-พ.ค.-21	15%	7.81%	21.33	23.00	24.00	42.20	1.18	22.00	เชื่อว่าผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในกทม.อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
BEM	10-มิ.ย.-21	10%	3.6%	8.40	8.70	9.50	60.47	1.07	7.90	คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ตั้งแต่เดือน มิ.ย. จากการผ่อนคลายมาตราการควบคุมต่างๆ และการฉีดวัคซีนกว่า 4 แสนโดสต่อวัน
CPN	2-มิ.ย.-21	10%	7.14%	52.50	56.25	58.00	27.17	1.29	53.75	หนึ่งหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตการภาครัฐ + คาดหวังเศรษฐกิจฟื้นตัว(คาดหวังการเก็บค่าเช่าได้มากขึ้น) คาดราคาหุ้น Outperform ตลาดฯในช่วงนี้
BLA	17-มิ.ย.-21	10%	-0.82%	30.50	30.25	35.00	15.32	1.63	28.50	คาดกำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 และธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
AOT	25-พ.ค.-21	10%	7.76%	61.25	66.00	67.00	NM	0.00	64.75	ราคาหุ้นแล้วปรับฐานแรง หลัง COVID กลับมาระบาดรอบใหม่ เชื่อว่าเป็นโอกาสสะสมรอการฟื้นตัว โดยปัจจุบันเห็นองค์ประกอบการฟื้นตัวชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ
BJC	10-มิ.ย.-21	10%	0.00%	35.50	35.50	39.50	24.34	2.05	33.50	งวด 2H64 เชื่อว่ายังคาดหวังฟื้นตัวได้จากทั้งการท่องเที่ยวในประเทศ + กิจกรรมเศรษฐกิจที่น่าจะทยอยดีขึ้นจากแผนเร่งกระจายวัคซีนของไทยทั่วถึง
ADVANC	9-มิ.ย.-21	10%	0.29%	173.00	173.50	220.00	19.08	3.93	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับDisney+ ให้บริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
TFG	15-มิ.ย.-21	5%	2.88%	4.86	5.00	6.20	12.78	3.68	4.60	ฝ่ายวิจัยยังประเมินธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามยังดีต่อเนื่อง จากปัญหาสุกรขาดแคลนในเอเชีย คาดกำไรปกติงวด 2Q64 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากราคาสุกรในไทยและเวียดนามสูงขึ้น
CENTEL	16-มิ.ย.-21	10%	-3.40%	36.75	35.50	40.00	NM	0.00	34.75	การกระจายของวัคซีนและโอกาสในการเปิดประเทศ คาดช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้นลัดส่วน ขณะที่ IBD/E ต่ำสุดในกลุ่มฯ ที่ 1.3 เท่า

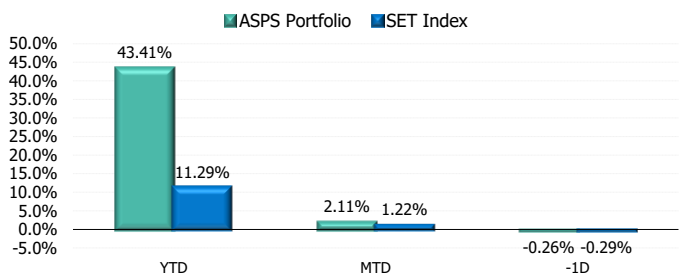
Accumulated returns since our recommendation



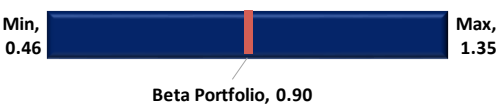
Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส