

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

20 กรกฎาคม 2564



### อาจมี Panic แต่แนวรับที่ 1535 น่าจะแข็งพอ Top Pick เลือก ADVANC, PLANB, MCS

จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ทั่วโลกที่ปรับตัวสูงขึ้นมาอีกรอบหนึ่งสร้างความกังวล ทำให้เม็ดเงินลงทุนย้ายออกจากสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้น เข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยดังที่ตลาดหุ้นสำคัญทั่วโลก รวมถึง Bond Yield ปรับตัวลดลง ภาวะดังกล่าวน่าจะสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้ด้วย สำหรับสถานการณ์ Covid-19 ในบ้านเราถือว่าอยู่ในภาวะที่น่าเป็นห่วง โดยจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ยังอยู่ระดับสูงกว่า 1.1 หมื่นคนต่อวัน ขณะที่อัตราการเสียชีวิตก็มีแนวโน้มสูงขึ้น ภาวะดังกล่าวทำให้ต้องมีการใช้มาตรการควบคุมการติดเชื้อที่เข้มงวดมากยิ่งขึ้น ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ คาด GDP Growth ปี 2564 มีโอกาสที่จะติดลบอีกครั้ง

มีโอกาที่จะเห็น Panic Sell ได้อีกครั้ง คาดแนวรับของ SET Index อยู่ที่ 1535 จุด พอร์ตจำลองให้ขาย COM7 ออก นำเงิน 5% ซื้อ PLANB อีก 5% เพิ่มเงินสดเป็น 10% Top Pick เลือก ADVANC, PLANB และ MCS

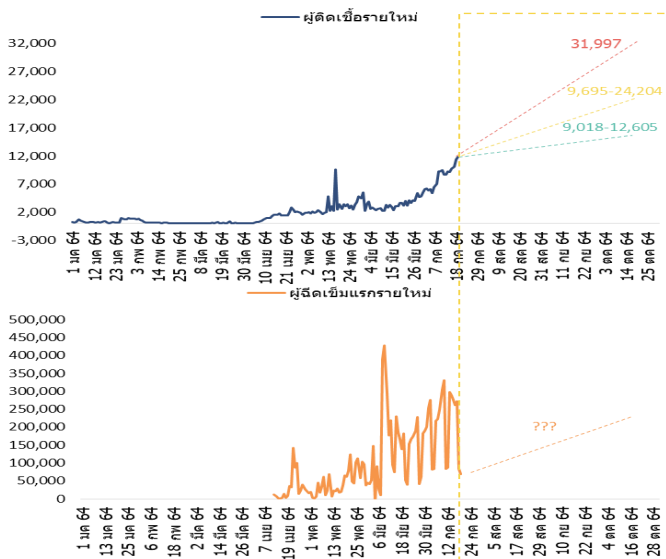
SET INDEX (จุด) 1,556.01

เปลี่ยนแปลง (จุด) -18.36  
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 66,729.12

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน -1,900.36  
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 305.26  
นักลงทุนต่างประเทศ -1,156.38  
นักลงทุนในประเทศ 2,751.49

### ประมาณการจำนวนผู้ติดเชื้อของไทยรายวัน และการฉีดวัคซีน



ที่มา: ปรับปรุงจากภาควิเคราะห์ของคณะสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรศาสตร์ มหาวิทยาลัยมหิดล, ศบค.

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชูกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมสลิกยาวรรณ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวัต ภัทรภาพงษ์

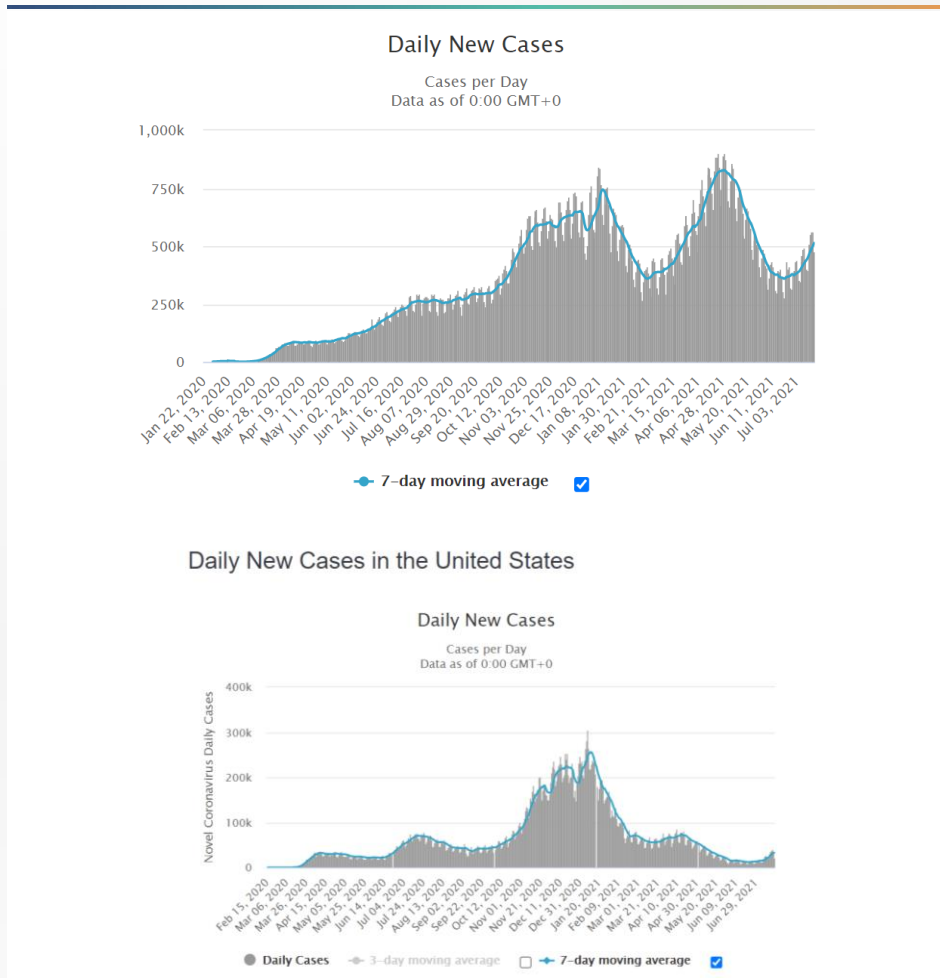
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



### COVID ระลอก 4 กลับมาเป็นแรงกดดันตลาดหุ้นทั่วโลกอีกครั้ง

ความผันผวนกับตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วงนี้ หลักมาจากการแพร่ระบาด COVID-19 ระลอกที่ 4 ที่เกิดขึ้นอีกครั้งในหลายประเทศทั่วโลก มีไชน่าในเอเชีย และไทย ล่าสุ ผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New Case) พบในหลายประเทศทั่วโลก สะท้อนจากค่าเฉลี่ย 7 วันของผู้ติดเชื้อรวมทั่วโลก และในสหรัฐ ปรับเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 3 เดือน (ดังรูป)

#### ผู้ติดเชื้อ COVID รายใหม่ทั่วโลก และในสหรัฐ

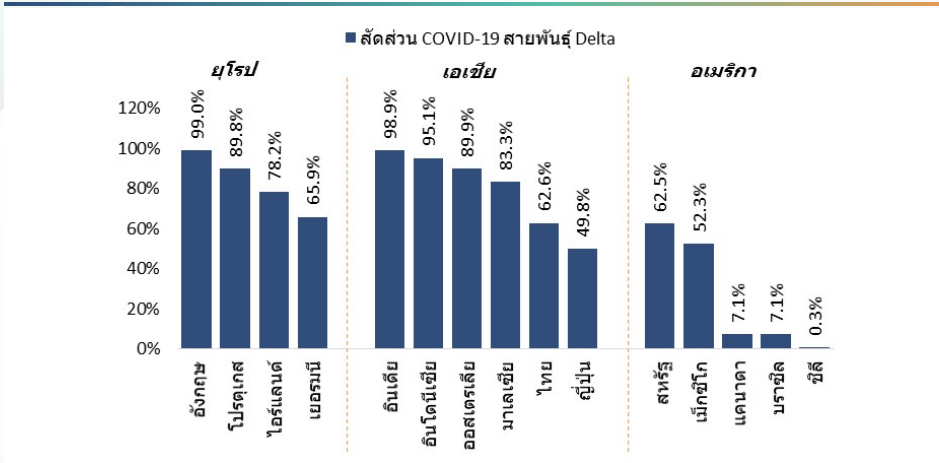


ที่มา: OPEC

ต้นเหตุการแพร่ระบาดหลักๆ มาจาก COVID สายพันธุ์ Delta ที่แพร่กระจายได้เร็ว ทำให้ติดเชื้อมากขึ้น ASPS รวบรวมพบว่า สายพันธุ์ Delta พบในผู้ติดเชื้อรายใหม่ สูงถึง 50-90% (ดังรูป) ส่วนที่เหลือเป็นสายพันธุ์อื่นๆ อาทิ อัลฟา ฯลฯ



### สัดส่วน COVID-19 สายพันธุ์ DELTA ที่พบในแต่ละประเทศ



ที่มา: ASPS รวบรวม ล่าสุด 19 ก.ค.2564

ภาพรวมฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินแนวโน้ม หากรัฐบาลทั่วโลกกลับมาเพิ่มความคุ้มครองเศรษฐกิจในอนาคต อาจจะเปิด Downside เศรษฐกิจระยะสั้นจะยังคงตันตลาดหุ้นในเอเชีย รวมถึงตลาดหุ้นไทย

อีกฝั่งหนึ่งประเมินน่าจะลดแรงกดดันความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะกลับมาใช้นโยบายการเงินตึงตัวเร็วขึ้น คาดโอกาสที่ Fed อาจจะชะลอการส่งสัญญาณ QE tapering และ การขึ้นดอกเบี้ยๆ

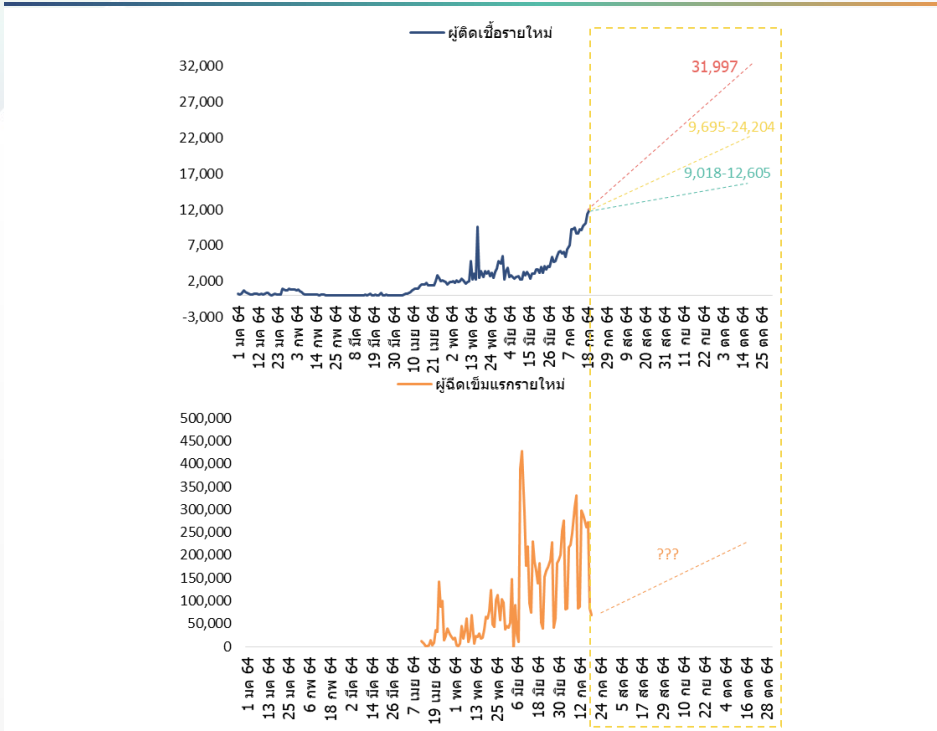
### Wuhan Model ถูกอ้างอิงถึง หาก COVID-19 คุณไม่อยู่

สถานการณ์ COVID-19 ในไทยยังน่าเป็นห่วง หลังจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้นในระดับเกิน 1 หมื่นราย/วัน โดยวานนี้เพิ่มขึ้นอีก 1,1305 ราย ขณะที่การเดินหน้าฉีดวัคซีนค่อนข้างล่าช้า หลังงานนี้มีจำนวนผู้รับวัคซีนเข็มแรกเพียง 69,667 ราย ส่งผลให้ปัจจุบันไทยมีจำนวนประชากรที่รับวัคซีนเข็มแรกจำนวน 10.85 ล้านราย (15.6% ของทั้งประเทศ)

ทั้งนี้ จากการประเมินของคณะสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรศาสตร์ มหาวิทยาลัยมหิดล พบว่าจำนวนผู้ติดเชื้อของไทยรายวันจะเพิ่มขึ้นจนแตะระดับสูงสุดที่ 3,1997 ราย/วัน หากไม่มีมาตรการควบคุม (Worst case) หรือ 9,695-24,204 ราย/วัน ในกรณีฐาน (Baseline) หรือ 9,018-12,605 ราย/วัน ในกรณีควบคุมการระบาดได้ดี (Best case) (ดังตาราง)



### ประมาณการจำนวนผู้ติดเชื้อของไทยรายวัน และการฉีดวัคซีน



ที่มา: ปรับปรุงจากการวิเคราะห์ของคณะสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรศาสตร์ มหาวิทยาลัยมหิดล, ศบค.

จากรูปข้างต้น แสดงให้เห็นว่าจำนวนผู้ติดเชื้อของไทยยังมีแนวโน้มเพิ่มอยู่ ขณะที่การเดินหน้าฉีดวัคซีน COVID-19 เร่งตัวได้ช้ากว่า เมื่อเทียบกับจำนวนผู้ติดเชื้อ ส่งผลให้จำกัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจยังเป็นมาตรการสำคัญที่ช่วยควบคุมการระบาดได้

ยิ่งไปกว่านั้น กระทรวงสาธารณสุขเผยว่า หากมาตรการปัจจุบันยังไม่สามารถควบคุมการระบาดได้ดีนัก อาจจะต้องพิจารณาเพิ่มความเข้มงวดขึ้นอีก โดยอาจเป็นการ Lockdown 100% (ห้ามประชาชนออกจากบ้าน) หรือที่เรียกว่า Wuhan Model

ASPS มองว่าหากไทยใช้ Wuhan Model หรือ Lockdown 100% คาดผลกระทบต่อเศรษฐกิจจะเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากมีความเสี่ยงด้านความเข้มงวด และระยะเวลาที่ยาวนานขึ้น (เมือง อุ้ยัน Lockdown ตั้งแต่ 23 ม.ค. – 8 เม.ย. 2563 รวม 75 วัน) ซึ่งจะเป็นการเปิด Downside ให้กับเศรษฐกิจ และกำไรของบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นอีก โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง เช่น ท่องเที่ยว, ขนส่ง, คำปลีก, ก่อสร้าง, บันเทิง, ศูนย์การค้า เป็นต้น



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



เงินทุนวิ่งหลบสายพันธ์เทคโนโลยี เข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย ชอบ MCS ADVANC PLANB

ภาพกังวลตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 กลับมากดดันสินทรัพย์เสี่ยง โดยวานนี้ราคาน้ำมันลงแรง 6% กว่า รวมถึงตลาดหุ้น Dows Jones ปรับตัวลง 725.81 จุด หรือ 2.09% (ลงแรงสุดในรอบ 10 เดือน) โดยหลักๆ ถูกกดดันจากหุ้นที่มีความเกี่ยวข้องกับการเปิดเมือง อาทิ Boeing -4.9%, Walt Disney -3.6%, JP Morgan -3.25% และ Chevron -2.7%

Dow Jones ปรับตัวลงแรง 2.1% ถูกกดดันจากหุ้นเปิดเมือง



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ขณะเดียวกันนั้น เห็นเม็ดเงินไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างชัดเจน สะท้อนได้จาก Bond Yield 10 ปี สหรัฐฯ ปรับตัวลงมาแรงอยู่ในระดับเดียวกับกับเดือน ก.พ. 64 ที่ 1.2%

Bond Yield 10 ปีสหรัฐฯ ปรับตัวลงแรง หนุนเงินเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



กลับมาที่ตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจากภาวะดังกล่าวเช่นกัน ทั้งราคาน้ำมันที่ลงแรง (ตลาดหุ้นไทยมีสัดส่วนหุ้น Commodity ถึง 1 ใน 3) สัดส่วนตัวเลขผู้ติดเชื้อต่อประชากรยังอยู่ในระดับสูงเป็นอันดับ 1 ของประเทศในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ รวมถึงเริ่มมาตรการ Lockdown ที่คุมเข้มขึ้นในวันนี้ กดดันกลุ่มหุ้นเปิดเมือง (กลุ่มท่องเที่ยว, ขนส่ง, อาหาร, ค่าปลีก ฯลฯ) ให้ปรับตัวขึ้นได้ยากเช่นเดียวกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ ขณะที่ Fund Flow ยังไหลออกจากตลาดหุ้นไทย 9.8 พันล้านบาท (mtd)

ปัจจัยดังกล่าวจะกดดันให้ SET Index ยังอยู่ในภาวะ Risk off ประเมินแนวรับสำคัญแรกของสัปดาห์ที่ 1535 จุด แนวรับถัดไป 1510 จุด กลยุทธ์เน้นลงทุนในหุ้นปันผลสูง ผันผวน ADVANC, MCS และหุ้นมีกระแสบวกเฉพาะตัว PLANB

**MCS (FV @ 21.00)** คาดกำไร 2Q64 ทำได้สูงถึง 330 ล้านบาท (+41%QoQ, +46%YoY) หนุนด้วยปริมาณส่งมอบโครงสร้างเหล็กรวม 2.25 หมื่นตัน โดยกำไร 1H64 ที่คาดว่าจะทำได้สูงถึง 564 ล้านบาท ประเมินปันผล 1H64 ไว้ที่ 0.55 บาท คิดเป็น Div Yield 3.8% ทิศทางกำไรครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรก ตามแผนส่งมอบงานล่าสุด จึงปรับประมาณการกำไรปีนี้ขึ้น 13% อยู่ที่ 1.18 พันล้านบาท ประเมิน FV อิง PER (2565) 10 เท่า จะให้ราคาเหมาะสม 21.00 บาท มี Upside 44% และคาดหวังปันผลสูงถึง 8.90% ต่อปี

**ADVANC (FV @ 220.00)** คาดกำไร 2Q64 อยู่ที่ 6.92 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.2%qoq จากผลบวกการต้นทุนค่าเสื่อมอุปกรณ์ 3G 4G ที่ทยอยตัดจ่ายครบ และการควบคุมต้นทุนต่างๆ บวกกับ อานิสงส์ความเป็นผู้นำธุรกิจมือถือ ช่วยบรรเทาผลกำไรซื้อและการเติบโตธุรกิจรอง อาทิ อินเทอร์เน็ตบ้าน ที่ขึ้นมาระคองรายได้ในช่วงนี้ โดยคาดการณ์กำไรปกติ 1H64 เป็น 50% ของกำไรทั้งปี ขณะที่ 2H64 คาดเติบโตเล็กน้อยจาก 1H64 จากบริการมือถือที่เป็นสิ่งจำเป็นมากขึ้น บวกกับ ความเป็นผู้นำ 5G กลยุทธ์สร้างความแตกต่างด้วยบริการจากพันธมิตรล่าสุด Disney+ ที่ใช้ดึงดูดลูกค้าใหม่เพิ่มเติม ซึ่งมูลค่าทางพื้นฐานปัจจุบันยังไม่รวมถึง Synergy ระยะยาวกับ GULF

**PLANB (FV @ 7.10)** โอลิมปิกเกมส์ โตเกียว 2020 ที่จะเริ่มจัดวันศุกร์ที่จะถึงนี้ คาดสร้างสีสันให้กับ PLANB ในช่วงนี้ หากพิจารณาในมุมพื้นฐาน จะเริ่มรับรู้รายได้จากสิทธิ์โฆษณาประมาณ 500 ล้านบาท ในช่วงไตรมาส 2-3 ของปีนี้ หนุนเพิ่มกำไรสุทธิอีก 100 ล้านบาท ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside สูงกว่า 25% ถือเป็นโอกาสสะสม

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (19/07/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MCS	BUY	14.50	21.00	44.8%	5.8	9.0
ADVANC	BUY	171.50	220.00	28.3%	18.9	4.0
PLANB	BUY	5.65	7.10	25.7%	74.2	1.1

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

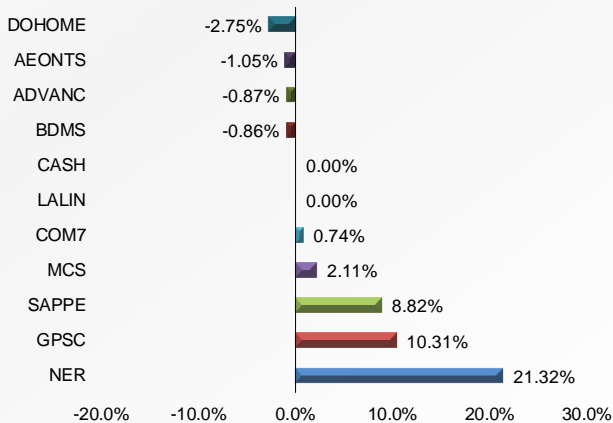
BY RESEARCH DIVISION



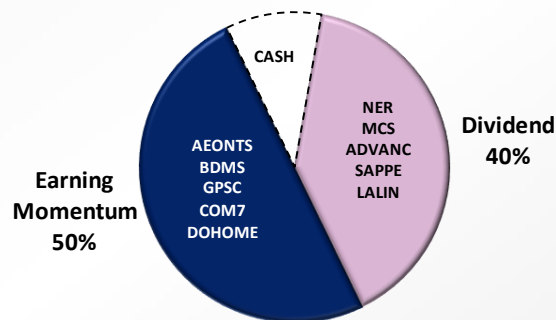
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
NER	25-ก.ย.-21	10%	21.32%	6.80	8.25	9.50	8.68	4.61	7.40	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเริ่มโตชัดเจนต่อจากนี้
DOHOME	15-ก.ค.-21	10%	-2.75%	27.25	26.50	30.38	33.91	1.33	25.50	งวด 2H64 แม้เติบโต yoy ในระดับต่ำลง แต่ประเมินยังอยู่ในระดับที่โดดเด่น เทียบกลุ่มฯ คงคาดการณ์ไว้ 2564 เติบโต 158.7% เด่นเป็นอันดับต้นในกลุ่มค้าปลีก
MCS	30-ก.ย.-21	10%	2.1%	14.20	14.50	21.00	5.84	8.97	12.00	แนวโน้มกำไร 2Q64 ดีต่อเนื่องจากการอัปเดต Patch ในเกมของ Maple Story, TS Online และเปิดตัวเวอร์ใหม่เกม Mohun
AEONTS	6-ก.ค.-21	10%	-1.05%	190.50	188.50	280.00	11.17	2.65	181.00	คาดการณ์กำไรงวด 2Q64/65 จะดีต่อเนื่อง จากการกระจายวัดขึ้นได้มากขึ้น หนุนความต้องการใช้สินค้าเพิ่มขึ้น
BDMS	25-ก.ย.-21	10%	-0.86%	23.20	23.00	24.00	42.20	1.18	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้มีส่วนใหญ่อยู่ในกท.อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัดขึ้น 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%) หลังสถานการณ์ได้ค่อนเทรนเนอร์เริ่มผ่อนคลายขึ้น รวมถึงการใช้จ่ายหลังผลิตสูงขึ้นเป็นปัจจัยผลักดันให้เกิด Economies of scale
ADVANC	9-ก.ย.-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
LALIN	12-ก.ค.-21	5%	0.00%	9.20	9.20	11.40	6.46	6.19	8.80	คาดการณ์กำไรปี 3 ปีข้างหน้า (ปี 2564-2566) เติบโตเฉลี่ย 11% ต่อปี โดยมี 2564 ประเมินกำไรปกติ 1.32 พันล้านบาท (+9% yoy) หนุนจากโครงการใหม่ที่จะเปิดปีนี้รวม 10-12 โครงการ
GPSC	30-ก.ย.-21	10%	10.31%	72.75	80.25	88.75	27.32	1.87	76.00	คาดการณ์กำไรปีถัดไป 2Q64 จะปรับดีขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 ภายใต้อายุไฟฟ้าให้ทุนทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
COM7	12-ก.ค.-21	10%	0.74%	67.50	68.00	80.00	36.96	2.16	68.00	ความต้องการสินค้าไอทีที่ยังเป็นขาขึ้น COM7 มีแผนเปิดรับโอกาสธุรกิจเดิมที่ผ่านการไหลเงินแข็งแกร่งเอง+พันธมิตร คาดปีนี้เติบโตกว่า 48%YoY ซึ่งมูลค่าพื้นฐานทางปัจจุบัน

วันนี้ขายทำกำไร COM7 แล้วลงทุนใน PLANB 5% และถือเงินสด 5%

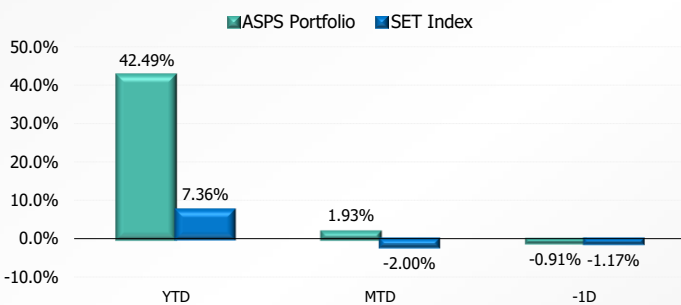
### Accumulated returns since our recommendation



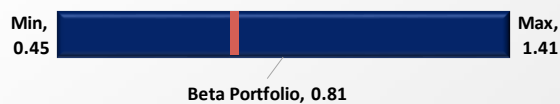
### Stock Classification



### Accumulated returns



### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส