

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

30 กรกฎาคม 2564



ยังมี Downside ในทางปัจจัยพื้นฐาน Top Pick เลือก ADVANC, MCS และ TVO

สถานการณ์ Covid-19 ในประเทศที่รุนแรง และน่าจะกินระยะเวลายาวนานกว่าที่คาด น่าจะเป็นแรงกดดันสำคัญสำหรับตลาดหุ้นไทย เหตุเพราะเป็นการเปิด Downside ของประมาณการ GDP Growth โดยอาจลงไปติดต่อดำกว่า 1% ในปี 2564 นอกจากนี้ในส่วนของประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนก็มีโอกาสที่จะปรับตัวลดลงเช่นกัน ในด้านของ Fund Flow เชื่อว่ายังมีโอกาสไหลออก โดยฝ่ายวิจัยได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ใหม่ในประเทศ กับทิศทางของ Fund Flow พบว่าทุกครั้งที่จำนวนผู้ติดเชื้ออยู่ในแนวโน้มขึ้น ก็มักจะเห็นแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติออกมาจากแรงกดดันที่กล่าวมาข้างต้นน่าจะทำให้ SET Index ปรับขึ้นได้ยาก

คาด SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1530-1550 จุด พอร์ตจำลองมีการ Cut Loss หุ้น LALIN น้ำหนัก 5% ให้นำเงินเข้าลงทุนใน TVO หุ้น Top Pick เลือก ADVANC MCS และ TVO

SET INDEX (จุด) **1,537.78**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **0.15**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **79,544.44**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **516.69**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **560.52**

นักลงทุนต่างประเทศ **-5.11**

นักลงทุนในประเทศ **-1,072.10**

Scenario Analysis การ Lockdown

ผลลัพธ์: จำนวนผู้ป่วยใหม่ที่รายงานต่อวัน



ที่มา: กระทรวงสาธารณสุข, กรุงเทพมหานคร

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



Dollar อ่อนค่าช่วงสั้น หนุุนราคา Commodity หลายสินค้าปรับขึ้น

สินทรัพย์เสี่ยงๆเมื่อวานนี้โดยรวมปรับเพิ่มขึ้น เห็นได้จากตลาดหุ้นสหรัฐ ,ยุโรป ปรับเพิ่มขึ้นราว 0.4-0.9% หลังกลางอาทิตย์ผลการประชุม Fed ที่ยังไม่ส่งสัญญาณ QE tapering แต่ประเด็นเรื่อง Fed ดังที่ ASPS เคยนำเสนอมาตลอดว่า ในเดือน ส.ค. -กย. 2564 น่าจะยังสร้างความผันผวนกับตลาดหุ้น เนื่องจากนักลงทุนน่าจะอยู่ในสภาวะ Wait and See เพื่อรอการส่งสัญญาณของ Fed ที่ชัดเจนในการประชุม Jackson Hole 26-28 ส.ค.

ส่วนประเด็นทางพื้นฐานภาพใหญ่ อื่นๆ เมื่อวาน มี 2 ประเด็น คือ 1.) ฝั่งสหรัฐ มีการรายงาน GDP สหรัฐ งวด 2Q64 ออกมา 6.5% Qoq ต่ำกว่า Consensus คาด 8.5% 2.) ฝั่งอังกฤษ ช่วง 2-3 สัปดาห์ที่ผ่านมาผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเป็นขาขึ้น แต่สัปดาห์นี้ News Case รายงานในอังกฤษแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงต่อเนื่องทุกวัน สะท้อนจากค่าเฉลี่ย 7 วัน ปรับลดลงเท่ากับช่วงต้นเดือน กค. หนุุนตลาดหุ้น และที่สำคัญคือเงินปอนด์ที่แข็งค่าต่อเนื่องตั้งแต่วันที่ 20 ก.ค. รวมราว 2.2%

โดยภาพรวมทั้ง 2 ประเด็นเป็นปัจจัยกดดันให้สกุล Dollar อ่อนค่าในช่วงสั้นต่ำกว่า 92 จุด แต่ระยะยาวคาดยังเป็น Trend แข็งค่าตามทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐที่เป็นขาขึ้น ในระยะสั้นเป็นปัจจัยหนุุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ดังรูป อาทิ น้ำมันดิบ Sentiment บวกดีต่อ PTTEP , PTT , ถั่วเหลืองและกาก Sentiment บวกดีต่อ TVO ถ่านหิน บวกดีต่อ BANPU , LANNA

ประเด็นที่ให้น้ำหนักสัปดาห์หน้า

	Last	%Chg	%WTD	%MTD	%YTD
Brent	76.05	1.8%	2.6%	1.2%	46.8%
ถั่วเหลือง	1,377.75	1.2%	1.9%	-1.5%	23.9%
ยางแท่ง	168.90	1.2%	2.7%	3.7%	12.4%
ยางแผ่น	189.80	1.0%	4.1%	-4.9%	-14.7%
Newcastle Coal	152.40	0.8%	3.9%	18.3%	89.9%
กากถั่วเหลือง	359.40	0.4%	0.9%	-5.8%	-1.6%
Cotton	90.76	-0.2%	0.5%	8.0%	16.2%
WTI	73.35	-0.4%	1.8%	-0.2%	51.2%
BADI	3,154.00	-0.4%	-1.4%	-6.8%	130.9%
Natural Gas	4.02	-1.0%	-0.6%	10.9%	48.2%
Sugar	18.30	-1.7%	0.7%	2.3%	30.3%

ที่มา: สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ



สัปดาห์หน้าคาดตลาดให้น้ำหนักไปที่ ประชุม กนง.

ประเด็นสำคัญที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์หน้า ได้แก่

- ต่างประเทศ: ให้น้ำหนักการรายงานดัชนี PMI ของทั่วโลก เช่น จีน, ยุโรป, สหรัฐฯ ในช่วงต้นสัปดาห์ ขณะที่ช่วงท้ายสัปดาห์ให้น้ำหนักภาวะตลาดแรงงานของสหรัฐฯ
- ในประเทศ: ให้น้ำหนักการประชุม กนง. วันที่ 4 ส.ค. 2564 ซึ่งตลาด และ ASPS คาดกนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ต่อไป และน่าจะคงไปถึง 1H65 เป็นอย่างน้อย เพื่อระดมเศรษฐกิจ แต่ประเด็นที่ให้น้ำหนักในการประชุมคือ มุมมองของทิศทางเศรษฐกิจไทยของ กนง. โดยเฉพาะในช่วง 2H64

ประเด็นสำคัญที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
02 ส.ค. 64		จีน PMI ภาคการผลิต	มิ.ย.-64	51.1	51.3
02 ส.ค. 64		ยุโรป PMI ภาคการผลิต	มิ.ย.-64	62.6	63.4
02 ส.ค. 64		สหรัฐฯ PMI ภาคการผลิต	มิ.ย.-64	-	63.1
04 ส.ค. 64		ประชุม กนง.	ส.ค.-64	0.50%	0.50%
05 ส.ค. 64		ประชุม BOE	ส.ค.-64	0.1%	0.1%
06 ส.ค. 64		การจ้างงานนอกภาคเกษตร	ก.ค.-64	926K	850K
06 ส.ค. 64		อัตราการว่างงาน	ก.ค.-64	5.7%	5.9%

ที่มา: Bloomberg

กระทรวงสาธารณสุขประเมิน Lockdown ไทยอาจยืดเยื้อ 1-2 เดือน เปิด Downside GDP ปี 2564

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในไทยยังทรงตัวในระดับสูง โดยวันนี้พบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 17,345 ราย ขณะที่จำนวนผู้รักษาหายรายใหม่มีจำนวน 10,678 ราย

ฝ่ายวิจัย ASPS : ประเมินว่ายังมี Upside ที่จำนวนผู้ติดเชื้ออาจจะเป็น Trend ขาขึ้น เนื่องจากในปัจจุบันอาจยังไม่รวมการตรวจคัดกรองผ่านชุดตรวจ Antigen Test Kit (ATK) เข้าไปด้วย มีโอกาสที่จุด Peak ของผู้ติดเชื้อถูกยืดระยะเวลาออกไป จากเดิม ASPS เคยนำเสนอว่าผู้ติดเชื้อจะ peak ช่วง สัปดาห์ที่ 3-4 ของเดือน ก.ค.64

ล่าสุดคาดการณ์แนวโน้มตัวเลขผู้ติดเชื้อ อ้างอิงจาก กระทรวงสาธารณสุขเผยแพร่ วิเคราะห์สถานการณ์การ Lockdown (Scenario Analysis) กับทิศทางผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทย ในกรณีต่างๆดังนี้

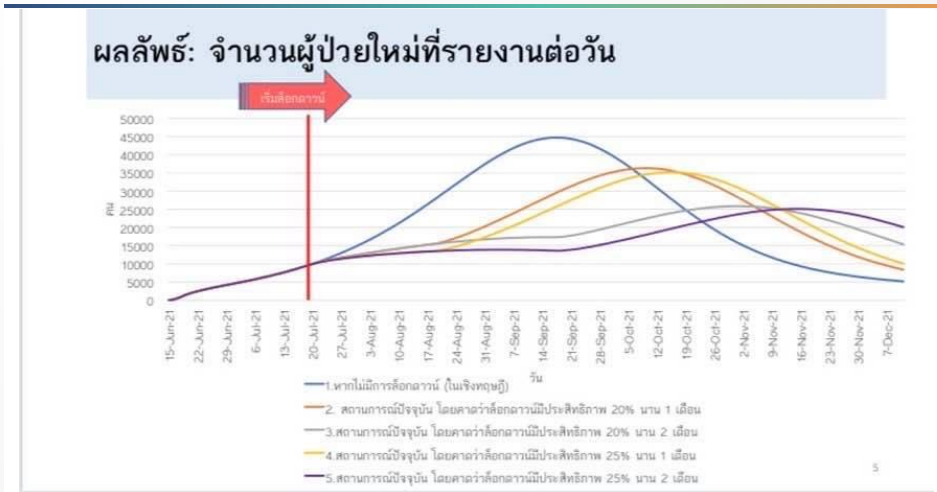
MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

- Lockdown นาน 1 เดือน (เริ่ม 19 ก.ค. 2564): คาดจะชะลอจุดสูงสุดของการใช้ทรัพยากรถึงต้นเดือน ต.ค. 2564
- Lockdown นาน 2 เดือน (เริ่ม 19 ก.ค. 2564): คาดจะชะลอจุดสูงสุดของการใช้ทรัพยากรถึงปลายเดือน พ.ย. 2564

Scenario Analysis การ Lockdown



ที่มา: กระทรวงสาธารณสุข, กรุงเทพมหานคร

Scenario Analysis ข้างต้น เป็นที่สังเกตว่าแนวโน้มผู้ติดเชื้อที่จะเจอจุดสูงสุด (Peak) ก็ถูกยืดระยะเวลาออกไปไกลเช่นกัน (ต.ค. – พ.ย. 2564) ดังที่ ASP เคยนำเสนอว่า การ Lockdown ที่ยืดเยื้อจะเปิด Downside ต่อเศรษฐกิจไทยมากขึ้น เพิ่มโอกาสให้ Consensus มีโอกาสปรับลดประมาณการ GDP ลง โดยล่าสุดสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ปรับลดประมาณการ GDP ปี 2564 จาก 2.3% เหลือ 1.3%

ประมาณการ GDP ของสำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ	GDP 2564F ใหม่	GDP 2564F เดิม
IMF	2.1%	2.6%
สศช. (สภาพัฒน์)	2.0%	3.0%
ธนาคารแห่งประเทศไทย	1.8%	3.0%
ASPS	1.7%	2.6%
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	1.6%	2.8%
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	1.3%	2.3%
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย	1.0%	1.8%
ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ (EIC)	0.9%	1.9%
ศูนย์วิจัยธนาคารกรุงไทย	0.9%	1.2%
สภาอุตสาหกรรม (กกร.)	0.8%	1.3%
KKP Research	0.5%	1.5%

ที่มา: ASPS รวบรวม



ความเสี่ยงจากการระบาด และการ Lockdown ที่ยืดเยื้อ นับเป็นความเสี่ยงสำคัญที่ปกคลุมเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นไทยให้ Underperform ต่อไปอีกระยะหนึ่ง โดยเฉพาะกลุ่มที่เผชิญผลกระทบสูง เช่น ท่องเที่ยว, ขนส่ง, ค้าปลีก, ก่อสร้าง, บ้านเท็ง, ศูนย์การค้า เป็นต้น

Vaccine จะเป็นทางออกสำคัญของประเทศ

สถานการณ์วัคซีนไทยที่ยังล่าช้า และมีแนวโน้มต่ำกว่าเป้า 100 ล้านโดสในปี 2564 จากการรวบรวมฝ่ายวิจัยอยู่ที่ราว 87 ล้านโดส แต่อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าสถานการณ์วัคซีนจะเริ่มดีขึ้นนับจาก 4Q64 หลังประเทศไทยจะทยอยได้รับวัคซีนใหม่ๆ ทั้ง Pfizer และ Moderna รวมราว 24 ล้านโดส มาเสริมวัคซีนหลักเดิม คือ AstraZeneca ราว 18 ล้านโดส รวมในงวด 4Q64 ราว 42 ล้านโดส (และอาจมีชนิดอื่นเพิ่มเติมอีก) ขณะที่ปี 2565 คาดว่าประเด็นขาดแคลนวัคซีนจะบรรเทาลง หลังมี Supply วัคซีนใหม่ๆ และการขยายกำลังผลิตเข้ามามากขึ้น รวมถึง ความต้องการวัคซีนเร่งด่วนในบางประเทศ ลดลง

คาดการณ์ใหม่ไลน์วัคซีนไทย (ล้านโดส)

งวดส่งมอบ	แบรนด์	คาดเดิม	คาดใหม่	หมายเหตุ
1Q64	Sinovac	1.0	1.0	รัฐบาล
	AstraZeneca	0.1	0.1	รัฐบาล
2Q64	Sinovac	5.0	5.0	รัฐบาล
	AstraZeneca	6.0	5.4	รัฐบาล
	Sinopharm	1.0	1.0	ทางเลือก
3Q64F	Sinovac	10.9	10.9	รัฐบาล
	AstraZeneca	30.0	18.0	รัฐบาล
		1.05	1.05	ผู้มีใบริจาค
		-	0.415	อังกฤษบริจา
	Sinopharm	-	1.0	ทางเลือก
	Pfizer	1.5	1.5	สหัฐบริจา
4Q64F	AstraZeneca	25.0	18.0	รัฐบาล
	Pfizer	10.0	20.0	รัฐบาล
	Moderna	3.9	3.9	ทางเลือก
	J&J	5.0	TBC	รัฐบาล
	Pfizer	-	1.0	สหัฐบริจา
	Pfizer BioNTech	20	TBC	THG
	Novavax	10	TBC	THG
รวมคาดการณ์วัคซีน ยกเว้น THG		100.5	87.3	

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนผลบวกวัคซีนทางเลือก แม้ระยะสั้น 2Q64 – 3Q64 ยังไม่เข้ามา แต่คาดยังเด่นจากรายได้ COVID-19 โดยเฉพาะรพ.ประกันสังคม รองมาเป็น BDMS คาดรายได้ดังกล่าวหนุนฐานกำไรกลับมาใกล้เคียงปีปกติ ขณะที่ 4Q64 แม้รายได้ COVID จะลดลง แต่มี



Upside วัคซีน หนุนความต่อเนื่องกำไร คงคาดการณ์กลุ่มฯปี 2564 โต 32% ส่วนปี 2565 คาดโต 7% ภายใต้สมมติฐานการระบาดจำกัด เชื่อว่าความท้าทายจะอยู่กับรพ. ประกันสังคม จากกำไรที่ขาดความต่อเนื่อง และอาจหดตัว ขณะที่กลุ่มที่จะเริ่มเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่องขึ้น คือ รพ.เงินสด BDMS, PR9 จากฐานต่ำ และลูกค้า Fly-in ที่จะทยอยฟื้นตัว

การระบาด COVID-19 ที่ยังรุนแรง จะเป็นปัจจัยหนุนหุ้นประกันสังคม โดยยังแนะนำเก็งกำไร BCH จากกำไร 2Q – 3Q64 จะเป็น New High ต่อเนื่อง ขณะที่ระยะกลาง – ยาว ชอบ BDMS จากการเป็นรพ.เงินสดที่มีรายได้เสริม COVID สูงสุด และความต่อเนื่องการฟื้นตัวในปี 2565 ที่ยังคงหวังได้

กลุ่มสื่อสาร.. เชื่อว่ายังมีความ Defensive ในภาวะตลาดผันผวนสูง

ท่ามกลางปัญหา COVID ในประเทศที่ยังสูง ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากลุ่มสื่อสารยังมีภูมิคุ้มกันที่ดี จาก 3 ประเด็น

1) ประเด็นภาพรวมกลุ่มที่คาดว่าประคองผลประกอบการงวด 3Q64 กระทบจาก COVID จำกัดต่อเนื่องจาก 2Q64 หลังมีโอกาสได้เม็ดเงินอุดหนุนจาก กสทช. ที่จะช่วยสนับสนุนค่าอินเทอร์เน็ตและ Application สำหรับการศึกษาของกลุ่มนักเรียน นักศึกษาราว 1.2 พันล้านบาท และปัจจัยเฉพาะตัวรายหุ้นล่าสุด คือ

2) กรณีกระแสข่าวจากเว็บไซต์ Thai Enquirer ระบุ Telenor ผู้ถือหุ้นใหญ่ DTAC อยู่ระหว่างพิจารณาขายกิจการแก่ผู้ประกอบการในประเทศรายหนึ่ง ทั้งนี้ ประเมินโอกาสเกิดขึ้นน้อย เนื่องจาก 1) หากผู้ประกอบการรายใดรายหนึ่งในประเทศเข้าซื้อ DTAC จะส่งผลให้มีส่วนแบ่งตลาดเกิน 50% ซึ่งเข้าข่ายเงื่อนไขการผูกขาดทางการค้า ซึ่งต้องขออนุญาต กชค. ซึ่งอาจจะตามมาด้วยเงื่อนไขที่จำกัด Synergy และ 2) ด้านความพร้อมฐานะการเงิน แม้ ADVANC พร้อมจากฐานะการเงินมากกว่า TRUE จากที่มี Net Gearing ต่ำราว 1.07 เท่า แต่ระยะสั้นอาจติดปัญหาโครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่ที่อยู่ระหว่างการเปลี่ยนแปลง ส่วน TRUE ยังมีความท้าทายจากภาระหนี้สินที่ยังสูง สะท้อนจาก Net Gearing ที่ 2.55 เท่า ทั้งนี้ เชื่อว่าจุดที่น่าสนใจจากกระแสข่าวดังกล่าว คือ Sentiment บวกหนุนราคาหุ้น DTAC ปัจจุบันที่มีมูลค่าต่ำกว่าราคาตลาดตามกระแสข่าวมากเกินไป ขณะที่ในทางพื้นฐานเอง DTAC กำลังดีขึ้นเรื่อยๆ ทั้งการประคองตัวระยะสั้นที่ทำได้ดี และใกล้ถึงจุดเปลี่ยนที่มีโอกาสประมูลคลื่น 5G มาปิดจุดด้อย



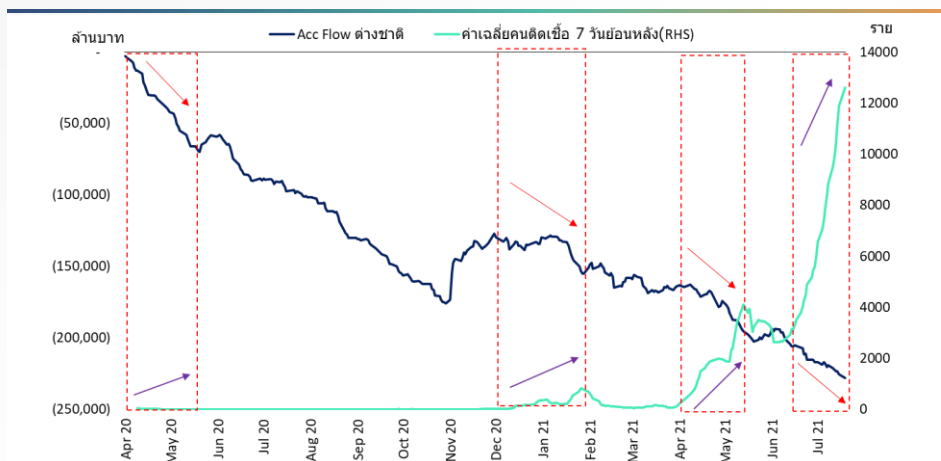
3) รายงานความคืบหน้าการรับซื้อหุ้น INTUCH ของ GULF ล่าสุดที่มีผู้เสนอขายแล้วราว 9.92% ซึ่งรวมกับหุ้นที่ GULF ถืออยู่ INTUCH อยู่เดิม 18.9% หลังซื้อ GULF จะถือ INTUCH ราว 28.8% สูงกว่าสัดส่วน SINGTEL ถือหุ้น INTUCH ในรอบปิดสมุดล่าสุดที่ 21% เชื่อว่าสร้างความคาดหวังเชิงบวกต่อ ADVANC (INTUCH ถือหุ้น 40.45%) ในเรื่องโอกาสต่อยอดระยะยาวร่วมกับ GULF รวมถึงโอกาสปรับเพิ่ม Payout Ratio เพื่อนำเงินปันผลจาก ADVANC กลับไปลดภาระหนี้ที่นำมาซื้อ INTUCH

ภายใต้ประเด็นหนุนหุ้นในกลุ่มดังกล่าว ประกอบกับราคาหุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มยัง Underperform จึงยังให้ลงทุน เท่าตลาด ชอบ ADVANC(FV@B220) ที่ปัจจัยขับเคลื่อนโดยรวมมีมากที่สุด ส่วน DTAC(FV@B37) เก่งกำไรได้ตามกระแสข่าวระยะสั้น หรือหาจังหวะซื้ออ่อนตัว รับมุมมองพื้นฐานที่ใกล้ถึงจุดเปลี่ยนสำคัญคลื่น 5G

ตัวเลขผู้ติดเชื้อยังเป็นตัวแปรหลักในการกำหนดทิศทาง Fund Flow

ทิศทางตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในไทยยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ล่าสุดสูงระดับ 1.7 หมื่นราย/วัน หากสถานการณ์ดังกล่าวยืดเยื้อจะนำไปสู่มาตรการคุมเข้มเพิ่มเติม ถือเป็นความเสี่ยงต่อตลาดหุ้น ขณะเดียวกันฝ่ายวิจัยฯ ยังพบว่า นักลงทุนต่างชาติเองก็ให้ความสำคัญกับประเด็นดังกล่าว สะท้อนจากข้อมูลความสัมพันธ์ระหว่างตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 กับมูลค่าซื้อขายหุ้นไทยของต่างชาติ แบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ 1.ตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ถูกเร่งขึ้นมาถึง 4 รอบ มีทิศทางตรงข้ามกันอย่างชัดเจน กับ Fund Flow ต่างชาติ, 2. หากตัวเลขผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นในอัตราเร่ง Fund Flow ต่างชาติก็ไหลออกจากตลาดหุ้นในอัตราเร่งเช่นเดียวกัน

ความสัมพันธ์ Fund Flow กับตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19



MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ช่วงเวลา	Flow ต่างชาติ (ล้านบาท)	จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID (ราย)	Flow ต่างชาติเฉลี่ย ต่อวัน (ล้านบาท)	จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID เฉลี่ยต่อวัน (ราย)
9 เม.ย. - 28 พ.ค. 20	-70,102	436	-1,431	9
15 ธ.ค. 20 - 4 ก.พ. 21	-22,487	12,760	-441	250
1 เม.ย. - 25 พ.ค. 21	-34,008	67,970	-630	1,259
16 มิ.ย. - ปัจจุบัน	-32,037	211,598	-745	4,921

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

นอกจากนี้ยังมีการวิเคราะห์กันว่าการ Lockdown (1 – 2 เดือน) น่าจะส่งผลให้ตัวเลขผู้ติดเชื้อขึ้นไปทำจุดสูงสุดได้ในเดือน พ.ย. - ต.ค. 64 (จุดสูงสุดราว 2.5 – 3.5 หมื่นราย/วัน) ดังนั้นตัวเลขผู้ติดเชื้อ ณ ปัจจุบัน ยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อได้อีก ก็น่าจะกดดันให้ Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นต่อเนื่องได้เช่นกัน

กลยุทธ์การลงทุนแนะนำหุ้นปันผลระหว่างกาลสูงที่ต่างชาติถือไม่เยอะ MCS (ต่างชาติถือหุ้น 10.6%), TVO (ต่างชาติถือหุ้น 5.9%) และหุ้นปันผลที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวอย่าง ADVANC เป็น Toppick ในวันนี้

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (29/07/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)	Foreign Holding (%)
MCS	BUY	14.70	21.00	42.9%	5.9	8.8	10.6%
ADVANC	BUY	178.50	220.00	23.2%	19.6	3.8	34.2%
TVO	BUY	31.75	35.00	10.2%	9.8	8.5	5.9%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



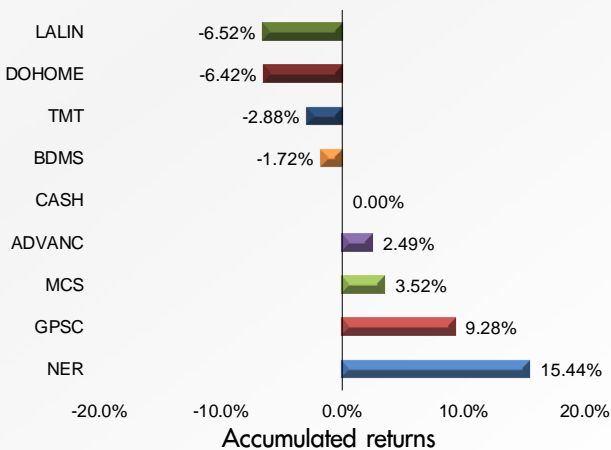
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	15.44%	6.80	7.85	9.50	8.26	4.84	7.40	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
DOHOME	15-ก.ค.-21	10%	-6.42%	27.25	25.50	30.38	32.63	1.38	25.50	งวด 2H64 แม่เดินโต yoy ในระดับต่ำลง แต่ประเมินยังอยู่ในระดับที่โดดเด่นเทียบกับกลุ่มฯ คงคาดการณ์ปี 2564 เติบโต 158.7% เติบโตเป็นอันดับต้นในกลุ่มค้าปลีก
MCS	30-ธ.ค.-21	10%	3.5%	14.20	14.70	21.00	5.92	8.84	12.00	คาดการณ์ 2Q64 ทำได้สูงถึง 330 ล้านบาท (+41%QoQ, +46%YoY) หนุนด้วยปริมาณส่งมอบโครงสร้างเหล็กกรม 2.25 หมื่นตัน
BDMS	25-ธ.ค.-21	10%	-1.72%	23.20	22.80	24.00	41.83	1.20	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในกทม.อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวีซีเอ็น อาจหนุนผู้ขายไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
ADVANC	9-ธ.ค.-21	15%	2.49%	174.17	178.50	220.00	19.63	3.82	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+ Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น และพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
LALIN	12-ก.ค.-21	5%	-6.52%	9.20	8.60	11.40	6.04	6.63	8.80	คาดการณ์กำไรปี 3 ปีข้างหน้า (ปี 2564-2566) เติบโตเฉลี่ย 11% ต่อปี โดยปี 2564 ประเมินกำไรปี 1.32 พันล้านบาท (+9% yoy) หนุนจากโครงการใหม่ที่จะเปิดมีประมาณ 10-12 โครงการ
GPSC	30-ธ.ค.-21	10%	9.28%	72.75	79.50	88.75	27.06	1.88	76.00	คาดการณ์กำไรปี 2024 จะปรับดีขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
TMT	23-ก.ค.-21	5%	-2.88%	10.40	10.10	12.40	7.32	9.90	9.88	คาดการณ์ 2Q64 New High ที่ 426 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 400%YoY จากราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนที่ปรับขึ้นทุกเดือน ส่งผลให้ Gross margin ทำได้สูงถึง 14.2%

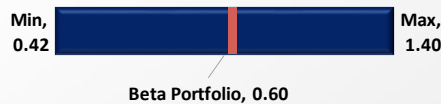
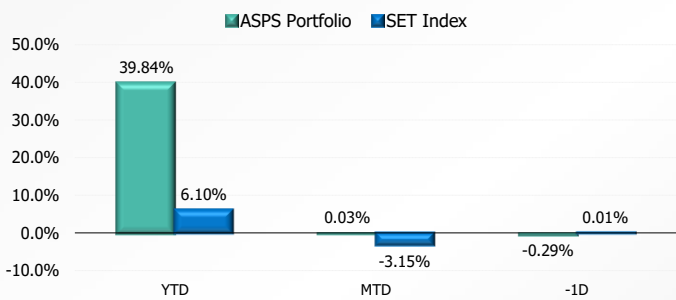
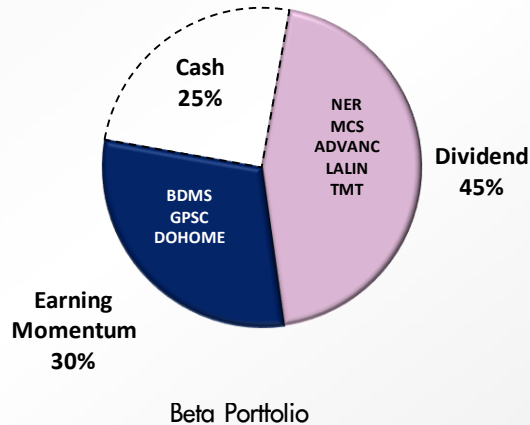
งานนี้ปรับ AEONTS ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนเพิ่มใน ADVANC 5% และ ถือเงินสดเพิ่มอีก 5%

วันนี้จำหน่ายหุ้น LALIN ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน TVO แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส