

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

7 กรกฎาคม 2564



ความเสี่ยงยังปกคลุม ต้องระวังการปรับฐาน Top Pick เลือก AEONTS, NER, SAPPE

ตัวเลข PMI สหรัฐที่ประกาศเมื่อคืนสร้างความปั่นป่วนให้ตลาดการเงิน โดยราคาหุ้นปรับตัวลดลง, Bond Yield ระยะยาวหักหัวลง แต่เงิน USD แข็งค่ากดดัน Commodity และ เงินบาท ให้อ่อนตัว ภาวะดังกล่าวน่าจะเป็นปัจจัยสร้างแรงกดดันต่อ SET Index วันนี้ ส่วนในประเทศต้องติดตามสถานการณ์ Covid-19 ใกล้ชิด โดยหากจำนวนผู้ติดเชื้อไม่ลดลงภายในสัปดาห์หน้าอาจมีการพิจารณามาตรการควบคุมที่เข้มงวดมากขึ้น ซึ่งมีการพูดถึงการทำ Lockdown เหมือนช่วง 2Q63 อีกเรื่องหนึ่งแม้เป็นกระแสแต่ก็ถือว่ามีน้ำหนักต่อทิศทางตลาดหุ้นมากคือ การจัดเก็บภาษีธุรกิจเฉพาะสำหรับการขายหุ้น ซึ่งอาจทำให้ขีดความสามารถในการแข่งขันของตลาดหุ้นไทยในเวทีโลกลดลง

SET Index ยังมีความเสี่ยงต่อการปรับฐาน ต้องลงทุนด้วยความระมัดระวังพอร์ตจำลอง ยังให้ถือเงินสดสำรอง 25% ส่วนโครงสร้างหุ้นในพอร์ต ยังคงตามเดิม Top Pick เลือก AEONTS, NER และ SAPPE

SET INDEX (จุด) **1,591.43**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **12.15**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **69,485.37**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

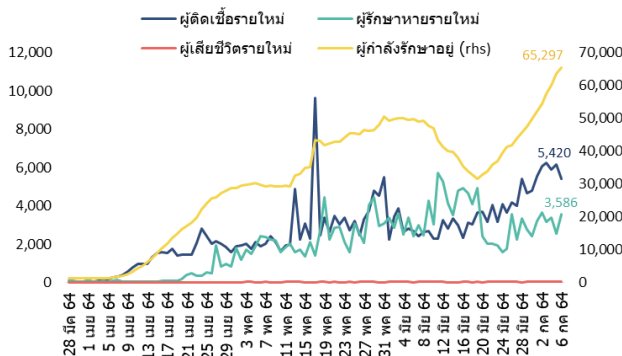
นักลงทุนสถาบัน **53.73**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **1,040.80**

นักลงทุนต่างประเทศ **501.61**

นักลงทุนในประเทศ **-1,596.15**

สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในไทย



ที่มา: ศบค. , ASPS Research รวบรวม

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลวิเกียรติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



PMI สหรัฐ เดือน มิ.ย. ชะลอ กดดัน Bond Yield, สินค้าโภคภัณฑ์ และเงินบาทอ่อนค่าแรง แต่ดีต่อหุ้นส่งออก

ต่างประเทศ สหรัฐ เมื่อคืน รายงาน PMI เดือน มิ.ย. ภาคต่างๆ โดยเฉพาะภาคบริการออกมา อยู่ที่ 60 จุด แต่ต่ำกว่าที่ตลาดคาด และลดลงจากเดือนก่อนหน้า ทำให้ในช่วงสั้นส่งผลให้สินทรัพย์เสี่ยงปรับฐาน และเงินไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ พันธบัตร

- ตลาดหุ้นต่างประเทศ : ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรป เมื่อคืนปรับลงจากประเด็น PMI ดังกล่าว
- ตลาดพันธบัตร : สะท้อนผ่าน Bond Yield สหรัฐ อายุ 2 ปี 5 ปี และ 10 ปี ปรับลงแรง (ดังตาราง)แต่ ASPS ประเมินเป็นปัจจัยชั่วคราว คาดในระยะกลาง - ยาว คาดแนวโน้ม Bond Yield สหรัฐ และไทย ยังเป็นขาขึ้น ตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้น
- อัตราแลกเปลี่ยน : ค่าเงินดอลลาร์ อิง Dollar Index ล่าสุด ยังแข็งค่า 92.5 จุด (นับตั้งแต่ต้นปี แข็งค่าราว 2.9%) หนุนให้ค่าเงินบาทยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่าต่อเนื่อง ล่าสุดอยู่ที่ 32.3 บาท/ดอลลาร์ ทำจุดสูงสุดตั้งแต่ต้นเดือน พ.ค.63 สูงสุดในรอบ 1 ปี 3เดือน] เป็น Sentiment บวกต่อหุ้นส่งออก อาทิ กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ KCE, DELTA ,HANA ฯลฯ (ราคาหุ้นหลายตัวเกินมูลค่าพื้นฐาน แนะนำเก็งกำไร) กลุ่มเกษตรและอาหาร อาทิ NER, STA, TU, TFG, CPF และกลุ่มส่งออกชิ้นส่วนยานยนต์ SAT
- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ : ส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลจาก Dollar index ที่แข็งค่า และการ Take Profit ทำให้หลายสินค้าปรับลงแรง อาทิ ราคาถั่วเหลืองปรับฐานแรง 6.7% ถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อ หุ้น TVO (FV@42.0) ,ถ่านหินปรับฐานแรง 4.76% Sentiment เชิงลบต่อ หุ้น BANPU , LANNA และราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับฐานแรง 3.4% หลังจากวันก่อนหน้าปรับเพิ่มขึ้น หลังจากการประชุม OPEC ที่ยังไม่ได้ข้อสรุปการรตัดกำลังการผลิตในเดือน ส.ค. เป็นต้นไป ช่วงสั้นประเมินเป็น Sentiment ลบต่อหุ้นน้ำมัน แต่ ราคาหุ้น PTTEP (FV@B128) และ PTT (FV@B48.5) ยัง Laggard ราคาน้ำมันดิบอยู่มาก แนะนำหาจังหวะทยอยสะสมลงทุน



ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เมื่อวานหลายตัวปรับฐานแรง

	Last	%Chg	%WTD	%MTD	%YTD
ยางแท่ง	163.5	1.49%	4.21%	0.37%	8.78%
Natural Gas	3.7	1.02%	-0.70%	0.66%	35.32%
WTI	73.7	0.41%	-1.98%	0.27%	51.83%
Cotton	86.4	0.41%	0.41%	2.80%	10.57%
ยางแผ่น	191.5	-0.42%	0.79%	-4.06%	-13.89%
Sugar	17.9	-1.54%	-1.54%	-0.11%	27.28%
BADI	3,224.0	-1.86%	-1.86%	-4.70%	136.02%
Brent	74.5	-3.41%	-3.15%	-0.80%	43.88%
Newcastle Coal	118.1	-4.76%	-2.56%	0.60%	48.40%
กากถั่วเหลือง	362.4	-6.67%	-6.67%	-5.06%	-0.79%
ถั่วเหลือง	1,305.0	-6.72%	-6.72%	-6.72%	17.38%

ที่มา: Eirasa Thailand

ในประเทศ ช่วงนี้ตลาดหุ้นไทย ยังถูกกดดันจาก Covid, การจัดหาวัคซีน , การจำกัดกิจกรรมเศรษฐกิจ

ประเด็นในประเทศที่น่าจะยังมีผลต่อการขับเคลื่อนของ SET index ตลอดเดือน ก.ค. ดังที่ ASPS นำเสนอยังมี 3 เรื่องที่ยังเป็นปัจจัยกดดัน คือ

1. สถานการณ์ผู้ติดเชื้อรายใหม่ Covid ที่ยังอยู่ระดับ 5-6 พันรายต่อวัน และความกังวลการระบาดทั้งสายพันธุ์ Delta และ สายพันธุ์ใหม่ ล่าสุด คือ แลมป์ดา จากประเทศเปรู ที่ต่างประเทศพบเจอแล้วใน 30 ประเทศทั่วโลก (แพร่กระจายเร็วกว่า Delta) เป็นประเด็นที่ต้องติดตาม
2. การกระจายวัคซีน และการจัดหาวัคซีน COVID-19 หากจะเปิดประเทศภายใน 120 วัน ในเดือน ต.ค.64 จะต้องฉีดวัคซีนให้ได้เฉลี่ยวันละ 3.5 แสนโดสต่อวัน (ข้อมูลการฉีดรายวัน ดูเหมือนว่าจะทำได้ต่ำกว่าเป้า คือ ฉีดได้วันละ 1-2 แสนโดส) ส่วนการจัดหาวัคซีน เป็นประเด็นที่ต้องติดตามจะเป็นไปตามแผนหรือไม่ แม้วานนี้ที่ประชุม ครม. อนุมัติจัดซื้อวัคซีน COVID-19 เพิ่มเติม ได้แก่ วัคซีน Sinovac 10.9 ล้านโดส เข้ามาช่วง ก.ค. – ส.ค. 2564, Pfizer 20 ล้านโดส เข้ามาช่วง ต.ค. 2564 และ Moderna 5-9 ล้านโดส เข้ามาช่วง 4Q64 (ดังรูป)

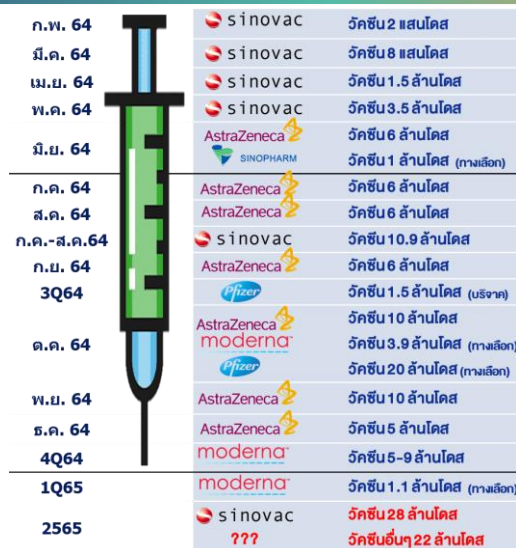
MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



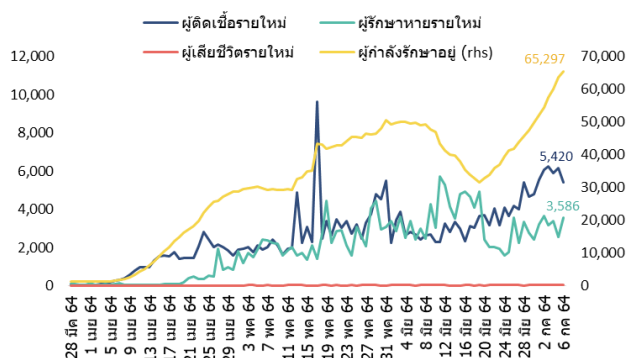
Timeline การกระจายวัคซีน COVID-19 ของไทย 2564-65



ที่มา: ASPS รวบรวม

- การจำกัดกิจกรรมเศรษฐกิจ หลังจากรัฐบาล Lockdown 10 จังหวัด ระยะเวลา 1 เดือน และปัจจุบัน สถานการณ์ผู้ติดเชื้อยังเพิ่มขึ้น ล่าสุดเริ่มมีข้อเสนอ จาก ศบค. คือคาดว่าจะประชุมในวันที่ 11-12 ก.ค. 2564 เพื่อประเมินสถานการณ์ ซึ่งหากแนวโน้มยังไม่ดีขึ้น ศบค. อาจพิจารณายกระดับมาตรการ Lockdown เหมือนช่วงเดือน เม.ย. 2563 ได้

สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในไทย



ที่มา: ASPS รวบรวม

โดยรวมจากปัจจัยโดยรวม หากสถานการณ์ยืดเยื้อ และผิดเป้าที่รัฐวางไว้ คาดว่าจะเป็นปัจจัยกดดันต่อตลาดหุ้นไทยในช่วงตลอด 3Q64 และผลกระทบต่อ GDP Growth และกำไรบริษัทจดทะเบียนทั้งปี มีโอกาสถูก Revise ลง



ภาษีการขายหุ้น ... อีกหนึ่งปัจจัยสร้างความผันผวนต่อตลาดหุ้นไทย

ภายหลังมีกระแสข่าวว่า ไทยกำลังพิจารณากลับมาเก็บภาษีรายรับจากการขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ อัตรา 0.11% สำหรับนักลงทุนที่มูลค่าการซื้อขายเกิน 1 ล้านบาทต่อเดือน ตามที่แหล่งข่าวต่างประเทศทั้ง Bloomberg และ Reuters รายงาน

ประเด็นดังกล่าว ASPS พบว่า ไทยมีการจัดเก็บภาษีรายรับจากการขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ในอัตรา 0.1% อยู่แล้วตามกฎหมาย แต่ภาษีดังกล่าวได้รับการยกเว้นมาตั้งแต่ปี 2534-ปัจจุบัน ภาครัฐจึงสามารถพิจารณากลับมาจัดเก็บภาษีได้ หากต้องการขยายฐานภาษี

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาทำที่จากหน่วยงานรัฐที่เกี่ยวข้องพบว่า ส่วนใหญ่ยังปฏิเสธที่จะให้รายละเอียดเพิ่มเติม (แต่ก็ไม่ปฏิเสธแนวคิด) เช่น นางสาวกุลยา ตันติเตมิท ผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ระบุ ยังไม่สามารถเปิดเผยได้ว่ากระทรวงการคลังกำลังพิจารณาปรับปรุงโครงสร้างภาษีในตัวใดบ้าง แต่ยืนยันระบบภาษีที่ปรับปรุงจะต้องส่งเสริมความสามารถในการแข่งขัน, ทันสมัย, มีประสิทธิภาพ, เป็นธรรม, และทั่วถึง ขณะที่ทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) นายภากร ปีตวัชชัย ผู้จัดการ ตลท. เปิดเผยว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯไม่ขอออกความคิดเห็นดังกล่าว เนื่องจากไม่มีอำนาจตัดสินใจ

ภาษีอากรจากการลงทุนในตลาดทุน

ผู้ลงทุนไทยและผู้ลงทุนต่างประเทศที่ประกอบกิจการในประเทศไทย		
ประเภทเงินได้	บุคคลธรรมดา	นิติบุคคล
กำไรจากการขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ / ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Capital gain)	ยกเว้นภาษี	ไม่มีภาษีหัก ณ ที่จ่าย แต่ต้องนำไปรวมเป็นรายได้เพื่อคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคล
เงินปันผล (Dividend)	<ul style="list-style-type: none"> ภาษีหัก ณ ที่จ่าย 10% ยกเว้นภาษี ในกรณีได้รับเงินปันผลจากบริษัทที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) 	<ul style="list-style-type: none"> ภาษีหัก ณ ที่จ่าย 10% ยกเว้นภาษี ในกรณี <ol style="list-style-type: none"> ผู้ได้รับเงินเป็นบริษัทจดทะเบียน โดยถือหุ้นเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 3 เดือนก่อน และ 3 เดือนหลังวันที่ได้รับเงินปันผล ผู้ได้รับเงินได้ถือหุ้นในบริษัทผู้จ่ายเงินปันผล ไม่น้อยกว่า 25% ของหุ้นทั้งหมดที่มีสิทธิออกเสียง โดยถือหุ้นเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 3 เดือนก่อน และ 3 เดือนหลังวันที่ได้รับเงินปันผล และบริษัทผู้จ่ายเงินปันผลในได้ถือหุ้นในบริษัทผู้ได้รับเงิน ได้รับเงินปันผลจากบริษัทที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (BOI)

ที่มา: ตลท.

ทั้งนี้ หากภาครัฐกลับจัดเก็บภาษีจริง ASPS คาดว่าจะส่งผลให้รัฐมีรายได้เพิ่ม และกระทบตลาดฯ ดังนี้



1. รายได้รัฐจะเพิ่มปีละประมาณ 1- 2 หมื่นล้านบาท (ถ้ามูลค่าซื้อขายยังอยู่ในระดับใกล้เคียงอดีต) คือ ในปีปัจจุบันนักลงทุนประเภท Active มีการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยราว 2-3 ล้านบาท/เดือน หากรัฐเรียกเก็บภาษีนักลงทุนที่มีการซื้อขายเกิน 1 ล้านบาท/เดือน แสดงว่านักลงทุนประเภท Active ส่วนใหญ่จะถูกเก็บภาษี

ภาษีขายหลักทรัพย์ขาเดียว 0.11% รัฐได้ตั้งเงินหมื่นล้านบาท/ปี

Year	Value Trade (ล้านบาท)	รัฐเก็บภาษี 0.11% (ล้านบาท)
2011	7,040,459	7,745
2012	7,615,639	8,377
2013	11,777,211	12,955
2014	10,193,178	11,212
2015	9,997,372	10,997
2016	12,259,773	13,486
2017	11,652,310	12,818
2018	13,820,220	15,202
2019	12,907,025	14,198
2020	16,362,356	17,999
2021(ytd)	11,282,754	12,411

ที่มา: ASPS รวบรวม

ในเบื้องต้นหากคำนวณรายได้รัฐจากการเก็บภาษีหลักทรัพย์ ในช่วง 1H64 ตลาดฯมีมูลค่าซื้อขาย (คิดขาเดียว) รวม 11.3 ล้านล้านบาท (ytd) เมื่อคูณอัตราภาษี 0.11% รัฐจะมีรายได้เพิ่มประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาท (ถ้าทำเป็นทั้งปีก็สูงเกิน 2 หมื่นล้านบาท) และหากพิจารณาจากมูลค่าซื้อขายในอดีตพบว่า ส่วนใหญ่แล้วรัฐจะได้รายได้เพิ่มเกิน 1 หมื่นล้านบาทต่อปี

2. **ขีดความสามารถในการแข่งขันลดลง** เนื่องจากผลตอบแทนของการ Trading ลดลง จาก Transaction cost ที่สูงขึ้นมาก ทำให้ดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากทั้งนักลงทุนไทยและต่างประเทศได้น้อยลง โดยเฉพาะจากนักเก็งกำไร



3. มูลค่าการซื้อขายหดตัวลง อาจส่งผลให้การเรียกเก็บภาษีในระยวามีโอกาสลดลง トラブที่มูลค่าซื้อขายในอนาคตยังคงลดลงต่อเนื่อง

ประเด็นดังกล่าว หากรัฐปฏิบัติจริงถือว่ากดดันตลาดหุ้นพอสมควร ทั้งในมุมผลตอบแทน และมูลค่าซื้อขายที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ASPS มองว่าประเด็นดังกล่าวยังคงต้องรอความชัดเจนจากหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้องต่อไป เนื่องจากเป็นเพียงแค่แนวคิดเท่านั้น แต่ในเบื้องต้นเชื่อว่าแนวคิดดังกล่าวน่าจะยังไม่นำมาใช้จริงในช่วงเวลาอันสั้น

พื้นที่แนะนำใน Market Talk

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

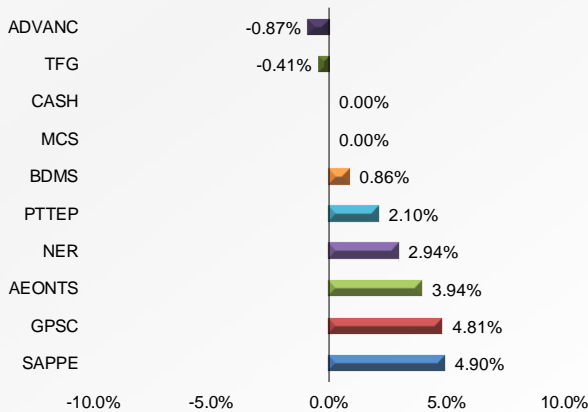
BY RESEARCH DIVISION



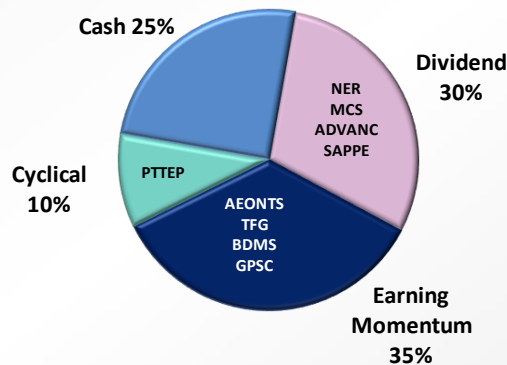
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
NER	25-ธ.ค.-21	10%	2.94%	6.80	7.00	9.50	7.37	5.43	6.40	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจขยายตัวของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
PTTEP	22-ธ.ค.-21	10%	2.10%	119.00	121.50	128.00	17.08	3.70	113.00	ภาพทิศทางกำไรในช่วง 2-3 ปีข้างหน้ายังสดใส ชัยเคลื่อนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการรันรัฐโครงการลงทุนใหม่ๆ รวมถึงความต้องการใช้ที่ทยอยเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัว
MCS	30-ธ.ค.-21	5%	0.0%	14.40	14.40	21.90	6.58	7.92	11.00	แนวโน้มกำไร 2Q64 ดีต่อเนื่องจากการอัปเดต Patch ใหม่ของเกม Maple Story, TS Online และเปิดเซิร์ฟเวอร์ใหม่เกม Mohun
AEONTS	6-ก.ค.-21	10%	3.94%	190.50	198.00	280.00	11.74	2.53	181.00	คาดการณ์กำไรสูงสุด 2Q64/65 จะดีต่อเนื่อง จากการกระจายตัวสินค้ามากขึ้น หนุนความต้องการใช้สินค้าเพิ่มขึ้น
BDMS	25-ธ.ค.-21	10%	0.86%	23.20	23.40	24.00	42.93	1.16	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องมี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในเกณฑ์ 2H64 จากความเชื่อมั่นที่ฟื้นตัว อาจหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
SAPPE	5-ก.ค.-21	5%	4.90%	25.50	26.75	35.00	18.76	4.37	24.00	แนวโน้ม 2Q64 ดีขึ้น QoQ หนุนจากตลาดส่งออก (สัดส่วน 60%) หลังสถานการณ์โควิดบนแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น รวมถึงการใช้กำลังผลิตสูงขึ้นเป็นปัจจัยผลักดันให้เกิด Economies of scale
ADVANC	9-ธ.ค.-21	10%	-0.87%	173.00	171.50	220.00	18.86	3.98	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
GPSC	30-ธ.ค.-21	10%	4.81%	72.75	76.25	82.00	25.96	1.81	69.00	คาดการณ์กำไรปีงบประมาณ 2Q64 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
TFG	15-ธ.ค.-21	5%	-0.41%	4.86	4.84	6.20	12.37	3.80	4.60	ฝ่ายวิจัยยังประเมินธุรกิจลูกในไทยและเวียดนามยังดีต่อเนื่อง จากปัญหาสุทธขาดแคลนในเอเชีย คาดกำไรปีงบประมาณ 2Q64 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากราคาสุทธในไทยและเวียดนามสูงขึ้น
CASH	24-ธ.ค.-21	25%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	เงินสด 25%

วามนี้ปรับ BLA ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน AEONTS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

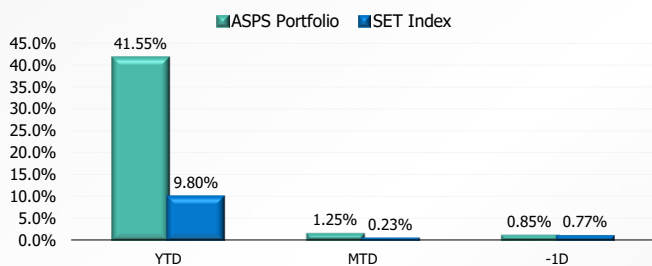
Accumulated returns since our recommendation



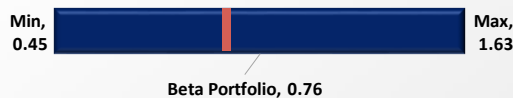
Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส