

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

18 สิงหาคม 2564



เงินสด 20% .. SET ไม่น่าผ่าน 1550 จุด Top Pick เลือก COM7, KCE และ SPALI

ภายใต้สภาพแวดล้อมที่มีหลายปัจจัยที่เปิด Downside ให้กับเศรษฐกิจไทย ฝ่ายวิจัยได้ปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2564 มาอยู่ที่ -0.4% ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามต่อเป็นเรื่องการเมืองในประเทศซึ่งมีแนวโน้มร้อนแรงและทำให้ระดับความมั่นใจในทางเศรษฐกิจลดลง สำหรับ Covid-19 ในประเทศยังคงรุนแรง แต่ในอีกมุมมองหนึ่งก็เป็นไปได้ที่จะเห็นสัดส่วนผู้ที่มีภูมิคุ้มกันที่มาจาก การติดเชื้อโดยธรรมชาติ + การฉีด Vaccine เพิ่มสูงขึ้น โดยเป็นไปได้ที่จะขึ้นไปแตะ 70% ในงวด 4Q64 ซึ่งอาจทำให้ SET Index ในช่วงเวลาดังกล่าวกลับมาอยู่ในขาขึ้นได้อีกครั้งหนึ่ง อย่างไรก็ตามในช่วงเวลานี้ถือว่ายังมีโอกาสที่จะผันผวนในทิศทางลงจากหลายปัจจัยที่กดดัน

SET Index ยังไม่น่าจะผ่านแนวต้าน 1550 จุดขึ้นไปได้ คงระดับเงินสดในพอร์ตจำลอง 20% วันนี้ให้เปลี่ยนหุ้น DOHOME เป็น COM7 (น้ำหนัก 10) Top Pick เลือก COM7, KCE และ SPALI

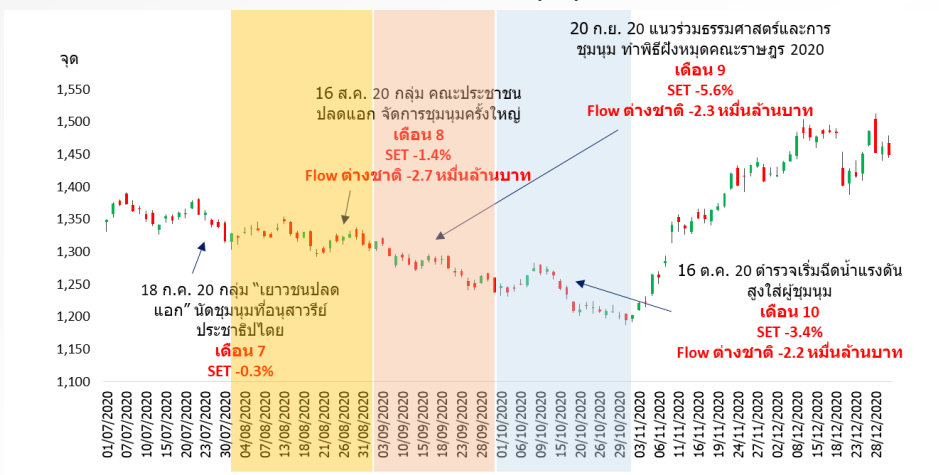
SET INDEX (จุด) 1,544.22

เปลี่ยนแปลง (จุด) 12.98
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 83,148.00

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน 3,091.01
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -760.19
นักลงทุนต่างประเทศ -1,065.73
นักลงทุนในประเทศ -1,265.08

SET Index กับกิจกรรมการชุมนุมในปีที่ผ่านมา



ที่มา: ASPS Research รวบรวม

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤต ชาตเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

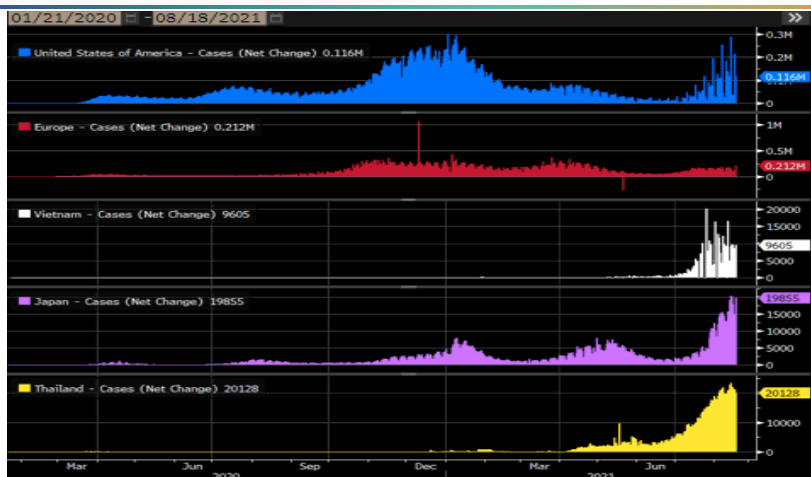


ต่างประเทศยังไม่มีอะไรใหม่ ตลาดหุ้นโลกรอ Fed Minute , Covid 19

ดังที่ฝ่ายวิจัยนำเสนอว่า เดือน ส.ค.64 จะเป็น 1 ในเดือนที่สินทรัพย์ต่างๆ ทั้งสินทรัพย์เสี่ยง อาทิ ตลาดหุ้นทั่วโลก จะผันผวนกว่าเดือนอื่นๆ เห็นได้จากสลับวันบวก และลบรายวัน โดยปัจจัยกดดันไม่ได้มีอะไรใหม่ หลักๆ เป็นเรื่องเดิม แต่ทิศทางยังยึดเยื้อ ต้องติดตามต่อ อาทิ

1. ความกังวลเรื่อง Fed จะส่งสัญญาณลดการเข้าซื้อพันธบัตร OE Taper ในการประชุม Jackson Hole 26-28 ส.ค. 64 มีมากขึ้น (วันนี้ ตลาดรอรายงานการประชุม Fed minute ถึงทิศทางกำหนดยโยบายการเงิน) โดย ยิ่งใกล้วันประชุมปลายเดือน คาดตลาดหุ้นน่าจะอยู่ในโหมด wait & See
2. Covid ระลอกที่ 4 จาก สายพันธุ์ Delta ที่กลับมาเพิ่มขึ้นในหลายประเทศ อาทิ สหรัฐ เวียดนาม ยุโรป ญี่ปุ่น (ดังรูป) บางประเทศกลับมาออกมาตรการคุมเข้มกิจกรรมเศรษฐกิจ กดดันราคา Commodity โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบ ถือเป็น Sentiment ลบต่อหุ้น PTT, PTTEP แต่ข้อสังเกต คือ ในช่วงหลังๆ ราคาน้ำมันดิบ ไม่ปรับลงตามทิศทางราคาน้ำมันที่ลง ล่าสุด น้ำมัน Brent นับตั้งแต่ต้นเดือน ปัจจุบัน(Mtd) -9% แต่ ราคาน้ำมัน PTT + 3.6% , PTTEP +0.49%
3. การออกกฎระเบียบที่เข้มงวดของรัฐบาลจีนยังมีต่อเนื่องในเดือน ส.ค.64 ซึ่งมุ่งไปที่ การตรวจสอบการผูกขาดทางธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจขนาดใหญ่, การปกป้องความปลอดภัยของข้อมูลผู้บริโภค ตลาดประเมินว่ายังมีแนวโน้มถูกกดดันจากประเด็นรัฐบาลจีนเข้มงวดต่อ คาดยังเป็น Sentiment เชิงลบในเอเชีย

ผู้ติดตาม Covid-19 รายใหม่ ต่อวัน ของสหรัฐ, ยุโรป, เวียดนาม, ญี่ปุ่น ไทย



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม



โดยรวมปัจจัยต่างประเทศ น่าจะมีผลต่อการเคลื่อนไหวต่อตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ลดลง ประเด็นที่มีน้ำหนัก คาดว่าจะมาจากในประเทศ อาทิ สถานการณ์ Covid , การเมือง (ดัง Paragraph ด้านล่างมากกว่า) ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET วันนี้ 1530-1550 จุด

ภูมิคุ้มกันหมู่ในไทย หากเกิดขึ้นจะมีผลต่อทั้งเศรษฐกิจ และ ตลาดหุ้น

สถานการณ์ COVID-19 ในไทยข้อมูลของ 17 ส.ค. 2564 1.) ไทยมีผู้ติดเชื้อสะสมจำนวน 9.48 แสนราย 2. จำนวนผู้ฉีดวัคซีนเข็มแรกสะสม 18.37 ล้านราย ง

ฝ่ายวิจัย ASPS จึงพยายามวิเคราะห์หาโอกาสเกิดภูมิคุ้มกันหมู่ในไทย ว่ามีโอกาสเกิดขึ้นในช่วงเวลาใด โดยอาศัยสมมุติฐานสำคัญต่างๆดังนี้

- จำนวนผู้ติดเชื้อจริงสูงกว่าที่รายงาน 6 เท่า (อิงจากแหล่งข่าวจากกระทรวงสาธารณสุข ที่ระบุว่าจำนวนผู้ติดเชื้อที่แท้จริงอาจสูงกว่าที่รายงานประมาณ 6 เท่า เนื่องจากอาจมีข้อจำกัดความสามารถในการตรวจคัดกรอง และหลายรายมีอาการน้อยมาก)
- จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่มีวันละ 2 หมื่นราย
- จำนวนผู้เสียชีวิตรายใหม่มีเฉลี่ยวันละ 200 ราย
- การกระจายวัคซีนในเดือน ส.ค. - ต.ค. 2564 มี 6 ล้านโดสต่อเดือน และเดือน พ.ย. - ธ.ค. 2564 มี 10 ล้านโดสต่อเดือน และทุกโดสฉีดให้ผู้รับวัคซีนรายใหม่
- จำนวนผู้มีภูมิคุ้มกันคำนวณจาก จำนวนผู้ติดเชื้อสะสมแท้จริง (6 เท่าของผู้ติดเชื้อที่รายงาน) - จำนวนผู้เสียชีวิตสะสม + จำนวนผู้รับวัคซีนเข็มแรกสะสม

จากสมมุติฐานข้างต้น จะได้ผลการประมาณการจำนวนผู้มีภูมิคุ้มกันของไทยดังนี้

ประมาณการจำนวนผู้มีภูมิคุ้มกัน

	ผู้ติดเชื้อสะสม	ผู้ติดเชื้อสะสมแท้จริง*	ผู้เสียชีวิตสะสม	ผู้รับวัคซีนเข็มแรกสะสม	ผู้มีภูมิคุ้มกัน	%ผู้มีภูมิคุ้มกัน	หมายเหตุ
17/08/21	948,415	5,690,490	7,973	18,370,997	24,053,514	34.5%	ปัจจุบัน
31/08/21	995,082	5,970,490	10,773	21,170,997	27,130,714	39.0%	
30/09/21	1,095,082	6,570,490	16,773	27,170,997	33,724,714	48.4%	
31/10/21	1,195,082	7,170,490	22,773	33,170,997	40,318,714	57.9%	คาดการณ์
30/11/21	1,295,082	7,770,490	28,773	43,170,997	50,912,714	73.1%	
31/12/21	1,395,082	8,370,490	34,773	53,170,997	61,506,714	88.3%	

*ที่มา: ASPS, หมายเหตุ จำนวนผู้ติดเชื้อสะสมแท้จริงคำนวณจากผู้ติดเชื้อสะสมที่รายงานคูณด้วย 6

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



จากตาราง พบว่า ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินว่าไทยจะมีจำนวนผู้มีภูมิคุ้มกันเกินระดับ 50% ของประชากรในเดือน ต.ค. 2564 และเกิน 70% ในเดือน พ.ย. 2564

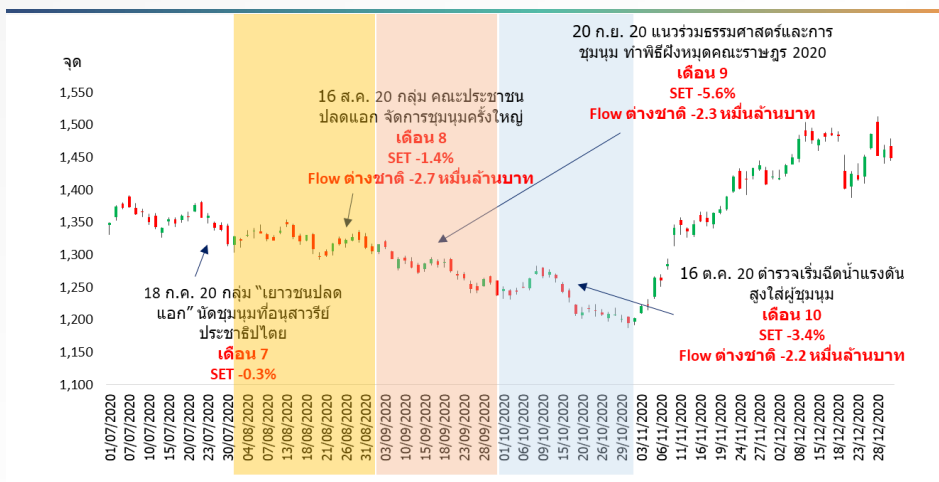
ดังนั้น หากสถานการณ์จริงสอดคล้องกับสมมุติฐานที่กำหนดไว้ ASPS คาดว่าในช่วงปลายปี 2564 นี้ จะเกิดภูมิคุ้มกันหมู่ในไทย และช่วยให้มาตรการ Lockdown สามารถผ่อนคลายลงมาได้ในระยะถัดไป ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันต่อเศรษฐกิจไทย รวมถึงหนุนให้ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสกลับมา Outperform ได้อีกครั้งหนึ่ง

ในกรณีการชุมนุมยืดเยื้อ ต่างชาติมักขายหุ้นมากขึ้นและกดดันดัชนี

ในปี 2563 เริ่มมีการชุมนุมของประชาชนปลดแอก วันที่ 18 ก.ค. เริ่มมีการขยายวงกว้าง และการชุมนุมถึงขั้นในเดือน ส.ค. ต่อมามีการชุมนุมใหญ่ขึ้นซ้ำซ้อน ในเดือน ก.ย. เข้าสู่ เดือน ต.ค. สถานการณ์เริ่มร้อนแรง มีการประกาศสถานการณ์ฉุกเฉิน และใช้มาตรการสลายการชุมนุม

หากพิจารณาความสัมพันธ์กับตลาดหุ้น พบว่า ในการชุมนุมแต่ละครั้งจะส่งผลกดดัน SET Index ไม่มาก แต่หากมีความยืดเยื้อหรือมีความรุนแรงเพิ่มขึ้น จะทำให้ Fund Flow ไหลออกในปริมาณมากกว่าปกติ (ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยสูงเกินเดือนละ 2 หมื่นล้านบาท) พร้อมกับกดดันให้ SET Index ปรับตัวลดลง (รายละเอียดตามภาพทางด้านล่าง)

SET Index กับกิจกรรมการชุมนุมในปีที่ผ่านมา



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



สรุปคือ ในเวลาที่มีการเมืองหรือการชุมนุมยึดเชื้อและมีความรุนแรงขึ้น ในอดีต มักจะส่งผลให้ Fund Flow ไหลเข้าได้ยาก และ SET Index มีความเสี่ยงที่จะปรับตัวลงได้

การขึ้นของ SET Index ยังเปราะบาง ท่ามกลางความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้น ขอบ COM7 KCE SPALI

แม้ในเดือน ส.ค. SET Index ยังปรับตัวขึ้นมาราว 1.47% mtd หรือ 22.3 จุด แต่แรงผลักดันตลาดกลับกระจุกตัวเฉพาะบางหุ้นเท่านั้น สังเกตได้จากหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น คิดเป็นสัดส่วนเพียง 39% ของหุ้นทั้งหมดใน SET Index โดย GULF ผลักดันดัชนีมากที่สุดในเดือนนี้ 4.4 จุด ตามมาด้วย INTUCH 3.4 จุด, PTT 3.1 จุด, IVL 2.8 จุด เป็นต้น (รายละเอียดตามภาพทางด้านล่าง)

หุ้นที่ Impact ต่อ SET Index ทั้งขาขึ้นและลง (MTD)

SET Index +22.3 จุด หรือ 1.47%			
Stock	Impact SET (จุด)	Stock	Impact SET (จุด)
GULF	4.3	DELTA	-1.7
INTUCH	3.4	CBG	-0.9
PTT	3.1	7UP	-0.9
IVL	2.8	SCC	-0.8
PTTGC	1.6	KTC	-0.8
MAKRO	1.5	MTC	-0.8
SCB	1.4	DTAC	-0.7
AWC	1.2	CPALL	-0.6
ADVANC	1.0	HMPRO	-0.6
BGRIM	1.0	GLOBAL	-0.6
AOT	0.9	TOA	-0.5
KBANK	0.9	BANPU	-0.5
KCE	0.8	TIDLOR	-0.5
CPN	0.8	TRUE	-0.4
BDMS	0.7	EA	-0.4

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ขณะเดียวกันหากพิจารณาจากแรงซื้อรายกลุ่มนักลงทุน พบว่า นักลงทุนสถาบันฯ เป็นผู้ผลักดันดัชนีเป็นหลัก โดยเดือนนี้ซื้อสุทธิหุ้นไทยสูงถึง 8.8 พันล้านบาท mtd ในทางกลับกันต่างชาติยังขายสุทธิหุ้นไทยด้วยมูลค่าถึง 1.1 หมื่นล้านบาท ดังนั้นทั้ง Fund Flow ต่างชาติที่ยังไม่ไหลเข้า การปรับตัวขึ้นของหุ้นยังกระจุกตัวอยู่เฉพาะบางบริษัท ทำให้การปรับตัวขึ้นของดัชนี ยังคงค่อนข้างที่จะเปราะบาง

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ในทางเทคนิค พิจารณาแนวต้านสำคัญแรกของดัชนี SET จากเส้น EMA สำคัญถึง 3 เส้น คือ 50 วัน 75 วัน และ 200 วัน ที่ตัดขวางดัชนี SET50 พร้อมกันบริเวณ 933-940 จุด และหากแปลงกลับมาเป็น SET Index จะได้โซนแนวต้านสำคัญที่ 1500 -1555 จุด SET50 Index ไกลแนวต้านที่เกิดจากจุดนัดพบ EMA 50/75/200 วัน ช่วง 933-

940 จุด



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET Index เชื่อว่าขึ้นได้จำกัดตรงแนวต้านบริเวณ 1550 จุด



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สรุป SET Index ปรับตัวขึ้นด้วยความเปราะบาง ด้วยแรงผลักดันที่กระจุกเฉพาะบางหุ้น พร้อมกับยังขาดแรงหนุนจาก Fund Flow ประเมินแนวต้านสำคัญที่ 1550 -1555 จุด อีกทั้งยังมีความเสี่ยงจากการเมืองที่ร้อนแรง การรับมือ COVID-19 ที่ยืดเยื้อ พร้อมกับ ความกังวล Tapering QE ที่รออยู่

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



กลยุทธ์เน้นเลือกหุ้นที่แนวโน้มงวด 3Q64 ยังดูดี มีปัจจัยเฉพาะตัวหนุน อย่าง KCE, SPALI และ COM7

Valuation หุ้น Topicks

Company	Sector	Recommend	Last Price (17/08/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
COM7	COMM	BUY	64.00	80.00	25.0%	34.8	2.3
SPALI	PROP	BUY	20.60	25.50	23.8%	7.3	5.5
KCE	ETRON	BUY	86.50	100.00	15.6%	34.7	2.3

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP



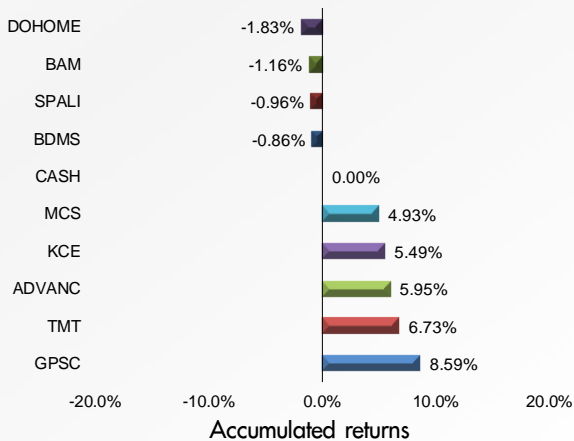
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BAM	10-ส.ค.-21	10%	-1.16%	17.30	17.10	23.00	20.80	4.09	16.40	แนวโน้มธุรกิจของ BAM จะฟื้นตัวดีขึ้นตั้งแต่วาง 2Q64 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หนุมการจัดเก็บเงินสด (Cash Collections) ดีขึ้น
DOHOME	15-ก.ค.-21	10%	-1.83%	27.25	26.75	30.40	34.23	1.31	25.50	งวด 2H64 แม้เติบโต yoy ในระดับต่ำลง แต่ประเมินยังอยู่ในระดับที่โดดเด่น เทียบกลุ่มฯ คงคาดการณ์ปี 2564 เติบโต 158.7% เติบโตเป็นอันดับต้นในกลุ่มค้าปลีก
MCS	30-ก.ย.-21	10%	4.9%	14.20	14.90	21.00	6.01	8.72	14.40	คาดการณ์ 2Q64 ทำได้สูงถึง 330 ล้านบาท (+41%QoQ, +46%YoY) หนุมตัวประมาณการลงทุนโครงสร้างเหล็กรวม 2.25 หมื่นต้น
BDMS	25-ก.ย.-21	10%	-0.86%	23.20	23.00	24.00	42.20	1.18	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องมี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในกม.อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
ADVANC	9-ก.ย.-21	5%	5.95%	173.20	183.50	220.00	20.18	3.72	177.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
GPSC	30-ก.ย.-21	10%	8.59%	72.75	79.00	88.75	26.89	1.90	76.00	คาดการณ์ค่าไฟฟ้าปี 2Q64 จะปรับดีขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากการขยายไฟฟ้าใหม่ทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
KCE	17-ส.ค.-21	10%	5.49%	82.00	86.50	100.00	34.73	2.31	78.50	คาดการณ์ราคาหุ้น 3Q64 จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้ง qoq และ yoy จากยอดขายที่เติบโตในช่วง High season และเริ่มรับรู้กำลังการผลิตจากโรงงานใหม่ที่คาดว่าจะเปิดในเดือนกันยายน
SPALI	16-ส.ค.-21	10%	-0.96%	20.80	20.60	25.50	7.27	5.50	19.70	แนวโน้มกำไร 3Q64 จะดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ มีแรงส่งจาก Backlog แนวรวมและโอนฯ ต่อเนื่องของ 2 คอนโดฯ ที่ส่งมอบตั้งแต่ 2Q64 และอีก 1 คอนโดฯ ใหม่ใน 3Q64
TMT	23-ก.ค.-21	5%	6.73%	10.40	11.10	12.40	8.05	9.01	9.80	คาดการณ์ 2Q64 New High ที่ 426 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 400%YoY จากราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนที่ปรับขึ้นทุกเดือน ส่งผลให้ Gross margin ทำได้สูงถึง 14.2%

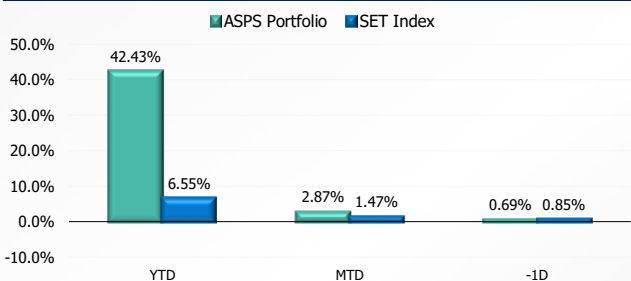
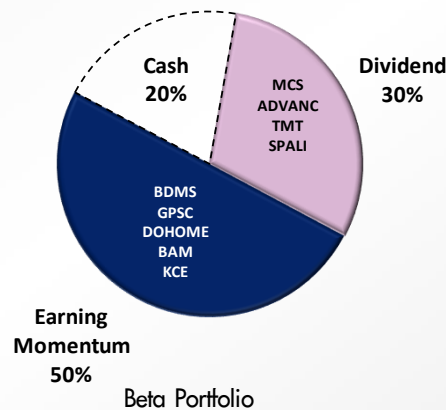
วานนี้ปรับ JMART และ TVO ออก แล้วลงทุนใน KCE 10%

วันนี้ปรับ DOHOME ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน COM7 แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส