

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

9 สิงหาคม 2564



คาด SET Index อยู่ในกรอบ 1510 -1535 จุด Top Pick เลือก ADVANC, MCS และ NER

ปัจจัยที่สร้างแรงกดดันต่อ SET Index ยังมีหลายเรื่อง เริ่มจาก Covid-19 ในประเทศซึ่งจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่และผู้เสียชีวิตยังอยู่ระดับสูง ทำให้มาตรการควบคุมต่างๆ ยังต้องดำเนินต่อไป ต่อมาเป็นแรงกดดันจากสถานการณ์การเมืองซึ่งปรากฏภาพการชุมนุมที่มีความรุนแรง ซึ่งทั้ง 2 องค์ประกอบถือว่ามีส่วนที่ทำให้เศรษฐกิจที่อ่อนแออยู่แล้วถูกกดดันเพิ่มเติมขึ้นไปอีก ส่วน Fund Flow จากต่างชาติยังมีโอกาสไหลออกจากเงินบาทที่อ่อนค่า และ กระแสการลดระดับมาตรการผ่อนคลายทางการเงินของ Fed อย่างไรก็ดีตาม ฝ่ายวิจัยยังเชื่อว่า Downside ของ SET Index มีจำกัด โดยมี Valuation ในมุมมองของ Market Earning Yield Gap ที่สูงกว่า 4% เป็นตัวค้ำยัน

คาดว่า SET Index ผันผวนอยู่ในกรอบ 1510 - 1535 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ ไม่มีการปรับ โดยให้คงระดับเงินสดไว้ที่ 15% ส่วนหุ้น Top Pick เลือก ADVANC, MCS และ NER

SET INDEX (จุด) 1,521.72

เปลี่ยนแปลง (จุด) -5.94

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 82,728.30

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

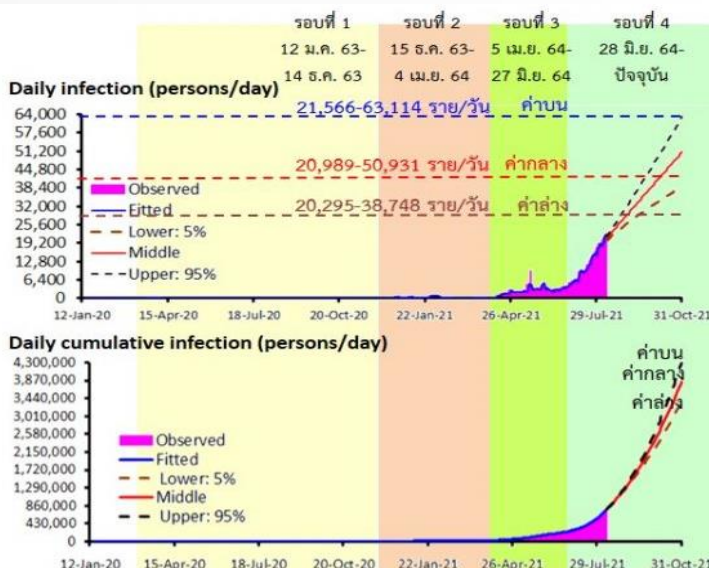
นักลงทุนสถาบัน -2,078.31

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -363.93

นักลงทุนต่างประเทศ -135.90

นักลงทุนในประเทศ 2,578.14

ประมาณการจำนวนผู้ติดเชื้อของมหาวิทยาลัยมหิดล



ที่มา: คณะสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรศาสตร์ มมหิดล

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

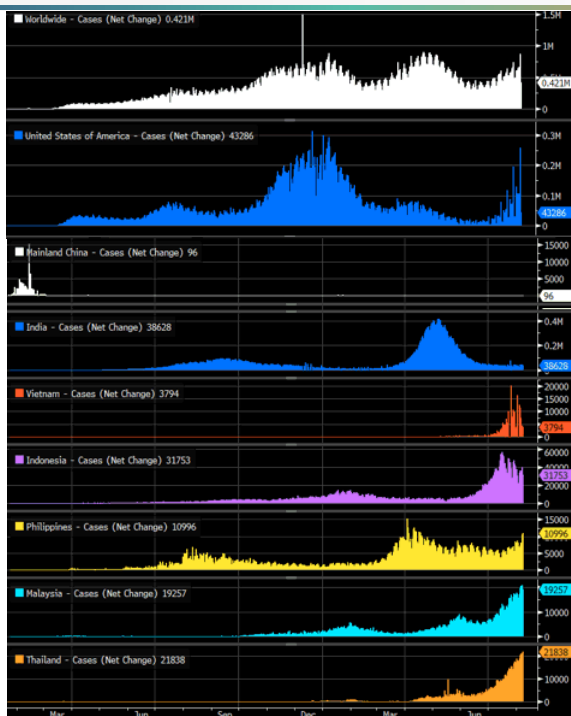


ตลาดหุ้นโลกผันผวนในทิศทางลง จาก COVID-19 มีน้ำหนักมากกว่าข้อมูลเศรษฐกิจ สหรัฐที่ดีกว่าคาด

ปัจจัยในต่างประเทศมี 2 ประเด็นสำคัญที่สวนทางกัน นั่นคือ

- การระบาดของ COVID-19 ทั่วโลก : หลังจากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกมีกลับมาแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น หลังจำนวนผู้ติดเชื้อในหลายประเทศกลับมาเร่งตัวขึ้น เช่น สหรัฐ เพิ่มขึ้น 1.31 แสนราย, จีน เพิ่มขึ้น 124 ราย และระดับสูงสุดในรอบ 6 เดือน ในทั้ง 2 ประเทศ ขณะที่หลายประเทศผู้ติดเชื้อยังทรงตัวสูง เช่น มาเลเซีย, ไทย, ฟิลิปปินส์, อินโดนีเซีย, เวียดนาม, ญี่ปุ่น เป็นต้น จำนวนผู้ติดเชื้อที่สูงในหลายประเทศ โดยเฉพาะในเอเชีย สร้างความกังวลต่อเศรษฐกิจและตลาดการเงิน และกดดันราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลายชนิด โดยเฉพาะน้ำมันดิบยังปรับลงต่ออิง Brent ลงมาบริเวณ 70 เหรียญอีกครั้ง สร้าง Sentiment เชิงลบต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน เช่น PTTEP, PTT

จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ใหม่



ที่มา: Bloomberg



การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	last	%Chg 6AUG.	%MTD	%YTD
ยางแผ่น	194	3.08%	1.15%	-12.77%
ยางแท่ง	173.4	2.42%	2.24%	15.37%
Newcastle Coal	134.3	1.40%	3.11%	69.46%
Cotton	92.42	1.37%	2.88%	18.31%
ถั่วเหลือง	1336.75	0.62%	-0.93%	120.24%
Sugar	18.68	0.32%	4.30%	33.05%
กากถั่วเหลือง	357.7	0.11%	1.07%	-2.08%
Natural Gas	4.14	0.00%	5.77%	52.65%
BADI	3371	-0.15%	2.40%	146.78%
Brent	70.7	-0.83%	7.38%	36.49%
WTI	68.28	-1.17%	7.67%	40.73%

ที่มา: Bloomberg

- ข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐคือตลาดแรงงานที่ดีกว่าคาด:** วันศุกร์ที่ผ่านมาสหรัฐรายงานภาวะตลาดแรงงานดีกว่าคาด กล่าวคือ การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Non-farm Payroll) เดือน ก.ค. 2564 เพิ่มขึ้น 9.43 แสนตำแหน่ง สูงกว่าเดือนก่อนที่ 9.38 แสนตำแหน่ง และมากกว่าตลาดคาด 8.7 แสนตำแหน่ง สอดคล้องกับอัตราการว่างงานเดือนเดียวกันปรับลดลงเหลือ 5.4% (ต่ำสุดในรอบ 1 ปี 4 เดือน) จาก 5.9% เดือนก่อน และดีกว่าคาดที่ 5.7%

ภาวะตลาดแรงงานสหรัฐที่ดีกว่าคาดหนุนโอกาสที่ Fed จะพิจารณาทบทวนวงเงิน QE (QE Tapering) ได้ โดยให้น้ำหนักการประชุม Jackson Hole Symposium ในวันที่ 26-28 ส.ค. 2564 ที่ตลาดคาด Fed ส่งสัญญาณ QE ที่ชัดเจนขึ้น

ความคาดหวังเศรษฐกิจสหรัฐฟื้นตัว หนุนให้ Fund Flow ไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย เข้าไปหาสินทรัพย์เสี่ยง สะท้อนจาก Bond Yield สหรัฐปรับขึ้นจาก 1.24% เป็น 1.30%, ทองคำลดลง -2.3% ทำจุดต่ำสุดในรอบ 4 เดือน

ภาพรวม ASPs ประเมินจากปัจจัยต่างๆข้างต้น การระบาดของ COVID-19 มีน้ำหนักมากกว่าประเด็นข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐที่ดีกว่าคาด เพราะข้อมูลเศรษฐกิจเป็นของเดือน ก.ค. 2564 ขณะที่จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่งกลับมาเร่งตัวในช่วงปลายเดือน ก.ค. - ต้น ส.ค. 2564 ส่งผลให้ตลาดหุ้นโลกมีแนวโน้มผันผวนในทิศทางลง กดดันตลาดหุ้นไทย Underperform ตามไปด้วย



กระแส Credit rating ไทย ประเมินยังไม่มีการเปลี่ยนแปลง

กระแสการปรับลด Credit rating ประเทศไทยลง มีการพูดถึงทุกครั้งในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว หรือถดถอย (Recession) ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินว่าสถาบันจัดอันดับ Moodys , S&P ปัจจุบัน ไม่น่าจะมีการปรับประเทศไทยลง ซึ่งล่าสุดปลายเดือน มิ.ย. Fitch Rating ยังคงอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย ที่ BBB+ และคงมุมมองความน่าเชื่อถือที่ (Stable Outlook) และหากประเมินจากปัจจัยแวดล้อม คือ

- วิเคราะห์ในเชิงปริมาณ หรือตัวเลข จากดัชนีเศรษฐกิจสำคัญ : คือ แม้คาดการณ์ GDP ไทยปี 2564 มีโอกาสติดลบติดต่อกันเป็นปีที่ 2 , , เงินเฟ้อไทยยังต่ำล่าสุด เดือน ก.ค. 2564 อยู่ที่ 0.45%yoy ,เงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.14% ส่วนหนี้สาธารณะไทยต่อ GDP (สบน.) ประมาณการเดือน ก.ย. 2564 (สิ้นปีงบประมาณ 2564) อยู่ที่ระดับ 58.88% ของ GDP ซึ่งยังไม่เกินกรอบเพดานกำหนดไว้ จุดสำคัญที่บอกว่าไทยยังมีจุดแข็งคือ 1.) ทุนสำรองระหว่างประเทศ ปัจจุบัน เดือน ก.ค. อยู่ที่ 2.48 แสนล้านเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 10 เท่าจากปี 2540 2.) หนี้ต่างประเทศไทย เดือน มิ.ย.64 ต่ำมากเพียง 0.7% ของ GDP เช่นเดียวกับ หนี้ระยะสั้นของไทยทั้งหมด ปัจจุบัน 7.84% ของ GDP
- วิเคราะห์จาก Indicator ที่วัดความเสี่ยงของประเทศ อ้างอิงจาก Credit Default Swap หรือ CDS อายุ 5 ปีของไทย ปัจจุบัน อยู่ที่ 0.4% หรือ 40 bps มีลักษณะทรงตัวไม่ได้เร่งตัวขึ้นเหมือนในอดีตทุกครั้งที่เกิดวิกฤต เส้นสีเหลือง (ดังรูป) ซึ่งบ่งชี้ว่าประเทศไทยในอนาคตนักลงทุนไม่ได้มีความเสี่ยงการผิดชำระหนี้

*** นิยาม CDS : Credit Default Swap คือ เครื่องมือทางการเงินเพื่อใช้ป้องกันความเสี่ยง , CDS spread : คล้ายๆเบี้ยประกัน โดยคิด %ของเงินกู้ (จะมากหรือ น้อย ขึ้นกับความเสี่ยงว่ามีโอกาสผิดนัดชำระหนี้,มาก/น้อย หาก CDS สูงขึ้นเป็นตัวบ่งชี้ว่าประเทศไทยมีความเสี่ยงบิดพลิ้วในการชำระหนี้มากขึ้น

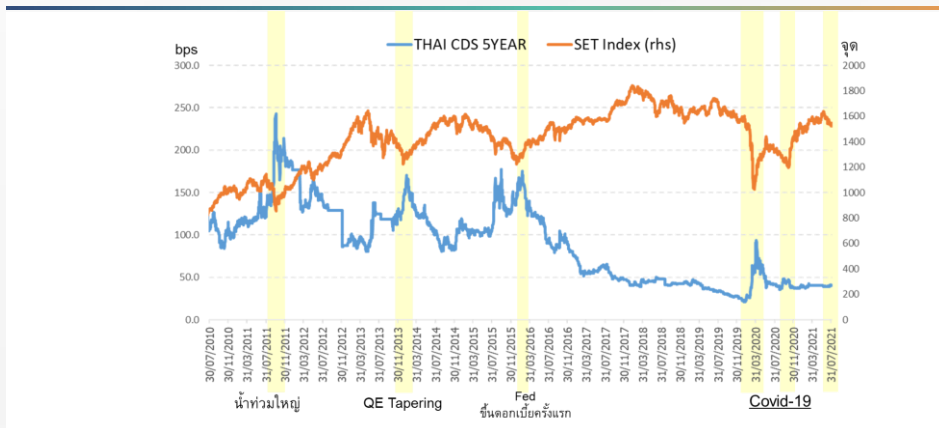


ดัชนีชี้วัดความเสี่ยงของประเทศไทย



ที่มา: Bloomberg

ความสัมพันธ์ CDS 5 ปี กับ SET Index



ที่มา: Bloomberg

โดยปัจจุบัน Bond Yield อยู่ในระดับต่ำ และยังไม่ทำที่จะขึ้นดอกเบี้ยในเร็ววัน ดังนั้น หากพิจารณาค่า ส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนของตลาดหุ้น กับผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล (market earning yield gap) ภายใต้สภาวะปัจจุบัน SET Index อยู่ระดับ 1521 จุด จะได้ Market Earning Yield Gap 4.21% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีตที่ระดับ 3.90% โดยแนวรับของฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 1510 เป็นแนวรับแรก และ 1484 เป็นแนวรับสำคัญ ซึ่งคาดหวัง Market Earning Yield Gap ที่ระดับ 4.25% และ 4.33% ตามลำดับ



Market Earning Yield Gap ของ SET Index ณ ระดับแนวรับต่างๆ

SET	EPS	Yield 1 ปี	EYG
1521	71.2	0.47%	4.21%
1510	71.2	0.47%	4.25%
1484	71.2	0.47%	4.33%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

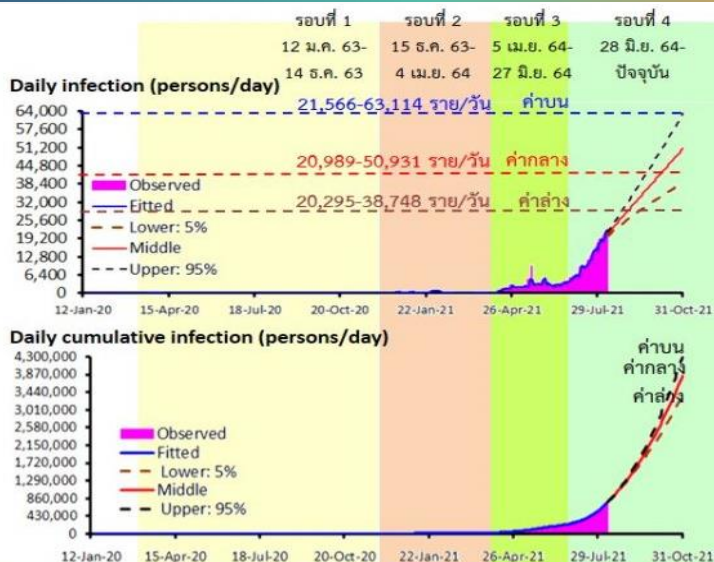
อีกมุมหนึ่งระดับ SET Index ในปัจจุบัน คาดหวังปันผลสูงกว่า 2.7% ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นปันผลที่คาดหวังปันผลได้สูงกว่าระดับของ SET Index ชอบ NER MCS ADVNAC TVO TMT

ปัจจัยลบปกคลุม SET Index ต่อเนื่อง ทั้ง COVID-19 และการเมืองในประเทศ

ปัจจัยในประเทศ ASPS ให้น้ำหนัก 2 ส่วน เช่นกัน ได้แก่

- COVID-19: การระบาดของ COVID-19 ในไทยมีโอกาสยืดเยื้อต่อไป แม้จำนวนผู้ติดเชื้อล่าสุดจะเริ่มชะลอลดลงบ้าง โดยล่าสุด วันที่ 9 ส.ค. 2564 พบผู้ติดเชื้อรายใหม่จำนวน 1,9603 ราย อย่างไรก็ตาม จากการประเมินของคณะสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรศาสตร์ มหาวิทยาลัยมหิดล พบว่าจำนวนผู้ติดเชื้อของไทยมีแนวโน้มเพิ่มต่อ โดยมีช่วงคาดการณ์ที่ 21,566-63,114 ราย (กรอบบน), 20,989-50,931 ราย (กรอบกลาง) และ 20,295-38,748 ราย (กรอบล่าง) ซึ่งถ้าจำนวนผู้ติดเชื้อเป็นไปตามแนวโน้มดังกล่าว จำนวนผู้ติดเชื้อสะสมของประเทศไทย อาจทะลุ 1 ล้านรายภายในวันที่ 19 ส.ค. 2564 (บวกลบ 2 วัน) และจะแตะ 4 ล้านรายภายในวันที่ 31 ต.ค. 2564

ประมาณการจำนวนผู้ติดเชื้อของมหาวิทยาลัยมหิดล



ที่มา: คณะสิ่งแวดล้อมและทรัพยากรศาสตร์ ม.มหิดล



- **ความไม่แน่นอนทางการเมือง:** ความไม่แน่นอนทางการเมืองของไทยมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น หลังการประชุมในวันที่ 8 ส.ค. 2564 ที่ผ่านมา มีเหตุการณ์ผู้ชุมนุมเผชิญหน้ากับเจ้าหน้าที่ และเจ้าหน้าที่อุกฉกรรจ์จำพวกแก๊สน้ำตาและกระสุนยาง ในการสลายการชุมนุม สร้างความกังวลสถานการณ์อาจลุกลาม และบานปลายเป็นความรุนแรง ซึ่งหากเกิดขึ้นจริง ASPS คาดจะส่งผลกระทบต่อภาพฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นไทยได้ ในระยะต่อไป โดยให้น้ำหนักในวันที่ 10 ส.ค. 2564 ที่กลุ่มผู้ชุมนุมนัดชุมนุมอีกครั้งที่แยกราชประสงค์

สรุปคือ ทั้ง 2 ปัจจัยเสี่ยง ปัญหา Covid-19, การเมืองยังร้อน กดดันค่าเงินบาทอ่อนค่า และ Fund Flow ยังมีโอกาสไหลออกจากตลาดหุ้นไทยต่อ โดยล่าสุดต่างชาติขายสุทธิ 8.1 พันล้านบาท (ปกติ เดือน ส.ค. ต่างชาติขายสุทธิเฉลี่ยราว 1.8 หมื่นล้านบาท) ส่งผลให้ SET Index ยังอยู่ในภาวะผันผวน ประเมินแนวรับแรกที่ 1510 จุด แนวรับถัดไป 1485 จุด

กลยุทธ์เลือกลงทุนยังคงเลือกหุ้นปันผลสูง และมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว อย่าง ADVANC, MCS, NER เป็น Toppick

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (06/08/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MCS	BUY	15.30	21.00	37.3%	6.2	8.5
ADVANC	BUY	176.00	220.00	25.0%	19.4	3.9
NER	BUY	8.10	9.50	17.3%	8.5	4.7

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

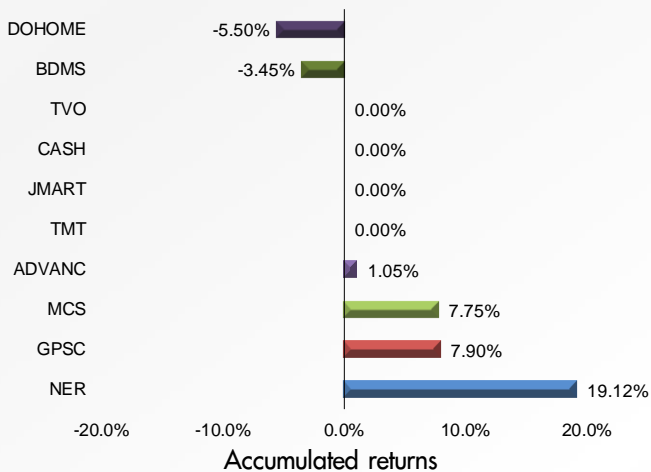
BY RESEARCH DIVISION



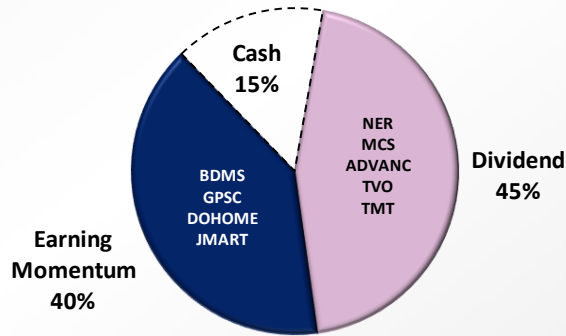
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	19.12%	6.80	8.10	9.50	8.52	4.69	7.40	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
DOHOME	15-ก.ค.-21	10%	-5.50%	27.25	25.75	30.38	32.95	1.37	25.50	งวด 2H64 แม่เหล็กโต yoy ในระดับต่ำลง แต่ประเมินยังอยู่ในระดับที่โดดเด่น เทียบกลุ่มฯ คงคาดการณ์ปี 2564 เติบโต 158.7% เด่นเป็นอันดับต้นในกลุ่มค้าปลีก
MCS	30-ธ.ค.-21	10%	7.7%	14.20	15.30	21.00	6.17	8.50	12.00	คาดการณ์ 2Q64 ทำได้สูงถึง 330 ล้านบาท (+41%QoQ, +46%YoY) หนุนด้วยปริมาณส่งมอบโครงสร้างเหล็กรวม 2.25 หมื่นตัน
BDMS	25-ธ.ค.-21	10%	-3.45%	23.20	22.40	24.00	41.10	1.22	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในกทท. อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวีซีเอ็น อาจหนุนผู้ขายไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
ADVANC	9-ธ.ค.-21	15%	1.05%	174.17	176.00	220.00	19.35	3.88	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ในบริการ Disney+ Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
TVO	30-ก.ค.-21	5%	0.00%	32.00	32.00	35.00	9.91	8.44	30.00	แนวโน้มกำไรปกติ 2Q64 ราว 750 - 800 ล้านบาท เติบโต YoY จากคาด ยอดขายขยายตัว 48% yoy ตามปริมาณการขยายภาคถั่วเหลือง
GPSC	30-ธ.ค.-21	10%	7.90%	72.75	78.50	88.75	26.72	1.91	76.00	คาดการณ์กำไรปกติงวด 2Q64 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
JMART	2-ส.ค.-21	10%	0.00%	33.25	33.25	42.00	27.39	2.59	31.50	ประเมินกำไร 3Q64 และ 4Q64 เติบโตเป็นขยับขึ้น หนุนจากธุรกิจ JMT ที่ได้แรงบวกการรับรู้กำไร จากหนี้ที่ติดตามได้เพิ่ม หลังมีก่อนหนี้ที่จัดเก็บเงินค่าธรรมเนียมลงทุนต่อเนื่อง
TMT	23-ก.ค.-21	5%	0.00%	10.40	10.40	12.40	7.54	9.62	9.80	คาดการณ์ 2Q64 New High ที่ 426 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 400%YoY จากราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนที่ปรับขึ้นทุกเดือน ส่งผลให้ Gross margin ทำได้สูงถึง 14.2%

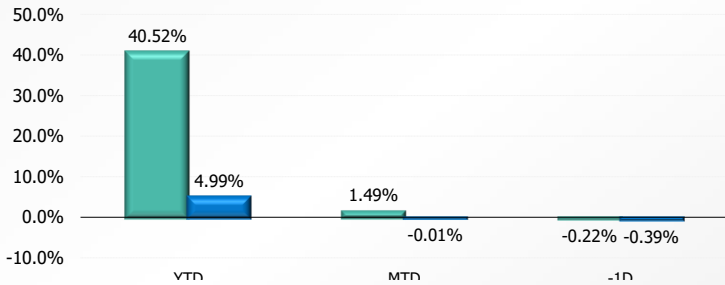
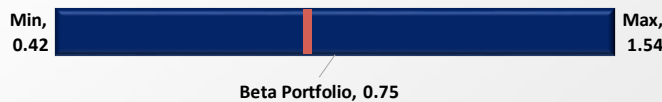
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส