

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

16 กรกฎาคม 2564



Covid-19 ยังมีแรงกดดันต่อ SET Index Top Pick เลือก DOHOME, MCS, NER

แม้ว่าวันนี้ SET Index จะปรับตัวขึ้น แต่ก็ยังมีลักษณะของการกระจุกตัวในหุ้นเพียงบางตัวอย่างเช่น DELTA ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานในต่างประเทศเข้ามามีส่วนที่จะมีน้ำหนักต่อ SET Index มากขึ้น ส่วนปัจจัยในประเทศยังคงเป็นพัฒนาการของ Covid-19 ซึ่งจำนวนผู้ติดเชื้อและเสียชีวิตยังอยู่ระดับสูง ขณะที่การได้มาซึ่ง Vaccine ยังดูน่ากังวลหลังจากที่ AZ ส่งมอบ Vaccine ไม่เป็นไปตามแผนของรัฐบาลไทย ขณะที่ตัวเลือกอื่นๆ ยังไม่เห็นที่จะเข้ามาในช่วง 1-2 เดือนนี้ที่ชัดเจน ภาวะแวดล้อมดังกล่าวจะทำให้ SET Index ยังไม่สามารถปรับตัวขึ้นไปได้ในช่วงเวลานี้ ส่วนอีกประเด็นที่ต้องติดตามคือ Downside ของประมาณการ ซึ่งพบว่า Consensus ยังไม่สะท้อนภาพ Lockdown

คาด SET Index ผันผวนภายใต้ Downside ที่จำกัด กรอบการเคลื่อนไหว 1555 – 1580 จุด พอร์ตจำลองไม่มีการปรับ แต่ให้ปรับ Stop Profit บางตัวสูงขึ้น เงินสดสำรองคงเป็น 10% Top Pick เลือก DOHOME, MCS และ NER

SET INDEX (จุด) 1,572.01

เปลี่ยนแปลง (จุด) 2.31

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 83,261.25

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

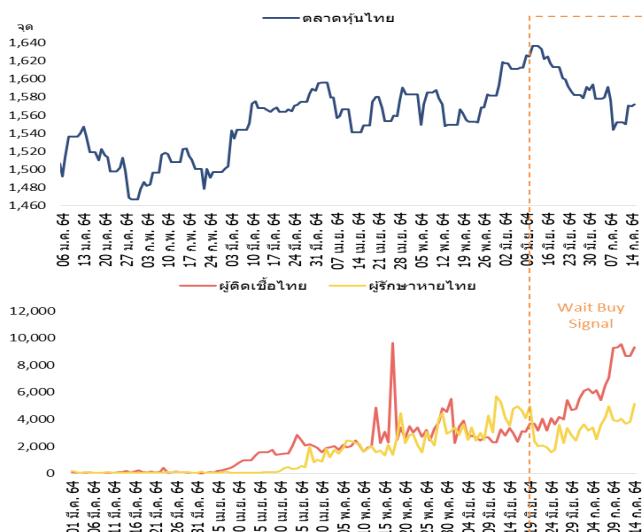
นักลงทุนสถาบัน -2,439.58

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -313.23

นักลงทุนต่างประเทศ -150.74

นักลงทุนในประเทศ 2,903.55

ตลาดหุ้นไทยเทียบกับผู้ติดเชื้อรายใหม่และผู้รักษาหายรายใหม่



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติ ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลวิเกียรติ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



GDP ปี 2564 ไทยถูกปรับลง ฟันเฟืองเศรษฐกิจที่เหลือของปี จะมาจากภาคส่งออก และลงทุนเอกชน

ปัญหา Covid-19 ซึ่งไทยเผชิญ กัดต้นทุกภาคส่วน อาทิ การบริโภคครัวเรือน , ท่องเที่ยว ฯลฯ และยังเห็นสำนักเศรษฐกิจส่วนใหญ่เดิหน้าทยอยปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ต่อเนื่อง ล่าสุดธนาคารโลก(World Bank) ปรับลด GDP Growth ไทยปี 64 เหลือ 2.2%yoy จาก 3.4% ถือว่ายิ่งสูงกว่า Consensus คาดในกรอบ 0.7 -1. % ASPS คาด 1.7% (โดย World bank ประเมินกรณีเลวร้ายหากมาตรการ Lockdown ยาวในงวด 3Q64 (ก.ค.-ก.ย.) คาด GDP ไทยจะอยู่ที่ 1.2% และ 2.1% ในปี 2565)

ทั้งนี้ ASPS นำเสนอมาตลอดว่าฟันเฟืองขับเคลื่อนเศรษฐกิจหลักของไทยปี 2564 ที่ขยายตัว เมื่อเทียบกับภาคอื่นที่ชะลอ หลักๆ คือ

1.) ภาคส่งออก : เนื่องจาก 1.) ต่างประเทศ คู่ค้าสำคัญ อาทิ ยุโรป จีน สหรัฐฯ ยังทยอยค่อยๆ Reopen ทำให้นำเข้าสินค้าจากไทยมากขึ้น สะท้อนจาก ยอดส่งออกไทย เฉลี่ย ขยายตัวเฉลี่ย 12.2% สูงกว่าสมมติฐาน ASPS คาด 8%yoy 2.) เงินบาทอ่อนค่า ล่าสุด อยู่ที่ 32.6 บาท/ดอลลาร์ อ่อนค่ามากที่สุดในรอบ 15 เดือน โดยรวมยังขึ้นชอบหุ้นส่งออก คาดจะมีแรงหนุนบวกตลอดช่วงที่เหลือของปี ส่งออก อาทิ กลุ่มส่งออกอาหารแนะนำ NER, STA, TU, TFG, กลุ่มยานยนต์ SAT, ส่งออกโครงสร้างเหล็ก MCS, ส่วนกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ KCE, DELTA, HANA ราคาหุ้นสูงกว่า Fair Value แนะนำเพียง เก็งกำไร

2.) การลงทุนเอกชนเห็นสัญญาณฟื้นตัว : ล่าสุด อ้างอิงจาก นสพ. กรุงเทพธุรกิจเข้านี้ รองนายก สู่พัฒนาพงษ์ และรมว.พลังงาน เปิดเผยงานปาฐกถาพิเศษภายในงาน "Restart เศรษฐกิจไทยฝ่าภัย Covid เมื่อวานเย็น เผยค่อนข้างมั่นใจปีนี้ การลงทุนเอกชนจะเห็นสัญญาณบวก เริ่มจาก

- ยอดขอการส่งเสริม(BOI) 1H64 โตแรงสูงกว่าตลอดทั้งปี 63 และมีโอกาสลุ้นทั้งปี 2564 พลิกเป็นบวกสูงกว่าปี 2562 ที่ไม่มีโควิด-19 และคาดเม็ดเงินลงทุนจะมาจากกลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมาย โดยคาดหวังการลงทุนจากกลุ่ม Cloud Service และ Data Center
- เงินลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เข้าไทยในปี 2564 จะกลับมาเป็นบวกในรอบหลายปี



- การลงทุนผลิตยานยนต์ไฟฟ้า(EV) ยังเป็นไปตามแผนที่วางไว้ และอยู่ในช่วงการจัดทำหลักเกณฑ์ การดึงเจรจาการลงทุน การผลิตแบตเตอรี่ และรถ EV

โดยรวมฝ่ายวิจัยประเมินประเด็นดังกล่าว คาดจะหนุนกระแสการลงทุนหุ้นที่ได้ประโยชน์จาก Theme การลงทุนภาคเอกชน อาทิ

กลุ่มนิคม : คือ WHA, AMATA แต่แนะนำเพียงเก็งกำไร ปัจจัยพื้นฐาน ประเมินยังถูกกดดันจากการแพร่ระบาด Covid ใน พื้นที่ EEC

กลุ่ม Cloud System : ฝ่ายวิจัยประเมินบริษัทจดทะเบียนในตลาดที่เป็นผู้ให้บริการ Cloud ในประเทศ ปัจจุบัน อาทิ ADVANC, TRUE, INET, PROEN, NT (TOT+CAT) คาดจะได้ Sentiment เชิงบวก

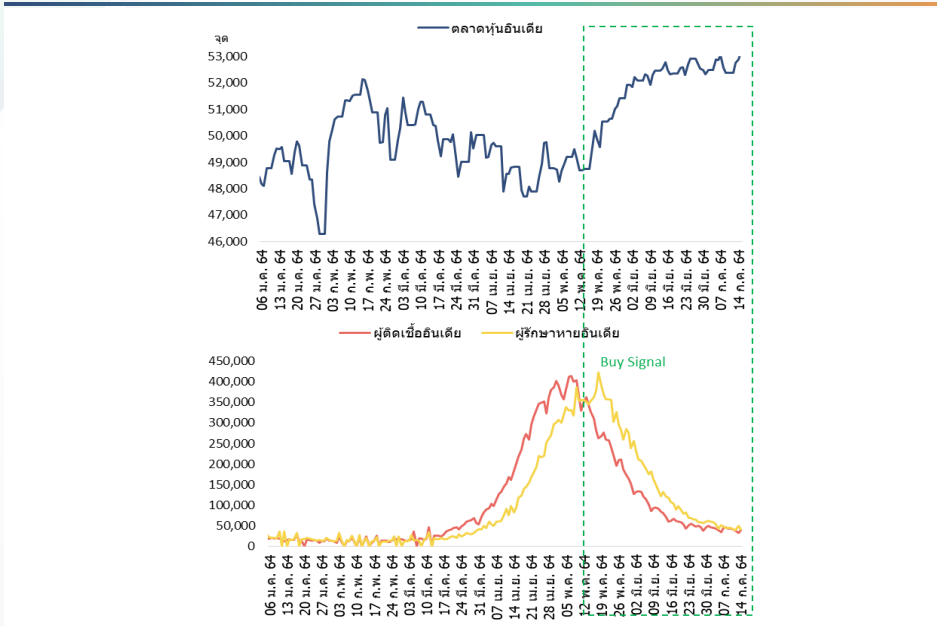
กลุ่ม EV กลุ่มโรงไฟฟ้าที่ทำแบตเตอรี่ อาทิ EA , GPSC, BPP โดยแนะนำ GPSC และหุ้นกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์อย่าง STANLY-AH-SAT

ตลาดหุ้นรอโลกและไทย Buy Signal เมื่อ New case ตัด Recovered case ลง

ตามที่ ASPS เคยนำเสนอผ่านบทวิเคราะห์ฉบับวันที่ 12 ก.ค. 2564 ว่าการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Delta ในอินเดียกดดันให้จำนวนผู้ติดเชื้อ (New case) เพิ่มขึ้นจนสูงกว่าจำนวนผู้รักษาหาย (Recovered case) กดดันให้ตลาดหุ้นในช่วงเวลาดังกล่าวตลาดหุ้นอินเดียปรับตัวลง (ดังรูป) อย่างไรก็ตาม เมื่อการระบาดเริ่มคลี่คลายหรือ New case ลดลงต่ำกว่า Recovered case (กราฟ New case ตัด Recovered case ลง) จะพบว่าตลาดหุ้นเริ่มกลับมาฟื้นตัว ส่งผลให้จังหวะดังกล่าวเป็นสัญญาณซื้อ (Buy Signal)



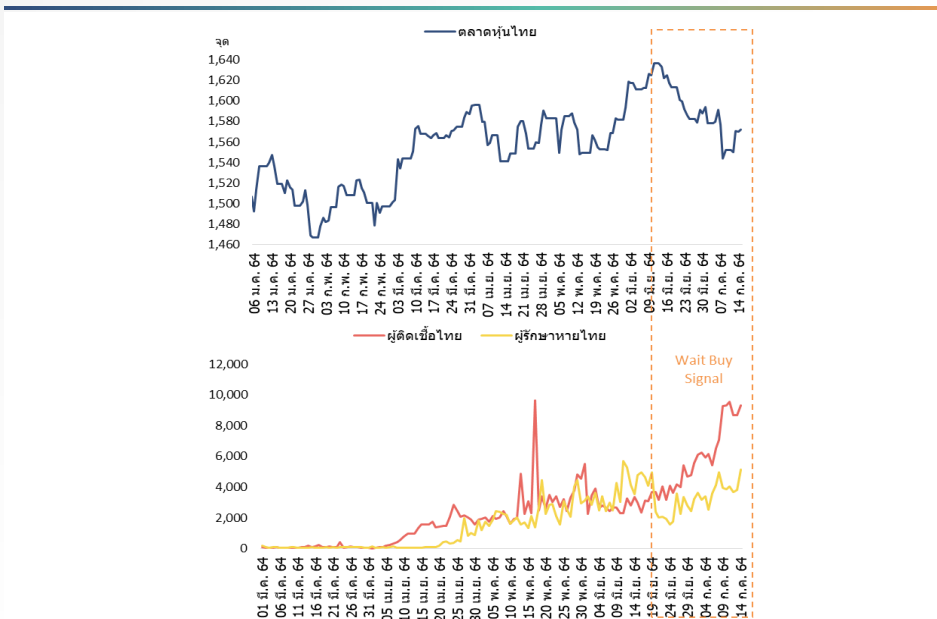
ตลาดหุ้นอินเดียเทียบกับผู้ติดตามรายใหม่และผู้รักษาหายรายใหม่



ที่มา: Bloomberg

ทั้งนี้ ปัจจุบัน COVID-19 สายพันธุ์ Delta เริ่มระบาดในเอเชียมากขึ้น เช่น ในไทย, อินโดนีเซีย, มาเลเซีย ดังนั้น ASPS จึงคาดว่ารูปแบบ (Pattern) การตอบสนองของตลาดหุ้นอินเดียต่อการระบาดจะสามารถนำมาอ้างอิงกับตลาดหุ้นอื่นๆในเอเชียที่เผชิญสายพันธุ์ Delta ได้ (ดังรูป)

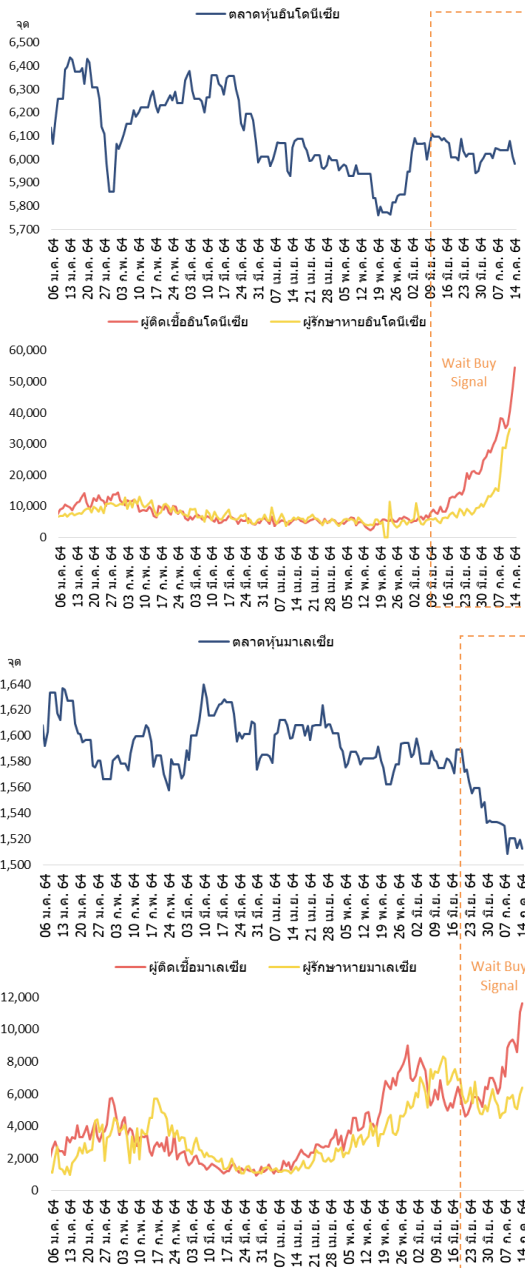
ตลาดหุ้นไทย, อินโดนีเซีย, มาเลเซีย เทียบกับผู้ติดตามรายใหม่และผู้รักษาหายรายใหม่



MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ที่มา: Bloomberg

จากรูปข้างต้น แสดงให้เห็นว่าตลาดหุ้นในเอเชียปรับลดลงในช่วงเวลาที่ New case สูงกว่า Recovered case ดังนั้น ASPS จึงคาดว่าหาก New case ลดลงต่ำกว่า Recovered case จะส่งผลให้ตลาดหุ้นพลิกกลับมาฟื้นตัวได้เช่นกัน แต่ทว่าหากพิจารณาส่วนต่าง (Gap) ระหว่าง New case และ Recovered case พบว่ายังคงค่อนข้างกว้าง ดังนั้น ASPS จึงมองว่าตลาดหุ้นเอเชียรวมถึงไทย จึงยังอยู่ในภาวะรอสัญญาณซื้อ (Wait for Buy Signal) ต่อไปอีกระยะหนึ่ง



ราคาหุ้น THG ที่ปรับตัวขึ้นแรง การเก็งกำไรต่อจากนี้จึงอาจจะต้องใช้ความระมัดระวัง

ประเด็นใหม่ในเรื่องกระแสนำเข้าวัคซีนที่ปรากฏขึ้นในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา คือ ความเป็นไปได้นำเข้าไฟเซอร์จำนวน 20 ล้านโดสผ่านการให้ข่าว นพ. บุญ วนาสิน นำมาสู่กระแสเก็งกำไร THG หนาแน่นวานนี้ ทั้งนี้ กรณีดังกล่าว ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ายังต้องติดตามความชัดเจนใน 3 ประเด็น คือ

ยังไม่มี ความชัดเจนในเรื่องกำหนดการนำเข้าที่ชัดเจน โดยจนถึงปัจจุบันยังไม่มี การเซ็นสัญญาจัดซื้อ

กรณีนำเข้าได้ตามแผนและกำหนดการตามข่าว ยังน่าจะต้องติดตามอัตราการกระจายวัคซีนผ่านเครือข่าย THG ว่าจะสามารถทำได้ทั้งหมดหรือไม่

กรณีที่ทำได้ตามแผนทั้งหมด ภายใต้สมมติฐานกระจายได้ 20 ล้านโดส ราคาโดส 1.4 พันบาท Net Margin 10% ประเมินจะสร้างกำไรส่วนเพิ่มหลังภาษีราว 2.2 พันล้านบาท คิดเป็นมูลค่าเพิ่มต่อหุ้นที่ 2.63 บาท ซึ่งน่าจะสะท้อนในราคาหุ้น THG ที่ปรับตัวขึ้นวานนี้แล้ว 1.75 บาทไประดับหนึ่ง การเก็งกำไรต่อจากนี้จึงอาจจะต้องใช้ความระมัดระวัง

ทั้งนี้ ในมุมมองใหญ่ปริมาณวัคซีนในประเทศ แม้การนำเข้าวัคซีนส่วนดังกล่าวยังต้องติดตามพัฒนาการ แต่หากนำเข้าจริงเชื่อว่าจะช่วยบรรเทาผลกระทบวัคซีนแอสตราเซนเนกาที่ส่งมอบช้ากว่าแผนได้ระดับหนึ่งเช่นเดียวกัน

Consensus ยังแทบไม่ได้รวมผลกระทบโควิดระลอกใหม่ แนะ DOHOME, NER, MCS

ในเดือน ก.ค. ประเทศไทยอยู่ในช่วงรับมือ COVID-19 ระลอกใหม่ ที่เข้มงวดขึ้นทั้งจากมาตรการปิดแคมป์คนงาน 30 วัน มาตรการเข้มงวดในเขต กรุงเทพ และปริมณฑล 14 วัน แต่ยังไม่เห็นแนวโน้มของผู้ติดเชื้อที่ลดลง ซึ่งหากยึดถืออาจสร้าง Downside ให้กับตัวเลขเศรษฐกิจและประมาณการหุ้นไทยหลายๆบริษัทได้

MARKET TALK

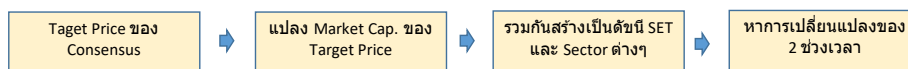
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ตั้งแต่วันนี้ฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการวิเคราะห์ว่า มุมมองของ Consensus ว่ามีการใส่ผลกระทบจากประเด็น Covid-19 ระลอกใหม่ไปมากน้อยเพียงใด? โดยการดูการเปลี่ยนแปลงของเป้าหมายดัชนี ด้วยวิธีคิดกลับมาจากราคาเป้าหมายของหุ้นใน Consensus แต่ละตัว โดยข้อมูลใน Bloomberg มีราคาเป้าหมายของหุ้นไทยทั้งหมด 262 บริษัท (คิดเป็นสัดส่วน 91% ของ Market Cap. ทั้งหมด)

วิธีการค้นหามุมมองภาพรวมตลาดจากราคาเป้าหมาย Consensus



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ผลลัพธ์ที่ได้จาก คือ ราคาเป้าหมายของ SET Index เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.3% หรือเพิ่มขึ้น 6 จุด ในช่วงครึ่งเดือนแรกของเดือน ก.ค. 64

และหากวิเคราะห์ในลึกลงไปเป็นราย Sector พบว่า มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้น 7 Sector อาทิ ETRON, PKG, TOUSISM, HELTH, AGRI, COMM และ ENERG ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการปรับราคาเป้าหมายขึ้นจากหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวเกือบทั้งสิ้น

ในทางกลับกันยังเห็น Sector ที่ถูกปรับราคาเป้าหมายลงเล็กน้อย 3 Sector คือ PERSON, CONS, BANK

Consensus ยังไม่ได้รวมผลกระทบ Covid ระลอกใหม่



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



จากผลลัพธ์ดังกล่าว แสดงให้เห็นว่า มุมมองของ Consensus ยังแทบไม่ได้รวมผลกระทบโควิดระลอกใหม่เข้าไป หากเปรียบเทียบกับเหตุการณ์ Lockdown ในอดีต ช่วง 2Q63 พบว่า มีหลาย Sector ที่ผลประกอบการพลิกกลับมาเป็นขาดทุน อาทิ TRANS, TOURISM, MEDIA, AUTO และยังสามารถชี้ได้ว่าในรอบนี้กระทบต่อกลุ่ม COMM และ CONS

Sector ที่กำไรสุทธิงวด 2Q63 ขาดทุนทั้ง QoQ และ YoY

Sector	2Q63	1Q63	2Q62	%QoQ	%YoY
AUTO	(1,508)	2,951	725	loss	loss
TOURISM	(3,747)	(77)	(287)	loss	loss
MEDIA	(1,495)	(515)	1,977	loss	loss
TRANS	(11,369)	(15,304)	2,731	loss	loss

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สรุปคือ มุมมองจาก Consensus ในช่วงครึ่งแรกของเดือน ก.ค. หลังจากประเทศไทยเผชิญ COVID-19 หนักขึ้น และมีมาตรการที่หลากหลายออกมา มุมมอง Consensus ยังแทบจะไม่ได้รวมผลกระทบต่างๆ เข้าไป มีเพียงการปรับประมาณการตามปัจจัยบวกเฉพาะตัวเข้าไปเท่านั้น ดังนั้นความเสี่ยงในการปรับประมาณการกำไรสำหรับตลาดหุ้นไทยยังมีอยู่ ซึ่งน่าจะเห็นชัดขึ้นในช่วงการทยอยประกาศงบ 2Q64 ของ Real Sector หรือราวๆ ต้นเดือน ส.ค. เป็นต้นไป

ส่วนวันนี้ค่า SET Index แกว่งผันผวนในกรอบแคบ 1555-1580 จุด โดยกลยุทธ์เน้นหุ้น Bloomberg Consensus มีการปรับประมาณการขึ้นเช่นกัน DOHOME, NER และหุ้นงบ 2Q64 สวย อย่าง MCS เป็น Toppicks

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (15/07/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MCS	BUY	14.40	21.90	52.1%	6.6	7.9
NER	BUY	7.75	9.50	22.6%	8.2	4.9
DOHOME	BUY	27.00	30.38	12.5%	34.6	1.3

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

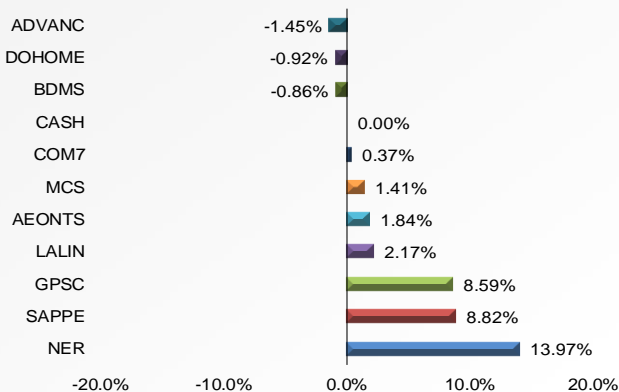


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

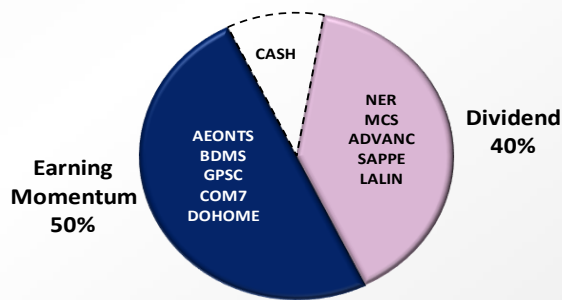
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
NER	25-ธ.ค.-21	10%	13.97%	6.80	7.75	9.50	8.16	4.90	7.40	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
DOHOME	15-ก.ค.-21	10%	-0.92%	27.25	27.00	30.38	34.55	1.30	25.50	จาก 2H64 แม้เริ่มโต yoy ในระดับต่ำลง แต่ประเมินยังอยู่ในระดับที่โดดเด่นเทียบกลุ่มฯ คงคาดการณ์กำไรปี 2564 เดิมโต 158.7% เด่นเป็นอันดับต้นในกลุ่มค้าปลีก
MCS	30-ธ.ค.-21	10%	1.4%	14.20	14.40	21.90	6.58	7.92	12.00	แนวโน้มกำไร 2Q64 ดีต่อเนื่องจากการอัพเดท Patch ใหญ่ของเกม Maple Story, TS Online และเปิดตัวเซิร์ฟเวอร์ใหม่เกม Mohun
AEONTS	6-ก.ค.-21	10%	1.84%	190.50	194.00	280.00	11.50	2.58	181.00	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q64/65 จะดีต่อเนื่อง จากการกระจายร้านค้าใหม่มากขึ้น หนุนความต้องการใช้สินค้าเพิ่มขึ้น
BDMS	25-ธ.ค.-21	10%	-0.86%	23.20	23.00	24.00	42.20	1.18	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในกทท. อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวีซีดี อาจหนุนผู้ขายไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
SAPPE	5-ก.ค.-21	5%	8.82%	25.50	27.75	35.00	19.46	4.21	26.75	แนวโน้ม 2Q64 ดีขึ้น QoQ หนุนจากตลาดส่งออก (สัดส่วน 60%) หลังสถานการณ์ศุลกากรเริ่มผ่อนคลายขึ้น 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+ ให้บริการ 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) เดิมโตเฉลี่ย 11% ต่อปี โดยปี 2564 ประเมินกำไรปกติ 1.32 พันล้านบาท (+9% yoy) หนุนจากโครงการใหม่ที่จะเปิดปีนี้มีรวม 10-12 โครงการ
GPSC	30-ธ.ค.-21	10%	8.59%	72.75	79.00	88.75	26.89	1.90	76.00	คาดการณ์กำไรปีงวด 2Q64 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
COM7	12-ก.ค.-21	10%	0.37%	67.50	67.75	80.00	36.83	2.17	64.00	ความต้องการสินค้าไอทีที่ยังเป็นขาขึ้น COM7 มีแผนเปิดรับโอกาสธุรกิจเดิมที่ผ่านการไหลเงินเชื่อทั้งตนเอง+พันธมิตร คาดปีนี้เติบโตกว่า 48%YoY ซึ่งมูลค่าพื้นฐานทางปัจจุบัน

วามนี้ปรับ PTTEP ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน DOHOME แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

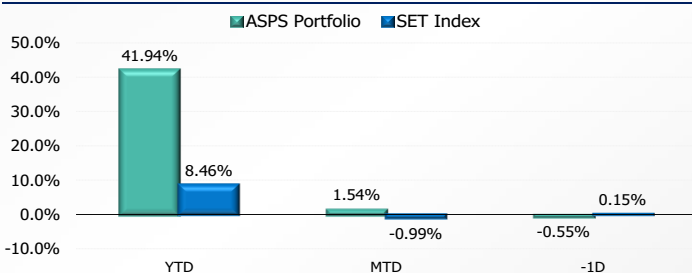
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio

