

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

30 สิงหาคม 2564



### SET Index กลับมาดูดซับขึ้น อีกครั้ง Top Pick เลือก AOT, MAJOR และ TOP

ดูเหมือนสภาพแวดล้อมจะเป็นใจให้ SET Index กลับมาดูดซับขึ้น โดยท่าทีของ Fed ในการประชุม Jackson Hole ดูไม่มีความตื่นเต้นสำหรับการทำ QE Tapering และไม่ได้กล่าวถึงการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย ท่าทีดังกล่าวทำให้ตลาดฯ ผ่อนคลายหุ้นราคาหุ้นปรับขึ้น USD อ่อนค่า อันเป็นผลดีต่อเนื่องไปยังราคา Commodity ซึ่ง Sentiment ดังกล่าวน่าจะสร้างความคาดหวังเชิงบวกเรื่อง Fund Flow ต่างชาติที่มีโอกาสไหลกลับเข้ามาบางส่วน และน่าจะจดทำให้ SET Index วันนี้ปรับตัวขึ้นได้ ส่วนประเด็นในประเทศจุดสนใจอยู่ที่การคลาย Lockdown บนความเชื่อว่าสถานการณ์ Covid-19 มีพัฒนาการเชิงบวก ซึ่งน่าจะทำให้หุ้นใน Theme เปิดเมือง Outperform ตลาดได้

คาด SET Index ขึ้นมาเหนือ 1612 จุด แนวต้านถัดไป 1643 จุด พอร์ตจำลองขายทำกำไร GPSC, BDMS เข้าซื้อ AOT น้ำหนัก 15%, TOP 10% ระดับเงินสด 0% สำหรับหุ้น Top Pick เลือก AOT, MAJOR และ TOP

SET INDEX (จุด) 1,611.20

เปลี่ยนแปลง (จุด) 9.29

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 95,446.44

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน 1,403.15

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 980.63

นักลงทุนต่างประเทศ 6,002.23

นักลงทุนในประเทศ -8,386.01

### กลุ่มหุ้นที่คาดได้ประโยชน์จากการคลาย Lockdown

วันที่	กิจการ/ธุรกิจ	หุ้นที่ได้ประโยชน์
ผ่อนคลายแล้ว		
4 ส.ค. 2564	ร้านอาหารในห้างสรรพสินค้า แบบ Delivery	M, MINT, CENTEL
18 ส.ค. 2564	ธนาคารในห้างสรรพสินค้า	BBL, SCB, KBANK, TISCO
1 ก.ย. 2564	ร้านอาหารนั่งทาน 50-75%, ห้างสรรพสินค้า, ร้านสินค้า IT, ร้านตัดผม, สถานออกกำลังกาย, สถานสาธารณะ, เทียวบินในประเทศ	M, MINT, CENTEL, CRC, CPN, COM7, SPVI, CPALL, AEONTS, AOT, AAV, BA
คาดการณ์ผ่อนคลาย		
15 ก.ย. 2564	ร้านอาหารนั่งทาน 75%, ธุรกิจเครื่องแต่งกาย, สถานศึกษา	M, MINT, CENTEL, CRC, SISB
30 ก.ย. 2564	ร้านอาหารนั่งทาน 100%, สปา, สถานออกกำลังกาย, โรงภาพยนตร์	M, MINT, CENTEL, MAJOR

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

หมายเหตุ EPS Growth ในปีนี้แต่ละประเทศโดยทั่วๆไปจะโตจากที่กำไรในปีที่แล้วเป็นหลัก โดยส่วนใหญ่ Growth อยู่ระหว่าง 50%-100%YoY

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวักยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



### QE Tapering จะเกิดขึ้นปีนี้ตามคาด แต่ดอกเบี้ยยังไม่ปรับขึ้น หนุนตลาดหุ้นโลก

สรุปการแถลงของประธาน Fed นาย Powell ที่งานประชุม Jackson hole เมื่อคืนวันศุกร์ เป็นไปตามที่ตลาดคาด คือ

- การปรับลดวงเงินซื้อพันธบัตร (QE Tapering) ประกาศชัดว่าเตรียมเริ่มก่อนสิ้นปี 2564 (แต่ไม่ได้เผยชัดเจนว่าจะลดวงเงินต่อเดือนลงเท่าไร ?? รอบการประชุมไหน ??) จากปัจจุบัน Fed กำหนด QE ไว้เดือนละ 1.2 แสนล้านเหรียญต่อเดือน (ASPS คาดว่าจะเกิดในการประชุม Fed ที่เหลือของปีนี้อีก 3 ครั้ง คือ 21-22 ก.ย., 2-3 พ.ย. , 14-15 ธ.ค. เป็นประเด็นต้องติดตาม ส่วนมุมมองในตลาด Goldman Sachs คาด Fed คาดจะประกาศในรอบ พ.ย.64 มีโอกาสมากที่สุด และน่าจะลดวงเงิน QE ต่อเดือนลงจากเดิมราว 1.5 หมื่นล้านเหรียญ/เดือน)
- การขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ : ประธาน Fed ย้ำการปรับลด QE ไม่ได้เป็นการส่งสัญญาณโดยตรงถึงการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย หรือไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ย ฝ่ายวิจัย ASPS พิจารณาจาก
  - 1.Dotplot ของ Fed ในการประชุมล่าสุด มิ.ย. คาดจะมีการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกในปี 2566 โดยคาดปรับขึ้น 2 ครั้ง
  - 2.ในอดีตรอบที่แล้ว คือ มิ.ย.56 Fed ส่งสัญญาณเริ่ม QE tapering และใช้เวลาราว 2 ปีครึ่งกว่าที่ Fed จะประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก คือ ธ.ค.58

ผลกระทบต่อตลาดหุ้นและตลาดเงินเมื่อวันศุกร์ ไม่ได้ตอบสนองเชิงลบ และเงินไหลเข้าสิทธิประโยชน์ สะท้อนจาก ตลาดหุ้นสหรัฐ ปรับเพิ่มขึ้น อิงดัชนี S&P500 ยืนเหนือ 4,500 จุด และทำ All time high อีกฝั่งหนึ่งกดดันให้ Dollar index อ่อนค่าราว 0.4% อยู่ที่ 92.6 จุด หนุนราคาทองคำ Gold spot ขึ้นราว 1.4%อยู่ที่ 1817 จุด และราคา Commodity อื่นๆ อาทิ ราคาน้ำมันดิบ ปรับขึ้น และ ค่าเงินบาทดอลลาร์แข็งค่าติดต่อกัน 7 วันติด หนุน Flow ไหลเข้าเอเชียรวมถึงไทย โดยรวมฝ่ายวิจัยประเมินจะเป็นบวกต่อ SET Index ในวันนี้

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



เฮอริเคน IDA หนุนราคาน้ำมัน และค่าการกลั่น แนะนำ Trading หุ้น TOP, PTT, PTTEP

เมื่อวันศุกร์ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยส่วนใหญ่ปรับเพิ่มขึ้น และคาดสัปดาห์นี้ยังมีแนวโน้มขึ้นต่อ ปัจจัยหนุนหลักๆ คือ Dollar Index ที่กลับมาอ่อนค่า วันศุกร์อ่อนค่า 0.4% จากประเด็นเรื่อง Fed ดังกล่าว โดย Highlight คือ ราคาน้ำมันดิบโลก อิง Brent ขึ้นราว 1.1% ขึ้นติดต่อกัน 5 วันติดจะแตะ 73.5 เหรียญฯ และค่าการกลั่น ชัยขึ้นแรงราว 13.5% อยู่ที่ 0.84 เหรียญฯ/บาร์เรล (ดังรูป)

### % การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆ

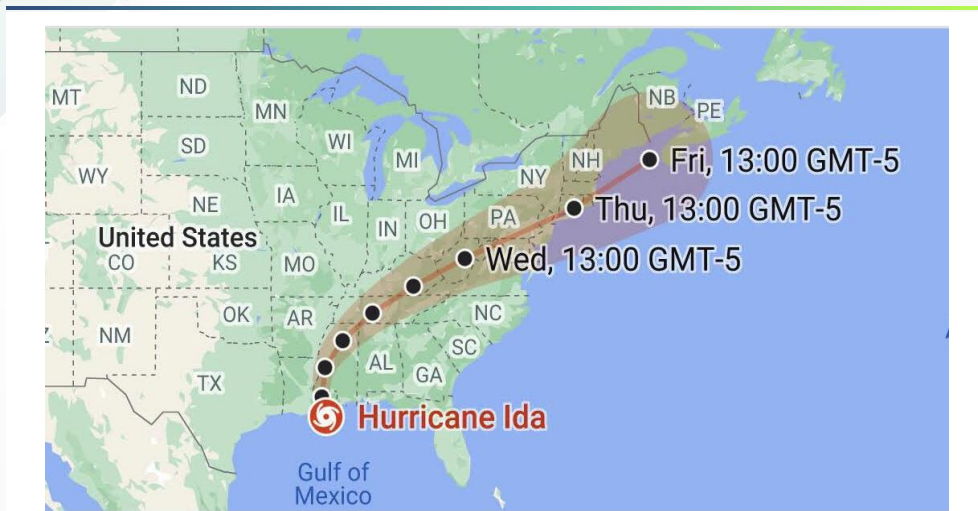
	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Refinery Margin	0.84	13.5%	115.4%	-22.9%
Natural Gas	4.473	1.9%	14.1%	63.2%
Sugar	20.04	1.8%	11.9%	42.7%
Newcastle Coal	159.45	1.4%	13.9%	99.9%
Brent	73.48	1.1%	-3.7%	41.9%
Cotton	96.27	1.0%	7.2%	23.2%
BADI	4235	1.0%	28.6%	210.0%
WTI	69.26	0.8%	-6.3%	42.7%
ถั่วเหลือง	1323.25	-0.2%	-1.9%	19.0%
กากถั่วเหลือง	352.4	-1.0%	-0.4%	-3.5%
ยางแผ่น	183.8	-1.7%	-4.2%	-17.4%
ยางแท่ง	164.3	-2.2%	-3.1%	9.3%

ที่มา: Bloomberg %chg (% การเปลี่ยนแปลงราคาเมื่อวันที่ 27 ส.ค.)

ปัจจัยหนุนราคาน้ำมัน และค่าการกลั่น เกิดจาก พายุเฮอริเคน IDA ที่ทำให้ Supply หายไปในช่วงเวลาหนึ่ง โดย IDA มีความรุนแรงจนถึงระดับ 4 ที่เข้าชายฝั่งเม็กซิโก และเริ่มเข้ากระทบมลรัฐของสหรัฐฯ (คาดจะยังอยู่ตลอดสัปดาห์นี้ รายละเอียดดังรูป ) ผลกระทบคือ 1.) ประชาชนสหรัฐฯ 3 แสนหลังคาเรือนไม่มีไฟฟ้าใช้ และมีน้ำท่วมบางพื้นที่ 2.) มีการปิดทั้งแท่นขุดเจาะน้ำมันในอ่าวเม็กซิโกผลิตน้ำมันดิบคิดเป็นสัดส่วนราว 17% ของสหรัฐฯ รวมถึงโรงกลั่นน้ำมันตามแนวชายฝั่งอ่าวเม็กซิโกกลั่นน้ำมันคิดเป็นสัดส่วนราว 45% ของสหรัฐฯ



### การเคลื่อนไหวกของพายุ Hurricane : IDA



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ฝ่ายวิจัยประเมินกระแสเชิงบวกจากทิศทางราคาน้ำมันดิบ และค่าการกลั่นที่ยังมีกระแสบวก คาด Sentiment เชิงบวกและแนะนำเก็งกำไร Trading ต่อหุ้นน้ำมัน อาทิ PTT (Buy: FV@B48.5) และ PTTEP (Buy: FV@B144) และ หุ้นโรงกลั่น TOP (FV@B55), IRPC (Switch: 3.9)

### 1 ก.ย. เริ่มทยอยเปิดเมือง เปิดห้าง หนุนเศรษฐกิจฟื้น และหุ้นกลุ่มเปิดเมือง

ในวันศุกร์ที่ผ่านมาที่ประชุม ศบค.ชุดใหญ่มีมติ ผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจต่างๆ ในพื้นที่สีแดงเข้ม 29 จังหวัด ตามคาด (ดังรูป) ได้แก่

- นั่งทานอาหารในร้านได้ 50% (ปรับอากาศ) หรือ 75% (ไม่ปรับอากาศ)
- ห้างสรรพสินค้า-ศูนย์การค้าเปิดได้ทุกแผนก
- ร้านตัดผม ร้านนวด (เฉพาะเท้า) สวนสาธารณะ สถานออกกำลังกาย สามารถเปิดได้
- ระยะเวลา Curfew ยังคงเดิมที่ 21.00-04.00 ไปต่ออีกอย่างน้อย 14 วัน

ส่วนการประกาศล่าสุดของ กทม. พบว่า การกำหนดให้ทั้งผู้ให้บริการ และผู้รับบริการต่างๆข้างต้น จะต้องฉีดวัคซีนครบ หรือมีผลตรวจลบ \*เป็นเพียงการขอความร่วมมือเท่านั้น คาดจะเป็นปัจจัยหนุนให้ประชาชนทยอยออกจากบ้านเพื่อดำเนินกิจกรรมเศรษฐกิจมากขึ้น



### การผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจจาก ศบค. ชุดใหญ่ เมื่อวันศุกร์

มาตรการป้องกันควบคุมโรคโควิด 19			
มีผลตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 64 เป็นต้นไป พื้นที่ไหนทำอะไรได้บ้าง			
พื้นที่/กิจกรรม	พื้นที่ควบคุมสูงสุดและเข้มงวด 29 จังหวัด	พื้นที่ควบคุมสูงสุด 37 จังหวัด	พื้นที่ควบคุม 11 จังหวัด
พื้นที่/กิจกรรม	พื้นที่ควบคุมสูงสุดและเข้มงวด 29 จังหวัด	พื้นที่ควบคุมสูงสุด 37 จังหวัด	พื้นที่ควบคุม 11 จังหวัด
มาตรการเดินทาง	ห้ามออกนอกเคลาสน 21.00 - 04.00 น. - หักสิทธิ์การเดินทางโดยรถไฟใต้ดิน - WFH สูงสุด	ไม่จำกัดการเดินทาง	ไม่จำกัดการเดินทาง
การจัดกิจกรรม	ห้ามจัดกิจกรรมมากกว่า 25 คน (ตามมาตรการสาธารณสุข)	ห้ามจัดกิจกรรมมากกว่า 50 คน (ตามมาตรการสาธารณสุข)	ห้ามจัดกิจกรรมมากกว่า 100 คน (ตามมาตรการสาธารณสุข)
ร้านอาหาร	บริโภคในร้าน เปิดได้ถึง 20.00 น. - ร้านที่ไม่เป็นห้องแอร์เปิดได้ 75% - ร้านที่เป็นห้องแอร์เปิดได้ 50% - จัดจำหน่ายและเสิร์ฟในร้าน (ตามมาตรการสาธารณสุข)	บริโภคในร้านได้ - เปิดได้ถึง 23.00 น. - จัดจำหน่ายสุรา และจัดเสิร์ฟในร้าน (ตามมาตรการสาธารณสุข)	บริโภคในร้านได้ เปิดได้ตามปกติ - จัดจำหน่ายสุรา และจัดเสิร์ฟในร้าน (ตามมาตรการสาธารณสุข)
ศูนย์การค้า ห้างสรรพสินค้า	- เปิดบริการได้ทุกแผนก ถึง 20:00 น. - ยกเว้น สถานบันเทิง โรงภาพยนตร์ สโมสร สนาม ลานกีฬา ฟิตเนส ห้องออกกำลังกาย สระว่ายน้ำ และห้องประชุม/จัดเลี้ยง - ส่วนที่เปิดแบบไม่มีเงื่อนไข * ร้านสะดวกซื้อ จำกัด ไม่เกิน 1 คน/คน โดยเว้นอายุสองหน้า * ร้านแว่น เปิดได้เฉพาะแว่นตา * คลินิกเสริมความงาม เปิดตามปกติได้ สำหรับการบริการ แต่ให้บริการนวดผ่อนคลาย * ร้านอาหาร ที่ใช้ห้องแอร์ร่วมกับร้านอาหารที่เป็นห้องแอร์	เปิดได้ตามเวลาปกติ จำกัดจำนวนคนและงดกิจกรรมส่งเสริมการขาย (ตามมาตรการสาธารณสุข)	เปิดได้ตามเวลาปกติ จำกัดจำนวนคนและงดกิจกรรมส่งเสริมการขาย (ตามมาตรการสาธารณสุข)
ร้านเสริมสวย ร้านนวด สถานเสริมความงาม	เปิดบริการได้ ยกเว้น ร้านนวด เปิดเฉพาะนวดเท้า	เปิดได้ตามเวลาปกติ (ตามมาตรการสาธารณสุข)	เปิดได้ตามเวลาปกติ (ตามมาตรการสาธารณสุข)
สถานศึกษา วิทยาลัย สถาบันกวดวิชา	ใช้อาคารสถานที่ เพื่อจัดการเรียนการสอน กิจกรรมที่มีการรวมคนจำนวนมาก โดยเว้นความเคลื่อนไหวจาก ผู้คน ครู และ ออ. รวมถึงกิจกรรมที่จัดต่อเนื่องจังหวัด	ใช้อาคารสถานที่จัดการเรียนการสอน กิจกรรมที่มีการรวมคนจำนวนมากได้ โดยเว้นความเคลื่อนไหวจาก กิจกรรมที่จัดต่อเนื่องจังหวัด	ใช้อาคารสถานที่จัดการเรียนการสอนได้ตามปกติ ยกเว้น มาตรการป้องกันโรคที่ราชการกำหนด
สถานที่เล่นกีฬา หรือออกกำลังกาย	เปิดให้บริการได้ไม่เกิน 20.00 น. กีฬากลางแจ้งหรือในร่มที่อากาศถ่ายเทสะดวก ไม่ปรับอากาศ จำกัดจำนวนผู้เข้าร่วมแข่งขัน โดยไม่มีผู้ชม	เปิดได้ทุกประเภทถึง 21.00 น. จัดการแข่งขันได้โดยจำกัดผู้ชม	เปิดได้ตามเวลาปกติทุกประเภท จัดการแข่งขันได้โดยจำกัดผู้ชม

หมายเหตุ : มาตรการนี้ใช้สำหรับพื้นที่ควบคุมสูงสุดและเข้มงวด/พื้นที่ควบคุมสูงสุด สามารถเปิดกิจกรรม/จัดกิจกรรมในพื้นที่ดังกล่าวได้ตามมาตรการข้างต้น โดยความถี่ของกิจกรรมสามารถปรับลดได้ตามความเหมาะสมของจังหวัด

oc\_ccsa | ศบค.ศบค.

ที่มา: ศบค.

ภาพรวมการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆข้างต้น คาดว่ายังเป็นปัจจัยหนุนต่อหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ (ดังตารางด้านล่าง) โดย ASPS ขึ้นชอบ AOT และ MAJOR

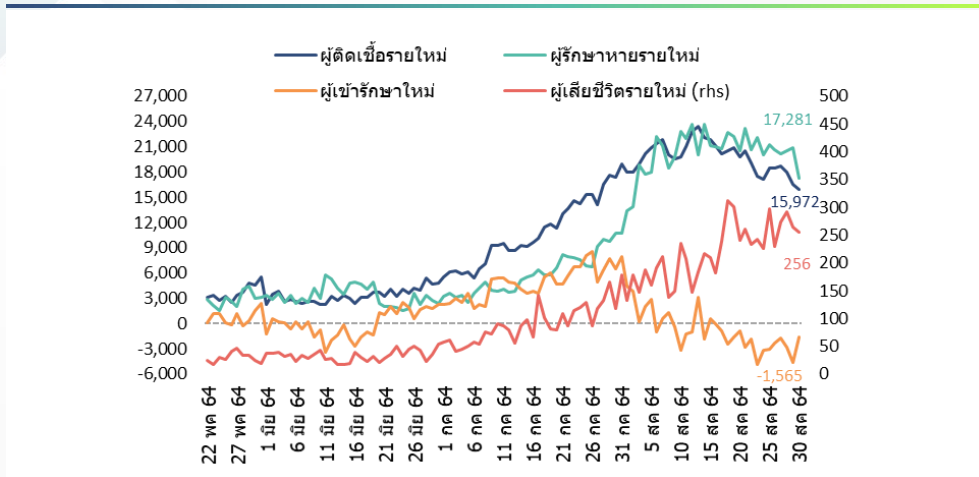
### การผ่อนคลายกิจการต่างๆ และหุ้นที่ได้ประโยชน์

วันที่	กิจการ/ธุรกิจ	หุ้นที่ได้ประโยชน์
<b>ผ่อนคลายแล้ว</b>		
4 ส.ค. 2564	ร้านอาหารในห้างสรรพสินค้า แบบ Delivery	M, MINT, CENTEL
18 ส.ค. 2564	ธนาคารในห้างสรรพสินค้า	BBL, SCB, KBANK, TISCO
1 ก.ย. 2564	ร้านอาหารนั่งทาน 50-75%, ห้างสรรพสินค้า, ร้านสินค้า IT, ร้านตัดผม, สถานออกกำลังกาย, สวนสาธารณะ, เขียวบานในประเทศ	M, MINT, CENTEL, CRC, CPN, COM7, SPVI, CPALL, AEONTS, AOT, AAV, BA
<b>คาดการณ์การผ่อนคลาย</b>		
15 ก.ย. 2564	ร้านอาหารนั่งทาน 75%, ธุรกิจเครื่องสำอาง, สถานศึกษา	M, MINT, CENTEL, CRC, SISB
30 ก.ย. 2564	ร้านอาหารนั่งทาน 100%, สปา, สถานออกกำลังกาย, โรงภาพยนตร์	M, MINT, CENTEL, MAJOR

ที่มา: ASPS รวบรวม



### การระบาดของ COVID-19 ของไทย



ที่มา: ศบค.

### รฟม. ยกเลิกประมูลรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้

วันที่ 27 ส.ค. 64 รฟม. ประกาศยกเลิกประกวดราคางานโยธารถไฟฟ้าสายสีม่วง ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ มูลค่า 7.8 หมื่นล้านบาท หลังตรวจพบว่าผู้สังเกตการณ์ยังไม่ได้ให้ข้อสังเกตใดๆ เกี่ยวกับเอกสารการประกวดราคา (ทีโออาร์) ซึ่งไม่เป็นไปตามแนวทางและวิธีการของระบบข้อตกลงคุณธรรม โดย รฟม. คาดจะจัดทำทีโออาร์และราคากลางใหม่เสร็จในต้นเดือน ก.ย.64 จากนั้นจะประกาศเชิญชวนและขายซองประมูลอีกครั้งในเดือน ต.ค.-พ.ย. 64 คาดจะได้ผู้ชนะประมูลและลงนามสัญญาไม่เกินเดือน ก.พ.65 ล่าช้ากว่ากำหนดการเดิม 2-3 เดือน หลังประกาศดังกล่าวมีการเผยแพร่ออกมา ทำให้หุ้นรับเหมาก่อสร้างใหญ่อย่าง CK,STEC และ UNIQ ปรับตัวลงชัดเจน อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยเห็นว่าประเด็นดังกล่าวส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มรับเหมาฯไม่มากนัก โดยเชื่อว่าความล่าช้าที่เกิดขึ้นจะถูกชดเชยได้จากการที่ รฟม. มีการปรับราคากลางขึ้นเล็กน้อยตามดัชนีราคาผู้บริโภค

ฝ่ายวิจัยยังคงแนะนำ ชื่อ CK(FV@B21.8) และ STEC(FV@B 15.0) ในฐานะผู้รับเหมาใหญ่ที่มีโอกาสชนะประมูลและมีพื้นฐานธุรกิจแข็งแกร่ง เปรียบเทียบกับบริษัทรับเหมาอย่าง ITD,NWR ที่มีปัจจัยลบเฉพาะตัวเกี่ยวกับอัตรากำไรที่ค่อนข้างต่ำและความเสี่ยงในการตั้งสำรองด้อยค่าสินทรัพย์เกิดขึ้นบ่อยครั้ง

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



หุ้นใหญ่ หุ้นเปิดเมือง ยังได้แรงหนุนจาก Fund Flow ต่อ แนะ AOT TOP MAJOR

ภาพรวมปัญหา Covid-19 ในประเทศไทยดูดีขึ้นตามลำดับ ส่งผลให้ Fund Flow ต่างชาติกลับมาไหลเข้าตลาดหุ้นไทยในช่วงครึ่งหลังของเดือน ส.ค. สูงสุดในภูมิภาค ด้วยมูลค่า 333 ล้านดอลลาร์ หรือกว่า 1.1 หมื่นล้านบาท

### ต่างชาติซื้อขายหุ้นในภูมิภาค

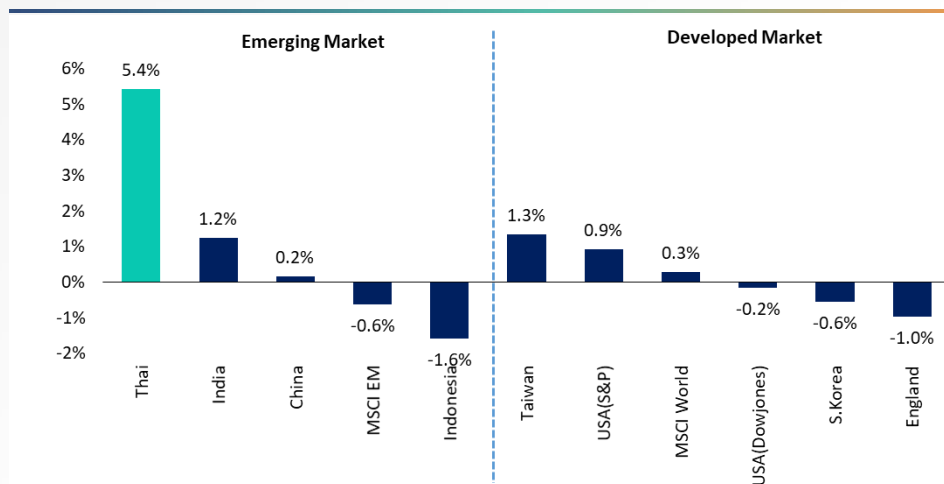
วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2564(ytd)	1,493	-1,701	-27,087	-17,891	-3,000	-48,186
ม.ค.64	775	-273	-5,254	-3,389	-365	-8,506
ก.พ.64	258	-191	-1,781	-3,224	-621	-5,560
มี.ค.64	-186	-483	-1,312	-5,523	-1	-7,505
เม.ย.64	-244	-278	68	2,758	-107	2,196
พ.ค.64	247	-239	-7,964	-1,911	-1,061	-10,930
มิ.ย. 64	342	-79	-792	-1,814	-314	-2,657
ก.ค. 64	67	-183	-4,222	-4,210	-522	-9,070
ส.ค.64(mtd)	234	27	-5,829	-577	-9	-6,155
ครึ่งแรก สค.	35.1	20.4	-4,429.9	1,166.5	-341.2	-3,549.0
ครึ่งหลัง สค.	198.5	6.1	-1,398.7	-1,743.7	331.9	-2,605.9

หน่วย : ล้านดอลลาร์

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

หุ้น SET Index ในช่วงครึ่งหลังของเดือน ส.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.4% (สูงสุดเป็นอันดับ 3 ของโลก) ขณะที่ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว MSCI World ให้ผลตอบแทนเพียง 0.3%, และ ตลาดหุ้นกำลังพัฒนา MSCI EM ให้ผลตอบแทนติดลบ -0.6% ดังภาพทางด้านล่าง

### เปรียบเทียบผลตอบแทนตลาดหุ้นในช่วงครึ่งหลังของเดือน ส.ค.



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

# MARKET TALK

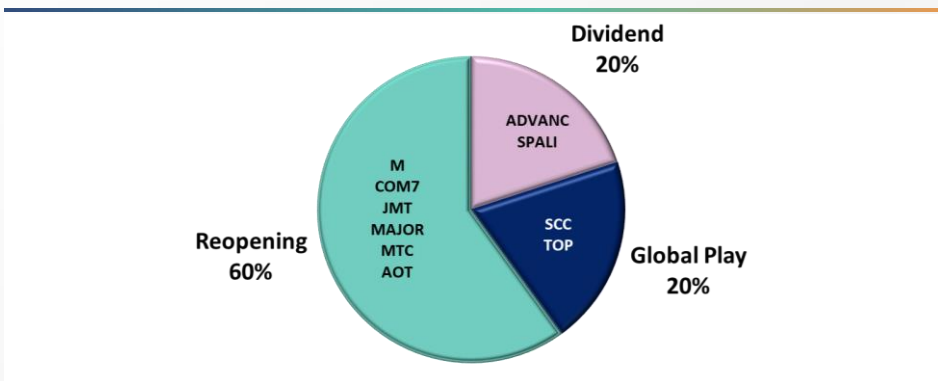
## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ทั้งแนวโน้มการกลับมาเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจในไทยที่มากขึ้น และสัญญาณตัวเลขผู้ติดเชื้อที่ลดลงชัดเจน ถือเป็นเสน่ห์ดึงดูดเม็ดเงินต่างชาติไหลเข้ามาในช่วงสั้น ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนแนะนำจัดพอร์ตเอาชนะตลาด โดยเน้นหุ้นพื้นฐานขนาดใหญ่เป็นแม่เหล็กดู Fund Flow อาทิ หุ้นกลุ่มเปิดเมืองเป็นหลัก สังเกตได้จากพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยที่มีสัดส่วนหุ้นเปิดเมือง 60% Global Play 20% และ หุ้น Dividend 20% ดังตารางด้านล่าง

แบ่งประเภทหุ้นในพอร์ตจำลอง



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP5

Toppick วันนี้ เลือกร AOT, TOP และ MAJOR

**MAJOR (FV @ 24.00)** คาดโรงหนังกกลับมาเปิดได้ใน 4Q64 โดยมีหนังฟอร์มยักษ์จอคิวรอฉายจำนวนมาก อาทิ Wonder Woman และ MULAN บวกกับดีลการขายหุ้น SF ที่ฝ่ายวิจัยมองว่า MAJOR ได้ประโยชน์มากกว่าเสีย อีกทั้ง กลยุทธ์การปรับตัวสู่ New Normal ทั้งการปรับโครงสร้างต้นทุนที่จะช่วยลดCost รวมถึงการปรับ Business Model ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯจึงรับมูลค่าทางพื้นฐานใหม่ที่ 25 บาท

**TOP (FV @ 55.00)** ช่วง 2H64 ความต้องการใช้ปิโตรเลียมคาดว่าจะทยอยกลับมาเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆคลี่คลายเชิงบวก โดยความหวังจะอยู่ในงวด 4Q64 ซึ่งเป็นทั้งช่วง high season ของโรงกลั่น ช่วงฤดูหนาว อีกทั้งคาดการณ์การใช้น้ำมันจากการเดินทางจะค่อยๆกลับมาหลัง COVID ผ่อนคลาย ประเมินมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 64 เท่ากับ 55 บาทมี Upside เกือบ 15%



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



AOT (FV @ 70.00) หนึ่งในหุ้นที่ได้ประโยชน์จาก Theme เปิดเมือง ภายใต้จุดเด่น  
ฐานะการเงิน+การเป็นผู้ให้บริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัว  
คาดนับจากปีบัญชี 2566 ขณะที่หุ้นรับความผิดหวังฟื้นตัวช้าไปมากแล้ว เป็นโอกาสซื้อ  
สะสมลงทุนยาว

### Valuation หุ้น Topicks

Company	Sector	Last Price (29/08/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MAJOR	MEDIA	20.50	25.00	22.0%	NM	0.0
TOP	ENERG	48.00	55.00	14.6%	16.1	2.1
AOT	TRANS	62.75	70.00	11.6%	NM	0.0

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

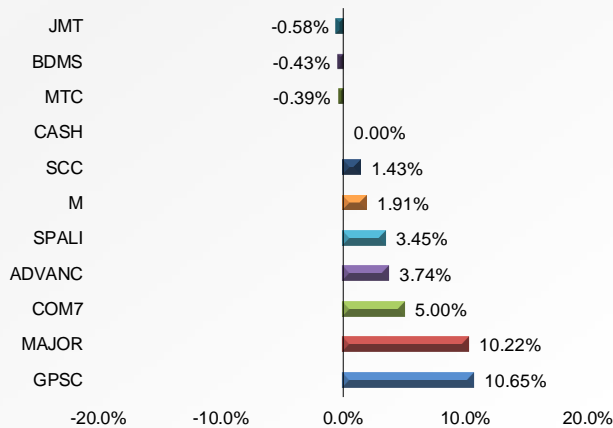


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

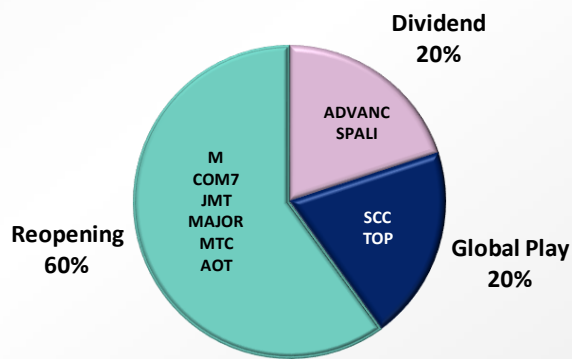
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
M	20-ส.ค.-21	5%	1.91%	52.25	53.25	58.00	NM	0.00	49.50	สถานะการเงินเป็น Net Cash ราว 7 พันล้านบาท มองว่า M อยู่ได้โดยไม่มีปัญหาสภาพคล่อง อีกทั้งราคาหุ้นในปัจจุบันยังสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว
COM7	18-ส.ค.-21	10%	5.00%	65.00	68.25	80.00	37.11	2.16	62.00	ราคาหุ้นโซนปัจจุบันเริ่มประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว + แนวโน้มกำไร 3Q64 ที่อ่อนตัวไประดับหนึ่งแล้ว เชื่อว่าเป็นโอกาสทยอยซื้อสะสม เพื่อรอรับโอกาสระยะยาวของ COM7
JMT	26-ส.ค.-21	10%	-0.6%	43.25	43.00	53.00	33.51	2.33	41.00	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเติบโตถึง 36% yoy และ 27% yoy จากจากรายได้ธุรกิจบริหารหนี้เดบิต จึงยังแนะนำซื้อ รับการเติบโตของธุรกิจในช่วง 2H64
BDMS	25-พ.ย.-21	10%	-0.43%	23.20	23.10	24.00	42.38	1.18	22.00	ผลประกอบการไตรมาส 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในกทม. อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
ADVANC	9-พ.ย.-21	10%	3.74%	177.85	184.50	220.00	20.29	3.70	177.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ในบริการ Disney+ Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
GPSC	30-พ.ย.-21	10%	10.65%	72.75	80.50	88.75	27.40	1.86	76.00	คาดทิศทางกำไรคงงวด 2Q64 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
SCC	25-ส.ค.-21	10%	1.43%	420.00	426.00	500.00	10.90	4.11	399.00	หากพิจารณาระยะเวลาธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจมีแนวทางการเติบโตที่ชัดเจนจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว โดยมูลค่าทางพื้นฐานปัจจุบันอยู่ที่ 500 บาท มี Upside 20%
SPALI	16-ส.ค.-21	10%	3.45%	20.30	21.00	25.50	7.41	5.40	19.70	แนวโน้มกำไร 3Q64 จะดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ มีแรงส่งจาก Backlog แนวรวมและโอนฯ ต่อเนื่องของ 2 คอนโดฯ ที่ส่งมอบตั้งแต่ 2Q64 และอีก 1 คอนโดฯ ใหม่ใน 3Q64
MAJOR	23-ส.ค.-21	10%	10.22%	18.60	20.50	25.00	NM	0.00	17.60	คาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวใน 4Q64 เป็นตัวไปจากการกลับมาเปิดโรงพยาบาลจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่มีแนวโน้มลดลงและจากมาตรการผ่อนคลาย Lockdown ของรัฐ
MTC	24-ส.ค.-21	10%	-0.39%	63.75	63.50	72.00	24.60	0.61	60.56	คาดกำไรสุทธิงวด 3Q64 จะพลิกกลับมาฟื้นตัวจากงวด 2Q64 จากช่วง high season ของการปล่อยสินค้า และผลบวกจากการขยายสาขาในงวด 2Q64

วันที่ปรับ GPSC BDMS ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน AOT 15% TOP 10%

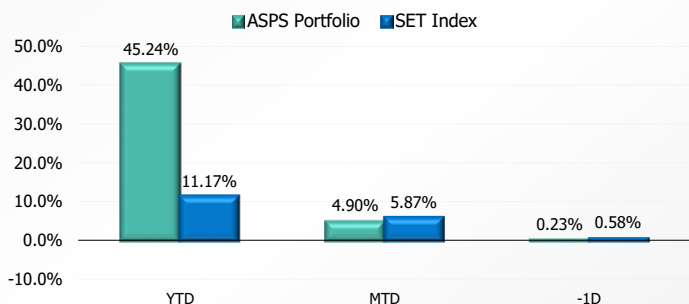
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Accumulated returns



#### Beta Portfolio

