

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

23 สิงหาคม 2564



เห็นสัญญาณบวกจาก Covid-19 ในประเทศ Top Pick เลือก M, MAJOR และ MCS

เริ่มเห็นสัญญาณบวกจากสถานการณ์ Covid-19 ในประเทศเข้ามาบางส่วน เริ่มจาก จำนวนผู้ป่วยที่กลับบ้านสูงกว่าผู้ติดเชื้อใหม่ต่อเนื่อง, แบบจำลองของแพทย์สภา ที่ให้ความเห็นว่าการติดเชื้อในประเทศไทยได้ผ่านจุดสูงสุดแล้วและกำลังเข้าสู่ช่วงต่ำ ตามด้วยการฉีด Vaccine เขิงรุกที่ทำให้เรามีโอกาสเข้าสู่ภาวะที่มีภูมิคุ้มกันหมู่ได้มากยิ่งขึ้น สัญญาณบวกดังกล่าวน่าจะส่งผลทำให้ Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้นดีขึ้น และหุ้นที่น่าจะ Outperform ได้น่าจะเป็นกลุ่มที่อยู่ในกระแสการเปิดเมือง-เปิดธุรกิจ ซึ่งในเชิงกลยุทธ์ฝ่ายวิจัยได้ทยอยเพิ่มน้ำหนักหุ้นดังกล่าวไว้ในพอร์ตจำลองแล้ว สำหรับประเด็นที่ติดตามเป็นเรื่องการประชุม Jackson Hole และตัวเลขส่งออกของบ้านเรา

SET Index มีโอกาสยืนเหนือ 1550 จุด ได้ต่อ พอร์ตจำลอง ให้ปรับเข้าหุ้นเปิดเมืองมากขึ้น โดยวันนี้ให้ลดเงินสดลง 10% (เหลือ 10%) นำเงินเข้าซื้อ MAJOR หุ้น Top Pick เลือก M , MAJOR และ MCS

SET INDEX (จุด) 1,553.18

เปลี่ยนแปลง (จุด) 8.90

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 82,371.05

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน 523.43

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 267.65

นักลงทุนต่างประเทศ -2,572.55

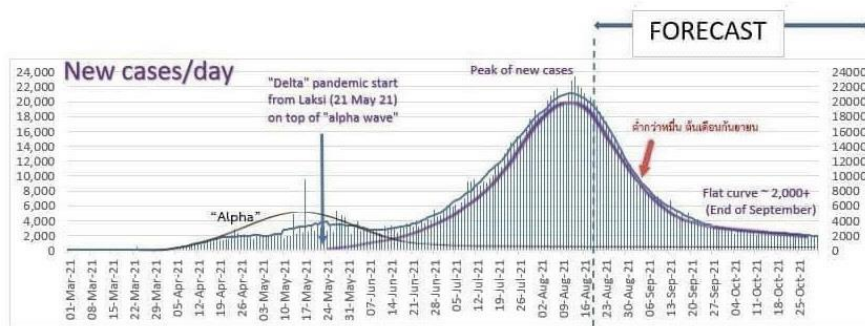
นักลงทุนในประเทศ 1,781.48

ประมาณการจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่

ขณะนี้เรากำลังลงจากเนินสูงสุด

Half-fold time คือ 2 weeks :

2 หนึ่ง > 1 หนึ่ง ใน 2 wks และ 1 หนึ่ง > 5 หนึ่ง ใน 2 wks



ที่มา: แพทย์สมาคมแห่งประเทศไทย, 16 ส.ค. 2564

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติ ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยรร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ตลอดสัปดาห์นี้ปัจจัยสำคัญในต่างประเทศ คือ รอกการประชุม Jackson hole

ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินตลอดสัปดาห์นี้ปัจจัยจากต่างประเทศ คาดจะยังผันผวน และมีผลต่อกรอบการเคลื่อนไหวของ SET index จากปัจจัยสำคัญเรื่องเดิมๆหลักๆ คือ

- ในช่วงปลายสัปดาห์ 26-28 ส.ค. 64 จะมีการประชุม Jackson Hole ซึ่งเป็นที่ตลาดคาดหวังกันธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะส่งสัญญาณลดการเข้าซื้อพันธบัตร QE Taper ยิ่งใกล้วันคาดว่าจะผันผวนและแรงกดดันต่อหุ้นไทย คาดยังมี
- กระแสรัฐบาลจีนยังเดินหน้าการเข้ามาตรวจสอบคุมเข้มกับธุรกิจที่ทำการแข่งขันที่ไม่ยุติธรรมในประเทศ ที่ยังมีต่อเนื่องเห็นได้จากสัปดาห์ที่แล้ว โดยเฉพาะวันศุกร์ตลาดหุ้นฮ่องกง และเงินถูกกดดันจากแรงกดดันดังกล่าว
- PMI ภาคการผลิต ของเดือน สค. ในประเทศสำคัญๆ ในวันนี้ อาทิ ญี่ปุ่น, ยุโรป, สหรัฐ โดยส่วนใหญ่ Consensus คาดทรงๆ หรือลดลงจากเดือนก่อนหน้า

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์นี้ที่มีผลต่อตลาดหุ้นโลก และ SET index

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
23 ส.ค. 64	ญี่ปุ่น	PMI ภาคการผลิต	ส.ค.-64	-	53.0
23 ส.ค. 64	ยุโรป	PMI ภาคการผลิต	ส.ค.-64	60.0	60.2
23 ส.ค. 64	สหรัฐ	PMI ภาคการผลิต	ส.ค.-64	62.0	63.4
24 ส.ค. 64	ไทย	การส่งออก (%yoy)	ก.ค.-64	-	43.8%
24 ส.ค. 64	ไทย	การนำเข้า (%yoy)	ก.ค.-64	-	53.8%
26 ส.ค. 64	สหรัฐ	ประชุม Jackson Hole	ส.ค.-64	-	-

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

โดยรวมจากปัจจัยทั้งหมดดังกล่าว คาดยังหนุนให้ สกุลเงิน Dollar แนวโน้มยังเป็นลักษณะแข็งค่าล่าสุด 93.5 จุด ในทางตรงข้ามหนุนให้เงินบาทยังมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อ ล่าสุด 33.4 บาทต่อดอลลาร์ คาดชะลอการไหลเข้าเงินทุนจากต่างชาติ ทำให้แรงหนุน SET index หลักๆ คาดยังมาจากนักลงทุนในประเทศ คือ กองทุน และนักลงทุนรายย่อย โดยปัจจัยหนุนคาดว่าจะมาจากในประเทศ จากทิศทาง Covid ที่ดีขึ้น และ ความคาดหวังการทยอยผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ

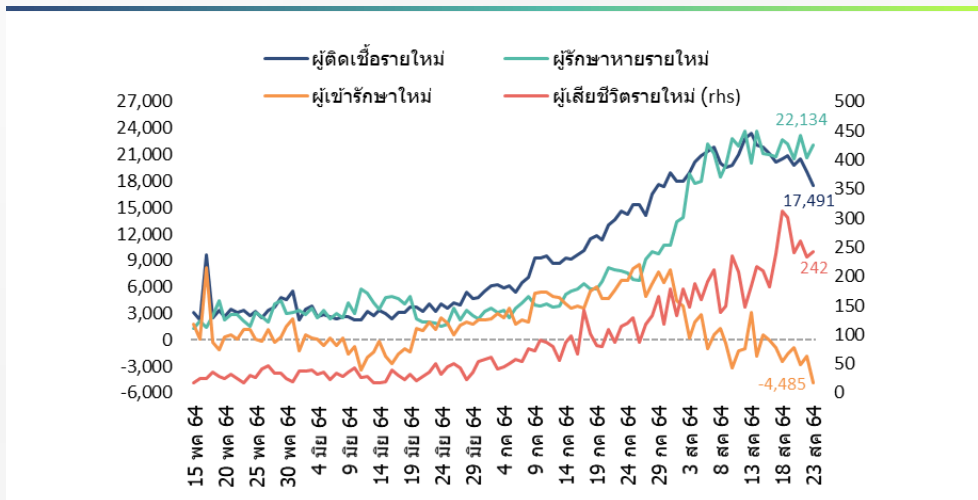


ผู้ติดเชื้อรายใหม่ลดลงต่ำกว่า ผู้รักษาหายใหม่ , หนุนความคาดหวังค่อยๆคลาย Lockdown หนุนหุ้นเปิดเมือง

สถานการณ์ COVID-19 ในไทยเริ่มเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางบวกมากขึ้น สังเกตได้จาก

1. ผู้ติดเชื้อรายใหม่ลดลงต่ำกว่าผู้รักษาหายอย่างชัดเจน: ข้อมูลล่าสุดวันที่ 23 ส.ค. 2564 พบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 17,491 ราย (ต่ำสุดในรอบ 24 วัน) ต่ำกว่าจำนวนผู้รักษาหายที่ 22,134 ราย ขณะที่ผู้เสียชีวิตรายใหม่มี 242 ราย ซึ่งไม่ทำจุดสูงสุดใหม่ โดยภาพรวมแล้วช่วยให้จำนวนผู้เข้ารับการรักษาใหม่ปรับลดลง 4,485 ราย ส่งผลให้ปัจจุบันไทยมีจำนวนผู้ที่อยู่ระหว่างรักษา (Active case) ลดลงเหลือ 195,454 ราย ต่ำกว่าระดับ 2 แสนรายเป็นครั้งแรกในรอบเกือบ 1 เดือน

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ และผู้รักษาหายรายใหม่



ที่มา: ASPS

2. แพทย์สมาคมคาดการณ์ทิศทางผู้ติดเชื้อไทยผ่านจุด Peak ใกล้เคียงกับจุด Peak ของจีน โดยประมาณการเมื่อวันที่ 16 ส.ค. 2564 พบว่าจำนวนผู้ติดเชื้อจะลดลงเหลือครึ่งหนึ่งในเวลาประมาณ 2 สัปดาห์ เช่น จาก 2 หมื่นราย เหลือ 1 หมื่นราย หรือจาก 1 หมื่นราย เหลือ 5 พันราย จะใช้เวลาราว 2 สัปดาห์ ซึ่งถ้าแนวโน้มยังเป็นเช่นนี้ จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่อาจต่ำกว่าระดับ 2 หมื่นรายได้ ในช่วงต้นเดือน ก.ย. 2564

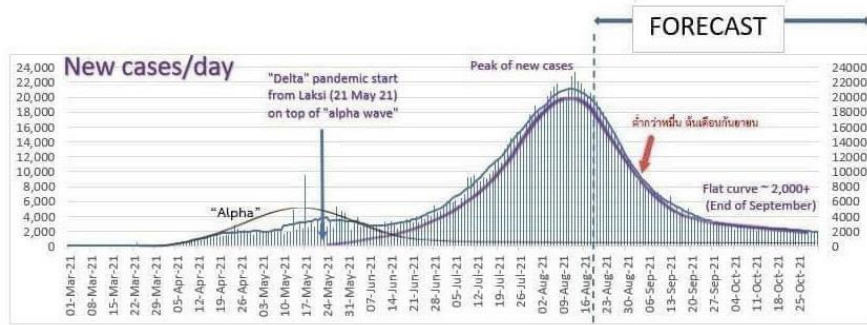


ประมาณการจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่

ขณะนี้เรากำลังลงจากเนินสูงสุด

Half-fold time คือ 2 weeks :

2 หมีน > 1 หมีนใน 2 wks และ 1 หมีน > 5 พันใน 2 wks



ที่มา: แพทย์สมาคมแห่งประเทศไทย, 16 ส.ค. 2564

3. การเดินทางฉีดวัคซีนในไทยคีย์หน้า: ปัจจุบันไทยมีจำนวนผู้ฉีดวัคซีนเข็มแรกทั้งสิ้น 20.27 ล้านราย หรือคิดเป็น 29.1% ของประชากรทั้งประเทศ และในช่วง 3-4Q64 ไทยมีแผนนำเข้าวัคซีนมาอีกไม่น้อยกว่า 70 ล้านโดส โดยในเดือน ก.ย. คาดมีวัคซีนของ AstraZeneca เข้ามาไม่ต่ำกว่า 6 ล้านโดส และ Pfizer ไม่น้อยกว่า 10 ล้านโดส ซึ่งถ้าการกระจายวัคซีนเป็นไปตามแผนที่วางไว้ เชื่อว่าจะสามารถลดการระบาดลงได้ เพราะประชากรบางส่วนเริ่มมีภูมิคุ้มกัน

Timeline การกระจายวัคซีน COVID-19 ของไทย

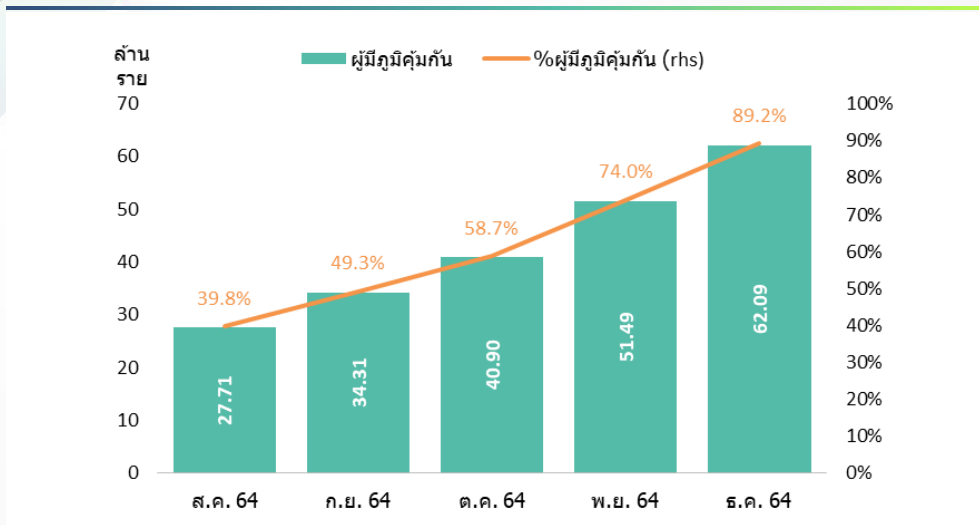
งวดส่งมอบ	แบรนด์	คาดการณ์ใหม่ไลน์วัคซีนไทย (ล้านโดส)		หมายเหตุ
		คาดเดิม	คาดใหม่	
1Q64	Sinovac	1.0	1.0	รัฐบาล
	AstraZeneca	0.1	0.1	รัฐบาล
2Q64	Sinovac	5.0	5.0	รัฐบาล
	AstraZeneca	6.0	5.4	รัฐบาล
	Sinopharm	1.0	1.0	ทางเลือก
3Q64F	Sinovac	10.9	10.9	รัฐบาล
		30.0	18.0	รัฐบาล
	AstraZeneca	1.05	1.05	ญี่ปุ่นบริจาค
		-	0.415	อังกฤษบริจาค
	Sinopharm	-	1.0	ทางเลือก
	Pfizer	1.5	1.5	สหรัฐอเมริกาบริจาค
4Q64F	AstraZeneca	25.0	18.0	รัฐบาล
	Pfizer	10.0	20.0	รัฐบาล
	Moderna	3.9	3.9	ทางเลือก
	Johnson & Johnson	5.0	TBC	รัฐบาล
รอส่งมอบ	Pfizer	-	1.0	สหรัฐอเมริกาบริจาค
TBC	Pfizer BioNTech	20	TBC	THG
TBC	Novavax	10	TBC	THG
รวมคาดการณ์วัคซีน		100.5	87.3	ไม่นับรวม THG

ที่มา : ASPS รวบรวม

4. ภูมิคุ้มกันหมู่: ASPS เคยนำเสนอในบทวิเคราะห์หลังวันที่ 18 ส.ค. 2564 ว่าจำนวนผู้ภูมิคุ้มกันหมู่ของไทยจะเกินระดับ 50% ของประชากรในเดือน ต.ค. 2564 และเกิน 70% ในเดือน พ.ย. 2564 ดังนั้น หากสถานการณ์จริงสอดคล้องกับที่ ASPS ประเมิน คาดจะช่วยให้มาตรการ Lockdown สามารถผ่อนคลายลงไปได้ในระยะถัดไป



ประมาณการจำนวนผู้มีภูมิคุ้มกัน



ที่มา: ASPS

สถานการณ์ COVID-19 ที่เริ่มมีแนวโน้มดีขึ้นข้างต้น หนุนความคาดหวังว่าภาครัฐจะมีโอกาสพิจารณาลด Lockdown ได้ในระยะถัดไป (เห็นได้จากนายกและ ฝั่งเอกชน เสนออาจจะคลาย Lockdown ในช่วงต้นเดือน กย64) โดยคาดว่าจะดำเนินการอย่างค่อยเป็นค่อยไป หลังมีการผ่อนคลายเป็นร้านจำหน่ายอาหาร และธนาคารในห้างสรรพสินค้ากลับมาเปิดบริการได้ ซึ่งจะเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง (รายละเอียดดังรูป)

การผ่อนคลายกิจการต่างๆ และหุ้นที่ได้ประโยชน์

วันที่	กิจการ/ธุรกิจ	หุ้นที่ได้ประโยชน์
ผ่อนคลายแล้ว		
4 ส.ค. 2564	ร้านอาหารในห้างสรรพสินค้า แบบ Delivery	M MINT CENTEL
18 ก.ค. 2564	ธนาคารในห้างสรรพสินค้า	BBL SCB KBANK TISCO
คาดการณ์ผ่อนคลายระยะในถัดไป		
-	ร้านจำหน่ายสินค้าอื่นๆ เช่นสินค้า IT, ตกแต่งบ้าน ฯลฯ	COM7, SPVI, JMART DOHOMR, HMPRO, CRC, CPN
-	โรงภาพยนตร์	MAJOR
-	สถาบันเทีง สถานที่ท่องเที่ยว การเปิดรับต่างชาติ	AOT, AAV, BA, MINT, CENTEL, BH, BDMS, PR9

ที่มา: ASPS



ธปท. เสริมมาตรการ ฝ่า COVID-19

ธปท. ออกมาตรการใหม่ (วันที่ 20 ส.ค. 2564) หลักๆ ได้แก่การผ่อนเกณฑ์จัดชั้น-
สำรองให้กับลูกหนี้ที่ได้รับการปรับโครงสร้างหนี้เป็นปี 2566 (เดิมสิ้นปี 2564) รวมถึง
ธ.พ. สามารถคงการจัดชั้นลูกหนี้ SME และรายย่อยที่เข้าสู่อุปสรรคการปรับปรุงโครงสร้างหนี้
ช่วงที่ผ่านมาได้ถึง 31 มี.ค. 65 (รายละเอียดและวิธีปฏิบัติอย่างเป็นทางการยังต้องรอ
หนังสือเวียนจาก ธปท. ภายหลัง) นอกจากนี้ ธปท. คงอัตราเงินนำส่ง FIDF ที่ 0.23%
ของเงินฝาก จากเดิมสิ้นสุดปี 2564 เป็นสิ้นปี 2565

สำหรับประเด็นที่กรุงเทพฯ ทรูทวิสต์วันนี้ เปิดเผยว่าสมาคมธนาคารไทยส่งหนังสือลงวันที่
18 ส.ค. 2564 ค้านการแฮร์คัทหนี้เป็นการทั่วไป ซึ่งจะก่อให้เกิดประเด็น Moral
hazard กล่าวคือลูกหนี้ที่ยังจ่ายชำระตามปกติ อาจเข้ามาขอแฮร์คัทด้วย ในความเห็น
ฝ่ายวิจัยพิจารณาว่าจดหมายเปิดผนึกจากสมาคมธนาคารไทย ลงวันที่ 18 ส.ค. 64
ออกมาก่อนที่ ธปท. จะออกข่าวมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้เพิ่มเติมเมื่อเย็นวันศุกร์ที่ผ่าน
มา โดยตามข่าวจาก ธปท. ได้เปิดเผยแล้วว่า “มาตรการช่วยเหลือต้องเป็นธรรมกับ
เจ้าหนี้และลูกหนี้ นอกจากนี้ต้องไม่สร้างแรงจูงใจที่ไม่เหมาะสม (Moral hazard)
ให้กับลูกหนี้ที่ไม่ได้รับผลกระทบ”

ฝ่ายวิจัยมองการปรับปรุงโครงสร้างหนี้เป็นสิ่งที่กลุ่มฯ ดำเนินการมาตลอด จึงไม่ใช่เรื่อง
ใหม่ โดยมาตรการฯ ข้างต้นช่วยให้ ธ.พ. มีระยะเวลาในการตั้งสำรอง (ECL) มากขึ้น
เอื้อต่อการบริหารจัดการ Credit cost เพียงแต่ยอมได้อย่างเสียอย่างกับการทิ้ง
การเงินอาจยังไม่สะท้อน Credit Risk ของลูกหนี้ที่แท้จริง ส่วน FIDF เนื่องจาก
ประมาณการ ธ.พ. ใหญ่ปี 2565 ของฝ่ายวิจัย อยู่บนสมมติฐานที่ ธ.พ. ใหญ่มีการปรับ
ขึ้นอัตราดอกเบี้ย M -rate ชดเชย FIDF ที่กลับไปสู่ 0.46% จึงไม่มี Upside ตรงข้าม
กับ TISCO และ KKP ที่โครงสร้างสินเชื่ออิงกับ Fix Rate เป็นหลัก ทำให้มี Upside risk
ต่อกำไรปี 2565 ไม่เกิน 10% ตามประมาณการฝ่ายวิจัย

*คงประมาณการกำไรสุทธิกลุ่มปี 2564 – 65 ให้น้ำหนักเท่าตลาด มองว่า PBV กลุ่ม
ฯ ซื้อขายที่ 0.6 เท่า สะท้อนความเสี่ยงด้านงบดุลมากพอควรแล้ว เลือก top pick
ตามเดิม KBANK, SCB และ TISCO*



แนวทางช่วยเหลือลูกหนี้จาก ธปท.

การแก้ไขหนี้เพื่อบรรเทาสถานการณ์ที่ส่งผลในวงกว้าง รุนแรง ยาวนาน และมีความไม่แน่นอนสูง

แก้ไขแบบเดิมไม่ได้ การแก้ไขหนี้ โดยการพักจ่ายหนี้ระยะสั้นแล้วค่อยๆไปเรื่อย ๆ ลูกหนี้เกิดความกังวลจากความไม่แน่นอน และสถาบันการเงินเสี่ยงต่อการบริหารจัดการ

การปรับโครงสร้างหนี้แบบระยะยาว จะช่วยทำให้ลูกหนี้มองเห็นการเห็นของตัวเองและวางแผนทางการเงินได้ชัดเจนขึ้น รวมถึงลดค่าใช้จ่ายและการบริหารจัดการของสถาบันการเงินได้มาก

แนวทางการปรับโครงสร้างหนี้ที่จะเป็นประโยชน์ต่อลูกหนี้

- มองยาว** การชำระหนี้สอดคล้องกับรายได้ที่ต่ำลงมาก และทยอยจ่ายเพิ่มเมื่อรายได้เริ่มกลับมา
- ทำกว้าง** สามารถช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจำนวนมากได้เร็ว
- ตรงจุด** หน่วงกับ "อาการ" ของลูกหนี้แต่ละราย / กลุ่ม โดยครอบคลุมลูกหนี้ที่มีปัญหาไม่เหมือนกัน
- รอดด้วยกัน** เป็นธรรมกับลูกหนี้และเจ้าหนี้

ไม่สร้างแรงจูงใจไม่เหมาะสม (moral hazard) ให้กับลูกหนี้ที่ไม่ได้รับผลกระทบ

ธปท. คงความยืดหยุ่นการบังคับใช้หลักเกณฑ์ เพื่อส่งเสริมการปรับโครงสร้างหนี้

1. คงการคิดค่าธรรมเนียม 31 มี.ค. 2565 สำหรับลูกหนี้รายย่อย และ SMEs ที่เข้าสู่กระบวนการปรับโครงสร้างหนี้แล้ว
2. ใช้เกณฑ์การตัดสินและการกักเงินสำรองอย่างยืดหยุ่นถึงสิ้นปี 2565 หากช่วยเหลือลูกหนี้ออกหน่วงจากการขยายระยะเวลาชำระหนี้เพียงบางส่วน
3. ขยายวงสถาบันการเงิน FIDF fee เหลือ 0.2% ถึงสิ้นปี 2565 เพื่อสนับสนุนการดำเนินงานฟื้นฟูที่ลดลงไปยังลูกหนี้ได้อย่างต่อเนื่อง

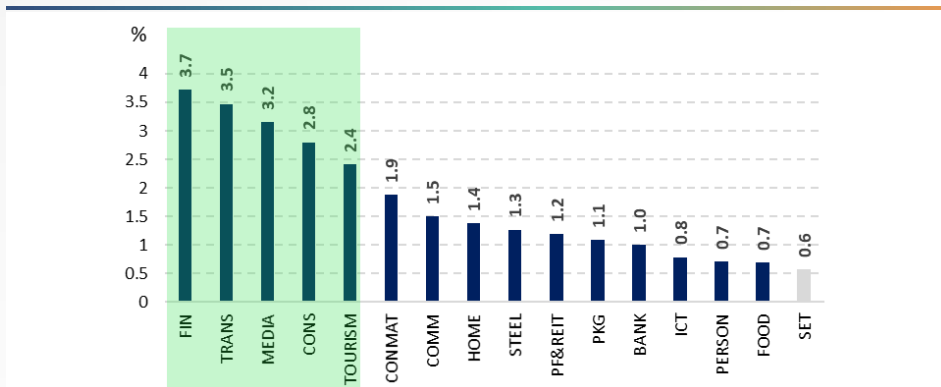
Bank of Thailand

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, ธปท.

ค้นหาหุ้น Laggard ภายใต้แรงกดดันโควิด ที่ตลาดเริ่มให้น้ำหนักน้อยลง

ในช่วง 3 ทำการที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยปรับเพิ่มขึ้นมา 0.58% และหากพิจารณาลงไปเป็นราย Sector พบว่า มีกลุ่มหุ้น Reopening หรือเปิดเมืองเริ่มกลับมาฟื้นตัวเด่นและหนุนตลาด อาทิ กลุ่ม FIN เพิ่มขึ้นมากที่สุด +3.7%, TRANS +3.5%, MEDIA +3.2%, CONS +2.8% และ TOURISM +2.4% เป็นต้น

ผลตอบแทนราย Sector ช่วง 3 วันที่ผ่านมา



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ความคาดหวังตัวเลขผู้ติดเชื้อที่มีแนวโน้มชะลอลงแบบค่อยเป็นค่อยไป หนุนให้หุ้น Reopening ที่ลงมาลึกลับกลับมาได้รับความสนใจมากขึ้นอีกครั้ง



ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการคัดกรองหาหุ้นพื้นฐานดีที่ปรับฐานลงมาอีก จนน่าจะเข้าไปเก็บสะสมอีกครั้ง โดยผ่านเงื่อนไขต่างๆ ดังนี้

1. หุ้นที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ “ซื้อ”
2. มี Upside
3. ปรับฐานลงมาอีกเกิน 10% ในช่วง กังวล Covid ระลอกใหม่ (15 มิ.ย. – 20 ส.ค. 64)

ได้ผลลัพธ์หุ้นพื้นฐานดีปรับฐานลงมาอีกในช่วงกังวลโควิด ดังนี้

หุ้นพื้นฐานดีปรับฐานลงมาอีกในช่วงกังวลโควิด

Company	Sector	Recommendation	Last Price (22/08/2021)	FairValue	Upside	Return 15Jun to Now
MAJOR	MEDIA	BUY	18.10	24.00	32.6%	-24%
TOP	ENERG	BUY	44.50	55.00	23.6%	-22%
RS	COMM	BUY	18.70	26.00	39.0%	-21%
STEC	CONS	BUY	12.50	15.00	20.0%	-17%
KBANK	BANK	BUY	108.50	145.00	33.6%	-17%
PTTEP	ENERG	BUY	100.50	144.00	43.3%	-16%
RATCH	ENERG	BUY	44.50	65.01	46.1%	-16%
PTT	ENERG	BUY	35.00	48.50	38.6%	-16%
BBL	BANK	BUY	104.00	135.00	29.8%	-15%
NOBLE	PROP	BUY	6.75	8.85	31.1%	-13%
CRC	COMM	BUY	32.75	36.50	11.5%	-13%
PYLON	CONS	BUY	4.18	5.77	38.0%	-12%
BAM	FIN	BUY	17.30	23.00	32.9%	-12%
AEONTS	FIN	BUY	179.50	280.00	56.0%	-12%
AOT	TRANS	BUY	59.50	69.99	17.6%	-12%
SAWAD	FIN	BUY	67.50	80.00	18.5%	-11%
SC	PROP	BUY	3.00	3.38	12.8%	-11%
CPN	PROP	BUY	50.25	58.00	15.4%	-10%
PLANB	MEDIA	BUY	5.85	7.10	21.4%	-10%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 20 ส.ค. 63

จากนั้นคัดกรองต่ออีกขั้นหนึ่ง เพื่อเลือกเฉพาะหุ้นที่ฟื้นขึ้นมาเร็วในอดีต ยามที่โควิดผ่อนคลาย คือ MAJOR, STEC, CRC, PYLON, AOT, CPN, PLANB

7 หุ้นพื้นฐานดีปรับฐานลงมาอีกในช่วงกังวลโควิด แต่มีโอกาสฟื้นได้เร็ว

Company	Sector	Recommendation	Last Price (22/08/2021)	FairValue	Upside	Return 15Jun to Now
MAJOR	MEDIA	BUY	18.10	24.00	32.6%	-24%
STEC	CONS	BUY	12.50	15.00	20.0%	-17%
CRC	COMM	BUY	32.75	36.50	11.5%	-13%
PYLON	CONS	BUY	4.18	5.77	38.0%	-12%
AOT	TRANS	BUY	59.50	69.99	17.6%	-12%
CPN	PROP	BUY	50.25	58.00	15.4%	-10%
PLANB	MEDIA	BUY	5.85	7.10	21.4%	-10%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 20 ส.ค. 63

ส่วน Toppick ในวันนี้เลือก MAJOR และยังคงชื่นชอบ COM7, M

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



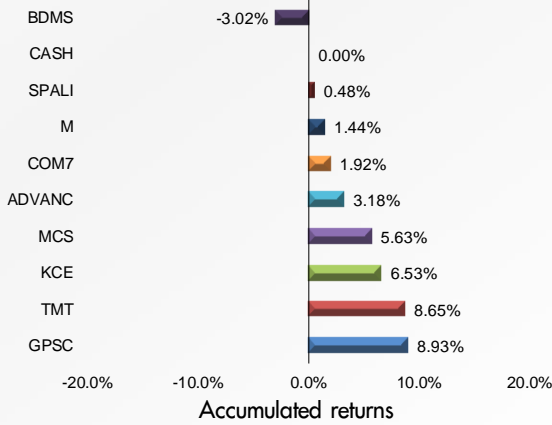
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment	EQY_BETA _6M
M	20-ส.ค.-21	5%	1.44%	52.25	53.00	58.00	NM	0.00	49.50	สถานะการเงินเป็น Net Cash ราว 7 พันล้านบาท มองว่า M อยู่โดยไม่มีปัญหาสภาพคล่อง อีกทั้งราคาหุ้นในปัจจุบันยังสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว	1.07
COM7	18-ส.ค.-21	10%	1.92%	65.00	66.25	80.00	36.02	2.22	62.00	ราคาหุ้นโชนมีจzunรับประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว + แนวโน้มกำไร 3Q64 ที่อ่อนด้าไประดับหนึ่งแล้ว เชื่อว่าเป็นโอกาสทยอยซื้อสะสม เพื่อรอรับโอกาสระยะยาวของ COM7	0.87
MCS	30-ก.ย.-21	10%	5.6%	14.20	15.00	21.00	6.05	8.67	14.40	คาดกำไร 2Q64 ทำได้สูงถึง 330 ล้านบาท (+41%QoQ, +46%YoY) หนุนด้วยปริมาณส่งมอบโครงสร้างเหล็กรวม 2.25 หมื่นตัน	0.85
BDMS	25-ก.ย.-21	10%	-3.02%	23.20	22.50	24.00	41.28	1.21	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องมี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในกทม. อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าก่อสร้าง อาจหนุนผู้ขายไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด	0.81
ADVANC	9-ก.ย.-21	10%	3.18%	177.85	183.50	220.00	20.18	3.72	177.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ในบริการ Disney+ Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น และพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว	0.44
GPSC	30-ก.ย.-21	10%	8.93%	72.75	79.25	88.75	26.98	1.89	76.00	คาดทิศทางกำไรปกติงวด 2Q64 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้ทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดจะเพิ่มขึ้น	1.40
KCE	17-ส.ค.-21	10%	6.53%	81.43	86.75	100.00	34.83	2.31	78.50	คาดกำไรสุทธิงวด 3Q64 จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้ง QoQ และ YoY จากยอดขายที่เติบโตในช่วง High season และเริ่มรับลูกค้าส่งมอบผลิตรถจากโรงงานใหม่ที่คาดว่าจะเปิดในเดือนกันยายน	1.31
SPALI	16-ส.ค.-21	10%	0.48%	20.80	20.90	25.50	7.38	5.42	19.70	แนวโน้มกำไร 3Q64 จะดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ มีแรงส่งจาก Backlog แนวราบและโอนฯ ต่อเนื่องของ 2 คอนโดฯ ที่ส่งมอบตั้งแต่ 2Q64 และอีก 1 คอนโดฯ ใหม่ใน 3Q64	0.83
TMT	23-ก.ค.-21	5%	8.65%	10.40	11.30	12.90	6.11	10.62	10.60	คาดกำไร 2Q64 New High ที่ 426 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 400%YoY จากราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนที่ปรับขึ้นทุกเดือน ส่งผลให้ Gross margin ทำได้สูงถึง 14.2%	0.43

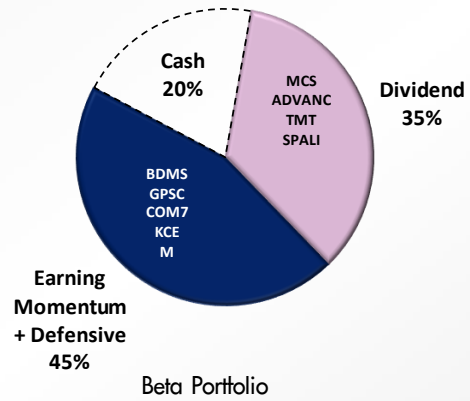
วันศุกร์ที่ผ่านมารับ BAM ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน M และ ADVANC อย่างละ 5%

วันนี้ลดเงินสด 10% แล้วลงทุนใน MAJOR แทน

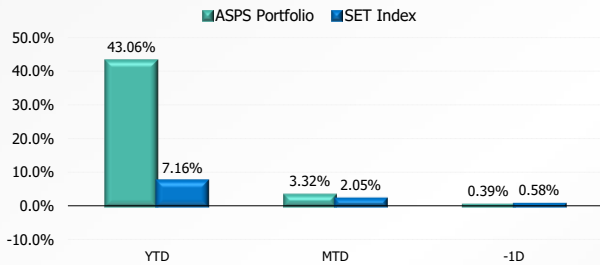
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส