

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

2 สิงหาคม 2564



เชื่อว่าแนวรับบริเวณ 1510 จุด แฉียงแกร่ง Top Pick เลือก ADVANC, JMART, TVO

การ Lockdown 29 จังหวัดสีแดงเข้ม เพื่อควบคุมการระบาด Covid-19 ถือเป็นปัจจัยที่ทำให้เกิด Downside ต่อประมาณการ GDP Growth รวมถึงกำไรบริษัทจดทะเบียน ซึ่งต้องติดตามว่าช่วงเวลาที่ต้องอยู่ภายใต้การ lockdown จะกินระยะเวลานานเพียงใด แต่ในมุมมองของ Sentiment ตลาดหุ้นหลายครั้งที่ผ่านมาพบว่าหลังการทำ Lockdown ไม่นานตลาดก็มักจะเข้าใกล้จุดต่ำสุด หลังจากนั้นก็จะ Sideway ออกข้างเพื่อรอจุดพัฒนาการของเหตุการณ์ ซึ่งในที่นี้ฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญกับจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่และ จำนวนผู้ที่หายป่วย โดยหากจำนวนผู้หายป่วย สูงกว่า จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวัน ก็จะถือเป็นจุดเปลี่ยนของตลาด และอาจเห็นได้ในอีก 2 สัปดาห์ข้างหน้า

เชื่อว่าแนวรับบริเวณ SET Index ที่ 1510 จุด น่าจะทำหน้าที่ได้ดี พอร์ตจำลองวันนี้ให้ลดเงินสดลง 10% แล้วนำไปซื้อหุ้น JMART หุ้น Top Pick เลือก ADVANC JMART และ TVO

SET INDEX (จุด) 1,521.92

เปลี่ยนแปลง (จุด) -15.86

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 87,720.54

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

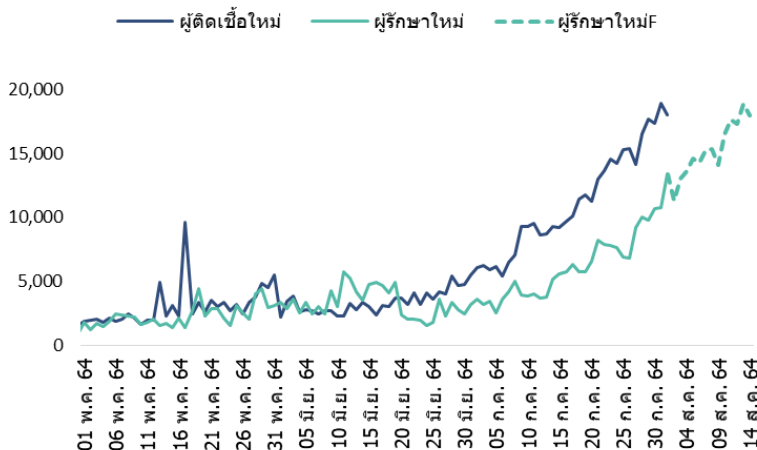
นักลงทุนสถาบัน -707.01

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -69.53

นักลงทุนต่างประเทศ 216.28

นักลงทุนในประเทศ 560.27

ประมาณการจำนวนผู้ป่วย Covid-19 ในประเทศรักษาหาย



ที่มา: สบค., ASPS หมายถึง: ผู้รักษาใหม่ประมาณจากจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ ณ 14 วันก่อนหน้า

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยารธ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



Covid เพิ่มขึ้นในหลายประเทศ กดดันเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นโลกช่วง 3Q64

ตลาดหุ้นทั่วโลกตลอดสัปดาห์นี้เชื่อว่ายังผันผวน ประเด็นสำคัญๆยังไม่มีอะไรใหม่ โดยติดตาม PMI ประเทศสำคัญ , ตัวเลขแรงงานของสหรัฐ (อ่านเพิ่มเติมใน Market talk วันศุกร์ที่ 30 ก.ค.) และเงินบางส่วนยังไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย เห็นได้จาก Bond Yield อายุสั้น ยาวหลายประเทศปรับลงต่อ ปัจจัยกดดันหลักๆ คือ ประเด็น Covid ระลอกที่ 4 จากสายพันธุ์ Delta ที่กลับมาเพิ่มขึ้นทั่วโลกอีกครั้ง ข้อมูลล่าสุด ของ 1 ส.ค. อาทิ

- สหรัฐ News Case อยู่ที่ 1.01 แสนรายทั่วสูงสุดนับตั้งแต่ต้นเดือน ก.พ. 6
- จีน พบ News Case เฉลี่ยวันละ 62 ราย แต่เริ่มกระจายไปราว 8 มณฑล หรือ 20 เมือง
- ญี่ปุ่น พบ News Case 10,699 ราย นับเป็นครั้งแรก

จากสถานการณ์ข้างต้นดูเหมือนว่าหาก New Case ประเทศเหล่านั้นยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อ มีโอกาสที่จะยังเห็นการกลับมาเข้มงวดกิจกรรมเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นดังเช่นประเทศกลุ่ม Tips ในช่วงที่ผ่านมา อาทิ มาเลเซีย เวียดนาม ไทย ที่หันกลับมา Lockdown

แม้หลายประเทศขนาดใหญ่ได้ฉีดวัคซีนเทียบกับประชากร % จะมีสัดส่วนสูง และเศรษฐกิจเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัว สะท้อนได้จากรายงาน GDP Growth งวด 2Q64 จากที่ ASPS รวบรวมในช่วงที่สัปดาห์ผ่านมา (ดังตาราง) พบว่าประเทศที่มี % ฉีดวัคซีนสูง พบว่า GDP จะออกมาดีกว่าคาดและขยายตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามประเมินเศรษฐกิจและตลาดหุ้นช่วงงวด 3Q64 ของประเทศที่เผชิญ Covid อีกครั้งอาจจะอ่อนตัวทั้ง Qoq และ yoy หรือยังมี Downside เป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อ

GDP งวด 2Q64 ทั่วโลกที่ประกาศ Vs. ผลตอบแทนตลาดหุ้น Vs. อัตราฉีดวัคซีน

ประเทศ	GDP %yoy Actual				Consensus 2Q64F	2Q64 Actual เทียบกับ Consensus	ผลตอบแทน ตลาดหุ้น (%ytd)	อัตราฉีดวัคซีน
	3Q63A	4Q63A	1Q64A	2Q64A				
ฝรั่งเศส	-3.6%	-4.2%	1.7%	18.7%	17.5%	ดีกว่าคาด	17.7%	59.1%
ยุโรป	-4.0%	-4.6%	-1.3%	13.7%	13.1%	ดีกว่าคาด	15.6%	47.9%
เยอรมนี	-3.8%	-3.3%	-3.1%	9.6%	9.2%	ดีกว่าคาด	13.1%	60.7%
จีน	4.9%	6.5%	18.3%	7.9%	7.7%	ดีกว่าคาด	-2.2%	55.6%
เกาหลีใต้	-0.8%	-0.7%	1.9%	5.9%	6.0%	ใกล้เคียงคาด	11.4%	34.9%
สิงคโปร์	-5.8%	-2.4%	1.3%	14.3%	14.6%	ใกล้เคียงคาด	11.9%	72.7%
สหรัฐ	-2.9%	-2.3%	0.5%	12.2%	12.8%	ใกล้เคียงคาด	17.7%	56.5%
สเปน	-8.6%	-8.9%	-4.2%	18.9%	19.8%	ต่ำกว่าคาด	8.3%	66.3%
อิตาลี	-5.2%	-6.5%	-0.8%	15.6%	17.3%	ต่ำกว่าคาด	14.6%	62.4%
ไทย	-6.4%	-4.2%	-2.6%	-	-	-	5.1%	23.8%

ที่มา: Bloomberg , ฝ่ายวิจัย ASPS



Lockdown ต่อถึงสิ้นเดือน ส.ค. เพิ่ม Downside ปรับลด GDP Growth ไทยปี 64

หลังจากจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น ล่าสุด เข้านี้ ประกาศออกมาเพิ่มขึ้นอยู่บริเวณ 1.8 หมื่นราย ทำให้รัฐบาลจำเป็นต้องยกระดับการเข้มงวดกิจกรรมเศรษฐกิจ เพื่อควบคุมการแพร่ระบาด Covid-19 ล่าสุดช่วงวันหยุดที่ผ่านมา ประกาศในราชกิจจานุเบกษา ประเด็นสำคัญ คือ

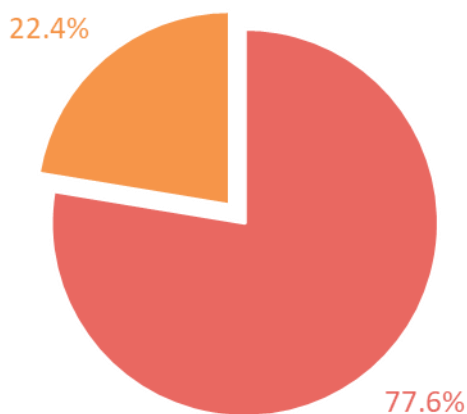
(-) ขยายการ Lockdown จังหวัดพื้นที่สีแดงเข้ม (เพิ่มจังหวัดอีก 16 จังหวัด อาทิ นครราชสีมา, ระยอง, สมุทรสงคราม, เพชรบุรี, ราชบุรี เป็นต้น รวมเป็น 29 จังหวัด คิดราว 77.6% GDP ไทย) ระยะเวลาจนถึง สิ้นเดือน ส.ค.64 (ประเมินสถานการณ์ Lockdown ทุกๆ 14 วัน) รายละเอียดความเข้มงวดใกล้เคียงกับช่วงที่ผ่านมา อาทิ WFH, งดการเดินทาง เป็นต้น

ฝ่ายวิจัย ASPS : ประเมินเป็นการเปิด Downside เศรษฐกิจในช่วงไตรมาส 3 คาดหดตัวมากกว่า โดยหอคการค้า คาดผลกระทบต่อ GDP ค่าเฉลี่ยๆราว 3 แสนล้านบาทต่อเดือน หรือ 2.75%ต่อ GDP (จากเดิมคาด 2.75 แสนล้านบาท) x ประเมินว่าค่อนข้างแน่ชัดปีนี้ GDP ไทยอาจจะโตไม่ถึง 1%yoy และจะเห็นการทยอยปรับลด GDP Growth ลงเพิ่มขึ้นอีกจากหลายสำนักเศรษฐกิจ อีกฝั่งนี้คาดจะกดดันตลาดหุ้นไทย และหุ้นเปิดเมืองในวันนี้ อย่างไรก็ตามประเมินว่าราคาหุ้นได้ปรับฐานลงไปก่อนหน้านี้แล้ว

สัดส่วน GDP ของ 29 จังหวัดที่ Lockdown

สัดส่วน GDP พื้นที่สีแดงเข้ม

■ พื้นที่สีแดงเข้ม 29 จังหวัด ■ 48 จังหวัดที่เหลือ



ที่มา: ASPS



มูลค่า Real GDP ไทยที่หายไป Lockdown งวด 2Q64 VS คาดปัจจุบัน

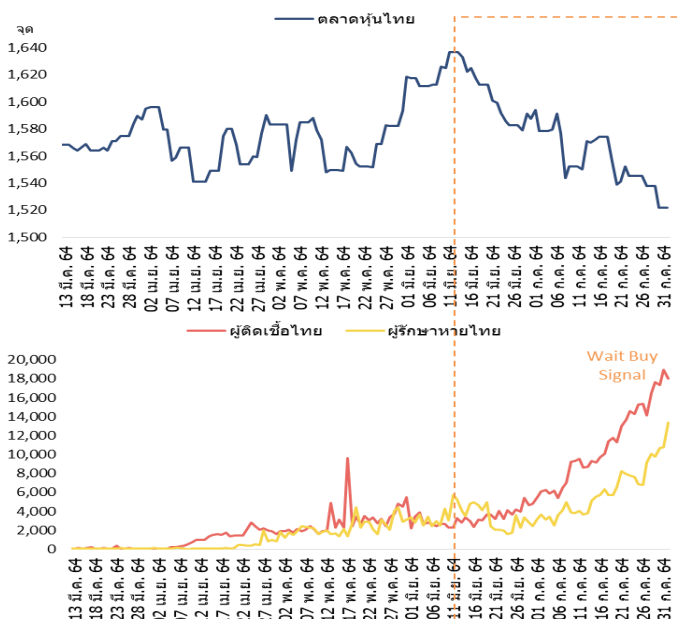
	มูลค่า Real GDP	มูลค่า Real GDP เพิ่มขึ้น/ ลดลงเทียบกับไตรมาสที่แล้ว	มูลค่าเพิ่มขึ้น/ลดลง เทียบกับปีที่แล้ว	%Real GDP	
				%qoq	%yoy
1q63A	2,791,110	-8,955	-58,965	-0.3%	-2.1%
2q63A	2,348,899	-442,211	-323,113	-15.8%	-12.1%
3q63A	2,442,804	93,905	-167,111	4.0%	-6.4%
4q63A	2,682,509	239,705	-117,556	9.8%	-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

หากผู้ติดเชื้อรายใหม่ในไทย เริ่มทรงตัว จำนวนผู้รักษาหายอาจเร่งตัวตามทันได้

ASPS เคยนำเสนอว่าตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจากจำนวนผู้ติดเชื้อ (New case) ที่เพิ่มสูงกว่าจำนวนผู้รักษาหาย (Recovered case) โดยเชื่อว่าสัญญาณซื้อ (Buy Signal) สำคัญของตลาดหุ้นจะมาจากช่วงจังหวะที่จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นต่ำกว่าผู้รักษาหาย (กราฟ New case ตัด Recovered case ลง) (ดังรูป) ส่งผลให้ปัจจุบัน ตลาดหุ้นไทย ต้องรอ Buy Signal ต่อไป

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ และจำนวนผู้รักษาหายใหม่



*ที่มา: Bloomberg

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

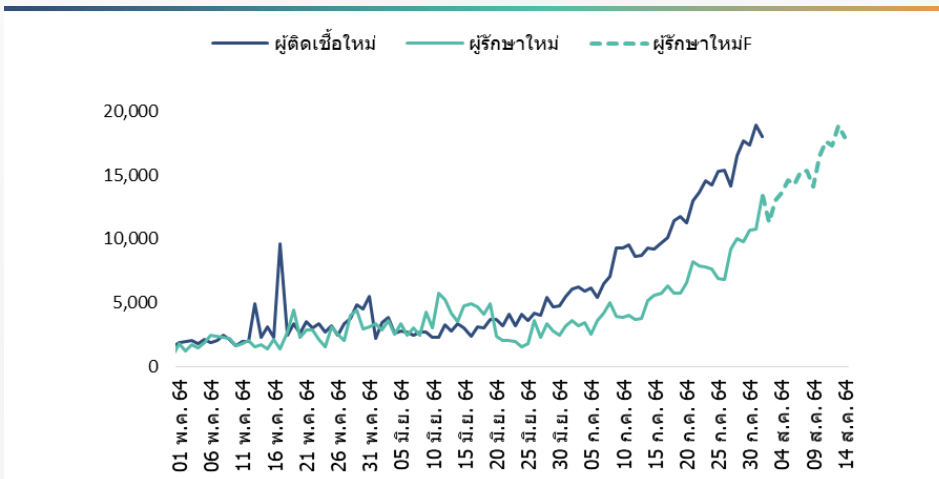
BY RESEARCH DIVISION



ในระหว่างรอ Buy Signal ASPS จึงทำการวิเคราะห์หาแนวโน้มจำนวนผู้รักษาหายในอนาคต โดยเบื้องต้น กำหนดสมมุติฐานให้จำนวนผู้รักษาใหม่เท่ากับจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ ณ 14 วันก่อนหน้า (จำนวนผู้เสียชีวิตมีจำนวนน้อย)

จากสมมุติฐานดังกล่าวจึงประมาณได้ว่า ณ ปัจจุบันวันที่ 1 ส.ค. 2564 มีผู้ติดเชื้อใหม่ 18,027 ราย จึงคาดว่าจำนวนผู้รักษาหายในวันที่ 15 ส.ค. 2564 (14 วันข้างหน้า) จะมีประมาณ 18,027 รายด้วย (ดังรูป) ซึ่งหากจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ในวันที่ 15 ส.ค. 2564 (14 วันข้างหน้า) ยังทรงตัวใกล้เคียงเดิม หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นไม่มาก จะเป็นการเปิดโอกาสให้จำนวนผู้รักษาหายเพิ่มขึ้นทันจำนวนผู้ติดเชื้อได้ ส่งผลให้จำนวนผู้กำลังรักษา (Active case) ทรงตัวหรือลดลงได้ แต่หากจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นทั้งทางผู้รักษาหายต่อ คาดจะยังคงดันให้ตลาดหุ้นไทย Underperform ได้ต่อ

ประมาณการจำนวนผู้รักษาหายใหม่



ที่มา: สบค., ASPS หมายเหตุ: ผู้รักษาใหม่ประมาณจากจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ ณ 14 วันก่อนหน้า

ช่วงรอดูผลลัพธ์หลัง Lockdown และ ADVANC JMART TVO

นับตั้งแต่ปี 2563 เป็นต้นมา ตลาดหุ้นไทยเผชิญ COVID-19 ระลอกแรกหุ้นตกหนักมาก ถึง -38% ตามมาด้วยระลอก 2 และ 3 ปรับตัวลงเพียงช่วงเวลาสั้นๆ ราว -7% และ 5% ตามลำดับ จากนั้นก็ค่อยๆ ฟื้นกลับมา ด้วยความคาดหวังการกระจายวัคซีน และ มาตรการภาครัฐน่าจะยับยั้งโควิดสายพันธุ์แอลฟาได้เหมือนกับระลอกแรก ขณะที่ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยเผชิญกับโควิดระลอกที่ 4 สายพันธุ์เดลต้า (แพร่ระบาดเร็ว) โดยปรับฐานลงมาแล้วมากกว่า 7% ถือว่าลดลงมากที่สุดเป็นอันดับ 2 จากทั้งหมด 4 รอบที่

MARKET TALK

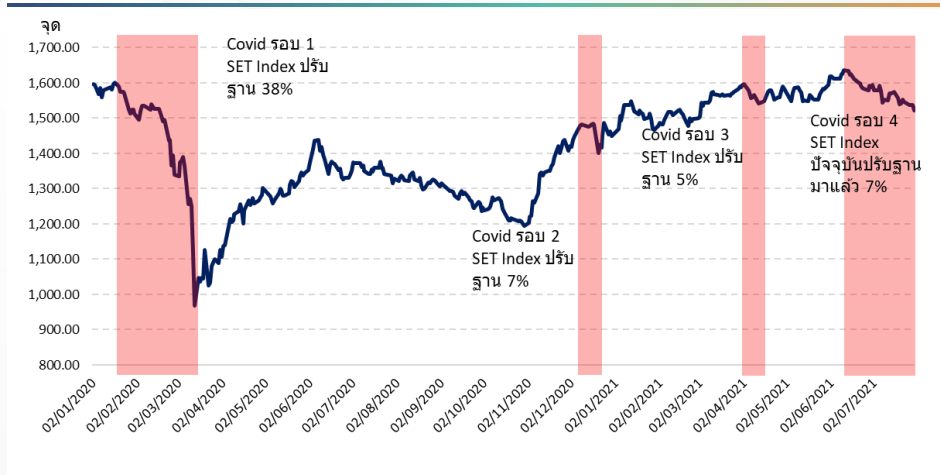
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ผ่านมา และยังมีความเสี่ยงที่จะผันผวนต่อจากมาตรการที่คุมเข้มหรือ Lockdown ที่ขยายวงกว้างขึ้นเป็น 29 จังหวัด

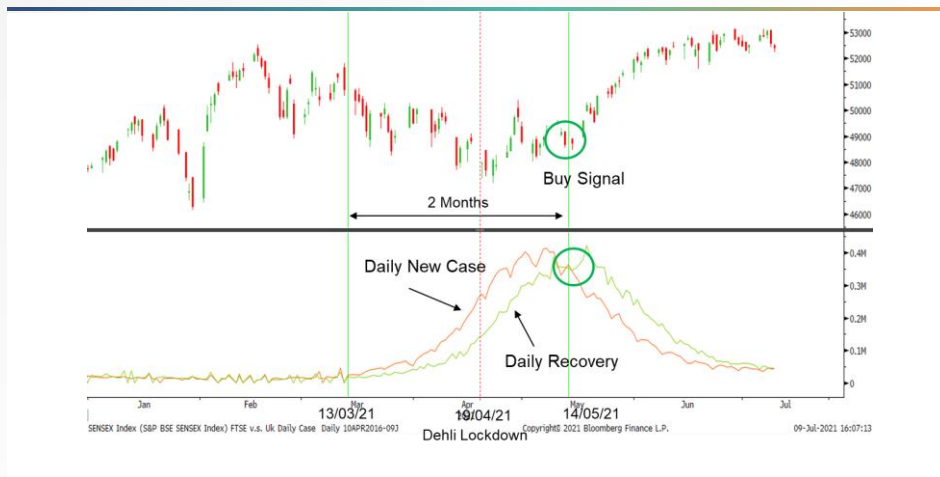
ความสัมพันธ์ SET Index กับการแพร่ระบาด Covid-19 ในแต่ละรอบ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

อย่างไรก็ตามหลังการ Lockdown ต้องรอดูว่า หากตัวเลขผู้ติดเชื้อทยอยลดลง จนต่ำกว่าผู้ที่รักษาหายจะเป็นจุดที่เข้าสะสมหรือเพิ่มน้ำหนักในตลาดหุ้นไทย โดยคาดหวังการฟื้นตัวตามความสัมพันธ์ของตลาดหุ้นและตัวเลขผู้ติดเชื้อในอินเดีย

การเคลื่อนไหวตลาดหุ้นอินเดีย เทียบกับจำนวนผู้ติดเชื้อ และผู้รักษาหายรายวัน



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

กลยุทธ์การลงทุนช่วงเฝ้าหวังมาตรการต่างๆ จะช่วยให้ผู้ติดเชื้อทยอยลดลง และนำลงทุนในหุ้นที่ได้รับผลกระทบจากประเด็น Covid-19 จำกัด อย่าง ADVANC, JMART และและหุ้นปันผลสูง TVO เป็น Top pick ในวันนี้



Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (29/07/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
ADVANC	BUY	178.50	220.00	23.2%	19.6	3.8
JMART	BUY	34.50	42.00	21.8%	28.4	2.5
TVO	BUY	31.75	35.00	10.2%	9.8	8.5

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

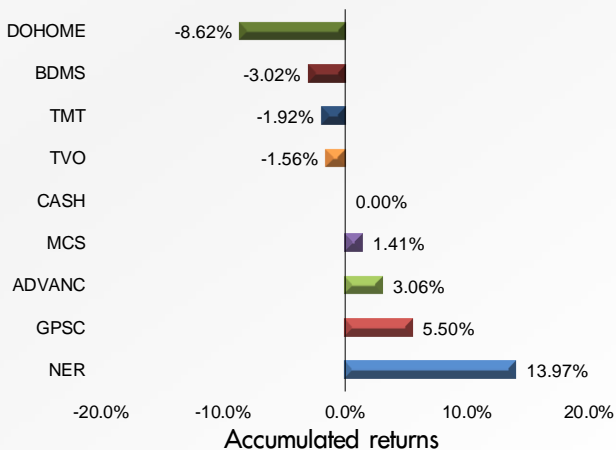


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

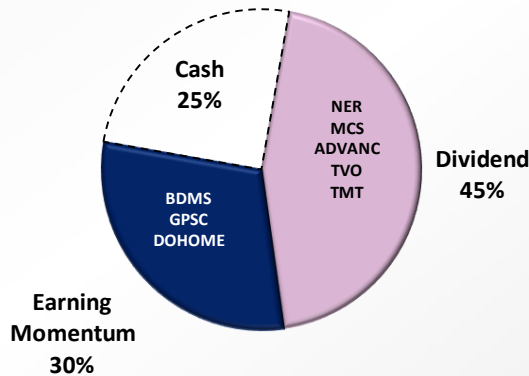
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
NER	25-ธ.ค.-21	10%	13.97%	6.80	7.75	9.50	8.16	4.90	7.40	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
DOHOME	15-ก.ค.-21	10%	-8.62%	27.25	24.90	30.38	31.87	1.41	25.50	งวด 2H64 แม่เหล็กโต yoy ในระดับต่ำลง แต่ประเมินยังอยู่ในระดับที่โดดเด่นเทียบกับกลุ่มฯ คงคาดการณ์ไว้ 2564 เด็ดโต 158.7% เด่นเป็นอันดับต้นในกลุ่มค่าปลั๊ก
MCS	30-ธ.ค.-21	10%	1.4%	14.20	14.40	21.00	5.80	9.03	12.00	คาดการณ์ 2Q64 ทำได้สูงถึง 330 ล้านบาท (+41%QoQ, +46%YoY) หนุนด้วยปริมาณส่งมอบโครงสร้างเหล็กกรม 2.25 หมื่นตัน
BDMS	25-ธ.ค.-21	10%	-3.02%	23.20	22.50	24.00	41.28	1.21	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องมี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้มีส่วนใหญ่อยู่ในกทม.อีกทั้ง 2H64 จากความเชื่อมั่นทวีคูณ อาจหนุนผู้ขายไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
ADVANC	9-ธ.ค.-21	15%	3.06%	174.17	179.50	220.00	19.74	3.80	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
TVO	30-ก.ค.-21	5%	-1.56%	32.00	31.50	35.00	9.75	8.57	30.00	แนวโน้มกำไรปกติ 2Q64 ราว 750 - 800 ล้านบาท เด็ดโตเด่น YoY จากคาด ยอดขายขยายตัว 48% yoy ตามปริมาณการขยายจากแก้วเหลือง
GPSC	30-ธ.ค.-21	10%	5.50%	72.75	76.75	88.75	26.13	1.95	76.00	คาดการณ์ทางกำไรปกติ 2Q64 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดจะเพิ่มขึ้น
TMT	23-ก.ค.-21	5%	-1.92%	10.40	10.20	12.40	7.40	9.80	9.88	คาดการณ์ 2Q64 New High ที่ 426 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 400%YoY จากราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนที่ปรับขึ้นทุกเดือน ส่งผลให้ Gross margin ทำได้สูงถึง 14.2%

วันนี้แนะนำ **JMART** เข้าพอร์ต **10%** โดยเหลือเงินสดในพอร์ต **15%**

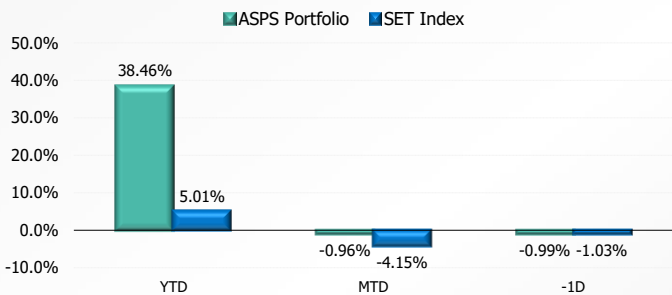
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส