

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

3 กันยายน 2564



### ผ่าน 1643 จุด ได้เป้าต่อไป 1655 – 1670 จุด Top Pick เลือก ADVANC, AOT และ SCC

การเปิด Long Future การซื้อสุทธิทั้งในตลาดหุ้น และตราสารหนี้ของนักลงทุนต่างชาติ เป็นสัญญาณเชิงบวก แต่อย่างไรก็ตามยังไม่ควรวางใจว่าจะเห็นความต่อเนื่องของแรงซื้อ เหตุเพราะปัจจุบันเข้าใกล้จุดเวลาที่หลายประเทศจะเริ่มลดระดับนโยบายการเงินผ่อนคลาย ขณะที่ประเทศไทยต้องคงอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำหรือมีโอกาสปรับลดลง ซึ่งในที่สุดอาจทำให้เงินบาทกลับมาอ่อนค่าอีกครั้งซึ่งมีผลทำให้การไหลเข้าของเม็ดเงินชะลอตัว ส่วนการปรับขึ้นของ SET Index ที่ผ่านมาเห็นได้ว่าถูกขับเคลื่อนด้วยหุ้น Market Cap ใหญ่ที่มี Free Float ต่ำทำให้ดูไม่ค่อยมีเสถียรภาพเท่าที่ควร ส่วนปัจจัยที่ติดตามในช่วงนี้นอกจากเรื่อง Covid-19 แล้วยังมีการเมือง ที่อาจสร้างแรงกดดัน

หลังจาก SET Index ผ่าน 1643 จุดขึ้นมา เป้าหมายต่อไปจะอยู่ที่ 1655 และ 1670 จุดตามลำดับ พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน หุ้น Top Pick เลือก ADVANC, AOT และ SCC

SET INDEX (จุด) **1,647.75**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **13.27**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **101,413.00**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.ว.)

นักลงทุนสถาบัน **810.35**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-37.92**

นักลงทุนต่างประเทศ **3,342.83**

นักลงทุนในประเทศ **-4,115.26**

### หุ้นที่มี Freefloat น้อย ส่งผลต่อ SET อย่างไรบ้าง

Criteria	<30	>100,000			
Symbol	Free Float	Market Cap (M.Baht)	Return	Impact SET (จุด)	Chg= 1% Impact SET (จุด)
DELTA	22.4	905,599	33.0%	19.5	0.8
MAKRO	6.9	242,400	24.7%	4.2	0.2
BAY	23.1	235,384	12.3%	2.2	0.2
INTUCH	xxx	271,759	9.4%	2.0	0.2
GULF	26.2	483,992	6.5%	2.6	0.4
AOT	30.0	896,428	5.5%	4.0	0.8
GPSC	24.8	233,333	4.4%	0.9	0.2
CBG	28.9	135,500	3.8%	0.4	0.1
OR	23.7	357,000	2.6%	0.8	0.3
BJC	25.6	138,269	0.0%	0.0	0.1
AWC	25.0	133,760	-0.5%	-0.1	0.1
SCGP	26.2	297,285	-2.8%	-0.7	0.3
<b>All 12 Stocks</b>		<b>4,330,709</b>		<b>35.9</b>	<b>3.8</b>
<b>SET Index</b>		<b>18,940,103</b>	<b>6.1%</b>	<b>94.6</b>	

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

Return คือ ช่วง 23 สค - 2 กย 64

หมายเหตุ Freefloat ของ INTUCH ต้องน้อยกว่าระดับปัจจุบันมาก เนื่องจากมีการทำ Tender Offer จาก GULF

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

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดกร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



### Dollar อ่อนค่า ยิงหนุน Fund Flow และราคา Commodity ในช่วงสั้น ..

ประเด็นในต่างประเทศ ASPS ให้น้ำหนักในส่วนของทิศทางอัตราแลกเปลี่ยนโลก กล่าวคือ Dollar Index วานนี้ในภาพรวมอ่อนค่า 0.2% แต่หากพิจารณาลงในรายละเอียดจะพบว่า มีปัจจัยส่งผลให้แข็งค่าและอ่อนค่าควบคู่กับ ดังนี้

- **ปัจจัยที่หนุน Dollar Index:** เศรษฐกิจสหรัฐมีสัญญาณฟื้นตัวดี หลังจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการกรณีว่างงาน (Initial Jobless Claims) เพิ่มขึ้น 3.4 แสนราย ต่ำกว่าตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 3.5 แสนราย รวมถึงตลาดยังให้น้ำหนักกับการรายงานอัตราการว่างงานสหรัฐเดือน ส.ค. 2564 ในวันนี้ ซึ่งคาดอัตราการว่างงานจะลดลงเหลือ 5.2% จาก 5.4% ในเดือนก่อน
- **ปัจจัยกดดัน Dollar Index:** ค่าเงินยูโรมีแนวโน้มแกว่งตัวแข็งค่า โดยแข็งค่าราว 0.1% วานนี้ และตั้งแต่ต้นสัปดาห์แข็งค่า 0.74% wtd หลังตลาดเริ่มคาดกันว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะส่งสัญญาณพิจารณาปรับลดวงเงิน QE (QE Tapering) ในช่วงปลายปีนี้ จากปัจจุบันที่มีวงเงิน 2 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน ตามหลัง Fed ที่ส่งสัญญาณ QE Tapering ไปก่อนหน้านี้ หนุนความคาดหวังว่า เศรษฐกิจยุโรปมีแนวโน้มฟื้นตัวดี ค่าเงินยูโรจึงแข็งค่า กดดันให้ Dollar Index อ่อนค่า

### การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนและสินทรัพย์ปลอดภัย

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	92.23	-0.2%	-0.4%	2.5%
EURO/USD	1.19	0.1%	0.6%	-2.7%
USD/THB	32.45	-0.3%	-0.7%	-7.7%
Gold Spot	1,809.53	0.0%	-0.2%	-4.7%
<b>*ค่าลบ หมายถึงอ่อนค่า</b>				
<b>BOND (US)</b>				
2 Year	0.21	-1.8%	-1.8%	69.8%
5 Year	0.76	-1.0%	-1.6%	111.9%
10 Year	1.28	-0.8%	-1.9%	40.5%
<b>BOND (TH)</b>				
1 Year TH	0.47	0.4%	1.5%	32.6%
10 Year TH	1.64	2.6%	4.1%	24.3%

ที่มา: Bloomberg



จากการประเมินน้ำหนักผลกระทบทั้งหมด เชื่อว่าแรงกดดันที่อาจทำให้ Dollar Index อ่อนค่าลงในระยะสั้นน่าจะมีมากกว่า ซึ่งจะมีผลกระทบต่อเนื่องในระยะสั้นดังนี้

- **ราคาสินค้าโภคภัณฑ์:** ราคาสินค้าโภคภัณฑ์มีแนวโน้มปรับขึ้นได้ สร้าง Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ เช่นราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น 2% วานนี้ บวกต่อ PTTEP (FV@B144), PTT (FV@B48.5) โดยสามารถ Trading ไปตามราคาน้ำมันในช่วงสั้นได้

**ราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลายชนิดยังมี Upside เทียบ High ของปีนี้**

ราคา	High of 2021	Low of 2021 หลังเกิด COVID ระบาดที่ 4	Last	% (Low-High)	% Upside to High
ค่าการกลั่น	2.12	0.25	0.78	-88.0%	171.6%
สินแร่เหล็ก	1,529.00	1,027.00	1,044.00	-32.8%	46.5%
ยางแผ่น	2,575.00	1,810.00	1,898.00	-29.7%	35.7%
สุกร	80.00	64.00	64.00	-20.0%	25.0%
กากถั่วเหลือง	422.40	347.70	352.80	-17.7%	19.7%
ยางแท่ง	2,000.00	1,544.00	1,714.00	-22.8%	16.7%
ไก่	33.00	28.00	29.00	-15.2%	13.8%
น้ำมัน Brent	77.80	65.57	73.03	-15.7%	6.5%
น้ำตาลดิบ	20.17	14.20	19.70	-29.6%	2.4%

ที่มา: Bloomberg

- **Fund Flow:** Dollar Index อ่อนค่า ช่วยให้ Fund Flow ต่างชาติไหลเข้ามาในตลาดหุ้นแถบเอเชียได้ เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติมักจะได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX Gain) หากค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า ซึ่งจะจูงใจให้มาลงทุนมากขึ้นได้

อย่างไรก็ตาม ASPS มองว่า Dollar Index อ่อนค่า ในช่วงสั้นๆเท่านั้น เพราะในระยะกลาง-ยาว Fed จะเดินหน้าทำ QE Tapering (ตามที่ตั้งสัญญาณ) หนุนให้ Dollar Index แข็งค่า ในระยะกลาง-ยาว ดังนั้นในระยะกลาง-ยาว ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อาจโดนกดดันต่อ และ Fund Flow ที่ไหลเข้ามาในภูมิภาคอาจไม่ต้องเนื่องได้

**การเมือง.. ยังเป็นแรงกดดันตลาดหุ้นไทย**

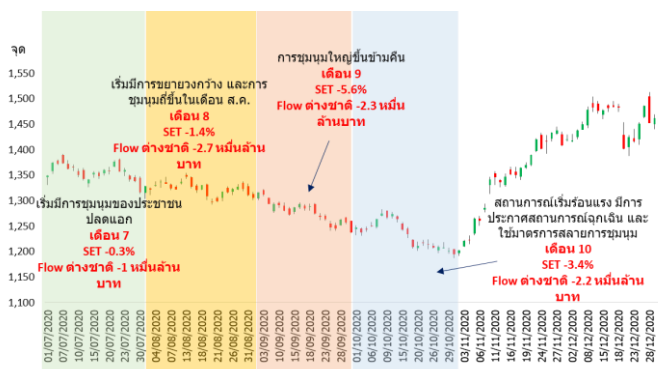
ดังที่ฝ่ายวิจัยนำเสนอใน Invest+ เดือน ก.ย. ประเด็นที่ยังสร้างแรงกดดันต่อการลงทุน ต้องติดตามซึ่งจะมีผลต่อ SET index คือ การเมือง



1. การเมืองในสภา : วันนี้เป็นวันที่ 3 ของการอภิปรายไม่ไว้วางใจ นายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีเป็นรายบุคคล โดย 4 ก.ย. เวลา 10.00 น. เป็นวันลงมติ ฝ่ายวิจัย เชื่อว่าจะผ่านหรือมีมติไว้วางใจเหมือนในอดีต แต่ในรอบนี้เริ่มเห็นรอยร้าวใน พรรคร่วมรัฐบาลเพิ่มมากขึ้น ซึ่งต้องติดตามจะเห็นพัฒนาการเปลี่ยนแปลงใน ระยะถัดไป
2. การเมืองนอกสภา: กลุ่มผู้ชุมนุมยังคงนัดชุมนุมต่อเนื่องตลอด เดือน ส.ค. และ เดือน ก.ย. F โดยสัปดาห์นี้ตลอดทั้งสัปดาห์ 3 ก.ย. กลุ่มทะลุฟ้า และกลุ่ม ธรรมศาสตร์ นัดที่แยกราชประสงค์ 4 ก.ย. กลุ่มเยาวชนปลดแอก และกลุ่ม redeem นัดที่สวนลุมพินี

ผลกระทบ ดังสถิติ SET Index กับกิจกรรมการชุมนุมในปีนี้ (ตามภาพทางด้านล่าง)พิจารณาความสัมพันธ์กับตลาดหุ้น พบว่า ในการชุมนุมแต่ละครั้งจะส่งผลกระทบต่อ SET Index ไม่มาก แต่หากมีความยืดเยื้อหรือมีความรุนแรงเพิ่มขึ้น จะทำให้ Fund Flow ไหลออกในปริมาณมากกว่าปกติ (ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยสูงเกินเดือนละ 2 หมื่นล้านบาท) พร้อมกับกดดันให้ SET Index ปรับตัวลดลง

SET Index กับกิจกรรมการชุมนุมในปีที่ผ่านมา



ที่มา: ASPS รวบรวม

3. การแก้ไขรัฐธรรมนูญ : ซึ่งโดยสรุปพบว่าการแก้ไขเฉพาะในส่วนของการเลือกตั้ง โดยกลับมาใช้บัตรเลือกตั้ง 2 ใบ แต่ยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงในส่วนของอำนาจวุฒิสภา หากเกิดการยุบสภาฯ แล้วจัดการเลือกตั้งใหม่ อาจเห็นการเปลี่ยนแปลงของคะแนนเสียงบ้าง ทั้งนี้ต้องติดตามเหตุการณ์ต่อไป



โดนภาพรวมของสถานการณ์ทางการเมือง ถือได้ว่ามีความร้อนแรงมากขึ้น และอาจเป็นปัจจัยที่สร้างแรงกดดันต่อ SET Index หากเกิดความรุนแรงเพื่อในไปสู่การเปลี่ยนแปลงในระยะสั้น แต่หากพัฒนาการของเหตุการณ์ไม่ได้มีการใช้ความรุนแรงและปล่อยให้สถานการณ์มีพัฒนาการ และนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงด้วยกลไกที่ถูกต้อง ซึ่งอาจใช้เวลาจนถึงผ่านปี 2564 ไป ก็อาจจะส่งผลกระทบต่อ SET Index จำกัด

### พลังเก็งกำไรหุ้นสภาพคล่องต่ำ มีส่วนช่วยหนุน SET แนะ ADVANC SCC AOT

เพียงแค่ 9 วันทำการ (23 ส.ค. – 2 ก.ย. 64) SET Index ปรับตัวขึ้นมาเร็วมาก 94.6 จุด หรือ 6.1% จนสามารถทะลุแนวต้านสำคัญที่ 1643 จุด มาอยู่ที่ 1647.75 จุด (สูงสุดในรอบ 8 เดือน) โดยหนึ่งในแรงผลักดันที่สำคัญเกิดจากการเก็งกำไรหุ้นขนาดใหญ่ที่มีสัดส่วนการถือครองของรายย่อย (Free Float) อยู่ในระดับต่ำ

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯทำการคัดกรองจากหุ้นที่มีโอกาสถูกเก็งกำไรจากประเด็นนี้ โดยเลือกเฉพาะหุ้นที่มี Free Float ไม่เกิน 30% และมี Market Cap. มากกว่า 1 แสนล้านบาท ได้ผลลัพธ์ 12 บริษัท คือ

### หุ้นที่มี Freefloat น้อย ส่งผลต่อ SET อย่างไรบ้าง

Criteria	<30	>100,000				
Symbol	Free Float	Market Cap (M.Baht)	Return	Impact SET (จุด)	Chg= 1% Impact SET (จุด)	
DELTA	22.4	905,599	33.0%	19.5		0.8
MAKRO	6.9	242,400	24.7%	4.2		0.2
BAY	23.1	235,384	12.3%	2.2		0.2
INTUCH	xxx	271,759	9.4%	2.0		0.2
GULF	26.2	483,992	6.5%	2.6		0.4
AOT	30.0	896,428	5.5%	4.0		0.8
GPSC	24.8	233,333	4.4%	0.9		0.2
CBG	28.9	135,500	3.8%	0.4		0.1
OR	23.7	357,000	2.6%	0.8		0.3
BJC	25.6	138,269	0.0%	0.0		0.1
AWC	25.0	133,760	-0.5%	-0.1		0.1
SCGP	26.2	297,285	-2.8%	-0.7		0.3
<b>All 12 Stocks</b>		<b>4,330,709</b>		<b>35.9</b>		<b>3.8</b>
<b>SET Index</b>		<b>18,940,103</b>	<b>6.1%</b>	<b>94.6</b>		

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

Return คือ ช่วง 23 สค – 2 กย 64

หมายเหตุ Freefloat ของ INTUCH ต่ำกว่าระดับปัจจุบันมาก เนื่องจากมีการทำ Tender Offer จาก GULF

หากดูผลตอบแทนของ 12 หุ้น ในช่วง 9 วันทำการที่ผ่านมา พบว่า ส่วนใหญ่จะ Outperform ตลาดได้ดี อาทิ DELTA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 33%, MAKRO 25%, BAY 12%, INTUCH 9%, GULF 6.5% ขณะที่ SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 6.1% และถ้ามี 12

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



หุ้นรวมกัน จะช่วยหนุน SET Index ขึ้นมาถึง 36 จุด จากที่ขึ้นมาทั้งหมด 94.6 จุด (โดยทุกๆ 1% ที่หุ้นทุกตัวขยับขึ้น จะช่วยหนุน SET Index ให้เพิ่มขึ้นถึง 3.8 จุด)

แม้การเก็งกำไรหุ้นใหญ่ที่มีสภาพคล่องต่ำจะมีโอกาสได้ผลตอบแทนดีในช่วงเวลาอันสั้น แต่หากจรอบของการเก็งกำไรก็มีความเสี่ยงที่จะปรับฐานแรงเช่นกัน ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุน แนะนำหุ้นที่ได้ประโยชน์ทางอ้อมจากการเข้ามาเก็งกำไรจากหุ้นสภาพคล่องต่ำน่าจะปลอดภัยมากขึ้น อย่าง ADVANC (ได้แรงหนุนจาก INTUCH ขยับขึ้น), SCC (ได้แรงหนุนจาก SCGP ขยับขึ้น) และมีแรงบวกเฉพาะตัว AOT เป็น Toppick ในวันนี้

**SCC (FV @ 500)** ธุรกิจ Packaging น่าจะเป็นธุรกิจเดียวที่ยังมีโอกาสเห็นการเติบโตในช่วงครึ่งปีหลัง จากการได้จากดีล M&P ที่ทยอยเข้ามา บวกกับโครงการลงทุนแบบ Brown Field ที่เริ่มเปิดดำเนินการ หากพิจารณาระยะยาวธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจมีแนวทางการเติบโตที่ชัดเจนจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว โดยมูลค่าทางพื้นฐานปัจจุบันอยู่ที่ 500 บาท มี Upside 20% พร้อมคาดหวัง Dividend Yield อีก 4.2% ต่อปี

**ADVANC (FV @ 220.00)** 2H64 คาดเติบโตเล็กน้อยจาก 1H64 จากบริการมือถือที่เป็นสิ่งจำเป็นมากขึ้น บวกกับ ความเป็นผู้นำ 5G กลยุทธ์สร้างความแตกต่างด้วยบริการจากพันธมิตรล่าสุด Disney+ ที่ใช้ดึงดูดลูกค้าใหม่เพิ่มเติม ซึ่งมูลค่าทางพื้นฐานปัจจุบันยังไม่รวมถึง Synergy ระยะยาว จากกรณี GULF น่าจะสามารถรับซื้อ INTUCH ได้จนมีอำนาจควบคุมกิจการ ภายใต้จุดเด่นมั่นคง สะท้อนชัดเจนในปีที่สามารถประคองตัวได้ คาดหวัง Yield ระดับปีละ 4% สม่าเสมอ

**AOT (FV @ 70.00)** AOT น่าจะกลับมาเป็นหุ้นที่ตลาดสนใจอีกครั้งในระยะถัดไป จากความคืบหน้าการฉีดวัคซีนในแถบยุโรปและจีนที่ค่อนข้างรวดเร็ว, ในส่วนของไทยเริ่มเห็นสัญญาณที่ดีต่อเนื่อง หลังตัวเลขผู้ติดเชื้อรายใหม่ลดลง ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้ให้บริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวคาดนับจากปีบัญชี 2566 ขณะที่หุ้นรับความผิดหวังฟื้นตัวช้าแล้ว โดยราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard SET Index อยู่มาก ถือเป็นโอกาสสะสม

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Sector	Last Price (02/09/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
SCC	CONMAT	426.00	500.00	17.4%	10.9	4.1
ADVANC	ICT	188.50	220.00	16.7%	20.7	3.6
AOT	TRANS	62.75	70.00	11.6%	NM	0.0

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

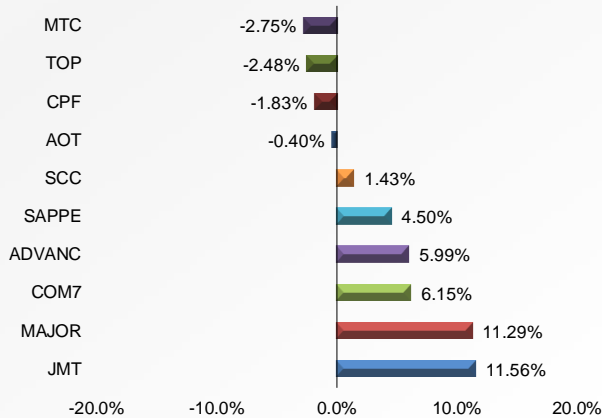


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

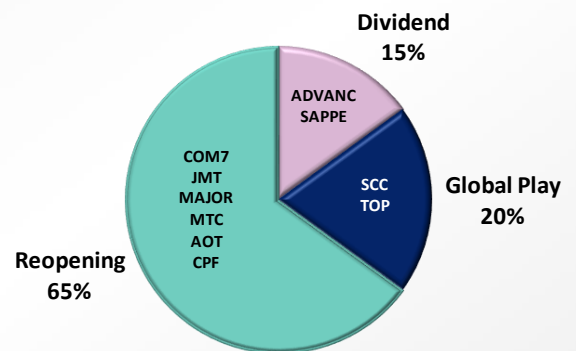
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
SAPPE	2-ก.ย.-21	5%	4.50%	27.75	29.00	35.00	20.34	4.03	28.25	ภาพรวมกำไรปกติ 1H64 ขยายตัว 22% YoY โดยแนวโน้ม 2H64 ค่อนข้างหนักจากเงินบาทอ่อนค่าและ COVID-19 ในอินโดฯ มีสัญญาณผ่าน Peak level
COM7	18-ส.ค.-21	10%	6.15%	65.00	69.00	80.00	37.51	2.13	67.00	ราคาหุ้นโชนปัจจุบันปรับประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว + แนวโน้มกำไร 3Q64 ที่อ่อนตัวไประดับหนึ่งแล้ว เชื่อว่าเป็นโอกาสทยอยซื้อสะสม เพื่อรอรับโอกาสระยะยาวของ COM7
JMT	26-ส.ค.-21	10%	11.6%	43.25	48.25	57.00	37.60	2.07	43.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเติบโตถึง 36% yoy และ 27% yoy จากกำไรได้ธุรกิจบริหารหนี้เดบิต จึงยังแนะนำซื้อ รับการเติบโตของธุรกิจในช่วง 2H64
AOT	30-ส.ค.-21	15%	-0.40%	63.00	62.75	69.99	NM	0.00	59.75	ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้นำบริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวจากปีบัญชี 2566
ADVANC	9-ก.ย.-21	10%	5.99%	177.85	188.50	220.00	20.73	3.62	179.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+ Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
TOP	30-ส.ค.-21	10%	-2.48%	50.50	49.25	55.00	16.54	2.03	47.50	ช่วง 2H64 ความต้องการใช้โทรคมนาคมทยอยกลับมาเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆ คลายคลายเชิงบวก โดยความหวังจะอยู่ในงวด 4Q64 ซึ่งเป็นทั้งช่วง high season ของโรงกลั่น ช่วงฤดูหนาว
SCC	25-ส.ค.-21	10%	1.43%	420.00	426.00	500.00	10.90	4.11	399.00	หากพิจารณาระยะเวลาธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจมีแนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว โดยมูลค่าทางพื้นฐานปัจจุบันอยู่ที่ 500 บาท มี Upside 20%
CPF	1-ก.ย.-21	10%	-1.83%	27.25	26.75	31.00	13.05	2.99	25.50	ได้ Synergy ในอนาคต จากการขยายอาหารสดเข้า MAKRO และ Lotus's ในไทย เพิ่มขึ้นในระยะยาว และได้ผลบวกทางอ้อมจากกรณีหุ้น CPALL ที่จะได้ผลบวกในระยะยาวเช่นกัน
MAJOR	23-ส.ค.-21	10%	11.29%	18.60	20.70	25.00	9.38	4.83	19.50	คาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวใน 4Q64 เป็นต้นไปจากการกลับมาเปิดโรงหนึ่งจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่มีแนวโน้มลดลงและจากมาตรการผ่อนคลาย Lockdown ของรัฐ
MTC	24-ส.ค.-21	10%	-2.75%	63.75	62.00	72.00	24.02	0.62	60.50	คาดการณ์ไตรมาส 3Q64 จะพลิกกลับมาฟื้นตัวจากงวด 2Q64 จากช่วง high season ของการปล่อยสินเชื่อ และผลบวกจากการขยายสาขาในงวด 2Q64

รวมขึ้นรับ M ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน SAPPE แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

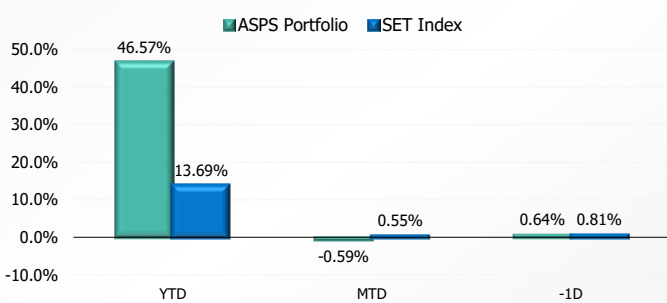
#### Accumulated returns since our recommendation



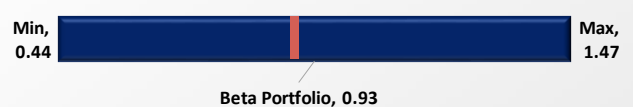
#### Stock Classification



#### Accumulated returns



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส