

INVEST+

กลยุทธ์การลงทุนรายเดือน | ISSUE 73

SEPTEMBER 2021



คุณเอกชัย ลวดสูงเนิน
เทคนิคสีน้ำมันบนลีนิน ปี 2548

 **ASIA PLUS**
Securities

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

INVEST+ SEP 2021

กลยุทธ์การลงทุนรายเดือน

BY RESEARCH DIVISION



หุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยเริ่มกลับมาน่าสนใจอีกครั้ง หลังเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นของการแพร่ระบาด อีกทั้งดัชนีหุ้นไทยยัง Laggard ตลาดหุ้นอื่นๆอยู่มาก เมื่อเทียบกับช่วงก่อนการแพร่ระบาด COVID ฝ่ายวิจัยฯจึงเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยขึ้น 5% เป็น 30% (เท่าตลาดฯ) ขณะที่กลยุทธ์เน้นสะสมหุ้นเติบโตเด่นในปีนี้อย่าง SPALI, JMT, SFLEX, KCE, COM7 และหุ้นได้รับประโยชน์จาก Theme เปิดเมืองอย่าง M, AOT

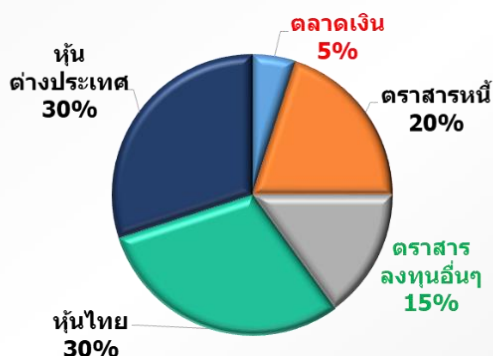
การลงทุนต่างประเทศ

สถานการณ์ COVID-19 ทั่วโลกกลับมาสร้างความกังวลหลังสายพันธุ์ Delta ระบาดในหลายประเทศ อีกทั้งมีความกังวลประเด็น QE Tapering ในอนาคต ซึ่งอาจเป็นปัจจัยสำคัญที่คอยกดดันตลาดหุ้นโลก ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงลดน้ำหนักหุ้นต่างประเทศลง 5% เป็น 30% ของพอร์ตการลงทุน(Neutral) โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นผันผวนต่ำที่มีรายได้มั่นคงอย่าง WH Group (288 HK) และ Target Corp (TGT US)

ตราสารหนี้

เศรษฐกิจไทยยังเผชิญความท้าทายจากฟื้นตัวหลัง COVID-19 คลี่คลายลง ส่งผลให้การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก เป็นอีกหนึ่งทางเลือกของ กนง. หนุนให้ Bond Yield ของไทยยังมีโอกาสปรับลง แนะนำเพิ่มน้ำหนักตราสารหนี้ไว้ 20% ของพอร์ตรวม (Underweight) เน้นตราสารหนี้ที่มี Rating ระดับ Investment Grade ขึ้นไป Top pick คือ MICRO235A

Asset Allocation



CONTENT

กลยุทธ์ลงทุนเดือน ก.ย.2564	1
แนวโน้มตลาดหุ้นเดือน ก.ย.2564	2
แนวโน้มอุตสาหกรรมรายกลุ่ม	
กลุ่ม ค้าปลีก	14
กลุ่ม เช่าซื้อ	16
กลุ่ม พัฒนาที่อยู่อาศัย	18
STOCK PICKS	
AOT	20
COM7	22
JMT	24
KCE	26
M	28
SFLEX	30
SPALI	32
OVER VALUE	
CHG	34
IRPC	36
วิเคราะห์ทางเทคนิค	39
วิเคราะห์ Derivatives	46
Asset Allocation	54
ราคาผลิตภัณฑ์ที่สำคัญ	65
เศรษฐกิจมหภาค	66
สถิติหลักทรัพย์	68
Appendix	84

INVESTMENT STRATEGY

กลยุทธ์การลงทุนเดือน กันยายน 2564

BY RESEARCH DIVISION



ดัชนีตลาด	1638.75	จุด
ดัชนีเป้าหมาย	1670.00	จุด
Market cap	18.51	ล้านล้านบาท

เดินหน้าต่อ...ท่ามกลางสายฝน

- สัญญาณ Covid-19 ดูดี หนุนเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นเดินหน้าต่อ
- ความกังวล QE Tapering กระทบตลาดหุ้นบางจังหวะ
- กำไร 2H64 อาจลดลงจาก 1H64 + P/E สูง จะช่วยลดความร้อนแรงของตลาด
- แนะนำหุ้นกำไรเด่น มีปัจจัยบวกหนุน SPALI JMT SFLEX KCE M AOT COM7

ในเดือน ก.ย. ตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสเดินหน้าต่อจากสัญญาณ Covid-19 ที่ดูดีขึ้นในหลายมิติ ทั้งตัวเลขผู้ติดเชื้อที่มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง ความเพียงพอของวัคซีน และเดิหน้าผิดให้เกิดภูมิคุ้มกัน หมูมีโอกาสเกิดขึ้นได้ภายในปีนี้

อย่างไรก็ตามการขยับตัวของดัชนียังขาดความมั่นคง รวมถึง Fund Flow ที่ไหลเข้ายังขาดความเสถียร ด้วยหลายเหตุผล 1.) ความกังวลประเด็น QE Tapering มีโอกาสเกิดขึ้นเรื่อยๆ เนื่องจากเงินเฟ้อสหรัฐยังยืนระดับสูงต่อเนื่องจากฐานต่ำช่วง 4Q63 ซึ่งเป็นช่วงที่สหรัฐมีการ Lockdown พอดี 2.) ตลาดหุ้นโลกปัจจุบันมีค่า P/E ที่สูงกว่าช่วงก่อนเกิด Covid-19 ช่วงต้นปี 63 แล้ว อาทิ ตลาดหุ้นไทย ปัจจุบันมี P/E สูงกว่า 20 เท่า แต่ช่วงก่อนเกิด Covid-19 ซื้อขายบน P/E ที่ 18-19 เท่า เท่านั้น 3.) แม้ภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียน 1H64 ออกมาดี 5.35 แสนล้านบาท (เพิ่มขึ้น 121%yoy) ส่งผลให้นักวิเคราะห์มีการปรับลดกำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2564 ลงน้อยกว่าคาด (ฝ่ายวิจัย ASPS ปรับขึ้นเป็น 73.6 บาท/หุ้น) แต่แนวโน้มกำไรช่วง 2H64 มีโอกาสลดลง -42% HoH ถือเป็นอุปสรรคในการขยับขึ้นของดัชนี

ทั้ง 3 ปัจจัยที่กล่าวมา อาจส่งผลให้ Fund Flow ที่ไหลเข้าในช่วงนี้อาจเป็นลักษณะการเก็งกำไรเป็นรายประเทศ ก่อน Fed เริ่มลด QE ขณะที่แรงขับเคลื่อนตลาดต่อจากนี้ ต้องพึ่งพิงเม็ดเงินในประเทศเป็นหลัก เนื่องจาก กนง. น่าจะยังไม่ได้ออกดอกเบี้ยเร็วขึ้น ทำให้ยังเห็นการ Search For Yield ของนักลงทุนในประเทศต่อเนื่อง

สะท้อนได้จากในปี นี้ ยังมีแรงหนุนจากนักลงทุนรายย่อยที่ซื้อสุทธิหุ้นไทยสูงถึง 1.2 แสนล้านบาท/ytd ส่วนหนึ่งเกิดจากการเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นใหม่ในช่วง 7 เดือนแรกของปี สูงถึง 1.25 ล้านบัญชี (เพิ่มขึ้น 173% ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน)

ในมุมมองของ Valuation ฝ่ายวิจัย ASPS คงดัชนีเป้าหมายที่ 1670 จุด ถือว่าสมเหตุสมผล ภายใต้ EPS64F ที่ 73.6 บาท/หุ้น มี Market Earning Yield Gap. อยู่ที่ระดับ 3.9% (ระดับเดียวกับค่าเฉลี่ยในอดีต) และ EPS Growth64F ที่ 38% รวมถึง PER64F ที่ 22.7 เท่า กลยุทธ์ในการเอาชนะตลาดในเดือน ก.ย. ต้องเน้นหุ้นที่มีผลประกอบการช่วงที่เหลือของปีโดดเด่น มีปัจจัยเฉพาะตัวหนุน โดยฝ่ายวิจัยฯ แบ่งธีมการลงทุนหลักๆ ออกเป็น 3 ธีม 7 หุ้นเด่น คือ หุ้น Low Interest Rate : SPALI , JMT หุ้น Earning Momentum : SFLEX , KCE หุ้น Re-open Economy : M, COM7, AOT

Valuation หุ้น Monthly

Company	Sector	Mkt.Cap	Last Price (31/08/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
Recommend "BUY"							
KCE	ETRON	90.35	76.50	100.00	30.7%	30.72	2.61
JMT	FIN	50.25	45.75	57.00	24.6%	35.65	2.19
SPALI	PROP	44.36	20.70	25.50	23.2%	7.30	5.48
COM7	COMM	83.70	69.75	80.00	14.7%	37.92	2.11
AOT	TRANS	910.71	63.75	69.99	9.8%	NM	0.00
M	FOOD	49.27	53.50	58.00	8.4%	NM	0.00
SFLEX	PKG	4.63	5.65	5.90	4.4%	29.04	1.58
Recommend "Switch"							
CHG	HEALTH	40.70	3.70	4.40	18.9%	20.93	3.00
IRPC	ENERG	81.33	3.98	3.90	-2.0%	16.83	2.51

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTLOOK

แนวโน้มตลาดหุ้นเดือน กันยายน 2564

BY RESEARCH DIVISION



เดินหน้าต่อ...ท่ามกลางสายฝน

- สัญญาณ COVID-19 ดุติ หนุนเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นเดินหน้าต่อ
- ความกังวล QE Tapering กระทบตลาดหุ้นบางจังหวะ
- กำไร 2H64 อาจลดลงจาก 1H64 ขณะที่ P/E สูง คอยลดความร้อนแรงของตลาด
- แนะนำหุ้นกำไรเด่น มีปัจจัยบวกหนุน SPALI JMT SFLEX KCE M AOT COM7

เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวแบบ K-Shape

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกในปี 2564-2565 ฝ่ายวิจัยประเมินว่าจะเห็นการฟื้นตัวในรูปแบบ K-Shaped กล่าวคือ

- กลุ่มประเทศ K—ฝั่งขึ้น: ส่วนใหญ่ฟื้นตัวได้ดีเพราะมีการฉีดวัคซีน COVID-19 ให้กับประชากรในสัดส่วนที่เกิน 50% และมีการ Reopen กิจกรรมทางเศรษฐกิจ เช่น สหรัฐ, ยุโรป, ญี่ปุ่น, อังกฤษ ฯลฯ ทำให้ GDP Growth งวด 2Q64 ออกมาขยายตัว QoQ และ yoy ส่วนแนวโน้มจากนี้ยังขยายตัวสะท้อนผ่านมุมมองของ IMF ที่ปรับเพิ่มประมาณการ GDP Growth ของประเทศเหล่านี้ และอีกสิ่งหนึ่งที่ตามมากับการเติบโตคืออัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี
- กลุ่มประเทศ K—ฝั่งลง: ส่วนใหญ่เป็นประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย เช่น อินโดนีเซีย, ฟิลิปปินส์, มาเลเซีย, ไทยซึ่งเผชิญกับ COVID-19 ระลอกใหม่ในช่วงตลอด 3Q64, มีการฉีดวัคซีน COVID-19 ให้กับประชากรในสัดส่วนที่ต่ำ ทำให้ต้องใช้มาตรการจำกัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพื่อควบคุมโรค ซึ่งถูกสะท้อนผ่าน GDP 2Q64 ขยายตัวต่ำเมื่อเทียบกับ 1Q64 (%qoq) (ดังตาราง) และในช่วง 2H64 มีโอกาสที่จะยังเห็นเศรษฐกิจไม่ฟื้นตัว หรือบางประเทศอาจจะยังเผชิญภาวะ Recession หรือเศรษฐกิจติดลบ QoQ 2 ไตรมาสขึ้นไป

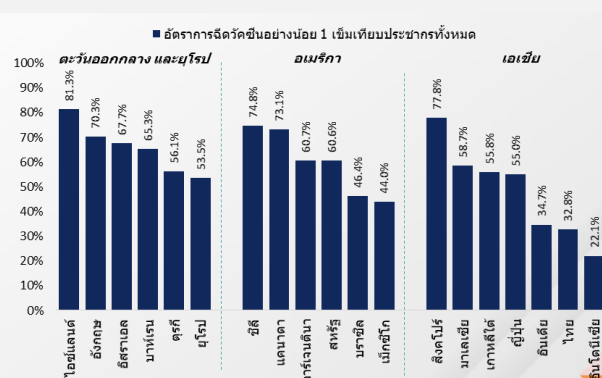
ฝ่ายวิจัย ASPS ยังคงมุมมองความเชื่อว่ากลุ่มประเทศ K—ฝั่งขึ้นจะมีแนวโน้มจะฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ รวมถึงกำไรของบริษัทจดทะเบียนจะมี Momentum และแรงส่งในอนาคตได้ดี หรืออาจจะกลับไปใกล้เคียงกับก่อนเกิด COVID-19 ได้ดีกว่า กลุ่มประเทศ K—ฝั่งลง ที่ยังเผชิญปัญหาการระบาด

GDP Growth (%qoq) ของแต่ละประเทศ

ประเทศ	GDP %QoQ					
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64
สหรัฐ	-1.3%	-8.9%	7.5%	1.1%	1.5%	1.6%
ยุโรป	-3.6%	-11.4%	12.4%	-0.6%	-0.3%	2.0%
ญี่ปุ่น	-2.8%	-19.5%	16.9%	1.3%	-1.6%	4.8%
อังกฤษ	-0.6%	-7.9%	5.3%	2.8%	-0.9%	0.3%
เกาหลีใต้	-1.3%	-3.2%	2.2%	1.1%	1.7%	0.7%
อินเดีย	0.8%	-25.9%	23.1%	9.3%	2.1%	-
อินโดนีเซีย	-0.9%	-6.4%	3.1%	2.3%	0.3%	1.3%
ฟิลิปปินส์	-4.8%	-15.1%	8.5%	3.7%	0.7%	-1.3%
มาเลเซีย	-7.0%	-15.9%	21.3%	1.8%	-4.1%	-1.9%
ไทย	-1.5%	-9.2%	6.1%	0.8%	0.2%	0.4%

ที่มา: Bloomberg

อัตราการฉีดวัคซีนของแต่ละประเทศ



ที่มา: Our World in Data

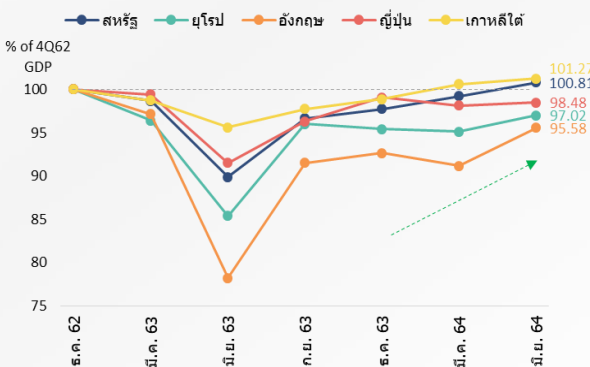


คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกปี 2564-2565

GDP Growth (%yoy)	2563	ใหม่		เดิม	
		รอบ ก.ค. 64		รอบ เม.ย. 64	
		2564F	2565F	2564F	2565F
โลก	-3.2	6.0	4.9	6.0	4.4
ประเทศพัฒนาแล้ว	-4.6	5.6	4.4	5.1	3.6
สหรัฐ	-3.5	7.0	4.9	6.4	3.5
ยุโรป	-6.5	4.6	4.3	4.4	3.8
อังกฤษ	-9.8	7.0	4.8	5.3	3.1
ญี่ปุ่น	-4.7	2.8	3.0	3.3	2.5
ประเทศกำลังพัฒนา	-2.1	6.3	5.2	6.7	5.0
ตุรกี	1.8	5.8	3.3	6.0	3.5
อาร์เจนตินา	-9.9	6.4	2.4	5.8	2.5
ประเทศแถบตะวันออกกลาง	-2.6	4.0	3.7	3.7	3.8
ซาอุดีอาระเบีย	-4.1	2.4	4.8	2.9	4.0
อิหร่าน	3.4	2.5	2.0	2.5	2.1
ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย	-0.9	7.5	6.4	8.6	6.0
จีน	2.3	8.1	5.7	8.4	5.6
อินเดีย	-7.3	9.5	8.5	12.5	6.9
อาเซียน	-3.4	4.3	6.3	4.9	6.1
อินโดนีเซีย	-2.1	3.9	5.9	4.3	5.8
ฟิลิปปินส์	-9.6	5.4	7.0	6.9	6.5
มาเลเซีย	-5.6	4.7	6.0	6.5	6.0
ไทย	-6.1	2.1	6.1	2.6	5.6
ปริมาณการค้าโลก	-8.3	9.7	7.0	8.4	6.5

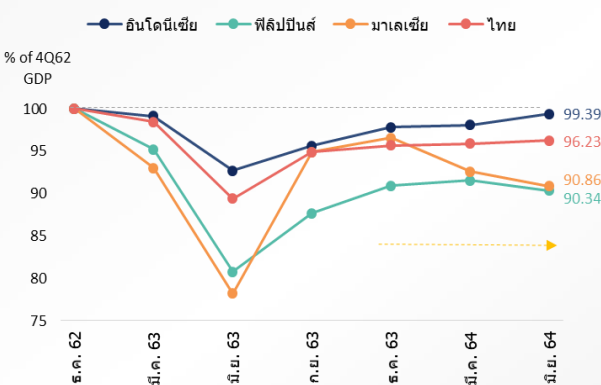
ที่มา: IMF รอบ ก.ค. 2564

การฟื้นตัวของ GDP ประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา: Bloomberg

การฟื้นตัวของ GDP ประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา: Bloomberg

ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายโลก หลังจากนี้จะเริ่มเห็นการวิ่งสวนทางกัน

ดังที่ ASPS นำเสนอว่าเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวในรูปแบบ K-Shaped Recovery ดังกล่าวข้างต้น ประเมินว่าหลังจากนี้เป็นต้นไป จะเห็นการดำเนินนโยบายการเงิน (Monetary Policy) ของประเทศต่างๆ โลกมีลักษณะสวนทางกัน (Divergence) คือ

- **ประเทศที่กลับมาใช้นโยบายการเงินตึงตัว** : คือ เริ่มขยับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายแล้ว หรือ ส่งสัญญาณจะขึ้นดอกเบี้ย หรือ การลดระดับการเข้าซื้อพันธบัตร QE tapering เกือบทั้งหมดเป็นกลุ่มประเทศ K-ฝั่งขึ้น อาทิ สหรัฐ, อังกฤษ (ดังกล่าว) และล่าสุด ปลายเดือน ส.ค. คือ ธนาคารกลางเกาหลีใต้ (BOK) ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจาก 0.5% เป็น 0.75% นับเป็นการปรับขึ้นครั้งแรกในรอบ 3 ปี และเป็นประเทศแรกในเอเชียที่ปรับขึ้น ช่วงที่เหลือของปีนี้ฝ่ายวิจัย ASPS คาดจะยังมีธนาคารกลางอื่นๆ ที่ประกาศจะดำเนินนโยบายการเงินตึงตัว อาทิ นอร์เวย์ แคนาดา เป็นต้น ที่ส่งสัญญาณมาแล้วระยะหนึ่ง ดอกเบี้ย ความเชื่อว่าอัตราดอกเบี้ยจะเป็นวัฏจักรขาขึ้นอีกครั้ง แต่เฉพาะประเทศที่เศรษฐกิจฟื้นตัวเป็นหลัก ฯลฯ
- **ประเทศที่ยังใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย** คือ แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายคาดหวังต่ำ หรือ ยังไม่ปรับขึ้น และอาจมีแนวโน้มปรับลง เกือบทั้งหมดเป็นกลุ่มประเทศ K-ลง (ดังกล่าว)

ผลต่อตลาดหุ้นและตลาดเงินในระยะกลาง-ยาว คาดมีโอกาสที่จะเห็น Fund Flow อาจจะมีไหลกลับเข้าในประเทศที่มีการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากกว่า

การส่งสัญญาณนโยบายการเงินของแต่ละประเทศ

ประเทศ	GDP (% of 4Q62 GDP)	อัตราเงินเฟ้อ ปัจจุบัน (%yoy)	อัตราดอกเบี้ย ปัจจุบัน (%)	อัตราเงินเฟ้อเป้าหมาย (%)	อัตราแลกเปลี่ยน (%ytd)	ตลาดหุ้น (%ytd)	การส่งสัญญาณนโยบายการเงิน
สหรัฐ	99.2	100.8	5.4	0.25	60.3	3.3	ลดการผ่อนคลาย
เกาหลีใต้	100.6	101.3	2.6	0.75	51.3	-7.2	ลดการผ่อนคลาย
อังกฤษ	91.2	95.6	2.0	0.10	70.3	0.5	ลดการผ่อนคลาย
ญี่ปุ่น	98.2	98.5	-0.3	-0.10	52.6	-6.2	1.1
ยุโรป	95.1	97.0	2.2	0.00	52.8	-3.7	17.0
อินโดนีเซีย	98.1	99.4	1.5	3.50	21.1	-2.6	1.3
ไทย	95.9	96.2	0.5	0.50	31.1	-8.5	10.5
มาเลเซีย	92.6	90.9	2.2	1.75	57.1	-4.2	-2.5
ฟิลิปปินส์	91.5	90.3	4.0	2.00	17.1	-3.9	-4.5

หมายเหตุ
1. สีของอัตราเงินเฟ้อ แสดงว่าอัตราเงินเฟ้อสูงกว่า (เขียว), ใกล้เคียง (เหลือง), ต่ำกว่าเป้าหมาย (แดง)
2. สีตลาดแลกเปลี่ยนคือ แสดงถึงการอ่อนค่า

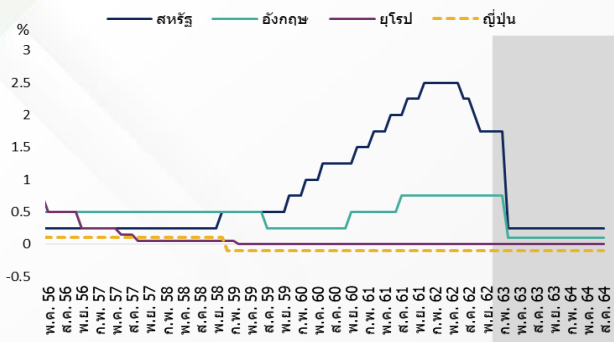
ที่มา: Bloomberg

OUTLOOK

BY RESEARCH DIVISION

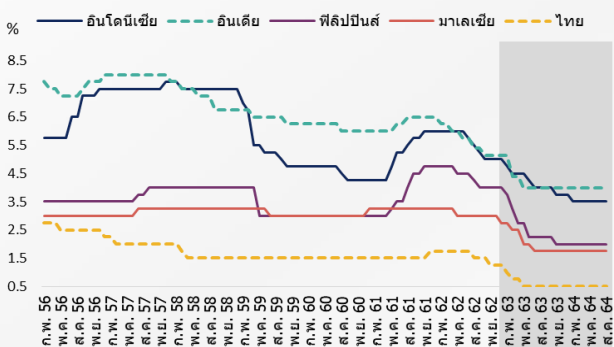


อัตราดอกเบี้ยประเทศพัฒนาแล้ว



ที่มา: Bloomberg

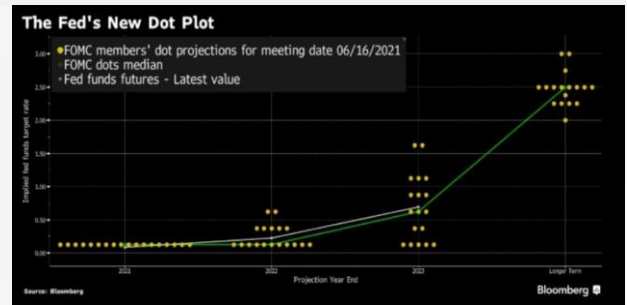
อัตราดอกเบี้ยประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา: Bloomberg

การฟื้นตัวอย่างชัดเจนของเศรษฐกิจสหรัฐ ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ส่งสัญญาณชัดเจนจากผลสำรวจอัตราดอกเบี้ยนโยบายของคณะกรรมการแต่ละท่าน (Dot Plot) ในการประชุมรอบ มิ.ย. 2564 ว่าจะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในปี 2566 โดย คาดจะขึ้นราว 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25%

Dotplot ของ Fed



ที่มา: Fed

ส่วนการปรับลดวงเงิน QE (QE Tapering) กลับพบว่ายังไม่ได้ส่งสัญญาณชัดเจนมากนัก โดยในการประชุม Jackson Hole ปลายเดือน ส.ค. 2564 ที่ผ่านมา Fed ระบุเพียงว่า QE Tapering ประกาศชัดเจนว่าเตรียมเริ่มก่อนสิ้นปี 2564 ซึ่งไม่ต่างจากการส่งสัญญาณผ่านรายงานการประชุม Fed (Fed Minute) เดือน ก.ค. 2564 ที่ผ่านมา ส่งผลให้ประเด็นที่ตลาดจะให้น้ำหนักต่อไปในเรื่อง QE Tapering ได้แก่

- ระยะเวลาเริ่มต้นทำ QE Tapering โดยหากอิง Goldman Sachs คาดจะเริ่มในเดือน พ.ย. 2564
- วงเงิน QE ใหม่ โดยปัจจุบัน Fed กำหนดวงเงินไว้ 1.2 แสนล้านเหรียญต่อเดือน และหากอิง Goldman Sachs คาดวงเงินใหม่จะปรับลดลงเหลือ 1.05 แสนล้านเหรียญต่อเดือน

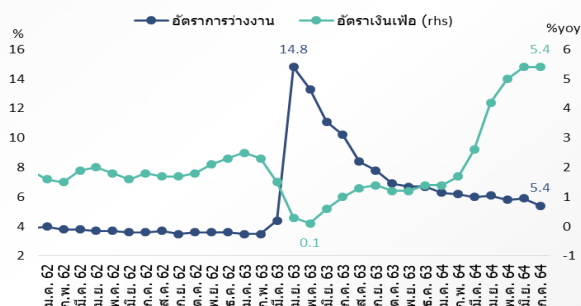
ทั้งนี้ ASPS คาดว่าการประชุม Fed ที่ตลาดจะให้น้ำหนักในประเด็นต่างๆข้างต้น คือการประชุม Fed ที่ยังเหลืออีก 3 ครั้งในปีนี้ นั่นคือ

- การประชุม Fed วันที่ 21-22 ก.ย. 2564 ซึ่งจะเป็นรอบที่มีการเผยแพร่ประมาณการเศรษฐกิจ และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย
- การประชุม Fed วันที่ 2-3 พ.ย. 2564
- การประชุม Fed วันที่ 15-16 ธ.ค. 2564 ซึ่งจะเป็นรอบที่มีการเผยแพร่ประมาณการเศรษฐกิจ และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย

Fed ส่งสัญญาณ QE Tapering กับผลกระทบ

สหรัฐเป็นประเทศเศรษฐกิจหลักของโลก และเป็นที่ชัดเจนว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวได้เร็วและคาด GDP ฟื้นตัวกลับ สูงเกินกว่าระดับ GDP ช่วงก่อน COVID-19 แล้ว ซึ่งสะท้อนผ่านดัชนีเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ อัตราการว่างงานที่ปรับลดลงมาต่ำกว่าระดับ 6% จากที่เคยไปแตะระดับสูงสุดถึง 14.8% ส่วนอัตราเงินเฟ้อฟื้นตัวมาเป็น 5.4%yoy จาก 0.1%yoy ในช่วงต่ำสุด (ดังรูป)

อัตราการว่างงานสหรัฐ และอัตราเงินเฟ้อ



ที่มา: Bloomberg

OUTLOOK

BY RESEARCH DIVISION



เหตุการณ์สำคัญที่คาด Fed ส่งสัญญาณปรับนโยบาย

ปี 2564	เหตุการณ์สำคัญ
21-22 ก.ย.	✓ การประชุม Fed เดือน ก.ย. 2564 รอบนี้มีการเผยแพร่ประมาณการเศรษฐกิจ และแนวโน้มนโยบาย
13 ต.ค.	✓ Fed Minute ของการประชุมวันที่ 21-22 ก.ย. 2564
2-3 พ.ย.	✓ การประชุม Fed เดือน พ.ย. 2564
24 พ.ย.	✓ Fed Minute ของการประชุมวันที่ 2-3 พ.ย. 2564
15-16 ธ.ค.	✓ การประชุม Fed เดือน ธ.ค. 2564 รอบนี้มีการเผยแพร่ประมาณการเศรษฐกิจ และแนวโน้มนโยบาย

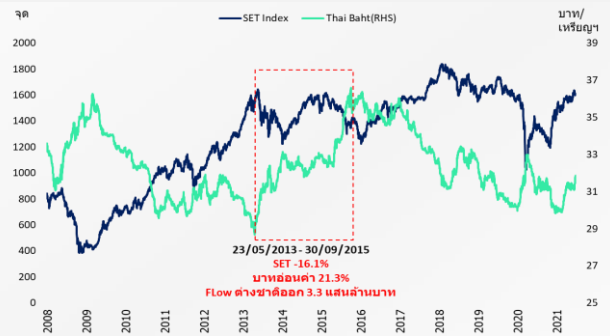
ที่มา: Fed

ผลกระทบต่อตลาดหุ้นและตลาดทุน ดังที่ ASPS เคยนำเสนอใน Invest+ ในเดือนก่อนหน้าถึง ผลกระทบของ QE Tapering เป็น 2 ส่วนสำคัญ คือ

1. Bond Yield, ตลาดหุ้นโลก และอัตราแลกเปลี่ยน

- Bond Yield ของสหรัฐฯจะมีแนวโน้มกลับเป็นขาขึ้น เนื่องจากการทำ QE Tapering จะส่งผลให้มีเม็ดเงินเข้าซื้อตราสารหนี้ในจำนวนน้อยลง Bond Yield จึงมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้น
- ตลาดหุ้นโลกมีโอกาสผันผวนและอาจปรับฐานช่วงสั้น เพราะ QE Tapering ทำให้ Bond Yield เพิ่มสูงขึ้น นักลงทุนจึงปรับพอร์ตการลงทุน โดยย้ายเงินลงทุนส่วนหนึ่งไปลงทุนในตราสารหนี้ซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) มากขึ้น ตลาดหุ้นในฐานะที่เป็นสินทรัพย์เสี่ยง (Risk Asset) จึงอาจปรับฐานได้ แต่ทว่า ในระยะถัดไป ภายหลังจากปรับพอร์ตการลงทุนเสร็จสิ้นแล้ว เชื่อว่าตลาดหุ้นจะฟื้นตัวกลับได้ เพราะการทำ QE Tapering เป็นสัญญาณที่บ่งบอกว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯฟื้นตัว จนไม่ต้องพึ่งแรงหนุนจากนโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นระดับสูงอีกต่อไปแล้ว
- ค่าเงิน Dollar Index มีแนวโน้มแกว่งตัวในทิศแข็งค่า จาก Bond Yield ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่มั่นคง หนุนให้ Fund Flow ไหลไปยังสหรัฐฯมากขึ้น ขณะที่ค่าเงินบาทคาดว่าจะยังมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อไป จาก Dollar Index ที่แข็งค่า

SET Index และค่าเงินบาทช่วง QE Tapering ในอดีต



ที่มา: ASPS รวบรวม

2. Fund Flow ต่างชาติ: คาดชะลอการไหลเข้าประเทศในกลุ่มเอเชีย รวมถึงไทย สะท้อนได้จาก Flow ต่างชาติในการซื้อหุ้นช่วงที่ผ่านมา ตั้งแต่ต้นเดือนนี้ ส.ค. 2564 (mtd) Flow ต่างชาติไหลออกจากหุ้นในภูมิภาคถึง 6,155 ล้านบาท โดยไหลออก 3 จาก 5 ประเทศ

มูลค่าซื้อขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคของต่างชาติ

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ย. 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

ที่มา: Bloomberg, หน่วยล้านบาท, ข้อมูลสิ้นสุด 30 ส.ค. 2564

จาก Fund Flow ต่างชาติที่คาดหวังได้ยากขึ้น ดังนั้นแรงส่งของตลาดหุ้นไทยในระยะข้างหน้าจะมาจาก Fund Flow ในประเทศเป็นหลัก เช่น นักลงทุนสถาบัน หรือนักลงทุนรายย่อย เป็นต้น

ไทย ดอกเบี้ยยังทรงตัวต่ำ และมีโอกาสลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งราว 0.25%

ในส่วนของไทย : ASPS มีมุมมองการดำเนินนโยบายการเงินจะยังผ่อนคลายเป็นเวลานาน อย่างน้อยถึงกลางปี 2565 สวนทางกับสหรัฐฯ คือ คาดในการประชุม กนง. ในช่วงที่เหลือของปี 2564 นี้ ได้แก่วันที่ 29 ก.ย. , 10 พ.ย. และ 22 ธ.ค. 2564 กนง. มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงจากปัจจุบันที่ 0.5% มาอยู่ที่ 0.25% ประเมินจากปัจจัยแวดล้อมต่างๆ อาทิ

OUTLOOK

BY RESEARCH DIVISION



1. การประชุม กนง. เดือน ส.ค. 2564 มีคณะกรรมการ 2 ท่าน เสนอให้ลดอัตราดอกเบี้ย: แม้ว่าการประชุม กนง. ในวันที่ 4 ส.ค. 2564 ที่ผ่านมา กนง. จะมีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.5% ตรงตามที่ตลาดคาด แต่ทว่ามติที่ประชุมกลับไม่ได้เป็นเอกฉันท์ กล่าวคือ กนง. มีมติด้วยเสียงข้างมาก 4 ต่อ 2 (กรรมการ 1 ท่าน ลาประชุม) นับเป็นครั้งแรกในรอบ 1 ปี 3 เดือน ที่ผลการประชุมไม่เป็นเอกฉันท์ บ่งบอกว่าคณะกรรมการบางส่วนเริ่มปรับมุมมองอัตราดอกเบี้ยมากขึ้น ฉะนั้นจึงต้องติดตามการประชุม กนง. ในครั้งถัดๆไปอย่างใกล้ชิด

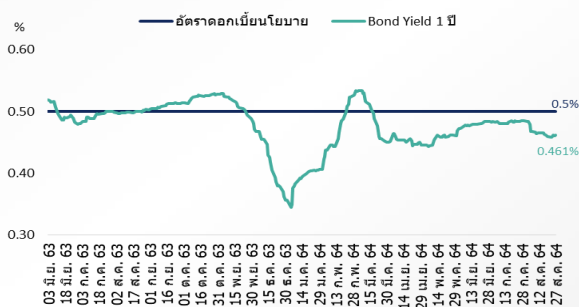
ผลการประชุม กนง. และมติที่ประชุม

วันที่	ผลการประชุม	อัตราดอกเบี้ยนโยบาย	มติที่ประชุม	มติเสียงข้างน้อย	หมายเหตุ
06 ก.พ. 62	คงอัตราดอกเบี้ย	1.75%	4 ต่อ 2	ขึ้นอัตราดอกเบี้ย	กรรมการ 1 ท่านลาประชุม
20 มี.ค. 62	คงอัตราดอกเบี้ย	1.75%	เอกฉันท์	-	-
08 พ.ค. 62	คงอัตราดอกเบี้ย	1.75%	เอกฉันท์	-	-
26 มิ.ย. 62	คงอัตราดอกเบี้ย	1.75%	เอกฉันท์	-	-
07 ส.ค. 62	ลดอัตราดอกเบี้ย	1.50%	5 ต่อ 2	คงอัตราดอกเบี้ย	-
25 ก.ย. 62	คงอัตราดอกเบี้ย	1.50%	เอกฉันท์	-	-
06 พ.ย. 62	ลดอัตราดอกเบี้ย	1.25%	5 ต่อ 2	คงอัตราดอกเบี้ย	-
18 ธ.ค. 62	คงอัตราดอกเบี้ย	1.25%	เอกฉันท์	-	-
05 ก.พ. 63	ลดอัตราดอกเบี้ย	1.00%	เอกฉันท์	-	-
20 มี.ค. 63	ลดอัตราดอกเบี้ย	0.75%	เอกฉันท์	-	-
25 มี.ค. 63	คงอัตราดอกเบี้ย	0.75%	4 ต่อ 2	ลดอัตราดอกเบี้ย	กรรมการ 1 ท่านลาประชุม
20 พ.ค. 63	ลดอัตราดอกเบี้ย	0.50%	4 ต่อ 3	คงอัตราดอกเบี้ย	-
24 มิ.ย. 63	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	เอกฉันท์	-	-
05 ส.ค. 63	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	เอกฉันท์	-	-
23 ก.ย. 63	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	เอกฉันท์	-	-
18 พ.ย. 63	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	เอกฉันท์	-	-
23 ธ.ค. 63	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	เอกฉันท์	-	-
03 ก.พ. 64	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	เอกฉันท์	-	-
24 มี.ค. 64	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	เอกฉันท์	-	-
05 พ.ค. 64	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	เอกฉันท์	-	-
23 มิ.ย. 64	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	เอกฉันท์	-	-
04 ส.ค. 64	คงอัตราดอกเบี้ย	0.50%	4 ต่อ 2	ลดอัตราดอกเบี้ย	กรรมการ 1 ท่านลาประชุม

ที่มา: กนง., ASPS รวบรวม

2. ตลาดการเงินเริ่มคาดว่าอัตราดอกเบี้ยมีโอกาสลดลง: ภายหลังการประชุม กนง. วันที่ 4 ส.ค. 2564 ตลาดการเงินเริ่มปรับตัวตอบรับ (Pricing) กรณีอัตราดอกเบี้ยลดลงมากขึ้น เช่น Bond Yield อายุ 1 ปี ของไทยปรับลดลงเหลือ 0.461% และระดับต่ำสุดในรอบ 2 เดือน และต่ำกว่าอัตราอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ 0.5% สะท้อนว่าตลาดการเงินเริ่มปรับคาดการณ์ว่าอัตราดอกเบี้ยของไทยจะมี Downside เพิ่ม

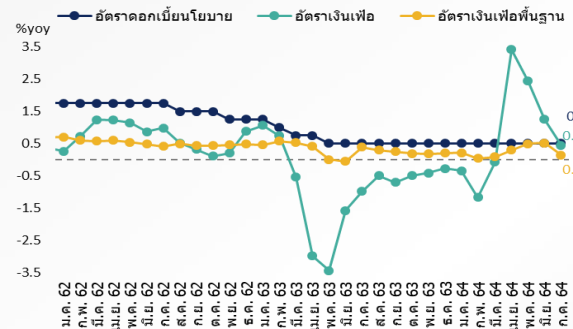
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ Bond Yield อายุ 1 ปี ของไทย



ที่มา: Bloomberg

3. อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มทรงตัวต่ำต่อไปใน 2H64: อัตราเงินเฟ้อของไทยเดือน ก.ค. 2564 ขยายตัว 0.45%yoy ชะลอจาก 1.25% ในเดือนก่อน นับเป็นการชะลอตัวลงต่อเนื่องเดือนที่ 3 สอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core Inflation) หรืออัตราเงินเฟ้อที่ไม่รวมสินค้ากลุ่มพลังงาน และอาหารสด เดือนเดียวกันชะลอตัวเหลือ 0.14% จาก 0.52% ในเดือน มิ.ย. 2564 ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อ 7M64 ขยายตัวเฉลี่ย 0.83% อัตราเงินเฟ้อที่ต่ำ และมีแนวโน้มทรงตัวต่ำต่อไปในช่วง 2H64 ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Interest Rate หรือ Net Interest Rate) ที่คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยลบด้วยอัตราเงินเฟ้อปรับเพิ่มขึ้นเป็น 0.05% (0.5%-0.45%) ส่งผลให้ กนง. ยังสามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ย เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจได้

อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย



ที่มา: Bloomberg

4. เศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงจะหดตัวในช่วง 2H64 (รายละเอียดอธิบายเพิ่มในย่อหน้าถัดไป)

จากข้อสังเกตทั้ง 4 ประการข้างต้น ASPS จึงคาดว่า กนง. ยังมีโอกาสพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่เหลือของปี 2564 ได้ โดยหากลด น่าจะลดจาก 0.5% เหลือ 0.25%

ปรับลด GDP Growth ปี 2564 คาดหดตัว 0.4%

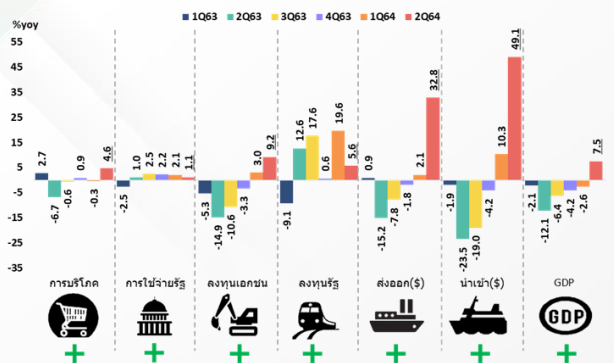
เศรษฐกิจไทย (GDP) งวด 2Q64 ที่สภพพัฒนา รายงานออกมาอยู่ที่ 2.5 ล้านล้านบาท แม้ขยายตัวที่ 7.5%yoy หรือ 0.4%qoq จากทุกองค์ประกอบของเศรษฐกิจไทยฟื้นตัว แต่หลักๆมาจากส่งออกที่ขยายตัว, การบริโภคดีกว่าคาด แรงหนุนจากมาตรการพยุง อาทิ เรารักกัน, เราชนะ และที่ฐานต่ำ โดยรวมทำให้ GDP ช่วง 1H64 1H64 มีมูลค่ารวม 5.24 ล้านล้านบาท ขยายตัว 2.4%yoy (คิดเป็น 50% ของ GDP ทั้งปี 2563

OUTLOOK

BY RESEARCH DIVISION

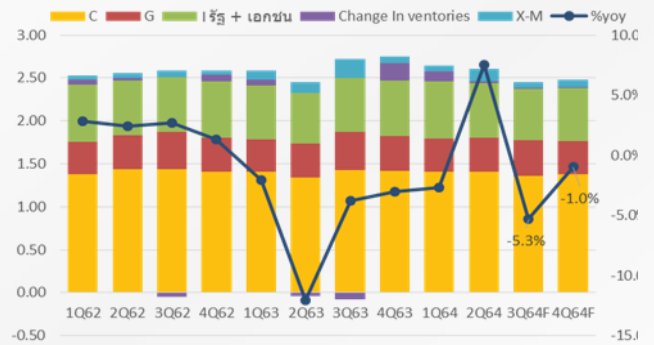


องค์ประกอบเศรษฐกิจไทยรายไตรมาส



ที่มา: ASPS รวบรวม

Real GDP แยกตามองค์ประกอบต่างๆ



ที่มา: ASPS

ฝ่ายวิจัยประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจช่วง 2H64 คาดจะอ่อนตัวลง จากช่วง 1H64 โดยเฉพาะงวด 3Q64 คาด GDP จะพลิกกลับมาหดตัว 5.3%yoy ถูกกดดันจาก 1.) การคุมเข้มกิจกรรมเศรษฐกิจจากรัฐบาลใน 29 จังหวัด ในเดือน ส.ค. แม้จะผ่อนคลายนในเดือน ก.ย.64 แต่ก็ยังมีข้อจำกัดอีกมาก 2.) หนี้ครัวเรือนที่สูง 90.6%ต่อ GDP 3.) อัตราการว่างงานที่สูงขึ้น, การเมืองที่ร้อนแรง เพื่อสะท้อนปัจจัยทั้งหมด ASPS คาด GDP ไทยปี 2564 มูลค่า 10.27 ล้านล้านบาท -0.4%yoy จากเดิม(1.7%yoy) เทียบกับคาดการณ์ของสำนักเศรษฐกิจ Consensus ส่วนใหญ่คาดว่าจะ -0.8% จนถึง 1.3%

ภายใต้สมมติฐานการบริโภค -0.3%, ลงทุนเอกชน 3%, ลงทุนรัฐ 7% การส่งออกและนำเข้า(หน่วย\$) 11%, 22% ดังตาราง

สมมติฐานคาดการณ์ GDP ไทยปี 2564

	2561A	2562A	2563A	1H64A	2564F ใหม่	2564F เดิม
%GDP (CVM)	4.1%	2.3%	-6.1%	2.4%	-0.4%	1.7%
การบริโภคครัวเรือน	4.6%	4.0%	-1.0%	2.2%	-0.3%	1.0%
ลงทุนภาคเอกชน	3.9%	2.7%	-8.4%	6.1%	3.0%	3.5%
ลงทุนภาครัฐ	3.3%	0.1%	5.7%	12.6%	7.0%	7.0%
การบริโภคภาครัฐ(G)	1.8%	1.7%	0.8%	1.6%	2.0%	3.0%
ส่งออก(X)	7.5%	-3.3%	-6.6%	15.5%	11.0%	8.0%
นำเข้า(M)	13.7%	-5.1%	-12.3%	26.6%	22.0%	6.0%
ดัชนีแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	33	31	30	31	32	31
ราคาน้ำมันดิบดูไบ(เหรียญบาท/บาร์เรล)	69.3	61.7	43.1	59.7	60	60
Real GDP (ล้านบาท)	10,689,790	10,932,067	10,265,322	5,243,436	10,224,261	10,439,832

ที่มา: ASPS

Consensus คาดประมาณการ GDP

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ	GDP 2564F ใหม่	GDP 2564F เดิม	วันที่
IMF	2.1%	2.6%	27/07/21
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	1.6%	2.8%	22/04/21
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	1.3%	2.3%	29/07/21
สศช. (สภาพัฒน์)	1.0%	2.0%	16/08/21
ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ (EIC)	0.9%	1.9%	22/07/21
ศูนย์วิจัยธนาคารกรุงไทย	0.9%	1.2%	16/07/21
ธนาคารแห่งประเทศไทย	0.7%	1.8%	04/08/21
KKP Research	0.5%	1.5%	22/07/21
ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจ TTB	0.3%	0.9%	16/08/21
ASPS	-0.4%	1.7%	17/08/21
ศูนย์วิจัยสิริกไทย	-0.5%	1.0%	16/08/21
สภาอุตสาหกรรม (กรร.)	-0.8%	0.8%	04/08/21

ที่มา: ASPS

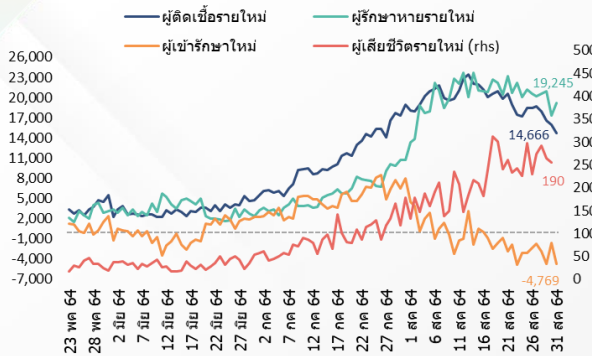
Downside เศรษฐกิจลดน้อยลง หลังรัฐบาลเริ่มทยอย คลาย Lockdown ตั้งแต่ 1 ก.ย. 2564

แม้ฝ่ายวิจัยจะปรับลด GDP เป็นหดตัว 0.4% แต่ประเมิน Downside เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะน้อยลง หลักๆ เห็นสัญญาณที่ดีจาก

1. การระบาดของ COVID-19 ในไทย ข้อมูลล่าสุดวันที่ 31 ส.ค. 2564 พบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 14,666 ราย แต่ระดับต่ำกว่า 1.5 หมื่นรายเป็นครั้งแรกในรอบ 1 เดือน 1 สัปดาห์ และน้อยจำนวนผู้รักษาหายที่ 19,245 ราย



การระบาดของ COVID-19 ของไทย



ที่มา: ศบค.

- จำนวนผู้ฉีดวัคซีน ไทยมีจำนวนผู้ฉีดวัคซีนเข็มแรกสะสม 23.01 ล้านราย หรือคิดเป็นราว 32% ของประชากรทั้งประเทศ ขณะที่ได้รับวัคซีนเข็มสองมี 7.35 ล้านราย หรือคิดเป็นราว 10.2%

การฉีดวัคซีนของไทย



ที่มา: กระทรวงการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรม

- แผนจัดหาและกระจายวัคซีน ในงวด 3-4Q64 ไทยมีแผนจัดหาวัคซีนอีกราว 100 ล้านโดส (ตั้งรูป) โดยหากวัคซีนเป็นไปตามแผนที่วางไว้ จะช่วยให้ปี 2564 ไทยมีวัคซีนถึง 125 ล้านโดส ซึ่งจะช่วยให้การฉีดวัคซีนให้กับประชากรเพื่อสร้างภูมิคุ้มกันหมู่ราว 70% เป็นไปได้เร็วขึ้น

Timeline กระจายวัคซีนของไทย

งวดส่งมอบ	แบรนด์	แผน ก.ค. 64	แผน ส.ค. 64	หมายเหตุ
1Q64	Sinovac	1.0	1.0	รัฐบาล
	AstraZeneca	0.1	0.1	รัฐบาล
2Q64	Sinovac	5.0	5.0	รัฐบาล
	AstraZeneca	5.4	6.0	รัฐบาล
	Sinopharm	1.0	1.0	ทางเลือก
3Q64F	Sinovac	10.9	10.9	รัฐบาล
	AstraZeneca	18.0	30.0	รัฐบาล
		1.1	1.1	ญี่ปุ่นบริจาค
	Sinopharm	0.415	0.415	อังกฤษบริจาค
	Pfizer	1.0	9.0	ทางเลือก
	Pfizer	1.5	1.5	สหรัฐบริจาค
4Q64F	AstraZeneca	18.0	25.0	รัฐบาล
	Pfizer	20.0	30.0	รัฐบาล
	Moderna	3.9	3.9	ทางเลือก
	Johnson & Johnson	TBC	TBC	รัฐบาล
	Johnson & Johnson และ Sputnik V	0.0	TBC	รัฐบาล
รอสงมอบ	Pfizer	1.0	1.0	สหรัฐบริจาค
TBC	Pfizer BioNTech	TBC	TBC	THG
TBC	Novavax	TBC	TBC	THG
รวมคาดการณ์วัคซีน		87.3	124.9	ไม่นับรวม TBC

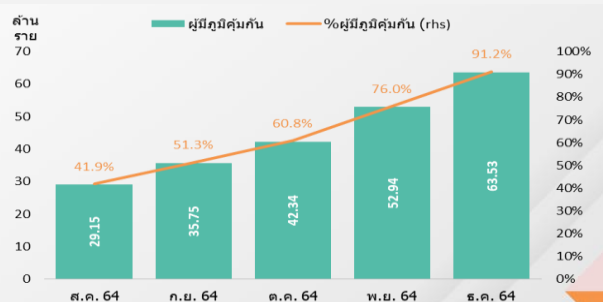
ที่มา: ASPS รวบรวม

จากความสำคัญของการเกิดภูมิคุ้มกันหมู่ข้างต้น ASPS จึงวิเคราะห์หาโอกาสเกิดภูมิคุ้มกันหมู่ในไทย ว่ามีโอกาสเกิดขึ้นในช่วงเวลาใด โดยอาศัยสมมุติฐานสำคัญต่างๆดังนี้

- จำนวนผู้ติดเชื้อแท้จริงสูงกว่าที่รายงาน 6 เท่า (อิงจากกระทรวงสาธารณสุขที่ระบุว่าจำนวนผู้ติดเชื้อที่แท้จริงอาจสูงกว่าที่รายงานประมาณ 6 เท่า เนื่องจากอาจมีข้อจำกัดการความสามารถในการตรวจคัดกรอง และหลายรายมีอาการน้อยมาก)
- จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่มีวันละ 2 หมื่นราย
- จำนวนผู้เสียชีวิตรายใหม่มีวันละ 200 ราย
- จำนวนผู้ภูมิคุ้มกันคำนวณจาก จำนวนผู้ติดเชื้อสะสมแท้จริง (6 เท่าของผู้ติดเชื้อที่รายงาน) – จำนวนผู้เสียชีวิตสะสม + จำนวนผู้รับวัคซีนเข็มแรกสะสม

จากสมมุติฐานข้างต้น ได้ผลการประมาณการจำนวนผู้ภูมิคุ้มกันของไทยดังนี้

ประมาณการจำนวนผู้ภูมิคุ้มกัน



ที่มา: ASPS

OUTLOOK

BY RESEARCH DIVISION



จากรูป พบว่าไทยจะมีจำนวนผู้มีภูมิคุ้มกันเกินระดับ 50% ของประชากรในเดือน ต.ค. 2564 และเกิน 70% ในเดือน พ.ย. 2564 ดังนั้น หากสถานการณ์จริงสอดคล้องกับสมมุติฐานที่กำหนดไว้ ASPS คาดว่าในช่วงปลายปี 2564 นี้ จะเกิดภูมิคุ้มกันหมู่ในไทย และช่วยให้มาตรการ Lockdown สามารถผ่อนคลายได้มากขึ้น ตามลำดับในระยะถัดไป

สอดคล้องกับ ศบค. ที่พิจารณาผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจต่างๆ เดือน ก.ย. 2564 อย่างค่อยเป็นค่อยไป ดังนี้

- 1 ก.ย. 2564: ร้านอาหารนั่งทาน 50% (กรณีรับอากาศ) หรือ 75% (กรณีไม่รับอากาศ), ห้างสรรพสินค้า-ศูนย์การค้า, ร้านจำหน่ายสินค้า IT, ร้านตัดผม ร้านนวด (เฉพาะเท้า) สวนสาธารณะ สถานออกกำลังกาย

และในลำดับต่อไปคาดว่าจะผ่อนคลายมากขึ้นอีก เช่น

- 15 ก.ย. 2564: ร้านอาหารนั่งทาน 75%, ธุรกิจเครื่องแต่งกาย, สถานศึกษา
- 30 ก.ย. 2564: ร้านอาหารนั่งทาน 100%, สปา, สถานออกกำลังกาย, โรงภาพยนตร์

ASPS เชื่อมั่นมากกว่าการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจจะช่วยให้เศรษฐกิจไทยสามารถพลิกกลับมาฟื้นตัวได้ในระยะต่อไป และยังสร้างภาวะที่เอื้อให้การออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ที่คล้ายกับช่วง 4Q63-1Q64 เช่น ซ้อปติมิคีน, เราชนะ, เรารักกัน, เราเที่ยวด้วยกัน เป็นต้น มีโอกาสตามมาได้ด้วยเช่นกัน เพราะนโยบายเหล่านี้ จะส่งผลบวกต่อประชาชนและผู้ประกอบมากกว่า เมื่อเทียบกับก่อน Lockdown

การผ่อนคลายกิจการต่างๆ และหุ้นที่ได้ประโยชน์

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, สวนสาธารณะ, 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: ASPS

การผ่อนคลายกิจการต่างๆ

มาตรการป้องกันควบคุมโรคโควิด 19
มีผลตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 64 เป็นต้นไป **พื้นที่ไหนทำอะไรได้บ้าง**

พื้นที่/กิจการ/กิจกรรม	พื้นที่ควบคุมสูงสุดและเข้มงวด 29 จังหวัด	พื้นที่ควบคุมสูงสุด 37 จังหวัด	พื้นที่ควบคุม 11 จังหวัด
พาร์กิ้งตามถนน	ห้ามออกนอกเคสสถาน 21.00 - 04.00 น. - พาร์กิ้งสามารถจอดได้ไม่จำเป็นต้องใช้บัตร	ไม่จำกัดการเดินทาง	ไม่จำกัดการเดินทาง
การจัดกิจกรรม	จำกัดกิจกรรมมากกว่า 25 คน (เฉพาะงานที่จัดการในพื้นที่)	จำกัดกิจกรรมมากกว่า 50 คน (เฉพาะงานที่จัดการในพื้นที่)	จำกัดกิจกรรมมากกว่า 100 คน (เฉพาะงานที่จัดการในพื้นที่)
ร้านอาหาร	บริโภคในร้าน เปิดได้ถึง 20.00 น. - ร้านที่ไม่ใช่ห้องแอร์เปิดได้ 75% - ร้านที่เป็นห้องแอร์เปิดได้ 50% - จัดจำหน่ายและจัดส่งในร้าน	บริโภคในร้านได้ - เปิดได้ถึง 23.00 น. - จัดจำหน่ายสุรา และเครื่องดื่มในร้าน	บริโภคในร้านได้ เปิดได้ตามปกติ - จัดจำหน่ายสุรา และเครื่องดื่มในร้าน
ศูนย์การค้า ห้างสรรพสินค้า	- เปิดบริการได้ทั้งหมด ถึง 20.00 น. - ศูนย์การค้าขนาดใหญ่สามารถเปิดได้ถึง 23.00 น. - ศูนย์การค้าขนาดเล็กสามารถเปิดได้ถึง 20.00 น. - ส่วนที่ปิดตามมีเงื่อนไข	เปิดได้ตามเวลาปกติ จำกัดจำนวนคนและงดกิจกรรมส่งเสริมการขาย	เปิดได้ตามเวลาปกติ จำกัดจำนวนคนและงดกิจกรรมส่งเสริมการขาย
ร้านเสริมสวย ร้านนวด สถานเสริมความงาม	เปิดบริการได้ ยกเว้น ร้านนวด (เปิดเฉพาะลูกค้า)	เปิดได้ตามเวลาปกติ (เฉพาะงานที่จัดการในพื้นที่)	เปิดได้ตามเวลาปกติ (เฉพาะงานที่จัดการในพื้นที่)
สถานศึกษา สถานบริการสุขภาพ	ใช้มาตรการสถานที่เพื่อจัดการเรียนการสอน การเรียนการสอนแบบปกติ ใช้มาตรการตามคำแนะนำ ศบค. และ อ.ก.ค.ศ.น.ตามมาตรการที่ออกโดย ศบค.	ใช้มาตรการสถานที่จัดการเรียนการสอน การเรียนการสอนแบบปกติ ใช้มาตรการตามคำแนะนำ ศบค. และ อ.ก.ค.ศ.น.ตามมาตรการที่ออกโดย ศบค.	ใช้มาตรการสถานที่จัดการเรียนการสอน การเรียนการสอนแบบปกติ ใช้มาตรการตามคำแนะนำ ศบค. และ อ.ก.ค.ศ.น.ตามมาตรการที่ออกโดย ศบค.
สถานที่เล่นกีฬา หอศิลป์/พิพิธภัณฑ์	เปิดให้บริการได้ไม่เกิน 20.00 น. ที่กำลังจัดตั้งยังไม่เปิดทำการชั่วคราว ไม่ได้รับอนุญาต จำกัดจำนวนผู้เข้าชมโดยไม่มีคิว	เปิดได้ทุกประเภทถึง 21.00 น. จัดการแสดงในโรงภาพยนตร์	เปิดได้ตามเวลาปกติทุกประเภท จัดการแสดงในโรงภาพยนตร์

หมายเหตุ: มาตรการในเขตพื้นที่ 1 จังหวัดกรุงเทพมหานคร (จัดการภายในพื้นที่) สามารถปิดทาง/งดกิจกรรมในพื้นที่ดังกล่าวได้ตามมาตรการที่ออกโดย ศบค. หรือของกระทรวงมหาดไทย/กรุงเทพมหานคร/จังหวัด

oc_ccsa ศบค.ศบค.

ที่มา: ศบค.

การชุมนุม กับ การอภิปรายไม่ไว้วางใจ ยังต้องติดตามในเดือน ก.ย.

อีก 1 แรกกดดันต่อ SET index ในเดือน ก.ย.64 และคาดในช่วงที่เหลือของปีนี้ คือ การเมือง แบ่งเป็น

1. การเมืองในสภา: วันที่ 1-3 ก.ย. ติดตามการอภิปรายไม่ไว้วางใจ นายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีเป็นรายบุคคล และ 4 ก.ย. เวลา 10.00 น. เป็นวันลงมติ ฝ่ายวิจัยประเมินค่าน่ามีอุปสรรค และทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยยะ

ส่วนการโหวตร่างงบประมาณประจำปี 2565 วงเงิน 3.1 ล้านล้านบาท แบ่งเป็นรายจ่ายประจำ 76% ของงบประมาณ และรายจ่ายลงทุน 23% (มีผลบังคับใช้ 1 ก.ย. 2564) ปัจจุบันได้ผ่านมติวาระที่ 3 เป็นที่เรียบร้อยแล้ว ขึ้นถัดไป รอขึ้นทูลเกล้าฯ ฯลฯ ในช่วง ก.ย. ทำให้งบประมาณปี 2565 เดินหน้าได้ไม่มีอุปสรรค และเบิกจ่ายได้โดยไม่สะดุด



2. การเมืองนอกสภา: ฝ่ายวิจัยประเมินว่ากลุ่มผู้ชุมนุมยังคงนัดชุมนุมตลอด เดือน ส.ค. และคาดต่อเนื่องในเดือน ก.ย.

ผลกระทบ หากสถานการณ์การชุมนุมทางการเมืองร้อนแรงขึ้นจะยิ่งกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจซ้ำอีก ซึ่งเป็นปัจจัยพิจารณาลงทุนที่สำคัญ ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนสถาบันทั้งในและนักลงทุนต่างประเทศ และเป็นแรงกดดัน SET Index อีกแรงหนึ่ง

โดยในปี 2563 เริ่มมีการชุมนุมของประชาชนปลดแอก วันที่ 18 ก.ค. เริ่มมีการขยายวงกว้าง และการชุมนุมถี่ขึ้นในเดือน ส.ค. ต่อมา มีการชุมนุมใหญ่ขึ้นข้ามคืน ในเดือน ก.ย. เข้าสู่ เดือน ต.ค. สถานการณ์เริ่มร้อนแรง มีการประกาศสถานการณ์ฉุกเฉิน และใช้มาตรการสลายการชุมนุม หากพิจารณาความสัมพันธ์กับตลาดหุ้นพบว่า ในการชุมนุมแต่ละครั้งจะส่งผลกดดัน SET Index ไม่มาก แต่หากมีความยืดเยื้อหรือมีความรุนแรงเพิ่มขึ้น จะทำให้ Fund Flow ไหลออกในปริมาณมากกว่าปกติ (ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยสูงเกินเดือนละ 2 หมื่นล้านบาท) พร้อมกับกดดันให้ SET Index ปรับตัวลดลง (รายละเอียดตามภาพทางด้านล่าง)

SET Index กับกิจกรรมการชุมนุมในปีที่ผ่านมา



ที่มา: ASPS รวบรวม

สรุปคือ ในเวลาที่มีการเมืองหรือการชุมนุมยืดเยื้อและมีความรุนแรงขึ้น ในอดีตมักจะส่งผลให้ Fund Flow ไหลเข้าได้ยาก และ SET Index มีความเสี่ยงที่จะปรับตัวลงได้

กำไรงวด 1H64 โตเด่น และภาพรวมการปรับประมาณการกำไรลงน้อยกว่าคาด

ในช่วง 1H64 บริษัทจดทะเบียน มีกำไรสุทธิรวม 5.35 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 121% ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า และคิดเป็นสัดส่วนถึง 63% ของประมาณการทั้งปี 2564 ที่ฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน ซึ่งกลุ่มหุ้นที่ผลประกอบการดีส่วนใหญ่ธุรกิจอิงตามการ

ฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเป็นหลัก อาทิ กลุ่มพลังงาน, ปิโตรฯ, วัสดุก่อสร้าง, เกษตร, ชิ้นส่วนฯ, ยานยนต์ รวมถึงหุ้นที่ฟื้นตัวจากฐานต่ำ อาทิ กลุ่มธ.พ., การเงิน, บันเทิง, รับเหมาฯ เป็นต้น

กำไร 1H64 ราย Sector

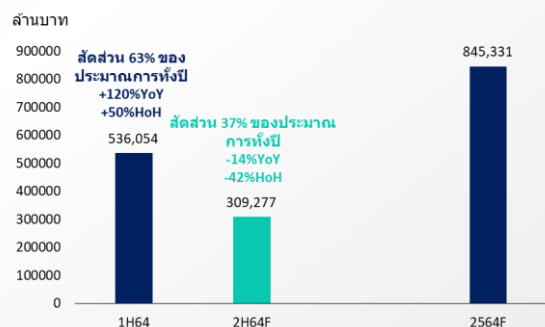
Sector	1H64	1H63	2H63	%HoH	%YoY
ENERG	148,969	12,601	93,377	60%	1082%
BANK	100,081	82,491	62,481	60%	21%
PETRO	55,876	-3,680	12,386	351%	turnaround
CONMAT	44,271	22,851	25,636	73%	94%
ICT	31,008	34,062	32,736	-5%	-9%
COMM	21,432	19,104	24,597	-13%	12%
PROP	20,366	18,071	21,041	-3%	13%
FIN	20,351	15,066	17,390	17%	35%
PERSON	17,996	1,829	13,504	33%	884%
FOOD	16,641	16,103	18,648	-11%	3%
AGRI	13,372	3,177	8,914	50%	321%
HEALTH	8,279	7,095	8,448	-2%	17%
PKG	7,608	6,527	5,808	31%	17%
ETRON	6,218	4,522	6,357	-2%	38%
AUTO	3,751	113	2,383	57%	3232%
CONS	1,671	959	-464	turnaround	74%
MEDIA	573	-3,222	497	15%	turnaround
TRANS	-4,214	-5,173	-3,517	loss	loss
TOURISM	-5,098	-3,290	-7,327	loss	loss

ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 26 ส.ค. 64

ขณะที่ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินกำไรบริษัทจดทะเบียนทั้งปี 64 อยู่ที่ 8.45 แสนล้านบาท เมื่อหักลบกับกำไรช่วง 1H64 พบว่า กำไรบริษัทจดทะเบียนในช่วง 2H64 จะอยู่ที่ 3.09 แสนล้านบาท ถือว่าลดน้อยลงจากช่วงครึ่งแรกของปี -42% ลดลงเล็กน้อย -14% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ซึ่งกำไรที่ชะลอลง เกิดจากช่วง 3Q64 บริษัทจดทะเบียนได้รับผลกระทบ Covid-19 ระลอกใหม่านเกือบทั้งไตรมาส

แบ่งประมาณการกำไรปี 64 ออกเป็นครึ่งแรก และครึ่งหลัง



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 26 ส.ค. 64

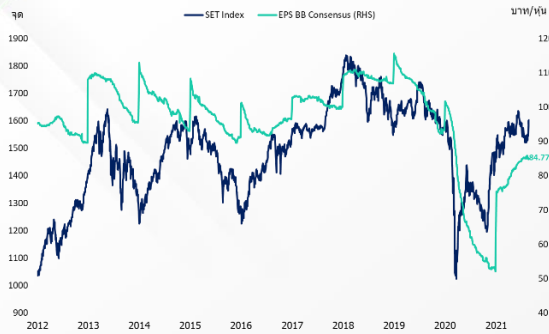
ขณะเดียวกันเห็นการปรับประมาณการลงมาจาก Bloomberg Consensus โดยล่าสุดอยู่ที่ 84.77 บาท/หุ้น ถือว่าปรับลงน้อยกว่าที่คาดมาก (ฝ่ายวิจัย ASPS มีการปรับประมาณการขึ้นมาเป็น 73.6 บาท/หุ้น)

OUTLOOK

BY RESEARCH DIVISION



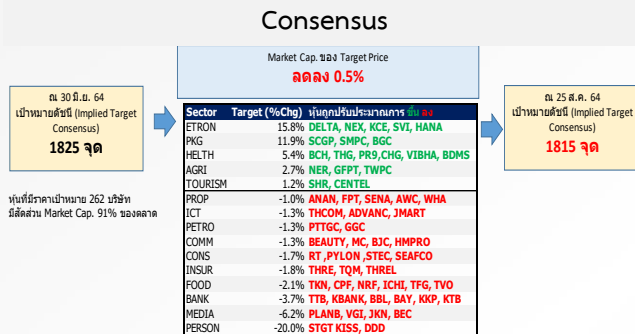
EPS64F Bloomberg Consensus vs. SET



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 26 ส.ค. 64

หากลงรายละเอียดเป็น Sector พบว่า Consensus มีการปรับราคาเป้าหมายขึ้น อาทิ ETRON, PKG, HELTH, AGRI, TOURISM ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการปรับราคาเป้าหมายขึ้นจากหุ้นที่มีปัจจัยบวก เฉพาะตัวเกือบทั้งสิ้น ในทางกลับกันยังเห็น Sector ที่ถูกปรับราคาเป้าหมายลง คือ PERSON, MEDIA, BANK, FOOD, INSUR, CONS, COM, PETRO, ICT, PROP ส่วนใหญ่เป็น Sector ที่ได้รับผลกระทบ Covid-19

รายละเอียดการปรับประมาณการในช่วงเดือน ส.ค. ของ



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 27 ส.ค. 64

สรุปคือ ทั้งภาพรวมตลาดฯ มีการปรับลดกำไรลงเล็กน้อยเท่านั้น และกำไรบริษัทจดทะเบียนในครึ่งปีหลังยังไม่ได้เติบโตโดดเด่นอย่างช่วงครึ่งแรกของปี ทำให้ SET Index อาจจะขยับขึ้นไม่ได้ร้อนแรงอย่างช่วงที่ผ่านมา กลยุทธ์การลงทุนแนะนำเลือกหุ้นที่มีแนวโน้มกำไรโดดเด่นในช่วง 2H64 หรือมีปัจจัยบวกหนุนน่าจะ Outperform ได้ดีในเดือน ก.ย.

Fund Flow ยังมีโอกาสหนุนได้ช่วงต้น แต่แรงขับเคลื่อนต่อเนื่อง ต้องอาศัยเงินในประเทศ

ภาพรวมปัญหา Covid-19 ในประเทศไทยดูดีขึ้นตามลำดับ ส่งผลให้ Fund Flow ต่างชาติกลับมาไหลเข้าตลาดหุ้นไทยอย่างโดดเด่นในช่วงครึ่งหลังของเดือน ส.ค. ด้วยมูลค่ากว่า 1.1 หมื่นล้านบาท SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.4% (ปรับตัวสูงขึ้นเป็นอันดับ 3 ของโลก)

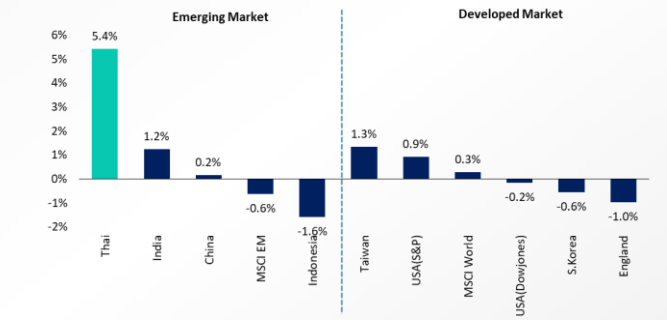
ต่างชาติซื้อขายหุ้นในภูมิภาค

วันที่	อินเดีย	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 ส.ค.	35.1	20.4	-4,429.9	1,166.5	-341.2	-3,549.0
ครึ่งหลัง ส.ค.	198.5	6.1	-1,398.7	-1,743.7	331.9	-2,605.9

หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 27 ส.ค. 64

เปรียบเทียบผลตอบแทนตลาดหุ้น ในช่วงครึ่งหลังของเดือน ส.ค.



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 27 ส.ค. 64

อย่างไรก็ตาม เดือน ก.ย. นักลงทุนต้องสังเกตความต่อเนื่องของ Fund Flow ต่างชาติ เนื่องจากสภาพคล่องส่วนเกินในระบบช่วยขับเคลื่อนตลาดหุ้นหลายประเทศปรับตัวขึ้นมาได้อย่างรวดเร็ว จนมี P/E ที่สูงกว่าในอดีตและก่อนช่วงที่เกิด Covid-19 มาก อาทิ ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว (Developed Market) ปรับตัวขึ้นสูงกว่าก่อนเกิดโควิด 30% และมี P/E สูงขึ้นจาก 21.1 เท่า เป็น 24.0 เท่า เช่นเดียวกับตลาดหุ้นไทย ปรับตัวขึ้นสูงกว่าก่อนเกิดโควิด 0.8% และมี P/E สูงขึ้นจาก เท่า 18 เป็น 19.7 เท่าเช่นกัน

OUTLOOK

BY RESEARCH DIVISION



เปรียบเทียบ PE ช่วงก่อนและหลัง COVID-19



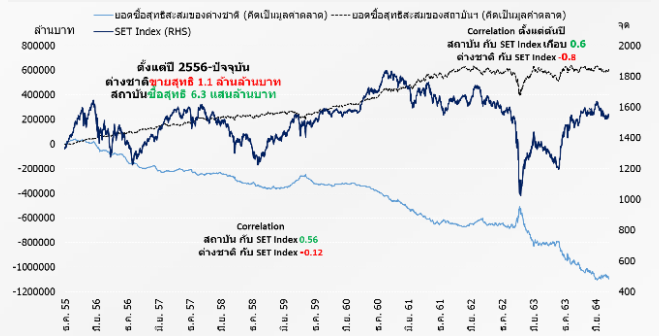
ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 27 ส.ค. 64

รวมถึงหลังจากนี้ความกังวลการกลับมาใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัวในหลายๆประเทศ น่าจะมีน้ำหนักมากขึ้นเรื่อยๆ ถือเป็นภาระลดระดับสภาพคล่องส่วนเกินที่เคยหมุนตลาดหุ้นในช่วงที่ผ่านมาลง ทำให้มีโอกาสเห็นการหมุนเม็ดเงิน หรือเก็งกำไรของนักลงทุนต่างชาติที่เร็วขึ้นก่อนมีการประกาศลด QE จาก Fed ทำให้ความคาดหวังเสถียรภาพเม็ดเงินต่างชาติที่เข้ามาหมุนตลาดหุ้นไทยต่อเนื่องเกิดขึ้นได้ยาก

ขณะที่ประเทศไทย น่าจะพึ่งพิงเม็ดเงินลงทุนในประเทศได้เนื่องจาก กนง. น่าจะยังไม่ได้ขึ้นดอกเบี้ยเร็วนี้ สังเกตได้จากการประชุมในรอบที่แล้ว มีคณะกรรมการกนง. ถึง 2 ท่าน ยังแนะนำให้ลดดอกเบี้ยลง ทำให้ที่น่าจะยังเห็นการ Search For Yield ของนักลงทุนในประเทศต่อเนื่อง

สอดคล้องกับสถิติในอดีตช่วงตั้งแต่ปี 2556 ถึงปัจจุบัน นักลงทุนสถาบันฯ เป็นเสาหลักในการผลักดันดัชนีมากขึ้น โดยมีแรงซื้อของนักลงทุนสถาบันฯถึง 6.3 แสนล้านบาท และมีค่า Correlation กับ SET Index สูงถึง 0.56 (ยิ่งใกล้ 1 ยิ่งดี) สวนทางต่างชาติที่ขายสุทธิกว่า 1 ล้านล้านบาท (ยอดซื้อขายสุทธิคิดตามมูลค่าตลาด)

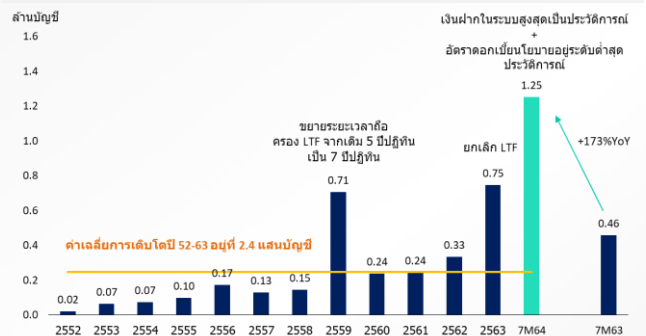
ความสัมพันธ์แรงซื้อของกองทุนกับดัชนี



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 27 ส.ค. 64

และที่พิเศษคือในปีนี้มีนักลงทุนเข้ามาเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นใหม่มากขึ้น โดยล่าสุดมียอดการเปิดบัญชีใหม่ในช่วง 7M64 สูงถึง 1.25 ล้านบัญชี (เพิ่มขึ้น 173% ในช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน)

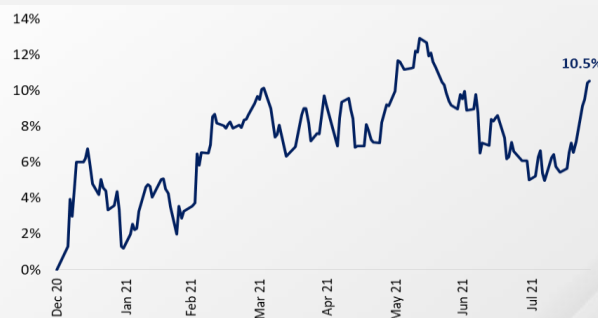
ยอดการเปิดบัญชีใหม่ของนักลงทุน



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 27 ส.ค. 64

หนุนให้นักลงทุนรายย่อยซื้อสุทธิหุ้นไทยสูงถึง 1.2 แสนล้านบาท (ytd) ซึ่งถือว่าสูงเป็นอันดับ 3 นับตั้งแต่มีการเก็บข้อมูลในปี 1992

SET Index กับมูลค่าซื้อขายของแต่ละนักลงทุน



Year	สถาบัน (ล้านบาท)	บัญชี บล. (ล้านบาท)	ต่างชาติ (ล้านบาท)	รายย่อย (ล้านบาท)
2021Ytd	-27,646	9,919	-99,806	117,534

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 27 ส.ค. 64

OUTLOOK

BY RESEARCH DIVISION

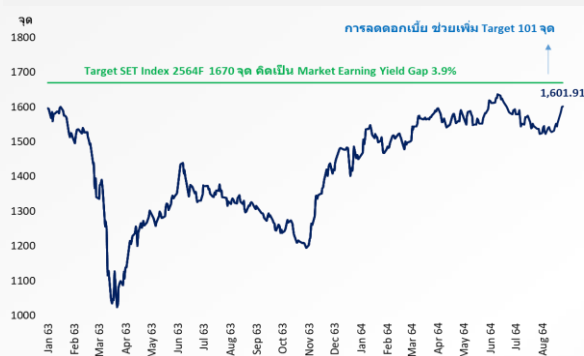


สรุปคือ ในช่วงต้นเดือน ก.ย. ภายใต้ภาวะ Covid-19 ผ่อนคลายลง น่าจะยังเห็น Fund Flow หนุนตลาดหุ้นไทยอยู่บ้าง แต่สภาพคล่องโลกที่มีแนวโน้มลดลง P/E ที่อยู่ในระดับสูงกว่าในอดีต ทำให้แรงผลักดันตลาดหุ้นลดน้อยลงตามไปด้วย ดังนั้นความหวังเม็ดเงินขับเคลื่อนตลาดหุ้นไทย ยังต้องอาศัยเงินในประเทศเป็นหลัก ส่งผลให้ SET Index อาจจะไม่ได้อัศจรรย์อย่างช่วงที่ผ่านมา

พัฒนาการ Covid-19 ดูดีขึ้น หนุน SET มุ่งหาสู่เป้าหมาย 1670 จุด

ภายใต้พัฒนาการ Covid-19 ในประเทศที่ดูดีขึ้นตามลำดับ หนุนตลาดหุ้นไทยมีโอกาสดีต่อในเดือน ก.ย. ขณะที่ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมิน Valuation ของตลาด โดยคงดัชนีเป้าหมายที่ 1670 จุด ถือว่าสมเหตุสมผล ภายใต้ EPS64F ที่ 73.6 บาท/หุ้น มี Market Earning Yield Gap. อยู่ที่ระดับ 3.9% (ระดับเดียวกับค่าเฉลี่ยในอดีต) และ EPS Growth64F ที่ 38% รวมถึง PER64F ที่ 22.7 เท่า นอกจากนี้หากกนง. มีการลดดอกเบี้ยลงอีก 1 ครั้ง ตามกลไกตลาดหุ้นไทยมีโอกาสซื้อขายบน PER64F ที่สูงขึ้นเป็น 24.1 เท่า หรือดัชนีเป้าหมายมีโอกาสเพิ่มขึ้นอีก 101 จุดปัจจุบัน

Target SET 1670 จุด คิดเป็น MEYG 3.9%



Bond Yield 1 ปี	Earning Yield SET	PER	Chg PER	Chg Target SET (จุด)
0.50%	4.40%	22.73	0.00	
ลง 0.25%	4.15%	24.10	1.37	101

*Bond Yield 1 ปี อยู่ที่ 0.5%

* Market Earning Yield Gap เท่ากับ 3.9%

* EPS64F เท่ากับ 73.6 บาท/หุ้น

ที่มา : ASPS รวบรวม

สรุปเดือน ก.ย. สถานการณ์ Covid-19 ดูดีขึ้นหนุนตลาดหุ้นไทยดีต่อได้ และมีโอกาสดีต่อเป้าหมาย 1670 จุด ในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งแรงหนุนน่าจะมาจากเม็ดเงินภายในประเทศเป็นหลัก แต่อาจผันผวนบ้างในบางจังหวะ จากความกังวลการลดระดับ QE ของ Fed, ภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนใน 3Q64 มีโอกาสลดลง พร้อมกับตลาดหุ้นมีการซื้อขายบน P/E ที่สูงขึ้น

กลยุทธ์ในการเอาชนะตลาดในเดือน ก.ย. ต้องเน้นหุ้นที่มีผลประกอบการช่วงที่เหลือของปีโดดเด่นกว่าภาพรวม มีปัจจัยเฉพาะตัวหนุน โดยฝ่ายวิจัยฯ แบ่งธีมการลงทุนหลักๆ ออกเป็น 3 ธีม 7 หุ้นเด่น ดังนี้

Low Interest Rate: SPALI, JMT

Earning Momentum: SFLEX, KCE

Re-open Economy: M, COM7, AOT

ส่วนหุ้น Overvalue ต้องซื้อขายหรือเก็งกำไรด้วยความระมัดระวัง เนื่องจากปรับตัวขึ้นมาแรงในช่วงก่อนหน้า และฝ่ายวิจัยฯ ให้คำแนะนำ "Switch" อย่าง CHG, IRPC

Valuation หุ้น Monthly

Company	Sector	Mkt.Cap	Last Price (31/08/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
Recommend "BUY"							
KCE	ETRON	90.35	76.50	100.00	30.7%	30.72	2.61
JMT	FIN	50.25	45.75	57.00	24.6%	35.65	2.19
SPALI	PROP	44.36	20.70	25.50	23.2%	7.30	5.48
COM7	COMM	83.70	69.75	80.00	14.7%	37.92	2.11
AOT	TRANS	910.71	63.75	69.99	9.8%	NM	0.00
M	FOOD	49.27	53.50	58.00	8.4%	NM	0.00
SFLEX	PKG	4.63	5.65	5.90	4.4%	29.04	1.58
Recommend "Switch"							
CHG	HEALTH	40.70	3.70	4.40	18.9%	20.93	3.00
IRPC	ENERG	81.33	3.98	3.90	-2.0%	16.83	2.51

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 31 ส.ค. 64

กลุ่ม ค้าปลีก-ค้าส่ง

น้ำหนัก เก้าตลาด

BY RESEARCH DIVISION



คลาย Lockdown กลับมาเดินหน้าค้าขาย

- คาดความเสี่ยง Lockdown รอบใหม่จากนี้ต่ำมากแล้ว
- แม้กำไรปี 2564 คาดลดลง 9.7% แต่ปี 2565 จะกลับมาเติบโตสูง 41.5%
- เก้าตลาด เน้น Selective Buy.. COM7, SPVI, CRC, CPALL

คลาย Lockdown หนุนผ่านจุดต่ำสุดแล้ว

ในระยะ 1 เดือนที่ผ่านมา หุ้นในกลุ่มค้าปลีก ถือเป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบสูง จากมาตรการควบคุมการระบาด COVID-19 ที่ค่อยๆเข้มงวดขึ้น นับจากงวด 2Q64 และมากขึ้นในช่วงวันที่ 20 ก.ค.64 รวม 13 จังหวัด และเพิ่มเป็น 29 จังหวัด ในวันที่ 3 ส.ค.64 โดยกำหนดให้ต้องปิดร้านค้าในห้างสรรพสินค้าทั้งหมด ส่งผลกระทบแบ่งได้ดังนี้

1) กลุ่มที่กระทบแรง คือ ต้องปิดสาขา ได้แก่ ร้านค้าปลีกไอที COM7, SPVI, JMART กระทบยอดขายราว 50% ของยอดขายรวม ส่วนอีกกลุ่ม คือ ILM ที่แม้สาขาอยู่นอกห้าง แต่ก็ต้องปิดพื้นที่ขายสินค้าหลักเฟอร์นิเจอร์ และ CRC ที่มีธุรกิจหลากหลาย (แฟชั่น, อุปกรณ์ก่อสร้าง+ตกแต่งปรับปรุงบ้าน (Hardline) และอาหาร) ก็ต้องปิดในส่วนของแฟชั่นและสินค้า Hardline กระทบใกล้เคียงกันที่ราว 30%-40% ของยอดขาย และรายได้รองในส่วนพื้นที่เช่า

2) กลุ่มที่กระทบระดับกลาง คือ ปิดพื้นที่บางส่วนและมีผลกระทบในเรื่องพื้นที่เช่าบ้าง คือ ผู้จำหน่ายสินค้าตกแต่งบ้าน HMPRO, DOHOME ส่วน BJC ต้องปิดในส่วนสินค้าที่ไม่ใช่อาหาร และพื้นที่เช่าใน Big C

3) กลุ่มที่กระทบน้อย คือ กลุ่มร้านสะดวกซื้อ CPALL ต้องในช่วง 20.00 - 4.00 น. และรวมถึง MAKRO บริษัทย่อยที่มีสัดส่วนสินค้า Non-Food ไม่มาก (10% ของยอดขาย)

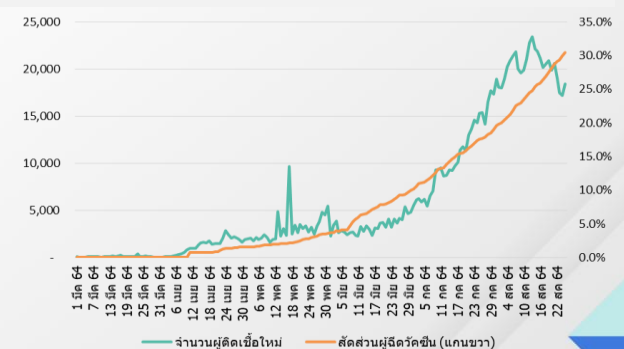
อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบันที่ศบค.ประกาศผ่อนคลายมาตรการ Lockdown นับจากวันที่ 1 ก.ย.64 เชื่อว่าจะช่วยให้บรรยากาศการจับจ่ายทยอยฟื้นตัวดีขึ้น และหนุนให้กลุ่มที่ได้รับผลกระทบเดิม ผ่านช่วงเลวร้ายสุดของปี 2564 ไปแล้ว โดยอนุญาตให้สามารถกลับมาเปิดห้างสรรพสินค้า ศูนย์การค้า ได้ ซึ่งจะทำให้ CRC สามารถเปิดให้บริการได้ใกล้เคียงปกติ ขณะที่ร้านค้าในห้าง

ๆ ทั้งร้านสินค้าไอทีสื่อสาร COM7, SPVI และ JMART รวมถึงกลุ่มสินค้าเฟอร์นิเจอร์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า ในร้าน ILM, HMPRO, DOHOME และ BJC จะสามารถกลับมาเปิดจำหน่ายได้ตามปกติเช่นกัน ทั้งนี้ ในส่วนร้านสะดวกซื้อ CPALL (7-11), BJC (Mini Big C) และ CRC (Family Mart) ศบค.ยังคงให้ปิดในช่วง 20.00 - 4.00 น. ตามเดิมไปก่อน

กีดบาย Lockdown คงไม่มีอีกแล้ว

ขณะที่ระยะถัดไป จากแนวโน้มการระบาดที่เริ่มทรงตัว และจำนวนผู้ติดเชื้อรายวันผ่านจุดสูงสุดใหม่แล้ว ประกอบกับ ข้อมูลที่ฝ่ายวิจัยรวบรวมพบว่า ปัจจุบันสัดส่วนการฉีดวัคซีนในพื้นที่ระบาดสูงค่อยๆดีขึ้นเป็นลำดับ สะท้อนจากพื้นที่กรุงเทพฯ และปริมณฑลที่มีสัดส่วนผู้ได้รับวัคซีน 1 เข็ม เฉลี่ยสูงราว 67.2% แล้ว ขณะที่ภาพรวมทั้งประเทศไทยอยู่ที่ราว 32% ของประชากร (เทียบกับสิ้นงวด 2Q64 ที่ราว 10%) จึงเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยที่ช่วยลดการกลับมาระบาดรุนแรง และลดสัดส่วนกลุ่มผู้ป่วยสีเขียว-สีแดง (อาการรุนแรง) ซึ่งจะทำให้โอกาสที่รัฐจะใช้มาตรการ Lockdown เข้มงวด เหมือนช่วงเดือนส.ค.64 น้อยลงมาก สอดคล้องกับแนวคิดของรัฐที่จะเน้นมาสู่การใช้มาตรการอยู่ร่วมกับ COVID-19 มากขึ้น

ผู้ติดเชื้อ COVID-19 และสัดส่วนผู้รับวัคซีน 1 เข็ม ในไทย



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SECTOR UPDATE

BY RESEARCH DIVISION



นอกจากนี้ จากความคืบหน้าการจัดหาวัคซีนของรัฐ ทั้งปริมาณโดสที่เพิ่มขึ้น และวัคซีนชนิดใหม่ เช่น mRNA ที่จะเข้ามามากขึ้น ในปี 2564 (ตั้งรูป) คาดว่าจะมีวัคซีนในไทยรวม 125 ล้านโดส โดยเฉพาะในช่วง 4Q64 ทั้ง Pfizer และ Moderna โดยภาพรวมทิศทางดังกล่าวจะช่วยสร้าง Herd Immunity ในไทยให้เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับข้อมูลในประเทศอังกฤษ ภายใต้อัตราการฉีดวัคซีนที่สูงราว 70% ของประชากรในปัจจุบัน แม้จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันเฉลี่ย 7 วันล่าสุด จะยังคงสูงที่ระดับราว 3.4 คน/วัน แต่หากพิจารณาจากอัตราการเสียชีวิตต่อผู้ติดเชื้อใหม่รายวัน ถือว่ามีสัดส่วนลดลงมาก โดยอยู่ที่เพียงราว 0.3% ในช่วงเดือนส.ค.64 เทียบกับราว 2-3% ในช่วงต้นปี 2564 สะท้อนให้เห็นถึงความน่ากังวลของ COVID-19 ที่ลดลงมาก หลังจากประชากรส่วนใหญ่ได้รับวัคซีนแล้ว ทำให้ภาครัฐฯ ยังคงดำเนินมาตรการผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง เช่น การเปิดพื้นที่สาธารณะ และการเข้าชมฟุตบอลพรีเมียร์ลีก โดยไม่ต้องมีมาตรการ Social distancing

ภาพรวมหากอิงจากแนวทางในต่างประเทศ ฝ่ายวิจัยจึงประเมินว่านับจากเดือนก.ย.64 น่าจะไม่เห็นการใช้มาตรการ Lockdown ที่เข้มงวดเหมือนช่วงที่ผ่านมาแล้ว (เดือนเม.ย.63 และส.ค.64) ซึ่งจะเห็นประเด็นปลดล็อคความกังวลต่อหุ้นค่าปลีกฯ ให้คาดหวังการฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่องมากขึ้น

CPALL แต่อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าภาพที่เห็นชัดเจนช่วง 3Q64 เป็นจุดต่ำสุดแล้ว และจะค่อยๆฟื้นตัวดีขึ้นหลังจากนั้น จากทั้งการคลาย Lockdown นับจากเดือนก.ย.64 หนุนบรรยากาศจับจ่าย และการท่องเที่ยวในประเทศ ที่น่าจะกลับมาคึกคัก จะเป็นฐานสำคัญที่ช่วยหนุนปี 2565 คาดเติบโต 41.5% หนุนจาก CRC ที่จะฟื้นตัวได้เร็ว รวมถึง ดอกเบี้ยจ่ายของ CPALL ที่รับรู้เต็มปีไปแล้ว บวกกับ ผลดำเนินงานแต่ละบริษัทที่จะทยอยฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจในไทย ตามการเปิดเมืองเต็มรูปแบบมากขึ้น โดยภายใต้อสมมติฐานที่ไม่มีการ Lockdown เข้มงวดเหมือนช่วงก่อนหน้าแล้ว คาดกำไรกลุ่มฯจะทยอยกลับมาสู่ระดับก่อน COVID นับจากปี 2566-67

กำไรปกติ และอัตราการเติบโตปี 2564F-66F



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ใหม่ไลน์วัคซีนที่จะเข้ามาในประเทศไทย

งวดส่งมอบ	คาดการณ์ใหม่ไลน์วัคซีนไทย (ล้านโดส)			หมายเหตุ
	แบรนด์	แนว ค.ย. 64	แนว ส.ย. 64	
1Q64	Sinovac	1.0	1.0	รัฐบาล
	AstraZeneca	0.1	0.1	รัฐบาล
2Q64	Sinovac	5.0	5.0	รัฐบาล
	AstraZeneca	5.4	6.0	รัฐบาล
	Sinopharm	1.0	1.0	ทางเลือก
3Q64F	Sinovac	10.9	10.9	รัฐบาล
	AstraZeneca	18.0	30.0	รัฐบาล
		1.1	1.1	ผู้ให้บริการ
		0.415	0.415	อีกคณะจัดหา
		1.0	9.0	ทางเลือก
4Q64F	Pfizer	1.5	1.5	สหราชอาณาจักร
	AstraZeneca	18.0	25.0	รัฐบาล
	Pfizer	20.0	30.0	รัฐบาล
	Moderna	3.9	3.9	ทางเลือก
	Johnson & Johnson	TBC	TBC	รัฐบาล
Johnson & Johnson และ Sputnik V	0.0	TBC	รัฐบาล	
งวดส่งมอบ	Pfizer	1.0	1.0	สหราชอาณาจักร
TBC	Pfizer BioNTech	TBC	TBC	THG
TBC	Novavax	TBC	TBC	THG
รวมคาดการณ์วัคซีน		87.3	124.9	ไม่รวม TBC

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำไรกลุ่มค้าปลีกคาดฟื้นแรง 41.5% ในปี 2565

แม้ประเมินกำไรกลุ่มค้าปลีกงวด 2H64 จะลดลงเทียบกับช่วง 1H64 ทั้งการเติบโต yoy และ hoh ทำให้ภาพรวมจึงประเมินกำไรปกติ ปี 2564 จะลดลง 9.7% หลักๆจากผลกระทบการ Lockdown ในเดือนส.ค.64 กดดันกำไร CRC พลิกขาดทุน ประกอบกับ ยังมีผลกระทบดอกเบี้ยจ่ายเงินกู้ซื้อ Lotus ของ

Selective Buy.. COM7, SPVI, CRC, CPALL

ลงทุน เฝ้าตลาด ภายหลังจากราคาหุ้นเริ่มทยอยเพิ่มขึ้น สะท้อนประเด็นบวกผู้ติดเชื้อใหม่ลดลง + การผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ไปแล้วบางส่วน ขณะที่มูลค่าพื้นฐานปี 2564 หุ้นหลายตัวในกลุ่มเริ่มมี Upside จำกัด และยังคงต้องรอ Upside ที่เปิดเมื่อปรับใช้มูลค่าปี 2565 ใดๆก็ตาม หากพิจารณาจากดัชนีกลุ่มค้าปลีกที่ยังปรับตัวลดลงราว 1.9% จากจุดสูงสุด (30 มี.ค.64) เทียบดัชนีตลาดที่กลับมาในระดับเดียวกับจุดสูงสุด (14 มิ.ย.64) จึงเชื่อว่าดัชนีกลุ่มฯยังมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นไม่ต่ำกว่าตลาดฯ ทั้งนี้ ในส่วนการลงทุนแนะนำ Selective Buy หุ้นกลุ่มที่ภาพใหญ่อยู่บนความต้องการซื้อสินค้าที่สูง และมีปัจจัยขับเคลื่อนเฉพาะตัวในระยะสั้น จึงพร้อมฟื้นตัวเร็ว COM7 (FV@B80), SPVI (FV@B8.08) รวมถึงหุ้นผู้นำธุรกิจค้าปลีก CRC (FV@B35.2) และ CPALL (FV@B65.5) ที่ใกล้ผ่านจุดต่ำสุด และอยู่ในจุดเหมาะสมลงทุนกลาง-ยาว หลังราคาหุ้นตอบรับประเด็นลบไปมา

กลุ่มเช่าซื้อ

น้ำหนัก เก้าตลาด

BY RESEARCH DIVISION



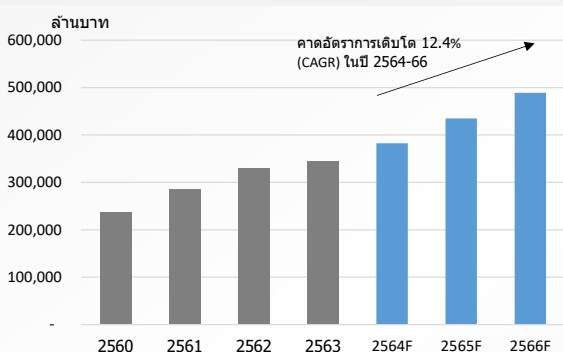
ยังเห็นความต้องการใช้สินเชื่อเติบโตในปี 2564-65

- Demand สินเชื่อเติบโต...ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ยังเติบโตได้ท่ามกลางโควิด
- เลือก JMT และ MTC เป็น Top picks

Demand สินเชื่อเติบโต ตามเศรษฐกิจฟื้นตัว

แนวโน้มความต้องการใช้สินเชื่อในปี 2564-65 ของกลุ่มเช่าซื้อที่ฝ่ายวิจัยศึกษา (MTC SAWAD TIDLOR THANI ASK MICRO AEONTS BAM และ JMT) จะเติบโตต่อเนื่อง จากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยฟื้นตัว ตามการกระจายวัคซีนได้มากขึ้น หนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับสู่ภาวะปกติมากขึ้น ส่งผลให้ความต้องการใช้เงินเพิ่มขึ้นตามไปด้วย แม้ฝ่ายวิจัย ASPS คาด GDP ปี 2564 จะอ่อนตัวลง 0.4% yoy โดยจะผ่านจุดต่ำสุดใน 3Q64 และฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2565 ส่งผลบวกให้แนวโน้มสินเชื่อกลุ่มฯ ปี 2564-65 จะเติบโต 11.1% yoy และ 13.7% yoy มาที่ 3.8 แสนล้านบาท และ 4.4 แสนล้านบาท โดยคาดแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 ของกลุ่มฯ เติบโต 15.2% yoy และ 18.7% yoy มาที่ 2.5 หมื่นล้านบาท และ 3.0 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ

คาดการณ์สินเชื่อสุทธิกลุ่มเช่าซื้อปี 2564-66



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกจากนี้ ยังสามารถคาดหวังผลบวกจากแนวโน้มการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารแห่งประเทศไทยในช่วงที่เหลือของปี 2564 เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ จะส่งผลบวกต่อผู้ประกอบการกลุ่มเช่าซื้อ เพราะรายได้ดอกเบี้ยรับเกือบทั้งหมดเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่ แต่ต้นทุนทางการเงินบางส่วนเป็นต้นทุนลอยตัว

ทั้งนี้ ความเสี่ยงเกี่ยวกับกฎหมายใหม่ ได้แก่ ค่าทวงถามและค่าลงพื้นที่ปรับลดลง ฝ่ายวิจัยประเมินว่าผู้ประกอบการกลุ่มเช่าซื้อยังบริหารจัดการได้ เพราะรายได้จากค่าทวงถามและลงพื้นที่คิดเป็นสัดส่วนไม่มากและหลายบริษัทก็ไม่ได้เก็บเงินส่วนนี้มากนักในช่วงที่มีการระบาดของโควิดอยู่แล้ว เพื่อช่วยเหลือลูกค้า

สินเชื่อจำนำทะเบียน (MTC SAWAD และ TIDLOR): แนวโน้มสินเชื่อสุทธิของกลุ่มผู้ให้บริการจำนำทะเบียนปี 2564-65 จะเติบโต 13.5% yoy และ 18.4% yoy สู่ระดับ 1.8 แสนล้านบาท และ 2.2 แสนล้านบาท จากการขยายสาขาต่อเนื่อง โดย MTC ตั้งเป้าขยายสาขาราว 600 สาขา/ปี ในปี 2564-66 ขณะที่ SAWAD และ TIDLOR ก็ตั้งเป้าขยายสาขาต่อเนื่องมากกว่า 100 สาขา/ปีเช่นกัน นอกจากนี้ การเข้าช่วงฤดูการเพาะปลูกและเปิดเทอม ล้วนหนุนให้ความต้องการใช้สินเชื่อเติบโตต่อเนื่องในงวด 2H64

ฝ่ายวิจัยประเมินว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมจำนำทะเบียนจะผ่อนคลายมากขึ้นในงวด 2H64 สะท้อนจากการที่ MTC ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ขึ้นเป็น 16% จากเดิม 15% ตั้งแต่กลางส.ค. 64 สะท้อนจากความต้องการใช้สินเชื่อที่เติบโตชัดเจนตั้งแต่งวด 2Q64 ทำให้ MTC จะไม่ลดดอกเบี้ยเพื่อแข่งขันแล้ว

สินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุก (THANI ASK และ MICRO): แนวโน้มสินเชื่อสุทธิของกลุ่มเช่าซื้อรถบรรทุกปี 2564-65 จะเติบโต 12.9% yoy และ 11.9% yoy มาที่ 1.1 แสนล้านบาท และ 1.2 แสนล้านบาท ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทั้งจากการกระตุ้นของภาครัฐในภาคก่อสร้างและการส่งออกฟื้นตัว หนุนความต้องการใช้รถบรรทุกฟื้นตัว โดยตลาดคาดแนวโน้มยอดขายรถบรรทุกมือหนึ่งในปี 2564 ที่จะเติบโต 10% yoy สู่ระดับ 2.4 หมื่นคัน โดยคาดยอดขายรถบรรทุกจะเติบโตชัดเจนในงวด 2H64

SECTOR UPDATE

BY RESEARCH DIVISION



หลังกิจกรรมทางเศรษฐกิจทำได้มากขึ้น หนุนแนวโน้มความต้องการใช้สินเชื่อบรรทุกเติบโต โดย THANI ยังคงเน้นปล่อยสินเชื่อรถบรรทุกมือ 1 ขณะที่ ASK จะเน้นปล่อยสินเชื่อรถบรรทุกมือสองมากขึ้น (เน้นปล่อยรถอายุ 1-5 ปี) เนื่องจากคนใช้รถหันมาซื้อรถมือสองมากขึ้นในยามเศรษฐกิจยังฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป เพราะสามารถทำงานได้ใกล้เคียงรถมือหนึ่ง แต่รถบรรทุกมือสองมีราคาถูกกว่ามาก ซึ่งจะส่งผลบวกโดยตรงต่อ MICRO ที่ปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสองเพียงอย่างเดียว โดยเน้นปล่อยสินเชื่อรถบรรทุกมือสองอายุ 10-15 ปี เป็นหลัก

สินเชื่อบัตรเครดิต (AEONTS): คาดกำไรสุทธิปี 2564/65 (สิ้นปีบัญชี.พ. 65) ของ AEONTS จะเพิ่มขึ้น 14.3% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิเติบโต 4.9% yoy จากภาพรวมเศรษฐกิจฟื้นตัว และกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น หลังการกระจายวัคซีนได้มากขึ้นใน 2H64 ซึ่งก็จะหนุนให้แนวโน้ม Credit cost ปรับลดลงมาที่ 6.5% จากความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าดีขึ้น

ธุรกิจบริหารสินทรัพย์จะฟื้นชัดเจนในปี 2564

แนวโน้มธุรกิจบริหารสินทรัพย์ (BAM และ JMT) จะฟื้นตัวชัดเจนในปี 2564 นำโดย BAM ที่ตั้งเป้าการจัดเก็บเงินสด (Cash Collections) ปี 2564 ไว้ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 29% yoy จากการปรับกลยุทธ์เน้นขาย NPAs มากขึ้น เนื่องจากเป็นสินค้าที่ BAM มีพร้อมขายอยู่แล้ว ซึ่ง BAM จะเน้นขายผ่านช่องทางออนไลน์มากขึ้น ขณะที่การขาย NPLs ได้รับผลกระทบบ้าง จากการระบาดของโควิด ทำให้กรมบังคับคดีปิดประมูลขายทรัพย์ชั่วคราวในบางสาขาตั้งแต่เดือนเม.ย. 64 แต่กรมบังคับคดีส่วนใหญ่ยังคงดำเนินงานด้านเอกสารได้ โดย BAM มีสัดส่วนรายได้จากการขาย NPLs ผ่านกรมบังคับคดีราว 18% ของรายได้รวม ทำให้ BAM จะเน้นใช้กลยุทธ์ด้านราคาและอัตราดอกเบี้ยมาจูงใจการขายและการปรับโครงสร้างกับลูกหนี้มากขึ้น นอกจากนี้ หากสถานการณ์การระบาดของโควิดดีขึ้น BAM ก็พร้อมจัดบุทส่งเสริมการขายมากขึ้นด้วยเช่นกัน

ขณะที่แนวโน้มธุรกิจหลักของ JMT จะเติบโตต่อเนื่องตั้งแต่ช่วง 2H64 ผลบวกจากพอร์ตหนี้ที่ซื้อมาบริหารเติบโตต่อเนื่องจนล่าสุด ณ สิ้น 2Q64 อยู่ที่ 2.18 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.1% จากสิ้นปี 2563 ซึ่งได้เริ่มทยอยสร้างรายได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังได้ผลบวกจากหนี้ที่ตัดต้นทุนหมดแล้ว (Fully amortized)

เพิ่มขึ้นต่อเนื่องด้วยเช่นกัน โดยล่าสุด ณ สิ้นงวด 2Q64 อยู่ที่ 4.95 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.5% จากสิ้นปี 2563 ทำให้การจัดเก็บหนี้จากกองหนี้ดังกล่าว JMT จะรับรู้เป็นรายได้และกำไรได้เลย เพราะตัดต้นทุนไปหมดแล้ว ส่งผลบวกต่อประสิทธิภาพการดำเนินงานให้ดีขึ้นในงวด 2H64

ชอบ JMT และ MTC

ฝ่ายวิจัยให้การลงทุนกลุ่มเช่าซื้อ เท่าตลาด โดยเลือก JMT (FV@B57) และ MTC (FV@B72) เป็น Top picks โดยสรุปได้ดังนี้

JMT: คาดกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้นถึง 35.7% yoy และ 55.5% yoy จากรายได้ธุรกิจบริหารหนี้เติบโต สอดคล้องกับพอร์ตลูกหนี้ และการตัดมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ด้วยคุณภาพที่หมดลงต่อเนื่อง

ทั้งนี้ คาดกำไรสุทธิงวด 3Q64 จะเติบโตชัดเจนจากงวด 2Q64 จากแนวโน้มการจัดเก็บหนี้ได้เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และแนวโน้มการตัดมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ด้วยคุณภาพที่หมดลงเพิ่มขึ้นในงวด 2Q64 (Fully Amortized) หนุนแนวโน้มประสิทธิภาพการทำกำไรดีขึ้น

กำหนด FV ปี 2564 เท่ากับ 57 บาท อิง Adj. PBV 3.7 เท่า ตามวิธี GGM ภายใต้คาดการณ์ ROE เฉลี่ยระยะยาว 16% ยังแนะนำซื้อ โดยให้น้ำหนักการเติบโตของธุรกิจตั้งแต่ช่วง 2H64

MTC: แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้น 5.0% yoy และ 18.0% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิปี 2564-65 เติบโต 25.0% yoy และ 20.0% yoy นอกจากนี้ ยังคาดทิศทางการกำไรสุทธิงวด 3Q64 จะฟื้นตัวจากงวด 2Q64 ตามแนวโน้มสินเชื่อต่อเนื่อง

กำหนด FV ปี 2565 เท่ากับ 72 บาท อิง PBV 5.0 เท่า ตามวิธี GGM ภายใต้คาดการณ์ ROE เฉลี่ย 23%

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มเช่าซื้อ

	คำแนะนำ	ราคาปิด (บาท)	Fair value (บาท)	Upside (%)	2564F			
					EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Div Yield (%)
AEONTS	ซื้อ	198.00	280.00	41.4%	16.87	11.7	2.5	2.5%
ASK	Switch	38.00	38.00	0.0%	2.17	17.6	2.2	4.0%
BAM	ซื้อ	18.60	23.00	23.7%	0.82	22.6	1.4	3.8%
JMT	ซื้อ	45.75	57.00	24.6%	1.28	35.6	6.2	2.2%
MTC	ซื้อ	64.75	72.00	11.2%	2.58	25.1	5.4	0.6%
SAWAD	ซื้อ	71.75	80.00	11.5%	3.60	20.0	3.7	2.8%
THANI	ซื้อ	4.44	5.00	12.6%	0.32	13.9	2.2	4.3%
TDLOR	ซื้อ	40.00	44.00	10.0%	1.31	30.6	4.2	0.7%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กลุ่ม พัฒนาที่อยู่อาศัย

น้ำหนักเท่าตลาด

BY RESEARCH DIVISION



กิจกรรมอสังหาฯ จะดีขึ้นตั้งแต่ปลาย 3Q64 ต่อเนื่อง 4Q64

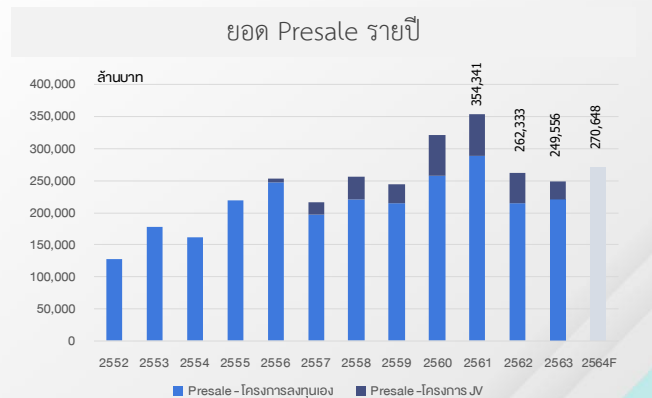
- ใช้กลยุทธ์ระบายสต็อก ขณะที่แผนเปิดโครงการใหม่ยึดหยุ่นตามสถานการณ์
- คาดกำไรกลุ่มฯ 2H64 ดีกว่า 1H64หนุนด้วยเปิดแนวราบและโอนฯ คอนโดฯ ใหม่
- เลือกหุ้นเด่นเน้นแนวราบ และแนวโน้ม 3Q64 ยังดี ได้แก่ SPALI, AP และ LALIN

เปิดโครงการใหม่ ... ยึดหยุ่นตามสถานการณ์

การระบาดของโควิด-19 ที่รุนแรงตั้งแต่ต้นปี 2564 ต่อเนื่องมาถึงกลางปี จนนำไปสู่การ Lock Down ที่เข้มงวดมากขึ้นของภาครัฐ ยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อกิจกรรมภายในตลาดที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะการเปิดโครงการใหม่ที่ชะลอตัว เห็นได้จาก 1H64 ผู้ประกอบการ 17 ราย เปิดตัวโครงการใหม่รวม 52 โครงการ มูลค่า 5.35 หมื่นล้านบาท ลดลงเทียบกับ 1H63 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นการระบาดของโควิด19 ในไทย มีเปิดจำนวน 56 โครงการ มูลค่า 6.45 หมื่นล้านบาท สะท้อนถึงความไม่มั่นใจต่อสถานการณ์โควิด-19 ทำให้ผู้ประกอบการต่างชะลอเปิดโครงการใหม่ไปก่อน และให้ความสำคัญกับการระบายสต็อกสินค้าโครงการเดิมที่มีอยู่ในมือ เพื่อสร้างยอดขายใหม่แทน ซึ่งถือเป็นกลยุทธ์ที่ดำเนินมานับตั้งแต่เกิดโควิด-19 รอบแรกในปีที่ผ่านมา และมีพัฒนาการที่ดีต่อเนื่อง เห็นได้จากมูลค่าคงเหลือขายในโครงการที่อยู่ระหว่างพัฒนาของผู้ประกอบการ 13 รายใหญ่ ลดลงจากจุดสูงสุดใน 4Q62 ที่ 6.29 แสนล้านบาท มาอยู่ที่ 5.97 แสนล้านบาทใน 4Q63 และล่าสุดลงมาที่ 5.39 แสนล้านบาท ณ สิ้น 2Q64 โดยแม้ 1H64 มีการเปิดโครงการใหม่น้อยลง แต่การสร้างยอดขายจากโครงการเดิมที่เพิ่มขึ้น ทำให้ยอด Presale รวม 1.33 แสนล้านบาท ยังเติบโต 5.4% yoy มาจากยอดขายแนวราบ (สัดส่วน 68%) สูงขึ้น 14% yoy อยู่ที่ 9.1 หมื่นล้านบาท ส่วนทางยอดขายคอนโดฯ หดตัว 10% yoy เท่ากับ 4.2 หมื่นล้านบาท

สำหรับภาพตลาดที่อยู่อาศัย 2H64 แม้ปัจจัยลบจากมาตรการ Lock Down โดยเฉพาะคำสั่งปิดแคมป์คนงานราว 30 วัน เมื่อเดือน ก.ค. 2564 กระทบต่องานก่อสร้างและเปิดตัวโครงการใหม่ อ้างอิงจากข้อมูลล่าสุดของ AREA รายงานการเปิดตัวอสังหาฯ ในกรุงเทพเดือน ก.ค. อยู่ที่ 2.3 พันยูนิต ลดลง 64% MoM และ

60% YoY คิดเป็นมูลค่า 7.1 พันล้านบาท หดตัว 75% MoM และ 64% YoY อย่างไรก็ตามคาดว่าภายหลังภาครัฐมีคำสั่งให้สามารถเปิดแคมป์คนงานอีกครั้ง ภายใต้มาตรการ Bubble and Seal ตั้งแต่ ส.ค.64 เป็นต้นไปน่าจะทำให้งานก่อสร้างเริ่มกลับสู่สภาวะปกติ และเห็นการเปิดโครงการใหม่เพิ่มขึ้นตามแผน ซึ่งหากอิงข้อมูลของผู้ประกอบการ 17 ราย พบว่า 2H64 มีกำหนดเปิดโครงการใหม่มากถึง 157 โครงการ มูลค่า 2.14 แสนล้านบาท (กลุ่มแนวราบ 108 โครงการ มูลค่า 8.46 หมื่นล้านบาท สำหรับคอนโดฯ มีจำนวน 49 โครงการ มูลค่า 1.3 แสนล้านบาท) ถือเป็นระดับที่สูงพอสมควร ทำให้แผนดังกล่าวยังมีความท้าทาย เนื่องจากน้ำหนักส่วนใหญ่ของการเปิดโครงการใหม่จะเกิดขึ้นใน 4Q64 จำนวน 105 โครงการ มูลค่า 1.5 แสนล้านบาท จึงมีความเป็นไปได้ที่จะไม่สามารถเปิดโครงการใหม่ได้ครบตามแผนที่วางไว้ โดยเฉพาะกลุ่มคอนโดฯ ใหม่อาจจะถูกเลื่อนเปิดออกไปเป็นปีหน้า หากผู้ประกอบการประเมินว่าภาวะตลาดฯ ยังไม่เอื้ออำนวยต่อการเปิดขายโครงการใหม่ ทั้งนี้แม้การเปิดโครงการใหม่มีโอกาสถูกปรับเปลี่ยนตามสถานการณ์ แต่เชื่อว่าโครงการใหม่ที่จะเปิดขาย 2H64 จะมีมากขึ้นกว่า 1H64 ทำให้คงประเมินยอด Presale ปีนี้ไว้อย่างน้อย 2.7 แสนล้านบาท (+8% yoy)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SECTOR UPDATE

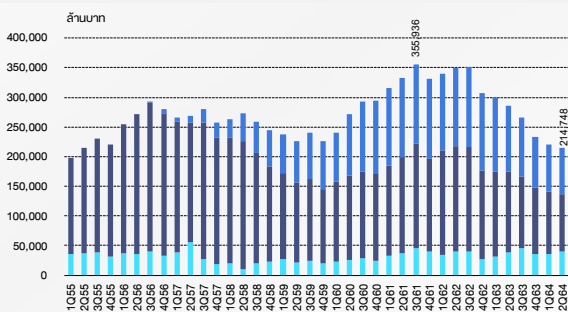
BY RESEARCH DIVISION



สิ้น 2Q64 Backlog อยู่ที่ 2.14 แสนล้านบาท

สืบเนื่องจากการเปิดโครงการใหม่ที่น้อยลง โดยเฉพาะคอนโดฯ ขณะที่การสร้างยอดขายใหม่ที่มาจากการขายโครงการเดิมทั้งแนวราบ ซึ่งปกติมีระยะเวลาในการรับรู้รายได้ช่วงสั้น ขณะที่คอนโดฯ ส่วนใหญ่มาจากการขายสต็อกคอนโดฯ พร้อมอยู่ ที่สามารถแปลงเป็นยอดขายได้ทันที ประกอบกับการจัดการเรื่องคุณภาพของ Backlog โดยการเคลียร์ส่วนที่ติดปัญหาการโอนฯ กระมสิทธิ์ เพื่อนำมากลับมาขายใหม่ ส่งผลให้สถานะ Backlog รวมของบริษัท 17 รายสิ้น 2Q64 ลดลงมาอยู่ที่ 2.14 แสนล้านบาท ต่ำสุดในรอบ 9 ปี นับตั้งแต่ 2Q55 โดยแยกเป็น 1) Backlog ภายใต้โครงการพัฒนาเอง 1.36 แสนล้านบาท (เป็นแนวราบ 3.9 หมื่นล้านบาท และ คอนโดฯ 9.7 หมื่นล้านบาท) และ 2) ของโครงการภายใต้การร่วมทุน (JV) รวม 7.8 หมื่นล้านบาท

ยอด Backlog ณ สิ้นไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

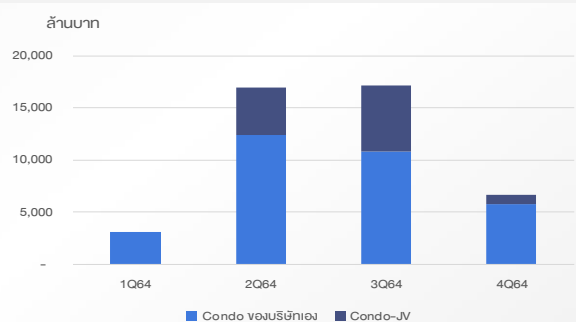
คาดการณ์กำไรกลุ่มฯ 2H64 ดีกว่า 1H64

2H64 ประเมินกำไรปกติกลุ่มฯ 1.66 หมื่นล้านบาท เติบโตขึ้นจาก 1H64 ที่มีกำไร 1.45 หมื่นล้านบาท ขับเคลื่อนจาก ธุรกิจอสังหาฯ เพื่อขายที่มีแรงหนุนจาก Backlog โครงการแนวราบที่ยกมาจากรายได้ใน 3Q64 รวมถึงการเปิดขายโครงการแนวราบใหม่จำนวนมากใน 2H64 ดังข้างต้น นอกจากนี้หากประเมินแผนก่อสร้างและโอนฯ คอนโดฯ ใหม่ที่มีกำหนดสร้างเสร็จพร้อมโอนฯ ปี 2564 (รวมโครงการ JV) รวม 26 โครงการ คิดเป็นมูลค่าเฉพาะส่วนที่อยู่ใน Backlog 4.4 หมื่นล้านบาท พบว่าน้ำหนักของการส่งมอบคอนโดฯ ใหม่จะเกิดขึ้นในช่วง 3Q-4Q64 จำนวน 16 โครงการ (เทียบกับ 10 โครงการใน 1H64) มูลค่า 2.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งส่วนนี้เป็นโครงการ JV ที่มีกำหนดสร้างเสร็จพร้อมโอนฯ 4 โครงการ (จาก 2 โครงการใน 1H64) มูลค่า 7.3 พันล้านบาท

ทำให้ผู้ประกอบการมีแนวโน้มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมฯ ที่จะเข้ามามากขึ้น ด้านธุรกิจที่สร้าง Recurring Income เช่น โรงแรม ศูนย์การค้า และค้าปลีก แม้เจอแรงกดดันจากโควิด-19 และมาตรการ Lock Down ใน 3Q64 แต่คาดฟื้นตัวขึ้นหลังคลาย Lock Down ใน 4Q64 ขณะที่มาร์จิ้นขายฯ น่าจะไม่ต่ำกว่า 1H64 ที่เฉลี่ย 32% เนื่องจากการโอนฯ ส่วนใหญ่ใน 2H64 มาจากแนวราบ และคอนโดฯ ใหม่ที่มีมาร์จิ้น ดีกว่าโครงการเดิม

โดยทั้งปี 2564 ประเมินกำไรปกติกลุ่มฯ ปีนี้ที่ 3.1 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 7% yoy ภายใต้รายได้ขายอสังหาฯ ปีนี้ 2.26 แสนล้านบาท (+3% yoy) หากพิจารณา Backlog สิ้น 2Q64 (ไม่รวม JV) ที่มีกำหนดโอนฯ 2H64 รวม 7.2 หมื่นล้านบาท เมื่อบวกกับการบันทึกรายได้ขายอสังหาฯ 1H64 นับว่าครอบคลุมเป้าหมายการโอนฯ ปีนี้ 79% ที่เหลือในการเติมเต็มเป้าโอนฯ มาจากการขายโครงการแนวราบใหม่ และ คอนโดฯ เดิมที่สร้างเสร็จพร้อมโอนฯ ที่มีมูลค่ารวม 1.2 แสนล้านบาท ด้านประสิทธิภาพทำกำไร ประเมิน Gross Margin เฉลี่ยปีนี้ที่ 32.3% ดีขึ้นจาก 31.3%- গতปีก่อน ซึ่งใช้กลยุทธ์ด้านราคาที่ยืดหยุ่น และ SG&A/Sales ลดลงอยู่ที่ 18.4% เทียบกับ 18.9% ปี 2563 ตามฐานรายได้สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายการตลาดลดลงจากการใช้สื่อ On-Line มากขึ้น

มูลค่า Backlog ของคอนโดฯ ใหม่ที่มีกำหนดเสร็จปี 2564



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เลือก SPALI, AP และ LALIN

คงแนะนำลงทุนเท่าตลาด สำหรับกลุ่มฯ โดยใช้กลยุทธ์ Selective Buy เลือกหุ้นเด่นที่มีแนวโน้มผลประกอบการ 3Q64 ยังเติบโต QoQ ขณะที่พื้นฐานธุรกิจมีความเสี่ยงต่ำ เน้นพอร์ตแนวราบที่มี Real Demand แข็งแรง ขณะที่ราคาหุ้นมี Valuation น่าสนใจ ทั้งในเชิง PER ซื้อขายไม่แพงที่ระดับ 6-7 เท่า และ Div Yield สูงใจมากกว่า 5% ต่อปี ได้แก่ SPALI (FV@B25.50), AP (FV@B10.80) และ LALIN (FV@B11.40)

STOCK PICK

แนะนำ ซื้อ

BY RESEARCH DIVISION



AOT

ราคาปัจจุบัน	63.75	บาท
Fair Value	70.00	บาท
มูลค่าตลาด	583,901	ล้านบาท

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล : ดีเลิศ
Anti-corruption : na.

หุ้น Re-Opening ที่มีความแน่นอนการฟื้นตัวที่สุด

- พัฒนาการในการเปิดประเทศหนุนการฟื้นตัว
- มั่นใจกลับมามีกำไรใกล้เคียงก่อน COVID ไม่เกินปลายปีบัญชี 2566
- จุดเด่นสำคัญ คือ ความแน่นอนในการการฟื้นตัว

AOT ผู้ให้บริการ 6 สนามบินหลักของประเทศ นับว่าเป็นหนึ่งในหุ้นหลักธีม Re-Opening ที่น่าสนใจ จากจุดเด่นที่คาดการณ์การฟื้นตัวแน่นอน ภายหลังโรคระบาด COVID ในประเทศเริ่มคลี่คลาย โดยไม่มีปัจจัยเสี่ยงการแข่งขัน ซึ่งนับจากนี้พัฒนาการเชิงบวก นำโดยการเปิดประเทศ คาดว่าจะทยอยเข้ามาต่อเนื่อง เริ่มจากโครงการเริ่มต้นเปิดประเทศที่ จ. ภูเก็ต คือ ภูเก็ต แชนด์บ็อกซ์ นับจาก 1 ก.ค. ปัจจุบันมีความน่าสนใจที่โครงการยังดำเนินได้ต่อเนื่อง แม้คาบเกี่ยวช่วงเวลาที่ COVID ในประเทศระบาดในระดับสูง แต่ยังคงมีผู้ป่วยในโครงการอยู่ที่ราว 73 คนต่อวัน ต่ำกว่าเกณฑ์ปิดโครงการที่ 90 คนต่อสัปดาห์ ขณะที่ปัจจุบันสถานการณ์ในประเทศคลี่คลายมากขึ้น ทำให้คาดการณ์จะทยอยลดลง และช่วยให้โครงการดำเนินต่อเนื่องในรูปแบบ 7+7 คือ อยู่ในภูเก็ต 7 วัน จะสามารถเดินทางไปพื้นที่ใกล้เคียงที่กำหนด หากอยู่ครบ 7 วัน จะต่อยอดไปยังพื้นที่อื่นๆของประเทศได้ (จากเดิมที่ต้องอยู่ภูเก็ต 14 วัน)

ขณะที่พัฒนาการต่อจากนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินจะอยู่ในรูปการขยายพื้นที่อนุญาตนักท่องเที่ยวไปยังพื้นที่อื่นที่มีอัตราฉีดวัคซีนมากพอ ซึ่งในสถานการณ์ปัญหาวัคซีนที่ขาดแคลนจนการฉีดล่าช้าในช่วงที่ผ่านมา

มา พบว่า ซัพพลายวัคซีนของประเทศจะเพิ่มขึ้นมีนัยๆ นับจาก ส.ค. ไปจนถึงสิ้นปี 2564 เฉลี่ยเดือนละ 16.67 ล้านโดส จากค่าเฉลี่ย ก.พ. 64 – ก.ค. 64 ที่ 6.4 ล้านโดส จึงเชื่อว่า จำนวนพื้นที่ที่จะทยอยเปิดขึ้นหลังจากนี้ จะเพิ่มเป็นลำดับ และคาดว่าโดย กทม. ที่ปัจจุบันมีอัตราฉีดวัคซีนสูงเป็นลำดับ 2 รองจากภูเก็ต ซึ่งจะบวกต่อ AOT ชัดเจน เนื่องจากเป็นพื้นที่ให้บริการ 2 สนามบินหลัก คือ สุวรรณภูมิและดอนเมืองรองรับ 74.5% ผู้ใช้บริการในภาวะปกติ ภายใต้ทิศทางดังกล่าว คาดว่าจะช่วยให้ผู้ใช้บริการ AOT ฟื้นตัวต่อเนื่อง แม้ระยะสั้นงวดบัญชี 4Q64 อาจยังไม่เห็นพัฒนาการผลประกอบการ แต่เชื่อว่าการฟื้นตัวปีบัญชี 2565-66 จะอยู่ในกรอบที่ประเมินผู้ใช้บริการกลับมา 50% และ 85% ของภาวะปกติ ซึ่งภายใต้สมมติฐานดังกล่าว AOT กลับมามีกำไรอย่างช้าไม่เกินงวดบัญชี 3Q65 กลับมามีกำไรใกล้เคียงก่อน COVID ปลายปีบัญชี 2566

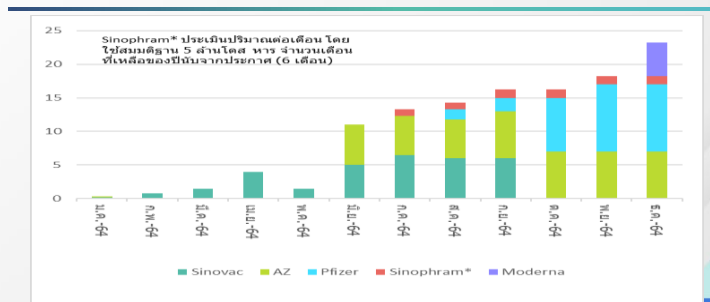
ภายใต้จุดแข็ง AOT การฟื้นตัวที่แน่นอน ถือเป็นจุดเด่นเหนือหุ้น Re-Opening อื่นๆ โดยยังไม่รวม Upside ธุรกิจสนามบินที่ต่อยอดได้หลากหลาย มูลค่าพื้นฐานยังไม่รวม Upside ธุรกิจใหม่ๆ เพิ่มเติมที่ 70 บาท ยังมี Upside มากพอลงทุน แนะนำ ซื้อ

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

FY/ไตรมาส	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,321	-14,037	-5,966	17,969
EPS (บาท)	0.30	-0.98	-0.42	1.26
EPS growth (%)	-82.7%	-424.9%	-57.5%	-401.2%
Norm EPS	0.36	-0.98	-0.42	1.26
PER (เท่า)	205.0	-63.1	-148.5	49.3
Dividend Yield (%)	0.3%	0.0%	-0.4%	1.2%
PBV (เท่า)	6.19	7.83	8.27	6.88
ROE (%)	3.0%	-12.4%	-5.6%	14.0%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คาดการณ์ปริมาณวัคซีนปี 2564 (ล้านโดส)



ที่มา : บริษัทฯ



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ AOT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 30 ก.ย.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการดำเนินงาน	31,179	9,056	21,616	58,623	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	25,744	24,935	25,589	32,372	กำไรสุทธิ	5,337	(14,037)	(5,966)	17,969
กำไรจากการดำเนินงาน	5,435	(15,879)	(3,973)	26,251	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5,441	8,220	8,164	10,006
รายได้อื่น	1,392	1,357	300	407	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	837	2,462	2,358	2,290
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(6,989)	(2,007)	1,432	5,000
ส่วนแบ่งกำไร-ขาดทุนจากเงินลงทุน	0	-	-	-	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	259	(5,361)	5,988	35,265
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	6,827	(14,523)	(3,673)	26,658	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ดอกเบี้ยจ่าย	646	3,003	3,760	4,188	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	22,729	-10,000	10,000	5,000
ภาษีเงินได้	1,038	(3,500)	(1,487)	4,494	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(17,750)	(27,750)	(37,250)	(27,250)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	22	(11)	(20)	(7)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(13,484)	(17,750)	(27,750)	(37,250)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	5,165	(14,037)	(5,966)	17,969	ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย				
กำไรขาดทุนจาก Fx	142	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(8,504)	(55,500)	(55,000)	(59,500)
รายได้ย้อนหลังจาก King Power					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
รายการพิเศษอื่น ๆ	(986)	-	-	-	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(3,398)	4,909	19,712	(2,143)
กำไรสุทธิ	4,321	-14,037	-5,966	17,969	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
EPS	0.30	(0.98)	(0.42)	1.26	อื่น ๆ	-	-	-	-
					ลด จ่ายปันผล	(14,999)	(3,099)	-	3,580
การเติบโตของรายได้ (YoY)	-50.5%	-71.0%	138.7%	171.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(19,068)	(1,389)	16,162	(2,504)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	-82.2%	-392.2%	-75.0%	-760.8%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(4,104)	(1,770)	(15,600)	5,511
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-82.7%	-424.9%	-57.5%	-401.2%					
การเติบโตของกำไรปกติ (YoY)	-79.2%	-371.8%	-57.5%	-401.2%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	4Q63	1Q64	2Q64	3Q64	สิ้นสุด 30 ก.ย.	2563F	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการดำเนินงาน	1,853	2,176	1,778	1,667	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	43,558	19,058	13,458	8,969
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	5,435	6,037	5,798	5,925	ลูกหนี้การค้า	6,014	1,747	4,170	11,308
กำไรจากการดำเนินงาน	(3,582)	(3,861)	(4,020)	(4,259)	สินค้าคงเหลือ	340	99	236	640
รายได้อื่น	163	212	125	117	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	579	168	402	1,089
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	118,608	131,537	154,527	185,179
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	(3,419)	(3,649)	(3,896)	(4,142)	สินทรัพย์รวม	173,559	193,577	210,421	241,473
ดอกเบี้ยจ่าย	148	748	743	740	เจ้าหนี้การค้า	4,172	3,125	4,114	7,683
ภาษีเงินได้	973	945	923	885	หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระ 1 ปี	2,848	5,288	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	(0)	(0)	(0)	หนี้สินอื่น	11,159	7,783	5,797	15,525
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(2,584)	(3,443)	(3,710)	(3,965)	หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระเกิน 1 ปี	8,245	10,714	35,714	33,571
กำไรขาดทุนจาก Fx	74	349	72	(94)	หนี้สินรวม	30,527	80,523	103,313	112,809
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1,220)	3	2	0	ทุนที่ชำระแล้ว	14,286	14,286	14,286	14,286
กำไรสุทธิ	(3,731)	(3,442)	(3,644)	(4,078)	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	12,568	12,568	12,568	12,568
EPS	(2.61)	(2.41)	(2.55)	(2.85)	กำไรสะสม	113,454	83,465	77,499	99,048
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	143,032	113,054	107,108	128,664
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (YoY)	-87.9%	-86.5%	-85.1%	26.3%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	173,559	193,577	210,421	241,473
การเติบโตกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	-162.4%	-146.2%	-192.8%	16.0%					
การเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)	-170.9%	-146.9%	-199.9%	39.2%					
การเติบโตกำไรปกติ (YoY)	-156.3%	-150.6%	-203.1%	49.6%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 30 ก.ย.	2563F	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.1	3.3	1.5	1.3	จำนวนเที่ยวบิน	515,185	296,231	500,000	612,000
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.9	1.2	2.2	1.0	อัตราเติบโตจำนวนเที่ยวบิน (%)	-42.5%	-42.5%	68.8%	22.4%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	30.2	19.7	2.2	3.1	ผู้ใช้บริการสนามบิน (ล้านคน)	72.63	35.99	70.00	124.06
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (เท่า)	96.2	117.3	149.0	58.5	อัตราเติบโตผู้ใช้บริการสนามบิน (%)	-48.8%	-50.4%	94.5%	77.2%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	27.8	28.9	9.1	4.6	ค่าธรรมเนียมขาออกต่างประเทศ	700	700	700	700
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.28	0.21	0.71	0.96	ค่าธรรมเนียมขาออกในประเทศ	100	100	100	100
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.04	0.11	0.44	0.31					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.3%	-7.6%	-3.0%	8.0%					
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	2.9%	-11.0%	-5.4%	15.2%					

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

แนะนำ ซื้อ

BY RESEARCH DIVISION



COM7

ราคาปัจจุบัน	69.75	บาท
Fair Value	80.00	บาท
มูลค่าตลาด	83,700	ล้านบาท

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล : ดีมาก
Anti-corruption : ได้รับการรับรอง

คาดหวังการเติบโตต่อเนื่อง

- การปรับตัวรวดเร็วทำให้ผลกระทบ 3Q64 จำกัด
- คาดกำไรปี 2564 ยังโตเด่น 48.1%
- คงคำแนะนำ ซื้อ รับประโยชน์ Growth Cycle ของไอที

COM7 ผู้นำค้าปลีกไอที ภายใต้สาขาปัจจุบันกว่า 936 แห่ง ทั่วประเทศ ทั้งการจับตลาดกลาง-บน แปรนด์ Apple Studio7 และ Android Banana รวมถึง ระดับกลางคือ ร้าน Kingkong, BKK และ สาขา Stand alone ที่เป็น franchise ในต่างจังหวัด นอกจากนี้ บริษัทยังมีการปรับตัวช่องทางใหม่ๆ ทั้งออนไลน์, ขายส่ง และธุรกิจใหม่ๆ เช่น ปลอ่ยสินค้ามือถือ + ลงทุนใน NCAP (ถือหุ้น 33.93%) ธุรกิจสินค้าจักรยานยนต์

ทั้งนี้ แม้ระยะสั้น 3Q64 อาจได้รับผลกระทบจากมาตรการ Lockdown เดือนส.ค.64 ปิดห้าง 29 จังหวัด กระทบราว 50% ของ ยอดขาย COM7 แต่อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันรัฐผ่อนคลาย Lockdown เดือนก.ย.64 สามารถกลับมาเปิดสาขาได้แล้ว + จาก การปรับตัวรวดเร็ว ทั้งการเปิด Pop-up store stand alone นอก ห้างอย่างน้อย 1-2 แห่งในจังหวัดที่ถูกปิดสาขา, การขายออนไลน์ รวมถึงสาขาที่ไม่ถูกปิดเติบโตต่อเนื่อง คาดชดเชยผลกระทบ ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) 3Q64 ลดลงเพียงเล็กน้อย ซึ่งดีกว่าที่ ตลาดและ ASPS กังวล ขณะที่ 4Q64 คาดฟื้นเด่นจากแรงหนุน iPhone ปีนี้คาดเปิดตัวปกติ บวกกับ การขยายตัวสินค้าอื่น ที่ยัง

ดำเนินอย่างต่อเนื่อง ทั้งเป็นตัวแทนขายสินค้า Non-Phone ใน Shop TRUE เพิ่มอีก 4 แปรนด์ จากเดิมเฉพาะ Xiaomi และการ เปิดสาขาสิ้นปีตามเป้าเป็น 1 พันแห่ง (+9.8% yoy) ภาพรวมจะ หนุนกำไรปี 2564 คาดโต 48.1% และเพิ่มอีก 10.2% ในปี 2565 ระยะกลาง - ยาว ยังน่าสนใจ คือ ความสามารถหาโอกาสต่อยอด ใหม่ๆ ที่น่าสนใจ คือ การขยายสู่การเป็นตัวแทนจำหน่ายแบบส่ง (Wholesale) ช่วยเพิ่มทั้ง Volume ต่อรองซ์พลาเยอร์และ ขยายมาร์จิ้นจากเดิมที่ได้เฉพาะในส่วนค้าปลีก โดยปัจจุบันร่วมกับ แปรนด์ Realme กลุ่มสินค้า Non-Phone นอกจากนี้ เห็นการหัน มาทำธุรกิจสินค้ามากขึ้น เช่น Ufund ให้สินค้าการศึกษา สอด คล้องปลอก NCAP ที่มีความเชี่ยวชาญด้านธุรกิจสินค้าอยู่แล้ว คาด หนุนฐานธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง

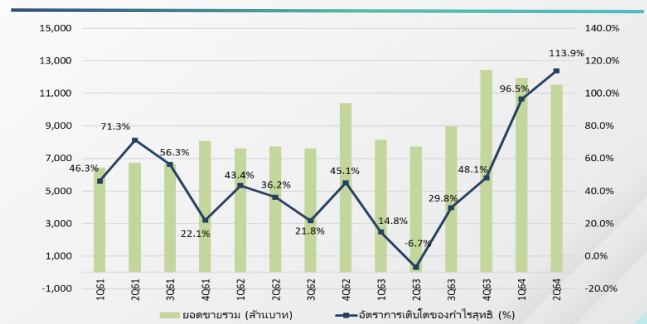
ประเด็นกตตันระยะสั้นที่ค่อยๆคลี่คลาย และธุรกิจที่เติบโตได้ ต่อเนื่อง จากความต้องการสินค้าไอที ที่ยังอยู่ใน Growth Cycle กอปรกับ มูลค่าพื้นฐานอิงวิธี DCF (WACC 6.7%, growth 2%) ที่ 80 บาท ยังมี Upside ให้ลงทุน แนะนำ ซื้อ

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562A	2563A	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,216	1,490	2,207	2,431	2,610
EPS (บาท)	1.01	1.24	1.84	2.03	2.17
EPS growth (%)	36.4%	22.6%	48.1%	10.1%	7.4%
PER (เท่า)	68.8	56.2	37.9	34.4	32.1
Dividend Yield (%)	1.1	1.4	2.1	2.3	2.5
PBV (เท่า)	24.8	21.6	17.2	15.1	13.5
ROE (%)	39.5	41.1	50.5	46.6	44.4
EV/EBITDA (เท่า)	48.1	33.6	25.3	23.1	21.6
BVS (บาท)	2.8	3.2	4.1	4.6	5.2

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มการเติบโตกำไรรายไตรมาส



ที่มา : บริษัทฯ



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ COM7

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	37,306	52,062	57,337	62,432	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	32,596	45,377	49,851	54,224	กำไรก่อนภาษี	1,823	2,207	2,431	2,610
กำไรขั้นต้น	4,710	6,685	7,486	8,209	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	630	565	574	581
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	2,966	4,053	4,535	5,009	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	1
ดอกเบี้ยจ่าย	53	69	92	116	อื่นๆ	-	(6)	20	20
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	235	(2,044)	(228)	(471)
รายได้อื่น และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	148	169	152	149	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,689	723	2,796	2,741
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,819	2,733	3,011	3,233	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	(328)	(526)	(580)	(624)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,491	2,207	2,431	2,610	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(154)	5	5	5
กำไร/ขาดทุนจากผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	4	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(213)	(191)	(197)	(202)
รายการพิเศษอื่น ๆ	4	-	-	-	อื่นๆ	(28)	3	4	4
กำไรสุทธิ	1,499	2,207	2,431	2,610	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(395)	(182)	(187)	(193)
EPS fully diluted (บาท)	1.24	1.84	2.03	2.17	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	(908)	1,000	1,000	1,000
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย	11.8%	39.6%	10.1%	8.9%	อื่นๆ	(356)	(498)	(498)	(498)
การเติบโตของกำไรสุทธิ	22.6%	48.1%	10.1%	7.4%	จ่ายปันผล	(960)	(1,200)	(1,766)	(1,944)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	12.6%	12.8%	13.1%	13.1%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,224)	(698)	(1,264)	(1,443)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.0%	4.2%	4.2%	4.2%	เพิ่ม/ลด เงินลงทุน	70	(158)	1,344	1,105
					งบดุล (ล้านบาท)				
					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	8,974	12,444	11,963	11,535	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	872	735	2,059	3,142
ต้นทุนขาย	(7,833)	(10,944)	(10,405)	(9,986)	ลูกหนี้การค้า	864	1,763	1,941	2,114
กำไรขั้นต้น	1,141	1,500	1,558	1,550	สินค้าคงเหลือ	3,664	7,574	8,430	9,243
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(715)	(843)	(885)	(875)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	61	124	136	148
ดอกเบี้ยจ่าย	(12)	(10)	(9)	(12)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	506	516	528	542
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	สินทรัพย์รวม	9,207	13,981	16,405	18,536
ส่วนแบ่งกำไร	25	25	23	23					
รายได้อื่น และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	10	12	3	4	เจ้าหนี้การค้า	2,464	5,301	6,130	6,668
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	449	683	689	689	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	18	21	24	28
ภาษีเงินได้	(79)	(116)	(128)	(104)	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะสั้น	1,283	2,283	3,283	4,283
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	370	567	561	586	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะยาว	-	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(3)	3	(0)	(2)	หนี้สินรวม	5,336	9,103	10,862	12,328
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1)	4	4	(0)					
กำไรสุทธิ	373	565	562	587	ทุนที่ชำระแล้ว	300	300	300	300
กำไรปกติ	372	569	566	587	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	899	899	899	899
					กำไรสะสม	2,668	3,676	4,340	5,005
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,871	4,878	5,543	6,208
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	17.8%	19.9%	46.9%	48.9%					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	12.7%	12.1%	13.0%	13.4%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	9,207	13,981	16,405	18,536
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.2%	4.5%	4.7%	5.1%					
					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
					สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.32	1.28	1.28	1.29	ยอดขายเติบโต	11.8%	39.6%	10.1%	8.9%
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.50	0.36	0.45	0.50	รายได้กลุ่มอื่นๆ (ล้านบาท)	3,920	4,699	5,584	6,639
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	29.54	29.54	29.54	29.54	อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	12.6%	12.8%	13.1%	13.1%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.07	5.99	5.91	5.87	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย	8.0%	7.8%	7.9%	8.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.13	8.13	8.13	8.13					
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.38	1.87	1.96	1.99					
Gearing ratio	0.33	0.47	0.59	0.69					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	16.2%	19.0%	16.0%	14.9%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	41.1%	50.5%	46.6%	44.4%					

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

BY RESEARCH DIVISION



JMT

ราคาปัจจุบัน	45.75	บาท
Fair Value	57.00	บาท
มูลค่าตลาด	50,253	ล้านบาท

การจัดอันดับussชกัภบาล : ดีมาก
Anti-corruption : **ประกาศเจตนาสมณ**

ธุรกิจหลักโตโดดเด่นในปี 2564-65

- หนี้ตัดต้นทุนหมดแล้วมากขึ้น หนุนกำไรเติบโตชัดเจน
- ทิศทางการทำไรสุทธิจะโตโดดเด่นในปี 2564-65
- แนะนำลงทุนรับการเติบโตในงวด 2H64

แนวโน้มธุรกิจหลักของ JMT จะเติบโตต่อเนื่องในงวด 2H64 ผลบวกจากพอร์ตหนี้ที่ซื้อมาบริหารเพิ่มขึ้น 5.1% จากสิ้นปี 2563 จนล่าสุดอยู่ที่ 2.18 แสนล้านบาท ณ สิ้น 2Q64 ซึ่งได้เริ่มทยอยสร้างรายได้เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังได้ผลบวกจากหนี้ที่ตัดต้นทุนหมดแล้ว (Fully amortized) เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน โดยล่าสุด ณ สิ้นงวด 2Q64 อยู่ที่ 4.95 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.5% จากสิ้นปี 2563 ทำให้การจับเก็บหนี้จากกองหนี้ดังกล่าว JMT จะรับรู้เป็นรายได้และกำไรได้เลย เพราะตัดต้นทุนไปหมดแล้ว ส่งผลบวกต่อประสิทธิภาพการทำกำไรให้ดีขึ้นในงวด 2H64

ทั้งนี้ JMT ได้ซื้อหนี้ไปแล้ว 3.3 พันล้านบาท (ต้นทุนการซื้อหนี้) ในงวด 1H64 (ถือว่าอยู่ในระดับสูงเทียบกับที่ JMT ซื้อหนี้ไป 3.5 พันล้านบาทในปี 2563) สอดคล้องกับเป้าหมายการซื้อหนี้ของ JMT ที่ 6 พันล้านบาทในปี 2564 หรืออาจเพิ่มขึ้นถึงระดับ 1 หมื่นล้านบาทได้ หาก JMT เห็นโอกาสการซื้อหนี้ที่เหมาะสม นอกจากนี้ JMT ยังตั้งเป้าซื้อหนี้ด้วยคุณภาพปี 2565 ไว้ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 114% yoy และจะเพิ่มขึ้นเป็น 2.0 หมื่นล้านบาทในปี 2566 เพิ่มขึ้น 33% yoy

สำหรับการระบาดของโควิด JMT ยังบริหารจัดการได้ โดยการจับเก็บเงินสดยังเติบโตในงวด 1H64 และคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในงวด 2H64 แม้จะมีลูกค้าบางกลุ่มได้รับผลกระทบบ้าง แต่คิดเป็นสัดส่วนไม่มาก ขณะที่ธุรกิจประกันภัยก็ได้รับผลกระทบจากการขายประกันโควิดไม่มากนัก เพราะขายประกันดังกล่าวไม่เยอะเพียงราว 3 ล้านบาท จึงยังบริหารจัดการเคลมที่เกี่ยวกับโควิดได้

คาดการณ์ไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้นถึง 35.7% yoy และ 55.5% yoy จากรายได้ธุรกิจบริหารหนี้เติบโต สอดคล้องกับพอร์ตลูกหนี้ และการตัดมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ด้วยคุณภาพที่หมดลงต่อเนื่อง ทั้งนี้ คาดกำไรสุทธิงวด 3Q64 จะเติบโตชัดเจนจากงวด 2Q64 จากแนวโน้มการจับเก็บหนี้ได้เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และแนวโน้มการตัดมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ด้วยคุณภาพที่หมดลงเพิ่มขึ้นในงวด 2Q64 หนุนแนวโน้มประสิทธิภาพการทำกำไรดีขึ้น

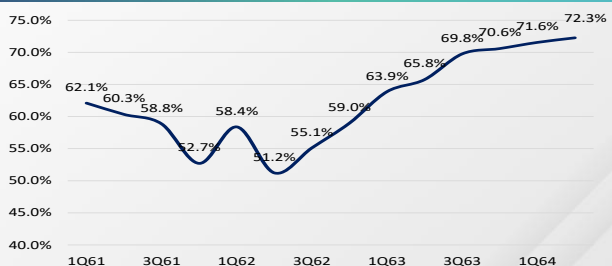
กำหนด Fair value ปี 2564 เท่ากับ 57 บาท อิง Adj. PBV 3.7 เท่า ตามวิธี GGM ภายใต้คาดการณ์ ROE เฉลี่ยระยะยาว 16.0% ยังแนะนำเป็นชื่อ โดยให้นำหนักการเติบโตของธุรกิจตั้งแต่งวด 2H64

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 6.ค.	2563	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,047	1,421	2,209
EPS (บาท)	1.07	1.28	1.64
EPS growth (yoy)	39.8%	19.6%	27.7%
PER (เท่า)	41.3	34.5	27.0
PBV (เท่า)	7.5	6.0	3.2
Dividend yields	1.9%	2.3%	2.8%
ROE	23.0%	20.4%	16.4%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการทำกำไรรายได้ไตรมาสของ JMT



ที่มา : บริษัท และรวบรวมโดย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ JMT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการให้บริการติดตามหนี้	362	400	430	450	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	973	568	528	505
รายได้จากการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ที่รับซื้อ	2,629	3,153	4,256	5,533	ลูกหนี้การค้า	251	326	342	360
รวมรายได้	3,191	3,816	4,976	6,302	เบี้ยประกันค้ำรับ	27	33	39	47
ต้นทุนการให้บริการ	(870)	(782)	(914)	(1,149)	สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ	222	289	318	350
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย	(163)	(224)	(232)	(239)	รายได้ค้ำรับ	36	39	43	48
กำไรขั้นต้น	2,158	2,811	3,830	4,914	ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	167	217	239	262
รายได้อื่น	16	10	15	15	เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้	9,834	16,207	23,473	31,950
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(441)	(469)	(547)	(630)	สินทรัพย์อื่น	2,760	1,566	1,596	1,708
EBIT	1,524	2,131	3,034	3,995	สินทรัพย์รวม	14,270	19,245	26,578	35,230
หัก ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(314)	(355)	(273)	(343)	หนี้สินระยะสั้น	2,578	4,232	2,491	5,338
EBT	1,210	1,776	2,761	3,652	หนี้สินระยะยาว	5,938	6,798	5,304	10,342
หัก ภาษีเงินได้	(174)	(355)	(552)	(730)	หนี้สินรวม	8,516	11,030	7,795	15,680
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(11)	-	-	-	ทุนเรียกชำระแล้ว	488	553	674	674
กำไรสุทธิ	1,047	1,421	2,209	2,921	สำรองอื่น	4,386	6,468	16,391	16,393
EPS (บาท)	1.07	1.28	1.64	2.17	กำไรสะสม	881	1,194	1,718	2,483
กำไรจากการดำเนินงาน	1,047	1,421	2,209	2,921	ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,755	8,216	18,783	19,550
Norm EPS (บาท)	1.07	1.28	1.64	2.17	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,270	19,245	26,578	35,230

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส					งบดุลรายไตรมาส				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64
รายได้จากการให้บริการติดตามหนี้	93	85	91	75	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	3,242	973	2,192	575
รายได้จากการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ที่รับซื้อ	641	784	679	700	ลูกหนี้การค้า	152	251	405	452
รายได้จากธุรกิจประกันภัย	50	12	39	41	เบี้ยประกันค้ำรับ	38	27	41	49
รวมรายได้	784	880	809	816	สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ	235	222	188	139
ต้นทุนการให้บริการ	(207)	(237)	(211)	(187)	รายได้ค้ำรับ	31	36	34	29
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย	(30)	(22)	(19)	(39)	ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	146	167	171	179
กำไรขั้นต้น	547	622	579	590	เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้	9,275	9,834	11,134	12,144
รายได้อื่น	2	11	6	8	สินทรัพย์อื่น	1,716	2,760	2,065	2,792
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(105)	(129)	(139)	(129)	สินทรัพย์รวม	14,836	14,270	16,229	16,359
EBIT	443	504	446	468	หนี้สินระยะสั้น	2,715	2,578	2,316	3,947
หัก ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(79)	(90)	(79)	(82)	หนี้สินระยะยาว	7,059	5,938	6,079	4,591
EBT	364	414	367	386	หนี้สินรวม	9,773	8,516	8,396	8,538
หัก ภาษีเงินได้	(39)	(41)	(66)	(50)	ทุนเรียกชำระแล้ว	446	488	498	546
กำไรสุทธิ	283	330	283	289	สำรองอื่น	4,042	4,386	6,172	6,271
EPS (บาท)	0.32	0.34	0.26	0.26	กำไรสะสม	575	881	1,163	1,005
กำไรจากการดำเนินงาน	283	330	283	289	ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,062	5,755	7,833	7,821
Norm EPS (บาท)	0.32	0.34	0.26	0.26	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	14,836	14,270	16,229	16,359

อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
Gross margin	67.6%	73.6%	77.0%	78.0%	กระแสเงินสดที่จัดเก็บได้จากการบริหารหนี้	3,704	4,926	6,650	8,645
Funding cost	4.8%	4.2%	3.5%	3.5%	รายได้ที่รับรู้ต่อกระแสเงินสดที่จัดเก็บได้	70.97%	64.00%	64.00%	64.00%
หนี้สิน/ทุน	1.3	1.2	0.3	0.7	หนี้ที่รับซื้อเพิ่ม	3,516	6,000	10,000	12,000
Cost to income ratio	13.8%	12.3%	11.0%	10.0%	เบี้ยประกันภัยรับ	345	484	532	586
ROA	8.6%	8.5%	9.6%	9.5%	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	7,259	9,580	6,034	13,550
ROE	23.0%	20.4%	16.4%	15.3%	Effective tax rate	14.35%	20.00%	20.00%	20.00%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

แนะนำ ซื้อ

BY RESEARCH DIVISION



KCE

ราคาปัจจุบัน	76.50	บาท
Fair Value	100.00	บาท
มูลค่าตลาด	92,418	ล้านบาท

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล : ดีเลิศ
Anti-corruption : ได้รับการรับรอง

ธุรกิจหลักเติบโตโดดเด่นในปี 2564-65

- ความต้องการใช้ชิ้นส่วนฯ ในกลุ่มยานยนต์ฟื้นตัวชัดเจน
- คาดกำไรในช่วง 2H64 เติบโตต่อเนื่อง
- แนะนำซื้อ รับการเติบโตของธุรกิจในระยะยาว

ภาพรวมธุรกิจของ KCE จะเติบโตต่อเนื่องในปี 2564-65 จากความต้องการใช้ชิ้นส่วนฯในกลุ่มยานยนต์ยังคงเพิ่มขึ้น (สัดส่วน 70% ของรายได้รวม) ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ผลักดันยอดขายชิ้นส่วนฯของ KCE เติบโตโดดเด่น โดยปัจจุบัน KCE มีอัตราการใช้กำลังการผลิตเต็ม 100% แล้ว และดำเนินการขยายกำลังการผลิตที่โรงงาน KCE Ladkrabang เพิ่มขึ้น 3 แสนตารางฟุต/เดือน เริ่มผลิตได้ในช่วงเดือน ก.ย. 64 และ โรงงาน KCE technology อูร์ยาอีก 3 แสนตารางฟุต/เดือน เริ่มผลิตได้ในช่วงเดือน ต.ค. 64 ซึ่งจะทำให้กำลังการผลิตรวมของ KCE ทั้งปี 2564 จะเพิ่มขึ้นเป็น 38.1 ล้านตารางฟุตต่อปี หรือเพิ่มขึ้น 9.4% yoy หนุนให้ยอดขายใน 2H64 เติบโตต่อเนื่อง สำหรับประเด็นเรื่องวัตถุดิบชิพขาดแคลนมองว่ากระทบลูกค้าของ KCE จำกัด เนื่องจากลูกค้ามีการ Redesign part บ้างบางส่วนและ KCE ค่อนข้างได้เปรียบเพราะผลิตชิ้นส่วนฯที่มีความเป็นต้นน้ำมากกว่าที่อื่น

นอกจากนี้ ยังคาดแนวโน้ม Gross margin จะปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากการประหยัดต่อขนาด และทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงจน

ล่าสุดอยู่ที่ 32.71 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ โดยค่าเงินบาทเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีอยู่ที่ 31.33 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ (สมมติฐานที่ตั้งไว้อยู่ที่ 32 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ) อีกทั้ง KCE ยังมีการผลัดภาระด้านต้นทุนโดยปรับราคาขายกับลูกค้าสูงขึ้นเพื่อชดเชยราคาทองแดงที่สูงขึ้น

คาดว่ากำไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้นถึง 160.4% yoy และ 32.7% yoy ตามลำดับ จากธุรกิจยานยนต์โลกเติบโตต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มรายได้รวมปี 2564-65 เติบโต 33.5% yoy และ 19.3% yoy ตามลำดับ ในเบื้องต้นคาดว่ากำไรสุทธิงวด 3Q64 จะขึ้นทำ New high จากยอดขายที่เติบโตในช่วง High season และเริ่มรับรู้กำลังการผลิตจากโรงงานใหม่ในเดือนกันยายน อีกทั้ง คาดประสิทธิภาพการทำกำไรจะเพิ่มขึ้นจากการเริ่มผลัดภาระด้านต้นทุนให้กับลูกค้าได้ตั้งแต่พ.ค. 64 และทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงต่อเนื่อง

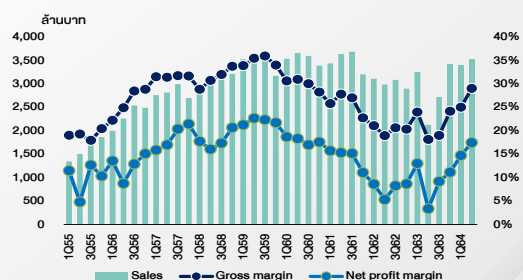
กำหนด FV ปี 2565 เท่ากับ 100 บาท อิงวิธี DCF (WACC 11.6%) ให้นำหนักภาพรวมธุรกิจหลักจะเติบโตต่อเนื่อง ทั้งในด้านยอดขายและ Gross margin ที่จะเพิ่มขึ้นรายได้ไตรมาส ราคาปัจจุบันมี Upside 30.0% แนะนำซื้อ

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,127	2,934	3,894
EPS (บาท)	0.96	2.49	3.31
EPS growth (%)	20.0%	160.4%	32.7%
PER (เท่า)	80.0	30.7	23.1
Dividend Yield (%)	1.2%	2.6%	3.5%
PBV (เท่า)	7.5	7.1	6.8
EV/EBITDA (เท่า)	40.8	22.9	17.9
ROE (%)	9.5%	21.7%	29.7%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการทำกำไรรายไตรมาส



ที่มา : บริษัทฯ



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ KCE

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการขายและบริการ	11,527	15,386	18,350	21,237	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขายและบริการ	9,015	10,783	12,324	14,025	กำไรสุทธิ	1,143	2,934	3,894	4,800
กำไรขั้นต้น	2,512	4,603	6,027	7,212	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	1,393	1,692	1,982	2,230	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,048	1,066	1,073	1,073
รายได้อื่น	116	100	100	110	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-101	-89	-2,087	-1,298
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	1,119	2,910	4,045	4,982	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,272	3,911	2,880	4,584
ดอกเบี้ยจ่าย	57	54	46	40	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,178	2,956	4,099	5,053	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-304	-800	-200	-200
ภาษีเงินได้	87	148	205	253	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	-28	-37	-40	-40
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,091	2,808	3,894	4,800	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-301	-837	-240	-240
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	109	143	0	0	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
รายการพิเศษอื่น ๆ	-57	0	0	0	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	140	146	0	0
กำไรสุทธิ	1,127	2,934	3,894	4,800	เพิ่ม/ลด เงินกู้	76	-287	-230	-180
EPS	0.96	2.49	3.31	4.07	ลด จ่ายปันผล	-952	-2,356	-3,181	-3,650
Norm EPS	0.93	2.38	3.31	4.07	อื่นๆ	-51	-8	3	10
การเติบโตของรายได้ (%)	-4.7%	33.5%	19.3%	15.7%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-591	-2,613	-3,504	-3,910
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	20.6%	160.4%	32.7%	23.3%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,385	461	-865	420
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	21.8%	29.9%	32.8%	34.0%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	9.8%	19.1%	21.2%	22.6%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการขายและบริการ	2,722	3,418	3,415	3,536	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,342	1,540	675	1,102
ต้นทุนขายและบริการ	-2,204	-2,592	-2,560	-2,509	ลูกหนี้การค้า	3,174	4,158	5,735	6,637
กำไรขั้นต้น	518	826	855	1,027	สินค้าคงเหลือ	2,594	3,370	4,108	4,675
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	-309	-388	-402	-457	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	74	106	117	129
รายได้อื่น	26	42	44	57	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	8,266	7,974	7,102	6,223
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	209	438	453	570	สินทรัพย์รวม	17,377	18,000	18,628	19,701
ดอกเบี้ยจ่าย	-17	-13	-10	-13					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	218	468	486	614	เงินกู้ระยะสั้น	1,283	968	871	784
ภาษีเงินได้	-34	-43	-49	-56	เจ้าหนี้การค้า	2,458	2,696	2,934	3,117
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	184	425	437	559	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	84	29	29	29
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	70	-39	73	70	เงินกู้ระยะยาว	680	1,149	919	736
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	หนี้สินไม่หมุนเวียน	55	-	-	-
กำไรสุทธิ	250	381	503	618	หนี้สินรวม	5,315	5,367	5,282	5,206
EPS	0.21	0.32	0.43	0.52	ทุนที่ชำระแล้ว	589	589	589	589
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,050	2,050	2,050	2,050
การเติบโตของรายได้ (%) ๓๑	-34.7%	27.9%	25.6%	-0.1%	กำไรสะสม	9,434	10,015	10,728	11,876
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) ๓๑	-83.2%	250.5%	52.4%	32.1%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	12,062	12,634	13,347	14,495
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	18.2%	19.0%	24.2%	25.0%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	3.4%	9.2%	11.1%	14.7%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17,377	18,000	18,628	19,701
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.94	2.38	2.68	3.11	อัตราการเติบโตของยอดขาย	-4.7%	33.5%	19.3%	15.7%
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.31	1.48	1.62	1.92	Gross margin	21.8%	29.9%	32.8%	34.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.75	3.70	3.20	3.20	SG&A/Sales	12.1%	11.0%	10.8%	10.5%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.46	3.20	3.00	3.00	อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อเหรียญสหรัฐ)	31.05	32.00	32.00	32.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.80	4.00	4.20	4.50	อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อยูโร)	34.80	37.00	37.00	37.00
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.20	0.18	0.14	0.11					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.7%	15.6%	21.2%	25.9%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.5%	21.7%	29.7%	36.2%					

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

BY RESEARCH DIVISION



M

ราคาปัจจุบัน	53.50	บาท
Fair Value	58.00	บาท
มูลค่าตลาด	49,267	ล้านบาท

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล : ดีมาก
Anti-corruption : ได้รับการรับรอง

เตรียมเปิดหม้อสุกี้ (รอน้ำเดือด)

- คาดภาครัฐทยอยผ่อน lock down หนุนผลประกอบการฟื้นตัว
- งบดุลแกร่งมาก พร้อมฝ่า COVID-19
- Risk to reward น่าสนใจ หลังราคาไม่ต่ำกว่าบริเวณ IPO

M ผู้ประกอบการร้านอาหารชั้นนำของไทย ภายใต้แบรนด์ MK (451 สาขา) และ Yayoi (188 สาขา) นับเป็นแบรนด์ที่ได้รับการยอมรับจากผู้บริโภคมาอย่างยาวนาน เชื่อว่าได้อานิสงค์จากการกระจายวัคซีน COVID-19 โดยเฉพาะ กทม. และปริมณฑล ที่ประชากรได้รับวัคซีน COVID-19 1 โดส รว 67% และครบโดส 17% ของประชากร กทม. และปริมณฑล จนทำให้ภาครัฐทยอยผ่อนปรนข้อจำกัดการรับประทานอาหารในร้านตั้งแต่ 1 ก.ย.64

แม้แนวโน้ม 3Q64 ขาดทุนสูงขึ้น QoQ ผลกระทบจากการระบาด ของ COVID-19 แต่เป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อน Turn Around เป็นกำไรใน 4Q64 บนระดับที่ใกล้เคียงงวด 1Q64 รว 90 ล้านบาท คาดหวังการฟื้นคลาจากภาครัฐ และเป็น High season ตามฤดูกาลเฉลิมฉลอง ซึ่งคาดมีโอกาสดำเนินการพัฒนาการสูงขึ้นรายได้ไตรมาสตลอดปี 2565 ภายใต้สถานการณ์โควิดคลี่คลายลงเรื่อย ๆ

ฝ่ายวิจัยคาดปี 2564 ขาดทุน 255 ล้านบาท ผลจากการขาดทุนในงวด 2Q64 – 3Q64 แต่แนวโน้มสถานการณ์ COVID-19 ปี 2565 ที่ไม่เลวร้ายกว่าปี 2564 เชื่อว่าการดำเนินงาน Turn Around เป็นกำไร 1.43 พันล้านบาท จากยอดขายฟื้นตัว 18% YoY และ Gross

Margin สูงขึ้นเป็น 66.7% เทียบกับ 63.5% ในปี 2564 หลังสัดส่วนรายได้มาจากการรับประทานอาหารภายในร้านเป็นหลัก ก่อนคาดการณ์ฟื้นตัวตามกลับสู่จุดก่อนเกิด COVID-19 ปี 2568

ด้านงบแสดงฐานะการเงินคงแข็งแกร่ง ณ สิ้นงวด 2Q64 เป็น Net Cash (ไม่มีภาระหนี้กับสถาบันการเงิน) รว 7 พันล้านบาท เทียบกับค่าใช้จ่ายที่เป็นเงินสดประมาณ 400 ล้านบาทต่อเดือน เพียงพอต่อกรณีไม่มีรายได้ (Worst Case) ได้สูงถึง 18 เดือน เชื่อว่าสามารถผ่านพ้นวิกฤติ COVID-19 ในความเห็นฝ่ายวิจัย กอปรกับกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรประมาณ 2.6 พันล้านบาท ทำให้หลัง COVID-19 ฟื้นคลา พร้อมจ่ายเงินปันผลได้ทันที

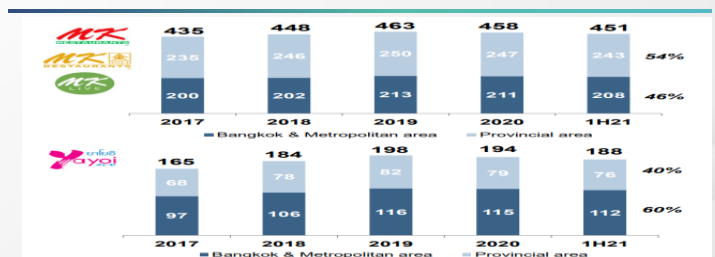
อิง DCF-WACC ที่ 10.2% ให้ FV ปี 2565 ที่ 58 บาท แนวโน้มกำไรภาคบริการปี 2565 ฟื้นตัวเด่นกว่ากำไรตลาด หลังปี 2564 ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ค่อนข้างมาก ในขณะที่ราคาหุ้นภายหลังจากมีการค้นพบวัคซีน COVID-19 และทุกครั้งที่เผชิญกับการระบาดของ COVID-19 แต่รอบจะปรับตัวลงไม่เกินบริเวณ IPO ที่ 49 บาท (ยกเว้น Pandemic รอบแรก ทำจุดต่ำสุดที่ 40 บาท) ทำให้ Risk to reward น่าสนใจ

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	907	(255)	1,430	2,143
EPS (บาท)	0.99	(0.28)	1.55	2.33
PER (x)	54.3	N.A	34.4	23.0
Dividend Yield (%)	1.9%	0.0%	2.6%	3.9%
PBV (x)	3.6	3.8	3.6	3.5
EV/EBITDA(X)	13.9	101.9	15.4	14.2
ROE (%)	6.5%	-1.9%	10.8%	15.5%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จำนวนสาขาแยกตามพื้นที่



ที่มา : บริษัทฯ



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ M

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	13,361	10,078	11,877	14,967	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(4,577)	(3,678)	(3,955)	(4,864)	กำไรสุทธิ	1,051	(255)	1,430	2,143
กำไรขั้นต้น	8,784	6,399	7,922	10,103	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(7,947)	(6,954)	(6,344)	(7,668)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,137	783	793	798
ดอกเบี้ยจ่าย	(73)	(80)	(80)	(80)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	อื่นๆ	(240)	-	0	0
รายได้อื่น	261	200	210	221	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(856)	76	54	207
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,051	(444)	1,722	2,601	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,092	604	2,278	3,148
ภาษีเงินได้	(140)	169	(301)	(455)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	912	(275)	1,420	2,146	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	657	-	-	-
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(12)	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(302)	(120)	(200)	(300)
กำไรสุทธิ	907	(255)	1,430	2,143	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	343	(120)	(200)	(300)
EPS	0.99	(0.28)	1.55	2.33	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,076)	-	-	-
อัตราการเติบโตของยอดขาย	-23.3%	-24.6%	17.9%	26.0%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
อัตราการเติบโตของกำไรสุทธิ	-65.1%	-128.1%	-660.5%	49.8%	ลด จ่ายปันผล	(1,658)	(460)	(645)	(1,612)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	65.7%	63.5%	66.7%	67.5%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,734)	(460)	(645)	(1,612)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	6.8%	-2.5%	12.0%	14.3%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(299)	23	1,433	1,236
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	3,799	3,604	3,116	2,509	เงินสด & เงินฝาก	7,663	7,686	9,119	10,355
ต้นทุนขาย	(1,265)	(1,213)	(1,116)	(924)	ลูกหนี้การค้า	110	101	119	150
กำไรขั้นต้น	2,534	2,391	2,000	1,585	สินค้าคงเหลือ	418	312	335	412
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(2,004)	(2,098)	(1,925)	(1,770)	สินทรัพย์หมุนเวียน	8,310	8,218	9,692	11,037
ดอกเบี้ยจ่าย	(19)	(19)	(19)	(20)	สินทรัพย์รวม	20,353	19,598	20,480	21,326
รายได้อื่น	66	80	40	60					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	586	351	100	(140)	เจ้าหนี้การค้า	1,312	1,273	1,369	1,683
ภาษีเงินได้	(113)	(2)	(8)	42	หนี้สินหมุนเวียน	2,845	2,806	2,901	3,216
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	465	349	89	(99)	หนี้สินระยะสั้นตามสัญญาเช่า (IFRS 16)	1,126.49	1,126.49	1,126.49	1,126.49
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	-	-	-	-	หนี้สินระยะยาวตามสัญญาเช่า (IFRS 16)	2,565	2,565	2,565	2,565
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8	1	(2)	(7)	หนี้สินรวม	6,506	6,467	6,562	6,877
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	ทุนที่ชำระแล้ว	921	921	921	921
กำไรสุทธิ	465	349	89	(99)	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,785	8,785	8,785	8,785
EPS	0.50	0.38	0.10	(0.11)	กำไรสะสม	3,157	2,441	3,227	3,758
					จัดสรรแล้ว-สำรองตามกฎหมาย	93	93	93	93
การเติบโตของยอดขาย (QoQ)	75.7%	-5.1%	-13.6%	-19.5%	ยังไม่ได้จัดสรร	3,064	2,348	3,134	3,666
การเติบโตของกำไรสุทธิ (QoQ)	-287.9%	-24.9%	-74.6%	-212.0%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	324	324	324	324
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	66.7%	66.3%	64.2%	63.2%	ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	13,523	12,807	13,593	14,125
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	12.2%	9.7%	2.8%	-4.0%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	20,353	19,598	20,480	21,326
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.92	2.93	3.34	3.43	สัดส่วนรายได้ (%)				
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.77	2.82	3.22	3.30	MK	75%	72%	72%	74%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	99.8	95.5	107.9	111.2	Yayoi	17%	14%	14%	13%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	11.8	10.1	12.2	13.0	อื่นๆ	9%	13%	14%	14%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.9	2.8	3.0	3.2	Gross Margin (%)	65.7%	63.5%	66.7%	67.5%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.48	0.50	0.48	0.49	SG&A/Sales (%)	59.5%	69.0%	53.4%	51.2%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	Cash	Cash	Cash	Cash	Effective Tax Rate (%)	13.3%	-38.0%	17.5%	17.5%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	4.7%	-1.3%	7.1%	10.3%	Net Profit Margin (%)	6.8%	-2.5%	12.0%	14.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	6.5%	-1.9%	10.8%	15.5%					

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

แนะนำ ซื้อ

BY RESEARCH DIVISION



SFLEX

ราคาปัจจุบัน	5.65	บาท
Fair Value	5.90	บาท
มูลค่าตลาด	4,756	ล้านบาท

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล : ดี
Anti-corruption : na.

ทิศทางกำไร 2H64 และปี 2565 เติบโตโดดเด่น

- ธุรกิจหลักเติบโตต่อเนื่อง พร้อมเดินหน้าขยายการลงทุนใหม่
- เข้าสู่ High season หนุนแนวโน้มกำไร 2H64 เติบโต
- แนะนำทยอยซื้อสะสม รับธุรกิจ packaging ที่ยังสดใส

ภาพรวมธุรกิจบรรจุภัณฑ์ Flexible packaging ยังคงเติบโตต่อเนื่อง และ SFLEX มีแผนที่จะเพิ่มทุนโดยออก SFLEX-w1 (อายุ 18 เดือน ใช้สิทธิ พ.ย. 2564) และ SFLEX-w2 (อายุ 4 ปี ใช้สิทธิ พ.ย. 2564) โดยคาดว่าจะมีการใช้สิทธิเต็มจำนวนจะได้เงินทั้งสิ้น 369 ล้านบาทและ 1 พันล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งบริษัทมีแผนใช้เงินลงทุนนี้สำหรับการขยายการลงทุนใหม่ๆในระยะยาว

โดยฝ่ายวิจัยคาดว่ากำไรสุทธิปี 2564 ของ SFLEX จะเห็นการเติบโตต่อเนื่อง 11.7% yoy แม้ต้องเผชิญกับผลกระทบ COVID ซึ่งเป็นไปตามรายได้ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 7.1% yoy จากคำสั่งซื้อของทั้งลูกค้าเก่าและลูกค้าใหม่ยังเติบโตได้ดี อีกทั้งแผนการขยายกำลังการผลิตที่โรงงานบางบ่อแห่งที่ 2 คาดจะเริ่มรับรู้กำลังการผลิตเพิ่ม 4.5 ล้านเมตร/เดือน ตั้งแต่วุด 4Q64 เป็นต้นไป ส่วนในปี 2565 แนวโน้มกำไรสุทธิจะเติบโตต่อเนื่องสูงถึง 24.0% yoy มาอยู่ที่ 197.8 ล้านบาท โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 13.9% yoy ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชัดเจนขึ้นและการขยายไปตลาดใหม่ๆมากขึ้น อีกทั้งจะรับรู้กำลังการผลิตเพิ่มเติมใหม่จากโรงงานบางบ่อแห่งที่ 2 เต็มที่ทั้งปี นอกจากนี้คาดว่า Gross margin ปี 2565 จะเติบโตดี

มากสู่ระดับ 23.5% (จากที่คาด 22.0% ในปี 2564) เนื่องจากบริษัทได้มีการขยายตลาดไปยังกลุ่ม Food และ กลุ่ม Medical care มากขึ้น ซึ่งถือว่าเป็นกลุ่มที่มี Gross margin สูงกว่ากลุ่ม Non food เบื้องต้นฝ่ายวิจัยคาดการณ์ทิศทางกำไรงวด 3Q64 จะเติบโตต่อเนื่อง QoQ เนื่องจากเป็นช่วง High season ของธุรกิจ อีกทั้งคาด Gross margin จะเพิ่มขึ้นเพราะบริษัทสามารถปรับขึ้นราคาต้นทุนวัตถุดิบฟิล์มกับลูกค้าได้มากขึ้น และประสิทธิภาพการผลิตที่เพิ่มขึ้นจาก Economies of scale หลังผ่านช่วงทดลองสินค้าจากการเปิดงานใหม่ของลูกค้าต่อเนื่องในช่วง 1H64 และในงวด 3Q64 จะไม่มีค่าเสียหายจากการทำลายสินค้าด้วย

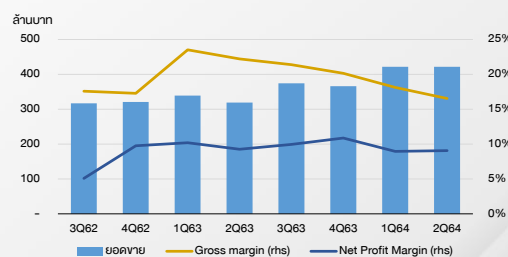
ฝ่ายวิจัยประเมิน FV ปี 64 ที่ 5.90 บาท และ FV ปี 65 ที่ 6.60 บาท (หลัง EPS diluted ราว 9% จากสมมติฐานการใช้สิทธิ SFLEX-W1 เต็มจำนวน) อิง PER เฉลี่ยของกลุ่มบรรจุภัณฑ์, กลุ่มค้าปลีก และกลุ่มอาหาร&เครื่องดื่มที่ 30 เท่า คงคำแนะนำซื้อ โดยให้น้ำหนักทิศทางกำไรเติบโตโดดเด่นในช่วง 2H64 หนุนจากช่วงฤดูกาลพร้อมแผนการขยายโรงงานใหม่ที่จะแล้วเสร็จ และแผนการขยายธุรกิจจากตลาดต่างๆที่จะเกิดขึ้นในช่วง 2-3 ปี ข้างหน้า

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F
รายได้หลัก	1,398	1,497	1,706
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	143	160	198
Norm Profit (ล้านบาท)	138	160	198
EPS(บาท)	0.17	0.19	0.22
PER (x)	32.4	29.0	25.8
DPS (บาท)	0.13	0.09	0.10
Dividend Yield (%)	2.2%	1.6%	1.8%
BVS (บาท)	1.1	1.2	1.6
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	820	820	902

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประสิทธิภาพการทำกำไรรายไตรมาส



ที่มา : บริษัทฯ



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ SFLEX

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการขาย	1,398	1,497	1,706	1,732
ต้นทุนขาย	(1,094)	(1,168)	(1,310)	(1,330)
กำไรขั้นต้น	304	329	396	402
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(149)	(135)	(154)	(157)
EBIT	172	208	256	260
ดอกเบี้ยจ่าย	(5)	(9)	(9)	(8)
รายได้อื่นๆ	15	15	15	15
EBT	167	199	247	251
ภาษีเงินได้	(28)	(40)	(49)	(50)
กำไรปกติ	138	160	198	201
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	2	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	143	160	198	201
การเติบโตของรายได้	11.3%	7.1%	13.9%	1.5%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	81.7%	11.7%	24.0%	1.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.8%	22.0%	23.2%	23.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	10.1%	10.6%	11.5%	11.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64
รายได้จากการขาย	374	366	422	422
ต้นทุนขาย	(294)	(292)	(345)	(352)
กำไรขั้นต้น	80	74	76	70
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(39)	(36)	(36)	(41)
EBIT	44	43	47	36
ดอกเบี้ยจ่าย	(1)	(1)	(1)	(1)
รายได้อื่นๆ	3	5	7	7
EBT	43	43	46	35
ภาษีเงินได้	(9)	(2)	(8)	3
กำไรปกติ	34	40	39	39
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(0)	0	(1)	(0)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	38	40	38	39
การเติบโตของรายได้	N/A	N/A	N/A	N/A
การเติบโตของกำไรสุทธิ	N/A	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	21.4%	20.2%	18.1%	16.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	10.0%	10.9%	8.9%	9.1%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
Current Ratio (เท่า)	1.98	2.62	3.89	4.23
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.61	5.64	5.92	5.60
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	5.1	5.2	5.7	5.4
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.74	4.31	4.81	4.58
Debt to Equity Ratio	0.46	0.40	0.29	0.27
Net Gearing ratio (%)	-16.0%	-28.4%	-51.0%	-55.5%
ROAA (%)	10.6%	12.1%	12.3%	10.5%
ROAE (%)	16.7%	17.3%	16.4%	13.4%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBT)	171	199	247	251
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	59	64	68	71
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	-	-	-
อื่นๆ	(61)	(26)	(33)	(4)
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(17)	(40)	(49)	(50)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	152	198	233	268
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(20)	59	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(152)	(50)	(50)	(50)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(172)	9	(50)	(50)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(188)	12	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	369	-
อื่นๆ	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(94)	(73)	(91)	(92)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(282)	(61)	278	(92)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(303)	146	461	126

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	169	314	775	901
ลูกหนี้การค้า	262	269	307	312
สินค้าคงเหลือ	228	217	244	247
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	25	25	25	25
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	475	461	443	422
สินทรัพย์รวม	1,285	1,354	1,862	1,975
เจ้าหนี้การค้า	285	257	288	293
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	10	10	10	10
หนี้สินการเงินระยะสั้น	49	49	49	49
หนี้สินการเงินระยะยาว	26	38	38	38
หนี้สินรวม	405	387	419	423
ทุนที่ชำระแล้ว	410	410	502	502
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	303	303	631	631
กำไรสะสม	168	254	361	469
ส่วนของผู้ถือหุ้น	881	967	1,443	1,551
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,285	1,354	1,862	1,975

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กำลังการผลิตรวมติดตั้ง (ล้านเมตร/ปี)	221.8	224.8	292.4	292.4
ปริมาณขายพลาสติกอ่อน (ล้านเมตร/ปี)	155.3	166.4	189.5	192.4
อัตราการใช้กำลังการผลิต (Utilization Rate)	70.0%	74.0%	64.8%	65.8%
ราคาขายพลาสติกเฉลี่ย (ล้านบาท/ล้านเมตร)	9.0	9.0	9.0	9.0
อัตรากำไรขั้นต้น	21.8%	22.0%	23.2%	23.2%
Selling / Sales	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%
Administrative / Sales	8.6%	7.1%	7.1%	7.1%
Effective tax rate	16.7%	20.0%	20.0%	20.0%
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	820	820	902	902

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

แนะนำ ซื้อ

BY RESEARCH DIVISION



SPALI

ราคาปัจจุบัน	20.70	บาท
Fair Value	25.50	บาท
มูลค่าตลาด	44,362	ล้านบาท

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล : ดีเลิศ
Anti-corruption : ประกาศเจตนาบรรณ

แนวราบและคอนโดฯ จะหนุน 3Q64 แจ็งแกร่งต่อ

- Backlog ระดับสูง 3.6 หมื่นล้านบาท รองรับรายได้ถึงปี 2567
- คาดกำไร 3Q64 ดีขึ้น YoY และ QoQ
- PER ไม่แพงที่ 7 เท่า พร้อมคาดปันผลปีนี้ 5.5% ต่อปี

สถานะพอร์ตสิ้น 2Q64 SPALI มีมูลค่าโครงการระหว่างพัฒนา คงเหลือขาย 7.72 หมื่นล้านบาท ขณะที่งวด 2H64 มีแผนเปิดโครงการใหม่ 22 โครงการ คาดเกิดขึ้นใน 3Q64 จำนวน 7 โครงการ มูลค่า 7.5 พันล้านบาท และต่อเนื่องใน 4Q64 อีก 15 โครงการ มูลค่า 1.77 หมื่นล้านบาท เท่ากับสิ้นปี 2564 SPALI จะมีพอร์ตสินค้าที่พร้อมสร้างยอดขายรวม 1 แสนล้านบาท ในการผลักดันยอด Presale 2H64 สูงขึ้นกว่า 1H64 ที่ทำได้ 1.3 หมื่นล้านบาท เพื่อสู่เป้าหมายยอดขายทั้งปี 2.7 หมื่นล้านบาท

คงค้ายอดโอนฯ ปี 2564 เท่ากับ 2.75 หมื่นล้านบาท โดยสิ้น 2Q64 มี Backlog ที่จะรองรับรายได้ 2H62 รวม 1.42 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 90% ของเป้าทั้งปี โดยที่เหลือมาจากการเปิดขายโครงการแนวราบใหม่ และระบายสต็อกคอนโดฯ พร้อมโอนฯ รวม 1.5 หมื่นล้านบาท (ณ สิ้น 2Q64) ภาพรวมประเมินกำไรปีนี้ 6 พันล้านบาท โดยคาดกำไร 3Q64 สูงขึ้น YoY และ QoQ มีแรงส่งจาก Backlog แนวราบสิ้น 2Q64 ที่รองรับรายได้ราว 5.6 พันล้าน

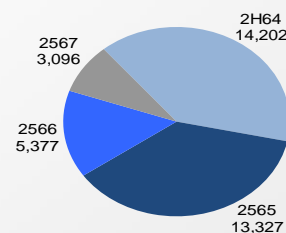
บาท รวมถึงการส่งมอบต่อเนื่องของคอนโดฯ Supalai เจริญนคร มูลค่า 3 พันล้านบาท (มียอดขาย 100%) และ Supalai Riva Grand มูลค่า 6.8 พันล้านบาท (ยอดขาย 77%) ที่เริ่มโอนฯ 30% ใน 2Q64 นอกจากนี้ยังมีอีก 1 โครงการใหม่ คือ Supalai ภาษีเจริญ มูลค่า 4.5 พันล้านบาท (ยอดขาย 83%) ที่จะพร้อมโอนฯ ใน 3Q64 SPALI ถือเป็นหุ้นที่มีจุดเด่นในหลายมิติ ทั้งฐานธุรกิจที่มั่นคง, มีพอร์ตสินค้ากระจายไปทั้งประเภทแนวราบ และคอนโด รวมถึงครอบคลุมในหลายกลุ่มลูกค้า ประกอบกับการมี Backlog ระดับสูง 3.6 หมื่นล้านบาท ช่วยประกันการเติบโตของรายได้จนถึงปี 2567 ด้านโครงสร้างการเงินแข็งแกร่งด้วย Net Gearing ต่ำ 0.6 เท่า (สิ้น 2Q64) และการเติบโตของกำไรปีนี้ Outperform กลุ่มฯ โดย PER 9 เท่า ให้มูลค่าพื้นฐานปี 2564 อยู่ที่ 25.50 บาท ขณะที่ราคาปัจจุบัน คิดเป็นค่า PER ซื้อขายไม่แพงที่ระดับ 7 เท่า อีกทั้งเรื่องเงินปันผลปีนี้ก็จะเพิ่มตามผลกำไรอยู่ที่ 1.13 บาท (อิง Payout Ratio 40%) คิดเป็น Div Yield 5.5%

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ลบ)	4,251	6,073	6,405	6,751
Norm Profit (ลบ)	4,251	6,073	6,405	6,751
Norm EPS (บาท)	1.98	2.83	2.99	3.15
PER (เท่า)	10.4	7.3	6.9	6.6
DPS (บาท)	1.00	1.13	1.20	1.26
Dividend Yield (%)	4.8	5.5	5.8	6.1
BV (บาท)	17.07	18.84	20.66	22.58
PBV (เท่า)	1.21	1.10	1.00	0.92
EVEBITDA (เท่า)	10.8	7.9	7.4	6.9

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Backlog สิ้น 2Q64 รวม 3.6 หมื่นล้านบาท



ที่มา : บริษัทฯ



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ SPALI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ธุรกิจหลัก	20,588	27,793	29,858	31,483	กำไรสุทธิ	4,251	6,073	6,405	6,751
ต้นทุนขาย	12,754	16,969	18,377	19,378	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,510	1,841	1,925	2,015
กำไรขั้นต้น	7,834	10,824	11,481	12,105	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	117	129	142	156
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,589	3,585	3,852	4,061	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(48)	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	242	261	261	265	ส่วนแบ่งกำไรจาก บ.ร่วม	(209)	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	209	240	252	265	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(6,869)	(4,532)	(4,935)	(5,263)
รายได้สิ้น	381	436	449	458	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(1,248)	3,512	3,538	3,660
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	5,594	7,654	8,069	8,501	กำไรสุทธิ	4,251	6,073	6,405	6,751
ภาษีเงินได้	1,266	1,531	1,614	1,700	EPS	1.98	2.83	2.99	3.15
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(76)	(50)	(50)	(50)	กำไรจากการดำเนินงานปกติ	4,251	6,073	6,405	6,751
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	Norm EPS	1.98	2.83	2.99	3.15
กำไรสุทธิ	4,251	6,073	6,405	6,751	เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	-	-	-
EPS	1.98	2.83	2.99	3.15	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(405)	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	4,251	6,073	6,405	6,751	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(36)	(154)	(169)	(186)
Norm EPS	1.98	2.83	2.99	3.15	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(441)	(154)	(169)	(186)
การเติบโตของยอดขาย	-12.6%	35.0%	7.4%	5.4%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	7,574	(826)	(791)	(743)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-21.3%	42.9%	5.5%	5.4%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	0	0	0
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	38.1%	38.9%	38.5%	38.4%	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	(3,017)	-	-	-
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	20.6%	21.9%	21.5%	21.4%	ลด จ่ายปันผล	(2,160)	(2,286)	(2,496)	(2,631)
					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,397	(3,112)	(3,287)	(3,374)
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	679	246	81	100
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ธุรกิจหลัก	5,894	8,041	3,662	7,131	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,334	1,580	1,662	1,761
ต้นทุนขาย	3,738	4,766	2,273	4,287	ลูกหนี้การค้า	17	23	25	26
กำไรขั้นต้น	2,156	3,275	1,389	2,844	สินค้าคงคลัง	59,945	62,942	66,089	69,394
ค่าใช้จ่ายในการขาย	660	909	592	784	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,104	1,104	1,104	1,104
ดอกเบี้ยจ่าย	61	57	65	68	เงินลูกหนี้ระยะยาว	1,942	1,942	1,942	1,942
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	90	19	157	199	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,540	1,694	1,863	2,050
รายได้สิ้น	110	53	103	105	สินทรัพย์รวม	68,207	71,610	75,009	78,601
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,635	2,382	991	2,295	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	2,397	2,789	3,021	3,186
ภาษีเงินได้	396	479	235	555	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	14,956	12,351	9,110	11,817
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(23)	(39)	(15)	(10)	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	6,376	8,155	10,604	7,154
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	หนี้สินรวม	30,811	30,377	29,817	29,239
กำไรสุทธิ	1,217	1,865	741	1,730	ทุนที่ชำระแล้ว	2,143	2,143	2,143	2,143
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,217	1,865	741	1,730	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,499	1,499	1,499	1,499
ยอดขาย (QoQ)	99.2%	36.4%	-54.5%	94.7%	กำไรสะสม	32,832	36,619	40,529	44,649
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	36.6%	40.7%	37.9%	39.9%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	36,579	40,366	44,276	48,396
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	189.6%	53.3%	-60.3%	133.5%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	817	867	917	967
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	68,207	71,610	75,009	78,601
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.61	3.03	3.69	3.36	Presale ระหว่างงวด	24,376	26,849	28,187	29,646
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.10	0.12	0.15	0.13	การบันทึกขายได้จากการขาย	20,336	27,512	29,535	31,125
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.22	0.28	0.28	0.29	รายได้ค่าเช่าและบริการ	252	281	323	359
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.41	6.54	6.33	6.24	Gross Margin เฉลี่ย (%)	38.1%	38.9%	38.5%	38.4%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.84	0.75	0.67	0.60	Norm Profit Margin (%)	20.6%	21.9%	21.5%	21.4%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.55	0.47	0.41	0.36	SG&A/Sale (%)	12.6%	12.9%	12.9%	12.9%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.6%	8.7%	8.7%	8.8%	Effective Tax Rate (%)	22.6%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

แนะนำ Switch

BY RESEARCH DIVISION



CHG

ราคาปัจจุบัน	3.70 บาท
Fair Value	4.40 บาท
มูลค่าตลาด	40,700 ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีมาก
Anti-corruption : na.

ภาพหลัง COVID พักภัย ลดความน่าสนใจลงทุน

- รายได้เสริม COVID หนุนกำไรทำ New High ต่อใน 3Q64
- แม้อัตราเติบโตปี 2564 แต่คาดพลิกหดตัว 31% ในปี 2565
- ราคาสะท้อนประเด็นบวกแล้ว และมีความท้าทายรออยู่

จากสถานการณ์ระบาด COVID-19 ที่รุนแรงขึ้น แม้ทำให้ภาพรวมผู้ป่วยปกติยังฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป และยังคงดันผู้ป่วย Fly-in ฟื้นตัวจำกัด แต่จากการปรับตัวสร้างรายได้เสริมจาก COVID-19 ของกลุ่มรพ.เพิ่มขึ้นสูง จากเดิมที่มาจากการให้บริการตรวจเชื้อเป็นหลัก โดยนับจากงวด 2Q64 มีรายได้จากการให้บริการรักษาราว 350 เติง หนุนอัตรารองเติมเพิ่มเป็นราว 81% จาก 60.9% ใน 1Q64, Hospitel ราว 2 พันเตียง หนุนกำไรปรับตัวขึ้นเป็น New High ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้นอีกในงวด 3Q64 จากปัจจุบันรพ.มีเตียงรักษา COVID เพิ่มเป็น 600 เตียง และ Hospitel ที่ล่าสุดเพิ่มเป็น 7 พันเตียงแล้ว

นอกจากนี้ ในช่วงปี 2564 รพ.ยังมีการปรับตัวสร้างรายได้ใหม่ๆ ทั้งการบริหารรพ. (รพ.พญา + เกาะล้าน) รวมถึง บริการรับเหมาดูแลผู้ป่วยศูนย์หัวใจให้ 3 รพ. คือ รพ.สิรินธร เริ่ม 2Q64 (สัญญา 3 ปี 450 ล้านบาท) และรพ.สมุทรปราการ + ระยอง เริ่ม 4Q21 (สัญญาที่ 3 และ 1 ปี มูลค่า 280 และ 160 ล้านบาท ตามลำดับ) และอยู่ระหว่างเจรจาเพิ่มเติมอีก

กำไร ปี 2564 คาดเติบโตก้าวกระโดดขึ้น 121.8% จากเดิมเติบโต 11.4% CAGR ปี 2561-63) ด้วยรายได้เสริม COVID-19 ที่เพิ่มขึ้นสูง อย่างไรก็ตาม ในปี 2565 แม้อรพ.ทยอยปรับตัวสร้างรายได้จากธุรกิจใหม่ๆ ทั้งศูนย์หัวใจ รวมถึง รายได้บริการวัคซีนทางเลือก Moderna ล็อต 1 รวม 2 แสนโดส และล็อต 2 ที่สั่งจองเพิ่มขึ้นเท่าตัว (ยังต้องรอการจัดสรร) แต่ฝ่ายวิจัยยังเห็นความท้าทายต่อการเติบโตในปี 2565 ค่อนข้างมาก โดยคาดการณ์กำไรจะลดลง 31% เนื่องรายได้ช่องทางอื่นๆ + ผู้ป่วยปกติที่ฟื้นตัว ไม่สามารถชดเชยรายได้จาก COVID ในปี 2564 ได้

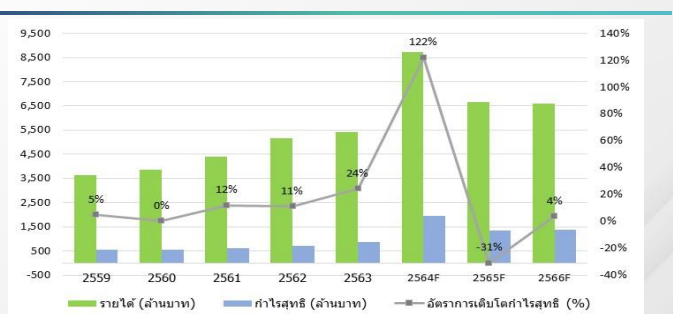
แม้ราคาหุ้นปัจจุบันเริ่มมี upside จากมูลค่าพื้นฐานปี 2564 ที่ 4.4 บาท แต่หากพิจารณาสถานการณ์ COVID ที่ผ่านจุดพีค และนำมาสู่แนวโน้มกำไรปี 2565 ที่จะลดลง เชื่อว่าจะเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นต่อเนื่อง และจะกดดันให้หุ้น Underperform กลุ่ม เทียบกับรพ. เงินสดที่คาดหวังการเติบโตชัดเจน ประกอบกับ มูลค่าพื้นฐานปี 2565 ที่น่าจะลดลงมาระดับราว 4 - 4.1 บาท จะ upside จำกัด Switch ไป BDMS และ PR9

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31.ธ.ค.	2562A	2563A	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	705.2	876.6	1,944.2	1,341.9	1,382.9
EPS (บาท)	0.06	0.08	0.18	0.12	0.13
EPS Growth (%)	11.3%	24.3%	121.8%	-31.0%	3.6%
PER (ค่า)	57.7	46.4	20.9	30.3	29.2
DPS (บาท)	0.05	0.05	0.11	0.08	0.08
Dividend yield (%)	1.4%	1.4%	3.0%	2.1%	2.1%
PBV (ค่า)	10.4	9.7	8.3	7.5	6.8
BV/EBITDA (ค่า)	34.2	28.3	14.4	19.2	18.1
ROE (%)	18.5%	21.7%	42.7%	26.0%	24.5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มรายได้ กำไร และอัตราการเติบโต



ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ CHG

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการรักษาและบริการ	5,433	8,719	6,665	6,584	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนการรักษาและบริการ	(3,685)	(5,624)	(4,444)	(4,338)	กำไรก่อนภาษี	1,071	2,430	1,684	1,754
กำไรขั้นต้น	1,748	3,095	2,220	2,246	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	354	370	381	392
รายได้อื่น	32	249	249	249	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(191)	(486)	(337)	(351)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(673)	(888)	(765)	(726)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	64	(346)	179	94
กำไรจากการดำเนินงาน	1,107	2,456	1,704	1,769	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,298	1,968	1,907	1,869
กำไร (ขาดทุน) พิเศษ	-	-	-	1					
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	1,107	2,456	1,704	1,769	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ดอกเบี้ยจ่าย	(36)	(26)	(21)	(18)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	22	-	-	-
ภาษีเงินได้	(219)	(486)	(337)	(351)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(253)	(250)	(250)	(250)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(24)	-	5	10	อื่นๆ	(35)	-	-	-
กำไรสุทธิ	877	1,944	1,342	1,393	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(267)	(250)	(250)	(250)
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	877	1,944	1,342	1,393					
EPS	0.08	0.18	0.12	0.13	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	(401)	(881)	(109)	(124)
การเติบโตของรายได้จากการให้บริการ (YoY%)	5.2%	60.5%	-23.6%	-1.2%	อื่นๆ	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY%)	24.3%	121.8%	-31.0%	3.8%	ลด ขาดขั้นผล	(550)	(1,220)	(842)	(874)
อัตรากำไรขั้นต้น	32.2%	35.5%	33.3%	34.1%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(951)	(2,101)	(950)	(998)
อัตรากำไรสุทธิ	16.1%	22.3%	20.1%	21.2%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	80	(383)	707	642
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการรักษาและบริการ	1,480	1,511	1,415	2,071	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	580	197	903	1,545
ต้นทุนการรักษาและบริการ	(940)	(1,000)	(995)	(1,206)	ลูกหนี้การค้า และรายได้ค่าบริการค้างรับ	983	1,697	1,229	1,124
กำไรขั้นต้น	520	510	420	865	สินค้าคงเหลือ	179	253	216	211
รายได้อื่น	8	14	57	65	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	22	22	22	22
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(171)	(207)	(160)	(206)	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	117	117	117	117
กำไรจากการดำเนินงาน	356	317	318	724	สินทรัพย์ถาวร	4,320	4,201	4,070	3,927
กำไร (ขาดทุน) พิเศษ	-	-	-	-	สินทรัพย์รวม	6,201	6,486	6,558	6,947
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	356	317	318	724					
ดอกเบี้ยจ่าย	(9)	(7)	(6)	(5)	เจ้าหนี้การค้า	570	1,012	688	671
ภาษีเงินได้	(70)	(57)	(63)	(143)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	135	135	135	135
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(4)	(1)	(2)	(1)	เจ้าหนี้สถาบันการเงิน ระยะสั้น	724	126	141	18
กำไรสุทธิ	282	254	252	576	เจ้าหนี้สถาบันการเงิน ระยะยาว	455	171	47	47
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	282	254	252	576	หนี้สินรวม	2,008	1,568	1,135	995
EPS	0.03	0.02	0.02	0.05					
					ทุนเรียกชำระแล้ว	1,100	1,100	1,100	1,100
การเติบโตของรายได้จากการให้บริการ (YoY%)	2.0%	13.7%	7.4%	80.8%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,146	1,146	1,146	1,146
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY%)	4.8%	88.8%	35.0%	272.1%	กำไรสะสม	1,778	2,503	3,008	3,537
อัตรากำไรขั้นต้น	35.6%	33.8%	29.7%	41.8%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,193	4,918	5,423	5,952
อัตรากำไรสุทธิ	19.3%	16.8%	17.8%	27.8%	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,201	6,486	6,558	6,947
อัตราส่วนทางการเงิน					สมบัติฐานในการประกอบการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.23	1.70	2.46	3.52	จำนวนผู้ขายเงินสด OPD (พันคน)	956	1,027	1,107	1,193
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	5.53	5.14	5.42	5.86	จำนวนผู้ขายเงินสด IPD (พันคน)	70	76	82	89
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.46	5.56	6.46	6.46	ค่าบริการ OPD (บาท/คน)	1,766	2,134	1,878	1,855
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.48	0.32	0.21	0.17	อัตราค่าบริการ IPD (บาท/คน)	21,619	27,195	20,992	22,397
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	14.1%	30.6%	20.6%	20.6%	จำนวนผู้ลงทะเบียนรับสิทธิประกันสังคมเฉลี่ย (พันคน)	443	463	468	473
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	21.7%	42.7%	26.0%	24.5%	รายได้เฉลี่ยต่อหัวประกันคน (บาท/คน)	4,089	3,717	3,861	4,011
Net Gearing (เท่า)	0.14	0.02	net cash	net cash	รายได้จากผู้ขายบัตรทอง (ล้านบาท)	413	2,746	1,058	490

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

STOCK PICK

แนะนำ Switch

BY RESEARCH DIVISION



IRPC

ราคาปัจจุบัน	3.98 บาท
Fair Value	3.90 บาท
มูลค่าตลาด	81,329 ล้านบาท

การจัดอันดับบรรษัทภิบาล : ดีเลิศ
Anti-corruption : ได้รับการรับรอง

แนวโน้มกำไร 2H64 อ่อนตัวจาก 1H64

- คาด spread ปีโตรเคมี/น้ำมันหล่อลื่น 2H64 ลดลงจาก supply เพิ่ม
- ยังหวังค่าการกลั่นพื้นตัวใน 4Q64 ช่วยหนุนกำไรไม่ให้ลดลงมากนัก
- Upside จำกัด อีกทั้งคาดจะไม่มีปัจจัยบวกขับเคลื่อนราคาหุ้นช่วงสั้น

IRPC มีการปรับเปลี่ยนวิสัยทัศน์ใหม่ที่จะมอบสิ่งดีๆให้กับชีวิตสังคม และสิ่งแวดล้อมบนโลกนี้ ผ่านการแสวงหานวัตกรรมใหม่ภายใต้คีย์เวิร์ด beyond polymer & refinery ที่จะตอบโจทย์กลยุทธ์ของบริษัทฯ ซึ่งถือเป็นประเด็นที่ต้องติดตามถึงการเดินหน้ากลยุทธ์ใหม่ดังกล่าวจากนี้ไป อย่างไรก็ตามปัจจุบัน IRPC มีโครงการลงทุนที่ชัดเจนอยู่ 2 โครงการ ได้แก่ 1) UCF (Ultra Clean Fuel) เป็นโครงการ upgrade น้ำมันดีเซลให้ได้มาตรฐานยูโร 5 คาดจะแล้วเสร็จในปี 2567 2) INNOPOLYMED เป็นการร่วมทุนกับ Innobic ของ PTT โดยมีเป้าหมายที่จะทำผลิตภัณฑ์กลุ่ม Healthcare และ Well-being เป็นการต่อยอดจากผลิตภัณฑ์ Polypropylene ของ IRPC ซึ่งเป็นรูปแบบ specialty แม้ยังเป็นธุรกิจไม่ใหญ่แต่คาดจะค่อยๆเพิ่มมูลค่าได้ในระยะยาว

สำหรับทิศทางกำไร 2H64 คาดจะเห็นการอ่อนตัวลงจาก 1H64 ภายใต้สมมติฐาน Market GIM ที่คาดจะลดลงเหลือราว 12-12.25 เหรียญต่อบาร์เรล เทียบกับ 1H64 ที่มี Market GIM เฉลี่ยราว

14.5 เหรียญต่อบาร์เรล ขณะที่อัตราการเดินเครื่องโรงกลั่นคาดว่าจะเพิ่มมาอยู่ราว 1.95-2.0 จาก 1.9 แสนบาร์เรลต่อวัน เพราะไม่มีแผน shutdown โรงกลั่น มีเพียงการหยุดหน่วย Hyvahl ระยะเวลา 38 วัน ซึ่งไม่กระทบมากนัก อย่างไรก็ตามในส่วนมุมมองค่าการกลั่นยังคงคาดหวังการปรับตัวเพิ่มขึ้น จากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ทยอยเพิ่มขึ้นหนุนความต้องการใช้น้ำมันกลับมาเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในงวด 4Q64 ช่วงฤดูการปลายปีจะมาพ่นอ่วมกับสถานการณ์ COVID ที่คลี่คลาย แต่ทั้งนี้บางส่วนอาจถูกหักล้างจาก spread ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี และน้ำมันหล่อลื่นที่อาจอ่อนตัวลงเมื่อเทียบกับ 1H64 เนื่องจากโรงงานต่างๆที่เคยหยุดไปในช่วง 1H64 ต่างทยอยกลับมาเดินหน้าผลิตปกติ และยังมี supply ใหม่ที่เริ่มผลิตเชิงพาณิชย์เข้าสู่ตลาด

ฝ่ายวิจัยยังคงมูลค่าพื้นฐานปี 2564 ที่ 3.90 บาทต่อหุ้น ราคาหุ้นปัจจุบันค่อนข้างเต็มมูลค่าพื้นฐาน อีกทั้งคาดจะไม่มีปัจจัยบวกขับเคลื่อนราคาหุ้นในช่วงสั้น จึงคงคำแนะนำ switch เช่นเดิม

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F
กำไรสุทธิ	-6,152	4,832	4,100
Norm Profit	-3,521	4,832	4,100
EPS (บาท)	-0.30	0.24	0.20
PER (x)	-12.56	15.99	18.84
DPS (บาท)	0.05	0.10	0.15
Div.yields (%)	1.3%	2.6%	4.0%
BVS (บาท)	3.70	3.93	4.13
EVEBITDA	53.5	8.2	7.7
ROE (%)	-7.7%	6.2%	4.8%

ที่มา : ประมาณการโดยสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้ม spread ผลิตภัณฑ์ของ IRPC

Particulars	Jul-21	2 - 6 Aug 21	9 - 13 Aug 21	Aug-21	Change from	
					WoW	MoM
OSP \$/BBL	1.90			2.70		6.60
Unit: \$/Ton						
Unit: Crude oil						
500SN-FO	993	966	967	966	1	(27)
Asphalt-FO	(13)	(37)	(31)	(34)	6	(21)
Olefins						
Naphtha (Japan)	681	675	667	671	(8)	(10)
HDPE-ETH	249	255	290	273	35	24
ETH-NP	303	325	298	311	(27)	8
HDPE-NP	552	580	588	584	8	32
PP-Propylene	321	340	330	335	(10)	14
Propylene-NP	253	250	258	254	8	1
PP-NP	574	590	588	589	(2)	15
Styrenics						
PS-SM	244	293	278	285	(15)	42
SM-NP	531	472	480	476	8	(54)
PS(GPPS&HIPS)-NP	901	882	855	869	(27)	(32)
ABS-NP	1,595	1,600	1,608	1,604	8	9
Aromatics						
Toluene-Naphtha	74	83	96	89	13	15
BZ-Naphtha	359	289	308	299	19	(60)
MX-Naphtha	122	141	152	146	11	24

Note : Sep's OSP = 3.00 \$/bbl

ที่มา : IRPC



ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2564-66 ของ IRPC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	174,463	209,815	228,021	230,568	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	165,778	187,988	206,104	208,157	กำไรสุทธิ	(7,684)	4,832	4,100	4,401
กำไรขั้นต้น	(28)	13,027	12,985	13,390	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	8,713	8,564	8,972	8,654
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7,093	7,012	7,354	7,502	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมดำเนินงาน	6,123	(2,058)	1,567	592
ดอกเบี้ยจ่าย	1,902	1,850	2,000	1,910	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	11,149	10,551	15,075	15,056
รายได้อื่น	1,006	1,200	1,000	1,000					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(8,016)	5,365	4,631	4,978	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	(1,554)	1,073	926	992	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	53	252	122	47
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(6,463)	4,292	3,705	3,986	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(263)	315	(389)	500
รายการพิเศษอื่น ๆ	333	540	395	415	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(3,661)	(5,000)	(3,000)	(5,000)
กำไรสุทธิ	(6,152)	4,832	4,100	4,401	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(3,871)	(4,433)	(3,267)	(4,453)
EPS	0.30	0.24	0.20	0.22	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	0.0%	6.2%	5.7%	5.8%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	4,774	(2,402)	(2,000)	(5,000)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-3.5%	2.3%	1.8%	1.9%	อื่นๆ	(4,195)	1,402	-	-
					ลด จ่ายปันผล	(2,041)	(2,043)	(3,065)	(4,087)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(1,462)	(3,043)	(5,065)	(9,087)
	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	5,815	3,075	6,743	1,516
ยอดขาย	43,330	46,693	53,650	62,003					
ต้นทุนขาย	39,554	42,676	45,728	54,231	งบดุล (ล้านบาท)				
กำไรขั้นต้น	3,776	4,017	7,922	7,772	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,565	2,308	1,775	1,877	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	8,851	13,338	20,083	21,735
ดอกเบี้ยจ่าย	455	499	444	441	ลูกหนี้การค้า	11,366	11,506	12,123	11,241
รายได้อื่น	206	(711)	705	535	สินค้าคงเหลือ	21,169	20,421	22,472	23,647
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,834	1,855	6,408	4,998	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,985	611	533	1,140
ภาษีเงินได้	365	365	972	600	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	115,473	122,868	119,711	118,071
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,469	1,490	5,436	4,398	สินทรัพย์รวม	173,491	178,831	185,304	182,971
รายการพิเศษอื่น ๆ	90	127	156	186					
กำไรสุทธิ	1,556	1,608	5,581	4,574	เจ้าหนี้การค้า	23,983	27,154	26,847	24,821
ยอดขาย (QoQ)	22.0%	7.8%	14.9%	15.6%	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	-	1,876	1,800	1,500
กำไรสุทธิ (QoQ)	n.m.	335.1%	247.1%	-18.0%	หนี้สินระยะสั้น	13,335	13,362	12,289	14,754
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8.7%	8.6%	14.8%	12.5%	หนี้สินระยะยาว	48,597	44,157	40,174	36,980
					หนี้สินรวม	97,825	98,450	100,827	94,015
Financial ratio									
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	ทุนที่ชำระแล้ว	20,434	20,434	20,434	20,434
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.0	1.0	1.0	1.1	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	28,554	28,554	28,554	28,554
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	15.3	18.2	18.8	20.5	กำไรสะสม	24,600	29,432	33,533	37,934
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	7.8	9.2	9.2	8.8	ส่วนของผู้ถือหุ้น	75,666	80,381	84,477	88,956
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	14.5	14.4	13.0	11.9	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	173,491	178,831	185,304	182,971
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	1.3	1.2	1.2	1.1					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-3.5%	2.7%	2.3%	4.8%	สมมติฐานในการทำประมาณการ				
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-7.7%	6.2%	4.8%	10.4%	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
					อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	31.00	31.00	31.00	31.00
					Spread HDPE-Naptha (US dollar/ton)	480	600	600	600
					Spread PP-Naptha (US dollar/ton)	480	650	650	650
					Spread ABS-Naptha (US dollar/ton)	780	900	900	900
					กำลังการผลิตเม็ดพลาสติก PP (ตัน)	775,000	775,000	775,000	775,000
					กำลังการผลิตเม็ดพลาสติก HDPE (ตัน)	140,000	140,000	140,000	140,000
					กำลังการกลั่น (บาร์เรลต่อวัน)	215,000	215,000	215,000	215,000

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



TECHNICAL ANALYSIS

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

BY RESEARCH DIVISION

TECHNICAL ANALYSIS

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

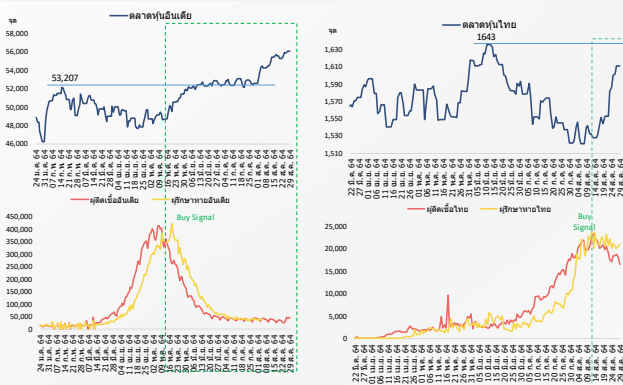
BY RESEARCH DIVISION



การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคเดือน กันยายน 2564

- สัญญาณ Buy Signal ของผู้ติดตาม COVID-19 หนุนการฟื้นของ SET Index
- ต่างประเทศแรงกดดันจาก QE Tapering ลดลง แต่กังวลคือการขึ้นดอกเบี้ยฯ
- คาด SET Index อยู่ในแนวโน้มปรับขึ้นทดสอบ 1643 ผ่านได้ไปที่ 1670 จุด

Buy Signal ของ SET Index และ SENSEX Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

แรงกดดัน QE Tapering ลดลง แต่ที่กังวลคือขึ้นดอกเบี้ยฯ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การเกิดสัญญาณ Bullish Breakout ผ่านแนว 1550 จุดพร้อมด้วยมูลค่าการซื้อขายมากกว่า 1 แสนล้านบาทน่าจะช่วยยืนยันการเปลี่ยนแนวโน้มของ SET Index ให้ปรับขึ้น ขณะที่หากประเมินจากปัจจัยสถานการณ์แวดล้อมในประเทศที่มีสัญญาณบวกจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่เกิด Buy Signal (จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันน้อยกว่าจำนวนผู้ออกจาก ร.พ.) และการกระจายวัคซีนที่มีแนวโน้มเร่งตัวเป็นแรงหนุนให้ SET Index ขยับกรอบขึ้นได้ต่อ (คล้ายกับ SENSEX Index ของอินเดีย) ส่วนปัจจัยต่างประเทศความกังวลต่อการลดระดับนโยบายของ FED ในส่วน QE Tapering เชื่อว่าจะลดลงจากนี้แต่ความกังวลหลักต่อไปจะไปที่การปรับขึ้นดอกเบี้ยฯ จึงอาจสร้างความผันผวนต่อตลาดเป็นระยะๆ ขณะที่ทิศทาง Fund Flow เห็นสัญญาณบวกจากนักลงทุนต่างชาติที่ซื้อสุทธิหนาแน่นในตลาดตราสารหนี้ซึ่งมักจะเป็นบวกต่อ SET Index ในช่วง 1 เดือน (หรือ 20 วันทำการ) ถัดมา นอกจากนี้ยังมีสัญญาณบวกจากจำนวนหุ้นที่เกิดสัญญาณซื้อของ MACD ในตลาดมากกว่า 50% จึงคาด SET Index เดือนนี้อยู่ในแนวโน้มขึ้นทดสอบ 1643 หากผ่านได้เตรียมไปที่ 1670 จุด โดยมีแนวรับที่ 1565 จุด

กลยุทธ์การลงทุน

จับสัญญาณทางเทคนิคบนหุ้นพื้นฐานเด่นเดือน ส.ค. 64:

- Technical Buy Signal:

เน้นตั้งรับ: AOT, COM7, KCE, M, SFLEX

รอ Follow Buy : JMT SPALI

Technical Sell Signal:

รอ Short : CHG, IRPC

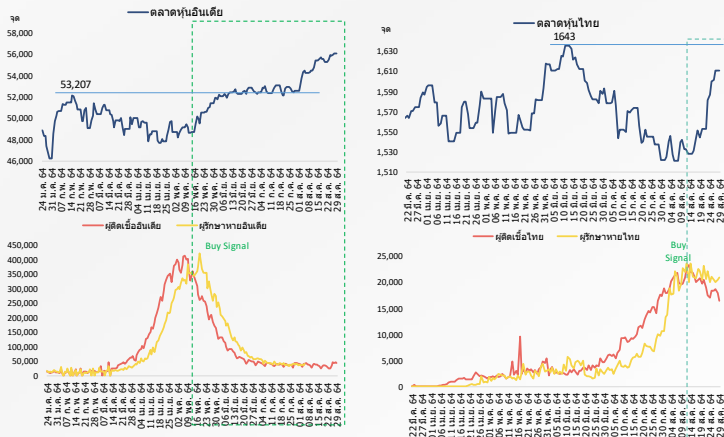
TECHNICAL ANALYSIS

BY RESEARCH DIVISION

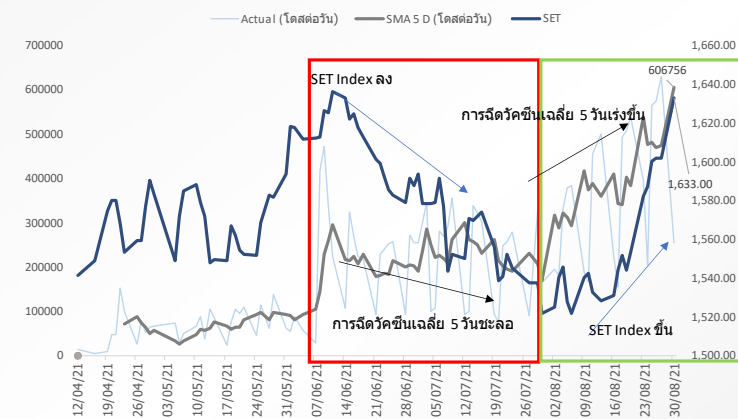


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

สัญญาณซื้อ* ของ MACD หมายถึง $MACD > 0$



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัญญาณซื้อ MACD สนับสนุนการฟื้นตัว SET Index

การปรับฐานของ SET Index ในแต่ละรอบหลังจากจำนวนหุ้นของ MACD เกิดสัญญาณซื้อ* มากกว่า 75% มักจะรอบการลงเมื่อจำนวนหุ้นเกิดสัญญาณซื้อลดเหลือ 25% ซึ่งใน 5 ปีที่ผ่านมาเคยเกิดขึ้น 5 ครั้ง โดยแนวรับระดับ 25% รั้งอยู่ถึง 4 ครั้ง (ตามวงกลมสีแดง) ซึ่งตามมาด้วยรอบการฟื้นตัวของ SET Index ในช่วง 8% ถึง 37% หรือเฉลี่ย 16% ทั้งนี้ในรอบการปรับฐานที่ผ่านมาได้เกิดสัญญาณข้างต้นขึ้นแล้ว เมื่อตอนที่ SET Index ได้ปรับลงจาก 1643 มาที่ 1512 จุด ก่อนที่ล่าสุดจะกลับมาขึ้นที่บริเวณ 1630 จุด จนถึงให้จำนวนหุ้นที่เกิดสัญญาณซื้อขึ้นมาที่ระดับ 54% ซึ่งเป็นระดับสะท้อน SET Index ว่าหุ้นเกินครึ่งของตลาดได้เกิดสัญญาณซื้ออีกครั้ง มองเป็นบวกต่อทิศทาง SET Index ที่ยังอยู่ในโหมดฟื้นตัวได้ดี

Buy Signal ของ SET Index และ SENSEX Index

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศเกิดสัญญาณ Buy Signal ที่จำนวนผู้ติดเชื้อรายวันเพิ่มน้อยกว่าผู้ป่วยออกจาก ร.พ. (ภาพล่างขวา) มองเป็นสัญญาณบวกต่อ SET Index ขยับขึ้นได้ ทั้งนี้หากเทียบเคียงกับรูปแบบการแพร่ระบาดกับอินเดียที่เมื่อรอบสัญญาณ Buy Signal ขึ้น (ภาพซ้ายล่าง) ในเวลาต่อมาหลุดดัชนี SENSEX (ภาพซ้ายบน) กลับไปทดสอบบริเวณโซน High เดิมที่ 53,200 จุด ซึ่งหากเทียบกับ SET Index ระดับดังกล่าวจะอยู่ที่ 1643 จุดนั่นเอง

ฉีดยักษ์ขึ้นยิ่งมาก...SET Index ยิ่งวิ่ง

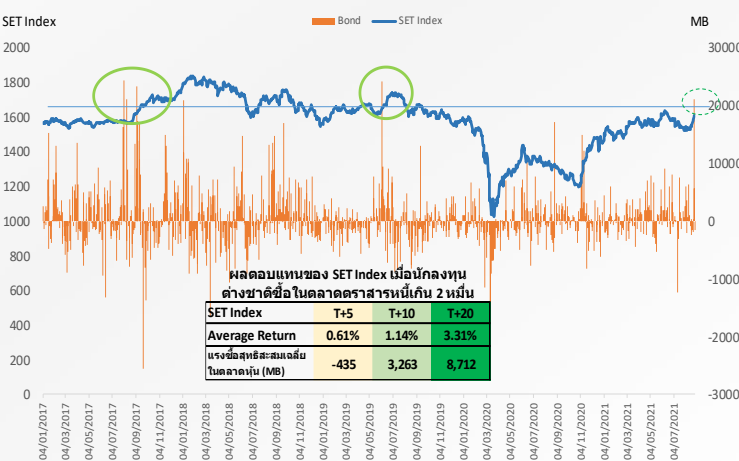
ความสัมพันธ์ของการฉีดยักษ์ขึ้นป้องกัน COVID-19 ในประเทศเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่เป็นได้ทั้งแรงกดดันและแรงหนุนต่อ SET Index กล่าวคือ ในช่วงระหว่างกลางเดือน มิ.ย. ถึง ก.ค. พบว่าการฉีดยักษ์เฉลี่ยในรอบ 5 วัน (เส้นสีเทา) ที่มีแนวโน้มชะลอกดดัน SET Index ปรับลงจาก 1643 จุดมาที่บริเวณ 1512 จุดในทางตรงข้ามเมื่อการกระจายวัคซีนทำได้เร็วขึ้นโดยในช่วงปลายเดือน ส.ค. ค่าเฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่ 6.06 แส่น ราย/วัน ช่วยหนุน SET Index ปรับขึ้นมาที่ 1630 จุด ดังนั้นหากในเดือนนี้การกระจายวัคซีนยังมีทิศทางปรับขึ้นต่อตามแผนการนำเข้าวัคซีนจากรัฐฯ ซึ่งน่าจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยช่วยหนุน SET Index ขยับขึ้นได้ต่อ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แรงกดดัน QE Tapering ลดลง แต่ที่กังวลคือขึ้นดอกเบี้ย

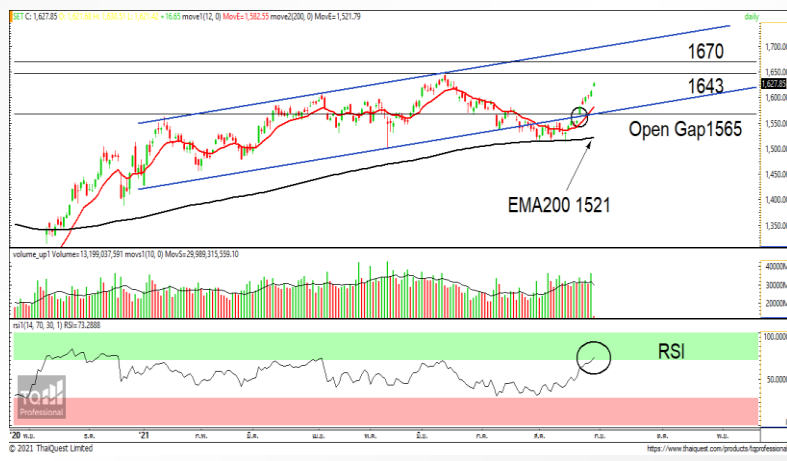
แรงกดดันจากการประกาศ QE Tapering จากนี้จะลดลงสะท้อนจากหลังการประชุม Jackson Hole วันที่ 26-28 ส.ค. สิ้นทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกปรับขึ้น ขณะที่หากย้อนมาดูในอดีตช่วงปี ค.ศ.-ร.ศ. 2013 (ตามกรอบเส้นประ) ที่พบว่าหลัง FED ประกาศทำ QE Tapering จนถึงช่วงที่เริ่มทำจริงพบ Downside ในการปรับลง SET Index จำกัดราว 4% และจากนั้น SET Index ฟื้นตัวกลับได้ แต่อย่างไรก็ตามประเด็นที่กลับมาให้น้ำหนักต่อไปมองไปที่การส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยมากกว่าซึ่งในอดีตเกิดขึ้นในช่วง มี.ค. 2015 รอบนั้นกดดัน SET Index ปรับฐานถึง 15% เลยทีเดียว



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้มากกว่า 2 หมื่นล้านบาท/วัน สถิติย้อนหลังดูน่าสนใจ

การซื้อสุทธิของนักลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้ไทยมากกว่า 2 หมื่นล้านบาท/วันในรอบ 5 ปีหลังสุด พบว่าเคยเกิดขึ้น 5 ครั้ง ซึ่งผลที่ตามมาในช่วง 1 เดือน (20 วันทำการ) มักจะเห็นเม็ดเงินต่างชาติไหลเข้ามาในตลาดหุ้นเฉลี่ย 8.7 พันล้านบาทและหนุน SET Index ปรับขึ้นเฉลี่ย 3.3% โดยสัญญาณดังกล่าวได้เกิดขึ้นอีกครั้งเมื่อวันที่ 25 ส.ค.ที่ผ่านมาที่ต่างชาติซื้อสุทธิในตลาดตราสารหนี้ 2.1 หมื่นล้านบาท ซึ่ง SET Index ปิดที่ 1600 จุด หากสถิติยังคงคล้ายเดิมเชื่อว่าจะเป็นอีกแรงหนุนให้ SET Index กลับไปทดสอบ High รอบก่อนที่ 1643 จุด ได้ไม่ยาก



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส TQ Professional

SET Index กลับมาสู่โหมดปรับขึ้น

SET Index เกิดสัญญาณบวกจากการผ่านแนวต้าน 1550 จุด พร้อมเปิด Gap ขึ้นด้วยมูลค่าการซื้อขายมากกว่า 1 แสนล้านบาท จึงมองเป็นจังหวะ Breakout ที่ครบองค์ประกอบทั้ง Price และ Volume จึงประเมินดัชนีกลับมาอยู่ในโหมดขาขึ้นอีกครั้ง แต่อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นแรงในช่วงปลายเดือน ส.ค. ถึง 80 จุดดึงให้ RSI ให้สู่เขต Overbought จึงอาจเห็นแรงขายทำกำไรออกมาเป็นระยะๆ แต่หากยืนเหนือ 1565 จุดได้แนวโน้มขาขึ้นยังดีอยู่โดยมีแนวต้านที่ 1643 และ 1670 จุด

TECHNICAL ANALYSIS

BY RESEARCH DIVISION



Buy Signal : AOT



ภาพรายสัปดาห์ AOT เกิดจังหวะ Reversal บริเวณกรอบล่าง Sideway Up พร้อมกับแท่งเทียนกลับมายืนเหนือเส้นกต EMA 200 สัปดาห์ได้อีกครั้ง บ่งชี้การเปลี่ยนแนวโน้ม คาดเป็นจังหวะ Rally ขึ้นรอบใหม่ ขณะที่ RSI กลับมาเหนือ 50 สนับสนุน Price Action ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปที่ 68.75 บาทและ 75.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 60.25 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 68.75/75.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนหากหลุด 57.75 บาท

Buy Signal : COM7



ภาพรายสัปดาห์ COM7 แนวพักตัวในกรอบ Downtrend Channel โดยล่าสุดมีสัญญาณเปลี่ยนแนวโน้มจากการ Breakout กรอบบนที่ 66.50 บาท จึงมีโอกาสกลับขึ้นทดสอบ High เดิมที่ 78.25 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 66.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 78.25 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 64.50 บาท

Buy Signal : JMT

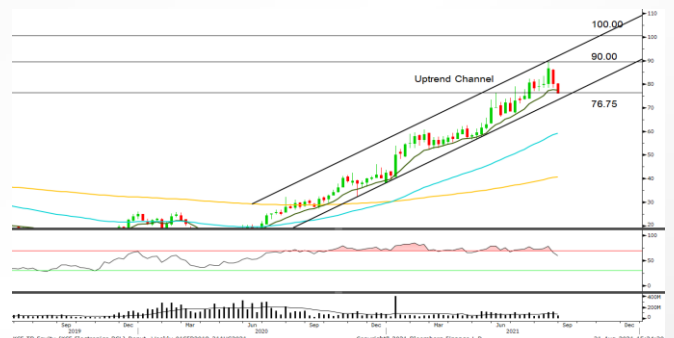


ภาพรายสัปดาห์ JMT แนวพักตัวภายใต้กรอบ Bullish Rectangle (การพักตัวออกข้างจนเป็นรูปคล้ายสี่เหลี่ยมผืนผ้า) ระหว่าง 39.75-46.00 บาท โดยปัจจุบันแนวรับเหนือ EMA 10 สัปดาห์ พร้อมมวลลุ่มเข้าสนับสนุนแบบมีนัยสำคัญ หากผ่านแนวต้านกรอบบนที่ 46.00 บาท ได้มองเป็นสัญญาณบวกจากที่เตรียมขยับขึ้นต่อเพื่อทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 51.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รอ Follow Buy ที่ 46.00 บาทหรือตั้งรับที่ 39.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 51.50 บาทและตั้ง Stop Loss เมื่อหลุด 39.00 บาท

Buy Signal : KCE



ภาพรายสัปดาห์ KCE แนวขึ้นในแนวโน้มขาขึ้นได้แกร่งตามกรอบ Uptrend Channel โดยมีแนวรับ EMA 10 สัปดาห์เป็นตัวช่วยพยุงอีกแรง โดยปัจจุบันราคากำลังอยู่ในรอบพักฐานมองน่าใช้เป็นจังหวะ Buy on Dip ตรงแนวรับบริเวณดังกล่าวช่วง 76.75 บาท เพื่อคาดหวังการกลับขึ้นตามแนวโน้มเดิมที่มีแนวต้าน 90.00 บาทหากผ่านได้แนวต้านถัดไปอยู่ที่ 100 บาทถ้วนๆ

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 76.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 90 และ 100 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 75.00 บาท

TECHNICAL ANALYSIS

BY RESEARCH DIVISION



Buy Signal : M



ภาพรายสัปดาห์ M เกิดจังหวะ Technical Rebound หลังจากทดสอบ Uptrend Line บริเวณ 49.00 บาท พร้อมสัญญาณฟื้นกลับจากแท่งเทียน Bullish Breakout กลับมายืนเส้นกค EMA 10 สัปดาห์ได้ การย่อมาบริเวณเส้นดังกล่าว ใช้เป็นโอกาสสะสม เพื่อคาดหวังการปรับขึ้นต่อ ขณะที่ Slow Stochastic %K ตัด %D ขึ้นเหนือเขต Oversold สะท้อนโมเมนตัมเชิงบวก สนับสนุน Price Action

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 51.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 60.25 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 49.75 บาท

Buy Signal : SFLEX



ภาพรายสัปดาห์ SFLEX อยู่ในช่วงการพักตัวออกข้างในกรอบใหญ่ที่ 6.60 -5.05 บาท ซึ่งปัจจุบันเชื่อว่าอยู่ใน Momentum กลับขึ้นเนื่องจากการยก Low ยืนเหนือเส้น EMA 10 สัปดาห์ที่ 5.60 บาท พร้อมทั้ง RSI ที่มากกว่า 50 บ่งชี้การเข้าสู่ Bullish Zone จึงคาดมีโอกาสดำเนินการทดสอบแนวต้านกรอบบนที่ 6.60 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 5.60 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 6.60 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หาก 5.45 บาท

Buy Signal : SPALI



ภาพรายสัปดาห์ SPALI ทิศทางราคาอยู่ในจังหวะพักตัว ภายใต้เส้นกค Downtrend Line ที่ 21.90 บาท แต่หากมองอีกมุมก็เห็นสัญญาณบวกจากการยก Low ขึ้นของแท่งเทียนเช่นกัน จึงตีความว่าราคาอยู่ในช่วงปี้อัดรอเลือกทางเต็มที่ ทั้งนี้หากผ่านแนวต้าน 21.90 บาทขึ้นได้จะเป็นการเลือกทางขึ้นเพื่อไปที่ 24.00 บาทแต่หากหลุด 20.20 บาทเป็นอันรู้กันว่าราคาเลือกทางลง

กลยุทธ์การลงทุน

รอ Follow Buy 21.90 บาท เป้าทำกำไร 24.00 บาทและ Cut Loss ที่ 20.20 บาท

TECHNICAL ANALYSIS

BY RESEARCH DIVISION



Sell Signal : CHG



ภาพรายสัปดาห์ CHG มีสัญญาณลบจาก Candlestick Pattern ในรูปแบบแท่งเทียน “อิก้าพยามม” หรือ “Three Black Crows” (รูปแบบที่บ่งบอกถึงการเปลี่ยนแนวโน้มเป็นขาลง) ประกอบกับสัญญาณยืนยันจากการหลุดแนวรับ EMA10 สัปดาห์ ตรง 3.86 ลงมา จึงคาดมีความเสี่ยงปรับฐานมาที่ 3.50/3.20 บาทในระยะถัดไป

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Short ที่ 3.86 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 3.50 และ 3.20 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 4.00 บาท

Sell Signal : IRPC



ภาพรายสัปดาห์ IRPC อยู่ในจังหวะการฟื้นตัวจากกรอบล่าง Trading Zone ที่ 3.46 บาท อย่างไรก็ตามการปรับตัวขึ้นยังมีด่านแนวต้านคอยกดดันที่ EMA 200 สัปดาห์ที่บริเวณ 4.06 และ 4.32 บาท หากปรับขึ้นมาบริเวณ กรอบบน ใช้เป็นจังหวะเปิด Short Sale โดยมีเป้าหมายที่ 3.46 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Short ที่ 4.32 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 3.46 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากราคากลับไปขึ้นเหนือ 4.40 บาท



DERIVATIVES

กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

BY RESEARCH DIVISION

DERIVATIVES

กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

BY RESEARCH DIVISION



กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์เดือน กันยายน 2564

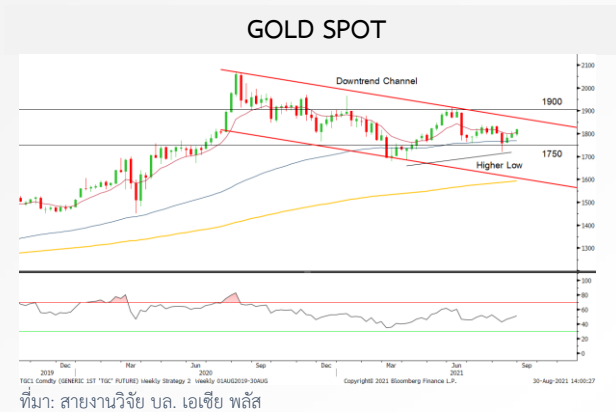
- SET50 Futures & Option ขึ้นทดสอบ 1000/1030 จุด
- SSF แนะนำ Long หุ้นใหญ่ปัจจัยพื้นฐานแกร่ง AOT JMT และ Short หุ้น Overvalue CHG
- GOLD Futures แกว่งผันผวนสูง Trading 1750-1900 เหรียญ



SET50 Index Futures: เดือน ก.ย. 64 คาด SET50 แกว่งขึ้นจาก COVID-19 ที่คลี่คลาย แนะนำหาก S50U21 จังหวะย่อ Long โดยประเมินแนวรับที่บริเวณ 950 จุด โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 995 จุด หรือรอ Follow Long เมื่อผ่าน 995 จุด โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 1030 จุด และตั้งจุด Cut Loss เมื่อผิดทาง 4 จุดจากทุน

Direction Trading: เดือน ก.ย.64 คาดกรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 Index อยู่ที่ 940- 1030 จุด แนะนำให้เปิด Long Call Option Series U21 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 925-1000 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้แนวรับ 940-950 จุด โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 1000/1030 จุด และตั้งจุด Cut Loss 3 จุดหากผิดทาง

Single Stock Futures (SSF): แนะนำ Long AOTU21 ที่ 60.25 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 68.75 บาท และ 75.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 57.75 บาท, รอ Follow Buy JMTU21 ที่ 46.00 บาทหรือตั้งรับที่ 39.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 51.50 บาทและตั้ง Stop Loss เมื่อหลุด 39.00 บาท และแนะนำ Short CHGU21 ที่ 3.86 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 3.50 และ 3.20 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 4.00 บาท



Gold Futures & Gold Online Futures: โดยภายใต้กรอบราคาทองคำ 1,750-1,900 เหรียญ/ทรอยออนซ์ แนะนำให้เปิดสถานะ Short หากราคาปรับขึ้นใกล้บริเวณ 1,900 เหรียญ (เทียบเท่า 29,370 บาท อิงอัตราแลกเปลี่ยน 32.50 บาท/USD) ขณะที่สถานะ Long จะมีโอกาสทำกำไรที่มากกว่า หากราคาปรับลงมาต่ำกว่า 1,750 เหรียญ (เทียบเท่า 27,050 บาท) โดยเลือกมีสถานะ GFV21 ซึ่งจะหมดอายุในเดือน ต.ค. 2564 และตั้งจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือ ประมาณ 3 เหรียญ

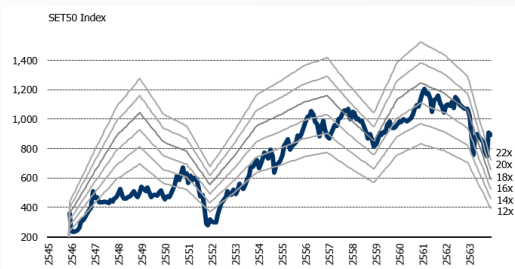


SET50 Index Current PER Sensitivity

(เท่า)	ม.ค. 64E	มี.ค. 64E	เม.ย. 64E	พ.ค. 64E	มิ.ย. 64E	ก.ย. 64E	ธ.ค. 64E
PER 19	644	681	699	718	737	792	848
PER 19.5	660	699	718	737	756	813	870
PER 20	677	717	736	756	775	834	893
PER 20.5	694	734	755	775	795	855	915
PER 21	711	752	773	794	814	876	937
PER 21.5	728	770	791	812	833	897	960
PER 22	745	788	810	831	853	917	982
PER 22.5	762	806	828	850	872	938	1,004

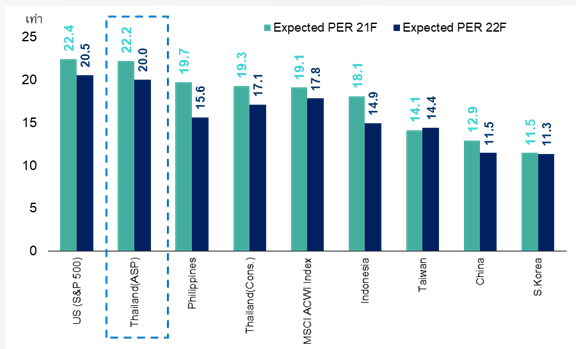
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET50 Index PER BAND



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

PER Comparison



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 Index Futures

	สถาบัน	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	-3,256	5,139	-1,183
MTD	3,874	59,634	-63,508
YTD	37,021	47,616	-84,637

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

มุมมอง SET50 Index เดือน ก.ย. 2564

- ภาพการฟื้นตัวของแต่ละประเทศจากผลกระทบของ COVID-19 ที่ไม่เป็นไปในทางเดียวกัน โดยมีตัวแปรสำคัญคือการกระจายวัคซีนส่งผลให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นลักษณะ K Shape Economy กล่าวคือประเทศที่กระจายวัคซีนในวงกว้าง เช่น สหรัฐฯ ยุโรป การฟื้นตัวของเศรษฐกิจกลับมาเร็ว ทำให้ความจำเป็นต่อการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายลดลง โดยเฉพาะในฝั่งสหรัฐฯ ที่เตรียมจะลดระดับการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย ผ่านการทำ QE Tapering สวนทางกับหลายประเทศในแถบเอเชีย รวมถึงไทยที่การกระจายวัคซีนล่าช้าทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาได้ไม่เต็มที่ ส่งผลให้มาตรการผ่อนคลายทางการเงินผ่านการคงดอกเบี้ยในระดับต่ำเป็นสิ่งจำเป็น ความไม่สอดคล้องข้างต้นอาจทำให้การไหลเข้าของ Fund Flow ยังอาจขาดความต่อเนื่อง โดยเฉพาะในยามที่เข้าใกล้การประชุม FED เดือนก.ย. ดังนั้นความคาดหวังต่อเม็ดเงินที่จะขับเคลื่อนตลาดหุ้นยังน่าจะมาจากแรงซื้อนักลงทุนในประเทศเป็นสำคัญ
- โดยประเด็นที่จะช่วยดึงดูดเม็ดเงินของนักลงทุนในประเทศยังให้น้ำหนักไปที่พัฒนาการ COVID-19 ที่เริ่มมีสัญญาณบวกมากขึ้น จากแนวโน้มจำนวนผู้ติดเชื้อทรงตัว, วัคซีนที่เตรียมเข้ามาเพิ่มขึ้น ซึ่งน่าจะทำให้การเกิดภูมิคุ้มกันโรคมากกว่าระดับ 50% ของประชากรในช่วงตั้งแต่ ต.ค. 2564 นอกจากนี้ยังมีความคืบหน้าในส่วนของการเตรียมกลับมาคลาย Lock ในบางกิจการ เช่น ร้านอาหาร สินค้า IT ซึ่งน่าจะเป็นแรงหนุนต่อหุ้นกลุ่ม Reopening รวมถึง SET50 Index จึงประเมิน Downside ของ SET50 Index จะเริ่มจำกัดที่ 940 จุด และมีโอกาสฟื้นตัวทดสอบแนวต้าน 1000 จุดหากผ่านได้ แนวต้านถัดไปอยู่ที่ 1030 จุด ส่วนประเด็นอื่นๆที่ต้องติดตามในฐานะปัจจัยที่อาจกลับมาสร้างความผันผวนต่อดัชนีเริ่มจาก 1) การประชุม FED ในวันที่ 21-22 ก.ย. ว่าจะมีการส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินอย่างไรทั้งในรายละเอียดการทำ QE Tapering และมุมมองการขึ้นดอกเบี้ยสหรัฐฯ และ 2) ประเด็นการเมืองที่จะมีการอภิปรายไม่ไว้วางใจนายกรัฐมนตรีนในช่วงต้นเดือน ก.ย. รวมถึงการเมืองนอกสภาที่ติดตามท่าทีการประชุมว่าจะสร้างความรุนแรงและยืดเยื้อจนส่งผลกระทบต่อภาพรวมหรือไม่



SET50 Index (Weekly)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

SET50 Index ปัจจุบันอยู่ในช่วง Sideway ออกข้างในช่วง 900-1000 จุด ซึ่งรอบปัจจุบันกำลังอยู่ในช่วงแกว่งขึ้นทดสอบแนวต้านกรอบบนที่ 1000 จุด หากผ่านได้จะถือเป็นสัญญาณ Bullish Breakout สำคัญที่เตรียมไปทดสอบแนวต้านที่ 1030 จุด แต่หากไม่ผ่านแนวรับของเดือน ก.ย. จะอยู่ที่ 940 จุด หากยืนยันเหนือ Momentum การปรับขึ้นของ SET50 Index ยังดีอยู่

S50U21 (Daily)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, TQ Professional

S50U21 เกิดสัญญาณบวกจากการ Breakout แนวต้านบริเวณ 925 จุด พร้อมกับการเปิด Gap และ Volume สนับสนุนจึงเชื่อว่าดัชนีมีโอกาสเปลี่ยนแนวโน้มเป็นการแกว่งขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม RSI ที่ขยับมาใกล้ Overbought อาจทำให้เห็นแรงขายทำกำไรออกเป็นระยะ แต่หากยืนยันเหนือแนวรับ 933 จุดได้มองภาพแนวโน้มขาขึ้นยังดีอยู่เพื่อไปทดสอบแนวต้าน 995 จุด หากผ่านได้เป็นสัญญาณบวกสำหรับขึ้นไป 1030



SET50 Index Futures & Options

ภาพรวมการซื้อขาย SET50 Index

UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	สัญญาซื้อขาย
SET50	992.13	4.82	0.49%	31/8/21

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
S50Q21	986.69	19.7	2.0%	26	59	0
S50U21	984.80	18.5	1.9%	196,145	341,894	-43
S50V21	983.40	16.9	1.7%	93	146	0
S50Z21	982.70	18.1	1.8%	24,037	57,529	0
S50H22	978.90	18.1	1.8%	5,426	12,065	0
S50M22	976.30	18.1	1.9%	2,177	7,484	0

SET50 Futures Long(Short) : สัญญา				สัญญา Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 วัน	2 สัปดาห์	QTD
สถานะ	132,464	179,117	-46,653	-3,809	-2,197	0
วางขาย	124,074	127,582	-3,508	13,611	47,583	0
ขายย่อย	276,568	226,407	50,161	-9,802	-45,386	0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

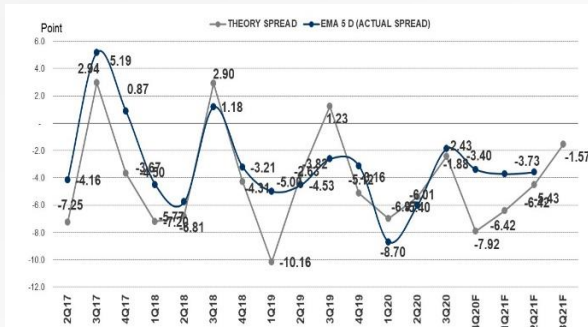
คาดการณ์ Spread ณ สิ้นเดือนจาก ASPS Model

	เป้าหมาย Spread ซีรียล - ซีรียล					
	S50N21	S50Q21	S50U21	S50V21	S50X21	S50Z21
	ณ 29 ก.ค.64	ณ 30 ส.ค.64	ณ 29 ก.ย.64	ณ 28 ต.ค.64	ณ 29 พ.ย.64	ณ 29 ธ.ค.64
S50N21						
S50Q21	-4.23					
S50U21	-4.74	-0.51				
S50V21	-5.58	-1.35	-0.84			
S50X21	-6.71	-2.47	-1.97	-1.13		
S50Z21	-6.31	-2.08	-1.57	-0.73	0.40	

*สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายระหว่าง ต.ค. - ธ.ค. 64 เท่ากับ 0.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ความสัมพันธ์ของ Spread ที่เกิดขึ้นกับ Spread ของ ASP Carry Cost Model



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

	Last	1Yr. Hist. Volatility	2Week. Hist. Volatility
SET50 Index	992.13	19.08046	14.30258

Call Option

	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in-Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Tim Dec
S50U21C1050	1.70	0.00	> 1051.7	0.00	1.70	6.00%	0.94	1109	4046	15.82	0.09	52.14	0.1
S50U21C1025	3.60	-0.10	> 1028.6	0.00	3.60	3.68%	3.39	981	5071	14.19	0.18	50.55	0.0
S50U21C1000	8.60	-0.20	> 1008.6	0.00	8.60	1.66%	9.57	986	4143	12.61	0.37	42.93	0.0
S50U21C975	20.00	-0.30	> 985	17.13	2.87	0.29%	21.49	1126	3554	12.84	0.65	32.08	0.0
S50U21C950	39.60	0.90	> 989.6	42.13	#N/A/N/A	-0.26%	39.47	270	3439	12.55	0.87	21.70	0.0

Put Option

	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in-Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Tim Dec
S50U21P1050	60.30	-7.50	< 989.7	57.87	2.43	-0.24%	64.99	0	33	14.45	-0.94	-16.32	0.0
S50U21P1025	43.10	-0.90	< 981.9	32.87	10.23	-1.03%	42.45	24	206	16.97	-0.77	-18.27	0.0
S50U21P1000	23.30	-1.50	< 976.7	7.87	15.43	-1.56%	23.64	242	575	13.47	-0.61	-26.39	0.0
S50U21P975	10.30	-1.00	< 964.7	0.00	10.30	-2.76%	10.56	846	1884	14.50	-0.36	-34.46	0.0
S50U21P950	4.80	-0.10	< 945.2	0.00	4.80	-4.73%	3.54	1124	4102	16.09	-0.19	-36.91	0.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปทิศทาง SET50 Index เดือน ก.ย.64

ภาพการฟื้นตัวของแต่ละประเทศจากผลกระทบของ COVID-19 ที่ไม่เป็นไปในทางเดียวกัน ส่งผลให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นลักษณะ K Shape Economy กล่าวคือประเทศที่กระจายวัคซีนในวงกว้าง การฟื้นตัวของเศรษฐกิจกลับมาเร็วทำให้ความจำเป็นต่อการใช้มาตรการทางการเงินที่ผ่อนคลายลดลง โดยเฉพาะในฝั่งสหรัฐฯที่เตรียมจะลดระดับการใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายผ่านการทำ QE Tapering สวนทางกับหลายประเทศในแถบเอเชียรวมถึงไทยที่การกระจายวัคซีนล่าช้าทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาได้เต็มที่ ส่งผลให้มาตรการผ่อนคลายทางการเงินผ่านการคงดอกเบี้ยฯในระดับต่ำเป็นสิ่งที่ไม่จำเป็น ความไม่สอดคล้องข้างต้นอาจทำให้การไหลเข้าของ Fund Flow ยังอาจขาดความต่อเนื่อง ดังนั้นความคาดหวังต่อเม็ดเงินที่จะขับเคลื่อนตลาดหุ้นน่าจะมาจากแรงซื้อนักลงทุนในประเทศเป็นสำคัญ โดยประเด็นที่จะช่วยดึงดูดเม็ดเงินของนักลงทุนในประเทศยังให้น้ำหนักไปที่พัฒนาการ COVID-19 ที่เริ่มมีสัญญาณบวกมากขึ้น ซึ่งจะเป็แรงหนุนต่อหุ้นกลุ่ม Reopening รวมถึง SET50 Index จึงประเมิน Downside ของ SET50 Index จะเริ่มจำกัดที่ 940 จุด และพื้นที่ทดสอบแนวต้าน 1000 จุดหากผ่านได้แนวต้านถัดไปอยู่ที่ 1030 จุด

SET50 Index Futures

Direction Trading: เดือน ก.ย. 64 คาด SET50 แกว่งขึ้นจาก COVID-19 ที่คลี่คลาย แนะนำหาก S50U21 ยังยืนเหนือ 933 จุดได้ใช้จังหวะย่อ Long โดยประเมินแนวรับที่บริเวณ 950 จุดโดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 995 จุด หรือรอ Follow Long เมื่อผ่าน 995 จุด โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 1030 จุด และตั้งจุด Cut Loss เมื่อผิดทาง 4 จุดจากทุน

Spread Trading: คาดการณ์ Spread ระหว่าง S50Z21 ลบด้วย S50U21 ณ วันที่ 29 ก.ย. 2564 จะเท่ากับ -1.57 จุด ซึ่งสามารถนำมากำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้ดังนี้

- 1) Short Spread เมื่อ Spread ของ S50Z21U21 มีค่าสูงกว่า -0.43 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดหวังรวมต้นทุน = -1.57+2.00 จุด)
- 2) Long Spread เมื่อ Spread ของ S50Z21U21 มีค่าต่ำกว่า -3.57 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดหวังรวมต้นทุน = -1.57-2.00 จุด)

SET50 Index Option

Direction Trading: เดือน ก.ย.64 คาดกรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 Index อยู่ที่ 940-1030 จุด แนะนำให้เปิด Long Call Option Series U21 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 925-1000 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้แนวรับ 940-950 จุด โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 1000/1030 จุด และตั้งจุด Cut Loss 3 จุดหากผิดทาง



Single Stock Futures



Future	Settle Price	Future			Underlying	
		Basis	OI	Leverage	FV@64	Upside
AOTU21	62.75	0.00	1577	9.55	69.99	11.54%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Long AOTU21

พัฒนาการในการเปิดประเทศหนุนการฟื้นตัว AOT ต่อเนื่อง โดยเชื่อว่าการฟื้นตัวปีบัญชี 2565-66 จะอยู่ในกรอบที่ประเมินผู้ใช้บริการกลับมา 50% และ 85% ของภาวะปกติ ภายใต้จุดแข็ง AOT การฟื้นตัวที่แน่นอน ถือเป็นจุดเด่นเหนือหุ้น Re-Opening อื่นๆ มูลค่าพื้นฐานยังไม่รวม Upside ธุรกิจใหม่ๆ เพิ่มเติมที่ 70 บาท

ภาพรายสัปดาห์ เกิดจังหวะ Reversal บริเวณกรอบล่าง Sideway Up พร้อมกับแท่งเทียนกลับมายืนเหนือเส้นกค EMA 200 วันได้อีกครั้ง บ่งชี้การเปลี่ยนแนวโน้ม คาดเป็นจังหวะ Rally ขึ้นรอบใหม่ มีแนวต้านที่ 68.75 และ 75 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long AOTU21 ที่ 60.25 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 68.75 บาทและ 75.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 57.75 บาท



Future	Settle Price	Future			Underlying	
		Basis	OI	Leverage	FV@64	Upside
JMTU21	42.38	-0.62	4693	-	53.00	23.30%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Long JMTU21

แนวโน้มธุรกิจหลักของ JMT จะเติบโตต่อเนื่องในงวด 2H64 ผลบวกจากพอร์ตหนี้ที่ซื้อบริหารและหนี้ที่ตัดต้นทุนหมดแล้ว (Fully amortized) เติบโตต่อเนื่องส่งผลบวกต่อแนวโน้มรายได้และประสิทธิภาพการทำการกำไรให้ดีขึ้น นอกจากนี้ JMT ยังได้ซื้อหนี้ไปแล้วกว่า 3.3 พันล้านบาทในงวด 1H64 สอดคล้องกับเป้าซื้อหนี้ที่ 6 พันล้านบาทในปี 2564

ภาพรายสัปดาห์ JMT แกว่งพักตัวภายใต้กรอบ Bullish Rectangle(รูปแบบ 4 เหลี่ยมผืนผ้าขาขึ้น) ระหว่าง 39.75-46.00 บาท จะมีสัญญาณเปิด Upside ขึ้นเมื่อผ่าน 46.00 บาท หากเกิดขึ้น มีโอกาสปรับขึ้นทดสอบ 51.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รอ Follow Buy JMTU21 ที่ 46.00 บาทหรือตั้งรับที่ 39.75 บาท โดยมีเป้าทำกำไรที่ 51.50 บาทและตั้ง Stop Loss เมื่อหลุด 39.00 บาท



Future	Settle Price	Future			Underlying	
		Basis	OI	Leverage	FV@64	Upside
CHGU21	3.77	0.01	15947	14.14	4.40	17.02%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Short CHGU21

กำไร 2Q64 เติบโตสูง 272%yoy หลักๆจากรายได้เสริมจาก COVID ทั้งบริการตรวจ COVID, Hospital และการรักษาผู้ป่วย ระยะสั้นแม้กำไรจะยังเด่น yoy แต่มูลค่าพื้นฐานใหม่ที่ 4.4 บาท มี Upside จำกัดจากราคาปัจจุบัน และระยะถัดไปเชื่อว่าตลาดจะให้น้ำหนักความต่อเนื่องของกำไรในปี 2565 มากขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยท้าทายต่อ CHG ยังต้องติดตามแผนต่อยอดการเติบโตสูงในปี 2564

ภาพรายสัปดาห์ CHG มีสัญญาณเปิด Downside จากแท่งเทียน Three Black Crows และหลุด EMA 10 วัน ระยะถัดไปมีความเสี่ยงปรับฐานมาที่บริเวณ 3.50 บาทและ 3.20 บาท

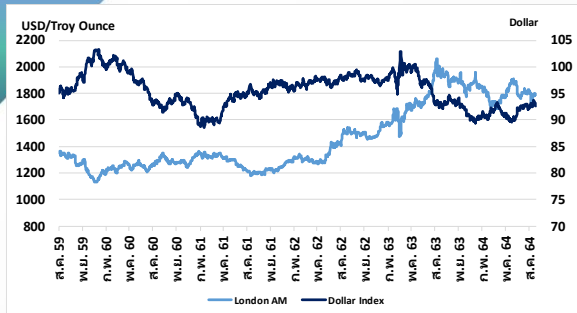
กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Short CHGU21 ที่ 3.86 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 3.50 และ 3.20 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 4.00 บาท



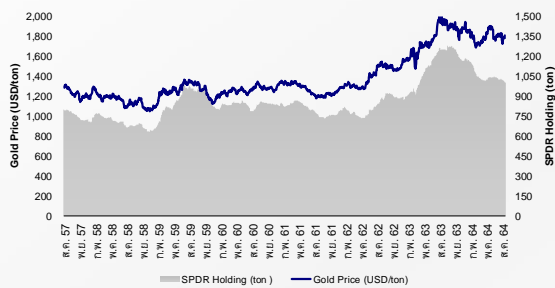
GOLD Futures

การเคลื่อนไหวระหว่างราคาทองคำ / Dollar Index



ที่มา : Bloomberg (ข้อมูล ถึง ณ 31 ส.ค. 2564)

การเคลื่อนไหวราคา / ปริมาณทองคำของ SPDR



ที่มา : www.spdrgoldshares.com

ราคาทองในรูปดอลลาร์ VS. บาท

GOLD Londin AM (USD/Ounce)	FX (บาท/ USD)			
	32.25	32.50	32.75	33.00
1,720	26,366	26,571	26,775	26,980
1,750	26,826	27,034	27,242	27,450
1,780	27,286	27,498	27,709	27,921
1,810	27,746	27,961	28,176	28,391
1,840	28,206	28,425	28,643	28,862
1,870	28,666	28,888	29,110	29,333
1,900	29,126	29,352	29,577	29,803
1,930	29,586	29,815	30,044	30,274
1,960	30,046	30,278	30,511	30,744

London Gold AM Fixing * (15.244/31.1035) * (0.965/0.995) * (THB/USD)

ภาพทางเทคนิค GOLD Online Futures

(GO_CON)



แนะนำ Trading ในรอบ 1,750-1,900 เหรียญฯ

ราคาทองคำเดือน ส.ค. 2564 อยู่ในกรอบตามที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ 1,750-1,900 เหรียญฯ และคาดกรอบดังกล่าวยังใช้ได้ต่อเนื่องสำหรับเดือน ก.ย. 2564 เนื่องจากไม่เห็นปัจจัยใหม่ที่จะเข้ามาขับเคลื่อนราคาทองคำอย่างมีนัยฯ หลังผ่านพ้นประเด็นล่าสุดที่ตลาดให้น้ำหนัก คือ การประชุมประจำปีของเฟด ที่เมืองแจ็กสัน โฮล เมื่อวันที่ 26-28 ส.ค. ที่ผ่านมา และผลสรุปที่ออกมาดูไม่มีความตื่นเต้นสำหรับการทำ QE Tapering โดยแม้ประกาศชัดเจนว่าจะเริ่มลดวงเงินซื้อพันธบัตรในปีนี้ แต่ยังไม่มีความชัดเจนว่าจะลดวงเงินต่อเนื่องเท่าไร และเกิดขึ้นในรอบการประชุมเฟดช่วงไหน ขณะที่การปรับขึ้นดอกเบี้ยก็ยังไม่รีบเกิดขึ้นในเร็ววัน ทำให้ Dollar Index มีแนวโน้มทรงตัว หรืออ่อนค่าลง และสร้างโอกาสให้ราคาทองคำขึ้นไปยืน 1,900 เหรียญฯ อย่างไรก็ตามก็ตระหนักรู้ว่าเดือน ก.ย. 2564 ก็ยังมีประเด็นเดิมที่ต้องติดตาม คือ การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ โดยสหรัฐให้น้ำหนักไปที่การจ้างงานเดือน ส.ค. ซึ่งหากออกมาแข็งแกร่งต่อเนื่องจาก ก.ค. ก็อาจมีผลต่อการคาดการณ์แนวโน้มนโยบายการเงินของเฟด ซึ่งจะมีการประชุมครั้งถัดไปวันที่ 21-22 ก.ย. นี้ โดยหากเฟดมีการปรับมุมมองถึงการขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด และมีกำหนดช่วงเวลาชัดเจนในการเริ่มปรับลดวงเงิน QE ย่อมนำไปสู่การเทขายของทองคำออกมา โดยประเมินกรอบล่างไว้ที่ 1,750 เหรียญฯ

กลยุทธ์ GOLD Futures

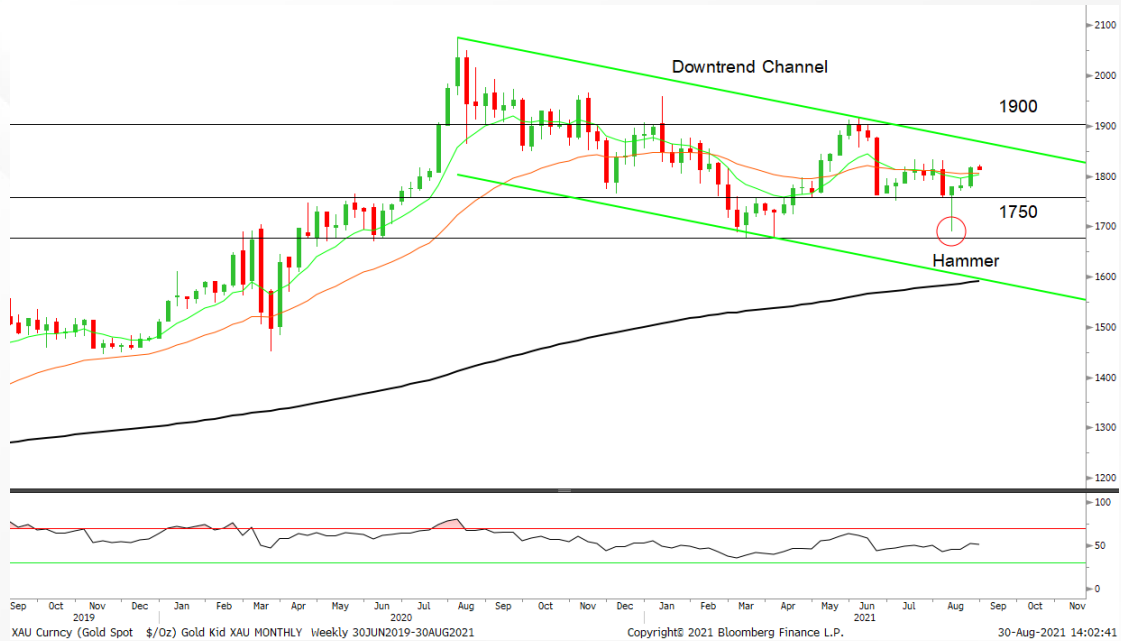
การใช้กลยุทธ์ Trading คงเป็นแนวทางสร้างกำไรที่ดีที่สุดให้กับนักลงทุน ท่ามกลางความผันผวนของราคาทองคำและค่าเงินบาท โดยภายใต้กรอบราคาทองคำ 1,750-1,900 เหรียญฯ/ทรอยออนซ์ แนะนำให้เปิดสถานะ Short หากราคาปรับขึ้นใกล้บริเวณ 1,900 เหรียญฯ (เทียบเท่า 29,370 บาท อิงอัตราแลกเปลี่ยน 32.50 บาท/USD) ขณะที่สถานะ Long จะมีโอกาสทำกำไรที่มากกว่า หากราคาปรับลงมาต่ำกว่า 1,750 เหรียญฯ (เทียบเท่า 27,050 บาท) โดยเลือกมีสถานะ GFV21 ซึ่งจะหมดอายุในเดือน ต.ค. 2564 และตั้งจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือ ประมาณ 3 เหรียญฯ ทั้งนี้ผลจากการศึกษาภายใต้สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนที่ 32.50 บาท/เหรียญฯ พบว่าทุก 0.25 บาทที่ค่าเงินบาทอ่อนค่า (แข็งค่า) จะส่งผลให้ราคาทองคำปรับขึ้น (ลดลง) ประมาณ 200 บาท

กลยุทธ์ GOLD Online Futures

Direction Trading : RSI มากกว่า 50 เข้าสู่เขต Oversold พร้อมสัญญาณบวกทางเทคนิคจากการทำจิงหวะ Higher Low จนกลับมายืนเหนือเส้น EMA 10 สัปดาห์ที่ได้ระยะถัดไป มีโอกาสปรับขึ้น ทดสอบบริเวณกรอบบน Downtrend Channel ที่ 1,855 เหรียญฯ หากผ่านได้มองเป็นจุดเปิด Upside ไปที่ 1,900 เหรียญฯ ทั้งนี้ ประเมินกรอบบนไว้ที่ 1,900 เหรียญฯ และกรอบล่างที่ 1,750 เหรียญฯ จึงแนะนำ Trading ในกรอบ 1,750 – 1,900 เหรียญฯ กล่าวคือเปิดสถานะ Long หากอ่อนตัวลงมากกรอบล่าง และเปิดสถานะ Short เมื่อราคาฟื้นตัวมาที่กรอบบน โดยเลือกมีสถานะ GOU21 และสลับมาใช้ GOZ21 ซึ่งเป็นสัญญาส่งมอบเดือน ธ.ค. 2564 ก่อนที่จะหมดอายุเดือน ก.ย. 2564 และ กำหนดจุด Cut Loss ไม่เกิน 3 เหรียญฯ



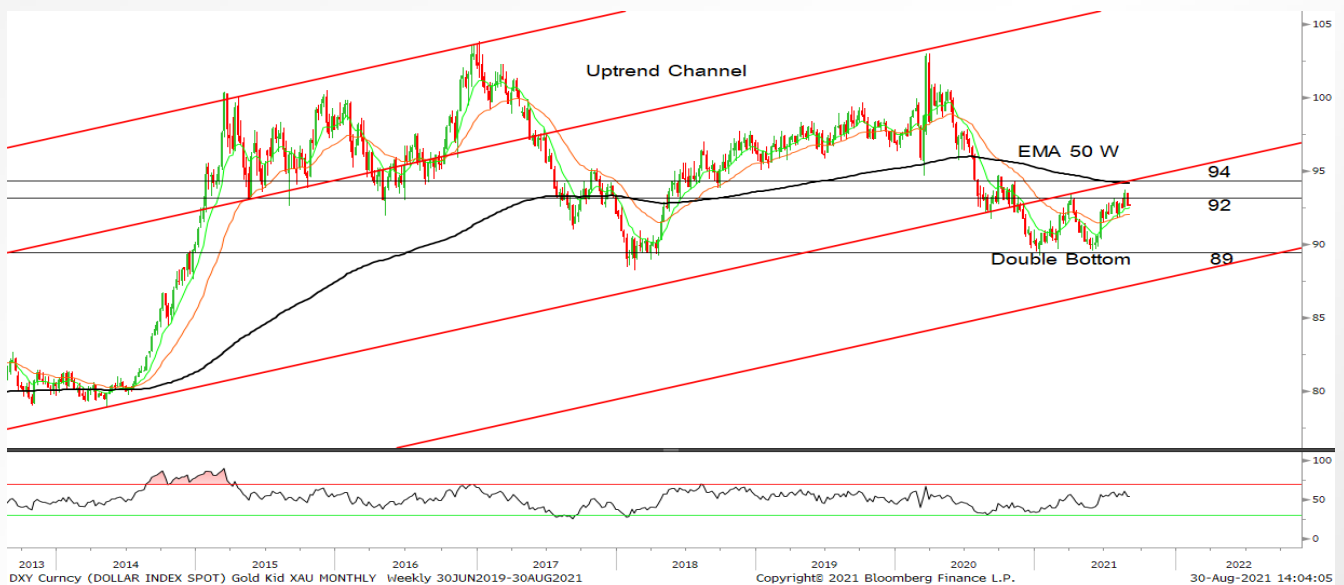
Gold Spot (Weekly)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

ราคาทองคำรายสัปดาห์ โดนแรงขายกดดัน เกิด False Breakout หลุดแนวรับ 1750 เหมียวๆ เกิดเป็นแท่งเทียน Reversal อย่าง Hammer บ่งชี้ว่ามีแรงซื้อเข้าสนับสนุนแบบมีนัยสำคัญ คาดกรอบการเคลื่อนไหวของราคาอยู่ในลักษณะแกว่งออกข้าง ลักษณะ Sideway กรอบการเคลื่อนไหวอยู่ที่ 1750-1900 เหมียวๆ

Dollar Index (Weekly)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส, Bloomberg

Dollar Index รูปแบบ Double Bottom ทำให้ราคาเกิดการแข็งค่าขึ้น จนขึ้นมาทดสอบ Neck Line ที่ 92 เหมียวๆ อย่างไรก็ตามปัจจุบันเริ่มมีแรงขายเข้ากดดัน เกิดการอ่อนค่าปรับฐาน โดยมี Downside การอ่อนค่าที่ 89 จุด ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปที่ 92 จุด และ 94 จุด (EMA 50 W) โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 89 – 94 จุด



ASSET ALLOCATION

กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

ASSET ALLOCATION

กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



กลยุทธ์พอร์ตการลงทุนเดือน กันยายน 2564

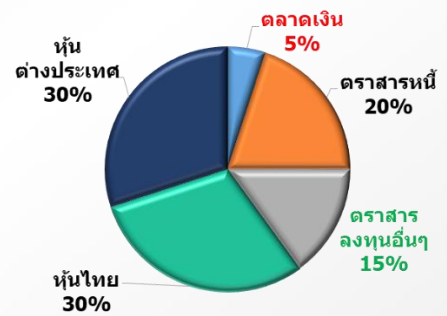
เพิ่มน้ำหนักหุ้นไทย และการลงทุนทางเลือกอย่างละ 5%

ASP Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	MICRO235A	Equity Linked Note COM7, GPSC	SPALI, JMT, SFLEX, KCE, M, COM7 AOT	288 HK TGT US
กองทุน	ASP-DPLUS	KFAFIX	K-PROPI	SCBSET50	ASP-EUG
กองทุนแนะนำ ของ ASSET PLUS	ASP-DPLUS	ASP	ASP-AAA	ASP-THEQ ASP-SME	ASP-EUG

สัดส่วนการลงทุน

สถานการณ์ทั่วโลกให้ความสนใจกับการประชุม Jackson Hole เกี่ยวกับการทำ Tapering QE บวกกับ COVID-19 ทั่วโลกกลับมาสร้างความกังวลหลังสายพันธุ์ Delta ระบาดในหลายประเทศ ฝ่ายวิจัยจึงลดน้ำหนักหุ้นต่างประเทศลง 5% เหลือ 30%(เท่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทยเริ่มกลับมาน่าสนใจอีกครั้ง หลังเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นของการแพร่ระบาด อีกทั้งดัชนีหุ้นไทยยัง Laggard ตลาดหุ้นอื่นๆ อยู่มาก เมื่อเทียบกับช่วงก่อนการแพร่ระบาด COVID ฝ่ายวิจัยจึงเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยขึ้น 5% เป็น 30%(เท่าตลาดฯ) โดยเน้นการลงทุนในหุ้นผันผวนต่ำ หรือมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวเป็นหลัก ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆ เน้นลงทุนใน Product ที่ลงทุนในหุ้นไทยอย่าง ELN เป็นหลักโดยให้น้ำหนัก 15%(มากกว่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสภาวะตลาดหุ้นผันผวน และขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมกับเพิ่มน้ำหนักตราสารหนี้เป็น 20%(เท่าตลาดฯ) ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินเหลือน้ำหนักเพียง 5% รอจังหวะลงทุนเพิ่มเติมในเดือนต่อไป ซึ่งสอดคล้องกับพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยที่ถือเงินสดราว 5%

สัดส่วนของพอร์ตการลงทุน



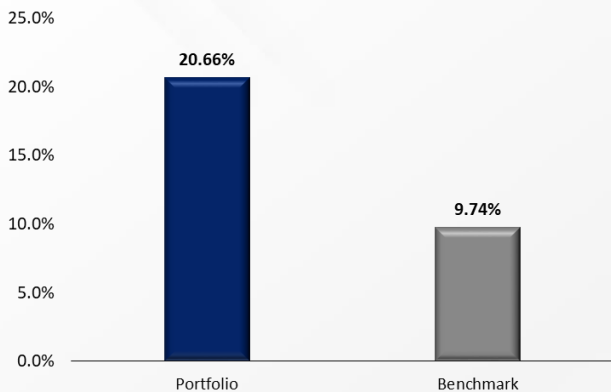
Benchmark (ตลาดอังกฤษ)





Performance Portfolio

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน (ytd)



หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ม.ค. - 27 ส.ค. 2564

สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์(mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Under weight	25%	30%	4.90%	5.87%
หุ้นต่างประเทศ	Over weight	35%	30%	3.27%	2.10%
ตลาดเงิน	Over weight	15%	10%	0.03%	0.04%
ตราสารหนี้	Under weight	15%	20%	0.46%	0.02%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	1.33%	0.02%
		ผลตอบแทนรวม		2.57%	2.40%

หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ส.ค. - 27 ส.ค. 2564

บทสรุปพอร์ตโฟลิโอในเดือนที่ผ่านมา

เดือน ส.ค. 64 ที่ผ่านมา สถานการณ์ COVID-19 ทั่วโลกกลับมาสร้างความกังวลหลังสายพันธุ์ Delta ระบาดในหลายประเทศ อีกทั้งมีความกังวลประเด็น Tapering QE ในอนาคต ซึ่งอาจเป็นปัจจัยสำคัญที่คอยกดดันตลาดหุ้นโลก จึงทำให้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นเพียง 2.1%(mtd) ขณะที่ประเทศไทยเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นของการแพร่ระบาด อีกทั้งดัชนีหุ้นไทยยัง Laggard ตลาดหุ้นอื่นๆอยู่มาก เมื่อเทียบกับช่วงก่อนการแพร่ระบาด COVID ทำให้ Flow ต่างชาติไหลเข้าอย่างหนักในช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของเดือน ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นแรง 5.8%(mtd)

ส่วนแนวทางในการเลือกหุ้นลงทุน (Stock Selection) ถือว่าทำได้ดี โดยพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยฯ สามารถชนะตลาดฯหุ้นไทยพร้อมกับให้ผลตอบแทนเป็นบวกได้ เนื่องจากกลยุทธ์การลงทุนพิถีพิถันในการเลือก โดยเน้นลงทุนในหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งจบ 2Q64 ดี และมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวหุ้น ยกตัวอย่างบริษัทที่ทำผลตอบแทนได้โดดเด่น อาทิ GPSC ลงทุน ต้น ส.ค.64 ถึง ปัจจุบัน (4 สัปดาห์) ทำผลตอบแทนได้ 5%, รวมถึงหุ้นที่ไม่ได้อยู่ในรายชื่อเดือน ส.ค.64 แต่สร้างผลตอบแทนให้พอร์ตมากพอสมควร เช่น MAJOR +10%, TMT +6% ,COM7 +5% และ SPALI +4% เป็นต้น

สำหรับหุ้นต่างประเทศ เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่ได้ประโยชน์จากภาวะประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว อย่าง Facebook Inc (FB US) และ United Health Inc (UNH US) ซึ่งพอร์รวมกับผลตอบแทนจากกองทุน ASP-EUG ที่อิงกับตลาดหุ้นยุโรปแล้ว สามารถสร้างผลตอบแทนได้สูงถึง 4.9% mtd ส่วนการลงทุนทางเลือกอย่าง ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทย ยังคงสร้างผลตอบแทนกว่า 1.3%ในเดือนนี้ ส่วนทางด้านตลาดเงิน ถือว่าเป็นแหล่งพักเงินที่ดี โดยสร้างผลตอบแทนเป็นบวก ถึงแม้จะไม่มากนักก็ตาม จึงทำให้ผลตอบแทนพอร์ตโดยรวมตั้งแต่ต้นเดือนอยู่ที่ 2.57%(mtd) ส่วน Benchmark มีผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 2.40%(mtd)

สรุป นับตั้งแต่ต้นปี 2564 เป็นต้นมา ตลาดหุ้นได้แรงหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกินเป็นส่วนใหญ่ โดยฝ่ายวิจัยฯ สามารถสร้างผลตอบแทนพอร์ตจำลองได้ดีพอควร โดยภาพรวมผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2564 เป็นบวกกว่า 20.66% และชนะ Benchmark มีผลตอบแทนเพิ่มขึ้นเพียง 9.74% จากการแบ่งสัดส่วนที่ถูกต้อง โดยให้น้ำหนักสินทรัพย์เสี่ยง 70% และสินทรัพย์ปลอดภัย 30%

ASSET ALLOCATION

BY RESEARCH DIVISION



Thailand Equity

กลยุทธ์การลงทุน เพิ่มน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทยอีก 5% เป็น 30% ของพอร์ต (Neutral) โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ก.ย.64 ไว้ที่ 1,565-1,670 จุด กลยุทธ์เน้นสะสมหุ้นเติบโตเด่นในปีนี้อย่าง SPALI, JMT, SFLEX, KCE, COM7 และหุ้นได้รับประโยชน์จาก Theme เปิดเมืองอย่าง M, AOT เป็นหุ้นเด่นประจำเดือน ก.ย.64

ภาวะตลาดหุ้นไทย

แม้ภาพรวมตลาดหุ้นโลกจะกังวลประเด็น QE Tapering อย่างไรก็ตาม ภาพรวมตลาดหุ้นไทยเดือน ส.ค.64 ยังปรับตัวขึ้นโดดเด่น จากประเด็นการแพร่ระบาด COVID-19 ที่เริ่มเห็นสัญญาณกลับตัว และการนำเข้า Vaccine เป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น อีกทั้งมีเม็ดเงินจากนักลงทุนต่างชาติและสถาบันที่ซื้อสุทธิอย่างหนักในช่วงปลายเดือน จนทำให้ SET Index ปรับตัวขึ้นถึง 5.4% (mtd)

ส่วนเดือน ก.ย.64 ยังคงต้องติดตามประเด็น QE Tapering ว่าจะส่งผลกระทบต่อเพียงใด ซึ่งในภาวะดังกล่าวแรงขับเคลื่อนตลาดฯ คงต้องพึ่งพาเม็ดเงินลงทุนในประเทศเป็นหลัก ขณะเดียวกันกำไรช่วง 1H64 ทำได้ 5.35 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 63.5% ของประมาณการทั้งปี แสดงว่าช่วง 2H64 ต้องทำกำไรอีกเพียง 3.07 แสนล้านบาท โดย EPS64F ล่าสุดอยู่ที่ 73.60 บาท/หุ้น หากคำนวณระดับ Market Earning Yield Gap. (คิดตามมูลค่าเวลา) เทียบกับดัชนี ณ ปัจจุบัน จะอยู่ที่ 3.8% (ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีต) ถือเป็นโอกาสสะสม

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทย

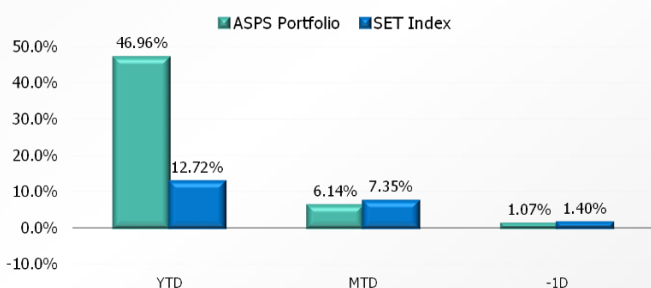
ตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจมากขึ้น ทั้งจาก Valuation และราคาหุ้นที่ Laggard กว่าประเทศอื่นๆ ทำให้ฝ่ายวิจัยเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยอีก 5% เป็น 30% และวางกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ก.ย.64 ไว้ที่ 1,565-1,670 จุด ส่วนกลยุทธ์การลงทุนหุ้นเติบโตเด่นในปีนี้อย่าง SPALI, JMT, SFLEX, KCE, COM7 และหุ้นได้รับประโยชน์จาก Theme เปิดเมืองอย่าง M, AOT หมุนเวียนเข้ามาในพอร์ตตามจังหวะที่เหมาะสมโดยจะมีการรายงานและเผยแพร่ผ่านบทวิเคราะห์ Market Talk ทุกวันทำการ

พอร์ตจำลองในบทวิเคราะห์ Market Talk มีหุ้นอยู่ในพอร์ตไม่เกิน 10 บริษัท และมีการปรับเปลี่ยนหุ้นในพอร์ตให้เหมาะสม ในภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ตามกลยุทธ์การลงทุนในแบบฉบับของฝ่ายวิจัย ASPS ควบคู่กับการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม ส่งผลให้ผลตอบแทนพอร์ต Outperform ตลาดฯ อย่างสม่ำเสมอตลอดหลายปีที่ผ่านมา

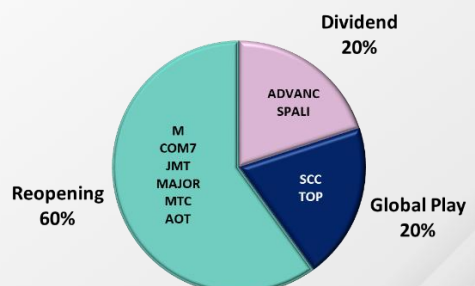
รายละเอียดพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ 31 ส.ค. 2564

Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
M	53.75	58.00	7.9%	สถานะการเงินเป็น Net Cash ราว 7 พันล้านบาท มองว่า M อยู่ได้โดยไม่มีปัญหาสภาพคล่อง
COM7	69.25	80.00	15.5%	ราคาหุ้นปรับขึ้นปรับระดับความเสี่ยงดังกล่าว + แนวโน้มกำไร 3Q64 ที่อ่อนตัวปรับระดับหนึ่งแล้ว
JMT	44.25	53.00	19.8%	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเติบโตถึง 36% yoy และ 27% yoy จากจากรายได้ธุรกิจบริหารหนี้เติบโต
AOT	63.75	70.00	9.8%	ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้นำบริหารสนามบินหลัก จึงเติบโตเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวในอนาคต
ADVANC	184.00	220.00	19.6%	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น
TOP	50.00	55.00	10.0%	ช่วง 2H64 ความต้องการใช้บัตรเครดิตทยอยกลับมาเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆ คลายเชิงบวก
SCC	428.00	500.00	16.8%	หาปัจจัยการระงับ-ยวธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจมีแนวทางการเติบโตที่ชัดเจนจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว
SPALI	21.00	25.50	21.5%	แนวโน้มกำไร 3Q64 จะดีขึ้น YoY และ QoQ มีแรงส่งจาก Backlog แนวราบ และโอนฯ ต่อเนื่ององ 2 คอบโตฯ
MAJOR	21.20	25.00	17.9%	คาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวใน 4Q64 เป็นต้นไปจากการกลับมาเปิดโรงหมิงจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่มีแนวโน้มลดลง
MTC	63.75	72.00	12.9%	คาดว่ากำไรสุทธิงวด 3Q64 จะพลิกกลับมาฟื้นตัวจากงวด 2Q64 จากช่วง high season ของการปล่อยสินเชื่อ

Accumulated return



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ASSET ALLOCATION

BY RESEARCH DIVISION



Fixed Income

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกแบบ K-Shaped ส่งผลให้ทิศทางของอัตราดอกเบี้ยโลกเป็น K-Shaped ตามไปด้วย โดย Bond Yield โลกมีแนวโน้มแกว่งตัวขึ้น หลัง Fed ส่งสัญญาณ QE Tapering ขณะที่ไทย เศรษฐกิจยังเผชิญกับความท้าทายในด้านการฟื้นตัวอยู่ ส่งผลให้การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก ยังเป็นอีกหนึ่งทางเลือกของ กนง. หนุนให้ Bond Yield ของไทยยังมีโอกาสปรับลง สวนทางกับ Bond Yield ของโลก กลยุทธ์การลงทุน เพิ่มน้ำหนักการลงทุนเป็น 20% ของพอร์ตรวม Top picks คือ MICRO235A

ภาวะตลาดตราสารหนี้

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่มีลักษณะ K-Shaped หรือเศรษฐกิจของประเทศบางกลุ่มฟื้นตัวดี ขณะที่บางกลุ่มกลับฟื้นตัวล่าช้า ส่งผลให้ทิศทางของอัตราดอกเบี้ยโลกมีโอกาสเป็น K-Shaped ตาม โดยอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มขยับขึ้นในประเทศที่เศรษฐกิจฟื้นตัว ซึ่งสวนทางกับประเทศที่ฟื้นตัวล่าช้า ที่อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มทรงตัวในระดับต่ำต่อไป

สำหรับสหรัฐ ซึ่งเป็นหนึ่งในประเทศเศรษฐกิจฟื้นตัวดี คาดว่า Bond Yield จะมีแนวโน้มค่อยๆปรับตัวเพิ่มขึ้น หลัง Fed ส่งสัญญาณปรับลดวงเงิน QE (QE Tapering) ในปี 2564 นี้

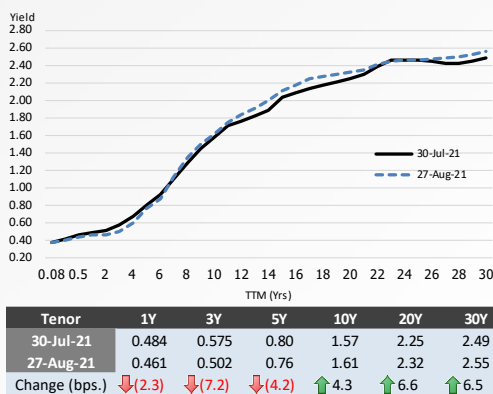
ปัจจัยในประเทศ และกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

แม้การระบาดของ COVID-19 ในไทยจะมีแนวโน้มดีขึ้นบ้าง แต่เศรษฐกิจไทยยังเผชิญความท้าทายอยู่มาก โดยเฉพาะการกลับมาฟื้นตัวภายหลังการระบาด

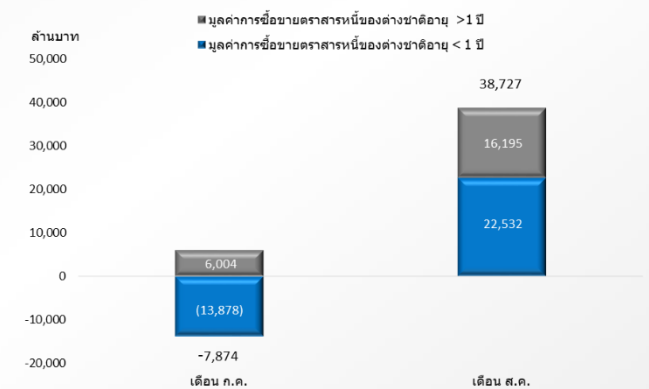
ขณะที่การประชุม กนง. เดือน ส.ค. ที่ผ่านมา มีกรรมการ 2 ท่านลงมติลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย สะท้อนว่าโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยไทยจะลดลงยังมีอยู่ โดยมองว่าการประชุม กนง. รอบที่เหลือของปี 2564 อาจมีโอกาสดอกเบี้ยลงอีก 1 ครั้งราว 0.25% ได้ หนุนให้ Bond Yield ของไทยยังมีโอกาสปรับลง สวนทางกับ Bond Yield ของโลก

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ เพิ่มน้ำหนักการลงทุน 20% ของพอร์ตรวม และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้สัดส่วนเท่าๆกันราว 4-5 ตัว Top picks คือ MICRO235A

Yield Curve พันธบัตรรัฐบาลของไทย



มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ



สัญลักษณ์ตราสารหนี้	บริษัทที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (% ต่อปี)
MICRO235A	บมจ. ไมโครไฟแนนซ์	หุ้นกู้: - / บริษัท: BBB+	1.7506	5.55	5.50
TMB296A	บมจ. ธนาคารทหารไทย	หุ้นกู้: A(thai) / บริษัท: AA-(thai)	7.8410	4.00	3.54
WHAUP267A	บมจ. ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์	หุ้นกู้: A- / บริษัท: A-	4.8986	2.75	2.42
MQDC241C	บ. แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวลล็อปเม้นต์ คอร์ปอเรชั่น	หุ้นกู้: - / บริษัท: -	2.4219	7.10	7.09
IVL19PA	บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด	หุ้นกู้: A / บริษัท: AA-	-	5.00	4.67

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส "For More Information, please see Appendix"



Global Equity

สถานการณ์ COVID-19 ทั่วโลกกลับมาสร้างความกังวลหลังสายพันธุ์ Delta ระบาดในหลายประเทศ อีกทั้งมีความกังวลประเด็น QE Tapering ในอนาคต ซึ่งอาจเป็นปัจจัยสำคัญที่คอยกดดันตลาดหุ้นโลก ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงลดน้ำหนักหุ้นต่างประเทศลง 5% เป็น 30% ของพอร์ตการลงทุน(Neutral) โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นผันผวนต่ำที่มีรายได้มั่นคงอย่าง WH Group (288 HK) และ Target Corp (TGT US)

ปัจจัยต่างประเทศ ในเดือน ก.ย. 2564 ที่มีน้ำหนักต่อการลงทุนตลาดหุ้นทั่วโลก ได้แก่

- การประชุมธนาคารกลางต่างๆทั่วโลก ตั้งแต่ ยุโรป (ECB), ญี่ปุ่น (BOJ), สหรัฐ (Fed), อังกฤษ (BOE) โดยให้น้ำหนักไปที่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มากที่สุด เพราะการประชุมเดือน ก.ย. 2564 จะมีการเผยแพร่ประมาณการแนวโน้มเศรษฐกิจ และอัตราดอกเบี้ย รวมถึงเชื่อว่าจะมีการส่งสัญญาณปรับลดวงเงิน QE (QE Tapering) เพิ่มเติม
- การอนุมัติวัคซีน COVID-19 ให้ใช้ในวงกว้าง จากเดิมที่อนุมัติให้ใช้เฉพาะกรณีฉุกเฉิน (Emergency Use) หลังสหรัฐอนุมัติให้วัคซีน Pfizer สามารถใช้ในวงกว้างได้ โดยติดตามว่าสหรัฐจะอนุมัติกับวัคซีนอื่นๆด้วยหรือไม่ และประเทศอื่นๆมีแนวโน้มอนุมัติตามหรือไม่ อย่างไร

กลยุทธ์การเลือกหุ้นในเดือน ก.ย. 2564 ฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญกับหุ้นผันผวนต่ำที่มีรายได้มั่นคงอย่าง WH Group (288 HK) และ Target Corp (TGT US) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

Technical Graph



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพ Time Frame Day อยู่ในจังหวะเกิด Technical Rebound โดยมีสัญญาณบวกจากการกลับมาขึ้น EMA 10 วันพร้อมแท่งเทียนยก Low ขึ้น ขณะที่ MACD เกิดสัญญาณ Bullish Divergence สนับสนุนการฟื้นตัว ประเมินแนวต้านไว้ที่ 6.75 บาท

WH Group (288 HK)

Target Price Consensus 9.05 HKD (Upside 49.3%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ผู้นำในอุตสาหกรรมอาหารสัตว์ชาตินจีน ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับเนื้อสัตว์ ครอบคลุมตั้งแต่การเลี้ยงสัตว์ ผลิตภัณฑ์จากเนื้อสัตว์และขนส่ง ในปี 2013 ได้เข้าซื้อ Smithfield Food ซึ่งเป็นบริษัทผู้ผลิตเนื้อหมูและอาหารระดับโลกในสหรัฐอเมริกา โดยสัดส่วนรายได้มาจากเนื้อหมูสด (Pork) 50% และแพคเกจเนื้อ (Packaged Meats) อีก 50% เมื่อพิจารณารายได้จากภูมิภาค ประมาณ 50% มาจากสหรัฐอเมริกา 40% มาจากประเทศจีน ถือเป็นหุ้น Defensive เหมาะกับช่วงที่ตลาดผันผวน เพราะมีรายได้ที่มั่นคงจากธุรกิจขายเนื้อหมู โดยปีนี้คาดว่าจะเติบโตกว่า 49%YoY และปีหน้าโตต่อเนื่องอีกกว่า 14%YoY

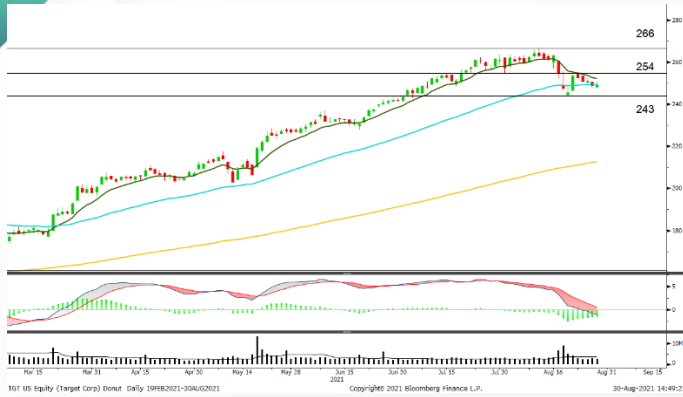
(unit :HKD)	2020	2021F	2022F
NET INCOME (m)	6234.00	9851.00	11229.00
EPS	0.42	0.67	0.76
P/E (x)	14.64	9.18	8.09

ASSET ALLOCATION

BY RESEARCH DIVISION



Technical Graph



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพ Time Frame Day ราคาแกว่งตัวในกรอบ Sideway ที่ 243-254 เหรียญฯ โดยมีสัญญาณบวกรจากการทำจังหวะ Higher Low พักตัวเหนือเส้น EMA 75 สัปดาห์ โดยหากผ่าน 254 เหรียญฯ ขึ้นได้ จะแนวต้านถัดไปที่ High เดิม บริเวณ 266 เหรียญฯ

Target Corp (TGT US)

Target Price Consensus 277.81 USD (Upside 10.6%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน Target เป็นหนึ่งหุ้นที่จำหน่ายสินค้าทั้งบริโภคจำเป็นและฟุ่มเฟือย โดยบริษัทเน้นขยายหน้าร้านขนาดเล็กมากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์การส่งมอบภายในวัน โดยใช้หน้าร้านขนาดเล็กเป็นศูนย์กลางกระจายสินค้าไปในตัว โดยเมื่อปี 2016 Target มีหน้าร้าน format นี้ 30 แห่ง แต่ปัจจุบันมีจำนวนที่ 140 แห่ง และตั้งใจจะเปิดเพิ่ม 30-40 แห่งต่อปี ช่วงที่ผ่านมายอดขายของ Target เติบโตได้ดีการทำการจำหน่ายสินค้าจำเป็น ซึ่งยอดขายโตได้ดีในช่วง COVID-19 รวมถึงการจำหน่ายสินค้าทั้งบริโภคฟุ่มเฟือย เช่น เสื้อผ้า และของใช้ส่วนตัว ซึ่งเป็นแบรนด์ของ Target เองและสามารถสร้าง margin ได้ระดับหนึ่ง โดยราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวขึ้นแรงกว่า 42% ytd ซึ่งมากกว่าทั้ง Walmart และ Costco ที่ปรับตัวขึ้นเพียง 3% และ 19% ทั้งนี้ในเชิงของมูลค่าหุ้น ค่า Forward PE ของ Target กลับอยู่ในระดับที่ค่อนข้างต่ำที่ 19 เท่า ขณะที่ค่า Forward PE ของ Walmart และ Costco อยู่ที่ 24 เท่า และ 42 เท่า ตามลำดับ

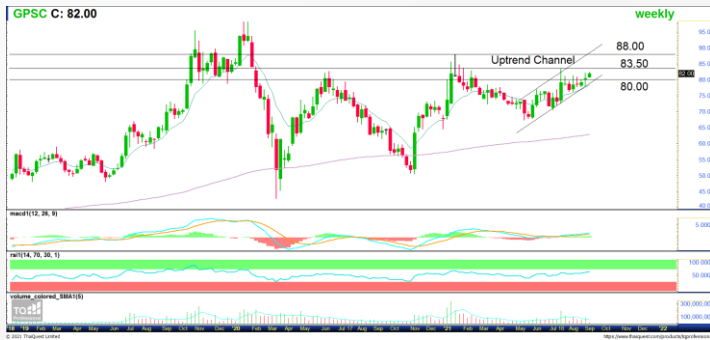
(unit : USD)	2021	2022F	2023F
NET INCOME (m)	4760.00	6353.00	6136.00
EPS	9.42	12.82	12.78
P/E (x)	26.66	19.59	19.65



Equity-Linked Notes (ELN)

สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน พร้อมกับความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาด แนะนำ Equity-Linked Notes (ELN) ถือเป็นทางเลือกการลงทุนที่ดี เพราะความเสี่ยงต่ำและได้รับคูปองแน่นอนกว่า 10-20% ต่อปี (ขึ้นอยู่กับหุ้นอ้างอิง) โดยฝ่ายวิจัยแนะนำหน้าหนัการลงทุน 15% ของพอร์ตรวม

ตลาดหุ้นไทย (SET Index) เริ่มกลับมาน่าสนใจอีกครั้ง หลังเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีขึ้นของการแพร่ระบาด อีกทั้งดัชนีหุ้นไทยยัง Laggard ตลาดหุ้นอื่นๆอยู่มาก เมื่อเทียบกับช่วงก่อนการแพร่ระบาด COVID โดยมีเม็ดเงินจากนักลงทุนต่างชาติและสถาบันที่ซื้อสุทธิอย่างหนักในช่วงปลายเดือน จนทำให้ SET Index ปรับตัวขึ้นถึง 5.4%(mtd) ดังนั้น ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำตราสารทางเลือกอื่นอย่าง ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทย ซึ่งลักษณะของ ELN สามารถช่วยลดความเสี่ยงและดีกว่าการซื้อหุ้นโดยตรงอยู่แล้ว โดยฝ่ายวิจัยเลือก ELN ที่อ้างอิงในหลักทรัพย์ GPSC และ COM7 ซึ่งเป็นหลักทรัพย์มีพื้นฐานแข็งแกร่งและกำไรปีนี้เติบโตสูงกว่า 10%YoY และ 48%YoY ตามลำดับ โดยเลือกช่วงเวลาในการลงทุน 30 วัน หรือ 1 เดือน ต่อจากนี้ พิจารณาผลตอบแทนของ ELN อยู่ในช่วง 10% - 20% ต่อปี จึงถือเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Company	Sector	Last Price (25/08/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
GPSC	ENERG	80.75	88.75	9.9%	27.5	1.86

บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC)

ราคาเป้าหมายปี 2564 อยู่ที่ 88.75 บาท (Upside 9.9%)

ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2564 ไว้ที่ 9.9 พันล้านบาท เติบโต 11.4%yoy โดยคาดการณ์กำไรปกติในช่วง 2H64 จะเติบโตขึ้นเล็กน้อยจาก 1H64 ซึ่งในช่วงสิ้นคาถางวด 3Q64 จะเติบโตขึ้นต่อเนื่อง QoQ หนุนจากผลประกอบการโรงไฟฟ้า XPCL ที่คาดว่าจะเติบโตทำระดับสูงสุดในช่วง 3Q64 จากเข้าสู่ช่วง High season ของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ และการรับรู้รายได้จากเงินปันผลรับของโรงไฟฟ้าราชบุรีเพาเวอร์ ที่โดยปกติจะจ่ายปันผลหลักในช่วงไตรมาส 3 ของทุกปี

หากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 79.14 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคูปองได้สูงประมาณ 17% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

ASSET ALLOCATION

BY RESEARCH DIVISION



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Company	Sector	Last Price (25/08/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
COM7	COMM	67.50	80.00	18.5%	36.7	2.18

บริษัท คอมเซเวน จำกัด (มหาชน) (COM7)

ราคาเป้าหมายปี 2564 อยู่ที่ 80.00 บาท (Upside 18.5%)

ทิศทางกำไร 1H64 ที่เติบโต 105%yoy สูงกว่าคาดการณ์กำไรปี 2564 ที่ประเมินเติบโต 48.1% โดยราคาหุ้นโซนปัจจุบัน เชื่อว่าเป็นโอกาส ทயอยซื้อสะสม โดยเน้นจังหวะราคาหุ้นอ่อนตัว รับประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว + แนวโน้มกำไร 3Q64 ที่อ่อนตัว เพื่อรอรับโอกาสระยะยาวของ COM7 ทั้งจากจุดเด่นการมีฐานสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ และความสามารถในการบริหารจัดการธุรกิจค้าปลีกระดับต้น พร้อมรับประโยชน์อุตสาหกรรมสินค้าไอทีที่อยู่ใน Growth Cycle รวมถึงต่อยอดหลากหลาย

หากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 66.15 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคงได้สูงประมาณ 19% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)



ทำความรู้จักกับ ELN (Equity-Linked Notes)

Equity-Linked Notes (ELN) คือ หนี้กู้ยืมพันธบัตรที่มีการอ้างอิงกับราคาหุ้น โดยเป็นทางเลือกการลงทุนแบบใหม่ ในภาวะที่ตลาดไม่มีทิศทางชัดเจน (sideway) หรือแกว่งตัวแคบๆ ทั้งยังสามารถใช้เป็นกลยุทธ์ในการเก็บหุ้นได้เช่นกัน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังสามารถออกแบบลักษณะการลงทุนได้ตามความต้องการ เช่น หุ้นอ้างอิง, ระยะเวลา, เงินลงทุน เป็นต้น เพื่อปรับให้เหมาะสมกับความเสี่ยงและผลตอบแทนของผู้ลงทุนแต่ละคนได้

ข้อดีของการลงทุนใน ELN

- ผู้ลงทุนที่ต้องการได้รับผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากและตราสารหนี้ทั่วไป
- ผู้ลงทุนที่ต้องการหุ้นอ้างอิงในราคาต่ำกว่าราคาตลาด
- ผู้ลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนในช่วงที่ตลาดไม่มีแนวโน้มที่ชัดเจน (Sideway) หรือแกว่งตัวในกรอบแคบๆ
- ผู้ลงทุนที่มีความระมัดระวังในการลงทุนอย่างมากและไม่ต้องการสูญเสียเงินลงทุน (ELN Protected Notes)

ความเสี่ยง

- ผู้ลงทุนไม่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือหรือขายคืนได้จนครบอายุสัญญา ELN
- ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงด้านราคา หากราคาหุ้นอ้างอิงลดลงต่ำกว่าระดับราคาใช้สิทธิ ผู้ลงทุนจะได้รับจำนวนหุ้นอ้างอิง เสมือนผู้ลงทุนซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ผลตอบแทนที่จะได้รับ

ELN Notes

- หากราคาหุ้นอ้างอิง \geq ราคาใช้สิทธิ ลูกค้าน่าจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ราคาใช้สิทธิ ลูกค้าน่าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ELN Protected Notes

- หากราคาหุ้นอ้างอิง \geq ราคาใช้สิทธิ ลูกค้าน่าจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ราคาใช้สิทธิ \geq ระดับราคาค้ำครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ) ลูกค้าน่าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ระดับราคาค้ำครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ) ผู้ลงทุนจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ + เงินค้ำครองเงินต้น

ASSET ALLOCATION

BY RESEARCH DIVISION



Mutual Fund

กลยุทธ์ลงทุนกองทุนรวมเดือน ก.ย. 2564 แนะนำกระจายความเสี่ยงเช่นเดิม โดยเน้นกระจายการลงทุนไปที่หุ้นขนาดใหญ่ในส่วนของกองทุนหุ้นไทย ,หุ้นยุโรปที่ลงทุนในส่วนของกองทุนหุ้นต่างประเทศ และให้ความสนใจกองทุนรวมอสังหาต่างประเทศแถบเอเชียเป็นหลัก ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้และลงทุนเพียงคาดหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงิน

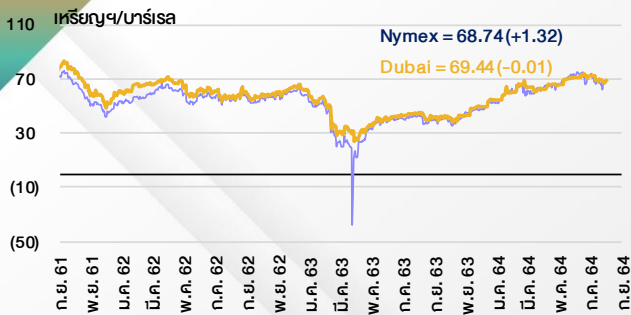
กองทุน แนะนำ	ประเภทกองทุน	คำอธิบาย
ASP-DPLUS	MM (กองทุนรวมตลาดเงิน)	- หนึ่งในตัวเลือกสำหรับการพักเงิน และให้ผลตอบแทนสูงกว่าหรือเทียบเท่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก โดยสถานะพอร์ตการลงทุนในปัจจุบัน กองทุนจะลงทุนในเงินฝาก 19.7% ตราสารหนี้ภาครัฐ 28.2% ตราสารหนี้ภาคเอกชน 52.1% อายุเฉลี่ยตราสารหนี้ในพอร์ตประมาณ 3 เดือน - 1 ปี
KFAFIX	FIX (กองทุนรวมตราสารหนี้)	- กองทุนประเภทตราสารหนี้ไทยที่ทำผลตอบแทนได้ดีอย่างสม่ำเสมอที่เน้นลงทุนทั้งในประเทศ และนอกประเทศ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยคาดอยู่ในระดับคงที่สักระยะ จึงถือเป็นที่พักเงินอีกแหล่ง นอกเหนือจากตลาดเงิน โดยคาดหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงินเท่านั้น
SCBSET50	EQF (กองทุนรวมตราสารหุ้นไทย)	- หุ้นขนาดใหญ่ Underperform มากนับตั้งแต่ต้นปี จนทำให้มี Valuation เริ่มน่าสนใจ อีกทั้งหุ้นขนาดกลาง-เล็ก ปรับตัวขึ้นมาแรงเกินจนไม่น่าสนใจเท่าที่ควร จึงแนะนำกองทุน SCBSET50 ที่ลงทุนอ้างอิงตามดัชนี SET50 เป็นหลัก
ASP-EUG	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารหุ้นต่างประเทศ)	- การฉีควัดขึ้นในโซนยุโรปที่เร็วกว่าประเทศอื่น โดยล่าสุดเกิน 75%ของประชากรทั้งหมด ซึ่งมากกว่าทวีปอื่นๆ คาดเศรษฐกิจฟื้นตัวแรง โดยปีนี้ IMF คาด GDP +4.6%yoy ดังนั้น จึงเน้นกองทุนที่ลงทุนในแถบยุโรปเป็นหลัก โดย ASP-EUG มีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ คือ กองทุน Baillie Gifford Worldwide Pan-European Fund ซึ่งลงทุนในหุ้นกลุ่มเปิดเมืองเป็นหลัก ทั้งสินค้าจำเป็น,อุตสาหกรรม และธนาคารพาณิชย์
K-PROPI	PRFOPMIX (กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาทั้งไทยและต่างประเทศ)	- กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนอสังหาฯ สิงคโปร์ราว 54%, กองทุนอสังหาฯ และโครงสร้างพื้นฐานไทย 46% ปัจจุบันเน้นลงทุนในกลุ่มที่สามารถเติบโตได้แม้สภาวะเศรษฐกิจจะชะลอตัว เช่น กลุ่ม Industrial และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวจากโควิด เช่น กลุ่ม Retail และ Hospitality เป็นต้น

STATISTICS

สถิติหลักทรัพย์ และ
ดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

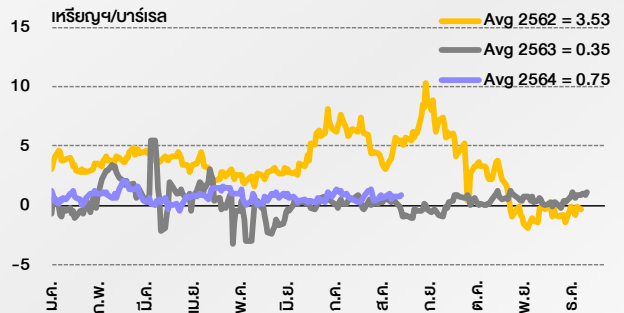
BY RESEARCH DIVISION

1 ราคาน้ำมันดิบ



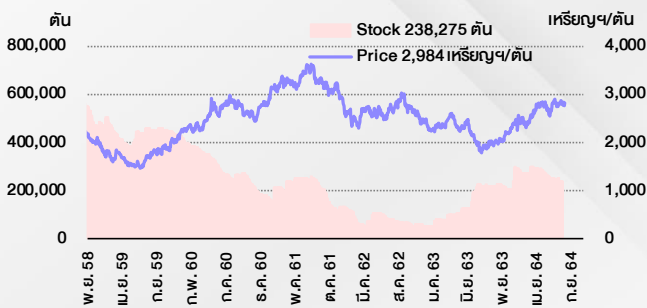
ที่มา : TQ professional

2 ค่าการกลั่นของสิ่งโคโพร



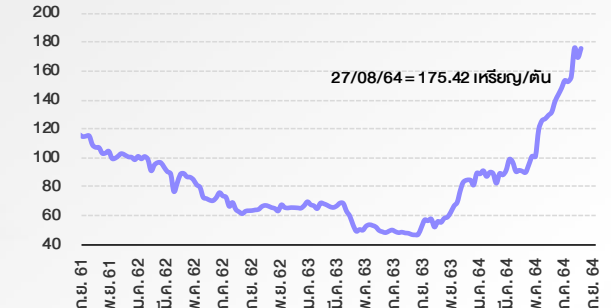
ที่มา : TQ professional

3 ราคาสังกะสี



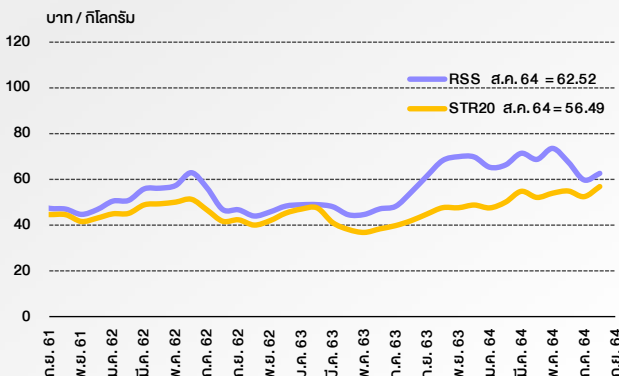
ที่มา : lme.co.uk

4 ราคาถ่านหิน



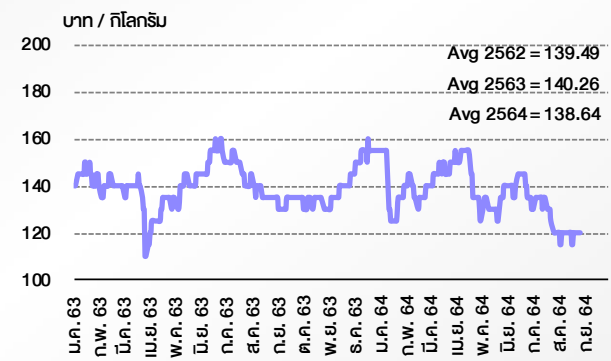
ที่มา : BANPU

5 ราคายางแผ่นรมควัน



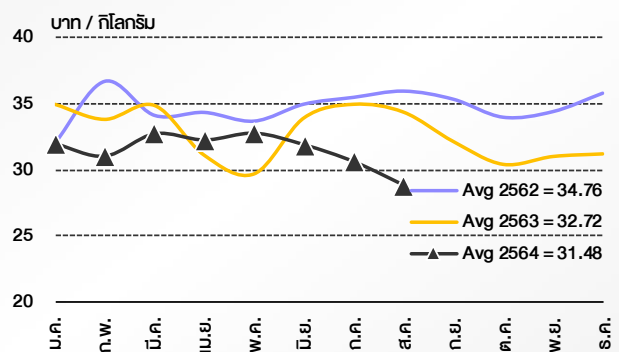
ที่มา : สมาคมยางพาราไทย, การยางแห่งประเทศไทย

6 ราคากุ้งขาว 61-70 ตัว/กก.



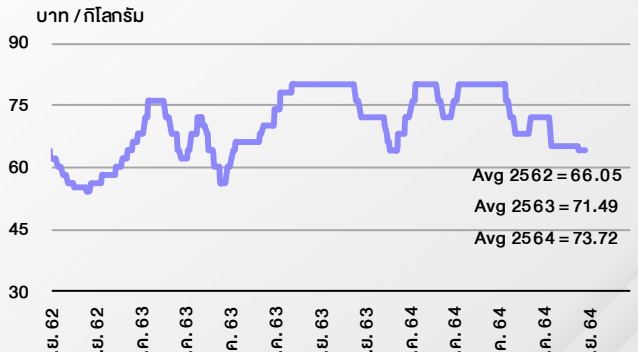
ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

7 ราคาไก่เป็น



ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

8 ราคาหมู



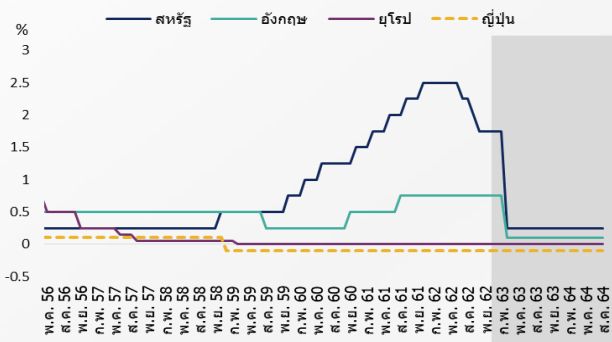
ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

1 IMF คาดการณ์การเติบโต GDP Growth โลก

GDP Growth (%yoy)	2563	ใหม่		เดิม	
		รอบ ก.ค. 64	รอบ เม.ย. 64	รอบ ก.ค. 64	รอบ เม.ย. 64
โลก	-3.2	6.0	4.9	6.0	4.4
ประเทศพัฒนาแล้ว	-4.6	5.6	4.4	5.1	3.6
สหรัฐ	-3.5	7.0	4.9	6.4	3.5
ยุโรป	-6.5	4.6	4.3	4.4	3.8
อังกฤษ	-9.8	7.0	4.8	5.3	5.1
ญี่ปุ่น	-4.7	2.8	3.0	3.3	2.5
ประเทศกำลังพัฒนา	-2.1	6.3	5.2	6.7	5.0
ศรี	1.8	5.8	3.3	6.0	3.5
อาร์เจนตินา	-9.9	6.4	2.4	5.8	2.5
ประเทศแถบตะวันออกเฉียง	-2.6	4.0	3.7	3.7	3.8
บราซิล	-4.1	2.4	4.8	2.9	4.0
อินเดีย	3.4	2.5	2.0	2.5	2.1
ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย	-0.9	7.5	6.4	8.6	6.0
จีน	2.3	8.1	5.7	8.4	5.6
อินเดีย	-7.3	9.5	8.5	12.5	6.9
อาเซียน	-3.4	4.3	6.3	4.9	6.1
อินโดนีเซีย	-2.1	3.9	5.9	4.3	5.8
ฟิลิปปินส์	-9.6	5.4	7.0	6.9	6.5
มาเลเซีย	-5.6	4.7	6.0	6.5	6.0
ไทย	-6.1	2.1	6.1	2.6	5.6
ปริมาณการคลังโลก	-8.3	9.7	7.0	8.4	6.5

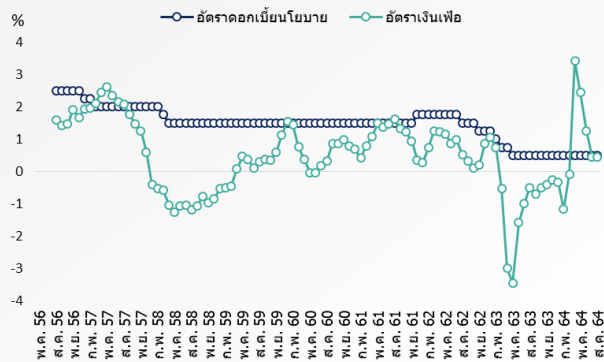
ที่มา : IMF ก.ค. 2564

3 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



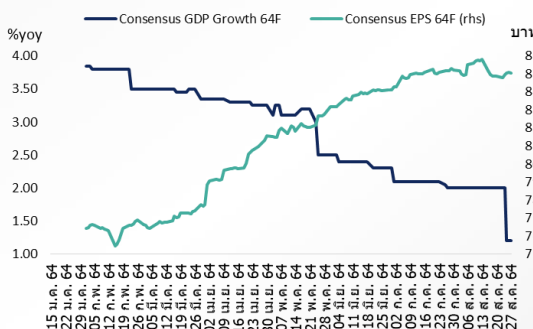
ที่มา : Bloomberg

5 อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อ



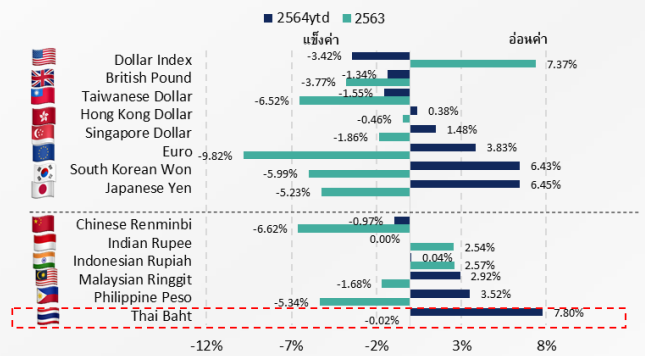
ที่มา : กระทรวงพาณิชย์, ธปท

7 Consensus GDP Growth และ EPS SET Index



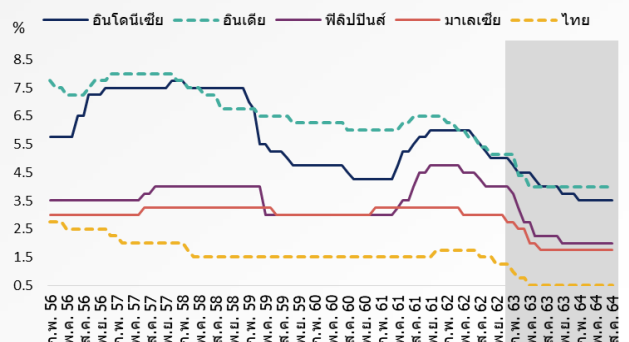
ที่มา : Bloomberg

2 การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



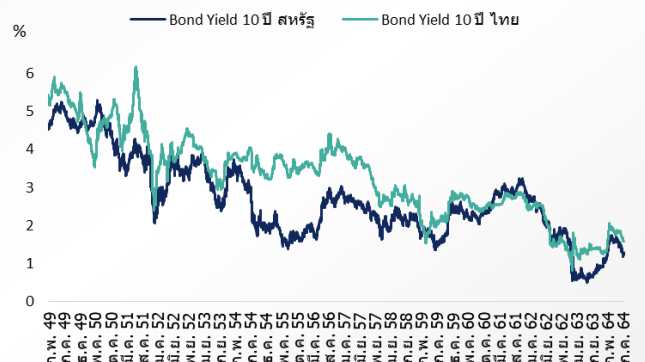
ที่มา : Bloomberg

4 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา : Bloomberg

6 Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐและไทย



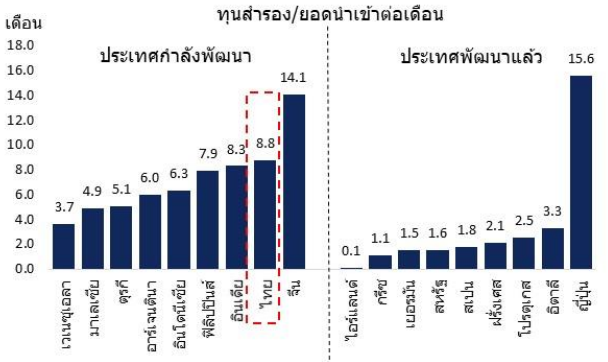
ที่มา : Bloomberg

8 หุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



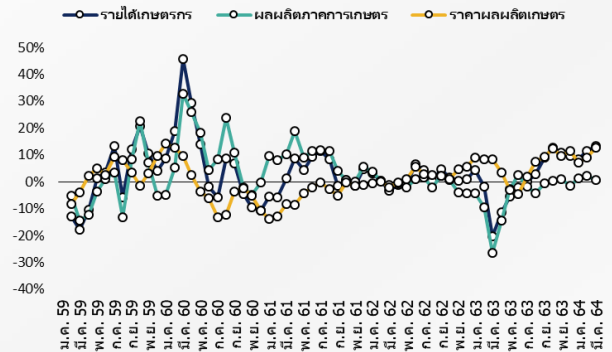
ที่มา : Bloomberg

9 ทุนสำรอง/ยอดนำเข้าต่อเดือนรายประเทศ



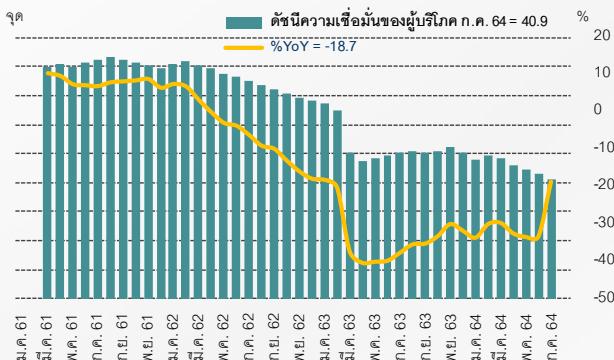
ที่มา : World bank

10 รายได้, ผลผลิต และราคาพืชผลเกษตร



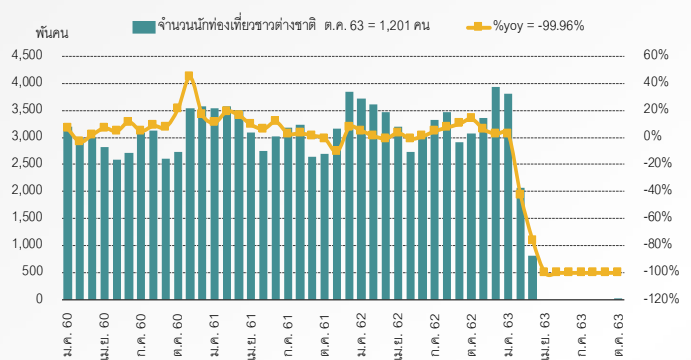
ที่มา : สศก.

11 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย (CCI)



ที่มา : มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

12 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ



ที่มา : กรมการท่องเที่ยวไทย

13 ตารางเหตุการณ์ในเดือน กันยายน 2564

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
9 กันยายน 2564	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ครั้งที่ 6 ของปี
21-22 กันยายน 2564	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ครั้งที่ 6 ของปี
21-22 กันยายน 2564	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ครั้งที่ 6 ของปี
23-23 กันยายน 2564	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 6 ของปี
29 กันยายน 2564	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ครั้งที่ 6 ของปี

ผลประกอบการรายอุตสาหกรรม (กำไรสุทธิ : ล้านบาท)

(ล้านบาท)	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	2562	2563
Agribusiness	1,730	2,476	6,438	6,718	6,654	115	12,091
Automotive	-1,495	1,049	1,244	2,166	1,585	4,080	2,405
Banking	31,338	30,330	32,151	47,709	52,372	213,532	144,972
Commerce	5,644	11,385	12,980	11,069	10,363	64,293	43,469
Construction Materials	14,211	14,654	11,358	20,671	23,653	44,785	48,955
Construction Services	213	147	-592	1,310	361	7,338	514
Energy & Utilities	31,507	46,137	47,297	83,144	65,870	214,528	106,142
Electronic Components	2,707	3,767	2,753	2,979	3,301	5,707	11,101
Fashion	-618	-32	-802	299	1,535	1,840	-690
Finance & Securities	7,073	7,245	11,034	10,490	9,865	36,224	33,094
Food & Beverage	5,565	10,942	7,852	7,833	9,153	54,222	34,970
Health Care Services	1,072	3,781	3,730	2,955	5,324	27,990	14,605
Home & Office Products	55	442	874	156	108	124	1,667
Information & Communication Technology	17,846	16,413	17,182	15,308	16,334	91,784	67,448
Industrial Materials & Machinery	468	541	715	697	705	-161	1,963
Insurance	4,201	2,883	1,975	3,953	3,445	11,273	10,382
Media & Publishing	-1,525	498	267	-68	641	3,951	-2,456
Mining	45	8	-59	3	53	76	0
Paper & Printing Materials	228	240	237	289	234	863	1,011
Personal Products & Pharmaceuticals	1,200	4,667	9,116	10,620	7,494	1,076	15,658
Petrochemicals & Chemicals	1,809	3,248	9,138	18,789	37,088	23,357	8,706
Property Fund	1,616	2,443	3,758	4,102	3,153	23,400	13,070
Packaging	4,001	2,597	4,722	3,775	3,833	7,363	13,846
Professional Services	34	-91	35	109	99	368	64
Property Development	5,424	12,307	8,660	9,979	9,563	72,501	37,157
Steel	363	374	1,739	4,007	5,352	978	1,605
Tourism & Leisure	-3,745	-3,272	-4,531	-2,087	-3,312	2,628	-11,628
Transportation & Logistics	-10,888	-27,865	-86,883	-5,431	1,283	34,142	-147,831
SET	120,080	147,316	102,390	261,544	276,108	948,379	462,290
MAI	25	1,350	1,277	2,468	1,757	9,963	2,797

หมายเหตุ : ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกันคือ 1 ม.ค. - 31 ธ.ค.

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	2562	2563	2564	
1) AGRO & FODD INDUSTRY								
Agribusiness								
EE	-0.015	0.013	0.004	0.048	-	-	-	1.000
GFPT	0.270	0.370	0.050	0.150	0.200	0.200	-	1.000
LEE	0.060	0.060	0.040	0.030	0.120	0.180	-	1.000
MAX	-0.003	0.002	0.000	0.000	-	-	-	1.000
NER	0.099	0.271	0.227	0.283	0.140	0.210	0.070	0.500
PPPM	-0.011	-0.391	-0.110	-0.040	-	-	-	1.000
STA	1.360	3.580	3.880	3.280	0.350	2.250	2.250	1.000
TRUBB	-0.040	0.060	0.200	0.180	-	-	-	1.000
TWPC	-0.050	0.010	0.150	0.090	0.134	0.134	-	1.000
UPOIC	0.090	0.240	0.090	0.290	0.025	0.200	-	1.000
UVAN	0.080	0.000	0.110	0.530	0.340	0.270	0.300	0.500
VPO	-0.005	0.040	-0.040	0.071	-	-	-	1.000
Food & Beverage								
APURE	0.080	0.116	0.067	0.093	0.050	0.100	0.170	0.700
ASIAN	0.370	0.390	0.260	0.360	0.200	0.55 & Stock 2:1	0.250	1.000
BR	-0.009	0.044	0.010	-0.050	-	-	-	5.000
BRR	0.076	-0.064	0.229	0.056	-	0.060	-	1.000
CBG	0.970	0.880	0.700	0.970	1.700	2.400	0.900	1.000
CFRESH	-0.320	-0.180	0.010	0.040	-	-	-	1.000
CHOTI	-5.800	-8.810	-7.230	2.200	-	-	-	10.000
CM	-0.024	-0.007	0.010	-0.019	0.060	-	-	1.000
CPF	0.910	0.790	0.850	0.570	0.700	1.000	0.400	1.000
CPI	0.138	0.130	0.097	0.188	0.071	0.110	-	1.000
F&D	0.610	-0.060	0.090	0.810	-	-	-	10.000
HTC	0.840	0.430	0.730	0.930	1.760	1.900	0.830	1.000
ICHI	0.090	0.070	0.090	0.130	0.350	0.500	-	1.000
KBS	-0.500	-0.510	0.360	-0.100	0.060	-	-	1.000
KSL	-0.060	0.070	0.023	0.000	0.050	-	-	0.500
KTIS	0.145	-0.080	-0.130	-0.110	0.150	-	-	1.000
LST	0.160	0.190	0.130	0.170	0.400	0.220	-	1.000
M	0.500	0.380	0.100	-0.110	2.600	1.000	-	1.000
MALEE	-0.130	-0.460	-0.156	0.001	-	-	-	0.500
MINT	-1.200	-1.152	-1.473	-0.830	0.500	-	-	1.000
NRF	0.050	0.030	0.010	0.010	-	0.0044 & Stock 25:1	-	1.000
NSL	0.000	0.000	0.250	0.270	-	-	0.250	1.000
OISHI	0.540	0.600	0.370	0.430	2.550	1.450	0.300	1.000
OSP	0.310	0.290	0.330	0.270	1.000	1.100	0.450	1.000
PB	0.960	0.880	0.750	0.900	1.900	1.900	0.840	1.000
PM	0.200	0.190	0.230	0.070	0.730	0.500	0.150	1.000
PRG	-0.006	0.330	0.111	0.260	0.650	0.650	-	1.000
RBF	0.070	0.060	0.040	0.054	0.150	0.150	-	1.000
SAPPE	0.440	0.270	0.280	0.420	0.830	1.020	-	1.000
SAUCE	0.340	0.430	0.470	0.380	1.150	1.250	-	1.000
SFP	-22.500	0.330	2.770	1.200	-	-	-	10.000
SNNP	0.000	0.000	0.250	0.110	-	-	0.100	0.500
SNP	0.310	0.210	0.160	0.090	0.54 & Stock 50:1	0.300	0.050	1.000
SORKON	0.120	0.020	0.110	0.150	0.200	0.200	-	1.000
SSC	0.140	0.210	0.170	0.130	0.250	0.320	-	1.000
SSF	0.170	0.220	0.150	0.180	0.206	0.327	-	1.000
SST	-0.030	-0.450	-0.030	-0.010	0.0111 & Stock 10:1	0.0056 & Stock 20:1	-	1.000
SUN	0.200	0.090	0.070	0.090	-	0.10 & Stock 2:1	0.100	0.500
TC	0.300	0.010	0.250	0.200	0.120	0.250	-	1.000
TFG	0.190	0.080	0.080	0.080	0.200	0.085	0.050	1.000
TFMAMA	3.000	2.900	2.560	2.660	4.460	3.420	0.920	1.000
TIPCO	0.700	0.260	0.090	0.340	0.340	0.940	0.190	1.000
TKN	0.060	-0.010	0.040	0.020	0.260	0.210	0.050	0.250
TU	0.420	0.300	0.370	0.490	0.470	0.720	0.450	0.250
TVO	0.440	0.580	1.090	0.900	1.450	1.700	1.300	1.000
ZEN	0.150	0.060	0.090	-0.220	0.200	0.250	-	1.000
2) CONSUMER PRODUCTS								
Fashion								

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	2562	2563	2564	
AFC	-0.030	-0.010	0.430	0.510	-	-	-	10.000
B52	-0.007	-0.008	-0.010	-0.008	-	-	-	0.500
BTNC	-1.410	0.240	-0.870	-0.490	0.150	-	-	10.000
CPH	0.730	-1.060	-0.760	0.090	-	-	-	10.000
CPL	-0.030	0.010	0.090	0.060	-	0.020	-	1.000
ICC	-0.280	0.140	0.030	0.300	0.700	0.250	-	1.000
NC	-0.450	-1.760	-0.500	-0.520	0.100	0.100	-	10.000
PAF	-0.002	0.180	-0.011	-0.003	0.010	0.015	-	0.510
PDJ	0.113	0.005	0.095	-0.103	0.100	0.100	-	1.000
PG	-0.190	0.020	0.100	0.080	0.200	0.100	-	1.000
SABINA	0.250	0.210	0.230	0.180	1.190	0.800	0.410	1.000
SAWANG	-0.330	-0.980	-0.210	-0.020	-	-	-	10.000
SUC	0.710	1.380	1.070	0.460	1.500	1.500	-	10.000
TNL	-0.170	-0.050	0.150	0.200	0.550	0.070	-	1.000
TPCS	-0.240	0.440	0.280	0.110	0.600	0.600	-	1.000
TR	0.900	-1.280	4.040	6.140	0.700	0.050	0.050	1.000
TTI	-0.530	-0.670	-0.070	0.120	-	-	-	10.000
TTT	-2.420	-1.390	-17.030	0.550	3.400	2.200	0.500	10.000
UPF	2.600	1.630	1.430	0.770	0.130	8.900	-	10.000
UT	-0.200	-1.030	0.030	0.080	-	-	-	10.000
WACOAL	-1.940	-1.200	-0.250	-0.370	1.900	0.500	-	1.000
Home & Office Products								
ACC	-0.017	-0.007	-0.004	-0.008	-	-	-	0.250
AJA	-0.090	0.209	-0.052	-0.039	-	-	-	0.100
DTCI	0.840	0.790	0.670	0.290	0.250	0.400	-	10.000
FANCY	-0.010	-0.030	-0.020	-0.030	-	-	-	1.000
KYE	26.550	9.600	9.340	7.310	4.550	15.700	25.250	10.000
L&E	0.040	0.030	-0.010	0.010	0.140	0.075	-	1.000
MODERN	0.060	0.060	0.039	0.031	0.170	0.200	-	1.000
OGC	-2.190	-2.010	-1.560	-0.280	0.570	-	-	10.000
ROCK	-0.740	-0.350	-1.350	-0.680	-	-	-	10.000
SIAM	-0.104	0.318	0.013	-0.026	0.050	0.050	-	1.000
TSR	0.075	0.055	0.059	0.023	0.140	0.165	0.040	1.000
Personal								
APCO	0.027	0.029	0.020	0.030	0.095	0.120	-	0.500
DDD	-0.230	0.640	0.780	-0.450	0.125	0.858	-	1.000
JCT	1.440	1.330	0.960	0.800	4.200	3.500	-	10.000
KISS	0.080	0.040	0.080	0.050	-	0.040	0.055	0.500
OCC	0.060	0.250	-0.020	-0.290	0.250	0.150	-	1.000
S & J	0.330	0.360	0.600	0.660	1.100	1.000	-	1.000
STGT	3.080	0.780	3.520	2.550	-	3.250	2.750	0.500
STHAI	0.004	0.008	0.000	0.072	-	0.098	-	0.500
TNR	0.190	0.140	0.230	0.030	0.240	0.260	-	1.000
TOG	0.040	0.135	0.200	0.180	0.250	0.120	0.210	1.000
3) FINANCIALS								
Banking								
BAY	0.830	0.460	0.880	1.980	0.850	0.350	0.400	10.000
BBL	2.100	1.260	3.630	3.330	7.000	2.500	1.000	10.000
CIMBT	0.002	-0.002	0.010	0.020	0.005	0.005	-	0.500
KBANK	2.820	5.590	4.350	3.750	5.000	2.500	0.500	10.000
KKP	1.590	1.310	1.730	1.600	4.250	2.250	0.750	10.000
KTB	0.220	0.250	0.400	0.430	0.753	0.275	-	5.150
LHFG	0.025	0.010	0.027	0.023	0.080	0.040	-	1.000
SCB	1.370	1.460	2.970	2.590	6.250	2.300	1.430	10.000
TCAP	0.610	0.670	1.030	1.060	7.000	3.000	-	10.000
TISCO	2.010	2.040	2.200	2.080	7.750	6.300	-	10.000
TTB	0.017	0.013	0.029	0.026	0.040	0.045	-	0.950
Finance & Securities								
AEONTS	3.870	4.040	4.740	4.600	4.800	4.500	-	10.000
AMANAH	0.073	0.073	0.077	0.078	0.0111 & Stock 10:1		0.130	1.000
ASAP	-0.032	-0.037	-0.045	-0.087	-	-	-	0.500
ASK	0.660	0.630	0.780	0.640	1.720	1.700	-	5.000
ASP	0.050	0.060	0.170	0.110	0.130	0.180	0.200	1.000
BAM	0.090	0.220	0.080	0.240	1.050	0.513	-	5.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	2562	2563	2564	
BFIT	0.780	0.340	0.550	0.390	2.250	1.400	-	5.000
BYD	0.000	0.000	-0.002	-0.020	-	-	-	5.000
CGH	0.008	0.009	0.026	0.015	0.013	-	-	1.000
CHAYO	0.048	0.043	0.091	0.041	0.0465 & Stock 20:1,15:1	0.0065 & Stock 20:1,15:1	-	0.500
ECL	0.031	0.024	0.051	0.030	-	0.100	-	1.000
FNS	0.520	-0.080	0.000	0.040	-	0.650	-	5.000
FSS	0.051	0.050	0.140	0.120	-	0.060	-	1.600
GBX	0.006	0.025	0.028	0.043	-	0.030	-	1.000
GL	-0.534	0.575	0.000	0.000	-	-	-	0.500
IFS	0.030	0.070	0.070	0.070	0.235	0.140	-	1.000
JMT	0.320	0.340	0.280	0.260	0.580	0.860	0.400	0.500
KCAR	0.240	0.190	0.190	0.170	0.700	0.440	0.170	1.000
KGI	0.240	0.200	0.360	0.210	0.341	0.250	-	1.000
KTC	0.470	0.510	0.630	0.650	0.880	0.880	-	1.000
MBKET	0.120	0.310	0.480	0.300	0.860	0.600	0.480	5.000
MFC	0.300	0.380	0.730	0.730	1.000	1.100	-	1.000
MICRO	0.040	0.050	0.050	0.050	-	0.055	-	1.000
ML	0.030	0.020	0.040	0.030	0.030	0.050	-	0.500
MTC	0.630	0.650	0.650	0.600	0.300	0.370	-	1.000
NCAP	0.110	0.080	0.080	0.080	-	-	-	0.500
PE	0.008	-0.011	0.006	0.008	-	-	-	0.500
PL	0.010	0.040	0.050	0.060	0.150	0.080	-	1.000
S11	0.200	0.160	0.140	0.170	0.430	0.250	-	1.000
SAK	0.100	0.090	0.060	0.070	-	0.108	-	1.000
SAWAD	0.880	0.940	0.990	0.810	1.400	1.800	-	1.000
THANI	0.130	0.030	0.080	0.080	0.320	0.170	-	1.000
TIDLOR	na.	na.	0.370	0.360	-	-	-	3.700
TK	0.217	0.232	1.950	0.237	0.550	0.420	-	1.000
TNITY	0.019	0.686	0.330	0.200	0.440	0.500	0.250	5.000
UOBKH	0.090	0.110	0.200	0.210	0.007	0.100	-	1.000
XPG	0.001	-0.015	0.030	0.009	-	-	-	0.500
Insurance								
AYUD	0.360	0.440	0.770	1.750	1.500	1.520	0.770	1.000
BKI	7.150	3.220	7.670	8.400	14.000	15.000	3.500	10.000
BLA	0.341	0.096	0.580	0.440	0.650	0.230	-	1.000
BUI	1.490	-0.430	1.540	1.060	0.250	0.250	-	10.000
CHARAN	1.520	1.830	0.290	-0.280	0.500	2.600	-	10.000
INSURE	-0.620	0.180	-0.520	0.001	-	-	-	10.000
MTI	2.520	1.540	3.820	3.850	2.900	4.510	-	10.000
NKI	1.160	1.100	1.450	1.190	1.286	1.500	-	10.000
NSI	2.700	1.560	0.240	4.110	7.200	9.250	3.000	10.000
SMK	0.800	0.940	0.880	-1.800	2.030	2.200	-	1.000
TGH	0.120	0.190	0.390	0.070	-	0.600	-	10.000
THRE	0.020	0.010	0.013	0.015	-	0.040	-	0.880
THREL	0.060	0.080	0.050	0.060	0.260	0.140	-	1.000
TIP	0.930	0.760	1.060	1.020	1.600	1.800	0.500	1.000
TQM	0.570	0.630	0.670	0.740	1.750	2.150	1.450	1.000
TSI	0.012	-0.007	-0.010	-0.010	-	-	-	0.500
TVI	0.010	0.240	0.510	0.500	0.200	0.200	-	1.000
4) INDUSTRIALS								
Automotive								
3K-BAT	0.310	0.030	0.460	0.610	-	0.250	-	10.000
ACG	0.010	0.020	0.010	0.010	0.040	0.040	-	0.500
AH	0.935	0.456	1.160	0.710	0.360	0.15 & Stock 10:1	0.470	1.000
CWT	0.020	0.120	0.090	0.060	0.038	-	-	1.000
EASON	0.023	-0.346	0.020	0.010	-	-	-	1.000
GYT	-9.720	5.240	2.950	-1.030	-	-	-	10.000
HFT	0.210	0.220	0.210	0.190	0.145	0.315	-	1.000
IHL	-0.030	0.020	0.080	0.030	0.250	-	0.100	1.000
INGRS	-0.012	-0.032	-0.001	0.000	0.052	-	-	1.000
IRC	0.421	0.630	0.690	0.300	0.416	0.570	-	1.000
PCSGH	0.088	0.102	0.080	0.114	0.300	0.250	0.150	1.000
SAT	0.190	0.560	0.750	0.560	1.350	0.600	0.400	1.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	2562	2563	2564	
SPG	0.210	0.290	0.470	0.400	0.700	0.450	-	1.000
STANLY	3.320	5.620	-4.360	5.000	8.250	5.500	-	5.000
TKT	-0.019	-0.020	0.032	0.012	-	-	-	1.000
TNPC	0.050	0.220	0.090	0.120	-	0.013	-	1.000
TRU	0.030	0.000	0.050	0.020	0.120	0.060	-	1.000
TSC	0.020	0.190	0.310	0.230	0.600	0.500	0.400	1.000
Industrial Materials & Machinery								
ALLA	0.010	0.020	0.012	0.004	0.100	0.070	-	0.500
ASEFA	0.060	0.170	0.070	0.020	0.200	0.280	-	1.000
CPT	0.013	0.006	-0.019	-0.008	-	0.020	-	0.500
CRANE	-0.062	0.029	0.020	-0.077	-	-	-	1.000
CTW	0.340	0.210	-0.070	0.150	0.200	0.450	-	5.000
FMT	0.220	0.910	1.760	0.330	1.625	1.625	-	10.000
HTECH	0.080	0.060	0.130	0.124	0.080	0.087	0.110	1.000
KKC	-0.110	-0.100	-0.030	-0.050	-	-	-	1.000
PK	0.030	0.020	0.050	0.050	-	-	-	1.000
SNC	0.330	0.410	0.520	0.570	0.850	0.750	0.450	1.000
STARK	0.019	0.086	0.037	0.044	-	-	-	1.000
TCJ	0.030	0.010	-0.060	-0.050	-	-	-	10.000
VARO	-0.490	-0.190	-0.040	0.170	-	-	-	5.000
Paper & Printing Materials								
UTP	0.370	0.370	0.440	0.360	0.670	0.800	-	1.000
Petrochemicals & Chemicals								
BCT	2.370	-0.060	3.510	3.130	1.100	1.000	0.800	1.000
CMAN	-0.030	-0.095	0.060	0.050	0.040	-	-	1.000
GC	0.170	0.220	0.340	0.240	0.500	0.580	0.400	1.000
GGC	0.100	0.560	0.090	0.080	0.350	0.350	-	9.500
GIFT	-0.005	-0.036	-0.024	-0.020	-	0.050	-	1.000
IVL	0.030	0.200	1.040	1.450	1.225	0.700	0.500	1.000
NFC	0.005	0.007	0.008	0.004	-	-	-	0.750
PATO	0.240	0.110	0.139	0.320	0.600	0.570	-	1.000
PMTA	0.240	0.390	0.150	0.310	0.500	0.700	-	10.000
PTTGC	0.200	1.420	2.160	5.580	2.000	1.000	2.000	10.000
SUTHA	-0.010	0.040	0.100	0.030	0.240	0.280	0.130	1.000
TCCC	1.210	0.190	0.540	1.230	1.100	1.800	-	3.000
TPA	0.150	0.140	0.100	0.050	0.450	0.450	-	1.000
UP	0.020	0.070	0.820	0.060	-	-	-	10.000
VNT	0.300	0.610	1.170	1.510	1.400	0.900	-	6.000
Packaging								
AJ	0.403	0.389	0.236	0.386	0.300	0.700	0.400	1.000
ALUCON	3.130	3.150	4.520	4.640	7.500	10.000	-	10.000
BGC	0.220	0.170	0.260	0.180	0.442	0.460	0.250	5.000
CSC	1.530	1.040	1.260	1.070	3.900	2.450	-	10.000
GLOCON	0.001	-0.022	-0.004	0.004	-	-	-	1.000
NEP	-0.001	-0.004	-0.004	-0.001	-	-	-	1.000
PTL	0.325	0.805	0.816	0.730	0.690	0.830	0.460	1.000
SCGP	0.430	0.360	0.500	0.530	-	0.450	0.250	1.000
SFLEX	0.050	0.050	0.050	0.050	0.150	0.125	0.040	1.000
SITHAI	-0.012	-0.014	0.023	0.012	-	-	-	1.000
SLP	-0.004	-0.009	-0.003	-0.005	-	-	-	0.250
SMPC	0.340	0.210	0.210	0.330	0.420	0.800	0.350	1.000
SPACK	0.062	0.068	0.062	0.039	-	-	-	1.000
TCOAT	0.770	-0.320	0.260	0.430	0.750	0.900	-	10.000
TFI	-0.032	0.120	-0.004	-0.004	-	-	-	1.000
THIP	1.450	1.280	1.020	0.690	2.500	1.575 & Stock 8:1	-	1.000
TMD	0.520	0.540	0.640	0.580	1.400	1.400	-	1.000
TOPP	4.670	2.560	5.400	3.310	5.500	6.330	-	10.000
TPBI	0.181	0.044	-0.030	-0.000	-	0.250	-	1.000
TPP	-0.043	0.128	0.231	0.033	0.600	0.400	-	10.000
Steel								
2S	0.225	0.223	0.550	0.552	0.140	0.25 & Stock 9:1	0.200	1.000
AMC	0.050	0.130	0.530	0.670	-	0.140	-	1.000
BSBM	0.013	0.012	0.036	0.022	0.040	0.080	0.100	1.000
CEN	-0.060	0.022	0.300	0.110	-	-	-	1.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	2562	2563	2564	
CITY	-0.008	-0.011	-0.009	0.000	-	-	-	1.000
CSP	0.050	0.130	0.310	0.177	-	-	0.100	1.000
GJS	-0.007	0.003	0.011	0.031	-	-	-	0.960
GSTEEL	-0.012	0.017	0.007	0.010	-	-	-	5.000
INOX	0.008	0.005	0.021	0.027	-	-	-	1.000
LHK	0.040	0.100	0.130	0.120	0.300	0.220	0.180	1.000
MCS	0.610	0.470	0.490	0.860	0.650	1.000	0.400	1.000
MILL	-0.001	-0.055	0.012	0.014	0.020	0.0033 & Stock 15:1	-	0.400
NOVA	2.440	-5.590	-0.230	0.670	-	-	-	0.500
PAP	0.113	0.115	0.390	0.410	0.270	0.180	-	1.000
PERM	0.030	0.090	0.330	0.210	-	-	-	1.000
SAM	0.000	-0.030	0.030	0.070	-	-	-	1.000
SMIT	0.060	0.060	0.120	0.140	0.320	0.260	0.140	1.000
SSSC	0.030	0.060	0.080	0.080	0.165	0.106	-	1.000
TGPRO	-0.003	0.002	-0.002	0.007	-	-	-	0.500
THE	-0.010	0.022	0.320	0.320	0.030	0.030	0.200	0.500
TMT	0.180	0.200	0.490	0.690	0.300	0.500	0.600	1.000
TSTH	0.016	0.004	0.043	0.100	-	-	-	1.000
TWP	0.040	-0.040	0.250	0.200	0.074	-	0.221	1.000
TYCN	-0.030	-0.170	0.440	0.230	-	-	-	10.000

5) PROPERTY & CONSTRUCTION

Construction Materials

CCP	0.002	0.008	0.007	0.004	0.010	0.030	-	0.250
COTTO	0.030	0.010	0.030	0.030	0.024	0.029	-	1.000
DCC	0.050	0.044	0.060	0.052	0.104	0.165	0.100	0.100
DCON	0.004	0.010	0.005	0.004	0.015	0.008	-	0.100
DRT	0.130	0.110	0.230	0.210	0.400	0.420	0.220	1.000
EPG	0.110	0.154	0.147	0.160	0.240	0.210	0.190	1.000
GEL	-0.012	0.004	-0.004	0.004	-	-	-	0.850
PPP	-0.020	-0.010	-0.040	-0.032	0.200	-	-	1.000
Q-CON	-0.030	0.070	0.150	0.080	0.180	0.460	-	1.000
SCC	8.120	6.700	12.430	14.280	14.000	14.000	8.500	1.000
SCCC	3.010	3.130	3.570	4.850	8.000	9.000	-	10.000
SCP	0.200	0.120	0.140	0.080	0.400	0.380	-	1.000
SKN	0.040	0.040	0.110	0.220	0.031	0.169	-	1.000
STECH	0.000	0.000	0.000	0.040	-	-	-	1.000
TASCO	1.180	0.510	0.270	0.550	1.500	1.600	0.250	1.000
TCMC	0.110	-0.050	-0.040	-0.070	-	-	-	1.100
TOA	0.260	0.240	0.330	0.270	0.500	0.530	0.310	1.000
TPIPL	0.035	-0.012	0.061	0.094	0.060	0.060	-	1.000
UMI	-0.002	-0.021	0.003	-0.008	-	-	-	1.000
VNG	-0.110	-0.110	0.070	0.200	-	-	0.100	1.000
WIIK	0.058	0.057	0.044	0.058	0.030	0.190	-	1.000

Construction Services

APCS	0.070	0.070	0.122	0.088	0.060	0.060	-	1.000
BJCHI	-0.070	-0.060	0.055	0.040	0.130	0.030	-	0.250
BKD	-0.040	-0.030	0.020	-0.020	0.100	-	-	0.500
CK	0.460	-0.060	0.130	0.190	0.400	0.200	-	1.000
CNT	0.010	0.020	0.006	0.010	0.040	0.050	-	1.000
EMC	0.001	0.004	0.001	0.002	-	-	-	1.000
ITD	-0.093	-0.025	0.047	0.032	-	-	-	1.000
NWR	0.002	-0.113	0.020	-0.237	-	-	-	1.000
PAE	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
PLE	-0.170	-0.160	0.020	0.020	0.070	-	-	1.000
PREB	0.115	0.183	0.187	0.199	0.800	0.400	-	1.000
PYLON	0.020	0.030	0.030	0.002	0.270	0.140	-	0.500
RT	0.080	0.020	0.030	0.010	-	0.085	-	0.500
SEAFCO	0.030	-0.050	0.030	-0.003	0.260	0.100	-	0.500
SQ	0.010	0.061	0.210	0.040	-	0.080	-	1.000
SRICHA	0.226	0.222	0.373	0.405	-	0.400	0.400	1.000
STEC	0.150	0.310	0.130	0.001	0.300	0.300	-	1.000
STPI	-0.080	-0.350	0.030	-0.003	0.340	-	-	0.250
SYNTEC	0.010	0.060	0.030	0.020	0.090	0.080	0.030	1.000
TEAMG	0.040	0.040	0.030	0.030	0.110	0.160	-	0.500

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	2562	2563	2564	
TPOLY	0.050	-0.050	-0.067	-0.170	0.069	0.011	-	1.000
TRC	-0.040	0.001	-0.011	0.004	-	-	-	0.125
TRITN	0.004	-0.003	-0.004	-0.001	-	-	-	0.100
TTCL	0.130	-0.060	-0.090	0.170	0.180	-	-	1.000
UNIQ	0.006	0.007	0.006	0.006	0.270	-	-	1.000
WGE	0.050	-0.010	-0.030	0.000	-	-	-	0.500
Property Development								
A	0.420	-0.240	-0.036	-0.049	-	0.030	-	1.000
AMATA	0.250	0.360	0.160	0.210	0.450	0.300	0.100	1.000
AMATAV	0.040	-0.100	0.060	0.050	0.050	-	-	0.500
ANAN	0.060	-0.060	-0.030	-0.030	0.118	-	-	0.100
AP	0.461	0.296	0.446	0.354	0.400	0.450	-	1.000
APEX	-0.034	-0.042	-0.024	-0.022	-	-	-	0.500
AQ	-0.001	-0.002	-0.001	-0.004	-	-	-	0.500
ASW	na.	na.	0.580	0.360	-	-	0.0221 & Stock 8:1	1.000
AWC	-0.019	-0.016	-0.019	-0.006	0.013	-	-	1.000
BLAND	-0.011	-0.042	-0.120	-0.016	0.130	0.020	0.030	1.000
BROCK	0.013	0.009	0.008	0.014	0.090	0.020	-	1.000
CGD	-0.011	0.008	-0.020	-0.051	-	-	-	0.610
CI	-0.075	-0.005	-0.038	-0.106	0.016	-	-	1.000
CPN	0.550	0.450	0.850	0.290	0.800	0.700	-	0.500
ESTAR	0.022	0.009	0.004	-0.000	0.010	0.010	-	1.000
EVER	-0.014	0.013	0.012	-0.006	-	-	-	1.000
FPT	0.590	0.190	0.220	0.200	0.460	0.600	-	1.000
GLAND	0.027	0.009	0.025	0.023	-	-	-	1.000
J	0.030	0.010	0.026	0.024	-	0.030	-	1.000
JCK	-0.016	0.005	0.000	-0.043	-	-	-	1.000
KC	-0.030	-0.040	-0.010	-0.010	-	-	-	1.000
KWG	-0.090	-0.060	-0.080	-0.170	-	-	-	10.000
LALIN	0.330	0.410	0.350	0.380	0.385	0.610	0.295	1.000
LH	0.170	0.200	0.150	0.160	0.700	0.500	0.250	1.000
LPN	0.070	0.160	0.080	0.080	0.600	1.400	0.100	1.000
MBK	-0.090	0.040	-0.110	0.020	0.800	-	-	1.000
MJD	-0.010	0.100	-0.030	-0.150	-	-	-	1.000
MK	0.115	-0.031	-0.094	-0.063	-	0.110	-	1.000
NCH	-0.000	0.038	0.065	0.042	-	0.040	-	1.000
NNCL	0.050	0.040	0.060	0.080	0.080	0.110	-	1.000
NOBLE	1.150	-1.340	0.350	0.220	2.467	1.600	0.350	1.000
NUSA	-0.030	-0.028	-0.028	-0.035	-	-	-	1.000
NVD	0.048	-0.055	0.030	-0.003	0.040	-	-	1.000
ORI	0.292	0.262	0.336	0.347	0.495	0.490	0.120	0.500
PACE	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
PF	-0.030	-0.065	-0.017	-0.021	0.0111 & Stock 10:1	0.020	-	1.000
PLAT	-0.036	-0.043	-0.050	-0.050	0.200	-	-	1.000
POLAR	na.	na.	na.	na.	-	-	-	30.000
PRECHA	-0.020	0.000	-0.010	-0.070	-	-	-	1.000
PRIN	0.080	0.090	0.030	0.040	0.030	0.060	-	1.000
PSH	0.280	0.380	0.280	0.190	1.550	0.960	0.310	1.000
QH	0.050	0.060	0.040	0.040	0.200	0.120	0.030	1.000
RICHY	0.006	0.040	0.030	0.070	0.058	0.0048 & Stock 27:1	-	1.000
RML	-0.090	-0.022	0.030	-0.010	0.015	-	-	1.000
ROJNA	0.050	0.360	0.145	0.135	0.400	0.200	-	1.000
S	-0.038	-0.296	0.027	-0.031	0.045	-	-	1.000
SA	0.199	0.358	0.041	0.023	-	0.195 & Stock 15:1	-	1.000
SAMCO	0.036	0.089	0.015	0.032	0.090	0.030	-	1.000
SC	0.164	0.110	0.100	0.124	0.190	0.180	-	1.000
SENA	0.195	0.268	0.161	0.152	0.250	0.314	-	1.000
SF	0.130	0.550	0.140	0.220	0.440	0.200	-	1.000
SIRI	0.048	0.039	0.020	0.039	0.080	0.040	-	1.070
SPALI	0.620	0.940	0.380	0.890	1.000	1.000	0.500	1.000
U	-0.171	-0.721	-0.098	-0.644	-	-	-	3.200
UV	-0.018	0.035	0.012	-0.030	1.000	0.020	-	1.000
WHA	0.029	0.097	0.009	0.017	0.135	0.100	-	0.100
WIN	-0.028	-0.070	-0.002	0.120	-	-	-	1.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	2562	2563	2564	
Property Fund								
AIMCG	0.206	-0.033	0.204	0.204	0.200	0.555	-	10.000
AIMIRT	0.271	0.245	0.246	0.236	0.766	0.847	0.441	10.000
ALLY	0.131	0.150	0.192	0.119	0.060	0.055	0.242	9.800
AMATAR	0.188	-0.009	0.186	0.170	0.745	0.515	0.320	9.560
B-WORK	0.544	0.201	0.226	0.218	0.756	0.771	0.203	9.816
BKKCP	0.185	0.086	0.181	0.191	0.800	0.740	0.320	10.000
BOFFICE	0.159	0.175	0.189	-0.411	0.529	0.682	-	9.313
CPNCG	0.287	0.287	0.225	0.207	1.005	1.020	0.497	10.300
CPNREIT	-0.223	-0.021	0.180	0.040	1.623	0.271	-	12.443
CPTGF	0.161	0.189	0.164	0.188	0.848	0.674	0.281	10.084
CTARAF	0.092	0.094	0.092	0.090	0.333	0.323	0.165	9.033
DREIT	0.112	0.096	0.133	-0.080	0.281	0.388	0.116	8.776
ERWPF	0.096	-0.387	0.095	-0.075	-	-	-	8.606
FTREIT	-0.113	0.190	0.201	0.112	0.668	0.670	0.337	9.536
FUTUREPF	0.237	0.134	-0.229	-0.357	1.444	0.770	0.350	10.000
GAHREIT	0.172	0.171	0.105	0.171	0.600	0.600	0.300	10.000
GOLDFP	-2.084	0.458	0.031	0.437	0.375	-	-	9.525
GVREIT	0.249	0.281	0.235	0.246	0.864	0.786	0.388	9.875
HPF	0.103	0.206	0.114	0.104	0.292	0.371	-	9.615
HREIT	0.166	0.180	0.298	0.200	0.795	0.686	0.348	8.857
IMPACT	0.125	0.203	0.022	-0.025	0.890	0.370	-	10.600
KPNPF	0.123	0.278	0.042	0.097	0.429	0.369	0.130	10.000
LHHOTEL	-0.111	-0.116	-0.097	-0.176	1.110	0.100	-	10.000
LHPF	0.027	0.044	0.056	0.054	0.485	0.225	0.100	10.000
LHSC	0.207	0.050	0.088	0.057	0.954	0.350	0.100	10.200
LPF	0.212	0.212	0.091	0.201	0.904	0.767	0.367	10.195
LUXF	-0.024	0.002	-0.006	0.226	0.630	-	-	10.000
M-II	0.254	0.164	0.167	0.172	0.560	0.600	0.315	8.920
M-PAT	-2.153	-0.003	-0.002	-0.002	0.305	0.020	-	9.900
M-STOR	0.067	0.099	0.097	0.094	0.408	0.367	0.180	10.000
MIPF	0.180	0.235	0.220	0.140	0.840	0.840	0.360	10.000
MIT	0.076	-0.338	0.107	0.113	-	-	-	8.325
MJLF	0.107	-0.021	0.079	0.578	0.773	0.318	0.649	10.000
MNIT	0.043	0.015	0.021	-0.005	0.038	0.100	0.025	5.001
MNIT2	0.110	-0.458	0.031	0.075	0.225	0.230	0.130	9.335
MNRF	0.035	-0.079	0.016	0.018	-	0.120	0.049	8.460
POPF	0.288	0.240	0.197	0.096	1.006	1.077	0.494	10.000
PPF	0.208	0.257	0.189	0.189	0.702	0.716	0.350	10.000
QHHR	0.101	0.065	0.020	0.063	0.648	0.100	-	10.000
QHOP	-0.008	-0.417	-0.008	-0.008	0.120	-	-	8.290
QHPF	0.264	0.343	0.195	0.208	0.994	0.850	0.385	9.866
SBPF	-0.020	-0.034	-0.001	-0.129	-	-	-	10.000
SHREIT	-0.290	-0.834	0.060	-0.156	0.239	-	-	9.678
SIRIP	0.231	0.067	0.065	0.225	0.545	0.290	0.105	10.000
SPRIME	0.429	0.190	0.277	0.261	0.316	0.320	0.262	9.382
SRIPANWA	0.230	-0.142	0.226	0.228	0.500	-	-	11.100
SSPF	0.133	0.090	0.109	-0.022	0.463	0.472	-	10.000
SSTRT	0.134	0.136	0.142	0.098	0.503	0.534	0.200	7.430
TIF1	0.173	0.084	0.161	0.124	0.590	0.604	0.283	9.690
TLHPF	-0.122	0.187	0.195	0.195	0.740	0.350	0.110	10.000
TNPF	-0.023	-1.229	0.025	0.024	0.223	-	-	9.840
TPRIME	0.347	0.248	0.114	0.171	0.543	0.595	0.204	8.909
TTLPF	0.163	0.389	0.410	0.355	1.665	1.692	0.874	9.900
TU-PF	0.018	-0.058	0.044	0.024	-	-	-	9.923
URBNPF	0.096	-0.388	0.133	0.112	-	-	-	6.753
WHABT	0.168	0.165	0.324	0.167	0.596	0.624	0.323	9.519
WHART	0.189	0.237	0.156	0.212	0.665	0.553	0.383	9.024
6) RESOURCES								
Energy & Utilities								
7UP	0.011	0.008	0.028	0.012	-	-	-	0.500
ABPIF	0.030	0.044	-0.010	0.053	0.293	0.130	-	2.584
ACE	0.040	0.030	0.040	0.040	0.030	0.018	-	0.500
AGE	0.095	0.085	0.125	0.000	0.180	0.100	-	0.500

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	2562	2563	2564	
AI	0.060	0.093	0.043	0.021	0.120	0.150	0.070	0.250
AKR	0.021	0.051	0.018	0.008	-	-	-	0.800
BAFS	-0.280	-0.190	-0.300	-0.270	1.250	-	-	1.000
BANPU	-0.102	-0.092	0.303	0.261	0.600	0.300	0.200	1.000
BCP	-0.570	0.090	1.590	1.210	0.800	0.400	1.000	1.000
BCPG	0.340	0.120	0.200	0.210	0.640	0.330	0.160	5.000
BGRIM	0.160	0.180	0.200	0.350	0.370	0.450	0.150	2.000
BPP	0.277	0.394	0.339	0.370	0.650	0.650	0.300	10.000
BRRGIF	0.027	-0.163	0.270	0.271	0.554	0.167	0.158	8.550
CKP	0.102	0.001	0.014	0.087	0.030	0.035	-	1.000
DEMCO	0.004	0.090	0.060	-0.050	0.030	-	-	1.000
EA	0.300	0.400	0.380	0.320	0.300	0.300	-	0.100
EASTW	0.080	0.100	0.220	0.170	0.470	0.410	-	1.000
EGATIF	0.052	0.426	-0.337	0.081	0.780	0.846	0.339	9.718
EGCO	4.310	3.430	1.110	2.870	6.500	6.500	3.250	10.000
EP	0.960	0.120	0.010	0.400	0.200	0.250	-	1.000
ESSO	0.130	0.120	0.810	0.250	-	-	-	4.934
ETC	0.025	0.025	0.020	0.030	-	-	-	0.500
GPSC	0.910	0.510	0.700	0.820	1.300	1.500	0.500	10.000
GREEN	0.004	0.001	0.046	0.019	-	-	-	1.000
GULF	0.090	0.160	0.140	0.120	0.260	0.380	-	1.000
GUNKUL	0.110	0.190	0.070	0.060	0.136	0.182	0.060	0.250
IFEC	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
IRPC	0.080	0.080	0.270	0.220	0.100	0.060	0.080	1.000
LANNA	0.010	0.130	0.460	0.610	0.600	0.450	-	1.000
MDX	0.149	0.099	0.184	0.334	-	-	-	10.000
OR	0.380	0.330	0.380	0.270	-	0.100	0.270	10.000
PDI	0.200	-0.080	0.420	-0.100	-	-	-	10.000
PRIME	0.005	0.002	0.006	0.019	-	-	-	1.000
PTG	0.300	0.400	0.320	0.300	0.200	0.050	-	1.000
PTT	0.500	0.460	1.140	0.860	2.000	1.000	-	1.000
PTTEP	1.790	0.640	2.880	1.780	6.000	4.250	2.000	1.000
QTC	0.070	0.082	0.070	0.070	0.150	0.400	-	1.000
RATCH	1.190	1.470	1.440	1.460	2.400	2.400	1.150	10.000
RPC	0.009	0.044	-0.002	0.577	-	-	-	1.000
SCG	0.050	0.030	0.070	0.030	0.061	0.061	-	1.000
SCI	0.000	-0.260	0.010	-0.020	0.020	-	-	1.000
SCN	0.010	0.000	0.020	0.010	0.100	0.043	-	0.500
SGP	0.300	0.550	0.720	0.090	0.300	0.500	0.200	0.500
SKE	0.007	0.005	0.006	0.014	0.025	0.015	-	0.500
SOLAR	-0.090	-0.680	-0.110	-0.110	-	-	-	1.000
SPCG	0.700	0.650	0.690	0.600	1.220	1.200	0.250	1.000
SPRC	0.060	0.200	0.460	0.180	0.183	-	-	6.920
SSP	0.247	0.155	0.200	0.237	0.110	0.0111 & Stock 10:1	-	1.000
SUPER	0.018	-0.002	0.032	0.026	0.011	0.006	-	0.100
SUSCO	0.070	0.100	0.100	0.060	0.190	0.110	0.080	1.000
TAE	0.010	-0.030	0.060	-0.043	0.350	0.080	0.010	1.000
TCC	-0.002	-0.006	-0.001	0.002	-	-	-	0.500
TOP	0.350	3.560	1.650	1.040	1.500	0.700	0.600	10.000
TIIPP	0.144	0.138	0.126	0.141	0.400	0.270	-	1.000
TSE	0.030	0.050	0.100	0.080	0.120	0.050	-	1.000
TTW	0.230	0.170	0.180	0.210	0.600	0.600	0.300	1.000
WHAUP	0.050	0.070	0.030	0.060	0.253	0.253	-	1.000
WP	0.120	0.090	0.060	0.050	0.200	0.200	-	1.000
Mining								
THL	0.005	-0.041	0.002	0.034	-	-	-	0.920
7) SERVICES								
Commerce								
BEAUTY	-0.010	0.000	-0.010	-0.010	0.071	-	-	0.100
BIG	0.009	0.015	-0.006	-0.010	0.030	-	-	0.100
BJC	0.270	0.340	0.250	0.210	0.910	0.780	0.150	1.000
COM7	0.310	0.460	0.470	0.490	0.800	1.000	-	0.250
CPALL	0.420	0.370	0.260	0.220	1.250	0.900	-	1.000
CPW	0.005	0.063	0.040	0.012	0.080	0.080	0.100	0.500

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	2562	2563	2564	
CRC	0.140	0.180	0.070	-0.080	0.160	0.400	-	1.000
CSS	0.028	0.003	0.010	0.026	0.030	0.060	0.030	0.500
DOHOME	0.090	0.100	0.230	0.256	0.0185 & Stock 6:1	0.0093 & Stock 12:1	-	1.000
FN	0.004	-0.034	-0.010	-0.017	0.004	0.004	-	0.500
FTE	0.020	0.030	0.020	0.020	0.160	0.060	-	0.500
GLOBAL	0.104	0.086	0.219	0.211	0.2053 & Stock 21:1	0.1851 & Stock 22:1	-	1.000
HMPRO	0.110	0.120	0.100	0.110	0.380	0.300	-	1.000
ILM	0.290	0.280	0.290	0.490	0.460	0.420	0.150	5.000
IT	0.032	-0.148	0.112	0.132	0.060	-	-	1.000
KAMART	0.044	0.044	0.049	0.018	0.280	0.100	0.040	0.600
LOXLEY	-0.110	0.070	0.100	0.010	-	-	-	1.000
MAKRO	0.330	0.450	0.360	0.270	0.960	1.000	0.400	0.500
MC	0.140	0.290	0.120	0.020	0.650	0.550	-	0.500
MEGA	0.390	0.490	0.380	0.580	0.410	0.900	0.520	0.500
MIDA	-0.006	-0.035	-0.026	-0.034	-	-	-	0.500
RS	0.136	0.107	0.146	0.056	0.300	-	-	1.000
RSP	0.005	0.037	0.020	-0.002	0.050	-	-	1.000
SABUY	0.030	0.030	0.034	0.046	-	0.030	0.030	1.000
SCM	0.040	0.050	0.060	0.090	-	0.034	0.120	0.500
SINGER	0.290	0.300	0.310	0.370	0.100	0.250	0.150	1.000
SPC	0.900	1.480	1.090	1.650	1.600	1.600	-	1.000
SPI	0.860	1.050	0.590	2.360	0.700	0.700	-	1.000
Health Care Services								
AHC	0.280	0.060	0.070	0.210	0.450	0.250	-	1.000
BCH	0.170	0.110	0.130	0.460	0.230	0.230	0.200	1.000
BDMS	0.110	0.150	0.080	0.090	0.550	0.550	-	0.100
BH	0.280	0.210	0.110	0.270	3.200	3.200	1.150	1.000
CHG	0.026	0.023	0.023	0.052	0.050	0.050	0.030	0.100
CMR	0.011	0.017	0.020	0.005	0.059	0.052	-	0.100
EKH	0.027	0.076	0.056	0.111	0.210	0.110	0.120	0.500
KDH	-0.890	0.240	0.160	0.430	-	-	-	10.000
LPH	0.070	0.080	0.060	0.120	0.125	0.150	0.100	0.500
M-CHAI	0.110	3.390	-3.860	1.870	3.000	2.000	-	10.000
NEW	0.020	0.220	0.160	-0.040	0.200	-	-	10.000
NTV	0.410	0.470	0.280	0.160	1.580	0.870	-	1.000
PR9	0.090	0.110	0.050	0.010	0.140	0.110	-	1.000
PRINC	-0.040	-0.026	-0.047	-0.043	-	-	-	1.000
RAM	0.450	0.990	1.410	2.100	2.700	2.700	0.900	0.500
RJH	0.400	0.480	0.360	0.460	1.100	1.000	0.600	1.000
RPH	0.040	0.070	0.030	0.030	0.140	0.130	0.050	1.000
SKR	0.050	0.040	0.050	0.070	0.070	0.080	-	0.500
SVH	4.060	3.440	3.180	3.920	17.000	13.000	-	10.000
THG	0.088	0.033	-0.250	0.100	0.400	0.300	-	1.000
VIBHA	0.003	0.024	0.014	0.020	0.045	0.040	-	0.100
VIH	0.100	0.120	0.110	0.480	0.140	0.125	-	1.000
WPH	-0.004	-0.008	-0.022	-0.029	0.058	0.038	-	0.500
Media & Publishing								
AMARIN	0.100	0.150	0.110	0.060	0.120	0.120	-	1.000
AQUA	0.079	-0.058	0.003	0.003	0.030	0.010	-	0.500
AS	0.250	0.160	0.250	0.260	-	0.300	0.400	0.500
BEC	0.030	0.130	0.070	0.090	-	-	-	1.000
FE	2.320	6.970	0.230	-0.010	10.000	7.500	-	10.000
GPI	0.310	-0.050	0.160	0.030	0.180	0.080	0.030	0.500
GRAMMY	0.045	-0.314	0.486	-0.020	0.300	-	-	1.000
JKN	0.140	0.080	0.160	0.100	0.14 & Stock 8:1	0.207	-	0.500
MACO	-0.030	-0.018	-0.263	0.017	0.028	-	-	0.100
MAJOR	-0.140	0.370	-0.130	-0.240	1.000	-	-	1.000
MATCH	-0.080	-0.040	-0.026	-0.023	-	-	-	1.000
MATI	0.100	0.100	0.050	0.860	0.100	0.200	-	1.000
MCOT	-0.154	-1.241	0.005	0.060	-	-	-	5.000
MONO	-0.032	0.003	0.004	0.004	-	-	-	0.100
MPIC	0.000	0.030	-0.010	0.000	-	-	-	0.500
NMG	0.000	-0.036	-0.016	-0.008	-	-	-	0.530
PLANB	0.000	0.036	0.010	-0.018	0.153	0.007	-	0.100

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	2562	2563	2564	
POST	-0.130	-0.240	-0.180	-0.210	-	-	-	1.000
PRAKIT	0.150	0.270	-0.100	0.130	0.600	0.400	-	1.000
SE-ED	0.030	-0.070	-0.032	0.062	-	-	-	1.000
TBSP	0.010	0.040	0.170	0.160	1.130	-	-	1.000
TH	0.002	0.009	0.010	0.023	-	-	-	1.000
TKS	0.150	0.170	0.230	0.250	0.600	0.260	0.100	1.000
VGI	0.001	0.083	0.038	0.001	0.099	0.036	0.041	0.100
WAVE	-0.056	-0.303	0.001	-0.012	-	-	-	1.000
WORK	0.172	0.079	0.270	0.349	0.300	0.280	0.200	1.000
Professional Services								
BWG	-0.036	-0.014	-0.003	-0.006	-	-	-	0.250
GENCO	-0.006	-0.020	0.001	-0.001	-	-	-	1.000
PRO	-0.004	0.006	0.005	0.007	-	-	-	0.700
SISB	0.030	0.070	0.080	0.070	0.100	0.076	-	0.500
SO	0.190	0.120	0.110	0.120	-	0.1822 & Stock 5:1	0.200	1.000
Tourism & Leisure								
ASIA	-0.070	-0.040	-0.150	-0.180	0.050	-	-	1.000
CENTEL	-0.660	-1.020	-0.350	-0.450	0.550	-	-	1.000
CSR	0.290	0.170	0.380	0.340	1.600	0.690	-	10.000
DUSIT	-0.400	-0.160	0.090	-0.440	0.190	-	-	1.000
ERW	-0.204	-0.188	-0.195	-0.233	0.070	-	-	1.000
GRAND	-0.070	-0.074	-0.084	-0.090	-	-	-	1.000
LRH	-1.650	-0.730	-1.200	-1.730	12.000	-	-	10.000
MANRIN	-0.730	-0.640	-0.610	-0.840	0.470	-	-	10.000
OHTL	-9.960	-6.330	-10.300	-11.110	-	-	-	10.000
ROH	-0.570	-0.450	-0.520	-0.680	1.435	-	-	10.000
SHANG	-1.080	-6.260	-0.650	-0.870	2.250	-	-	10.000
SHR	-0.167	-0.333	-0.090	-0.160	-	-	-	5.000
VRANDA	-0.030	0.020	-0.110	-0.110	0.200	0.100	-	5.000
Transportation & Logistics								
AAV	-0.379	-0.230	-0.385	-0.349	-	-	-	0.100
AOT	-0.260	-0.240	-0.260	-0.290	1.050	0.190	-	1.000
ASIMAR	0.030	0.029	0.057	0.047	0.050	0.100	-	1.000
BA	0.760	-0.190	-0.360	-0.330	0.100	-	-	1.000
BEM	0.050	0.030	0.020	0.010	0.150	0.100	-	1.000
B	-0.012	-0.019	0.158	0.015	-	-	-	0.680
BTS	0.058	0.128	0.128	0.105	0.430	0.300	0.160	4.000
BTSGIF	0.119	-0.376	-1.112	0.010	0.464	-	-	9.643
DMT	na.	na.	0.140	0.060	-	-	0.070	5.200
III	0.096	0.084	0.129	0.142	0.150	0.100	-	0.500
JUTHA	-0.157	-0.335	-0.030	0.006	-	-	-	3.000
JWD	0.070	0.070	0.140	0.110	0.250	0.220	-	0.500
KEX	0.200	0.241	0.170	0.190	-	0.220	0.743	0.500
KIAT	0.013	0.007	0.008	0.006	0.040	0.04 & Stock 10:1	0.010	0.100
KWC	1.640	3.880	4.170	3.820	9.500	9.500	-	10.000
MENA	0.000	0.000	0.000	0.020	-	-	-	0.500
NOK	-0.390	1.090	0.000	0.000	-	-	-	1.000
NYT	0.020	0.070	0.070	0.050	0.500	0.200	-	0.500
PORT	0.040	0.040	0.010	0.010	0.075 & Stock 10:1	0.035	-	0.500
PRM	0.160	0.160	0.160	0.160	0.200	0.250	-	1.000
PSL	-0.010	0.020	0.240	0.580	-	-	0.500	1.000
RCL	0.310	1.521	3.549	3.850	-	0.500	1.500	1.000
TFFIF	0.029	0.085	0.072	0.053	0.510	0.383	0.156	9.957
THAI	-9.870	-41.980	na.	na.	-	-	-	10.000
TSTE	0.090	0.090	0.160	0.100	0.200	0.175	-	0.500
TTA	-0.740	0.060	0.100	0.290	0.060	0.020	-	1.000
WICE	0.090	0.090	0.130	0.170	0.090	0.140	-	0.500
8) TECHNOLOGY								
Electronic Components								
CCET	0.040	0.000	0.030	-0.010	0.090	0.0294 & Stock 12:1	0.020	1.000
DELTA	2.120	1.260	1.410	1.330	1.800	3.300	-	1.000
HANA	0.400	0.870	0.370	0.920	1.300	1.400	-	1.000
KCE	0.210	0.320	0.430	0.520	0.800	0.800	0.600	0.500
METCO	4.960	11.480	6.950	9.300	10.000	10.000	-	10.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	2562	2563	2564	
NEX	-0.020	-0.071	-0.023	-0.020	-	-	-	1.000
SMT	0.052	0.038	0.061	0.070	-	-	-	1.000
SVI	0.120	0.050	0.070	0.070	1.928	0.110	-	1.000
TEAM	0.025	0.079	0.073	0.072	-	-	0.050	1.000
W	-0.001	-0.017	-0.005	-0.091	-	-	-	1.000
Information & Communication								
ADVANC	2.190	2.410	2.230	2.370	7.340	6.920	3.450	1.000
AIT	0.660	0.710	0.590	0.660	1.900	1.500	0.700	5.000
ALT	0.060	-0.030	-0.030	0.001	-	0.100	-	0.500
AMR	0.000	0.000	0.000	0.111	-	-	0.080	0.500
BLISS	-0.009	-0.021	-0.013	-0.016	-	-	-	0.500
DIF	0.269	0.462	0.278	0.277	1.034	1.044	0.522	10.000
DTAC	0.610	0.120	0.350	0.650	2.870	2.990	1.050	2.000
FORTH	0.140	0.200	0.200	0.220	0.420	0.320	0.150	0.500
HUMAN	0.060	0.060	0.050	0.080	0.120	0.140	0.060	0.500
ILINK	0.102	0.018	0.140	0.150	0.0374 & Stock 15:1	0.140	-	1.000
INET	0.100	0.060	0.030	0.020	-	-	-	1.000
INTUCH	0.830	0.840	0.830	0.880	2.650	2.500	1.230	1.000
JAS	-0.090	-0.110	-0.030	-0.110	1.530	0.250	-	0.500
JASIF	0.309	0.325	0.222	0.259	0.900	0.990	0.480	9.852
JMART	0.290	0.296	0.357	0.227	0.2661 & Stock 4.26:1	0.690	0.550	1.000
JR	0.060	0.040	0.070	0.090	-	0.060	-	0.500
JTS	0.015	0.020	0.014	0.053	-	-	-	1.000
MFEC	0.090	0.260	0.110	0.100	0.350	0.400	-	1.000
MSC	0.170	0.060	0.170	0.060	0.450	0.300	-	1.000
PT	0.160	0.240	-0.005	0.080	0.520	0.500	0.250	1.000
SAMART	-0.060	-0.090	-0.070	-0.110	0.150	-	-	1.000
SAMTEL	-0.170	-0.140	0.020	0.050	0.520	-	-	1.000
SDC	-0.000	-0.024	-0.010	-0.010	-	-	-	0.100
SIS	0.440	0.480	0.540	0.560	0.550	1.000	-	1.000
SKY	0.040	0.150	0.022	0.020	-	0.0019 & Stock 30:1	-	0.500
SVOA	0.020	0.077	0.039	0.033	0.040	0.050	-	1.000
SYMC	0.060	0.040	0.050	0.060	0.021	0.055	-	1.000
SYNEX	0.200	0.210	0.220	0.250	0.470	0.540	0.180	1.000
THCOM	0.070	-0.230	0.100	-0.040	0.200	0.200	-	5.000
TRUE	0.003	-0.010	-0.020	-0.010	-	0.070	-	4.000
TWZ	0.001	-0.000	0.001	0.000	0.001	-	-	0.100
MAI - AGRO								
ABICO	0.084	-0.042	0.034	0.100	-	0.0044 & Stock 25:1	-	1.000
AU	0.030	0.020	0.010	-0.009	0.290	0.060	-	1.000
JCKH	-0.010	-0.040	-0.060	-0.070	-	-	-	0.250
KASET	-0.038	-0.051	-0.078	-0.048	-	-	-	1.000
MUD	0.005	-0.262	-0.027	-0.027	0.058	-	-	1.000
TACC	0.080	0.080	0.080	0.090	0.240	0.300	0.150	0.250
TMILL	0.060	0.030	0.120	0.090	0.190	0.200	-	1.000
XO	0.230	0.190	0.250	0.360	0.155	0.608	0.398	0.500
MAI - CONSUMP								
BGT	-0.020	0.030	-0.004	-0.070	-	-	-	0.500
BIZ	0.015	0.058	0.204	0.279	0.250	0.150	-	0.500
DOD	0.170	-0.080	0.130	-0.140	0.350	-	-	0.500
ECF	0.023	0.004	0.015	0.016	0.017	0.013	-	0.250
HPT	-0.008	-0.007	-0.007	0.003	-	0.343	-	0.250
IP	0.090	0.020	0.090	0.090	0.185	0.0234 & Stock	-	0.500
JUBILE	0.550	0.500	0.350	0.150	0.910	0.620	0.150	1.000
NPK	0.520	0.590	0.230	-0.470	0.200	0.100	-	10.000
OCEAN	-0.014	0.048	0.014	0.009	-	-	-	0.250
SMD	0.000	0.000	0.050	0.390	-	-	-	0.500
TM	0.039	0.034	0.001	-0.003	0.130	0.100	-	0.500
WINMED	na.	na.	0.040	0.010	-	-	-	0.500
MAI - FINANCIAL								
ACAP	-0.176	-0.387	-0.184	-0.198	-	-	-	0.500
AF	0.006	0.009	0.009	0.008	0.025	0.021	-	0.250
AIRA	-0.002	0.000	0.006	-0.030	-	0.013	-	0.250
ASN	0.014	0.008	0.020	0.100	0.1111 & Stock 5:1	0.1111 & Stock 5:1	-	0.500

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	2562	2563	2564	
BROOK	0.001	0.015	0.030	-0.040	-	0.050	0.015	0.125
GCAP	-0.012	0.007	-0.068	-0.067	0.170	0.050	-	0.500
LIT	0.070	0.090	0.010	0.004	0.240	0.180	-	1.000
mitsib	-0.010	0.025	-0.004	-0.010	0.0039 & Stock 14:1	0.0462 & Stock 20:1	-	0.500
SGF	0.029	0.019	0.018	0.009	-	-	-	1.250
TQR	0.920	-2.420	0.060	0.250	-	0.014	0.165	0.500
MAI - INDUS								
ADB	0.044	0.032	0.046	0.055	0.010	0.0556 & Stock 10:1	-	0.500
BM	0.070	0.040	0.031	0.050	0.080	0.080	-	0.500
CHO	-0.026	-0.076	-0.044	-0.074	0.021	-	-	0.250
CHOW	-0.110	-0.020	-0.080	0.028	-	-	-	1.000
CIG	-0.038	-0.026	-0.039	-0.008	-	-	-	0.500
COLOR	0.023	0.024	0.037	0.027	0.040	0.050	-	1.000
CPR	0.002	0.104	0.110	0.080	0.361	0.080	-	1.000
FPI	0.020	0.015	0.038	0.040	0.095	0.040	0.050	0.250
GTB	0.003	0.004	-0.004	-0.025	0.050	0.020	-	0.250
KCM	-0.002	-0.009	0.001	0.004	-	0.005	-	0.250
KUMWEL	0.020	0.030	0.040	0.020	0.070	0.090	-	0.500
KWM	0.030	0.021	0.060	0.061	0.060	0.072	-	0.500
MBAX	0.310	0.080	-0.050	-0.010	0.250	0.880	-	1.000
MGT	0.050	0.040	0.070	0.060	0.090	0.370	0.030	0.500
NDR	0.057	0.066	0.034	0.030	-	0.050	-	1.000
PACO	na.	na.	0.040	0.030	-	-	0.030	0.500
PDG	0.050	0.070	0.080	0.040	0.200	0.320	0.100	0.500
PIMO	0.052	0.027	0.032	0.040	0.018	0.052	0.018	0.250
PJW	0.030	0.100	0.070	0.080	0.070	0.125	-	0.500
PPM	-0.013	-0.012	0.068	0.042	0.018	0.015	-	0.500
PRAPAT	-0.030	0.000	0.010	-0.010	-	0.020	-	0.500
RWI	-0.004	0.000	0.210	0.090	-	-	-	0.500
SALEE	-0.000	-0.001	0.007	-0.003	-	-	-	0.250
SANKO	-0.044	-0.021	0.009	0.013	0.050	-	-	0.500
SELIC	0.084	0.070	0.091	0.067	0.0076&Stock7.25:1	0.0623&Stock3.30:1	-	0.500
SFT	0.070	0.050	0.060	0.080	-	0.071	-	0.500
SWC	0.090	0.060	0.030	0.150	0.375	0.375	0.125	0.500
TMC	-0.050	0.020	-0.040	-0.030	-	-	-	1.000
TMI	0.010	0.009	0.002	0.001	-	-	-	0.250
TMW	1.420	0.900	0.550	1.110	2.800	1.780	0.460	5.000
TPAC	0.240	0.200	-0.060	0.160	0.125	0.292	-	1.000
TPLAS	0.031	0.039	0.036	0.031	0.100	0.100	-	0.500
UAC	0.048	0.161	0.120	0.090	0.135	0.200	-	0.500
UBIS	0.220	0.030	0.090	0.470	0.250	0.400	-	1.000
UEC	0.021	0.000	0.070	0.010	-	0.090	0.060	0.250
UKEM	0.009	0.027	0.046	0.021	0.016	0.055	-	0.250
UREKA	-0.022	-0.047	-0.017	-0.017	-	-	-	0.250
YUASA	0.460	0.550	0.370	0.220	0.350	0.441	-	1.000
ZIGA	0.080	0.070	0.060	0.100	0.039	0.161	0.130	0.500
MAI - PROPCON								
ALL	0.010	0.040	-0.120	0.054	0.10 & Stock 3.5:1	0.05 & Stock 10:1	-	1.000
ARIN	-0.024	-0.015	-0.017	0.006	-	-	-	0.500
ARROW	0.150	0.130	0.170	0.230	0.550	0.500	-	1.000
BC	-0.080	-0.090	-0.080	-0.090	0.110	-	-	1.000
BSM	-0.028	0.001	-0.005	-0.012	0.010	-	-	0.100
BTW	-0.010	0.030	-0.020	-0.110	-	0.020	-	0.500
CAZ	0.070	0.030	0.070	0.110	0.107	0.0228 & Stock 20:1	-	0.500
CHEWA	0.140	-0.020	0.020	0.020	-	0.021	-	1.000
CMC	0.009	0.052	0.039	0.038	0.025	0.0032 & Stock 35:1	-	1.000
CRD	-0.020	-0.050	0.005	0.010	0.024	-	-	0.500
DHOUSE	0.005	-0.002	0.000	-0.003	-	0.030	-	0.500
DIMET	-0.034	-0.024	-0.012	-0.005	-	-	-	0.500
FLOYD	0.017	0.020	0.009	0.005	0.090	-	-	0.500
HYDRO	-0.020	-0.010	0.004	-0.004	-	-	-	1.000
IND	0.040	0.050	-0.030	-0.023	-	-	-	0.500
JAK	0.024	0.007	0.000	0.005	-	0.040	-	1.000
JSP	-0.083	-0.079	0.013	-0.021	-	-	-	0.500

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	2562	2563	2564	
K	-0.070	-0.040	-0.030	-0.060	-	-	-	0.500
KUN	0.020	0.070	0.040	0.060	0.02 & Stock 25:1	0.06 & Stock 10:1	0.050	0.500
META	0.014	-0.035	-0.020	-0.023	-	-	-	1.000
PPS	-0.003	-0.004	-0.006	0.004	-	-	-	0.250
PROS	na.	na.	0.057	0.027	-	-	0.030	0.500
PROUD	0.013	-0.021	-0.024	-0.029	-	-	-	1.000
SK	0.010	0.010	0.010	-0.002	-	0.020	-	0.500
SMART	0.020	0.034	0.032	0.010	0.025	0.035	-	0.500
STAR	-0.059	-0.362	-0.035	-0.022	-	-	-	0.700
STC	-0.004	0.003	0.003	0.002	0.100	0.016	-	0.500
STI	0.170	0.140	0.150	0.110	0.250	0.400	-	0.500
T	0.002	-0.001	-0.001	-0.002	-	-	-	1.000
TAPAC	-0.120	0.030	0.090	0.000	0.060	0.010	-	1.000
THANA	0.022	-0.036	-0.007	0.022	-	-	-	1.000
TIGER	0.040	0.000	0.030	0.020	0.180	0.090	-	0.500
TITLE	-0.020	-0.020	-0.090	-0.030	0.0056 & Stock 10:1	-	-	0.500
MAI – RESOURC								
ABM	-0.010	0.002	0.030	0.010	-	-	-	0.500
AIE	0.011	0.048	0.021	0.015	-	0.050	-	0.250
PSTC	0.007	0.025	0.022	0.002	0.010	-	-	0.500
SAAM	0.024	0.011	0.030	0.023	0.075	0.063	0.025	0.500
SEAOIL	0.070	-0.055	0.027	0.063	0.0111 & Stock 10:1	0.0074 & Stock 15:1	-	1.000
SR	-0.146	0.012	-0.030	-0.030	0.030	-	-	0.500
STOWER	-0.007	-0.003	-0.001	0.003	-	-	-	0.100
TAKUNI	0.010	0.030	0.010	0.010	0.027	0.038	-	0.500
TPCH	0.150	0.030	0.120	0.120	0.207	0.198	-	1.000
TRT	-0.027	0.317	-0.114	0.109	0.120	0.020	-	1.000
UMS	-0.020	-0.020	-0.010	-0.010	-	-	-	0.500
MAI - SERVICE								
A5	0.026	0.003	0.076	0.004	-	-	-	0.500
ADD	0.000	0.000	0.000	0.175	-	-	0.180	0.500
AKP	0.031	0.061	0.036	0.027	0.032	0.023	-	0.500
AMA	0.140	0.080	0.020	0.090	0.200	0.200	-	0.500
ARIP	-0.009	0.019	0.000	-0.002	-	-	-	0.250
ATP30	0.016	0.016	0.015	0.002	0.040	0.030	-	0.250
AUCT	0.070	0.110	0.130	0.080	0.400	0.410	0.170	0.250
BOL	0.075	0.034	0.064	0.082	0.150	0.195	0.110	0.100
CMO	-0.080	0.020	-0.140	-0.140	0.205	-	-	1.000
D	0.070	-0.020	-0.006	-0.038	-	0.0111 & Stock 5:1	-	0.500
DV8	-0.008	0.006	-0.007	-0.013	-	-	-	1.000
EFORL	0.002	0.001	0.001	0.002	-	-	-	0.075
ETE	0.013	0.030	0.026	0.013	-	0.037	-	0.500
FSMART	0.160	0.150	0.150	0.150	0.660	0.600	0.260	0.500
FVC	-0.010	-0.089	0.015	0.012	-	-	-	0.500
GSC	-0.019	-0.019	-0.021	-0.024	0.036	-	-	0.500
HARN	0.030	0.030	0.040	0.030	0.180	0.130	-	0.500
HEMP	-0.008	-0.005	-0.009	-0.003	-	-	-	1.000
IMH	0.010	0.030	-0.070	0.430	-	-	-	0.500
KK	0.030	0.010	0.030	0.030	-	0.030	-	0.500
KOOL	-0.040	-0.040	-0.019	0.007	-	-	-	0.250
LDC	0.010	0.000	-0.010	-0.020	-	-	-	0.250
LEO	0.074	0.046	0.084	0.133	-	0.070	0.070	0.500
MOONG	0.060	0.090	0.140	0.120	0.260	0.180	-	1.000
MORE	-0.003	-0.002	0.001	0.002	-	-	-	0.050
MVP	0.000	-0.130	0.010	-0.009	-	-	-	0.500
NBC	0.017	0.068	-0.021	-0.056	-	-	-	1.000
NCL	-0.002	-0.014	0.044	0.042	-	-	-	0.250
NEWS	-0.000	0.000	0.002	-0.000	-	-	-	1.000
NINE	-0.020	0.000	0.140	-0.003	-	-	-	1.000
OTO	0.010	-0.190	0.047	0.045	0.130	0.820	-	1.000
PHOL	0.060	0.060	0.130	0.090	0.150	0.290	0.160	1.000
PICO	-0.486	-0.007	-0.046	0.000	0.250	-	-	1.000
PLANET	0.010	0.010	0.000	0.010	-	-	-	1.000
QLT	0.004	0.234	-0.017	-0.043	0.350	0.300	-	1.000

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	2562	2563	2564	
RP	-0.180	-0.080	-0.150	-0.190	0.0056 & Stock 20:1	-	-	1.000
SE	0.026	0.090	0.010	0.012	0.050	0.0056 & Stock 10:1	-	0.500
SLM	-0.050	-0.010	-0.004	0.030	-	-	-	0.500
SONIC	0.021	0.052	0.074	0.076	0.050	0.055	-	0.500
SPA	-0.064	-0.092	-0.089	-0.102	0.03 & Stock 2:1	-	-	0.250
THMUI	-0.030	0.004	-0.006	-0.004	0.045	-	-	0.500
TNDT	0.079	0.169	-0.047	-0.001	-	-	-	0.500
TNH	0.390	0.270	0.300	0.000	0.550	0.450	-	1.000
TNP	0.038	0.055	0.071	0.055	0.050	0.070	0.050	0.250
TSF	0.001	0.001	0.000	-0.002	-	-	-	0.100
TVD	0.014	-0.015	-0.045	-0.040	-	0.050	-	0.500
TVT	0.007	-0.003	0.007	0.004	-	-	-	0.250
VL	0.020	0.030	0.010	0.008	0.070	0.070	0.010	0.500
WINNER	0.050	0.050	0.050	0.040	0.190	0.200	0.0139 & Stock 2:1	0.250
YGG	0.110	0.110	0.090	0.170	0.180	0.240	0.235	0.500
MAI - TECH								
APP	0.050	0.000	0.040	0.050	0.300	0.150	-	0.500
COMAN	0.043	0.032	-0.040	-0.042	0.100	-	-	0.500
DITTO	na.	na	0.120	0.090	-	-	-	0.500
ICN	0.090	0.080	0.090	0.080	0.150	0.180	-	0.500
IIG	0.180	0.280	0.110	0.210	-	0.150	-	0.500
INSET	0.090	0.060	0.040	0.060	0.150	0.119 & Stock 10:1	-	0.500
IRCP	0.080	0.080	-0.180	0.120	-	-	-	0.500
ITEL	0.050	0.030	0.050	0.050	-	-	-	0.500
NETBAY	0.190	0.220	0.220	0.200	0.974	0.782	-	1.000
PROEN	na	na	0.040	0.040	-	-	0.100	0.500
SECURE	na	na	na	0.240	-	-	-	0.500
SICT	0.010	0.010	0.050	0.060	-	0.043	-	0.500
SIMAT	0.010	0.010	0.030	0.060	-	-	-	1.000
SPVI	0.020	0.100	0.080	0.040	0.100	0.110	-	0.500
TPS	0.039	0.054	0.010	0.030	0.200	0.04 & Stock 5:1	-	0.500
UPA	-0.002	-0.008	0.001	0.000	-	-	-	0.500
VCOM	0.080	-0.010	0.090	0.130	0.160	0.200	0.100	0.500

หมายเหตุ : ปรับราคาพาร์ให้อยู่บนฐานราคาพาร์ปัจจุบัน & ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกัน (1 ม.ค.- 31 ธ.ค.)

สัดส่วน Stock dividend = จำนวนหุ้นที่มีอยู่ : หุ้น dividend ที่ได้

EPS ใช้วิธี Weighted Average Method

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS



APPENDIX

BY RESEARCH DIVISION



ASPS Portfolio

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	PBV 2020F	Dividend Yield	Strategist Comment
M	20-Aug-21	5%	2.87%	52.25	53.75	58.00	NM	0.00	49.50	สถานะการเงินเป็น Net Cash ราว 7 พันล้านบาท มองว่า M อยู่ได้โดยไม่มีปัญหาสภาพคล่อง อีกทั้งราคาหุ้นในปัจจุบันยังสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว
COM7	18-Aug-21	10%	6.54%	65.00	69.25	80.00	37.11	2.16	62.00	ราคาหุ้นโชนปัจจุบันรับประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว + แนวโน้มกำไร 3Q64 ที่อ่อนตัวไประดับหนึ่งแล้ว เชื่อว่าเป็นโอกาสทยอยซื้อสะสม เพื่อรอรับโอกาสระยะยาวของ COM7
JMT	26-Aug-21	10%	2.3%	43.25	44.25	53.00	33.51	2.33	41.00	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเติบโตถึง 36% yoy และ 27% yoy จากจากรายได้ธุรกิจบริหารหนี้เดิมโต จึงยังแนะนำซื้อ รับการเติบโตของธุรกิจในช่วง 2H64
AOT	30-Aug-21	15%	1.19%	63.00	63.75	69.99	NM	0.00	59.75	ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้ให้บริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวคานันจากปีบัญชี 2566
ADVANC	9-Jun-21	10%	3.46%	177.85	184.00	220.00	20.29	3.70	177.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับDisney+ ให้บริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
TOP	30-Aug-21	10%	-0.99%	50.50	50.00	55.00	16.12	2.08	47.50	ช่วง 2H64 ความต้องการใช้ปีโตรเสริมคาดทยอยกลับมาเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆ คลายเชิงบวก โดยความหวังจะอยู่ในงวด 4Q64 ซึ่งเป็นทั้งช่วง high season ของโรงกลั่น ช่วงฤดูหนาว
SCC	25-Aug-21	10%	1.90%	420.00	428.00	500.00	10.90	4.11	399.00	หากพิจารณาระยะยาวธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจมีแนวทางการเติบโตที่ชัดเจนจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว โดยมูลค่าทางพื้นฐานปัจจุบันอยู่ที่ 500 บาท มี Upside 20%
SPALI	16-Aug-21	10%	3.45%	20.30	21.00	25.50	7.41	5.40	19.70	แนวโน้มกำไร 3Q64 จะดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ มีแรงส่งจาก Backlog แนวราบ และโอนฯ ต่อเนื่องของ 2 คอนโดฯ ที่ส่งมอบตั้งแต่ 2Q64 และอีก 1 คอนโดฯ ใหม่ใน 3Q64
MAJOR	23-Aug-21	10%	13.98%	18.60	21.20	25.00	9.29	4.88	17.60	คาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวใน 4Q64 เป็นต้นไปจากการกลับมาเปิดโรงงานจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่มีแนวโน้มลดลงและจากมาตรการผ่อนคลาย Lockdown ของรัฐ
MTC	24-Aug-21	10%	0.00%	63.75	63.75	72.00	24.60	0.61	60.56	คาดกำไรสุทธิงวด 3Q64 จะพลิกกลับมาฟื้นตัวจากงวด 2Q64 จากช่วง high season ของการปล่อยสินค้า และผลบวกจากการขยายสาขาในช่วง 2Q64

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 30 ส.ค. 2564

ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ผลตอบแทนปีต่อปี (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			วันที่มีสิทธิ	หมายเหตุ
			หุ้นกู้	บริษัท					ผลตอบแทน (% ต่อปี)	มูลค่า (ล้านบาท)	Unit		
1	KT297A	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	0	AA+(tha)/Fitch (Thailand)	₩/HNW	7.88	3.70	3.24	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	Call Option	12/7/2024
2	ML27NB	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	AA-	AA-/TRIS	₩/HNW	6.25	3.15	2.73	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	0	
3	★ IVL19PA	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	A	AA-/TRIS	PO	98.28	5.00	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	48.2	48,200	Call Option	8/11/2024
4	BJC239B	บริษัท เอนเนอร์ยี่ กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	PO	2.03	3.00	1.05	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	0	
5	CPALL243A	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	0	A+/TRIS,A-(tha)/Fitch (Thailand)	PO	2.58	5.14	1.31	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	0	
6	★ BANPU288B	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	PO	6.94	3.30	3.05	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	0	
7	CPALL16PA	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	0	A+/TRIS,A-(tha)/Fitch (Thailand)	PO	95.32	5.00	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.6	600	Call Option	30/11/2021
8	BAM264A	บริษัท บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	A-	A-/TRIS,-/Fitch (Thailand)	₩/HNW	4.62	3.05	2.38	ติดต่อเจ้าหน้าที่	4	4,000	0	แม่ 1 ส่วน
9	MINT18PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	BBB+	A/TRIS	PO	97.15	5.85	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	Call Option	28/9/2023
10	★ TUC266A	บริษัท ทียูซี เพย์ ยูนิเวอร์ซัล คอมมูนิเคชัน จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	PO	3.91	4.70	4.21	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3	3,000	0	
11	DA241A	บริษัท ดีเน็กซ์ เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS	PO	2.43	5.50	4.79	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.5	500	Call Option	
12	ANAN241A	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB-/TRIS	PO	2.38	4.50	5.30	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.5	500	0	ขายทั้งหมด
13	ANAN17PA	บริษัท อนันตา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB	BBB-/TRIS	₩/HNW	95.55	8.00	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1.2	1,200	Call Option	23/2/2022
14	ANAN18PA	บริษัท อนันตา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB	BBB-/TRIS	₩/HNW	97.14	8.50	-	ติดต่อเจ้าหน้าที่	100	100,000	Call Option	26/9/2023
15	★ EDLGEN237A	The Bonds of EDL-Generation Public Company	BBB-	BBB-/TRIS	₩/HNW	1.97	4.50	5.24	ติดต่อเจ้าหน้าที่	8	8,000	0	ขายทั้งหมด
16	EDLGEN247A	The Bonds of EDL-Generation Public Company	BBB-	BBB-/TRIS	₩/HNW	2.92	5.50	5.83	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	0	
17	EDLGEN24DA	The Bonds of EDL-Generation Public Company	BBB-	BBB-/TRIS	₩/HNW	3.29	5.45	5.70	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	
18	ITD242A	บริษัท อิทธิพลนิเวศ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	₩/HNW	2.47	5.25	5.02	ติดต่อเจ้าหน้าที่	13	13,000	0	แม่ 1 ส่วน
19	ITD24DA	บริษัท อิทธิพลนิเวศ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	₩/HNW	3.27	5.80	5.59	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3	3,000	0	ขายทั้งหมด
20	MOFL22OA	พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB-	BBB-/TRIS	₩/HNW	1.10	4.00	5.25	ติดต่อเจ้าหน้าที่	25	25,000	0	เงินทำ 10 ส่วน
21	MOFL28NA	พันธบัตรรัฐบาลประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB-	BBB-/TRIS	₩/HNW	5.23	4.98	6.44	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	
22	MOFL27OA	พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB-	BBB-/TRIS	₩/HNW	6.11	5.20	6.61	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2	2,000	0	
23	MOFL22OA	พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB-	BBB-/TRIS	₩/HNW	11.11	6.05	7.77	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3	3,000	0	
24	MK23DA	บริษัท มังกรสหการ จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	₩/HNW	2.26	5.75	6.04	ติดต่อเจ้าหน้าที่	20	20,000	0	ขายทั้งหมด
25	MICRO235A	บริษัท ไมโครสเต็ม จำกัด (มหาชน)	0	BB+/TRIS	₩/HNW	1.75	5.55	5.49	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	
26	★ MJD23NA	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BB+/TRIS	₩/HNW	2.19	6.80	6.71	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	0	แม่ 1 ส่วน
27	MIDA222A	บริษัท ไม่น้ำ เอสซี จำกัด (มหาชน)	0	BB+/TRIS	₩/HNW	0.45	5.75	5.82	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1	1,000	0	
28	A21OB	บริษัท อารีญา พรพพอร์ติ จำกัด (มหาชน)	0	BB-/TRIS	₩/HNW	0.11	6.75	7.01	ติดต่อเจ้าหน้าที่	28.8	28,600	Call Option	4/9/2021
29	ALL21OA	บริษัท ออลล์ อินสไปร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	0	₩/HNW	0.12	6.50	6.43	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.5	500	0	
30	MQDC222A	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	0	0	₩/HNW	0.49	7.25	6.78	ติดต่อเจ้าหน้าที่	4	4,000	0	
31	MQDC231D	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	0	0	₩/HNW	1.42	6.75	6.59	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	0	ขายทั้งหมด
32	MQDC231B	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	0	0	₩/HNW	1.42	6.75	6.48	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	0	แม่ 5 ส่วน
33	★ MQDC241C	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	0	0	₩/HNW	2.42	7.10	7.09	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5.7	5,700	0	แม่ 5 ส่วน
34	MQDC241B	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	0	0	₩/HNW	2.42	7.10	7.10	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	0	แม่ 1 ส่วน
35	JCK221A	บริษัท เจซีที อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	0	0	₩/HNW	0.41	7.00	7.38	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	Call Option	4/9/2021
36	RICHY223A	บริษัท ธีร ีเวส 2002 จำกัด (มหาชน)	0	0	₩/HNW	0.55	6.10	5.25	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.2	200	Call Option	4/9/2021

Tel: 02-680-1849, Daily Update at <http://inv4.asiaplus.co.th/asps/product-inside.php?id=104>

ทางเลือกการลงทุนใน ELNs (Equity Linked Notes)

Underlying	Spot Price 25 Aug 2021	98% Strike Price			97% Strike Price			95% Strike Price		
		No Protection	90% Protection	95% Protection	No Protection	90% Protection	95% Protection	No Protection	90% Protection	95% Protection
KCE	80.25	31.000%	18.000%	3.000%	26.000%	15.000%	1.000%	18.000%	9.000%	-
IVL	42.00	28.000%	17.000%	3.000%	23.000%	14.000%	2.000%	15.000%	8.000%	-
STA	38.00	24.000%	16.000%	4.000%	20.000%	13.000%	2.000%	12.000%	7.000%	-
CRC	33.75	23.000%	16.000%	4.000%	18.000%	12.000%	2.000%	11.000%	7.000%	-
IRPC	3.92	20.000%	14.000%	4.000%	15.000%	11.000%	2.000%	8.000%	5.000%	-
COM7	67.50	19.000%	14.000%	4.000%	15.000%	11.000%	2.000%	8.000%	5.000%	-
KBANK	121.00	17.000%	13.000%	4.000%	13.000%	10.000%	2.000%	6.000%	4.000%	-
SAWAD	70.50	17.000%	13.000%	4.000%	13.000%	10.000%	2.000%	6.000%	4.000%	-
GPSC	80.75	17.000%	13.000%	4.000%	13.000%	10.000%	2.000%	6.000%	4.000%	-
CBG	135.50	16.000%	13.000%	4.000%	12.000%	9.000%	2.000%	6.000%	4.000%	-
STGT	37.00	16.000%	13.000%	4.000%	12.000%	9.000%	2.000%	6.000%	4.000%	-
PTTGC	60.50	16.000%	13.000%	4.000%	12.000%	9.000%	2.000%	5.000%	4.000%	-
BGRIM	43.75	16.000%	13.000%	4.000%	12.000%	9.000%	2.000%	5.000%	4.000%	-
GULF	38.25	16.000%	13.000%	4.000%	12.000%	9.000%	2.000%	5.000%	4.000%	-
EA	63.00	16.000%	13.000%	4.000%	12.000%	9.000%	2.000%	5.000%	4.000%	-
DTAC	35.75	16.000%	12.000%	4.000%	11.000%	9.000%	2.000%	5.000%	4.000%	-
MINT	32.50	16.000%	12.000%	4.000%	11.000%	9.000%	2.000%	5.000%	4.000%	-
TOP	47.25	16.000%	12.000%	4.000%	11.000%	9.000%	2.000%	5.000%	4.000%	-
GLOBAL	21.20	16.000%	12.000%	4.000%	11.000%	9.000%	2.000%	5.000%	4.000%	-
KTC	64.25	15.000%	12.000%	4.000%	11.000%	9.000%	2.000%	5.000%	3.000%	-

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 25 ส.ค. 64 (ผลตอบแทน สามารถเปลี่ยนแปลงเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละวัน ขึ้นอยู่กับ Volatility)



Head of Research Division

เท็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
และด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



อนุชิต เอื้ออารักษ์

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, รับเหมาก่อสร้าง, เหล็ก



ประสิทธิ์ รัตนกิจมมล CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 025917
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง, วัสดุอุตสาหกรรม, ตราสารอนุพันธ์



อภิณัฐ คำจิ้ม

กลุ่มสื่อ-สิ่งพิมพ์



ปราณปรียา แก้วสว่าง

กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์



นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 018350
กลุ่มพลังงาน, ปีโตรเคมี



เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 063609
กลุ่มเกษตร-อาหาร, เช่าซื้อ, ประกัน



ชญญา อุดม

กลุ่มพลังงานทดแทน,
สาธารณูปโภค-น้ำ



นवलพรรณ น้อยรัชชุกร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและด้านเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 019994
กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์, กองทุน
อสังหาริมทรัพย์/REIT, ตราสารอนุพันธ์



ภาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 093372
กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม, อาหาร,
ยานยนต์, ธนาคารพาณิชย์



สุวัฒน์ วัฒนพรพรหม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 044015
กลุ่มขนส่ง-ทางอากาศ, เทคโนโลยีสารสนเทศ



กำพล อัครวรินทร์ชัย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 115855
กลุ่มค้าปลีก-ค้าส่ง, การแพทย์

ทีม นักกลยุทธ์



ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 075365
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



ชาญชัย พันทธานากิจ
นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค,
ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 064045
วิเคราะห์เทคนิค



รูกฤต ขาดิเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 087636
วิเคราะห์เศรษฐศาสตร์



ภาวัต ภัทรพงษ์ศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 117985
วิเคราะห์เชิงปริมาณ



ธนัฐธร เกิดเนตร
วิเคราะห์เทคนิค



วรรณพฤษ์ โกลมวิทย์ธาร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 110506
วิเคราะห์เศรษฐศาสตร์

ทีม สนับสนุน

ระบบฐานข้อมูล

ศศิชา โล่ห์ชัยพานิช
รัตนา เตชะอุดมเดช
เอมิกา จารุอำพรพรรณ

งานธุรการ

แสงเดือน ดิดดีโส
แปลบทวิเคราะห์
ชนากานต์ หัตถการุณย์



Contact Us

☎ 0 2680 1600 ✉ research@asiaplus.co.th

บทพิสูจน์ความสำเร็จของ เอเซีย พลัส

2548	Best Brokerage Services Awards Retails	โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2549	Best Brokerage Services Awards Retails Best Research House Awards	โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2551	One of Top 3 Best Retail Research House Candidates นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2552	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2553	Best Securities Company Award Retail Investors “Asia’s Best Analyst” Survey	โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2555	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และวัสดุก่อสร้าง สายนักลงทุนรายบุคคล นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล ไหวตจากสื่อมวลชน นักวิเคราะห์ออปชั่น สายนักลงทุนสถาบัน นักวิเคราะห์ออปชั่น สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2555	One of Three Asia’s Top Stock Pickers by the Wall Street Journal	โดย วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2556	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ วัสดุก่อสร้างและรับเหมา สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มธุรกิจการเงิน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมออปชั่น สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค	โดย สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2557	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค สายนักลงทุนสถาบัน และรายบุคคล	โดย สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2559	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย มินนี่ แซนแนล
2560	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย มินนี่ แซนแนล
2561	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ Cover สูงสุด (IAA Consensus) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มธุรกิจการเงิน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มบริการ สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2563	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ Cover สูงสุด (IAA Consensus) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน ประเภทนักลงทุนสถาบัน นักวิเคราะห์ผู้มีผลงาน Outstanding ประเภทนักลงทุนรายบุคคลและสถาบัน - กลุ่มออปชั่น - กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี - กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร - กลุ่มบริการ	โดย สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

CONTACT US

สำนักงานใหญ่

ชั้น 3/1 อาคารสารชิต์ทาวเวอร์ เลขที่ 175 ถนนสาทรใต้ กทม. 10120 โทรศัพท์: 0-2680-1111

สำนักงานสาขา พลับพลาไชย

ชั้น 1 อาคารพลับพลาไชย อาคาร 2
9/1 ถ.เสือป่า เขตป้อมปราบฯ กทม. 10100
โทรศัพท์: 0-2623-1520-6 โทรสาร: 0-2623-1551

สำนักงานสาขา ลาดพร้าว

เลขที่ 1693 เซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 12 ห้อง 1213,1214
ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กทม. 10900
โทรศัพท์: 0-2937-0455 โทรสาร: 0-2937-0465

สำนักงานสาขา จันทบุรี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานันทมาแลบ
197 ถ.ท่าแลบ อ.เมือง จ.จันทบุรี 22000
โทรศัพท์: 0-3932-2135-38 โทรสาร: 0-3935-1636

สำนักงานสาขา ศรีราชา

ชั้น 7 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาศรีราชา
98 ถ.สุขุมวิท อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110
โทรศัพท์: 0-3832-2755 โทรสาร: 0-3877-1426

สำนักงานสาขา หาดใหญ่

ชั้น 7 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาหาดใหญ่
39 ถ.นิพัทธ์อุทิศ 2 อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
โทรศัพท์: 0-7426-2000-3 โทรสาร: 0-7426-2009

สำนักงานสาขา อุตรธานี

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาโพธิ์ศรี
227 ถ.โพธิ์ศรี อ.เมือง จ.อุตรธานี 41000
โทรศัพท์: 0-4232-6999 โทรสาร: 0-4232-6995

สำนักงานสาขา เชียงใหม่ 2 (ถ.เชียงใหม่-หางดง)

เลขที่ 191/93 หมู่บ้านกุลพันธวิวัล 5 หมู่ที่ 5 ถ.เชียงใหม่-หางดง
ต.แม่เหียะ อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50100
โทรศัพท์: 0-2680-1500 โทรสาร: 0-5327-7566

สำนักงานสาขา พิษณุโลก

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาพิษณุโลก
262/24 ถ.บรมไตรโลกนารถ อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์: 0-5521-7833-37 โทรสาร: 0-5521-7851

สำนักงานสาขา เชียงราย

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาห้าแยกพ่อขุนเม็งราย
866/18 ถ.ทางหลวงหมายเลข 1 อ.เมือง จ.เชียงราย 57000
โทรศัพท์: 0-5360-0788 โทรสาร: 0-2680-1400

สำนักงานสาขา เอ็มโพรียม

ชั้น 10/4 อาคารเอ็มโพรียมทาวเวอร์
622 สุขุมวิท 24 แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กทม. 10110
โทรศัพท์: 0-2664-8999 โทรสาร: 0-2664-9799

สำนักงานสาขา งามวงศ์วาน

ห้องเลขที่ 12/1 ชั้น 12 ศูนย์การค้าเดอะมอลล์ งามวงศ์วาน
30/39-50 ถ.งามวงศ์วาน ต.บางเขน อ.เมือง นนทบุรี 11000
โทรศัพท์: 0-2550-0955 โทรสาร: 0-2550-0966

สำนักงานสาขา สยาม

ชั้น 10 ยูนิค บี2 อาคารสยามทาวเวอร์
989 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กทม. 10330
โทรศัพท์: 0-2670-9999 โทรสาร: 0-2670-9996-8

สำนักงานสาขา ขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขาหน้าเมือง
680/12 ถ.หน้าเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์: 0-4332-2101-04 โทรสาร: 0-4332-2120

สำนักงานสาขา สุราษฎร์ธานี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานนชนเกษม
337/20 ถ.ชนเกษม อ.เมือง จ.สุราษฎร์ธานี 84000
โทรศัพท์: 0-7728-3631-3 โทรสาร: 0-7721-6522

สำนักงานสาขา เชียงใหม่

เลขที่ 164/44-45 ถ.ช้างคลาน ต.ช้างคลาน
อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50100
โทรศัพท์: 0-5327-3716-20 โทรสาร: 0-5327-3714

สำนักงานสาขา ลำปาง

เลขที่ 219-221 ถ.ไฮเวย์-ลำปาง-งาว ต.สวนดอก
อ.เมือง จ.ลำปาง 52100
โทรศัพท์: 0-5420-9471-5 โทรสาร: 0-5432-3934

สำนักงานสาขา นครสวรรค์

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สาขานครสวรรค์
154/1 ถ.สวรรค์วิถี ต.ปากน้ำโพ อ.เมือง จ.นครสวรรค์ 60000
โทรศัพท์: 0-5631-2412 โทรสาร: 0-5631-2420

สำนักงานสาขา พิทยา

อาคาร มุกส์ เรสซิเดนซ์ เลขที่ 222/99 ม.9 ถ.เฉลิมพระเกียรติ(สาย3)
ต.หนองปรือ อ.บางละมุง จ.ชลบุรี 20260
โทรศัพท์ : 0-3841-2400-05 โทรสาร : 0-3841-9014



ASP Smart

มีทีมวิจัยในมือคุณ

- ✔ **TRADE** *โฉมใหม่ เทรดได้ ใช้สะดวก* NEW
 โอกาสสร้างผลกำไรด้วยการเทรดได้ทุกที่ ทุกเวลา
- ✔ **RESEARCH** *รวบรวมบทวิเคราะห์ทุกฉบับในแอปพลิเคชันเดียว*
 อัปเดตข้อมูลบทวิเคราะห์หลักกรรพียเหมือนมีนักวิเคราะห์อยู่ใกล้ตัว
- ✔ **PRODUCT INFO** *ข้อมูลสดใหม่ ครบครัน รอบด้าน*
 ครบครันด้วยข้อมูลการลงทุนแบบเรียลไทม์ ช่วยการตัดสินใจลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- ✔ **SMART SCAN** *เลือกหุ้นโดนใจ กำหนดเงื่อนไขด้วยตนเอง*
 คัดกรองหุ้นโดยใช้เงื่อนไขสำเร็จรูป หรือค้นหาหุ้นขึ้นสูง โดยการใส่เงื่อนไขที่ต้องการค้นหา
- ✔ **TECHNICAL GRAPH** *กราฟเทคนิคใช้งานง่าย*
 ออกแบบให้ใช้งานง่าย สบายตา พร้อม Indicators และ Drawing Tools ให้เลือกครบครัน สามารถ Save/Load ทั้งกราฟและ Indicator เก็บไว้เรียกดูภายหลังได้

ทดลองใช้งาน **ฟรี!**



*รองรับ IOS 7.0 ขึ้นไป และ Android 4.2 ขึ้นไป

☎ 0 2680 1000

🌐 www.asiaplus.co.th

📱 @AsiaPlusSecuritiesLimited

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด
Asia Plus Securities Company Limited

EXPLORATION BEYOND WEALTH

ค้นหามากกว่าความมั่งคั่ง จากตลาดทุนทั่วโลก



ทุกนาทีที่โอกาสใหม่ๆ เกิดขึ้นทั่วโลก
คือจังหวะที่เราจะได้ใช้ความเชี่ยวชาญในการวิเคราะห์และตัดสินใจ
เพื่อพบความสำเร็จได้ แม้ในตลาดหุ้นต่างประเทศ

 **ASIA PLUS**
Securities

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง