



# ASP Asset Allocation

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุน

5 ก.ค. – 9 ก.ค. 2564

02-680-1111, 02-680-1000

[www.asiaplus.co.th](http://www.asiaplus.co.th)

[f](#) [v](#) [t](#) [s](#) Asia Plus Group

 **ASIA PLUS**  
Securities

# Overview Investment Strategy



## ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

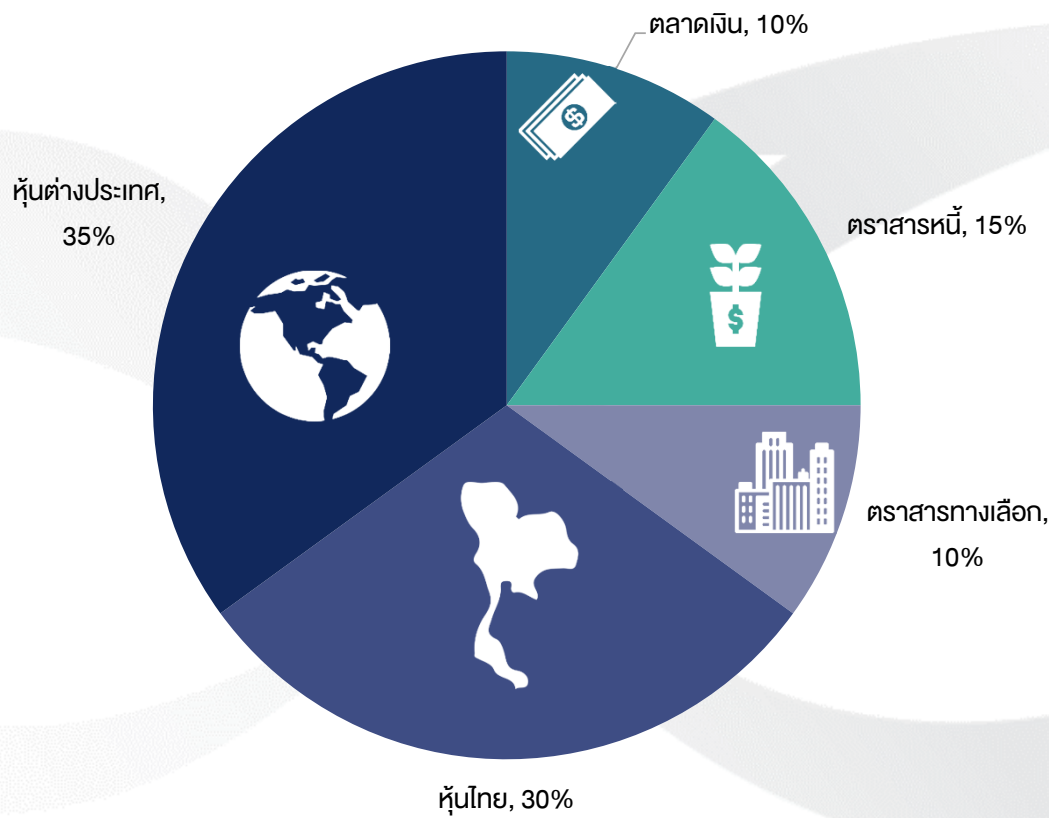
กระจายวัคซีนในอัตราเร่งของหลายประเทศแล้วในปัจจุบัน ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกมีสัญญาณการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจาก GDP งวด 1Q63 ของหลายประเทศทั่วโลกเริ่มฟื้นตัวกลับไปใกล้เคียงกับงวด 4Q62 ซึ่งเป็นช่วงก่อนที่ COVID-19 จะระบาดไปทั่วโลก ฝ่ายวิจัยแนะนำค้ำน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 35% (มากกว่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทยยังมีความกังวลจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่เร่งตัวขึ้น และการมีมาตรการคุมเข้ม 10 จังหวัดถึงปลายเดือนหน้า ขณะที่การกระจายวัคซีนยังเป็นเรื่องที่ต้องติดตามว่าจะทำได้ตามเป้าหรือไม่ ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงลดน้ำหนักหุ้นไทยลง 5% เหลือ 30% (เท่าตลาดฯ) ส่วนตราสารหนี้ บนความคาดหมายว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะคงที่ ขณะที่ Bond Yield ระยะยาวขยับสูงขึ้น จึงจัดสรรน้ำหนักการลงทุนแบบ Under Weight ให้น้ำหนักตราสารหนี้เพียง 15% ส่วนที่เหลือ 10% ลงตลาดเงิน

สินทรัพย์แต่ละชนิด	น้ำหนัก	ตราสารแนะนำ
 หุ้นไทย	30%	SAPPE, BDMS, MCS
 หุ้นต่างประเทศ ETF ต่างประเทศ	35%	FB US, AWAY US
 ตราสารทางเลือก	10%	K-PROPI, KT-PIF *กองทุนรวม
 ตราสารหนี้	15%	CPALL266A
 ตลาดเงิน	10%	ASP-DPLUS *กองทุนรวม

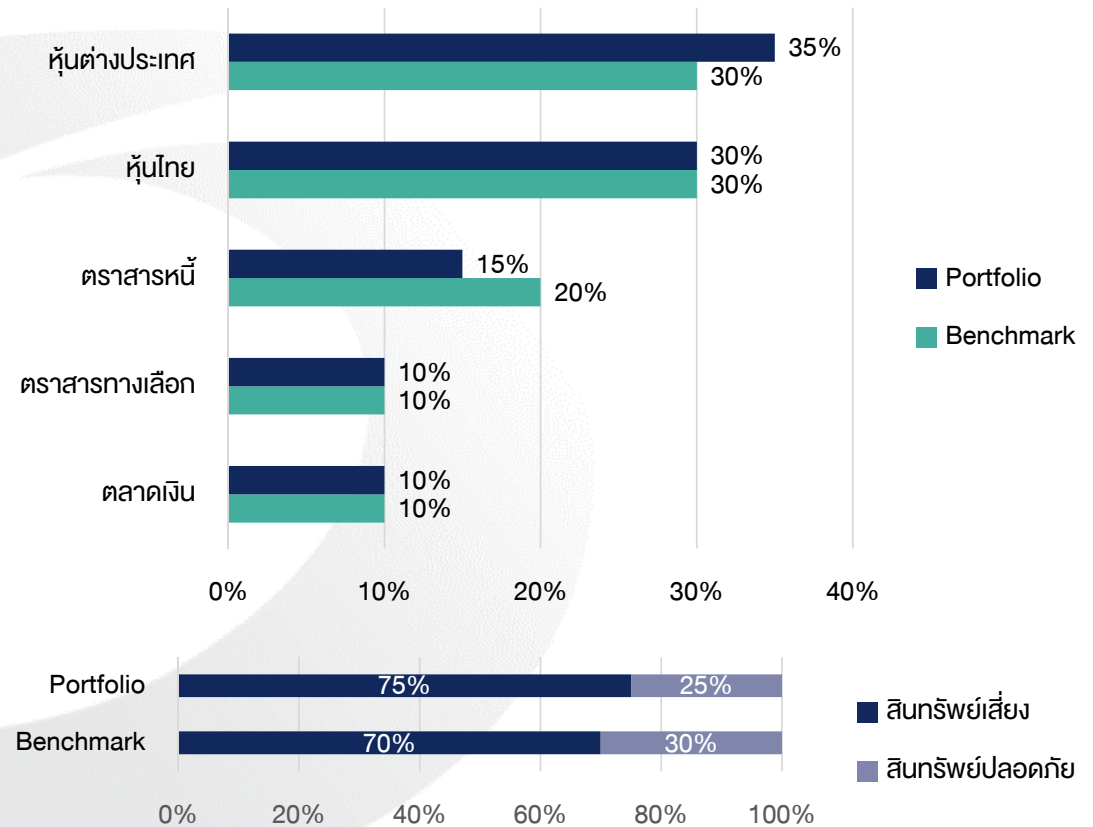


# Asset Allocation

### สัดส่วนพอร์ตการลงทุน



### สัดส่วนพอร์ตการลงทุนเปรียบเทียบกับดัชนีชี้วัด (Benchmark)



# หุ้นไทย (Thailand Equity)



## ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

ความเห็นของ IMF เรื่องนโยบายการเงินของ Fed ที่จะลดระดับการผ่อนคลาย รวมถึงเงินบาทที่อ่อนค่า น่าจะทำให้ Fund Flow จากต่างชาติอาจอาจไหลออก ส่วนในประเทศเรื่องหลักอยู่ที่ Vaccine หลักอย่าง AstraZeneca ที่จะเข้ามา 50- 60% ของแผนเดิม (ก.ค.-พ.ย. 10 ล้านโดส/เดือน) ส่วน Vaccine ทางเลือกอื่นๆ ส่วนใหญ่จะเข้ามาหลัง ต.ค.2564

ภาวะดังกล่าวจะส่งผลทำให้แผนการฉีด Vaccine และนำไปสู่การเปิดประเทศต้องล่าช้าออกไป โดยอาจจะเห็นการฉีด Vaccine เกิน 50% ในเดือน พ.ย. และหากให้ถึง 70% อาจต้องยืดเวลาไปถึงต้นปี 2565 เท่ากับว่าเป็นการเปิด Downside ให้กับประมาณการ GDP Growth และกำไรบริษัทจดทะเบียน

กลยุทธ์ลงทุนช่วงเดือน ก.ค. ต้องใช้ความระมัดระวังมากขึ้น โดย SET Index น่าจะผันผวน แนะนำถือครองเงินสด 25% และเลือก **SAPPE BDMS MCS** เป็น Toppicks

Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Weight	Strategic Comment
★ BDMS	23.50	24.00	2.13%	10%	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในกทม.อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน หนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
★ SAPPE	25.25	35.00	38.61%	5%	SAPPE จับมือกับ ไทยอิมพัค ร่วมปลูกกัญชงในเชิงรายได้ คลอดผลผลิตล็อตแรก ก.ย.นี้ สร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นในอนาคต
★ MCS	14.50	21.90	51.03%	5%	แนวโน้มกำไร 2Q64 ดีต่อเนื่องจากการอัปเดต Patch ใหญ่ของเกม Maple Story, TS Online และปิดเซิร์ฟเวอร์ใหม่เกม Mohun
NER	6.85	9.50	38.69%	10%	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
PTTEP	118.50	128.00	8.02%	10%	ภาพทิศทางกำไรในช่วง 2-3 ปีข้างหน้ายังสดใส จับเคลื่อนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้โครงการลงทุนใหม่ๆ
BLA	28.75	35.00	21.74%	10%	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 และธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
ADVANC	172.50	220.00	27.54%	10%	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
TFG	4.88	6.20	27.05%	5%	ฝ่ายวิจัยยังประเมินธุรกิจสูงสุดในไทยและเวียดนามยังดีต่อเนื่อง จากปัญหาสุกรขาดแคลนในเอเชีย คาดกำไรปกติงวด 2Q64 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY
GPSC	74.75	82.00	9.70%	10%	คาดการณ์กำไรปกติงวด 2Q64 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
CASH	N.A.	N.A.	N.A.	25%	เงินสด 25%

# หุ้นและETFs ต่างประเทศ (Foreign Equity and ETFs)



## ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

เรายังคงชื่นชอบ และคงสัดส่วนการลงทุน 10% ใน **Facebook (FB US)** เนื่องจากคาดว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของธุรกิจต่างๆ ที่มีแนวโน้มในการเลือกใช้สื่อออนไลน์ในการโฆษณามากขึ้น ในการดึงดูดลูกค้าและเพิ่มยอดขาย

**Nio (NIO US)** รายงานยอดส่งมอบรถยนต์สูงสุดในเดือนมี.ย. ที่ 8,083 คัน เพิ่มขึ้น 116.1% YOY และ 20.4 QOQ คิดเป็นยอดส่งมอบสะสม 41,956 คันในครึ่งปีแรก สะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพในการเติบโต และคาดว่ายอดส่งมอบรถยนต์จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะในไตรมาส 3 หลังมีการขยายตลาดไปยังทวีปยุโรป เราจึงยังชื่นชอบ และคงสัดส่วนการลงทุน 10% เช่นกัน

แม้ว่าในระยะสั้นอาจเผชิญแรงกดดันจากการแพร่ระบาดของไวรัสสายพันธุ์เดลต้า แต่ด้วยตัวเลขทางเศรษฐกิจที่สะท้อนถึงการฟื้นตัว อัตราการฉีดวัคซีนที่รวดเร็วและมีประสิทธิภาพ จึงคาดว่าในระยะยาวอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวจะกลับมา เราจึงคงชื่นชอบ **AWAY** ว่ามีความน่าสนใจและถือต่อไป

Stocks/ETFs	Ticker	Last Price	Cons. TP	Upside	Weight	Strategic Comment	
★ Facebook	FB	\$354.39	\$386.19	8.97%	10%	Social Media ใหญ่ระดับโลก พร้อมฟื้นตัวไปกับการเปิดเมืองจากการกลับมาใช้จ่ายด้านโฆษณาของธุรกิจต่างๆ	
★ NIO	NIO	\$50.90	\$60.75	19.35%	10%	รถยนต์ไฟฟ้าสัญชาติจีน เน้นที่ Design เทคโนโลยีและประสบการณ์ผู้ใช้ จะในกลุ่มลูกค้า Medium to High	
Stocks	Xiaomi	1810 HK	HKD26.05	HKD33.53	28.71%	10%	บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ของจีน เป็นชื่อที่คนไทยคุ้นหู จำหน่ายสินค้าที่ครอบคลุมตั้งแต่ มือถือ รวมถึงอุปกรณ์ Internet of Things (IoT)
	Disney	DIS US	\$177.26	\$203.75	14.94%	10%	ธุรกิจสวนสนุกและ Media จุดเด่นคือธุรกิจกระจายตัวสูง Streaming Services อย่าง Disney+ ช่วยหนุนรายได้ในช่วง COVID-19
	Target	TGT US	\$243.47	\$247.29	1.57%	10%	ธุรกิจค้าปลีกจำหน่ายทั้งสินค้าจำเป็นและฟุ่มเฟือย จุดเด่นคือการปรับตัวเข้าสู่ยุค E-Commerce ได้ดี
	★ Travel Services	AWAY US	\$29.85	-	-	10%	ลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่เกี่ยวกับการท่องเที่ยว จำนวน 30 ตัวทั่วโลก มีสัดส่วนในธุรกิจที่ให้บริการจองตั๋วเครื่องบินและยานพาหนะอื่นๆ รวมถึงการจองที่พัก
	US Tech	ARKK US	\$129.16	-	-	10%	ลงทุนในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนวัตกรรมในระยะยาว เช่น รถยนต์ไร้คนขับ Internet of Things Cloud Computing รวมถึง BioTech จำนวน 35-55 ตัวทั่วโลก
ETFs	Semi conductor	SOXX US	\$447.71	-	-	10%	ลงทุนในหุ้นกลุ่มผลิตชิพประมวลผลที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯจำนวน 30 ตัว
	China Tech	3067 HK	HKD16.42	-	-	10%	ลงทุนหุ้นเทคโนโลยีจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงจำนวน 30 ตัว ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Hang Seng Tech
	Europe	VGK US	\$67.66	-	-	10%	ลงทุนในหุ้นยุโรปที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี FTSE Europe จำนวน 1304 ตัว ส่วนใหญ่เป็นหุ้นในอุตสาหกรรมการเงิน

# ตราสารหนี้ (Fixed Income)



## ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยช่วงอายุไม่เกิน 2 ปี และ 40 ปี ขึ้นไป ปรับตัวขึ้นลงเล็กน้อยไม่ถึง 1 bps ในขณะที่ช่วงอายุอื่นๆ ล้วนปรับตัวลง โดยช่วงอายุที่ปรับตัวลงมากที่สุด คือ 11 ปี ที่ปรับลง 9.44 bps เนื่องจากปัจจัยทั้งภายในและภายนอก โดย 10Y US Treasury Yield ปรับตัวลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 1.50% แต่ปัจจัยหลักน่าจะมาจากสถานการณ์โควิดในประเทศที่ยอดผู้ติดเชื้อยังอยู่ในระดับสูงอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับยอดการฉีดวัคซีนก็ยังไม่ได้ตามเป้า ด้วยปัจจัยทั้งหลายดังกล่าว จึงมองว่า Yield Curve ในไทยยังน่าจะถูกกดดันต่อไป ส่วนความต้องการซื้อหุ้นกู้ไม่ว่าในตลาดแรกหรือตลาดรองก็ยังมีอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะตลาดแรกอาทิตย์ที่ผ่านมาของหุ้นกู้บางตัวที่ปิดขอบล่างสุดและถูกจัดสรรอย่างจำกัด ส่วนนักลงทุนต่างชาติ ณ สิ้นวันที่ 1 ก.ค. 2564 ต่างชาติทยอย 555.88 ล้านบาท ส่งผลให้ยอดคงค้างอยู่ที่ 924,392.60 ล้านบาท ซึ่งเป็นตัวยาวเกิน 1 ปี ประมาณ 90.448% โดยยอดคงค้างรวมเพิ่มขึ้นจากวันที่ 24 มิถุนายน 2564 ประมาณ 11,916.85 ล้านบาท เนื่องจากต่างชาติซื้อสามวันติดเป็นหลักพันล้านช่วงสิ้นเดือน โดยเฉพาะวันที่ 29 มิถุนายน 2564 ที่ต่างชาติซื้อไม่ต่ำกว่าแปดพันล้านบาท

ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุเฉลี่ย (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
CPALL266A	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+ / บริษัท: A+	4.9589	3.00	2.82
MQDC241C	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวล็อปเม้นต์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	หุ้นกู้: - / บริษัท: -	2.5753	7.10	7.17
MQDC237B	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวล็อปเม้นต์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	หุ้นกู้: - / บริษัท: -	2.0712	6.90	6.93
MINT18PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: A	-	5.85	5.71
IVL19PA	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A / บริษัท: AA-	-	5.00	4.71

# ตราสารทางเลือก (Alternative Investment)



## ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

ราคาอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงที่ตลาดหุ้นทั่วโลกอยู่ระหว่างการพักฐาน แม้การปรับตัวขึ้นของยีลด์พันธบัตรยังคงเป็นปัจจัยกดดันเป็นระยะๆ แก่ราคาอสังหาริมทรัพย์ แต่เรามองเห็นถึงโอกาสการฟื้นตัวของสินทรัพย์เหล่านี้ หลังหลายประเทศต่างทยอยฉีดวัคซีน และเริ่มเปิดเมืองมากขึ้น ขณะที่เชื้อโควิด-19 สายพันธุ์ใหม่ก็เร่งตัวขึ้นเช่นกัน ทว่ามาตรการล็อกดาวน์จากภาครัฐฯ เริ่มไม่เข้มข้นมาก และมีประสบการณ์ในการรับมือได้ดีกว่าปีที่ผ่านมา

กองทุน	บลจ.	นโยบายการลงทุน	ความเสี่ยง	สถานะพอร์ตการลงทุน
★ K-PROPI	KASSET	กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้งไทยและต่างประเทศ	7	<ul style="list-style-type: none"> <li>กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ สิงคโปร์ราว 52%, กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และโครงสร้างพื้นฐานไทย 48% (ข้อมูล ณ ก.พ. 2021)</li> <li>ปัจจุบันเน้นลงทุนในกลุ่มที่สามารถเติบโตได้แม้สภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เช่น กลุ่ม Industrial และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวจากโควิด เช่น กลุ่ม Retail และ Hospitality เป็นต้น</li> </ul>
★ K-PROPI			7	
KT-PIF-A	KTAM	กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้งไทยและต่างประเทศ	7	
KT-PIF-D			7	

# ตลาดเงิน (Money Market)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

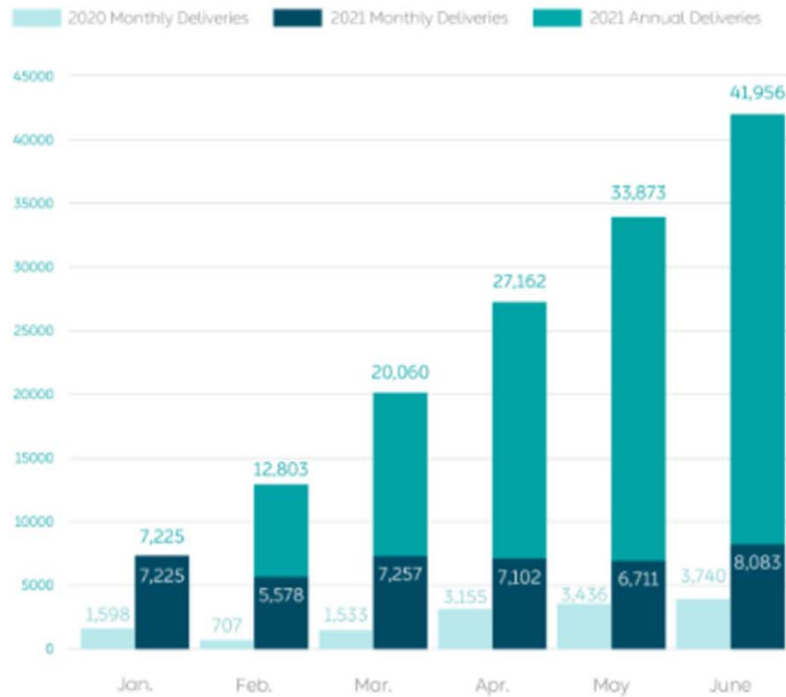
เพื่อเป็นสภาพคล่องให้แก่พอร์ตการลงทุน จึงแนะนำให้มีน้ำหนักการลงทุนในตลาดเงินประมาณ 10%

กองทุน	บลจ.	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	สถานะพอร์ตการลงทุน
★ ASP-DPLUS	Asset Plus	มีนโยบายลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐ และเอกชน โดยสามารถลงทุนในต่างประเทศได้ไม่เกิน 79% และไม่ลงทุนในตราสารหนี้ Non – Investment Grade และตราสารหนี้ Unrated	4	กองทุนลงทุนในเงินฝาก 19.74% ตราสารหนี้ภาครัฐ 28.22% ตราสารหนี้ภาคเอกชน 52.15% อายุเฉลี่ยตราสารหนี้ในพอร์ตประมาณ 3 เดือน – 1 ปี



# Appendix

# ยอดส่งมอบรถยนต์เดือนมิ.ย. ของ Nio (NIO US) แตะระดับสูงสุด



NIO delivered a new high of **8,083** vehicles in June  
Up by 116.1% YoY and 20.4% QoQ  
**41,956** cumulative deliveries  
in the first half of 2021

Source: nio.com

## คาดการณ์จำนวนฉีดวัคซีนเข็มแรกของไทย

จำนวนผู้ที่ฉีดเข็มแรก (ราย)	สัดส่วนเทียบประชากร	ช่วงเวลา	ระยะเวลานับจากปัจจุบัน (วัน)
7,721,150	11%	-	-
13,921,150	20%	04/08/21	30
20,921,150	30%	08/09/21	65
27,921,150	40%	13/10/21	100
<b>34,921,150</b>	<b>50%</b>	<b>17/11/21</b>	<b>135</b>
41,921,150	60%	22/12/21	170
<b>48,721,150</b>	<b>70%</b>	<b>25/01/22</b>	<b>204</b>
55,721,150	80%	01/03/22	239
62,721,150	90%	05/04/22	274
<b>69,721,150</b>	<b>100%</b>	<b>10/05/22</b>	<b>309</b>

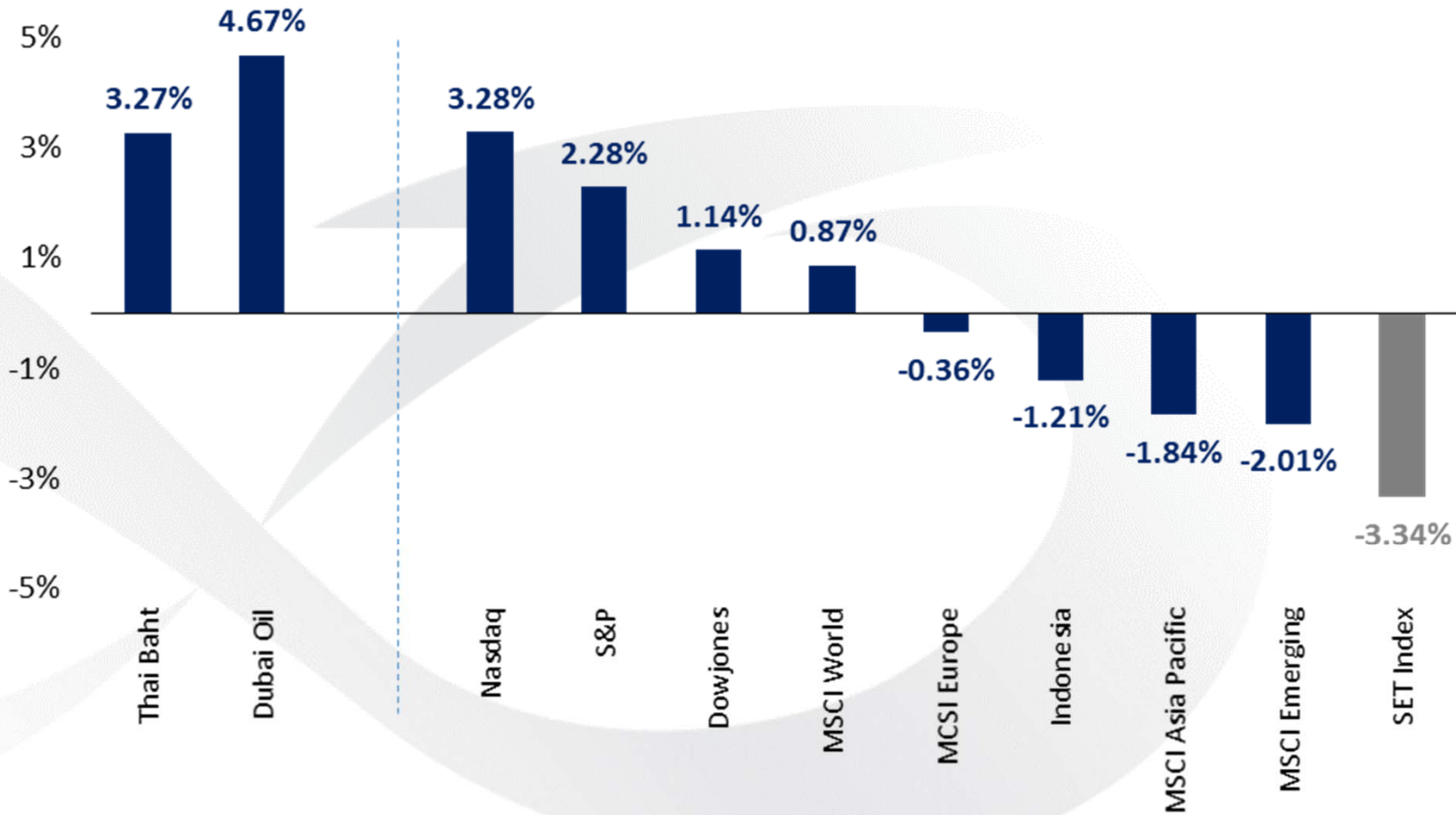
# ประมาณการ GDP ไทยของ สปท. หากฉีดวัคซีนล่าช้า

	กรณี 1		กรณี 2		กรณี 3	
	จัดหาและกระจายวัคซีนเพิ่มเติม (100 ล้านโดสใน 2564)		จัดหาและกระจายวัคซีนตามแผนเดิม (64.6 ล้านโดสใน 2564)		จัดหาและกระจายวัคซีนช้ากว่าแผนเดิม (น้อยกว่า 64.6 ล้านโดสใน 2564)	
ช่วงเวลาที่เกิด Herd Immunity	Q1/65		Q3/65		Q4/65	
	2564	2565	2564	2565	2564	2565
GDP (%YoY)	2.0	4.7	1.5	2.8	1.0	1.1
นักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	1.2	15.0	1.0	12.0	0.8	8.0
ผลกระทบต่อเศรษฐกิจหากฉีดวัคซีนช้าจนภูมิคุ้มกันหมู่มั่นไถรมาส 1/65*	-		-3.0% of GDP (4.6 แสน ลบ.)		-5.7% of GDP (8.9 แสน ลบ.)	
ผู้ว่างงาน/เสมือนว่างงาน ณ สิ้นปี 65 (ล้านคน)	2.7		2.8		2.9	

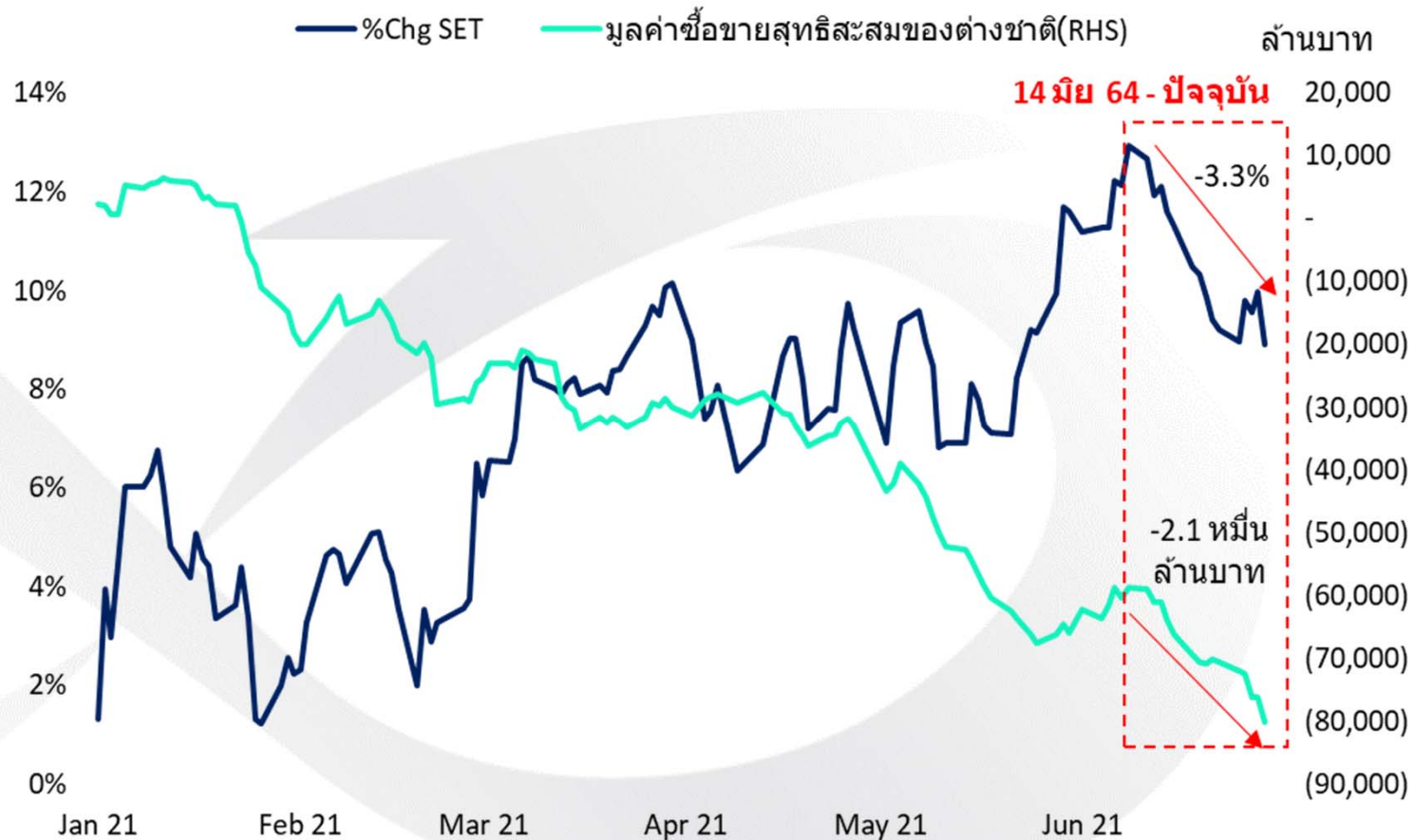
\* ส่วนต่างของมูลค่าเศรษฐกิจรวมตลอดปี 2564-2565 เทียบกับกรณีที่ 1

หมายเหตุ : ยังไม่รวมมาตรการภาครัฐที่อาจออกมาเพิ่มเติม ซึ่งจะช่วยลดทอนผลกระทบที่เกิดขึ้น

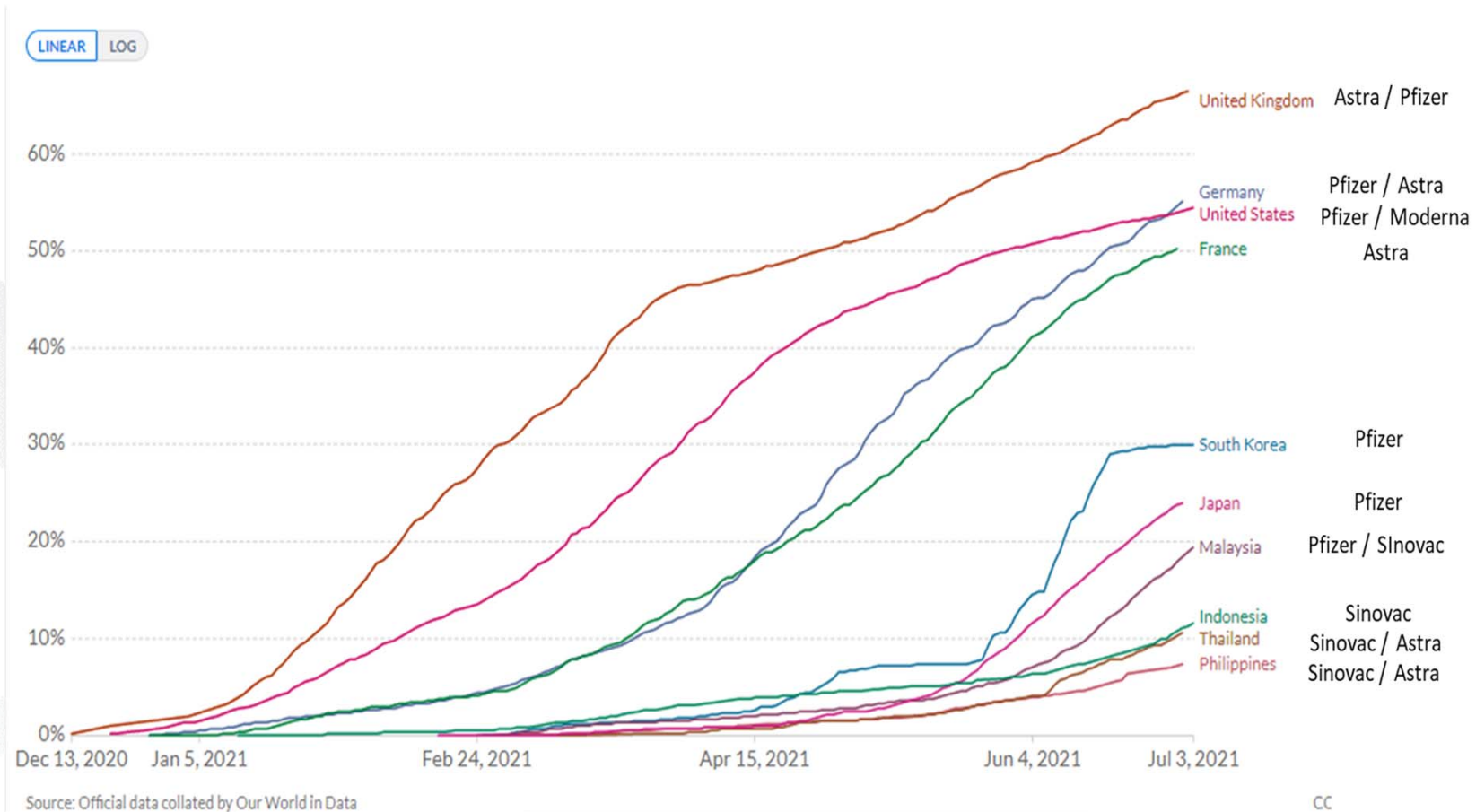
# ผลตอบแทนแต่ละสินทรัพย์ตั้งแต่ 14 มิ.ย. 64 – ปัจจุบัน



# เปรียบเทียบมูลค่าซื้อขายสะสมของต่างชาติ และ SET Index



# อัตราการฉีดวัคซีนเทียบกับจำนวนประชากรของแต่ละประเทศ



CC

## Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (02/07/2021)	Fair Value	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MCS	BUY	14.30	21.90	53.1%	6.5	8.0
SAPPE	BUY	25.25	35.00	38.6%	17.7	4.6
BDMS	BUY	23.40	24.00	2.6%	42.9	1.2



# Thank You

# Asset Allocation Teamwork

## Research Department

- เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
- ภราดร เตียรณปราโมทย์
- กวีต กัทรภาพงศ์

## Global Market Department

- กฤตยกรณ์ รัตาสีห์
- อภิชนา ไชยฤกษ์

## Investment Advisory

- ภาค สุนสวัสดิ์
- วรวิทย์ บางเจริญพรพงศ์
- อุกการ เกศอมรัตน

## Wealth Management 1

- ลัทธิพร ปานะกุล
- กุลณัฐชา อังศุไพฑูรย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพินระผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด "ASIA PLUS