

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

30 มิถุนายน 2564



### Window Dressing หวังได้น้อย SET ผันผวน Top Pick เลือก ADVANC, GPSC และ MCS

การเคลื่อนไหวของ SET Index ช่วงสิ้นไตรมาสมักจะมีความผันผวนเป็นธรรมดา ส่วนหนึ่งเป็นเพราะมี Future ที่ครบสัญญา และยังคงมีความคาดหวังเรื่องการทำให้ Window Dressing เข้ามาอีกส่วนหนึ่ง แต่อย่างไรก็ตามภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันเชื่อว่าโอกาสเกิด Window Dressing มีไม่มากเท่าไร ส่วนหลังจากหมดช่วงนี้ไปปัจจัยพื้นฐานที่มีน้ำหนักในเชิงลบ เฉพาะอย่างยิ่งผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19 สายพันธุ์ Delta ในประเทศที่รุนแรงจะเข้ามาสร้างแรงกดดัน ทั้งในส่วนของภาพรวมเศรษฐกิจ และ ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ส่วนทิศทางของ Fund Flow ต่างประเทศก็ยังไม่แน่ว่าจะมีเข้ามาจากการที่เงินบาทอ่อนค่า

คาด SET Index อยู่ในภาวะผันผวน พอร์ตจำลอง ให้ขายทำกำไรหุ้น AS ลดน้ำหนัก PTTEP ลง 5% และเข้าซื้อ MCS 5% GPSC 10% สถานะการถือครองเงินสดอยู่ที่ 20% Top Pick เลือก ADVANC, GPSC และ MCS

SET INDEX (จุด) **1,591.43**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **12.26**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **79,039.37**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

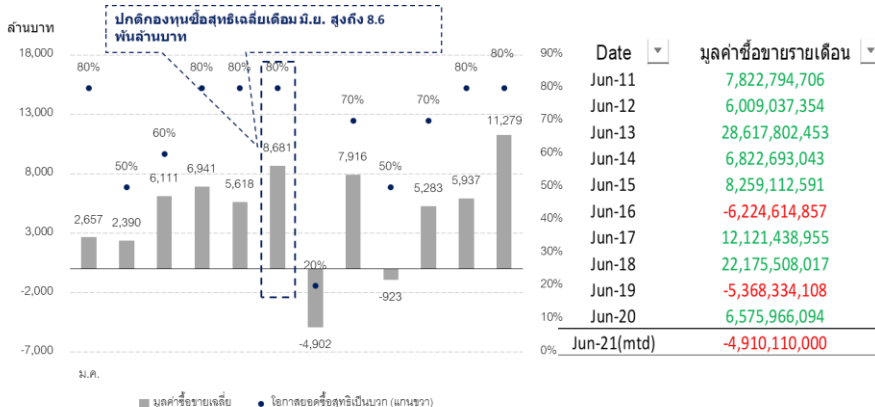
นักลงทุนสถาบัน **-429.42**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-716.24**

นักลงทุนต่างประเทศ **1,084.23**

นักลงทุนในประเทศ **61.43**

### เดือน มิ.ย. ปีนี้ แรงซื้อกองทุนน้อยกว่าภาวะปกติ



ที่มา: SET, ASPS

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### สุกฤตชาติ ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมสลิกยาวรรณ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

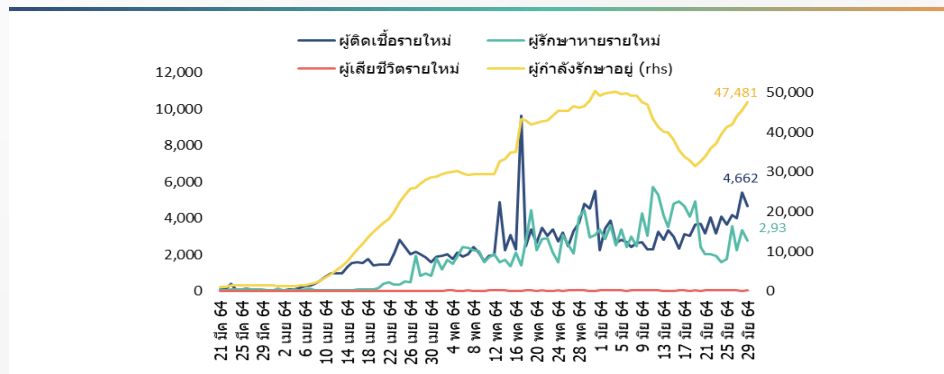
BY RESEARCH DIVISION



กรม. อนุมัติมาตรการเยียวยา 8.5 พันล้านบาท แต่เชื่อกว่าตลาดให้น้ำหนักกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากกว่า

การระบาดของ COVID-19 ในประเทศยังน่ากังวลจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New case) ยังทรงตัวสูงกว่าจำนวนผู้รักษาหาย (Recovered case) ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อที่อยู่ระหว่างรักษา (Active case) เพิ่มขึ้นต่อ โดยปัจจุบันมีจำนวน 4,7481 ราย (ดังรูป) รวมไปถึงความกังวลจาก COVID-19 สายพันธุ์ Delta (พบครั้งแรกที่อินเดีย) ที่แพร่กระจายได้เร็ว และผู้ติดเชื้อมีอาการรุนแรง (ปัจจุบันมีผู้ป่วยอาการหนักจำนวน 1,846 ราย เพิ่มขึ้นจากปลายสัปดาห์ก่อนที่ 1,603 ราย)

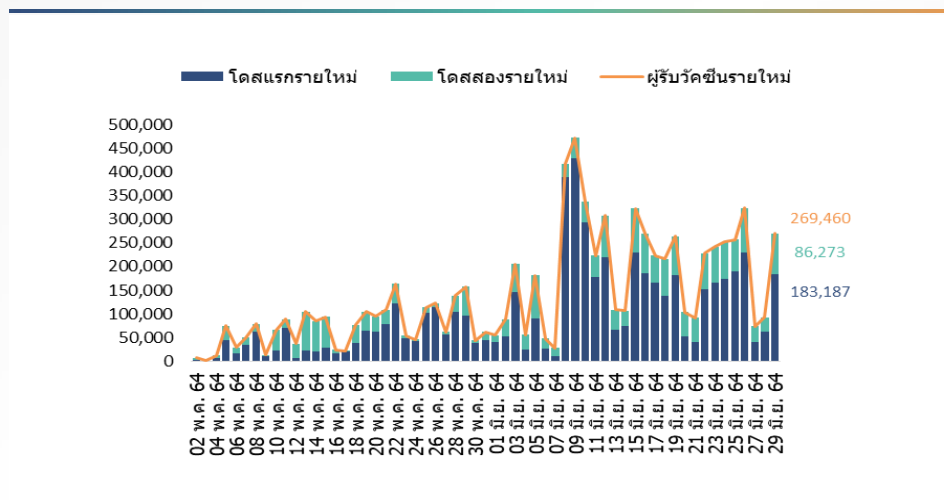
### จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทย



ที่มา: ศบค.

ขณะที่การฉีดวัคซีนยังเดินหน้าได้ค่อนข้างช้า แม้ล่าสุดการฉีดวัคซีนจะกลับมาเร่งตัวเพิ่มขึ้นเป็น 2.69 แสนโดส (ดังรูป) แต่ ASPS ประเมินว่าหากต้องการบรรลุเป้าหมายการฉีด 100 ล้านโดสภายในปี 2564 ในช่วงที่เหลือของปีไทยจะต้องฉีดวัคซีนให้ได้เฉลี่ยวันละ 4.90 แสนโดส จึงจะบรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้ ซึ่งยังมีความท้าทายอยู่พอสมควร

### ความคืบหน้าการฉีดวัคซีน



ที่มา: ศบค.



ท่ามกลางความกังวล COVID-19 และการฉีดยาวัคซีนที่ทำหาย ASPS จึงมองว่าเศรษฐกิจไทยในช่วง 2H64 จะต้องคาดหวังแรงส่งจากนโยบายเศรษฐกิจต่างเป็นสำคัญ

- นโยบายการเงิน: คาด กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำที่ 0.5% ตลอดไปจนถึงช่วง 2H65 เป็นอย่างน้อย เพื่อลดผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ต่อเศรษฐกิจ
- นโยบายการคลัง: วานนี้ ที่ประชุม ครม. มีมติอนุมัติมาตรการเยียวยาผู้ประกอบการ และแรงงาน วงเงินรวม 8.5 พันล้านบาท (เพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้เคยพิจารณาไว้ที่ 7.5 พันล้านบาท) เช่น ช่วยจ่ายเงินค่าจ้างแก่ลูกจ้าง 50% แต่ไม่เกิน 7,500 บาท/คน/เดือน, จ่ายเงินช่วยเหลือลูกจ้าง 2,000 บาท, จ่ายเงินช่วยเหลือผู้ประกอบการตามจำนวนลูกจ้าง คนละ 3,000 บาท (ดังรูป)

### มาตรการเยียวยาผู้ประกอบการ และแรงงาน

## เงินเยียวยา

### ลูกจ้าง/ผู้ประกอบการ 4 กิจกรรม

มาตรการเยียวยาประชาชน 6 จังหวัด กทม. และปริมณฑล 4 กลุ่มกิจกรรม

สถานบริการ

ก่อสร้าง

ร้านอาหาร

กลุ่มศิลปะ ดนตรี และสันทนาการ

### งบประมาณเยียวยา 8,500 ล้านบาท

(จากเงินกู้ 5,000 ล้านบาท เงินประกันสังคม 3,500 ล้านบาท)

กิจการในระบบประกันสังคม	กิจการนอกระบบประกันสังคม
<p><b>กลุ่มลูกจ้าง</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ได้รับเงิน 50% ของค่าแรง แต่ไม่เกิน 7,500 บาท</li> <li>• สัญชาติไทย ได้เงินสมทบเพิ่ม 2,000 บาท</li> </ul> <p><b>กลุ่มนายจ้าง / ผู้ประกอบการ</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ได้รับเงินช่วยเหลือ 3,000 บาท ต่อหัวของลูกจ้างที่อยู่ในสังกัด แต่ไม่เกิน 200 คน</li> </ul>	<p><b>นายจ้างที่มีลูกจ้าง</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ให้อัตราลดหย่อนภาษีระบบประกันสังคมใน 1 เดือน</li> <li>• ลูกจ้างสัญชาติไทย ได้รับเงินเยียวยาคนละ 2,000 บาท (แต่ไม่ใช้ค่าเฉลี่ย 50% ของเงินเดือน)</li> <li>• นายจ้างได้รับเงินช่วยเหลือ 3,000 บาท ต่อหัวของลูกจ้างที่อยู่ในสังกัด แต่ไม่เกิน 200 คน</li> </ul> <p><b>กลุ่มนายจ้าง / ผู้ประกอบการที่ไม่มีลูกจ้าง (กลุ่มร้านอาหาร และเครื่องดื่ม)</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• เข้าแอปพลิเคชัน ฉุกเฉิน</li> <li>• รับเงินเยียวยา 3,000 บาท</li> </ul>

กรุงเทพมหานคร  
ที่มา: นสท. (29 มิ.ย.64)

ที่มา: กรุงเทพมหานคร

อย่างไรก็ตาม ASPS มองมาตรการข้างต้น โดยเฉพาะมาตรการทางการคลังเป็นเพียงมาตรการการ”เยียวยา” จึงน่าจะช่วยเพียงบรรเทาผลกระทบของการระบาด เท่านั้น โดย ASPS เน้นให้น้ำหนักต่อมาตรการการ”กระตุ้นเศรษฐกิจ”ในช่วง 2H64 เป็นหลัก เช่น ยิ่งใช้ยิ่งได้ และคนละครึ่งเฟส 3 ซึ่งจะเริ่มต้นตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. 2564 เป็นต้นไป และเชื่อว่าจะมีส่วนช่วยสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นค้าปลีก (HMRO, DOHOME CRC, COM7, SPVI) และหุ้นกลุ่มห้างสรรพสินค้า (CPN, BJC)



วันนี้คาดว่าจะเห็นกระแสบวกกับหุ้นเกี่ยวข้องกับ ยานยนต์ไฟฟ้า ชอบ GPSC, PTT

รองนายก สุปัทพนพงษ์ เมื่อวานให้สัมภาษณ์งานสัมมนาอุตสาหกรรมยานยนต์ยนต์ไทย กับ เป้าหมาย ZEV ปี 2030 ซึ่งทางรัฐมนตรีเปิดเผยว่า ทางรัฐบาลตั้งคณะกรรมการยานยนต์ยนต์ไฟฟ้า กับเป้าหมาย Zero Emission Vehicle (ZEV) ปี 2030 เพื่อผลักดัน อุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า โดยตั้งเป้าหมายผลิต EV 30% ในปี 2573 เพื่อให้ไทยเข้าสู่การเป็นสังคมคาร์บอนต่ำในอนาคตตามทิศทางของโลก

ซึ่งนโยบายดังกล่าว ถือเป็น sentiment เชิงบวกสำหรับผู้ประกอบการทางด้าน EV ในระยะยาวที่ภาครัฐจะค่อยๆทยอยมีความชัดเจนในแผนการก้าวสู่การพัฒนา ยานยนต์ไฟฟ้า โดยผู้ประกอบการที่ศักยภาพโดดเด่นที่จะก้าวสู่ธุรกิจยานยนต์ ฝ่ายวิจัยได้ให้น้ำหนักไปที่ GPSC (FV@82B) และ กับ PTT(FV@48.5B) โดยมีรายละเอียดดังนี้

PTT/GPSC – ล่าสุด PTT ลงนาม MOU กับ Hon Hai Technology Group (Foxconn) ซึ่งเป็นผู้นำด้าน technological solution provider ระดับโลก สัญชาติไต้หวัน เพื่อร่วมศึกษาความเป็นไปได้ (feasibility study) ในการร่วมลงทุนสำหรับจัดตั้งโรงงานผลิต Platform และส่วนประกอบที่สำคัญสำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า (EV) ในประเทศไทย ซึ่งคาดว่าจะได้ความชัดเจนภายใน 90 วันหลังจากนี้ โดยรูปแบบ Platform การผลิตจะเป็นในรูปแบบโครงสร้างฐานรถ และระบบขับเคลื่อนรถยนต์ 4 ล้อ (End to end ที่พร้อมใช้งาน) โดยถือเป็น hardware หรือฐานโครงสร้างของรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งลูกค้าที่เป็นผู้ผลิตและขายรถยนต์ไฟฟ้าสามารถนำไปประกอบกับชิ้นส่วนอื่นๆ (model designed) เพื่อผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในแบรนด์ของบริษัทนั้นๆได้ ซึ่ง platform ดังกล่าวสามารถปรับเปลี่ยนให้เหมาะสมกับลักษณะและขนาดของรถยนต์ไฟฟ้า รวมทั้งช่วยลดระยะเวลาการผลิตรถยนต์ออกสู่ตลาดได้ โดยเป้าหมายตลาดของโครงการจะเป็นในประเทศไทยและใน ภูมิภาค ASEAN ทั้งนี้ประมาณการเงินลงทุนขั้นต้นที่ 1-2 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ เป็นในส่วนของ platform การผลิตดังกล่าว

ส่วนธุรกิจแบตเตอรี่อื่นๆ ยังเป็นไปตามแผนเดิมโดยมีโครงการนำร่อง (Pilot project) สร้างโรงงานผลิตแบตเตอรี่ต้นแบบ 30.0 MWh พัฒนาร่วมกับบริษัท 24M Technologies เพื่อนำมาทดลองใช้ภายในกลุ่ม PTT โดยเน้นในการติดตั้งเพื่อใช้กักเก็บพลังงาน (energy storage) เป็นหลัก และหากมีผลลัพธ์ที่ดี จะพัฒนาเป็นผลิตเชิงพาณิชย์ต่อไป นอกจากนี้ GPSC ยังได้เข้าถือหุ้น 11.1% ในบริษัท AXXIVA ในประเทศจีน กำลังการผลิตแบตเตอรี่ 1.0 พัน MWh ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการก่อสร้างและคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2564 และสามารถผลิตเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2565 โดยมี





วัตถุประสงค์เพื่อนำมาใช้กับอุตสาหกรรมกลุ่มยานยนต์ไฟฟ้า โดยมีกลุ่มลูกค้าหลักอยู่ในประเทศจีน ในเบื้องต้น ยังไม่มีรายละเอียดเพิ่มเติมถึงประมาณการรายได้จากโครงการดังกล่าว

**EA** –มีเซ็นต์สัญญาลูกค้าส่งมอบ E-BUS รวบรวม 100 คัน โดยคาดว่าจะเริ่มส่งมอบได้เดือนหน้า ส่วนโรงแบตเตอรี่ 1 พัน MWh คาดจะแล้วเสร็จในช่วง 3Q64 โดยเริ่มต้นจะนำไปใช้กับเรือไฟฟ้า ซึ่งปัจจุบันประกอบแล้วเสร็จ 8 ลำ และ E-Bus ที่คาดว่าจะทยอยส่งมอบให้ครบ 400 คันในปี นี้ พร้อมตั้งเป้าหมายสถานีชาร์จรถยนต์ไฟฟ้าให้ได้ 1 พันสถานี จากปัจจุบัน 417 สถานี นอกจากนี้ยังมีการลงทุนในธุรกิจแบตเตอรี่ผ่านบริษัทย่อย Amita Taiwan ( EA ถือหุ้นรวม 70.0%) ซึ่งเป็นผู้ผลิตแบตเตอรี่ประเภท Lithium-ion กำลังการผลิต 400 MWh โดยมีกลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า และรถสาธารณะในประเทศ

ทั้งนี้ยังมีผู้ประกอบการรายอื่นที่ลงทุนในธุรกิจแบตเตอรี่ ได้แก่ BANPU/BPP แต่เป็นการลงทุนในธุรกิจแบตเตอรี่ในต่างประเทศผ่าน BANPU NEXT ซึ่งมีการลงทุน 47% ในบริษัท Durapower Holdings Pte Ltd., ในประเทศจีน ซึ่งเป็นผู้ผลิต และติดตั้งระบบแบตเตอรี่จัดเก็บพลังงานแบบ Lithium-ion 1.0 พัน MWh เพื่อใช้ทั้งในอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า และระบบกักเก็บพลังงาน ซึ่งปัจจุบันได้ขยายกำลังการผลิตสู่ 380.0 MWh จากจุดเริ่มต้นที่ 80.0 MWh ส่วน BCPG เป็นการการลงทุนแบตเตอรี่ 1.4 MWh ที่นำมาใช้กับโครงข่ายไฟฟ้าเพื่อกักเก็บพลังงาน (Energy Storage) ควบคู่กับโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลม

**ยังไม่คาดหวัง Flow ต่างชาติ ไหลเข้า ...หลังเงินบาทอ่อนค่าขึ้นเหนือ 32 บาท , Bond Yield ปรับลง**

นับตั้งแต่ กลางเดือน มิ.ย.64 หลัง Fed ส่งสัญญาณชัดเจนจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยฯ และเร็วขึ้นกว่าเดิม ส่วนในประเทศไทยเผชิญปัญหา Covid-19 ทั้งตัวเลขผู้ติดเชื้อใหม่ที่ทรงตัวสูง , ผู้ป่วยอาการหนักสูงขึ้น, จำนวนเตียง ICU ไม่เพียงพอ ฯลฯ ทำให้เห็นเงินทุนจากต่างชาติไหลออกจากตลาดหุ้น สะท้อนจากเมื่อวานต่างชาติขายสุทธิ 429 ล้านบาท และนับตั้งแต่ต้นสัปดาห์-ล่าสุด (Wtd) ขายสุทธิ 1.28 พันล้านบาท (MTD) ขายสุทธิ 6.1 พันล้านบาท



โดยในวันนี้ ฝ่ายวิจัย ASPS ยังคงมุมมองเดิมยังไม่คาดหวังจะเห็น Flow ต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยจากปัจจัยดังกล่าว และปัจจัยกดดันจาก

- **เงินบาทยังมีแนวโน้มอ่อนค่า** ล่าสุด ทะลุและยืนเหนือ 32 บาทอยู่ที่ 32.1 บาท/ดอลลาร์ (สูงสุดในรอบ 1 ปี 1 เดือน) และยังมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อเนื่อง ซึ่งจะทำให้นักลงทุนต่างชาติมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่ม เป็นตัวกดดันให้ SET Index ขึ้นได้ไม่เต็มที่ และเป็นปัจจัยกดดัน Fund Flow จากต่างชาติ สะท้อนได้จากสถิติในอดีตตั้งแต่ปี 2558 ถึงปัจจุบัน Fund Flow ที่ไหลออก กับเงินบาทที่อ่อนค่ามีความสัมพันธ์กันอย่างชัดเจน โดยตลอด 14 ช่วงที่ค่าเงินบาทอ่อนค่า Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยทุกครั้ง และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าทุกๆ 1% มักจะกดดันให้ Fund Flow ไหลออกเฉลี่ยราว 6.9 พันล้านบาท

แต่อีกทางหนึ่งเงินบาทที่อ่อนค่าดีต่อหุ้นส่งออก อาทิ NER (FV@9.5) , STA(FV@60.0), TU(FV@20.0), TFG(FV@6.2), CPF(FV@42.0), SAT(FV@24.0) โดยขึ้นชอบ NER , TFG

อีกทางหนึ่ง พบว่าต่างชาตินำเงินไปพักที่สินทรัพย์ปลอดภัย และคาดว่าจะมีแนวโน้มต่อเนื่องคือ พันธบัตรไทย สะท้อนได้จาก เมื่อวานต่างชาติซื้อสุทธิตราสารหนี้รวม 8 พันล้านบาท , นับตั้งแต่ต้นสัปดาห์-ล่าสุด (Wtd) ซื้อสุทธิ 1.1 หมื่นล้านบาท (MTD) ซื้อ 7.1 หมื่นล้านบาท

โดยรวมสรุป ในช่วงสั้นฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินว่ายังไม่คาดหวังเงินหนุนตลาดหุ้นจากต่างชาติ ชับเคลื่อนตลาดหุ้นไทย โดยคาดว่าแรงหนุนจะยังเป็น นักลงทุนในประเทศ อาทิ รายย่อยและสถาบัน เป็นหลัก

**Window Dressing ยังคาดหวังได้ แต่ดูเบาว่าปกติ** เนาะ GPSC, ADVANC, MCS

วานนี้ตลาดหุ้นไทยริบวาร์กลับมา 12.2 จุด หลังจากปรับฐานลงมาติดต่อกันนานถึง 8 วัน ซึ่งแรงพยุงส่วนใหญ่น่าจะเกิดจากกลไกต่างๆ ที่ไม่ใช่เชิงพื้นฐาน อาทิ การเปลี่ยน Series ใหม่ของ SET50 Futures รวมถึงการทำ Window Dressing ของกองทุน สะท้อนได้จากวานนี้กองทุนซื้อสุทธิหุ้นไทย 1.08 พันล้านบาท (สูงสุดเป็นอันดับ 3 ของเดือน) และซื้อติดต่อกันมาแล้ว 3 วัน (มูลค่ารวมราว 2 พันล้านบาท)



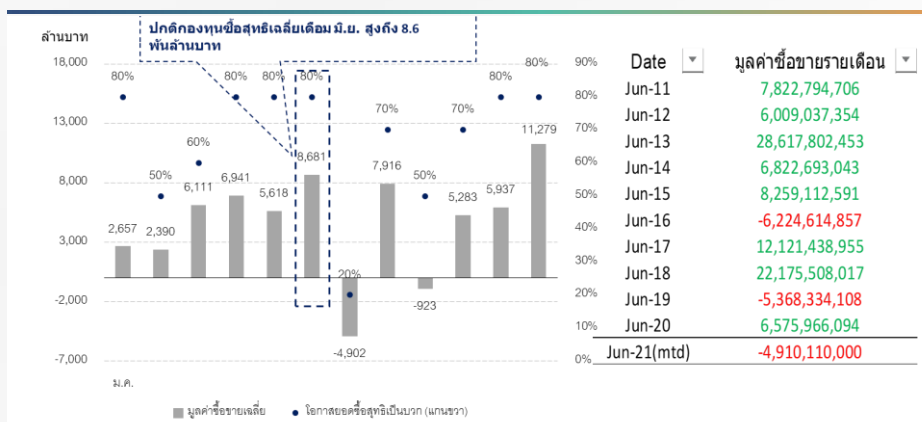
### กองทุนซื้อสุทธิหุ้นไทยติดต่อกัน 3 วัน

Date	Local Institutes		
	Buy	Sell	Net
29/06/2021	6,453.98	5,369.75	1,084.23
28/06/2021	4,825.89	4,229.91	595.98
25/06/2021	4,341.60	3,982.32	359.28

ที่มา: SETSMART

อย่างไรก็ตามการทำ Window Dressing ในปีนี้ดูจะเบากว่าปกติ สะท้อนได้สถิติย้อนหลัง 10 ปี เดือน มิ.ย. มักจะเป็นเดือนที่กองทุนซื้อสุทธิหุ้นไทยสูงสุดเป็นอันดับ 2 รองจากเดือน ธ.ค. และมีมูลค่าซื้อขายเฉลี่ยสูงถึง 8.6 พันล้านบาท แต่ปัจจุบันกองทุนยังขายสุทธิหุ้นไทยอยู่ 4.9 พันล้านบาท (มิ.ย.mtd) ส่วนหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่กองทุนนิยมสะสมในช่วงโค้งสุดท้ายของการทำ Window Dressing คือ BJC, GPSC, BDMS, ADVANC เป็นต้น

### เดือน มิ.ย. ปีนี้ แรงซื้อกองทุนน้อยกว่าภาวะปกติ



ที่มา: SET, ASPS

ดังนั้นด้วย Window Dressing ที่แผ่วกว่าปกติ กลยุทธ์เอาชนะตลาดที่ผันผวนเน้นเลือกหุ้น Defensive นอกจากจะมีแรงหนุนจากการทำ Window Dressing ยังมีปัจจัยเฉพาะตัวหนุนเพิ่มเติม อย่าง ADVANC (กำไรฟื้นดีกว่าคาด บวกกระแส Disney+Hotstar วันแรก) , GPSC (รับกระแสรถ EV และบาทอ่อน) และยังมีขึ้นชอบหุ้น Defensive ขนาดกลางเล็ก อย่าง MCS (ปีนผลสูง แนวโน้มกำไรดี ได้แรงหนุนจากบาทอ่อน) เป็น Toppick ในวันนี้

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



**MCS (FV @ 21.90)** เงินบาทอ่อนค่า ส่งผลดีต่อ MCS โดยจากการประเมิน Sensitivity Analysis ภายใต้สมมติฐานปัจจุบัน พบว่า การอ่อนค่าของเงินบาททุกๆ 1 บาท/100 เยน จะทำให้กำไรสุทธิปี 2564 เพิ่มขึ้น 3.5% จากประมาณการปัจจุบัน โดยเบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิ 2Q64 จะอยู่ในช่วง 250-300 ล้านบาท เด็บโตไม่ต่ำกว่า 15%YoY จากงานส่งมอบเป็นงานที่ให้ margin สูง อย่างโครงการ Toranomom และ Azabudai ซึ่งมีราคาขายเฉลี่ยเริ่มต้น 2.9 แสนเยน/ตัน

**ADVANC (FV @ 220.00)** Disney+ Hotstar เริ่มให้บริการแล้ววันนี้ คาดส่งผลให้ราคาหุ้นตึกคักขึ้น อีกทั้งคาดหวังฟื้นตัวได้ใน 2H64 จากผลบวก COVID คลี่คลาย, 5G และช่องทางการเข้าถึงลูกค้าดีขึ้น ซึ่ง Fair Value ปัจจุบันยังไม่รวม Upside ระยะยาวจากการเข้ามาช่วยต่อยอด GULF ผู้นำธุรกิจพลังงาน ภายหลังทำคำเสนอซื้อ INTUCH บริษัทแม่ของ ADVANC แล้วเสร็จ

**GPSC (FV @ 82.00)** รัฐบาลตั้งคณะกรรมการยานยนต์ไฟฟ้า กับเป้าหมาย Zero Emission (ตามหัวข้อก่อนหน้า) ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ GPSC ที่มีศักยภาพโดดเด่นที่จะก้าวสู่ธุรกิจยานยนต์ อีกทั้งคาดหวังทางกำไรปกติงวด 2Q64 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น รวมถึงค่า K-Factor ในกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นตามช่วงฤดูฤดูแล้ง

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (29/06/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MCS	BUY	14.30	21.90	53.1%	6.5	8.0
ADVANC	BUY	170.50	220.00	29.0%	18.7	4.0
GPSC	BUY	72.50	82.00	13.1%	24.7	1.9

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

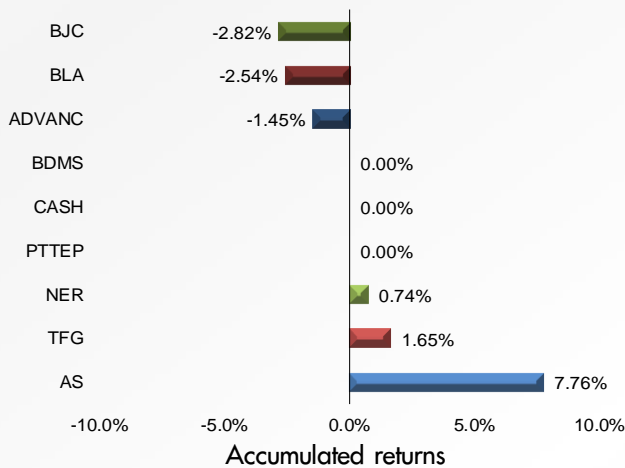


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

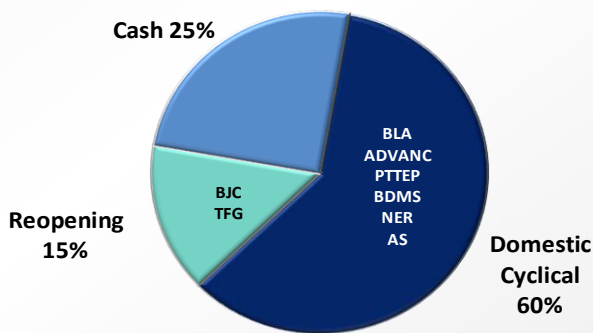
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
NER	25-ถ.ย.-21	10%	0.74%	6.80	6.85	9.50	7.21	5.55	6.40	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
PTTEP	22-ถ.ย.-21	15%	0.00%	119.00	119.00	128.00	16.73	3.78	113.00	ภาพทิศทางกำไรในช่วง 2-3 ปีข้างหน้ายังสดใส ขึ้นเคลื่อนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้โครงการลงทุนใหม่ๆ รวมถึงความต้องการใช้ที่ทยอยเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัว
AS	28-ถ.ย.-21	5%	7.8%	11.60	12.50	15.00	13.95	2.96	11.00	แนวโน้มกำไร 2Q64 ดีต่อเนื่องจากการอัปเดต Patch ใหญ่ของเกม Maple Story, TS Online และเปิดตัวเซิร์ฟเวอร์ใหม่เกม Mohun
BLA	25-ถ.ย.-21	10%	-2.54%	29.50	28.75	35.00	14.56	1.72	28.00	คาดการณ์ไตรมาส 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 และธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
BDMS	25-ถ.ย.-21	10%	0.00%	23.20	23.20	24.00	42.57	1.17	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในกทม.อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
BJC	10-ถ.ย.-21	10%	-2.82%	35.50	34.50	39.50	23.66	2.11	33.50	งวด 2H64 เชื่อว่ายังคาดการณ์ฟื้นตัวได้จากการท่องเที่ยวในประเทศ + กิจกรรมเศรษฐกิจที่น่าจะทยอยดีขึ้นจากแผนเร่งกระจายวัคซีนของไทยทั่วถึง
ADVANC	9-ถ.ย.-21	10%	-1.45%	173.00	170.50	220.00	18.75	4.00	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+ Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
TFG	15-ถ.ย.-21	5%	1.65%	4.86	4.94	6.20	12.63	3.72	4.60	ฝ่ายวิจัยยังประเมินธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามยังดีต่อเนื่อง จากปัญหาสุกรขาดแคลนในเอเชีย คาดกำไรปรกติงวด 2Q64 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากราคาสุกรในไทยและเวียดนามสูงขึ้น
CASH	24-ถ.ย.-21	25%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	เงินสด 25%

วันที่ลด AS PTTEP CASH ลงอย่างละ 5% ไปลงทุนใน GPSC 10% MCS 5%

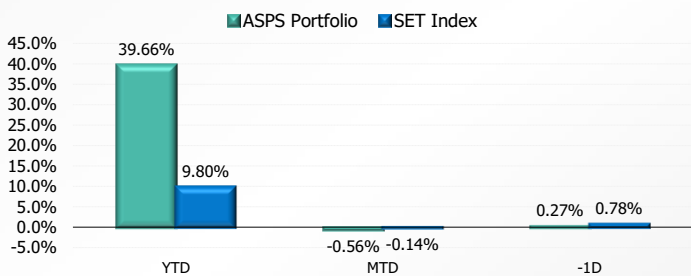
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส