

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

4 สิงหาคม 2564



SET แค้ Rebound แต่ยังไม่จบช่วงปรับฐาน Top Pick เลือก JMART, MCS และ NER

การประชุม กนง. วันนี้เชื่อว่าน่าจะยังไม่เห็นการปรับเปลี่ยนอัตราดอกเบี้ยนโยบายโดยยังคงไว้ที่ 0.5% แต่น่าจะให้ความสำคัญไปกับมุมมองของคณะกรรมการต่อภาพรวมเศรษฐกิจไทย ว่าจะมีการปรับลดคาดการณ์อัตราการเติบโตมาอยู่ที่ระดับเท่าใด เพื่อสะท้อนผลกระทบจากสถานการณ์ Covid-19 ที่ระบารุนแรงในปัจจุบัน ส่วนสถานการณ์ทั่วโลกน้ำหนักความกังวลเรื่อง Covid-19 เพิ่มสูงขึ้นทำให้ Fund Flow ไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย กดดันทั้ง Bond Yield และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ให้ปรับลดลง ภาวะแวดล้อมดังกล่าวเชื่อว่าจะทำให้ SET Index อยู่ในช่วงเวลาของการปรับฐานต่อไป แนะนำถือหุ้นที่คาดว่าผลประโยชน์ยังเติบโต และมีการจ่ายเงินปันผล

คาด SET Index แกว่งตัวภายใต้แนวต้านที่ 1550 จุด และมี 1510 จุดเป็นแนวรับหลัก พอร์ตจำลองให้คงระดับเงินสดไว้ที่ 15% ตามเดิม ส่วนหุ้น Top Pick เลือก JMART, MCS และ NER ตามเดิม

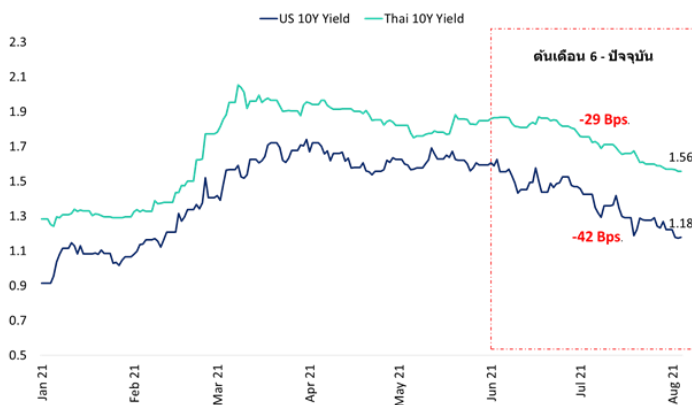
SET INDEX (จุด) 1,540.51

เปลี่ยนแปลง (จุด) 15.40
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 69,692.11

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน 24.95
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 168.19
นักลงทุนต่างประเทศ 822.23
นักลงทุนในประเทศ -1,015.37

Bond Yields สหรัฐ และ ไทยอายุ 10 ปี



ที่มา: Bloomberg

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวียาธ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ต่างประเทศยังเห็นเงินไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยต่อ

ประเด็นต่างประเทศยังไม่มีอะไรใหม่ โดยติดตาม 2 ประเด็นเดิมที่มีผลต่อการเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหุ้น คือ

1.) Covid รอบที่ 4 หลายประเทศที่ยังเห็นทิศทางผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น อาทิ สหรัฐ ค่าเฉลี่ย 7 วันสูงสุดนับตั้งแต่ต้นเดือน ก.พ. 64 และจีน ล่าสุด เริ่มพบการแพร่ระบาดในเมืองอู่ฮั่น และ 20 เมือง

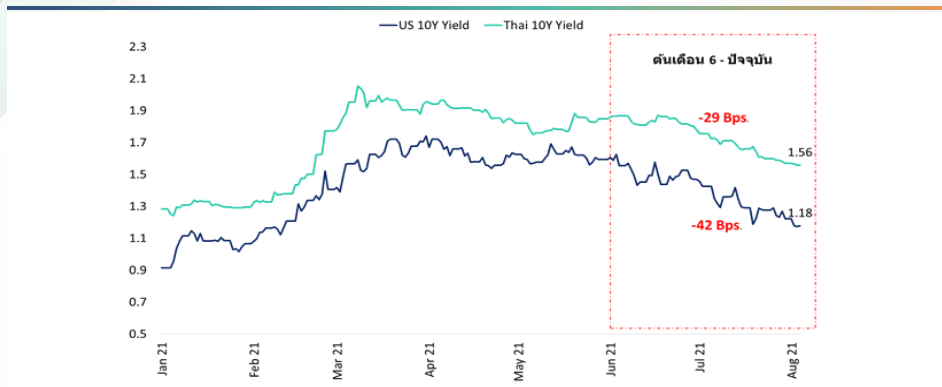
2.) ช่วงท้ายสัปดาห์วันที่ 6 ส.ค. ตัวเลขของสหรัฐ อาทิ Nonfarm payrolls Consensus คาดเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า รวมถึงอัตราการว่างงานสหรัฐ คาดยังลดลงต่อเนื่องอยู่ที่ 5.7% จาก 5.9% ในเดือน พ.ค. หากออกมาดีกว่าคาด เชื่อว่าจะเป็นประเด็นสร้างแรงกดดันให้ตลาดมองว่า ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะส่งสัญญาณลดระดับการใช้นโยบายการเงินตึงตัวเร็วขึ้น ปัจจุบัน ตลาดให้น้ำหนักไปที่การประชุม Jackson hole ปลายเดือน ส.ค.64 เป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้นโลก

โดยรวมยังเชื่อว่าในช่วงตลอดเดือน ส.ค. ทั้ง 2 ปัจจัยดังกล่าว น่าจะสร้างความผันผวนต่อ ตลาดการเงิน และตลาดทุน คาดนักลงทุนน่าจะอยู่ในสภาวะ Wait and See เพื่อรอการส่งสัญญาณของ Fed ที่ชัดเจน

ระยะสั้นยังเห็นเงินไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยต่อเนื่อง สะท้อนจาก Bond Yields สหรัฐ อายุ 10 ปียังปรับลงต่อ ทั้งไทยและ สหรัฐ และทำจุดต่ำสุดในรอบ 4 เดือน จากความกังวล Covid และยังมีแนวโน้มไหลเข้าต่อ ทำให้เชื่อว่าตลาดหุ้นจะปรับขึ้นได้จำกัด เช่นเดียวกับฝั่งสินค้าโภคภัณฑ์ ราคายังคงโดนกดดันเห็นได้จากราคา Commodity หลายสินค้า (ดังรูป) คือ น้ำมันดิบ Brent ปรับฐานต่อเป็นวันที่ 2 ประเมินหุ้นกลุ่มพลังงาน โดยเฉพาะน้ำมัน อาทิ PTT, PTTEP คาดจะได้รับ Sentiment เชิงลบ ในทางตรงข้ามหุ้นที่ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากน้ำมันลงแรง



Bond Yields สหรัฐ และ ไทยอายุ 10 ปี



ที่มา: Bloomberg

%การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%WTD	%MTD	%YTD
Natural Gas	4.06	0.9%	3.8%	3.8%	49.9%
Cotton	90.30	0.3%	0.5%	0.5%	15.6%
Sugar	17.98	0.2%	0.4%	0.4%	28.1%
WTI	70.45	-0.2%	-4.7%	-4.7%	45.2%
BADI	3,282.00	-0.3%	-0.3%	-0.3%	140.3%
ยางแผ่น	187.60	-0.6%	-2.2%	-2.2%	-15.6%
ยางแท่ง	168.50	-0.6%	-0.6%	-0.6%	12.1%
Brent	72.41	-0.7%	-5.1%	-5.1%	39.8%
Newcastle Coal	146.40	-0.7%	-1.0%	-1.0%	82.9%
ถั่วเหลือง	1,319.75	-2.5%	-2.2%	-2.2%	18.7%
กากถั่วเหลือง	349.7	-2.6%	-1.2%	-1.2%	-4.3%

ที่มา: Bloomberg

บ่าย 2 วันนี้ ประชุม กนง. คาดคงดอกเบี้ย ให้น้ำหนักมุมมองเศรษฐกิจ 2H64

บ่าย 2 ในวันนี้ในประเทศให้น้ำหนักการประชุม กนง. ซึ่งตลาด ASPS คาดกนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ตามเดิมต่อไป และน่าจะคงไปถึง 1H65 เป็นอย่างน้อย เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจไทย ยังเผชิญการการระบาดของ COVID-19 และอัตราเงินเฟ้อ ที่ไม่รวมอาหารสดและพลังงานยังอยู่ในระดับต่ำมาก 0.2% ต่ำกว่าเป้าที่ 2%

แต่ประเด็นที่ให้น้ำหนักในการประชุมคือ มุมมองของทิศทางเศรษฐกิจไทยของ กนง. โดยเฉพาะในช่วง 2H64 แม้ในการประชุมรอบนี้ กนง. ยังไม่มีกำหนดเผยแพร่ประมาณการ GDP ใหม่ (กนง. เผยแพร่ในการประชุมเดือน มี.ค., มิ.ย., ก.ย. และ ธ.ค.) แต่ ASPS เชื่อว่าในครั้งนี้ กนง. จะให้มุมมองที่สำคัญต่อเศรษฐกิจไทยเพิ่มเติม และอาจมีการนำเสนอ Scenario Analysis คล้ายกับเมื่อช่วงกลางเดือน ก.ค. 2564 ที่ผ่านมาได้ ซึ่งอาจส่งผลให้มีการปรับลดประมาณการ GDP ปี 2564 ลงจาก เดิมที่ 1.8% ของ กนง. มี Downside จนขยายตัวต่ำกว่า 1% เป็น Sentiment ลบต่อตลาดหุ้น



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

Recovered case ที่เริ่มไล่ตาม New case เป็น Fault Signal?

วานนี้ตลาดหุ้นไทยดีดตัวแรงกว่า 15.40 จุด หรือ +1.01% (ปรับตัวแรงสุดรอบ 3 สัปดาห์) ปัจจัยหนุนจากจำนวนผู้รักษาหาย (Recovered case) ในวันที่ 3 ส.ค. 2564 มีจำนวน 18,590 ราย เริ่มใกล้เคียงกับจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New case) วันเดียวกันที่มี 18,901 ราย ส่งผลให้วานนี้มีผู้เข้ารับรักษาตัวรายใหม่ (New Active case) เพียง 164 ราย หนุนความคาดหวังของว่า New case จะมีโอกาสต่ำกว่า Recovered case ในไม่ช้านี้ (กราฟจำนวนผู้ติดเชื้อ New case ตัด Recovered case) สอดคล้องกับที่ ASPS เคยประเมินเป็น Buy Signal ตามนำเสนอไปก่อนหน้านี้

อย่างไรก็ตาม ASPS คาดว่าสัญญาณของวันที่ 3 ส.ค. 2564 มีโอกาสเป็นสัญญาณผิดพลาด (Fault Signal) เนื่องจากพิจารณาข้อมูลของวันที่ 4 ส.ค. 2564 พบว่า New case มีจำนวน 20,200 ราย และ Recovered case 17,975 ราย ส่งผลให้ New Active case กลับมาเพิ่มเป็น 2,037 และกราฟของ New case ที่ห่าง Recovered case ไปอีกครั้ง

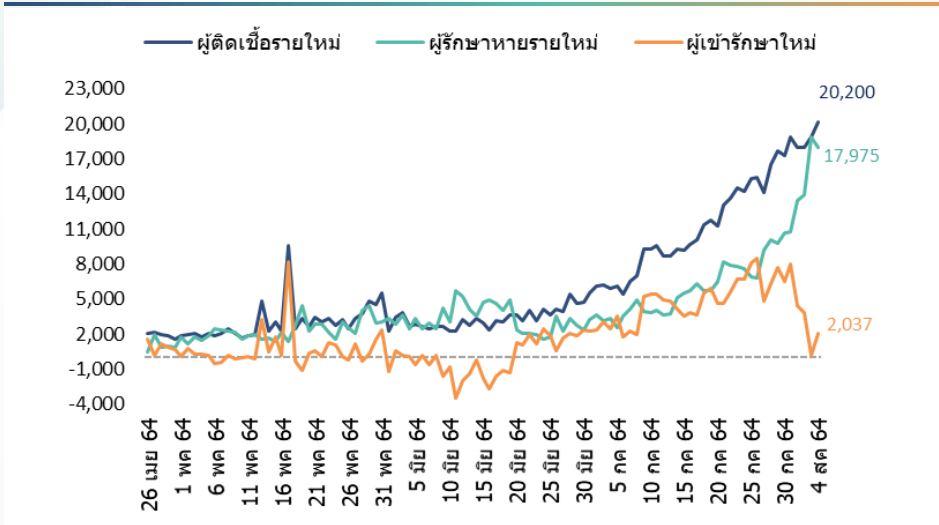
MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



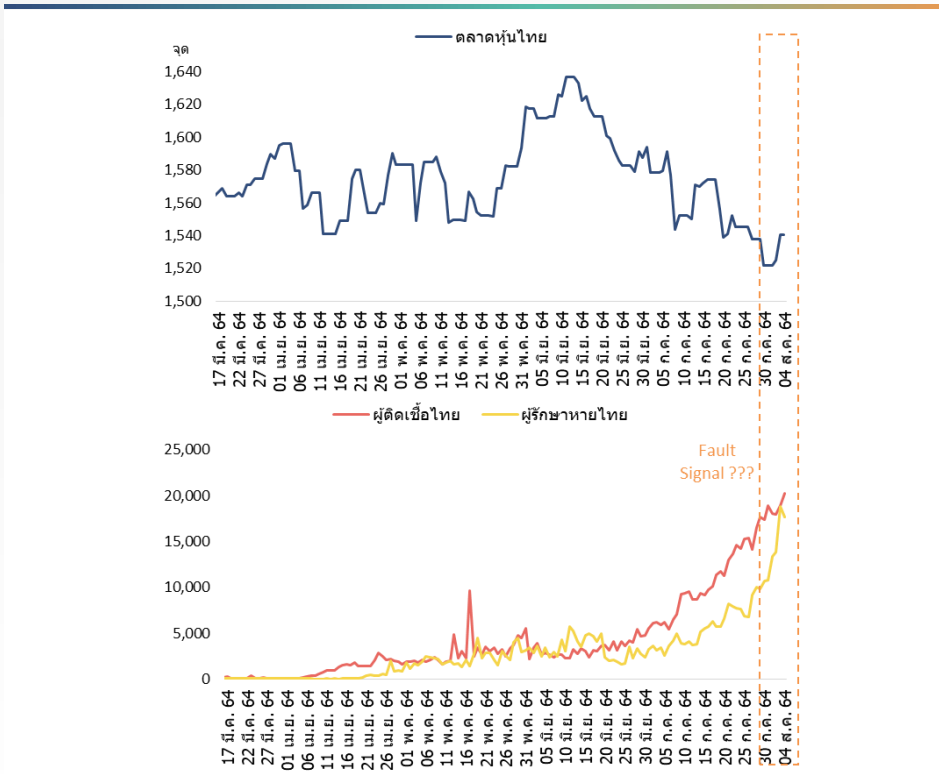
จำนวนผู้ติดเชื้อ, ผู้รักษาหาย และผู้เข้ารับการรักษาใหม่



ที่มา: สบค.

จากประเด็นข้างต้น ASPS จึงมองว่าตลาดหุ้นไทยที่ฟื้นตัวเวลานี้ จะมีโอกาสเป็น Fault Signal ตามไปด้วย ดังนั้น สถานการณ์ COVID-19 ยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิดต่อไป โดยเชื่อว่าจังหวะที่ตลาดหุ้นไทยจะกลับมาฟื้นตัวได้อย่างมั่นคงจะมาจาก New case ตัด Recovered case ลด อย่างชัดเจน คล้ายกับกรณีของอินเดีย

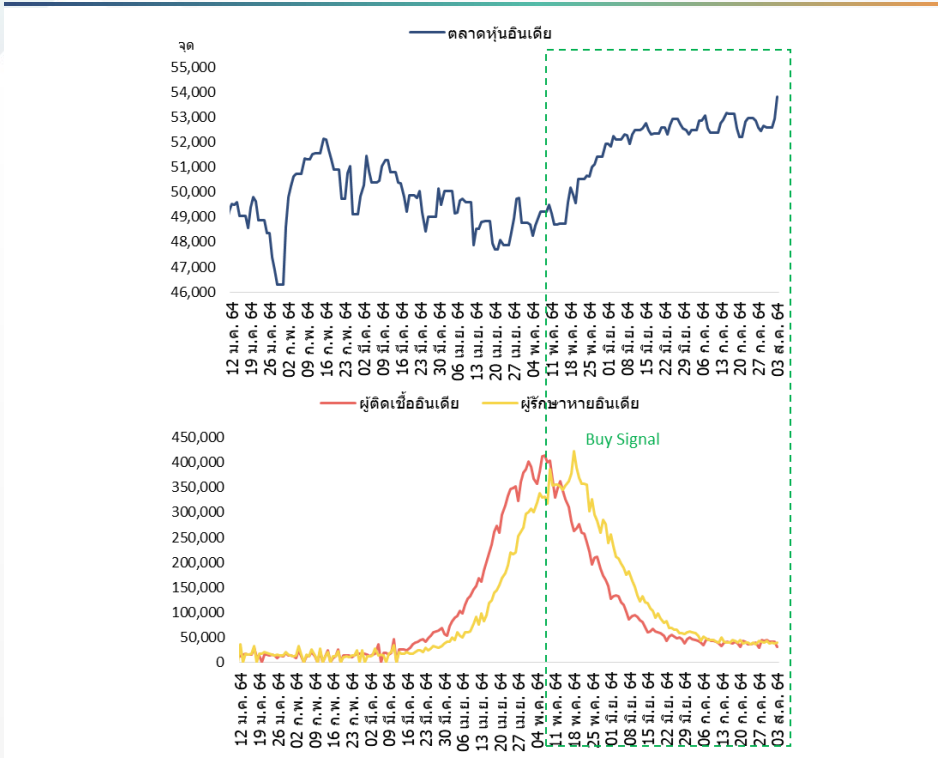
ตลาดหุ้น, ผู้ติดเชื้อ, ผู้รักษาหายของไทย



ที่มา: Bloomberg, สบค.



ตลาดหุ้น, ผู้ติดเชื่อ, ผู้รักษาหายของอินเดีย



ที่มา: Bloomberg,

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ มองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index วันนี้ที่ระดับ 1530 - 1550 จุด โดยกลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นงบ Q2 เติบโตสวนกระแส COVID-19 อีกทั้งจ่ายปันผลระหว่างกาลเป็นหลัก ชอบ MCS JMART และเลือกหุ้นส่งออกที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่าแรง ชอบ NER เป็น Toppicks ซึ่งหุ้นทั้ง 3 บริษัทมีสัดส่วนการถือครองของต่างชาติอยู่ระดับต่ำ จึงปลอดภัยระดับหนึ่งหากมีแรงเทขายของ Flow ต่างชาติ

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (03/08/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)	Foreign Holding (%)
MCS	BUY	15.20	21.00	38.2%	6.1	8.6	10.7%
JMART	BUY	33.75	42.00	24.5%	27.8	2.6	0.9%
NER	BUY	8.10	9.50	17.3%	8.5	4.7	4.2%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

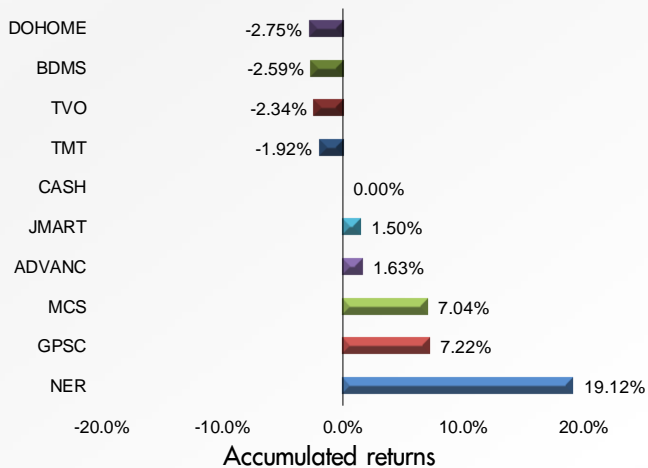
BY RESEARCH DIVISION



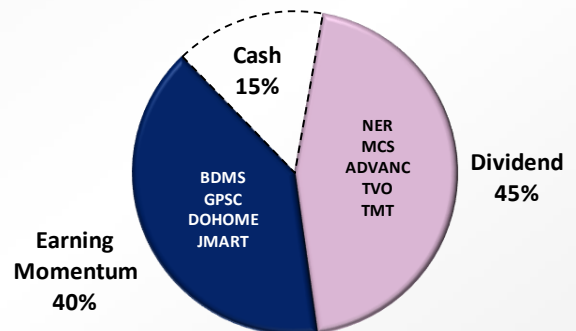
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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-ก.ย.-21	10%	19.12%	6.80	8.10	9.50	8.52	4.69	7.40	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และค่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
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 คงคาดการณ์ปี 2564 เติบโต 158.7% เติบโตเป็นอันดับต้นในกลุ่มค้าปลีก
MCS	30-ก.ย.-21	10%	7.0%	14.20	15.20	21.00	6.13	8.55	12.00	คาดการณ์ 2Q64 ทำได้สูงถึง 330 ล้านบาท (+41%QoQ, +46%YoY) หนุนด้วยปริมาณส่งมอบโครงสร้างเหล็กรวม 2.25 หมื่นตัน
BDMS	25-ก.ย.-21	10%	-2.59%	23.20	22.60	24.00	41.47	1.21	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในเกณฑ์. อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
ADVANC	9-ก.ย.-21	15%	1.63%	174.17	177.00	220.00	19.46	3.85	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
TVO	30-ก.ค.-21	5%	-2.34%	32.00	31.25	35.00	9.68	8.64	30.00	แนวโน้มกำไรปกติ 2Q64 ราว 750 - 800 ล้านบาท เติบโต YoY จากคาด ยอดขายขยายตัว 48% yoy ตามปริมาณการขายกักตัวเหลือ
GPSC	30-ก.ย.-21	10%	7.22%	72.75	78.00	88.75	26.55	1.92	76.00	คาดการณ์กำไรปกติงวด 2Q64 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
JMART	2-ส.ค.-21	10%	1.50%	33.25	33.75	42.00	27.80	2.55	31.50	ประเมินกำไร 3Q64 และ 4Q64 เติบโตเพิ่มขึ้นนับโด หนุนจากธุรกิจ JMT ที่ได้แรงบวกการรับชำระ จากหนี้ที่ติดตามได้เพิ่ม หลังมีก่อนหนี้ที่จัดเก็บเงินครบเงินลงทุนเพิ่มต่อเนื่อง
TMT	23-ก.ค.-21	5%	-1.92%	10.40	10.20	12.40	7.40	9.80	9.80	คาดการณ์ 2Q64 New High ที่ 426 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 400%YoY จากราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนที่ปรับขึ้นทุกเดือน ส่งผลให้ Gross margin ทำได้สูงถึง 14.2%

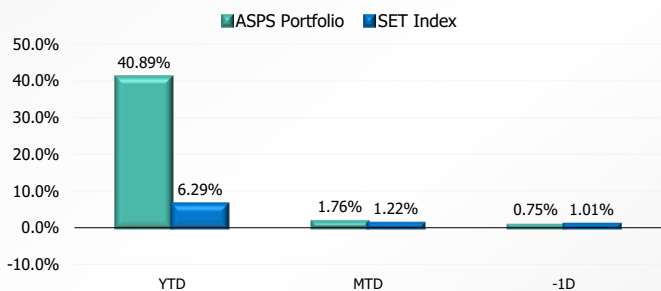
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส