

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

19 กรกฎาคม 2564



### SET Index ถูกกดดัน 1535 จุด เป็นแนวรับ Top Pick เลือก BDMS, MCS, NER

การยกระดับมาตรการ Lockdown เพื่อควบคุมการระบาดของ Covid-19 ในประเทศ ประเมินว่าน่าจะทำให้เกิดแรงกดดันในหลายแง่มุม เริ่มจากภาพรวมเศรษฐกิจเชื่อว่า จะเห็น GDP 3Q64 กลับมาติดลบทั้ง YoY และ QoQ อีกครั้ง แต่อาจจะไม่รุนแรงเท่า 2Q63 เนื่องจากฐานของ GDP ในงวด 3Q63 ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ไม่สูงมากนัก แต่ทำให้ไม่ความเป็นไปได้มากขึ้นที่จะเห็น GDP Growth ปี 2564 โตไม่ถึง 1% และหาก Lockdown เป็นเวลานานก็จะทำให้ติดลบได้ ส่วนแรงกดดันที่จะมีต่อ SET Index ในเชิง Sentiment น่าจะเห็นการปรับตัวลดลง แต่เบื้องต้นดูว่าที่บริเวณ 1535 จุด น่าจะรองรับแรงกดดันได้ อย่างไรก็ตามอาจมีกลุ่มที่ได้ประโยชน์เช่น ส่งออก และ โรงพยาบาล

สถานการณ์เรื่อง Covid-19 ยังสร้างแรงกดดันต่อ SET Index ประเมินแนวรับแรกที่ 1535 จุด พอร์ตจำลองไม่มีการปรับ แต่ยก Stop Profit และ Cut Loss ให้สูงขึ้น คงเงินสดที่ 10% Top Pick เลือก BDMS, MCS และ NER

SET INDEX (จุด) **1,574.37**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **2.36**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **80,445.35**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **1,164.58**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **147.77**

นักลงทุนต่างประเทศ **939.09**

นักลงทุนในประเทศ **-2,251.44**

### มูลค่า Real GDP ไทยที่หายไป Lockdown งวด 2Q64 VS. ปัจจุบัน

มูลค่า Real GDP	มูลค่า Real GDP	%Real GDP			
		มูลค่า Real GDP เพิ่มขึ้น/ลดลงเทียบกับไตรมาสที่แล้ว	มูลค่าเพิ่มขึ้น/ลดลงเทียบกับปีที่แล้ว	%qoq	%yoy
1q63A	2,791,110	-8,955	-58,965	-0.3%	-2.1%
2q63A	2,348,899	-442,211	-323,113	-15.8%	-12.1%
3q63A	2,442,804	93,905	-167,111	4.0%	-6.4%
4q63A	2,682,509	239,705	-117,556	9.8%	-4.2%
1q64A*	2,717,499	34,990	-73,611	1.3%	-2.6%
2q64F	2,328,899	-388,600	-20,000	-14.3%	-0.9%
3q64F*	2,281,248	-47,652	-161,557	-2.0%	-6.6%
4q64F	2,632,509	351,262	-50,000	15.4%	-1.9%

ที่มา: ASPS คาดการณ์เบื้องต้น

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกิดศักดิ์ ทวีธีระสรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมสลิกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวัต ภัทรภาพศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



### OPEC+ ได้ข้อสรุปเพิ่มกำลังการผลิต 4 แสนบาร์เรล/วัน จำกัด Upside ราคาน้ำมัน

กลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน OPEC+ เมื่อวานนี้สามารถตกลงกันได้ โดยสรุปมีมติเพิ่มกำลังการผลิตเดือนละ 4 แสนบาร์เรล/วัน นับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2564 จนถึงเดือน เม.ย. 2565 และตั้งแต่เดือน พ.ค. 2565 (ดังตาราง)

การปรับเพิ่มกำลังการผลิตของ OPEC+ ส่งผลให้ Supply น้ำมันดิบในตลาดโลกเพิ่มขึ้น ซึ่งจะเป็ปัจจัยที่จำกัด Upside ของราคาน้ำมันดิบโลก และสร้าง Sentiment เชิงลบต่อหุ้นในกลุ่มน้ำมันเช่น PTTEP (FV@B144) และ PTT (FV@B48.5) โดยในระยะสั้นแนะนำชะลอลงทุน แต่ในระยะกลาง-ยาว จากปัจจัยพื้นฐานของหุ้นน้ำมันที่แข็งแกร่ง, ราคาน้ำมันดิบอยู่ในระดับสูงเกินกว่าสมมุติฐานของ ASPS ที่ 60 เหรียญ, ราคาน้ำมันยัง Laggard ราคาน้ำมันดิบมาก (น้ำมันดิบ +42%ytd, PTTEP +1.8%ytd, PTT -13%ytd) จึงแนะนำหาจังหวะทยอยสะสมลงทุน

#### แผนการปรับเพิ่มกำลังการผลิตของ OPEC+

OPEC+ Agreement Two Phases				
Member	Aug-21 till end Apr-22		Starts May-22	
	Baseline Oct-18 (KB/D)	Share of Incremental 400K B/D	Baseline May-22 (KB/D)	Share of Incremental 432K B/D
KSA	11,000	100	11,500	109
Russia	11,000	100	11,500	109
Iraq	4,653	42	4,803	46
UAE	3,168	29	3,500	33
Kuwait	2,809	26	2,959	28
Nigeria	1,829	17	1,829	17
Mexico	1,753	16	1,753	17
Kazakhstan	1,709	16	1,709	16
Angola	1,528	14	1,528	15
Algeria	1,057	10	1,057	10
Oman	883	8	883	8
Azerbaijan	718	7	718	7
Malaysia	595	5	595	6
Congo	325	3	325	3
Bahrain	205	2	205	2
Gabon	187	2	187	2
S.Sudam	130	1	130	1
Eq.Guinea	127	1	127	1
Brunei	102	1	102	1
Sudan	75	1	75	1
OPEC+	43,853	400	45,485	432

ที่มา: OPEC

ประเด็นสำคัญอื่นๆที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์นี้ คือ การรายงานการส่งออก และนำเข้าของ ไทยเดือน มิ.ย. 2564 ในวันที่ 21 ก.ค. 2564 ซึ่งตลาดคาดการณ์ส่งออกของไทยจะยังขยายตัวสูง ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก สอดคล้องกับการส่งออกของจีนที่ขยายตัวต่อเนื่องถึง 13 เดือน (ไทยส่งออกไปจีนสูงเป็นอันดับ 2 สัดส่วน 14% ของการส่งออกรวม) ประกอบกับค่าเงินบาทที่อ่อนค่า โดยหากนับตั้งแต่กลางเดือน มิ.ย. 2564 เป็นต้นมาเงินบาทอ่อนค่าถึง 5.6% และตั้งแต่ต้นปีอ่อนค่า 9.5%ytd นับเป็นSentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มส่งออก เช่น NER, STA, TU, TFG, SAT, MCS, ส่วน KCE, DELTA, HANA ราคาน้ำมันสูงกว่า Fair Value จึงแนะนำเพียงเก็งกำไรเป็นช่วงสั้นๆ



### ประเด็นสำคัญในสัปดาห์นี้

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
21 ก.ค. 64		ไทย การส่งออก (%yoy)	มิ.ย.-64	38.0%	41.6%
21 ก.ค. 64		ไทย การนำเข้า (%yoy)	มิ.ย.-64	50.0%	63.5%
22 ก.ค. 64		ยุโรป ประชุม ECB	มิ.ย.-64	0.0%	0.0%
22 ก.ค. 64		สหรัฐ ยอดขายบ้านมือสอง	มิ.ย.-64	5.9M	5.8M
23 ก.ค. 64		ยุโรป PMI ภาคการผลิต	มิ.ย.-64	-	63.4
23 ก.ค. 64		สหรัฐ PMI ภาคการผลิต	มิ.ย.-64	61.5	62.6

ที่มา: Bloomberg

Lockdown ครั้งนี้เข้มงวดใกล้เคียงไตรมาส 2 ปี 2563 หากยึดเชื้อ คาด GDP Growth ไทยปี 64 มีโอกาสติดลบ

ผลกระทบจากการ Lockdown ต่อเศรษฐกิจไทย แต่ก็อาจสร้างความคาดหวังว่าจะสามารถควบคุมการแพร่ระบาด Covid-19 ได้ และแนวโน้มผู้ติดเชื้อค่อยๆ ลดลง เหมือนกับที่เคยเกิดขึ้นแล้วในอดีต ส่วนผลกระทบเชิงลบต่อเศรษฐกิจเกิดขึ้น คือ

- ปี 2563 GDP ไทยทั้งปี 2563 หดตัว 6.2% yoy หลังจากรัฐบาลประกาศ Lockdown ระยะเวลา 26 มี.ค.-3 พ.ค.63 รวม 38 วัน ในรอบนั้นมูลค่า Real GDP แต่ละไตรมาส เมื่อเทียบกับปีที่แล้ว พบว่า ไตรมาส 1 ลดลง 5.8 หมื่นล้านบาท และงวด 2Q63 ลดลงแรงถึง 3.23 แสนล้านบาท และไตรมาส 3-4 ปีที่แล้ว GDP มูลค่า GDP ยังลดลงต่อ (ดังตาราง) เพราะทั่วโลกเผชิญโควิด และนักท่องเที่ยวไม่มีเข้าไทย รวมถึงภาคส่งออกลดลงเพราะ Lockdown ทั่วโลก (ดังรูป)
- ปี 2564 ค่อนข้างแน่ชัดแล้วว่า Downside การปรับลดคาดการณ์ GDP Growth จะเกิดขึ้น และมีโอกาสสูงที่ปีนี้ GDP ไทยอาจจะโตไม่ถึง 1%yoy หลังจาก 1.)จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันเพิ่มขึ้นทะลุ 1 หมื่นราย จนทำให้ล่าสุด รัฐบาล มีการประกาศคุมเข้มกิจกรรมเศรษฐกิจตั้งแต่ ปลายเดือน มิ.ย. จนถึงล่าสุดเมื่อปลายสัปดาห์ ได้ยกระดับ Lockdown เพิ่มความเข้มงวด เป็น 13 จังหวัด เริ่ม 20 ก.ค.เป็นต้นไป โดยรายละเอียดการคุมเข้มรอบนี้ถือว่า เข้มงวดกว่า 2Q64 ทั้งศูนย์การค้าที่ปิด ร้านอาหารในห้างสรรพสินค้า และ ธนาคารชะลอการให้บริการ และการขนส่งทั้งทางอากาศ และทางราง จำกัด การบริการ

# MARKET TALK

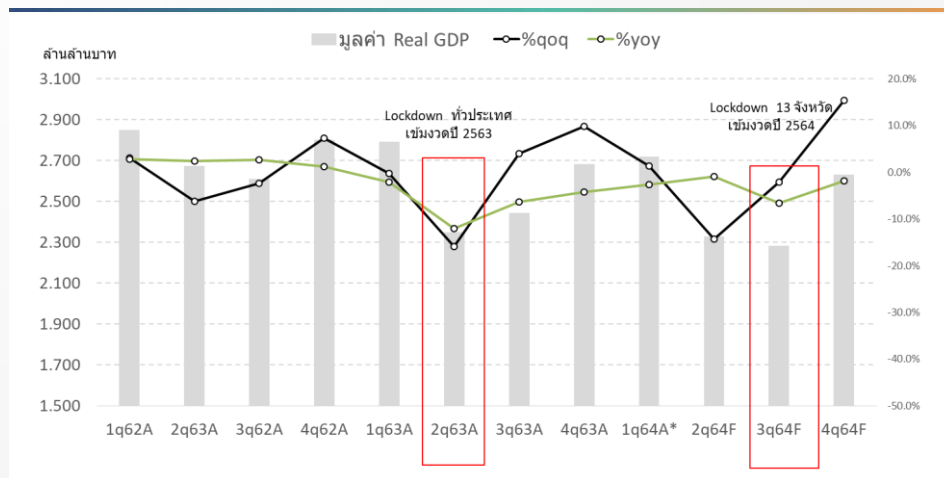
## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ASPS ประเมินจากการ Lockdown แบบเข้มงวดของรอบนี้ กระทบต่อ GDP Growth เศรษฐกิจไทย ช่วง 2H64 ประเมินว่า GDP งวด 2Q64-3Q64 ประเมินมูลค่าจะลดลง จากปีที่แล้ว คาดจะหดตัวทั้ง qoq และ yoy (ดังตาราง)และมีโอกาสสูงที่ GDP Growth ทั้งปี 2564 อาจต่ำกว่า 1% และอาจจะพลิกกลับมาติดลบ โดยจะกระทบ มากหรือน้อย ขึ้นอยู่กับระยะเวลาของการ Lockdown จะยาว นานแค่ไหนเป็น ประเด็นที่ต้องติดตาม

### มูลค่า Real GDP ไทยที่หายไป Lockdown งวด 2Q64 VS. ปัจจุบัน



ที่มา: ASPS

### มูลค่า Real GDP ไทยที่หายไป Lockdown งวด 2Q64 VS. ปัจจุบัน

Quarter	มูลค่า Real GDP	%Real GDP			
		มูลค่า Real GDP เพิ่มขึ้น/ลดลงเทียบกับไตรมาสที่แล้ว	มูลค่าเพิ่มขึ้น/ลดลง เทียบเทียบกับปีที่แล้ว	%qoq	%yoy
1q63A	2,791,110	-8,955	-58,965	-0.3%	-2.1%
2q63A	2,348,899	-442,211	-323,113	-15.8%	-12.1%
3q63A	2,442,804	93,905	-167,111	4.0%	-6.4%
4q63A	2,682,509	239,705	-117,556	9.8%	-4.2%
1q64A*	2,717,499	34,990	-73,611	1.3%	-2.6%
2q64F	2,328,899	-388,600	-20,000	-14.3%	-0.9%
3q64F*	2,281,248	-47,652	-161,557	-2.0%	-6.6%
4q64F	2,632,509	351,262	-50,000	15.4%	-1.9%

ที่มา: ASPS คาดการณ์เบื้องต้น



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

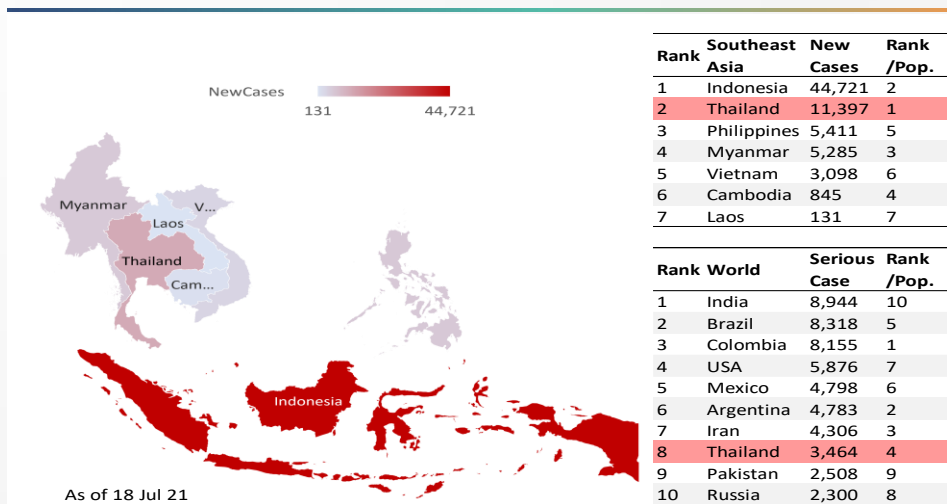
BY RESEARCH DIVISION



เบื้องต้นแจกแจงผลกระทบ COVID เป็นราย Sector ชอบ NER, MCS, BDMS

การแพร่ระบาดของโควิดสายพันธุ์เดลต้า ทำให้ประเทศไทยรับมือได้ลำบากกว่าในอดีตมาก สะท้อนได้จากตัวเลขผู้ติดเชื้อใหม่วันนี้อยู่ที่ 1.1 หมื่นราย (สูงสุดเป็นอันดับที่ 2 ของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และอันดับ 1 ถ้าคิดเทียบกับสัดส่วนประชากร) รวมถึงผู้ป่วยอาการหนัก 3.4 พันราย (สูงสุดเป็นอันดับที่ 8 ของโลก) การเผชิญปัญหาดังกล่าว ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ และอาจเห็นมาตรการของรัฐบาลคุมเข้มมากขึ้น

### เปรียบเทียบการแพร่ระบาด Covid-19 ไทย vs. ต่างประเทศ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS รวบรวม

ในส่วนตลาดหุ้น เบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ ได้ทำการแบ่งแยกผลกระทบแต่ละ Sector ออกเป็นระดับต่างๆ ทำให้ประเมินผลกระทบต่อตลาดหุ้นได้ละเอียดขึ้น ดังนี้

### กลุ่มที่ได้-เสียประโยชน์ จากการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่

	กระทบมาก	กระทบน้อย	ไม่กระทบ	ได้ผลบวก
	ท่องเที่ยว	พลังงาน	สื่อสาร	โรงพยาบาล
	ขนส่ง	ปิโตร	อสังหาฯ	ยานยนต์
	ค้าปลีก	ธนาคาร		ชิ้นส่วนฯ
	ก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง		เกษตร-อาหาร
	บันเทิง	เช่าซื้อ		
	ศูนย์การค้า			
สัดส่วนกำไร 4 ปีย้อนหลัง (ไม่รวมปีล่าสุด)	14%	59%	13%	4%
Market Cap	26%	39%	11%	11%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

หมายเหตุ ไม่รวมกลุ่ม Other ที่มีสัดส่วนกำไรประมาณ 10%ของทั้งหมด



**กลุ่มหุ้นที่ได้รับผลกระทบมาก 6 Sector (มีสัดส่วน Market Cap. 26%, มีสัดส่วนกำไร 14%)** มีรายละเอียดดังนี้

**ธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร** อย่าง M รวมถึง CENTEL (สัดส่วน 59% ของรายได้ปี 2562) และ MINT (สัดส่วนร้านอาหารในไทยราว 12% ของรายได้ปี 2562) เนื่องจากร้านอาหารส่วนใหญ่อยู่ในศูนย์การค้า / ห้างสรรพสินค้า ย่อมได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากเดิมสามารถเปิดเพื่อ Delivery ได้ ขึ้น ขณะที่สถานการณ์ COVID-19 ในไทยที่รุนแรงขึ้น ส่งผลต่อการกลับมาจับรับประทานอาหารในร้านใช้เวลาอีกสักระยะ อย่างไรก็ตามก็สัดส่วนการขายจาก Delivery ไม่ได้สูงมากนัก อีกทั้งการถูกสั่งปิดจากทางราชการ เชื่อว่าจะทำให้การต่อรองเพื่อขอลดค่าเช่าทำได้ง่าย โดยในกลุ่มร้านอาหาร M ที่ไม่มีภาระหนี้สินและมีเงินสดในมือราว 7.7 พันล้านบาท เชื่อเพียงพอผ่านพ้นวิกฤติ หากราคาปรับตัวลงถือว่าน่าสนใจ (52 Week low อยู่ที่ 43.75 บาท) ทั้งนี้ การที่คนใช้ชีวิตอยู่บ้านมากขึ้น ขณะที่ร้านอาหารส่วนใหญ่ไม่ได้เปิด มีโอกาสเห็นการทำอาหารทานที่บ้านมากขึ้น หนุนต่อความต้องการใช้น้ำมันถั่วเหลือง บวกต่อ TVO

**กลุ่มการบิน** กรณีมาตรการควบคุมการเดินทางล่าสุดของ กบร. ที่ห้ามเที่ยวบิน รับ-ส่งผู้โดยสาร ที่สนามบินดอนเมืองและสุวรรณภูมิ มีผลนับจาก 21 ก.ค. 64 ยกเว้นเส้นทางที่ทำการทดลองเปิดประเทศในปัจจุบัน อาทิ ภูเก็ต และสมุย กรณีดังกล่าวเป็นลบต่อกลุ่มสายการบิน เนื่องจากโอกาสการกลับมาให้บริการที่ล่าช้าออกไป และคาดว่าจะส่งผลให้ AOT AAV และ BA ขาดทุนต่อเนื่องไปถึงสิ้นปี ทั้งนี้ เชื่อว่าจะสร้าง Downside ต่อประมาณการไม่สูง ภายใต้สมมติฐานในประมาณการปัจจุบันที่ล่าช้ากำหนดการฟื้นตัวผู้ใช้บริการเริ่มนับจากปี 2565 อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ดังกล่าวจะส่งผลขาดปัจจัยบวกที่ขับเคลื่อนอุตสาหกรรม จึงคงน้ำหนักลงทุน น้อยกว่าตลาด โดยมีตัวเลือกลงทุนเดียว คือ AOT ที่ได้ประโยชน์มากและเร็วที่สุด เมื่อสถานการณ์ผ่อนคลายให้กลับมาเดินทางได้ปกติ

**กลุ่มก่อสร้าง** ได้รับผลกระทบโดยตรงตั้งแต่การออกมาตรการปิดแคมป์คนงานและปิดไซต์งานก่อสร้างตั้งแต่วันที่ 28 มิ.ย. 64 เป็นเวลาอย่างน้อย 30 วัน เนื่องจาก Backlog ของบริษัทรับเหมาก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ อาทิ CK,NWR,SYNTEC,SEAFCO และ PYLON มีสัดส่วนส่วนงานส่วนใหญ่อยู่ในเขตพื้นที่กรุงเทพ-ปริมณฑล ได้แก่งานก่อสร้างรถไฟฟ้าและอาคารขนาดใหญ่ทั้งภาครัฐและเอกชน โดยผลกระทบยังมีไปตลอดทั้ง Supply Chain ไม่ว่าจะเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง อย่างเหล็กเส้น เหล็กโครงสร้าง ท่อเหล็ก สายไฟ ปูนซีเมนต์ คอนกรีต และวัสดุก่อสร้างอื่นๆที่ใช้ในงาน



ก่อสร้างที่จะต้องลดกำลังการผลิตลงเนื่องจากสินค้าเต็มสต็อก และอาจไม่ได้รับชำระ  
เงินค่าสินค้าตามกำหนดเนื่องจากบริษัทรับเหมาก่อสร้างเองก็ไม่ได้รับเงินค่าก่อสร้าง  
จากผู้ว่าจ้างเช่นเดียวกัน รวมถึงเจ้าของโครงการอสังหาริมทรัพย์ที่อาจเปิดโครงการ  
ไม่ได้ตามกำหนด

**กลุ่มมีเดีย** บริษัทที่ทำธุรกิจสื่อออนไลน์อย่าง VGI และ PLANB จะได้รับผลกระทบ  
เชิงลบจากนโยบาย Work From Home และการหลีกเลี่ยงกิจกรรมของผู้คนที่อยู่นอก  
บ้าน ส่งผลต่อจำนวน Eyeball ที่มีต่อป้ายโฆษณา และโฆษณาผ่านรถไฟฟ้าและรถไฟ  
ใต้ดินที่ลดลง อีกทั้งภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซาทำให้บริษัทเจ้าของผลิตภัณฑ์ต้องลด  
ค่าใช้จ่ายด้านโฆษณาลง ส่วนสื่อในโรงภาพยนตร์อย่าง MAJOR ก็ได้รับผลกระทบหนัก  
เช่นเดียวกันจากการปิดโรงภาพยนตร์ สำหรับสื่อทีวีอย่าง RS และ WORK น่าจะได้รับ  
ผลกระทบน้อยกว่าสื่อประเภทอื่น เนื่องจากข้อจำกัดในการเดินทางออกนอกบ้าน ทำ  
ให้เม็ดเงินโฆษณาผ่านสื่อทีวีกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง โดยนิลเส้นเปิดเผยตัวเลขเม็ดเงิน  
โฆษณาผ่านสื่อทีวีเดือน มิ.ย. เติบโตขึ้นกว่า 20%YoY และยังคงครองส่วนแบ่งตลาด  
โฆษณาอยู่ที่ 61% ของเม็ดเงินโฆษณารวม

**กลุ่มธุรกิจศูนย์การค้า** นำโดย CPN ประกาศปิดศูนย์การค้าเพิ่มเติม 4 แห่ง รวมเป็น 19  
แห่งในจังหวัดพื้นที่ควบคุมสูงสุดและเข้มงวดตามคำสั่งภาครัฐ (กรุงเทพฯ นนทบุรี  
นครปฐม สมุทรปราการ สมุทรสาคร ชลบุรี และสงขลา) และยกระดับมาตรการควบคุม  
เร่งด่วน โดยเปิดให้บริการเฉพาะธุรกิจจำเป็น ได้แก่ ซูเปอร์มาร์เก็ต (Central Food  
Hall, Tops Market, Tops Superstore) และร้านขายยา จนถึงเวลา 20.00 น.  
ระยะเวลาอย่างน้อย 14 วัน ตั้งแต่ 20 ก.ค. 2564 เป็นต้นไป หรือจนกว่าจะมีประกาศ  
เปลี่ยนแปลงจากภาครัฐ ถือเป็น Sentiment เชิงลบ เนื่องจากศูนย์การค้า 19 แห่ง คิด  
เป็นสัดส่วนมากกว่า 50% ของพื้นที่เช่ารวม และสร้างรายได้ค่าเช่า 60-70% ของ  
รายได้ค่าเช่าธุรกิจศูนย์การค้าปี 2563 ดังนั้นการปิดให้บริการย่อมส่งผลกระทบต่อเชิงลบ  
ทั้งในการลดลงของปริมาณคนใช้บริการ (Traffic), การยกเว้นค่าเช่าสำหรับร้านที่ปิด  
บริการ รวมถึงการให้ส่วนลดค่าเช่าที่เพิ่มมากขึ้นตามสถานการณ์ ทั้งหมดนี้มีผลต่อรายได้  
ค่าเช่า โดยผลกระทบย่อมกดดันต่อผลประกอบการ 3Q64 อ่อนตัวลงจาก 2Q64 แต่จะ  
มากขึ้นอยู่กับระยะเวลาที่ปิดให้บริการ โดยหากปิด 14 วันตามกำหนด คาดหวังผล  
ที่เกิดขึ้นจะไม่รุนแรงเท่างวด 2Q63 ที่ปิดไป 1.5 เดือน จนทำให้กำไรปกติงวดดังกล่าว  
เหลือเพียง 311 ล้านบาท จึงคงต้องติดตามสถานการณ์ใกล้ชิดต่อไป โดยเฉพาะจำนวน  
ผู้ติดเชื้อรายใหม่และคงค้างว่าจะลดลงหรือไม่ ถือเป็นองค์ประกอบสำคัญในการนำมา  
พิจารณาการคลาย Lock Down ในลำดับถัดไป รวมถึงต้องติดตามมาตรการภาครัฐว่า

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



จะมีการช่วยเหลือผู้ประกอบการทุกฝ่ายทั้งขนาดเล็กและใหญ่เพื่อบรรเทาผลกระทบที่เกิดขึ้นในครั้งนี้อหรือไม่

**กลุ่มหุ้นที่ได้รับผลกระทบน้อย 5 Sector (มีสัดส่วน Market Cap. 39% มีสัดส่วนกำไร 59%)** มีรายละเอียดดังนี้

**กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี** หุ้นโรงกลั่นและน้ำมันถูกกดดันจาก COVID-19 ในประเทศค่อนข้างจำกัด เนื่องจากสัดส่วนกำไรส่วนใหญ่อิงตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเป็นหลัก ส่วนหุ้นโรงไฟฟ้ากระทบจากการใช้ไฟฟ้าของโรงงานอุตสาหกรรมที่ลดลง หากมาตรการ Lockdown ยังยืดเยื้อ

**กลุ่มธ.พ.** ระยะสั้นยังไม่เห็น Downside ต่อประมาณการ แต่ยังมีความเสี่ยงหากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจช้าลงถือเป็นอีกส่วนที่กดดันการฟื้นตัวของกำไรกลุ่ม ธ.พ.

**กลุ่มวัสดุก่อสร้าง** อิงตามกำไรของ SCC เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งการเติบโตล้อไปกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเป็นหลัก

**กลุ่มเข้าซื้อ** คนออกจากบ้านลดลง จะกระทบการออกไปขอสินเชื่อตามสาขาข้างชั่วคราว แต่ประชาชนยังมีความต้องการใช้สินเชื่อสูงต่อเนื่องในงวด 2H64 ขณะที่ AEONTS จะได้รับผลกระทบจากการที่ผู้บริโภครออกจากบ้านลดลง กดดันการใช้บัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคลลดลง โดยรวมแล้ว ฝ่ายวิจัยชอบ MTC (FV@B80) จากแนวโน้มสินเชื่อสูงถึงงวด 2Q64 เติบโตต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 ยังเดินหน้าทำ New high

**กลุ่มหุ้นที่ได้รับผลกระทบน้อย 4 Sector (มีสัดส่วน Market Cap. 11% มีสัดส่วนกำไร 4%)** มีรายละเอียดดังนี้

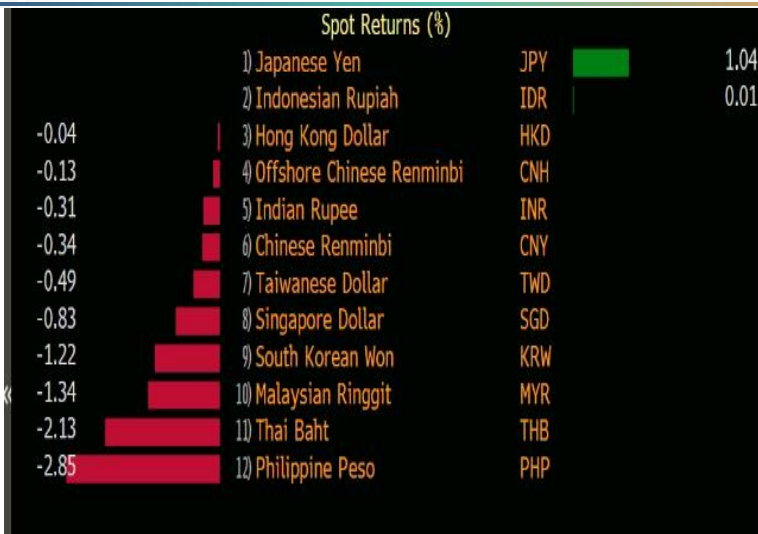
**กลุ่มโรงพยาบาล** ระดับผู้ต้องการตรวจ COVID-19 รวมถึงการรักษา ยังเร่งตัวขึ้นมาก หนุนกำไรไตรมาส 3 เติบโตต่อเนื่องต่อจากไตรมาส 2

**กลุ่มยานยนต์** ขึ้นส่วน **เกษตร-อาหาร** ประเมินได้ผลประโยชน์ทางอ้อม เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว และธุรกิจเกี่ยวกับส่งออกทั้งสิ้น โดยค่าเงินบาทอ่อนค่ากว่า 2.1% mtd จนล่าสุดอยู่ที่ 32.8 บาท/เหรียญฯ หนุนให้มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น





### ค่าเงินในภูมิภาค (mtd)



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS รวบรวม

ภาพรวมผลกระทบกำไรจากประเด็น COVID-19 ระบดระลอกใหม่ จากมุมมองนักวิเคราะห์พื้นฐานเบื้องต้น มีกลุ่มที่ได้รับผลกระทบราว 73% ของกำไรรวม (กระทบมาก 14% และกระทบน้อย 59%) และมีกลุ่มที่ได้รับผลประโยชน์ราว 4% ส่วนอื่นๆ ที่เหลือ คาดว่ายังเห็นผลกระทบไม่ชัดเจนถึงไม่ได้ทำการศึกษา แสดงให้เห็นว่าภาพรวมตลาดมีหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 จำกัด Upside ของ SET Index ให้ปรับตัวขึ้นได้ยาก หากการแพร่ระบาดยังยืดเยื้อ

กลยุทธ์เน้นเลือกหุ้นที่ได้รับผลกระทบจำกัด และยังมีแรงหนุนทางอ้อม อย่างหุ้นโรงพยาบาล BDMS และหุ้นงบ 2Q64 สวาย และยังมีที่ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่า MCS, NER เป็น Toppicks

### ค่าเงินในภูมิภาค (mtd)

Company	Recommendation	Last Price (16/07/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MCS	BUY	14.80	21.90	48.0%	6.8	7.7
NER	BUY	8.25	9.50	15.2%	8.7	4.6
BDMS	BUY	23.30	24.00	3.0%	42.8	1.2

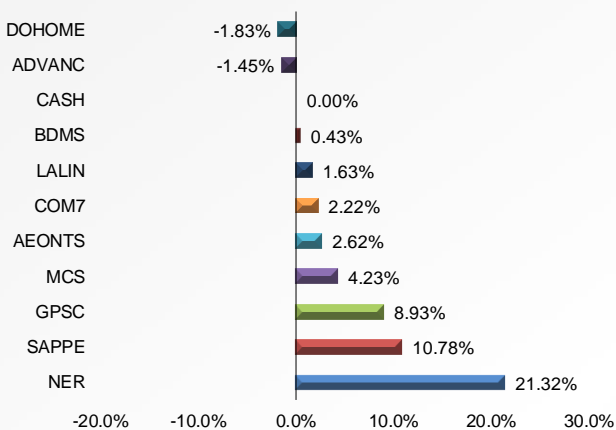
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS รวบรวม



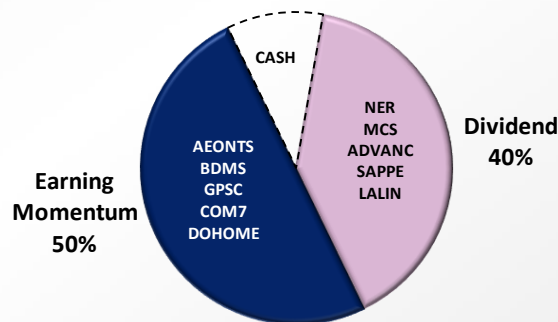
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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-มี.ย.-21	10%	21.32%	6.80	8.25	9.50	8.68	4.61	7.40	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
DOHOME	15-ก.ค.-21	10%	-1.83%	27.25	26.75	30.38	34.23	1.31	25.50	งวด 2H64 แม้เติบโต yoy ในระดับต่ำลง แต่ประเมินยังอยู่ในระดับที่โดดเด่น เทียบกลุ่มฯ คงคาดการณ์ 2564 เติบโต 158.7% เด่นเป็นอันดับต้นในกลุ่มค้าปลีก
MCS	30-มี.ย.-21	10%	4.2%	14.20	14.80	21.90	6.77	7.71	12.00	แนวโน้มกำไร 2Q64 ดีต่อเนื่องจากการอัพเดท Patch ใหม่ของเกม Maple Story, TS Online และเปิดเซิร์ฟเวอร์ใหม่เกม Mohun
AEONTS	6-ก.ค.-21	10%	2.62%	190.50	195.50	280.00	11.59	2.56	181.00	คาดการณ์สุทธิงวด 2Q64/65 จะดีต่อเนื่อง จากการกระจายวัดชิ้นโตมากขึ้น หนุนความต้องการใช้สินค้าเพิ่มขึ้น
BDMS	25-มี.ย.-21	10%	0.43%	23.20	23.30	24.00	42.75	1.17	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ช่วยส่วนใหญ่อยู่ในกทม. อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้ารถคันใหม่ อาจหนุนผู้ช่วยไทยที่ตัวดีกว่าคาด
SAPPE	5-ก.ค.-21	5%	10.78%	25.50	28.25	35.00	19.81	4.14	26.75	แนวโน้ม 2Q64 ดีขึ้น QoQ หนุนจากตลาดส่งออก (สัดส่วน 60%) หลังสถานการณ์ตื้อคอนเทนต์เริ่มผ่อนคลายขึ้น รวมถึงการใช้กำลังผลิตสูงขึ้นเป็นปัจจัยผลักดันให้เกิด Economies of scale
ADVANC	9-มี.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
LALIN	12-ก.ค.-21	5%	1.63%	9.20	9.35	11.40	6.56	6.09	9.25	คาดการณ์กำไรปี 3 ปีข้างหน้า (ปี 2564-2566) เติบโตเฉลี่ย 11% ต่อปี โดยมี 2564 ประเมินกำไรปกติ 1.32 พันล้านบาท (+9% yoy) หนุนจากโครงการใหม่ที่จะเปิดปีรวม 10-12 โครงการ
GPSC	30-มี.ย.-21	10%	8.93%	72.75	79.25	88.75	26.98	1.89	76.00	คาดการณ์ทางกำไรปกติงวด 2Q64 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
COM7	12-ก.ค.-21	10%	2.22%	67.50	69.00	80.00	37.51	2.13	68.00	ความต้องการสินค้าไอทีที่เป็นขาขึ้น COM7 มีแผนเปิดรับโอกาสธุรกิจเดิมที่ผ่านการให้สินเชื่อทั้งตนเอง+พันธมิตร คาดปีนี้จะเติบโตกว่า 48%YoY ซึ่งมูลค่าพื้นฐานทางปัจจุบัน

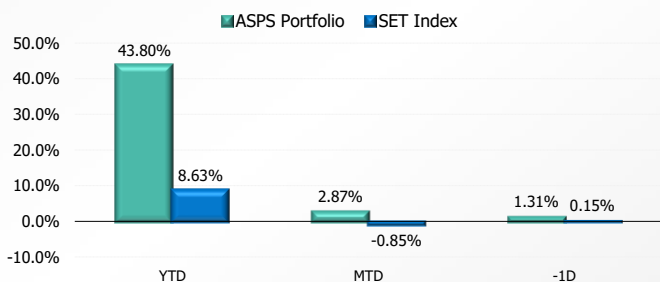
### Accumulated returns since our recommendation



### Stock Classification



### Accumulated returns



### Beta Portfolio

