

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

25 มิถุนายน 2564



### คาด SET Index ยังต้องผันผวนไปอีกระยะ Top Pick เลือก BDMS, BLA, NER

ราคาสินทรัพย์เสี่ยงในตลาดโลกที่ปรับขึ้น ทั้งตลาดหุ้น และ Commodity น่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นไทย แต่จะถูกกดดันด้วย 2 ปัจจัย ได้แก่ เงินบาทที่อ่อนค่า ถือเป็นอุปสรรคต่อ Fund Flow ต่างชาติที่จะไหลเข้า และ สถานการณ์ Covid-19 ในประเทศที่ยังน่ากังวล วันนี้ติดตามการประชุม ศบค. ชุดใหญ่ว่าจะมีมาตรการอะไร เพื่อควบคุมสถานการณ์หรือไม่ แต่เราประเมินว่ายังไม่น่าจะถึงขั้น Lockdown กทม. ส่วนการเมืองในประเทศการประชุมผ่านวาระนี้ผ่านไปด้วยดี ขณะที่การแก้รัฐธรรมนูญรัฐสภามีมติรับหลักการวาระที่ 1 เพียง 1 ร่างซึ่งให้น้ำหนักไปที่การเปลี่ยนกลับไปใช้บัตรเลือกตั้ง 2 ใบ การที่ SET Index ลงไปต่ำกว่า 1580 จุด แล้วดีดกลับขึ้นมา ถือเป็นภาวะที่ยังน่าจะเห็นความผันผวนต่อไปอีกระยะหนึ่ง พอร์ตจำลอง วานนี้มี Stop Profit/Cut Loss หุ้น AOT, BLA และ BAM วันนี้ให้ซื้อหุ้น BDMS, BLA และ NER เข้าอย่างละ 10% ถือเงินสด 20% Top Pick เลือก BDMS, BLA และ NER

SET INDEX (จุด) **1,585.72**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-6.36**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **89,179.13**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

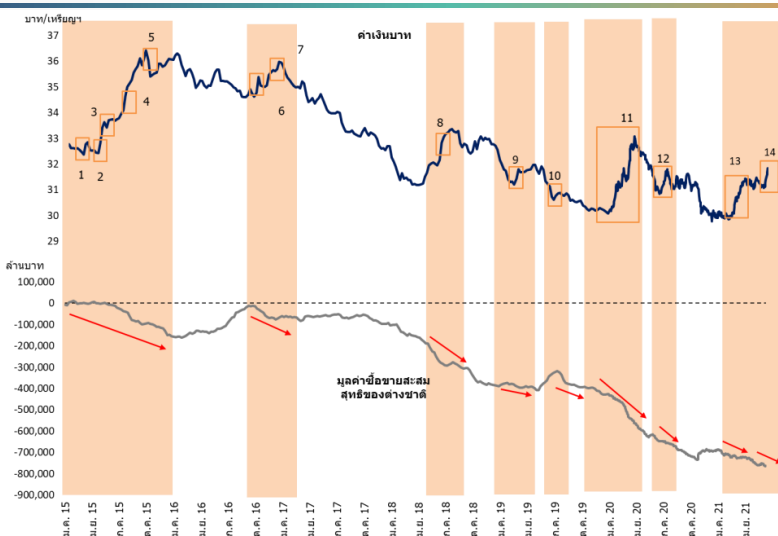
นักลงทุนสถาบัน **665.68**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-14.42**

นักลงทุนต่างประเทศ **-1,865.24**

นักลงทุนในประเทศ **1,213.98**

ค่าเงินบาท กับทิศทาง Fund Flow ต่างชาติในตลาดหุ้นไทย



ที่มา: ASPS Research

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยาวรรณ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ต่างประเทศฟื้น Sentiment บวกตลาดหุ้นไทย .. แต่ยังมี Factor ในประเทศที่ต้องติดตาม

สินทรัพย์เสี่ยงโลกวานนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น เช่น ตลาดหุ้นสหรัฐฯเพิ่มขึ้น 0.6% ทำ New High, ตลาดหุ้นยุโรปเพิ่มขึ้น 1.1%, รวมถึงราคาสินค้าโภคภัณฑ์เพิ่มขึ้นเช่นกัน อาทิ ราคาน้ำมันดิบ Brent ทรงตัวสูงแตะ 75.5 เหรียญ เป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน PTTEP (FV@B128) และ PTT (FV@B48.50), ถ่านหิน, ยางพารา, ก๊าซธรรมชาติ เป็นต้น (ดังตาราง)

### การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก

	%Chg	%WTD		
<b>America</b>				
DJIA	0.95%	2.72%		
NASDAQ	0.69%	2.42%		
S&P	0.58%	2.40%		
Russel	1.31%	4.28%		
<b>Europe</b>				
Euro Stoxx 50	1.14%	0.96%		
FTSE 100	0.51%	1.32%		
CAC 40	1.22%	0.94%		
DAX	0.86%	0.91%		
<b>Commodity</b>				
Commodity	%Chg	%WTD	%MTD	%YTD
Newcastle Coal	2.17%	5.40%	14.69%	55.64%
Sugar	1.35%	3.48%	-0.86%	22.79%
BADI	0.90%	2.21%	21.22%	130.38%
ยางแท่ง	0.61%	2.81%	-2.72%	9.58%
Natural Gas	0.53%	5.87%	15.07%	27.97%
Brent	0.49%	2.79%	9.00%	45.87%
ยางแผ่น	0.05%	3.45%	-10.79%	-8.14%
Cotton	0.50%	1.91%	4.76%	10.13%
ถั่วเหลือง	0.65%	1.62%	-5.90%	16.19%
กากถั่วเหลือง	2.45%	7.47%	-10.85%	-3.97%

ที่มา: Bloomberg

แรงหนุนสำคัญมาจาก 3 ประเด็น คือ

- นาย Joe Biden ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ได้บรรลุข้อตกลงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานกับสภาองเกรสแล้ว โดยเป็นการลงทุนก่อสร้างและปรับปรุงถนน, สะพาน, ทางรถไฟ, โครงสร้างพื้นฐานสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า, อินเทอร์เน็ตความเร็วสูง เป็นต้น วงเงิน 5.79 แสนล้านเหรียญ
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เผยผลทดสอบภาวะวิกฤต (Stress Test) ของธนาคารพาณิชย์สหรัฐฯ พบว่าธนาคารพาณิชย์รายใหญ่ 23 ผ่านการทดสอบส่งผลให้ธนาคารเหล่านี้สามารถกลับมาจ่ายเงินปันผล และดำเนินการซื้อคืนหุ้นได้อีกครั้ง หนุนหุ้นธนาคารสหรัฐฯ อาทิ JP Morgan, Golman Sach ปรับเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 2%



- นาย John Williams ประธาน Fed สาขา New York กล่าวว่า “ณ เวลานี้ยังไม่ใช่จังหวะที่ Fed ควรปรับนโยบายการเงิน เพราะเศรษฐกิจสหรัฐยังห่างไกลจากระดับการจ้างงานสูงสุด แต่เมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวแล้ว Fed สามารถปรับอัตราดอกเบี้ยให้กลับมาใกล้เคียงระดับปกติ (Normal level) ได้” คำกล่าวล่าสุดของ นาย Williams ช่วยลดความกังวลการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินของ Fed ในระยะสั้นลงมาได้

ปัจจัยบวกจากต่างประเทศดังกล่าว ASPS ประเมินเป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้ แต่หากประเมินปัจจัยในประเทศ หากประเมินยังมีหลาย Factor กดดัน SET Index อาทิ

1. Covid-19 สายพันธุ์ใหม่ๆ, จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ต่อวันที่ยังยืนเหนือ 3000 ราย, ความกังวลเตียงไม่เพียงพอ และการแพร่กระจายใน Cluster ใหม่ๆที่ยังมีต่อเนื่อง
- 2.วันนี้ ศบค. ชุดใหญ่พิจารณาว่าจำเป็นต้องกลับมา Lockdown กทม. 7 วัน หรือไม่ เป็นประเด็นที่ต้องติดตาม และอาจจะกดดันหุ้นเปิดเมือง Reopen ที่มีฐานรายได้ในกทม อาทิ กลุ่มขนส่ง กลุ่มสื่อ กลุ่มค้าปลีก ฯลฯ ขณะที่ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ หากมีการ Lockdown กทม. 7 วันกระทบราว 1.1 หมื่นล้านบาท หรือกระทบราว 0.11% ของ Real GDP ปี 2563 (อ้างอิงฐานข้อมูลจาก หอการค้า)

### Impact ต่อเศรษฐกิจไทย หากมี Lockdown

Lockdown	: ล้านบาท		
	1 วัน	7 วัน	30 วัน
ทั่วประเทศ 77 จังหวัด	- 6,856	- 47,992	- 335,944
กทม.(ราว 33% ของ GDP ทั้งประเทศ)	- 1,714	- 11,998	- 83,986
Impact ต่อ GDP	-0.02%	-0.11%	-0.77%

ที่มา: ม. หอการค้า, ฝ่ายวิจัย ASPS คำนวณ

3. เงินบาทที่อ่อนค่าต่อเนื่อง กดดัน Flow ไหลออก (อ่านเพิ่มใน Paragraph ข้างล่าง)

### ประเด็นสำคัญที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
30 มิ.ย. 64	จีน	PMI ภาคการผลิต	มิ.ย.-64	-	51.0
30 มิ.ย. 64	ไทย	สปท. เผยแพร่รายงานเศรษฐกิจ	พ.ค.-64	-	-
01 ก.ค. 64	ไทย	ภูเก็ต Sandbox	ก.ค.-64	-	-
01 ก.ค. 64	ไทย	เริ่มต้น 120 วัน เปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว	ก.ค.-64	-	-
01 ก.ค. 64	ยุโรป	PMI ภาคการผลิต	มิ.ย.-64	62.8	63.1
01 ก.ค. 64	อังกฤษ	PMI ภาคการผลิต	มิ.ย.-64	-	64.2
01 ก.ค. 64	สหรัฐ	PMI ภาคการผลิต	มิ.ย.-64	-	62.6
02 ก.ค. 64	สหรัฐ	อัตราการว่างงาน	มิ.ย.-64	5.7%	5.8%
02 ก.ค. 64	สหรัฐ	การจ้างงานนอกภาคเกษตร	มิ.ย.-64	545K	492K

ที่มา: ASPS รวบรวม



“ส่งออก” ยังเป็นพระเอกของเศรษฐกิจไทยปี 2564 แนะนำหุ้นส่งออก NER, TFG

พระเอกขับเคลื่อนเดียวของเศรษฐกิจไทยในปี 2564 ที่ยังมีอนาคตสดใส คือ “ภาคส่งออก” (โดยฟันเฟืองเศรษฐกิจในประเทศ อาทิ การบริโภคครัวเรือน ยังถูกกดดันจาก Covid-19) โดยASPS นำเสนอมาตลอด ถึงสัญญาณบวกหนุนแนวโน้มส่งออก

ต่างประเทศ: ประเทศหัวเรือใหญ่ ฉีควัคซีน Covid -19 ต่อเนื่อง และเริ่ม Reopen หนุนการบริโภคในประเทศ ซึ่งอิง คาดการณ์การค้าโลกปี 2564-2565 ของ IMF รอบล่าสุด เม.ย. 64 คาดจะขยายตัวสูง 8.4%yoy และ 6.5% ตามลำดับ

ในประเทศ :

- ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ เหนืออ่อนค่าอยู่ที่ 31.84 บาท สูงสุดในรอบ 1 ปี นับตั้งแต่ช่วงกลางเดือน มิ.ย. 2564 เป็นต้นมา หากนับตั้งแต่ต้นสัปดาห์อ่อนค่ากว่า 5.6%wtd และถ้านับตั้งแต่ต้นปีอ่อนค่า 6.3%ytd นับเป็นสกุลเงินที่อ่อนค่ามากสุดในเอเชีย ทำให้สินค้าส่งออกราคาไม่แพงเมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้าน
- หลายสำนักเศรษฐกิจทยอย Upgrade Assumption ส่งออกปี 2564 ที่สำคัญคือ ล่าสุด การประชุม กนง. 23 มิ.ย. ระบุปรับเพิ่มส่งออก โต 17.1% จากเดิม 10% สูงกว่า Consensus ที่คาดการณ์ส่งออกจะขยายตัวราว 7-10% (ASPS คาด 8%) ตอกย้ำความเชื่อมั่น
- ตัวเลขส่งออก เดือน พ.ค. เมื่อวานนี้ ที่กระทรวงพาณิชย์ประกาศ อยู่ที่ 2.3 หมื่นล้านเหรียญฯ ออกมาโตระเบิด 41.59% สูงสุดในรอบเกือบ 11 ปี หลักๆมาจากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว ,ราคาสินค้าส่งออกปรับเพิ่มขึ้น , ตลาดส่งออกสำคัญทุกตลาด อาทิ จีน สหรัฐฯ ฯลฯ ขยายตัว 20-50% โดยรวมทำให้ส่งออกเฉลี่ย 5M64 +10.8% หากดูไล่ในสินค้าส่งออกที่มีการเติบโตตลอดตั้งแต่ต้นปี 2564 –ปัจจุบัน และเชื่อว่าจะมีแนวโน้มดีต่อเนื่องในช่วงที่เหลืออีก 7 เดือนของปีนี้ (ดังตาราง) อิงข้อมูล กระทรวงพาณิชย์ แบ่งเป็น
- Sector เกษตร สินค้าส่งออกที่ขยายตัวได้ดี หลักๆ คือ ยางพารา (บริษัทจดทะเบียนในตลาดที่ส่งออก อาทิ NER ,STA) , สิ่งปฐรังรสอาหาร(XO), อาหารสัตว์เลี้ยง(TU,ASIAN) ไก่สด แช่เย็นและแช่แข็ง (GFPT,TFG CPF) , ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง (TWPC)

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

- Sector **อุตสาหกรรม** สินค้าส่งออกที่ขยายตัวได้ดี คือ กลุ่มยานยนต์ (SAT, AH) เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วน (VNG, SKN) เครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ HANA
- **กลุ่มหุ้นที่ตีประโยชน์ทางอ้อมจากส่งออกที่ขยายตัว** บริษัทที่มีพื้นที่ให้บริการจัดเก็บสินค้าในแหลมฉบัง JWD , WHA FPT หรือ บริษัทที่ทำธุรกิจขนส่งระหว่างประเทศ อาทิ WICE

### หุ้นส่งออกที่สินค้าที่ขยายตัวแรงและมีแนวโน้มดีต่อในปี 2564

กลุ่มธุรกิจ	% ยอดส่งออก		หุ้นที่ได้ประโยชน์	Rec.	F.V. ปี 2564	ราคาล่าสุด	ผลตอบแทนของราคาหุ้น			
	พ.ค.-64	เฉลี่ย 5M64					%change	%Wtd	%Mtd	%Ytd
<b>สินค้าเกษตร</b>										
ยางพารา	99.2%	54.6%	NER	BUY	9.5	6.8	1.49%	0.00%	6.25%	59.62%
			STA	BUY	60	39.5	-1.25%	-1.86%	3.67%	49.06%
สิ่งปรุงรสอาหาร	25.1%	11.3%	XO	n.a.	n.a.	22.3	1.36%	-0.89%	3.88%	100.90%
อาหารสัตว์เลี้ยง	24.0%	23.5%	TU	BUY	20	19.2	2.13%	3.78%	8.87%	41.18%
			ASIAN	n.a.	n.a.	15.4	-1.28%	-1.28%	0.00%	135.71%
ไตรกลีเซอไรด์	13.9%	1.7%	GFPT	Switch	12	11.6	0.87%	0.87%	8.41%	-18.31%
			TFG	BUY	6.2	4.92	-0.40%	-1.60%	0.81%	1.23%
			CPF	BUY	42	26.5	-0.93%	-1.85%	2.75%	-0.93%
เมล็ดถั่วลิสง	10.6%	41.10%	TWPC	n.a.	n.a.	5.3	0.00%	-0.93%	8.91%	37.31%
<b>สินค้าอุตสาหกรรม</b>										
รถยนต์และส่วนประกอบ	170.0%	51.0%	SAT	BUY	24	22.4	13.13%	12.00%	8.11%	36.59%
			AH	BUY	30	22.9	6.02%	-0.43%	0.40%	41.52%
เฟอร์นิเจอร์และชิ้นส่วน	54.0%	33.0%	SKN	n.a.	n.a.	5.6	-0.89%	3.74%	-8.81%	172.06%
			VNG	Sell	3.7	6.6	-1.49%	-4.35%	-7.04%	100.00%
เครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	44.5%	18.50%	HANA	Sell	46	69.5	0.72%	3.35%	15.35%	74.84%
<b>กลุ่มที่ได้ประโยชน์ทางอ้อมจากส่งออกที่ขยายตัว</b>										
บริษัทให้บริการจัดเก็บสินค้าในแหลมฉบัง			JWD	BUY	9.2	13.2	9.09%	0.76%	-8.35%	58.09%
มี Ware House, พื้นที่คลังสินค้าใน EEC			WHA	BUY	3.9	3.3	-0.61%	-1.20%	5.81%	7.89%
			FPT	BUY	15	12.7	-1.55%	-1.45%	0.00%	3.25%
ทำธุรกิจขนส่งสินค้าระหว่างประเทศ			WICE	BUY	10.3	9.9	-1.00%	-3.68%	4.76%	102.04%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

โดยรวมจะเห็นได้ว่าเมื่อวานนี้ราคาหุ้นส่งออกหลายตัวปรับขึ้นมา ASPS ยังเชื่อว่า 1 ในช่วง 2H64 1 ใน Theme การลงทุน คือ หุ้นส่งออก และกลุ่มที่ได้ประโยชน์ทางอ้อมจากส่งออกที่เพิ่ม ยังลงทุนได้ โดยหุ้นที่ฝ่ายวิจัยยังแนะนำซื้อ อาทิ NER, STA, TU, TFG, CPF, SAT โดยขึ้นชอบ NER , TFG

**ความเสี่ยงในประเทศ** บาทอ่อน จำกัดการขึ้นของตลาด แนะนำหุ้น NER, BDMS, BLA

แม้ภาพรวมสินทรัพย์เสี่ยงโลกฟื้นตัวต่อ หนุนให้ SET Index มีโอกาสฟื้นตัวตามในวันนี้ แต่ Upside ค่อนข้างจำกัด เนื่องจากยังมีหลายเหตุปัจจัยในประเทศกดดัน ทั้งความกังวล COVID-19 ระบาดสูงขึ้น โดยเฉพาะในกรุงเทพฯ ที่ยังมีความเสี่ยงอาจมีมาตรการ Lockdown 7 วัน ขณะเดียวกันการประชุมทางการเมืองยังมีต่อ ส่งผลให้เม็ดเงินลงทุนต่างชาติไหลเข้าจำกัด

# MARKET TALK

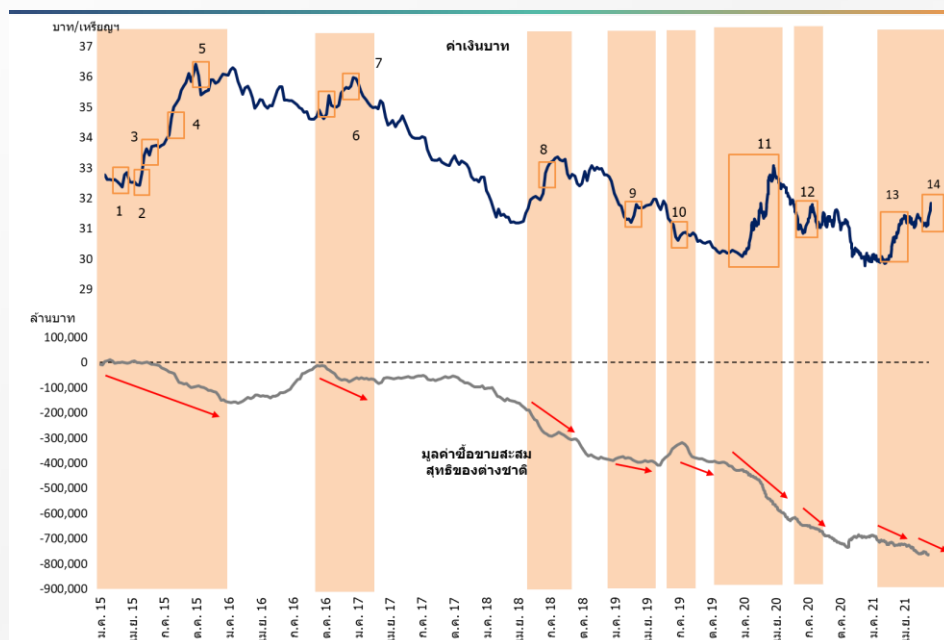
## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



นอกจากนี้ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าเร็วไถ่ระดับ 32 บาท/ดอลลาร์ (สูงสุดในรอบ 1 ปี 1 เดือน) และยังมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่อง ถือเป็นอีกปัจจัยกดดัน Fund Flow จากต่างชาติ สะท้อนได้จากสถิติในอดีตตั้งแต่ปี 2558 ถึงปัจจุบัน Fund Flow ที่ไหลออกกับเงินบาทที่อ่อนค่ามีความสัมพันธ์กันอย่างชัดเจน โดยตลอด 14 ช่วงที่ค่าเงินบาทอ่อนค่า Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยทุกครั้ง และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าทุกๆ 1% มักจะกดดันให้ Fund Flow ไหลออกเฉลี่ยราว 6.9 พันล้านบาท (ตามภาพทางด้านล่าง)

เปรียบเทียบค่าเงินบาท กับ Flow ต่างชาติ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

Sensitivity ค่าเงินบาทเทียบกับ Flow ต่างชาติ

ครั้งที่	เงินบาทอ่อนค่า	มูลค่าซื้อขายสุทธิของต่างชาติ (พันล้านบาท)
1	↑ 1.2%	↓ -0.4
2	↑ 1.3%	↓ -7.9
3	↑ 1.8%	↓ -0.1
4	↑ 1.6%	↓ -5.2
5	↑ 1.0%	↓ -6.4
6	↑ 1.8%	↓ -1.1
7	↑ 1.2%	↓ -13.5
8	↑ 2.1%	↓ -20.4
9	↑ 1.2%	↓ -21.6
10	↑ 1.1%	↓ -8.3
11	↑ 9.8%	↓ -121.8
12	↑ 2.9%	↓ -5.5
13	↑ 4.8%	↓ -13.2
14	↑ 2.3%	↓ -11.0
<b>ค่าเฉลี่ย</b>	<b>ทุกๆ 1%</b>	<b>↓ -6.9</b>

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



ดังนั้นทั้งความเสี่ยงในประเทศที่เพิ่มขึ้นแล้ว และนักลงทุนต่างชาติยังมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มตัว เป็นตัวกดดันให้ SET Index ขึ้นได้ไม่เต็มที่ กลยุทธ์การลงทุนเน้นหลบเลี่ยงความผันผวน โดยเลือกหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ที่มีความสัมพันธ์ดัชนีไม่มาก และมีปัจจัยเฉพาะตัวเป็นแรงส่ง อย่าง NER, BDMS และ BLA เป็น Toppick ในวันนี้

**NER (FV @ 9.50)** หุ้นกลุ่มส่งออกยางพาราที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่าโดยล่าสุดเงินบาทอยู่ที่ 31.8 บาท/เหรียญฯ(อ่อนค่ากว่า 1.9%มtd) อีกทั้งเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้ โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้นถึง 87.5% yoy และ 17.4% yoy จากแนวโน้มปริมาณขายยางพาราและทิศทางราคายางพาราเพิ่มขึ้น และราคาหุ้นปัจจุบันมีค่า PER เพียง 7 เท่า และคาดหวัง Dividend yield ได้กว่า 5.6% ต่อปี

**BLA (FV @ 35.00)** หนึ่งในหุ้นที่ควรมีไว้ติดพอร์ต เนื่องจากได้ประโยชน์จากแนวโน้ม Bond Yield ขาขึ้น และคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 และธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆมากขึ้น

**BDMS (FV @ 24.00)** หุ้นที่แข็งแกร่งสุดกลุ่มฯ และฝ่ายวิจัยยังขึ้นชอบมากที่สุดในกลุ่มฯ จากธุรกิจที่แข็งแกร่ง และมีเครือข่ายครอบคลุม โดยเชื่อว่าผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในกทม. อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด ขณะที่ผู้ป่วย Fly-in คาดหวังทยอยฟื้นตัวบางส่วน คงคาดการณ์กำไรปี 2564 โต 43%YoY

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (24/06/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
NER	BUY	6.80	9.50	39.7%	7.2	5.6
BLA	BUY	29.50	35.00	18.6%	14.9	1.7
BDMS	BUY	23.10	24.00	3.9%	42.4	1.2

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



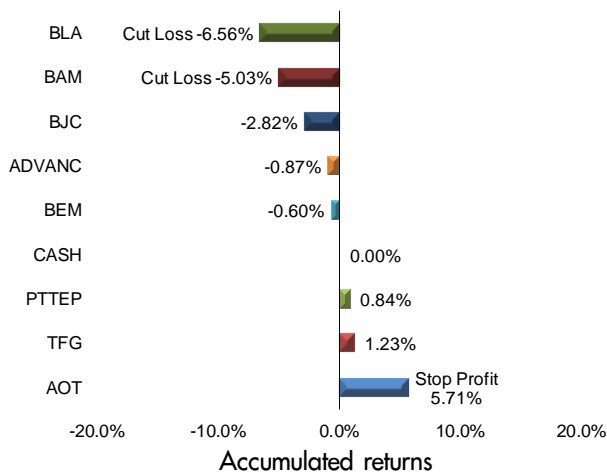
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BAM	11-ก.ย.-21	10%	-5.03%	19.90	18.90	23.00	22.87	3.72	18.90	แนวโน้มธุรกิจของ BAM จะฟื้นตัวดีขึ้นตั้งแต่งวด 2Q64 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หนี้การจัดเก็บเงินสด (Cash Collections) ดีขึ้น จากกลยุทธ์การเน้นขาย NPAs มากขึ้น
PTTEP	22-ก.ย.-21	15%	0.84%	119.00	120.00	128.00	16.87	3.75	113.00	ภาพทิศทางกำไรในช่วง 2-3 ปีข้างหน้ายังสดใส ชับเคลื่อนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการปรับโครงสร้างการลงทุนใหม่ๆ รวมถึงความต้องการใช้ที่ทยอยเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัว
BEM	10-ก.ย.-21	10%	-0.6%	8.40	8.35	9.50	58.04	1.12	7.90	คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ตั้งแต่เดือน มิ.ย. จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมต่างๆ และการฉีดวัคซีนกว่า 4 แสนโดสต่อวัน
BLA	17-ก.ย.-21	10%	-6.56%	30.50	28.50	35.00	14.94	1.67	28.50	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 และธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
AOT	25-พ.ค.-21	10%	5.71%	61.25	64.75	67.00	NM	0.00	64.75	ราคาหุ้นแล้วปรับฐาน หลัง COVID กลับมาระบอบใหม่ เชื่อว่าเป็นโอกาสสะสมการฟื้นตัว โดยปัจจุบันเห็นองค์ประกอบการฟื้นตัวชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ
BJC	10-ก.ย.-21	10%	-2.82%	35.50	34.50	39.50	23.66	2.11	33.50	งวด 2H64 เชื่อว่าจะคาดการณ์ฟื้นตัวได้จากทั้งการท่องเที่ยวในประเทศ + กิจกรรมเศรษฐกิจที่น่าจะทยอยดีขึ้นจากแผนเร่งกระจายวัคซีนของไทยทั้งสิ้น
ADVANC	9-ก.ย.-21	10%	-0.87%	173.00	171.50	220.00	18.86	3.98	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ โฉมบริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
TFG	15-ก.ย.-21	5%	1.23%	4.86	4.92	6.20	12.58	3.74	4.60	ฝ่ายวิจัยยังประเมินธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามยังดีต่อเนื่อง จากปัญหาสุกรขาดแคลนในเอเชีย คาดกำไรปีงวด 2Q64 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากราคาสุกรในไทยและเวียดนามสูงขึ้น
<b>CASH</b>	<b>24-ก.ย.-21</b>	<b>20%</b>	<b>0.00%</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>เงินสด 20%</b>

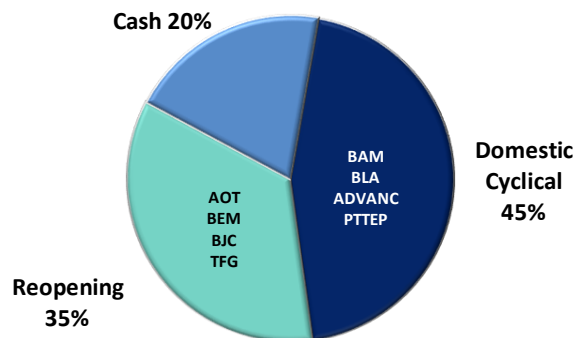
วานนี้แนะนำหนัก CPN CENTEL ไม่ถือ CASH 20%

วันนี้แนะนำ CASH 30% ไม่ลงทุนใน NER BLA BDMS อย่างละ 10%

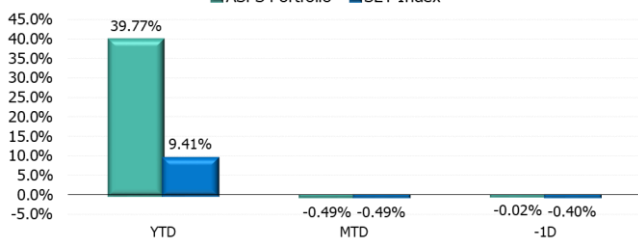
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส