

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

28 มิถุนายน 2564



### เพิ่มเงินสดพอร์ตจำลองจาก 20% เป็น 25% Top Pick เลือก AS, BDMS และ BLA

การประกาศให้หยุดกิจกรรมเศรษฐกิจบางประเภท เฉพาะอย่างยิ่งภาคการก่อสร้าง และ ร้านอาหาร ในกลุ่มจังหวัดสีแดงเข้ม ถูกประเมินว่าจะสร้างผลกระทบในทางลบไปยังหลายอุตสาหกรรมต่อเนื่อง ขณะที่มีส่วนทำให้มาตรการพยุงเศรษฐกิจที่เพิ่งประกาศออกมาได้ไม่นานอย่าง คนละครึ่ง หรือ ยิ่งใช้ยิ่งได้ ถูกลดทอนผลบวกลงไป ภาพรวมถือว่าทำให้ระดับความเสี่ยงในเชิงเศรษฐกิจ และการลงทุนในตลาดหุ้นสูงขึ้น ซึ่งจะถูกกดดันให้ขาดเม็ดเงินใหม่ที่จะไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นในช่วงเวลานี้ ประเด็นที่อยู่ในความสนใจมากขึ้นจากนี้คงเป็นพัฒนาการของ Covid-19 ในประเทศแ่งมุ่มต่างๆ

คาด SET Index ปรับลดลงโดยบริเวณ 1580 จุด จะกลายเป็นแนวต้าน พอร์ตจำลองให้เพิ่มเงินสดจาก 20% เป็น 25% โดยลดน้ำหนักหุ้นเปิดเมือง ผ่านการขาย BEM น้ำหนัก 10% ออกและเข้าซื้อ AS ด้วยน้ำหนัก 5% ส่วนหุ้น Top Pick เลือก AS, BDMS และ BLA

SET INDEX (จุด) 1,582.67

เปลี่ยนแปลง (จุด) -3.05

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 68,187.84

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน -499.61

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 405.82

นักลงทุนต่างประเทศ 359.28

นักลงทุนในประเทศ -265.50

### สรุปหุ้นที่เสียประโยชน์จากการมาตรการ 28 มิย. เป็นต้นไป

ธุรกิจ และ บริษัทจดทะเบียนในตลาดที่ได้รับผลกระทบ	
<b>คำสั่ง</b> ปิดสถานที่ก่อสร้าง	
• รับเหมาก่อสร้าง	ITD CK, STEC, UNIQ, NWR, SYNTEC, SEAFCO, PYLON
<b>คำสั่ง</b> ปิดเคมปิดคนงานก่อสร้าง	
• ผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง	SCC, SCCC, TPIPL, กลุ่มเหล็ก TSTH, BSBM, TMT, MILL ยกเว้น* MCS
• รับเหมาก่อสร้าง	HMPRO , GLOBAL , DOHOME
• อสังหาริมทรัพย์	ANAN AP asw lpn lh noble psh qh ori siri sc spali sena
<b>กำหนดเงื่อนไข เวลา</b>	การจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งรวมร้านที่ตั้งอยู่ในห้างสรรพสินค้า โรงแรม ร้านอาหาร-คอก
ชื่อ รถกิน หาบเร่ ให้ชื่อแบบกลับไปบริโภคที่อื่นเท่านั้น ห้างสรรพสินค้า ให้เปิดได้ถึง 21.00 โรงแรม ศูนย์แสดงสินค้า ศูนย์ประชุม ให้เปิดได้ แต่ห้ามการจัดประชุม การสัมมนา และจัดเลี้ยง	
• ร้านอาหารและเครื่องดื่ม	M , AU
• ห้างสรรพสินค้า	CRC, CPN, SF
• โรงภาพยนตร์	MAJOR
• โรงแรม	CENTEL ERW
• ศูนย์ประชุม แสดงสินค้า	IMPACT
• คาเฟ่	bjc, makro, hmpro, dohome, com7, spvi

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระสรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ที่มา: ASPS Research

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

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

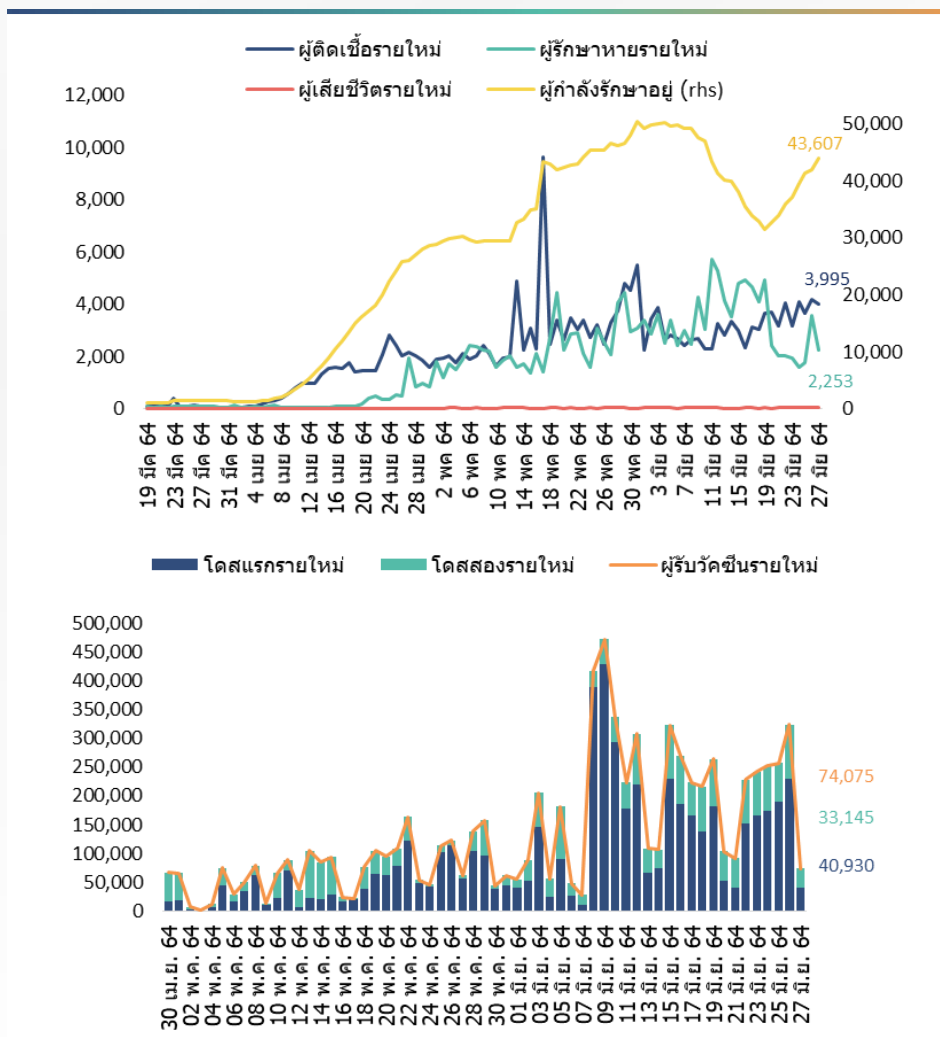


### รัฐสั่งปิดแคมป์คนงาน, ให้ส่งอาหารกลับบ้าน กระทบตลาดหุ้น

ผลจากสถานการณ์การระบาด COVID-19 มีแนวโน้มน่ากังวล เนื่องจาก

“จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New case) เพิ่มขึ้นสูงกว่าจำนวนผู้รักษาหาย (Recovered case) อย่างต่อเนื่อง เป็นเหตุให้จำนวนผู้ติดเชื้อที่ระหว่างรักษา (Active case) กลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง (ดังรูป) และล่าสุด เมื่อเช้านี้ พบจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้นอีก 5,406 ราย และระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปลายเดือน พ.ค. 2564 ที่ 5,485 ราย จึงส่งผลกระทบต่อมาตรการรองรับที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันอัตราครองเตียงในเขต กทม. และปริมณฑลอยู่ที่ 81% ส่วนทางด้านความคืบหน้าการฉีดวัคซีน แม้จะยังสามารถเดินหน้าได้ แต่นับว่าค่อนข้างช้า เมื่อเทียบกับจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นเร็วว่า (ดังรูป)

### สถานการณ์การระบาด COVID-19 และความคืบหน้าการฉีดวัคซีน



ที่มา: ศบค.



สถานการณ์ข้างต้น ทำช่วงวันหยุดเสาร์- อาทิตย์ภาครัฐจำเป็นต้องออกมาตรการควบคุมการระบาดอย่างเข้มงวดอีกครั้ง สะท้อนจากราชกิจจานุเบกษาเผยแพร่มาตรการควบคุมการระบาดชุดใหม่ ในพื้นที่ กทม., นครปฐม, นนทบุรี, ปทุมธานี, สมุทรปราการ, สมุทรสาคร, นราธิวาส, ปัตตานี, ยะลา, สงขลา ตั้งแต่วันที่ 28 มิ.ย. 2564 ถึง 27 ก.ค. 2564 (30 วัน) หลักๆ คือ

- ปิดสถานที่พักแรงงานก่อสร้าง
- ร้านอาหารให้เปิดเฉพาะการส่งกลับบ้านเท่านั้น
- ห้างสรรพสินค้า ศูนย์การค้า Community mall เปิดได้ไม่เกิน 21.00
- งดจัดกิจกรรมรวมกลุ่มเกิน 20 คน

ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินผลกระทบแบ่งเป็น 2 ส่วน คือ คาดจะทำให้อนาคตน่าจะลดจำนวนผู้ติดเชื้อได้ แต่ในช่วง 3Q64 จะกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจไทย และตลาดหุ้น และสร้าง Downside คือ

1. เศรษฐกิจไทย ASPS ประเมิน จะทำให้กิจกรรมเศรษฐกิจในงวด 3Q64 ชะลอตัวลง และส่งผลให้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในงวด 3Q64 เช่น ยิ่งใช้ยิ่งได้ และคนละครึ่งเฟส 3 มีประสิทธิภาพในการกระตุ้นเศรษฐกิจลดลง เพราะช่องทางการใช้จ่ายของประชาชนจะถูกจำกัดมากขึ้น และอาการเพิ่มความท้าทายต่อแผนการเปิดประเทศภายใน 120 วันของรัฐได้เช่นกัน โดยประเมิน 10 จังหวัดที่ Lockdown ข้างต้นมีสัดส่วน GDP รวมกันราว 49.2% ของทั้งประเทศ เบื้องต้น พบว่าการ Lockdown จะกระทบต่อ GDP รวมทั้งประเทศ ประมาณ 1.52% (ตั้งตาราง) คาดว่าจะส่งผลให้ GDP ไทย งวด 2-3Q64 ชะลอตัวลงในและมีโอกาสติดลบทั้ง %qoq และ %yoy ก่อนที่จะไปฟื้นงวด 4Q64 เนื่องจากฐานงวด 3Q63 ที่ค่อนข้างสูง แต่อย่างไรก็ตาม เชื่อว่า GDP น่าจะไม่ชะลอไปมากเท่าปี 2563 เนื่องจากในปีนี้อากาศส่งออกที่มีแนวโน้มฟื้นรูปท คาดขยายตัวทั้งปี 2564 ที่ 17% อาจมาช่วยหักล้างการชะลอตัวของ GDP ปี 2564 ได้ในบางส่วน

### ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย กรณีมาตรการควบคุม 10 จังหวัด

Lockdown	หน่วย: ล้านบาท		
	1 วัน	7 วัน	30 วัน
ทั่วประเทศ 77 จังหวัด	- 6,856	- 47,992	-335,944
10 จังหวัด (สัดส่วนราว 49.2% ของ GDP ทั้งประเทศ)	- 3,373	- 23,612	-165,287
Impact ต่อ GDP	-0.03%	-0.22%	-1.52%



2 ตลาดหุ้นไทย คาดวันนี้มีโอกาสปรับฐาน รวมถึงกลุ่มหุ้นที่ได้รับผลกระทบ ตามรายละเอียดด้านล่าง

(-) หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการควบคุม 10 จังหวัด ตั้งแต่ 28 มิย เป็นต้นไป

**ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง :** ได้รับผลกระทบคำสั่งปิดสถานที่ก่อสร้าง แคมป์คนงานและหยุดงานก่อสร้างใน กทม. และปริมณฑล 1 เดือน ส่งผลโดยตรงต่อทั้งผู้รับเหมารายใหญ่อย่าง ITD,CK,STEC,UNIQ รายกลางอย่าง NWR,SYNTEC,PREB และผู้รับเหมาเสาเข็มอย่าง SEAFCO และ PYLON ถือเป็นปัจจัยลบที่เข้ามาซ้ำเติมปัญหาเหล็กเส้นราคาแพงที่กำลังเผชิญอยู่ และยังมีผลต่อเนื่องไปตลอด Supply Chain ไม่ว่าจะเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายวัสดุก่อสร้างรวมถึงผู้ว่าจ้างที่เป็นเจ้าของโครงการ

**\*\*แต่จะไม่กระทบกับบริษัทรับเหมารายอย่าง TTCL, STPI, BJCHI, SRICHA และ SO ที่ทำงานอยู่นอกพื้นที่กรุงเทพและปริมณฑล** ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลกระทบจะเกิดขึ้นไม่ต่ำกว่า 1.5 เดือน เนื่องจากคนงานบางส่วนได้เคลื่อนย้ายออกจากแคมป์คนงานทันทีในช่วงวันศุกร์-อาทิตย์ที่ผ่านมา และจะไม่กลับเข้ามาทำงานจนกว่าจะมีความมั่นใจว่าสถานการณ์ได้คลี่คลายลงแล้วจริงๆ ประเมินผลกระทบเป็น 2 ส่วนหลัก คือ

ผลกระทบด้านรายได้ จะเกิดขึ้นทันทีในช่วง 3Q64 โดยบริษัทที่มี Backlog ในพื้นที่ กทม. และปริมณฑล สัดส่วนสูงกว่าก็จะได้รับผลกระทบมากกว่า จากผลการวิเคราะห์พบว่า CK,SYNTEC จะได้รับผลกระทบสูงที่สุด เนื่องจากงานในมือปัจจุบันมากกว่า 80-90% อยู่ในพื้นที่ กทม.และปริมณฑล รวมไปถึงผู้รับเหมาเสาเข็มอย่าง SEAFCO และ PYLON ที่งานเกือบทั้งหมดก็อยู่ในพื้นที่ กทม.และปริมณฑลเช่นเดียวกัน ขณะที่ NWR ได้รับผลกระทบสูงรองลงมา โดยมีสัดส่วน Backlog ในพื้นที่ กทม.และปริมณฑล 66% ส่วน STEC และ ITD ได้รับผลกระทบน้อยกว่าเพราะมีสัดส่วน Backlog ในพื้นที่ กทม. และปริมณฑลประมาณ 47% และ 17% ตามลำดับ

ผลกระทบด้านต้นทุน เกิดจากความล่าช้าในงานก่อสร้าง แม้บริษัทรับเหมาก่อสร้างอาจได้รับการขยายเวลางานก่อสร้างจากผู้ว่าจ้าง แต่จะไม่ได้เงินชดเชยที่เกิดจากรยะเวลาก่อสร้างที่นานขึ้น เช่น ค่าโสหุ้ย ค่าเช่าอุปกรณ์เครื่องจักรและค่าแรงคนงานที่ต้องจ่ายนานขึ้น ทำให้มีความเสี่ยงที่จะเกิดปัญหา Cost Overrun จากการต้องทบทวนประมาณการต้นทุนงานก่อสร้างเพิ่มขึ้น โดยบริษัทรับเหมาก่อสร้างที่มี Net Profit margin เฉลี่ยต่ำมากอย่าง ITD,NWR จะมีความสามารถในการรองรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการปรับปรุงต้นทุนค่าก่อสร้างเพิ่มได้ต่ำกว่า CK และ STEC



ผลกระทบเชิงลบที่เกิดขึ้นกับธุรกิจรับเหมาก่อสร้างทั้งด้านรายได้และอัตรากำไร หากต้องหยุดธุรกิจเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 1 เดือน มีความเสี่ยงสูงที่ฝ่ายวิจัยจะปรับลดประมาณการกำไรปีใหม่ของบริษัทรับเหมาก่อสร้างต่างๆลง ท่ามกลางสถานการณ์ที่ไม่ชัดเจนและเต็มไปด้วยปัจจัยลบ ให้นำหนักการลงทุนน้อยกว่าตลาด แต่สำหรับนักลงทุนที่สามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้นแนะนำ ชื่อ STEC (FV@B 18) ที่มีพื้นฐานมั่นคงที่สุดในบรรดาบริษัทรับเหมาก่อสร้างรายใหญ่

**กลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย** : กระทบจากมาตรการปิดแคมป์คนงาน เนื่องจากต้องหยุดก่อสร้างโครงการที่อยู่อาศัย ทั้งแนวราบ และคอนโดฯ ซึ่งอาจส่งผลให้การส่งมอบโครงการล่าช้ากว่ากำหนด แต่อย่างไรก็ดีหากการปิดชั่วคราว 1 เดือน เชื่อว่าผู้ประกอบการจะยังสามารถจัดการ และบริหารงานก่อสร้างได้ และปกติตามสัญญาการส่งมอบโครงการ โดยเฉพาะคอนโดฯ จะมีการเผื่อเวลาดำเนินการก่อสร้างในสัญญาไว้ราว 2 เดือน และส่วนใหญ่จะเสร็จก่อนกำหนด แต่กรณีหากเกิดปัญหาจริง อาจใช้คำสั่งของภาครัฐ ในการอธิบายต่อลูกค้าถึงปัญหาความล่าช้า เพื่อไม่ให้เกิดการฟ้องร้องได้

ภายใต้สถานการณ์ปิดแคมป์ แม้กระทบต่อก่อสร้างโครงการใหม่ แต่ในการขายและโอน อาจไปเน้นระบายสต็อกโครงการเดิมที่ก่อสร้างเสร็จแล้วแทน โดย ณ 1q64 ผู้ประกอบการยังมีสต็อกคอนโดที่สร้างเสร็จแล้วราว 1 แสนล้านบาท

เบื้องต้น กลุ่มอสังหา ใน coverage ได้แก่ ANAN, AP, ASW, LPN, LH ,NOBLE, PSH QH, ORI, SIRI, SC, SPALI, SENA

**กลุ่มห้างสรรพสินค้า** กระทบต่อ CPN, SF แม้ไม่ได้มีผลต่อยอดขายโดยตรง เพราะโครงสร้างรายได้หลักอยู่ในรูปแบบรายได้ค่าเช่า แต่การปิดห้างเร็ว และร้านอาหารห้ามรับทานในร้าน ย่อมกระทบต่อ traffic และการให้ส่วนลดค่าเช่าแก่ร้านค้ายังมีอยู่ต่อเนื่อง

**กลุ่มค้าปลีก** ประเมินผลกระทบจำกัด และไม่เปิด Downside ต่อประมาณการอย่างมีนัย ในกลุ่มที่ได้รับผลกระทบระยะสั้นจากมาตรการที่ 1 คือ กลุ่มร้านจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง DOHOME, HMPRO (Mega Home 10% ของยอดขายรวม) และ CRC (ไทวัสดุ ราว 15% ของยอดขายรวม) ซึ่งน่าจะได้รับผลกระทบจากการหยุดงานก่อสร้าง จากการรวบรวมสัดส่วนรายได้เบื้องต้น เป็นสัดส่วนรายได้ในพื้นที่กรุงเทพฯ ปริมาณพล และรายได้จากกลุ่มสินค้าวัสดุก่อสร้าง ต่อยอดขายรวม (ดังตาราง) จะพบว่าเบื้องต้น DOHOME มีสัดส่วนยอดขายจากพื้นที่ + กลุ่มสินค้าดังกล่าวคิดเป็นสัดส่วนสูงสุดราว 18% ส่วน HMPRO และ

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



CRC ไม่มีนัยๆ ใดๆก็ตาม เชื่อว่าน่าจะคาดหวัง Pent-up demand จากการกลับมาเร่งงานก่อสร้างเพื่อชดเชยได้บางส่วน จึงยังคงประมาณการเดิมไว้ก่อน

ขณะที่มาตรการที่ 2 ปิดห้าง นับจาก 21.00 น. ประเมินเป็น Sentiment ลบต่อ CRC, HMPRO, ILM, BJC, MAKRO, COM7 และ SPVI รวมถึง CPALL ที่ถือหุ้นใน MAKRO (ถือหุ้น 93.08%) และไฮเปอร์มาร์เก็ต Lotus (ถือหุ้น 40%) แต่เชื่อว่าผลกระทบจะยังจำกัดเนื่องจากช่วงเวลาที่ต้องปิดเร็วขึ้นไม่ใช่ช่วงที่มีปริมาณผู้ใช้บริการสูง รวมถึงช่วงเวลาที่เปิดบริการได้ ยังให้บริการทุกแผนกตามปกติ ขณะที่ร้านสะดวกซื้อยังสามารถให้บริการ 24 ชั่วโมงตามเดิม ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยศึกษา Sensitivity analysis ของ SSSG ที่ลดลง 1% จะกระทบต่อกำไรเฉลี่ยราว 1%-3% โดยรายที่ฐานธุรกิจเล็ก อาทิ SPVI DOHOME จะกระทบสูง ขณะที่รายใหญ่ อาทิ HMPRO, BJC, CPALL, MAKRO จะกระทบน้อย ส่วนมูลค่าพื้นฐานดังตาราง

ภาพรวมเชื่อว่าอาจเห็นแรงกดดันต่อราคาหุ้นวันนี้ จากแนวโน้มมาตรการที่เข้มงวดขึ้น + การระบาดที่ยังมีผู้ติดเชื้อในประเทศสูงต่อเนื่อง แต่ประเมินผลกระทบต่อกำไรปัจจุบันยังค่อนข้างจำกัด จึงประเมินเป็นโอกาสทยอยซื้อสะสม หลังราคาตอบรับประเด็นดังกล่าว โดยเฉพาะกลุ่มที่ยังเห็นการเติบโตของกำไรที่สูงรองรับ SPVI, COM7 และ DOHOME

### สรุปหุ้นที่เสียประโยชน์จากการมาตรการ 28 มิย. เป็นต้นไป

#### ธุรกิจ และ บริษัทจดทะเบียนในตลาดที่ได้รับผลกระทบ

<b>คำสั่ง</b> ปิดสถานที่ก่อสร้าง	
• รับเหมาก่อสร้าง	ITD CK, STEC, UNIQ, NWR, SYNTEC, SEAFICO, PYLON
<b>คำสั่ง</b> ปิดเคมปิดคนงานก่อสร้าง	
• ผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง	SCC, SCCC, TPIPL, กลุ่มเหล็ก TSTH, BSBM, TMT, MILL ยกเว้น MCS
• รับเหมาก่อสร้าง	HMPRO, GLOBAL, DOHOME
• อสังหาริมทรัพย์	ANAN AP asw lpn lh noble psh qh ori siri sc spali sena
<b>กำหนดเงื่อนไข เวลา</b>	การจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งรวมร้านที่ตั้งอยู่ในห้างสรรพสินค้า โรงแรม ร้านอาหาร-คอกซ์รถบิน หาบเร่ ให้ชื่อแบบกลับไปบริโภคที่อื่นเท่านั้น ห้างสรรพสินค้า ให้เปิดได้ถึง 21.00 โรงแรม ศูนย์แสดงสินค้า ศูนย์ประชุม ให้เปิดได้ แต่ห้ามการจัดประชุม การสัมมนา และจัดเลี้ยง
• ร้านอาหารและเครื่องดื่ม	M, AU
• ห้างสรรพสินค้า	CRC, CPN, SF
• โรงภาพยนตร์	MAJOR
• โรงแรม	CENDEL ERW
• ศูนย์ประชุม แสดงสินค้า	IMPACT
• คาเฟ่	bjc, makro, hmpro, dohome, com7, spvi

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



(+) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการควบคุม 10 จังหวัด ตั้งแต่ 28 มิย เป็นต้นไป

**กลุ่มอุปโภคบริโภค** ASPS ประเมินจะได้ประโยชน์จากมาตรการไม่ให้นักกินที่ร้าน ต้องสั่งกลับบ้าน จะทำให้กล่องใส่อาหาร บรรจุภัณฑ์ใส่อาหาร จะได้ประโยชน์ ถือเป็นบวก ต่อ หุ้น SCGP(FV@ 65.0) ซึ่งมีรายได้จาก Food Packaging ราว 4% , หุ้น TPLAS (ฝ่ายวิจัยไม่ได้ทำการศึกษา) และหุ้น EPG (ฝ่ายวิจัยไม่ได้ทำการศึกษา)

**กลุ่มโรงพยาบาล** : ประเมินได้ปัจจัยบวกจากการให้บริการตรวจ และรักษา Covid เพิ่มขึ้นมากขึ้น คือ BCH(FV@ 65.0) , CHG(FV@ 65.0), BDMS(FV@ 65.0)

**ธุรกิจเกมส์หลักๆ** คือ AS(FV@ 15.0) ประเมินได้ปัจจัยบวกจากประชาชนอยู่บ้าน ไม่ได้ไปไหน โดยเฉพาะวัยรุ่น คาดจะเล่นเกมมือถือ และ Computer มากขึ้น ซึ่งแนวโน้มการเติบโตอุตสาหกรรมเกมออนไลน์โดยเฉพาะเกมบนมือถือมีการเติบโตชัดเจน และ AS ทิศทางการเป็นขาขึ้นโดยเฉพาะครึ่งปีหลังที่มีเกมเปิดใหม่

หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการควบคุม 10 จังหวัด มีผล 28 มิย.

### ธุรกิจ และ บริษัทจดทะเบียนในตลาดที่ได้ประโยชน์

- |   |   |
|---|---|
| • อุปโภคบริโภค กล่องใส่อาหารจะได้ประโยชน์จากมาตรการไม่ให้นักกินที่ร้าน ต้องสั่งกลับบ้าน | 1) SCGP มี food packaging ประมาณ 4%<br>2) TPLAS |
| • กลุ่มโรงพยาบาล  | BCH, BDMS, CHG                                  |
| • เกมส์   | AS  |

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

แนวรับสำคัญจากประเด็นมาตรการควบคุม 150 จุด เนะ BLA BDMS AS

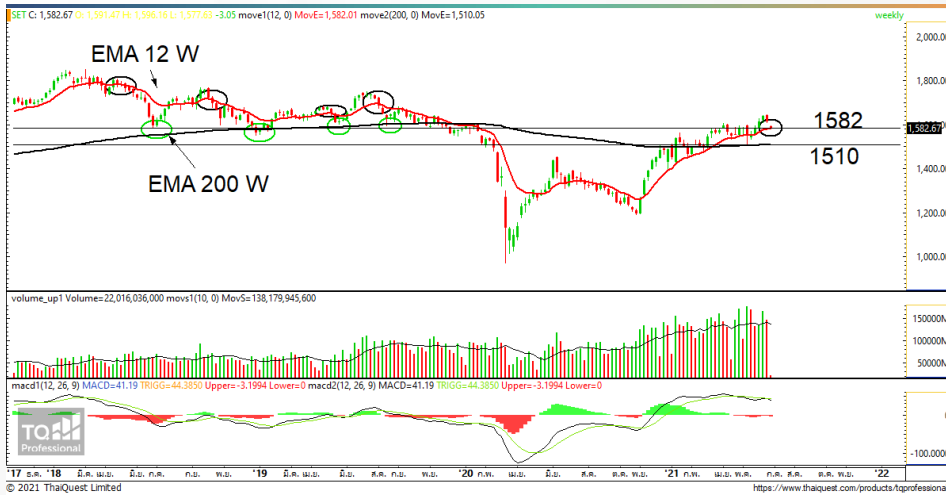
มาตรการคุมเข้ม COVID-19 ที่กินระยะเวลากว่า 34 วัน เข้ามากระทบหนักในช่วงวันหยุด ถือว่ากระทบต่อหุ้นหลายบริษัท (ตามที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้า)

ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการค้นหา Downside ของตลาด ทั้งจากการวิเคราะห์ทางเทคนิค และจากพฤติกรรมในอดีตในช่วงที่มีมาตรการควบคุม 10 จังหวัด คือ



ในมุมมองทางเทคนิค นักวิเคราะห์ของเราประเมินแนวรับที่สำคัญของ SET Index ที่ 1582 จุด (เส้น EMA 12 Week) ถ้าหลุดมักจะลงมาทดสอบที่เส้น EMA 200 Week แล้วดีดกลับขึ้นไปเสมอ ดังนั้น SET Index มีแนวรับสำคัญทางเทคนิคอยู่ที่ 1510 จุด

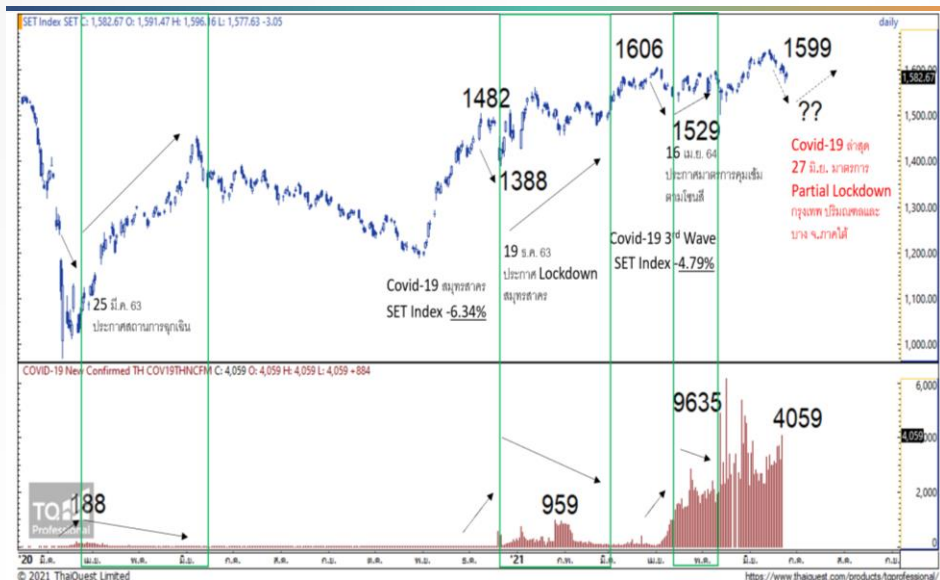
### SET Index หากหลุด 1582 มาที่ 1510



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP

ในมุมมองจากพฤติกรรมในอดีตในช่วงที่มีการ Lockdown คือ ในอดีตช่วงที่มีการประกาศ Lockdown SET Index มักจะปรับฐานลงแรง ในช่วงเวลาสั้นๆ ก่อนที่จะฟื้นกลับ โดยเดือน ธ.ค. 63 ประกาศ Lockdown สมุทรสาคร SET Index ลดลง 6.3% และถัดมา ในช่วงกลางเดือนเม.ย. 64 มีมาตรการคุมเข้มแบ่งเป็นโซนสีต่างๆ SET Index ลดลง 4.8% ดังนั้น SET Index มีโอกาสย่อตัวจากประเด็นดังกล่าวราว 4-6% (ใกล้เคียง 1510 จุดพอดี)

### SET Index V.S. COVID-19 Daily New Cases



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



สรุปคือ แนวรับสำคัญของ SET Index ไม่ว่าจะเป็นในมุมมองทางเทคนิคหรือตามพฤติกรรม Lockdown อยู่บริเวณ 1510 จุด หรือถ้าลงมาใกล้เคียงและเริ่มฟื้นกลับก็แนะนำให้เข้าสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งได้ เชื่อว่ามีโอกาสได้ผลตอบแทนที่ดีเนื่องจาก SET Index มักถูกกดดันแรงจากประเด็นนี้ แต่ก็กินระยะเวลาไม่นาน

กลยุทธ์การลงทุนเน้นหลบเลี่ยงความผันผวนในประเทศ โดยเลือกหุ้นที่เสริมอาวุธป้องกัน COVID-19 อย่าง BLA (Bond Yield ระยะยาวพื้น), BDMS (กระแสการตรวจ COVID-19) และ AS (กระแส Play at Home) เป็น Toppicks ในวันนี้

### Valuation หุ้น Toppick ประจำวัน

Company	Recommendation	Last Price (23/06/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
BDMS	BUY	22.80	24.00	5.3%	41.8	1.2
BLA	BUY	28.50	35.00	22.8%	14.4	1.7
AS	BUY	11.00	15.00	36.4%	12.3	3.4

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



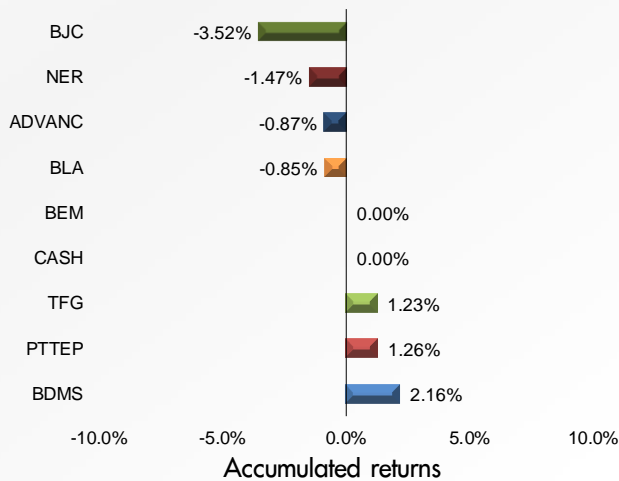
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
<b>NER</b>	<b>25-มิ.ย.-21</b>	<b>10%</b>	<b>-1.47%</b>	<b>6.80</b>	<b>6.70</b>	<b>9.50</b>	<b>7.05</b>	<b>5.67</b>	<b>6.40</b>	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนค่าสิ่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจขายพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
PTTEP	22-มิ.ย.-21	15%	1.26%	119.00	120.50	128.00	16.94	3.73	113.00	ภาพทิศทางทำกำไรในช่วง 2-3 ปีข้างหน้ายังสดใส ชัยเคลื่อนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการปรับโครงสร้างลงทุนใหม่ๆ รวมถึงความต้องการใช้ที่ทยอยเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัว
BEM	10-มิ.ย.-21	10%	0.0%	8.40	<b>8.40</b>	9.50	58.39	1.11	7.90	คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ตั้งแต่เดือน มิ.ย. จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมต่าง และการฉีดวัคซีนกว่า 4 แสนโดสต่อวัน
<b>BLA</b>	<b>25-มิ.ย.-21</b>	<b>10%</b>	<b>-0.85%</b>	<b>29.50</b>	<b>29.25</b>	<b>35.00</b>	<b>14.81</b>	<b>1.69</b>	<b>28.00</b>	คาดว่าไตรมาสปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 และธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
<b>BDMS</b>	<b>25-มิ.ย.-21</b>	<b>10%</b>	<b>2.16%</b>	<b>23.20</b>	<b>23.70</b>	<b>24.00</b>	<b>43.48</b>	<b>1.15</b>	<b>22.00</b>	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่องเนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในเกณฑ์ 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ป่วยใหม่ฟื้นตัวดีกว่าคาด
BJC	10-มิ.ย.-21	10%	-3.52%	35.50	34.25	39.50	23.49	2.13	33.50	งวด 2H64 เชื่อว่าจะคาดหวังฟื้นตัวได้จากทั้งการท่องเที่ยวในประเทศ + กิจกรรมเศรษฐกิจที่ทยอยดีขึ้นจากแผนเร่งกระจายวัคซีนของไทยทั่วถึง
ADVANC	9-มิ.ย.-21	10%	-0.87%	173.00	<b>171.50</b>	220.00	18.86	3.98	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
TFG	15-มิ.ย.-21	5%	1.23%	4.86	4.92	6.20	12.58	3.74	4.60	ฝ่ายวิจัยยังประเมินธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามยังดีต่อเนื่อง จากปัญหาสุกรขาดแคลนในเอเชีย คาดกำไรปกติงวด 2Q64 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากราคาสุกรในไทยและเวียดนามสูงขึ้น
<b>CASH</b>	<b>24-มิ.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>

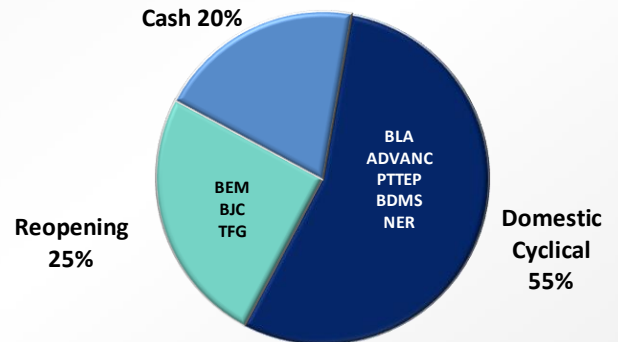
หุ้นที่ผ่านมาน่า CASH 30% ไปลงทุนใน NER BLA BDMS อย่างละ 10%

วันนี้รับ BEM ทอกจากพอร์ต แล้วลงทุนใน AS 5% และเพิ่มเงินสดอีก 5%

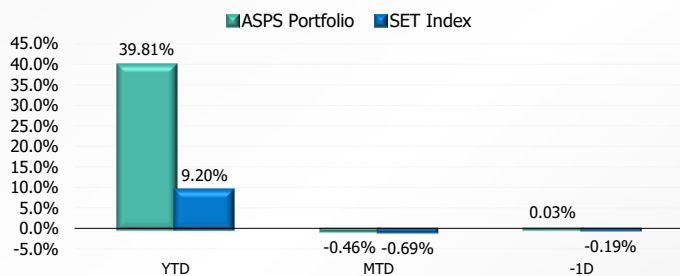
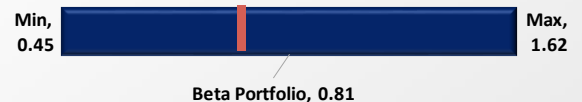
### Accumulated returns since our recommendation



### Stock Classification



### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส