

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

15 กรกฎาคม 2564



ประเมิน SET Index มี Downside น้อยลง Top Pick เลือก DOHOME, GPSC, COM7

ดูเหมือนว่าแรงกดดันที่มีต่อ SET Index ค่อยๆ ผ่อนคลายลงตามลำดับ โดยล่าสุดประธาน Fed แสดงท่าทีไม่รีบลดระดับการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย โดยเห็นว่าเงินเฟ้อที่สูงขึ้นเป็นปัญหาชั่วคราว ขณะที่ต้องดูแลตลาดแรงงานให้มีเสถียรภาพ ส่วนสถานการณ์ Covid-19 ในประเทศแม้ยังรุนแรงและน่ากังวล แต่การที่เริ่มมองเห็นจุดที่เลวร้ายสุด และแนวทางในการแก้ปัญหาที่ชัดเจนขึ้นมีส่วนทำให้ SET Index ไม่น่าจะลงไปสร้างจุดต่ำสุดใหม่เมื่อเทียบกับรอบที่ผ่านมาโดยภาพใหญ่ Downside ที่เคยมองว่าจะอยู่ที่ 1510 จุด น่าจะถูกขยับขึ้นมาอยู่ที่ 1535 จุด

ประเมินว่า SET Index ยังอยู่ในภาวะผันผวนแต่จะมี Downside ที่จำกัดมากขึ้นกรอบการเคลื่อนไหว 1555 - 1580 จุด พอร์ตจาลงวันนี้ปรับโดยการ Cut Loss หุ้น PTTEP และนำเงินเข้าซื้อ DOHOME น้ำหนัก 10% และคองน้ำหนักเงินสดไว้ที่ 10% ส่วนหุ้น Top Pick เลือก DOHOME, GPSC, COM7

SET INDEX (จุด) 1,569.70

เปลี่ยนแปลง (จุด) -1.29

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 72,585.78

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน -886.91

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 644.46

นักลงทุนต่างประเทศ 460.98

นักลงทุนในประเทศ -218.53

หุ้นที่ Outperform ตลาดหลังจากยกระดับมาตรการ 1 เดือน

เฉลี่ย 3 รอบก่อน	
หลังจากยกระดับมาตรการ 1 เดือน	
DOHOME	36%
SPVI	31%
JMART	27%
PLANB	25%
COM7	24%
JMT	24%
IVL	20%
PTTGC	19%
MINT	19%
MCS	18%
TFG	18%
GPSC	17%
SAWAD	16%
AP	15%
CRC	13%

รอบปัจจุบัน	
หลังจากยกระดับมาตรการ 3 วัน	
JMART	13.43%
JMT	12.50%
GPSC	7.51%
SPVI	6.40%
COM7	4.91%
SAWAD	4.00%
PLANB	3.54%
MINT	1.71%
TFG	1.29%
AP	1.23%
SET	1.13%
IVL	0.63%
DOHOME	0.00%
MCS	0.00%
CRC	-1.49%
PTTGC	-2.99%

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS



Fed ไม่เร่งลด QE ช่วยตลาดหุ้นไทยวันนี้มี Momentum เหยียงขึ้นได้

วานนี้เป็นวันแรกของการแถลงข่าวต่อสภาคองเกรสของนาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) โดยนาย Powell ระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐมีสัญญาณฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ทั้งทางด้านการจ้างงาน และอัตราเงินเฟ้อ แต่ทว่าการฟื้นตัวดังกล่าวยังอยู่ห่างไกลจากก่อน COVID-19 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นค่อนข้างเร็วในช่วงที่ผ่านมา นาย Powell มองว่าสาเหตุมาจากปัจจัยชั่วคราว จากการขาดแคลนปัจจัยการผลิต เช่น การขาดแคลนชิป ส่งผลให้ราคาชิปและสินค้าที่เกี่ยวข้อง เช่น รถยนต์มือสองปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งเมื่อปัจจัยดังกล่าวคลี่คลาย (Fed คาดราวช่วง 4Q64) อัตราเงินเฟ้อจะค่อยๆชะลอตัวลง สำหรับนโยบายการเงิน นาย Powell เน้นย้ำว่า Fed จะยังเดินหน้าอัดฉีดสภาพคล่องผ่านนโยบาย QE วงเงิน 1.2 แสนล้านเหรียญ/เดือนต่อไป สอดคล้องกับการประชุม Fed รอบเดือน มิ.ย. 2564 ที่ผ่านมา ส่วนการปรับลดวงเงิน QE (QE Tapering) Fed จะนำมาพิจารณาในการประชุมรอบต่อไป

การแถลงของนาย Powell ข้างต้น ASPS คาดช่วยให้ตลาดการเงินโลกผ่อนคลายได้ในระยะสั้น เพราะ Fed ส่งสัญญาณไม่รีบปรับลดวงเงิน QE ซึ่งเป็นการลดแรงกดดันต่อสินทรัพย์เสี่ยง (Risk asset) เช่นตลาดหุ้น ส่วนสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe haven) ปรับลดเล็กน้อย เช่น ทองคำ, Dollar Index ขณะที่ Bond Yield ปรับลง

การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์เสี่ยง และสินทรัพย์ปลอดภัย

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
DJIA	34,933	0.13%	1.25%	14.14%
NASDAQ	14,645	-0.22%	0.97%	13.63%
S&P	4,374	0.12%	1.79%	16.46%
Russel	2,202	-1.63%	-4.68%	11.52%
EU				
Euro Stoxx 50	4,100	0.12%	0.87%	15.39%
FTSE 100	7,091	-0.47%	0.76%	9.76%
CAC 40	6,558	0.00%	0.78%	18.14%
DAX	15,789	0.00%	1.66%	15.09%
	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar INDEX	92.41	-0.37%	-0.03%	2.75%
USD/THB	32.675	-0.23%	-1.91%	-8.34%
Gold Spot	1826.99	-0.03%	3.21%	-3.76%
BOND(US)				
2 Year	0.223	-11.79%	-10.30%	84.15%
5 Year	0.7945	-6.09%	-10.67%	120.21%
10 Year	1.3459	-4.99%	-8.32%	47.38%
BOND(TH)				
1 Year TH	0.481	0.21%	-0.62%	35.11%
10 Year TH	1.655	-1.14%	-5.43%	25.28%

ที่มา: Bloomberg



อย่างไรก็ตาม จากที่ Fed ระบุว่า จะพิจารณา QE Tapering ในการประชุมรอบต่อไป ASPS ประเมินว่าในระยะถัดไป ประเด็น QE Tapering จะกลับมาเป็นน้ำหนักรับตลาดได้ ต่อ โดยให้น้ำหนักการประชุม Fed 27-28 ก.ค. 2564 และการประชุม Jackson Hole Symposium 26-28 ส.ค. 2564 โดยตลาดคาดว่า Fed น่าจะส่งสัญญาณปรับนโยบายการเงินเพิ่มเติม

ราคา Commodity ยังผวน .. โดยเฉพาะน้ำมันดิบลงแรง

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ โดยส่วนใหญ่ๆปรับเพิ่มขึ้น (ดังรูป) อาทิ

(+) กากถั่วเหลือง บวกแรง 3% ถือเป็น Sentiment บวกต่อ TVO(BUY :FV@B42.0) แต่ตรงกันข้าม Sentiment ลบต่อหุ้น CPF (FV@B35.0) TFG(FV@B6.20) ซึ่งทั้ง 2 บริษัทมีต้นทุนจากกากถั่วเหลืองสัดส่วนราว 15%

(+) ถ่านหิน Newcastle Coal ปรับขึ้น 1.6% หากพิจารณาตั้งแต่ต้นสัปดาห์ (WTD) ขึ้นราว 6.02% ถือเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นถ่านหิน อาทิ BANPU , LANNA แต่ทั้ง 2 บริษัทในทางพื้นฐานราคาขึ้นมาเกินมูลค่าทางพื้นฐานไปหมดแล้ว แนะนำเพียง เก็งกำไร

อย่างไรก็ตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับลงแรง คือ ราคาน้ำมันดิบโลก อิง น้ำมัน Brent ล่าสุด ถูก Take Profit แรงราว 2.3% โดยถูกกดดันจาก ฟัง Supply คาดจะกลับเข้ามาในตลาดน้ำมัน คือ เมื่อคืน ซาอุดีอาระเบียและ UAEสามารถบรรลุข้อตกลงในการผลิตน้ำมันได้ คือ UAE จะมีการปรับเพิ่มระดับการผลิตน้ำมันอยู่ที่ 3.65 ล้านบาร์เรล/วันหลังจากข้อตกลงเดิมหมดอายุในเดือนเม.ย.2565(เดิมก่อนหน้า การประชุม OPEC+ ต้นเดือนที่ล้ม เพราะ UAE ไม่ยอมรับ) โดยรวมราคาน้ำมันดิบที่ปรับลงแรง ประเมินเป็น Sentiment ลบต่อหุ้นน้ำมัน อาทิ PTT (Buy: FV@B48.5) และ PTTEP (Buy: FV@B144) วันนี้แนะนำชะลอการลงทุน



%ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%WTD	%MTD	%YTD
กากถั่วเหลือง	370.80	3.00%	3.32%	-2.86%	1.51%
ถั่วเหลือง	1,383.25	2.33%	4.06%	-1.13%	24.42%
Cotton	90.57	2.03%	2.93%	7.78%	15.94%
Newcastle Coal	144.30	1.62%	6.02%	11.99%	79.81%
Natural Gas	3.67	0.27%	-0.11%	0.55%	35.17%
ยางแท่ง	162.80	0.12%	0.06%	-0.06%	8.32%
ยางแผ่น	184.90	-0.32%	-0.64%	-7.36%	-16.86%
WTI	72.75	-0.52%	-2.43%	-0.98%	49.94%
Sugar	16.93	-0.88%	-2.03%	-5.37%	20.58%
BADI	3,228.00	-2.18%	-2.18%	-4.58%	136.31%
Brent	74.76	-2.26%	-1.05%	-0.49%	44.32%

ที่มา: Bloomberg , ฝ่ายวิจัย ASPS

กระแสข่าวจัดสรรวัคซีนทางเลือกบวกต่อ BCH มากสุด

ภายหลังมีความคืบหน้ากรณีวัคซีนทางเลือก รพ.เอกชนล่าสุดที่องค์การเภสัชกรรม กำหนดช่วงเวลาเซ็นสัญญาซื้อวัคซีนจาก บ.ซิลลิค ฟาร์มา 23 ก.ค. นี้ จากการสำรวจของฝ่ายวิจัยกับ รพ.บางแห่งที่ฝ่ายวิจัยดูแล กอปรกับ จากกระแสข่าวการจัดสรรวัคซีน Moderna ให้รพ.เอกชนในโซเซียล มีเดียล่าสุด ถืออยู่ในว่าเกณฑ์ที่ค่อนข้างจะสอดคล้องกัน ซึ่งหากอิงข้อมูลเบื้องต้นดังกล่าว พบว่า การกระจายวัคซีนล็อตแรก 3.9 ล้านโดส เบื้องต้นคาดว่าจะจัดสรรจะแบ่งตามสัดส่วนการสั่งซื้อ พบว่าผู้ที่มีการสั่งซื้อ และได้รับจัดสรรสูงสุด คือ BCH, THG, BDMS และ CHG อยู่ที่ 1.36, 0.68, 0.24 และ 0.19 ล้านโดส ตามลำดับ ขณะที่ในส่วนของ PR9, RJH และ BH อยู่ที่ 3.5, 2.6 และ 1.8 หมื่นโดส ภาพรวมประเมินเป็น Sentiment บวกต่อรพ.ที่ได้รับการจัดสรรสูง อย่าง BCH และ CHG ทั้งนี้ หากกำหนดให้ในส่วนของวัคซีนล็อตที่ 2 รวม 1.1 ล้านโดส ที่จะเข้ามาในช่วง 1Q65 มีสัดส่วนการจัดสรรเหมือนล็อตแรก ภายใต้สมมติฐานวัคซีนรวม 5 ล้านโดสดังกล่าว (ยังไม่รวมล็อตที่ 3 รวม 5 ล้านโดส) ราคาวัคซีนที่ 1.65 พันบาท/โดส และ Net profit margin ที่ 10% จะเป็นผลบวกต่อ BCH และ CHG มากสุด จากฐานกำไรที่เล็ก โดยคิดเป็นกำไรปี 2564 ที่เพิ่มขึ้น 9.7% และ 3% (เพิ่มเติมดังตาราง) อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยจะติดตามข้อมูลการจัดสรรจริงอีกครั้ง ก่อนปรับรวมในประมาณการและมูลค่าหุ้น

จากกระแสข่าวดังกล่าว น่าจะเป็นประเด็นบวกต่อหุ้นในกลุ่มรพ.โดยเฉพาะ BCH และ CHG จาก Upside เพิ่มเติมดังกล่าว กลยุทธ์การลงทุนจึงแนะนำ ซื้อเก็งกำไร BCH ที่ได้ประโยชน์มากที่สุด ประกอบกับ กำไรที่จะ New High ในงวด 2Q64 ขณะที่การ



ลงทุนระยะกลาง - ยาว ยังชอบ BDMS จากความต่อเนื่องของกำไรปี 2565 ที่คาดหวังได้ชัดเจนกว่า

สัดส่วนรายได้จากวัคซีน และ คาดกำไรสุทธิของหุ้นกลุ่มโรงพยาบาล

SW.	มูลค่ารายได้วัคซีนรวม (ล้านบาท)	จำนวนวัคซีนที่จะได้ตามแผนพื้นฐาน (ล้านโดส)	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)		กำไรที่ปรับตามแผนวัคซีนตามสัดส่วนที่ NPM 10%		มูลค่าพื้นฐาน FV ที่ปรับขึ้นตามแผนพื้นฐาน NPM 10%	
			2564	2565	2564	2565	(บาท)	(บาท)
BDMS	512	0.310	8,661	9,725	0.5%	0.1%	24.0	24.1
BH	37	0.022	1,956	2,888	0.1%	0.0%	135.0	135.1
BCH	2,878	1.744	2,308	1,688	9.7%	4.0%	25.0	26.1
CH3	396	0.240	1,042	1,001	3.0%	0.9%	3.14	3.28
FJH	54	0.033	427	414	1.0%	0.3%	29.5	29.7
PR9	74	0.045	321	358	1.8%	0.4%	12.0	12.2

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

กระแสการลงทุนโครงการลงทุนของหุ้นโรงไฟฟ้า ยังชอบ GPSC

กลุ่มโรงไฟฟ้าถือเป็นช่วงกำลังแสวงหาการเติบโตของกำไรของโครงการลงทุนใหม่ๆ โดยในช่วงปี 2564-65 บริษัทที่มีเพิ่มกำลังการผลิตในมือสามารถแบ่งได้เป็น 2 กลุ่ม

1. กลุ่มโรงไฟฟ้าที่ยังมีการเติบโต : ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มที่มีโรงไฟฟ้าขนาดเล็ก (SPP) โดยโครงการเตรียมทยอย COD จะช่วยต่อยอดฐานกำไรในอนาคต โดยบริษัทที่โดดเด่นในกลุ่มนี้ ได้แก่ GULF ซึ่งมี backlog ในมือสูงสุด 4.7 พัน MWe และ GPSC 1.4 พัน MWe

2. กลุ่มโรงไฟฟ้าที่อยู่ในช่วงอัมตวั เป็นกลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ (IPP) เช่น EGCO และ RATCH โลก ซึ่งจะเน้นเป้าหมายแสวงหาโครงการใหม่เพื่อรักษากำลังการผลิต จึงทำให้การเติบโตไม่ได้ดูโดดเด่นมากนัก แต่เน้นในด้านการจ่ายปันผลที่สูงและสม่ำเสมอ



โดยมีรายละเอียดสรุปดังตาราง

รายละเอียดการลงทุนโครงการต่างๆของหุ้นโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่

กลุ่มโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่					
ชื่อกำหนด	กำลังการผลิตที่ COD แล้ว (Mwe)	โครงการใหม่	Mwe	SCOD	เป้าหมายระยะยาว
RATCH					
	7,053	Riau Power Plant	145.2	2564	
		Fangchenggang II Nuclear Power Plant	236.0	2564	
		Ecowin Wind-Turbine Power Plant	15.2	2564	
		โรงไฟฟ้าถ่านหินอินโดนีเซีย	930.0	2565	แสวงหาการลงทุนใหม่เพื่อรักษากำลังการผลิต 1 หมื่นเมกะวัตต์
		Nexif Ratch Energy Rayong Power Plant	45.1	2565	เพื่อลดเขย่ากำลังการผลิตทั้งหมดอายุ และเน้นเพิ่มสัดส่วน
		RCO Power Plant (Expansion)	30.0	2565	โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนใหม่ไม่ต่ำกว่า 25% ใน port ภายในปี
		Nexif Energy Ben Tre Wind Power Plant	40.0	2565	
		Independent Power Supply - Nakhon Ratchasima	12.0	2566	2568
		Hin Kong Power Plant Unit 1&2	714.0	2567-2568	
		รวม	2,167		
Total			9,220		
GULF					
	3,423	GSRC	1,391	2564-65	
		Binh Dai	295	2564	
		Duqm (DIPWP)	160	2565	ตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตติดตั้งขึ้นเป็น 1.4 หมื่นเมกะวัตต์ ภายในปี 2570 จากปัจจุบันที่มีกำลังการผลิตติดตั้งราว 7.9 พันMWe โดย
		la peach 1&2	100	2565	เน้นเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนมากกว่า 30% ของพอร์ตจาก
		GPD	1,855	2566-67	ปัจจุบันที่ราว 9%
		Hin Kong	686	2567-68	
		Burapa	189	2570	
		รวม	4,675		
Total			8,098		
GPSC					
	5,331	Rayong WTE	10	2564	
		Solar Tawan	25	2559-2564	แสวงหาโอกาสการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ
		Private PPA	18	2561-2564	โดยเน้นเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนสู่ 8 พันเมกะวัตต์ในปี
		Solar India	978	2564-2565	2573 จากปัจจุบันที่มีอยู่ราว 2.1 พันเมกะวัตต์ซึ่งมุ่งเน้นพัฒนา
		ERU	250	2566	เทคโนโลยีจัดเก็บพลังงานไฟฟ้าเพื่อก้าวเป็นบริษัทไฟฟ้าชั้นนำ
		Wind Tawan	149	2565-2566	
		รวม	1,430		
Total			6,761		
EGCO					
	5,695	Yunlin Holding GmbH	160	2564	เพิ่มสัดส่วนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนราว 25%-30% ในปี 2573
		Nam Theun 1 Power Plant (NT1PC)	163	2Q65	
		รวม	323		จากปัจจุบันที่มีอยู่ราว 22.7%
Total			6,017		
BGRIM					
	1,944	U-Tapao Solar	15	2564	
		Bo Thong 1&2	15	2564	
		Tadsakoi	21	2565	กำลังการผลิตติดตั้งเติบโตสู่ 7.2 พันเมกะวัตต์ในปี 2568 และมุ่งสู่
		Nam Khao -4	11	2565	1 หมื่นเมกะวัตต์ ในปี 2573 เพื่อเป้าหมายรายได้กว่า 1 แสนล้านบาท
		5 SPP Replacement	493	2565	จากปัจจุบันที่มีกำลังการผลิตติดตั้ง 3.1 พันเมกะวัตต์
		Hybrid U-Tapao	80	2566	ขณะนี้ยังอยู่ระหว่างการเจรจากราว 3-4 โครงการ ทั้งในประเทศ
		BGPR1-2	280	2566	และต่างประเทศ ซึ่งมีทั้งในรูปแบบโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซ
		Nam Khao -2	11	2566	ธรรมชาติและโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน
		Nam Khao -3	11	2567	
		Nam Khao -1	11	2568	
		Nam Khao -5	5	2568	
		รวม	953		
Total			2,897		
BPP					
	2,384	Shanxi Lu Guang (SLG)	396	2564	
		Japan Solar	15	2564	ตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตรวมขึ้นเป็น 5.3 พันเมกะวัตต์ ภายในปี
		Vietnam wind	40	2564	2568 จากกำลังการผลิตปัจจุบันรวมที่ 2.9 พันMWe
		Japan Solar	61	2565-66	
		รวม	512		
Total			2,896		

ที่มา: บริษัทจดทะเบียน, ฝ่ายวิจัย ASPS



รายละเอียดการลงทุนโครงการต่างๆของหุ้นโรงไฟฟ้าทดแทน

กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน						
ชื่อหุ้น	กำลังการผลิตที่ COD แล้ว (Mwe)	โครงการใหม่	Mwe	SCOD	เป้าหมายระยะยาว	
EA	664				มุ่งเน้นธุรกิจแบตเตอรี่ โดยมีเป้าหมายขายโรงผลิตแบตเตอรี่จาก 1 พัน MWh สู่อื่น 5 หมื่น MWh ในระยะยาว	
Total			664			
SSP	153	Solar Roof Indonesia#2	4	2564		
		Leo1	20	2564		
		Wind#1	38	2564	ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนแบบครบวงจร สู่อื่น 400 Mwe ในปี 2568	
		Solar Roof Indonesia#3	15	2565		
		Leo2	17	2566		
		Wind#2	38	2567		
		รวม	133			
Total			286			
GUNKUL	629				มุ่งเน้นที่จะเป็นผู้นำด้านธุรกิจพลังงานทดแทนแบบครบวงจร และธุรกิจระบบไฟฟ้า โดยวางเป้าหมายกำลังการผลิตรวมไม่น้อยกว่า 1 พันเมกะวัตต์ ในปี 2564 โดยมุ่งเน้นลงทุนในแถบเอเชีย อาทิ ไทย ญี่ปุ่น เวียดนาม ไต้หวัน มาเลเซีย เป็นต้น	
Total			629			
BCPG	474.2	Japan Solar	75	2564-2565	มุ่งเน้นที่จะลงทุนในโครงการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยมีแผนที่จะเข้าลงทุนในธุรกิจไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนรูปแบบต่างๆ เช่น โรงไฟฟ้าพลังงานความร้อนใต้พิภพ พลังงานลม ก๊าซชีวภาพชีวมวล และเชื้อเพลิงขยะ เป็นต้น	
		Wind Power Plant	270	2568		
		Solar Thai	11			
		Geothermal Indonesia (Expansion)	24			
		Wind Philippines (Expansion)	6			
		รวม	386			
Total			860			
TIIPP	440	Songkha	8	2566	ตั้งเป้า 582 MW จากโครงการโรงไฟฟ้าที่รอเตรียมเงินประมาณ 7	
		Nakorn Ratchasima	10	2566	โครงการพร้อมนำไฟฟ้า TG7 -70 MW เสนอขายไฟฟ้าเพิ่มเติมให้ EGAT ในปี 2565	
		รวม	18			
Total			458			
CKP	939	Luang Prabang Power Company Limited (LPCL)	613		กำลังการผลิตติดตั้งเดิม 5 พันเมกะวัตต์ในปี 2568 จากปัจจุบันราว 2.2 พันเมกะวัตต์	
		รวม	613			
Total			1,552			

ที่มา: บริษัทจดทะเบียน, ฝ่ายวิจัย ASPS

โดยหุ้นโรงไฟฟ้าที่ฝ่ายวิจัยยังชื่นชอบมากที่สุด คือ GPSC (FV @ 82.00) คาดทิศทางกำไรปกติงวด 2Q64 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น รวมถึงค่า K-Factor ในกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นตามช่วงฤดูกาล โดยล่าสุด GPSC ประกาศเข้าซื้อหุ้น 41.6% ในบริษัท Avaada Energy Private Limited (“Avaada”) ประเทศอินเดีย และเพื่อลงทุนในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ล่าสุด คือ โครงการไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่งในไต้หวัน 595MW มูลค่า 500 ล้านเหรียญ คาดเป็นการต่อยอดฐานกำไรในระยะยาวในธุรกิจโรงไฟฟ้า และช่วยต่อยอดความเชี่ยวชาญในการประกอบการผลิตกระแสไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์ โดยมูลค่าทางพื้นฐานอยู่ที่ 82.00 บาท มี Upside สูงประมาณ 10% ซึ่งยังไม่รวมโครงการดังกล่าว



กลยุทธ์แนะนำหุ้นเคซีขึ้นแรง ในช่วงที่ Lockdown และ COM7 GPSC DOHOME

ภายใต้แรงกดดันหลักจาก 3 ปัจจัยดูเบาลงในช่วงนี้ คือ สถานการณ์ COVID-19 (มีพัฒนาการวัคซีนทางเลือกใหม่มาคอยสอดรับ), ความกังวล Fed จะลดระดับการเงินผ่อนคลาย (ท่าทีของ Fed ยังไม่เร่งปรับลดเร็วเท่านี้), ความเสี่ยงของการปรับลดกำไรบริษัทจดทะเบียนยังอยู่อีกระยะหนึ่ง

อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยฯ ยืนยันว่า หลัง Lockdown ตลาดมักจะทยอยฟื้น แต่ในภาวะที่ตัวเลขผู้ติดเชื้อยังไม่ชะลอลง ในลักษณะการฟื้นจะผันผวนมาก จึงเป็นเพียงจุดเข้าสะสมด้วยเงินลงทุนบางส่วน ส่วนจุดเข้าซื้อหรือจุดกลับตัวที่แท้จริงน่าจะเป็นช่วงตัวเลขผู้ติดเชื้อลดลงจนต่ำกว่าตัวเลขผู้รักษาหาย

แสดงว่าปัจจุบันตลาดหุ้นยังมีโอกาสเดินทางต่อไปในลักษณะผันผวน ภายใต้ความคาดหวังตัวเลขผู้ติดเชื้อจะลดลงได้เร็วขึ้นจากมาตรการ Lockdown ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการค้นหาหุ้นเพื่อจะเอาชนะตลาดในช่วงนี้ โดยการคัดเลือกหุ้นที่มัก Outperform ตลาดในช่วงที่มีการ Lockdown ในอดีต ได้ผลลัพธ์ 15 บริษัท ตามตารางทางด้านล่าง

หุ้นที่ Outperform ตลาดหลังจากยกระดับมาตรการ 1 เดือน

เฉลี่ย 3 รอบก่อน

หลังจากยกระดับมาตรการ 1 เดือน

DOHOME	36%
SPVI	31%
JMART	27%
PLANB	25%
COM7	24%
JMT	24%
IVL	20%
PTTGC	19%
MINT	19%
MCS	18%
TFG	18%
GPSC	17%
SAWAD	16%
AP	15%
CRC	13%

รอบปัจจุบัน

หลังจากยกระดับมาตรการ 3 วัน

JMART	13.43%
JMT	12.50%
GPSC	7.51%
SPVI	6.40%
COM7	4.91%
SAWAD	4.00%
PLANB	3.54%
MINT	1.71%
TFG	1.29%
AP	1.23%
SET	1.13%
IVL	0.63%
DOHOME	0.00%
MCS	0.00%
CRC	-1.49%
PTTGC	-2.99%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

หมายเหตุ 3 รอบก่อน คือ ประกาศสถานการณ์ฉุกเฉิน 25 มี.ค. 63 , ประกาศ Lockdown สมุทรสาคร 19 ธ.ค. 63 และ มาตรการแบ่งโซนตามสี 16 เม.ย. 64

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



จากรายชื่อดังกล่าว ยังมีหุ้นที่ราคา Laggard กว่าหุ้นตัวอื่นๆ อีกทั้งผลประกอบการในงวด 2Q64 น่าจะออกมาดี อย่าง COM7, GPSC, DOHOME, SPVI และ MCS ยิ่งถือเป็นโอกาสดีในการเข้าสะสม

วันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของดัชนี 1550 ถึง 1580 จุด ส่วน Toppick แนะนำ 3 หุ้น Laggard ที่เคยขึ้นแรง ในช่วงที่ Lockdown COM7, GPSC, DOHOME โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐานที่น่าสนใจดังนี้

COM7 (FV @ 80.00) กำไร 2Q64 เติบโตสวนกระแส COVID จากกระแสการทำงาน + เรียนที่บ้านที่ยังมีต่อเนื่อง ขณะที่ความต้องการสินค้าไอทียังเป็นขาขึ้น COM7 มีแผนเปิดรับโอกาสธุรกิจเดิมที่ผ่านการให้สินเชื่อทั้งตนเอง+พันธมิตร คาดปีนี้เติบโตกว่า 48%YoY ซึ่งมูลค่าพื้นฐานทางปัจจุบัน ยังไม่รวม Upside มาร์จิ้นจากแนวโน้มการขายอุปกรณ์เสริมซึ่งให้มาร์จิ้นสูง + ออนไลน์ซึ่งไม่มีต้นทุนสาขา

DOHOME (FV @ 30.40) ความกังวลการประกาศมาตรการ Lockdown ของรัฐฯ กระทบจำกัด เนื่องจาก Private ยังคงขายได้ต่อเนื่องทั้งในส่วนหน้าร้านในต่างจังหวัด และหน้าเว็บไซต์ ทำให้ Gross Margin ขายตัวต่อเนื่อง โดย SSSG ยังคงโตกว่า 25% จึงทำให้คาดเบื่องต้น กำไร 2Q64 เติบโตราว 270-280%YoY

GPSC (FV @ 82.00) หนึ่งในหุ้นที่โดดเด่นในกลุ่มโรงไฟฟ้า โดยยังมีการเติบโตในอนาคตจากหลายโครงการตามหัวขื่อด้านบน ขณะที่คาดทิศทางการกำไรปกติงวด 2Q64 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดจะเพิ่มขึ้น รวมถึงค่า K-Factor ในกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่คาดจะปรับเพิ่มขึ้นตามช่วงฤดูการ

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (14/07/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
COM7	BUY	69.50	80.00	15.1%	37.8	2.1
DOHOME	BUY	27.00	30.38	12.5%	34.6	1.3
GPSC	BUY	78.75	82.00	4.1%	26.8	1.8

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

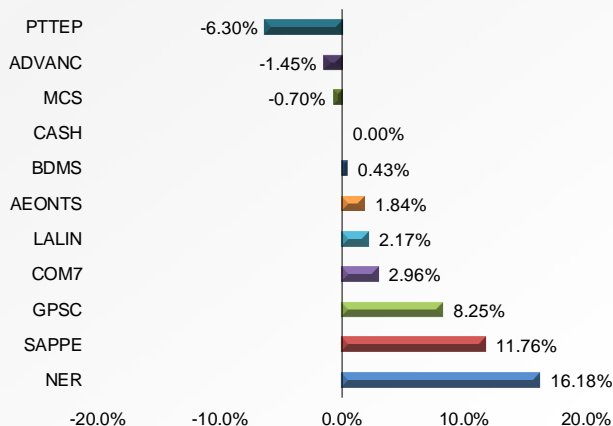


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

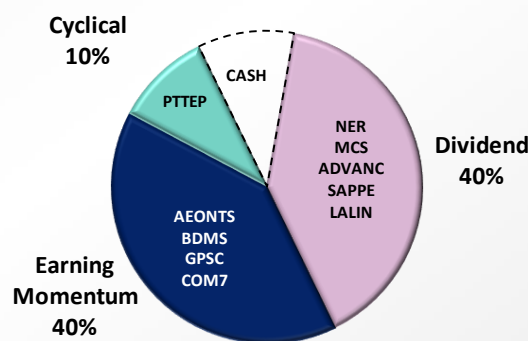
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
NER	25-ธ.ค.-21	10%	16.18%	6.80	7.90	9.50	8.31	4.81	6.40	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
PTTEP	22-ธ.ค.-21	10%	-6.30%	119.00	111.50	144.00	11.33	4.04	109.50	ภาพทิศทางกำไรในช่วง 2-3 ปีข้างหน้ายังสดใส ชันเคลื่อนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการรับโครงการลงทุนใหม่ๆ รวมถึงความต้องการใช้ที่ทยอยเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัว
MCS	30-ธ.ค.-21	10%	-0.7%	14.20	14.10	21.90	6.45	8.09	12.00	แนวโน้มกำไร 2Q64 ดีต่อเนื่องจากการฉีกแพชท์ Patch ใหม่ของเกม Maple Story, TS Online และเปิดเซิร์ฟเวอร์ใหม่เกม Mohun
AEONTS	6-ก.ค.-21	10%	1.84%	190.50	194.00	280.00	11.50	2.58	181.00	คาดการณ์สำหรับงวด 2Q64/65 จะดีต่อเนื่อง จากการกระจายวัคซีนได้มากขึ้น หนุนความต้องการใช้สินค้าเพิ่มขึ้น
BDMS	25-ธ.ค.-21	10%	0.43%	23.20	23.30	24.00	42.75	1.17	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในกทม.อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
SAPPE	5-ก.ค.-21	5%	11.76%	25.50	28.50	35.00	19.99	4.10	26.75	แนวโน้ม 2Q64 ดีขึ้น QoQ หนุนจากตลาดส่งออก (สัดส่วน 60%) หลังสถานการณ์ตู้คอนเทนเนอร์เริ่มผ่อนคลายขึ้น รวมถึงการใช้กำลังผลิตสูงขึ้นเป็นปัจจัยผลักดันให้เกิด Economies of scale
ADVANC	9-ธ.ค.-21	10%	-1.45%	173.00	170.50	220.00	18.75	4.00	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ในบริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
LALIN	12-ก.ค.-21	5%	2.17%	9.20	9.40	11.40	6.60	6.06	8.70	คาดการณ์กำไรปี 3 ปีข้างหน้า (ปี 2564-2566) เติบโตเฉลี่ย 11% ต่อปี โดยมี 2564 ประเมินกำไรปกติ 1.32 พันล้านบาท (+9% yoy) หนุนจากโครงการใหม่ที่จะเปิดปีนี้รวม 10-12 โครงการ
GPSC	30-ธ.ค.-21	10%	8.25%	72.75	78.75	86.50	26.81	1.90	69.00	คาดการณ์กำไรปี 2Q64 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
COM7	12-ก.ค.-21	10%	2.96%	67.50	69.50	80.00	37.78	2.12	64.00	ความต้องการสินค้าไอทีที่ยังเป็นขาขึ้น COM7 มีแผนเปิดรับโอกาสธุรกิจเดิมที่ผ่านการไหลเงินซื้อคืนตนเอง+พันธบัตร คาดปีนี้เติบโตกว่า 48%YoY ซึ่งมูลค่าพื้นฐานทางปัจจุบัน

วันนี้ปรับ PTTEP ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน DOHOME แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

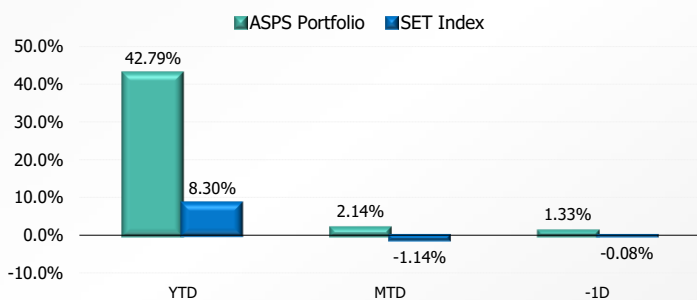
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio

