

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

6 กันยายน 2564



### Momentum เหวี่ยงขึ้นต่อ แต่คุณภาพลดลง Top Pick เลือก ADVANC, AOT และ M

แม้ SET Index จะปรับขึ้นมายืนเหนือ 1650 จุดได้ แต่องค์ประกอบที่ขับเคลื่อนดัชนีดูไม่เสถียรเท่าที่ควร กล่าวคือเป็นการกระจุกตัวในหุ้นกลุ่ม Market Cap ใหญ่แต่ Free Float ต่ำ แต่อย่างไรก็ตามเป็นไปได้ที่จะเห็น Momentum ในการเหวี่ยงตัวขึ้นได้ต่อ แต่ต้องระมัดระวังมากขึ้น ส่วนประเด็นที่อยู่ในความสนใจเริ่มจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรในสหรัฐที่ออกมาต่ำกว่าคาด ทำให้ความกังวลเรื่อง QE Tapering ผ่อนคลายลง แต่ก็น่าจะเป็นภาวะชั่วคราว ส่วนในประเทศประเด็นเรื่องการเมืองจะกลายเป็นปัจจัยกดดันทั้งนี้ประเมินจากคะแนนเสียงในการอภิปรายไม่ไว้วางใจที่ผ่านมา และการชุมนุมนอกสภา ส่วน Covid-19 ให้ติดตามแนวนโยบายภาครัฐต่อไป

SET Index ขึ้นมายืนเหนือ 1650 จุด และน่าจะมีแรงเหวี่ยงขึ้นได้ต่อ แนวด้านบริเวณ 1660-1670 จุด พอร์ตจำลองได้ Stop profit หุ้น SAPPE ออกไปให้นำเงินเข้าซื้อ M (5%) Top Pick เลือก ADVANC, AOT และ M

SET INDEX (จุด) 1,650.33

เปลี่ยนแปลง (จุด) 2.58

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 78,707.76

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน -134.51

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 422.73

นักลงทุนต่างประเทศ 1,455.32

นักลงทุนในประเทศ -1,743.54

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

SET Index VS ADX Line



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรพวงค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

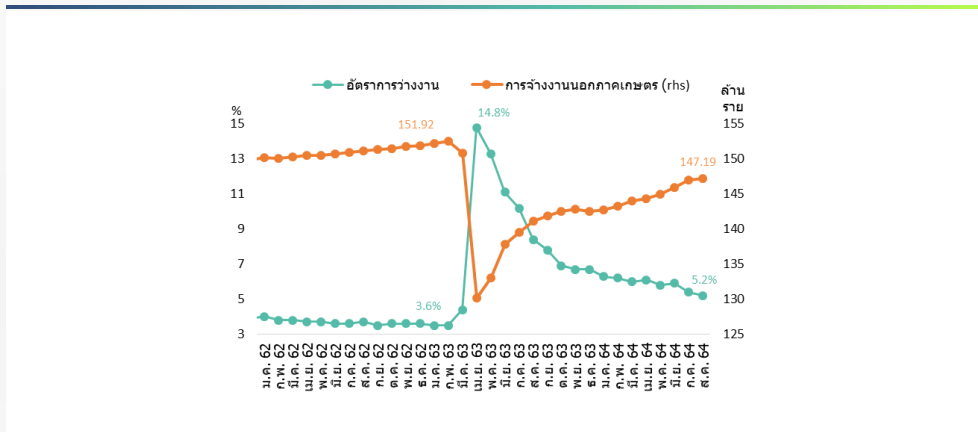


ตลาดหุ้นไทยอาจได้ Sentiment บวกจากต่างประเทศจำกัด ให้น้ำหนักการผ่อนคลายเศรษฐกิจ และมาตรการ COVID Free Setting

ประเด็นสำคัญที่มีน้ำหนักต่อตลาดหุ้นไทยในช่วงต้นสัปดาห์นี้ ASPS คาดจะมาจาก 2 ส่วน ได้แก่

ประเด็นในต่างประเทศ: ช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา สหรัฐเปิดเผยภาวะตลาดแรงงานเดือน ส.ค. 2564 พบว่าอัตราการลดลงเหลือ 5.2% จาก 5.4% ตามคาด แต่ทว่าการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payroll) เพิ่มขึ้นเพียง 2.35 แสนราย สู่ระดับ 147.19 ล้านราย ต่ำกว่าที่ตลาดคาดจะเพิ่มขึ้น 7.5 แสนราย โดย Nonfarm payroll ที่ต่ำคาดส่งผลให้ตลาดผ่อนคลายความกังวล QE Tapering ของ Fed ได้ในช่วงสั้นๆ จากก่อนหน้านี้ที่ตลาดมองว่ามีความเป็นไปได้ที่ Fed จะส่งสัญญาณ QE Tapering ในการประชุมวันที่ 21-22 ก.ย. 2564

ภาวะตลาดแรงงานของสหรัฐ



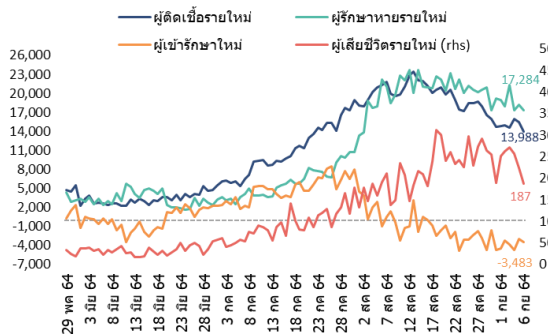
ที่มา: Bloomberg

อย่างไรก็ตาม ASPS พิจารณาจากการเดินทางส่งสัญญาณที่ต่อเนื่องของประธาน Fed ทั้งในช่วงก่อนหน้า และในการประชุม Jackson Hole เชื่อว่า Fed มีโอกาสประกาศทำ QE Tapering ในปีนี้สูง และจะประกาศในการประชุม 2-3 พ.ย. หรือ 14-15 ธ.ค. 2564 แทนได้ ส่งผลให้ความกังวล QE Tapering ที่ลดลงเป็นเพียงระยะสั้น สะท้อนจากตลาดหุ้นสหรัฐทรงตัว และคาดตลาดหุ้นไทยจะได้ Sentiment บวกจำกัดจากประเด็นนี้

ประเด็นในประเทศ: สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ยังมีแนวโน้มที่ดี ข้อมูลล่าสุดวันที่ 6 ก.ย. 2564 พบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 13,988 ราย แต่ระดับต่ำกว่า 1.5 หมื่นรายเป็นครั้งแรกในรอบ 1 เดือน 2 สัปดาห์ และน้อยจำนวนผู้รักษาหายที่ 17,284 ราย ส่วนจำนวนผู้เสียชีวิตแต่ละระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 1 เดือน



### สถานการณ์การระบาดของ COVID-19



ที่มา: ศบค.

สถานการณ์ COVID-19 ที่มีแนวโน้มดีต่อเนื่อง หนุนความหวังการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจช่วยขับเคลื่อนตลาดหุ้นไทยต่อไป โดยตลาดยังคงให้น้ำหนักการผ่อนคลายในระยะถัดไป เช่น การปรับลดหรือยกเลิก Curfew และการทยอยเปิดร้านอาหารและธุรกิจอื่นๆ ASPS จึงเชื่อว่าหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองจึงอยู่ในกระแสต่อ

อย่างไรก็ตาม แม้การเปิดเมืองจะเดินหน้า แต่มาตรการควบคุมก็เดินหน้าเช่นกัน หลังล่าสุด กระทรวงสาธารณสุขกำลังพิจารณามาตรการ COVID Free Setting โดยจะเริ่มตั้งตั้งแต่ 1 ต.ค.2564 ประกอบด้วยความปลอดภัย 3 ด้าน คือ

1. สิ่งแวดล้อมปลอดภัย (COVID Free Environment): อาทิ การทำความสะอาดจุดสัมผัสร่วมทุก 1-2 ชั่วโมง และเข้มงวดเรื่องมาตรการห้ามการรวมตัวกัน เป็นต้น
2. พนักงานปลอดภัย (COVID Free Personnel): พนักงานทุกคนฉีดวัคซีนครบโดส หรือเคยมีประวัติการติดเชื้อโควิดมาก่อน อยู่ในช่วง 1-3 เดือน รวมถึงจัดหา ATK ให้พนักงาน เพื่อทำการตรวจทุกๆ 7 วัน
3. ผู้ใช้บริการปลอดภัย (COVID Free Customer) ให้คัดกรองความเสี่ยงก่อนเข้าใช้บริการในกิจการเสี่ยง ได้แก่ ร้านอาหาร, เสริมสวย คลินิกเวชกรรม โดยแสดงหลักฐานการฉีดวัคซีนครบโดส หรือประวัติการติดเชื้อมาก่อนในช่วง 1-3 เดือน หรือตรวจ ATK ผลเป็นลบ ระยะเวลาไม่เกิน 7 วัน

ASPS มองว่ามาตรการ COVID Free Setting จะมีส่วนช่วยควบคุมการระบาด และรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจจาก COVID-19 ได้ดีขึ้น แต่อาจมีผลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นไทยได้ด้วยเช่นกัน ส่งผลให้การนำ COVID Free Setting มาใช้จริง ยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อไป



### เดือน ก.ย. ประเด็นการเมืองไทย ยังมีผลต่อการเคลื่อนไหวของ SET

ประเด็นการเมืองไทย ฝ่ายวิจัยประเมินจะยังมีผลต่อการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นไทย

- 4 ก.ย. ผลการอภิปรายไม่ไว้วางใจได้ข้อสรุป คือ สภาลงมติไว้วางใจนายก และรัฐมนตรีอีก 5 ท่าน โดยทุกท่านได้คะแนนเสียงไว้วางใจมากกว่าไม่ไว้วางใจ แต่ข้อสังเกต ASPS ในการลงคะแนนในรอบนี้ พบว่าคะแนนเสียงไว้วางใจนายก และรัฐมนตรีอนุทิน ได้รับคะแนนไว้วางใจลดลงชัดเจนเมื่อเทียบกับในอดีต เช่น เดือน กพ 63 และ 64 (ดังรูปด้านล่าง) สะท้อนถึงเริ่มเห็นรอยร้าวในพรรคร่วมรัฐบาลชัดเจน

### สถิติในอดีตการลงคะแนนเสียงไว้วางใจ ไม่ไว้วางใจนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรี

24-28 ก.พ. 2563			
	ไว้วางใจ	ไม่ไว้วางใจ	งดออกเสียง
นายก ประยุทธ์	272	46	2
พลเอกประวิตร วงษ์สุวรรณ	277	50	2
พลเอกอนุพงษ์ เผ่าจินดา	272	54	2
วิษณุ เครืองาม	272	54	2
ดอน ปรมัตถ์วินัย	272	56	2
รตอ.ธรรมนัส พรหมเผ่า	280	66	7

16-20 ก.พ. 2564				31 ส.ค.-4 ก.ย. 2564			
	ไว้วางใจ	ไม่ไว้วางใจ	งดออกเสียง		ไว้วางใจ	ไม่ไว้วางใจ	งดออกเสียง
นายก ประยุทธ์	272	206	3	นายก ประยุทธ์	264	208	0
อนุทิน ชาญวีรกูล	275	201	6	อนุทิน ชาญวีรกูล	269	196	11
สชาติ ชมกลิน	263	212	5	สชาติ ชมกลิน	263	201	10
ศักดิ์สยาม ชิดชอบ	268	201	12	ศักดิ์สยาม ชิดชอบ	269	195	10
จรินทร์ ลักษณวิศิษฏ์	268	207	7	ชัยวุฒิ ธนาคมานุสรณ์	267	202	9
รตอ.ธรรมนัส พรหมเผ่า	274	199	7	เฉลิมชัย ศรีอ่อน	270	199	8

ที่มา: ASPS รวบรวม

- การชุมนุมทางการเมือง : ช่วงวันหยุดที่ผ่านมามีนัดชุมนุม และ ดูเหมือนว่ากลุ่มผู้ชุมนุมยังคงนัดชุมนุมต่อเนื่อง ดังสถิติฝ่ายวิจัยนำเสนอ คือ ในการชุมนุมแต่ละครั้งจะส่งผลกระทบต่อ SET Index ไม่มาก แต่หากมีความยืดเยื้อหรือมีความรุนแรงเพิ่มขึ้น จะทำให้ Fund Flow ไหลออกในปริมาณมากกว่าปกติ (ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยสูงเกินเดือนละ 2 หมื่นล้านบาท)
- การแก้รัฐธรรมนูญ สัปดาห์นี้ติดตามวันที่ 10 ก.ย. ซึ่งโดยสรุปพบว่าจะมีการแก้ไขเฉพาะในส่วนของระบบ “การเลือกตั้ง” ให้ความเหมือนรัฐธรรมนูญฉบับที่แล้ว โดยกลับมาใช้บัตรเลือกตั้ง 2 ใบติดตามรายละเอียดและเงื่อนไขการแก้ไข แต่ยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงในส่วนของอำนาจวุฒิสภา หากเกิดการยุบสภาฯ แล้วจัดการเลือกตั้งใหม่ อาจเห็นการเปลี่ยนแปลงของคะแนนเสียงบ้าง ต้องติดตามเหตุการณ์ต่อไป

โดยรวมประเด็นเรื่องการเมืองทั้งหมด ASPS ประเมินยังเป็นกระแสสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นต่อไปอีกสักพักนึง



### การขึ้นของ SET ยังขาดคุณภาพ และกระจุกตัวในหุ้นสภาพคล่องต่ำ

วันศุกร์ที่ผ่านมา SET Index บวกเล็กน้อย 2.58 จุด โดยแรงขับเคลื่อนหลักยังคงเป็นหุ้นใหญ่สภาพคล่องต่ำ อาทิ DELTA +0.55%, GULF +3.03%, INTUCH +1.47% เป็นต้น

อย่างไรก็ตามการปรับตัวขึ้นมาเร็วของ SET Index ถือว่ายังขาดคุณภาพอยู่ และต้องระมัดระวังการปรับฐานในระยะถัดไป ดังนี้

1. การปรับตัวเพิ่มขึ้นของ SET เกิดจากการขึ้นของหุ้นที่กระจุกตัวอยู่ไม่กี่บริษัท สะท้อนได้จากเส้น AD Line ที่ต่ำลง แต่ SET Index กลับเพิ่มขึ้น เหตุการณ์ดังกล่าวมักจะตามมาด้วยการปรับฐานของดัชนีในระยะถัดไป

SET Index VS ADX Line



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

2. หุ้นที่กระจุกตัวช่วยผลักดัน SET ในช่วงนี้ส่วนใหญ่ยังเป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องต่ำ สะท้อนให้เห็นถึงการขึ้นของดัชนีค่อนข้างเปราะบาง โดยตลอด 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา SET Index ปรับตัวขึ้นมาเร็วมาก 97.1 จุด แต่เป็นการผลักดันจากหุ้นขนาดใหญ่ (Market Cap. > 1 แสนล้านบาท) และมีสภาพคล่องต่ำ (Free Float <= 30%) ถึง 39.1 จุด



### 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)	Chg Vol = 1 หน่วย Impact Market Cap ?
DELTA	22.4	910,589	33.7%	20.0	0.8	12.7
MAKRO	6.9	252,000	29.6%	5.0	0.2	4.1
BAY	23.1	235,384	12.3%	2.2	0.2	41.1
INTUCH	xxx	275,767	11.0%	2.4	0.2	1.5
GULF	26.2	498,659	9.7%	3.8	0.4	1.7
AOT	30.0	907,142	6.7%	5.0	0.8	3.5
GPSC	24.8	234,742	5.0%	1.0	0.2	0.7
CBG	28.9	134,500	3.1%	0.3	0.1	0.4
OR	23.7	351,000	0.9%	0.3	0.3	0.2
BJC	25.6	139,271	0.7%	0.1	0.1	0.4
AWC	25.0	135,040	0.5%	0.1	0.1	0.2
SCGP	26.2	294,065	-3.9%	-1.0	0.3	-1.2
<b>All 12 Stocks</b>		<b>4,368,160</b>		<b>39.1</b>	<b>3.8</b>	
<b>SET Index</b>		<b>18,967,537</b>	<b>6.3%</b>	<b>97.1</b>		

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

Return คือ ช่วง 23 สค - 3 กย 64

หมายเหตุ Freefloat ของ INTUCH ต่ำกว่าระดับปัจจุบันมาก เนื่องจากมีการทำ Tender Offer จาก GULF

โดยเฉพาะหุ้น DELTA ปรับตัวเพิ่มขึ้น 33.7% ผลักดัน SET เพิ่มขึ้น 20 จุด และเป็นสิ่งที่สังเกตว่าการปรับตัวขึ้นอย่างร้อนแรงของหุ้น DELTA หนุนให้มี Market Cap. เพิ่มขึ้น 2.3 แสนล้านบาท ด้วยมูลค่าซื้อขายเพียง 1.8 หมื่นล้านบาทเท่านั้น หรือทุกๆ การซื้อขายที่เพิ่มขึ้นเพียง 1 หน่วย จะหนุน Market Cap. ของ DELTA เพิ่มขึ้นได้ 12.7 หน่วย การขึ้นเร็วผิดปกติ แต่ขาดมูลค่าซื้อขายสนับสนุน เป็นอีกส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความเปราะบาง

สรุปการขึ้นของ SET Index ยังด้อยคุณภาพ ทั้งแรงผลักดันที่เกิดจากการกระจุกตัวในบางหุ้น อีกทั้งส่วนใหญ่ยังเป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องต่ำ แม้ระยะสั้นยังอาจปรับตัวขึ้นต่อได้ แต่ไม่น่าเกิน 1670 จุด และอาจจะต้องระมัดระวังการปรับฐานในระยะถัดไป

กลยุทธ์แนะนำหุ้นพื้นฐานขนาดใหญ่มีแรงหนุนเฉพาะตัว ADVANC, AOT และเกราะกระแส Pending Demand การกลับมาเปิดเมืองกับ M เป็น Toppick ในวันนี้

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Sector	Last Price (03/09/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
ADVANC	ICT	190.00	220.00	15.8%	20.9	3.6
AOT	TRANS	63.50	70.00	10.2%	NM	0.0
M	FOOD	53.00	58.00	9.4%	NM	0.0

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

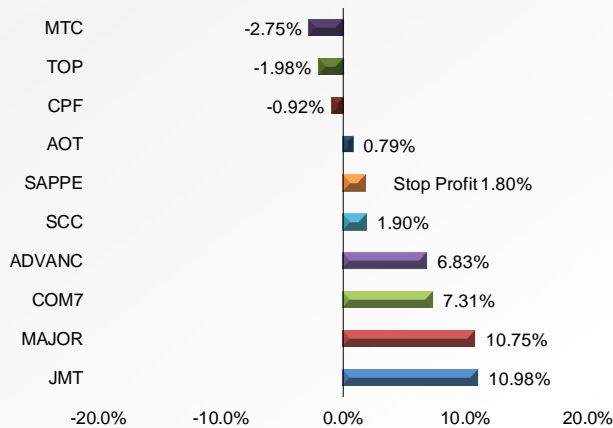


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

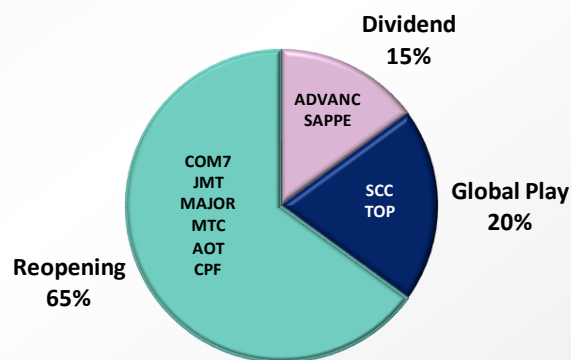
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
<b>SAPPE</b>	<b>2-ก.ย.-21</b>	<b>5%</b>	<b>1.80%</b>	<b>27.75</b>	<b>28.25</b>	<b>35.00</b>	<b>19.29</b>	<b>4.25</b>	<b>28.25</b>	ภาพรวมกำไรปกติ 1H64 ขยายตัว 22% YoY โดยแนวโน้ม 2H64 ลุ้นแรงหนุนจากเงินบาทอ่อนค่าและ COVID-19 ในอินโดฯ มีสัญญาณผ่าน Peak level
COM7	18-ส.ค.-21	10%	7.31%	65.00	69.75	80.00	37.92	2.11	67.00	ราคาหุ้นโชนบิจจจุบันรับประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว + แนวโน้มกำไร 3Q64 ที่อ่อนตัวไประดับหนึ่งแล้ว เชื่อว่าเป็นโอกาสทยอยซื้อสะสม เพื่อรอรับโอกาสระยะยาวของ COM7
JMT	26-ส.ค.-21	10%	11.0%	43.25	48.00	57.00	37.40	2.08	43.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเติบโตถึง 36% yoy และ 27% yoy จากจากรายได้ธุรกิจบริหารหนี้เดบิต จึงยังแนะนำซื้อ รับการเติบโตของธุรกิจในช่วง 2H64
AOT	30-ส.ค.-21	15%	0.79%	63.00	63.50	69.99	NM	0.00	59.75	ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้นำให้บริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวคาดนับจากมีบัญชี 2566
ADVANC	9-มิ.ย.-21	10%	6.83%	177.85	190.00	220.00	20.89	3.59	179.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+ Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
TOP	30-ส.ค.-21	10%	-1.98%	50.50	49.50	55.00	16.62	2.02	47.50	ช่วง 2H64 ความต้องการใช้ปีโตเร็วลดทอนกลับมาเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยคลี่คลายเชิงบวก โดยความหวังจะอยู่ในงวด 4Q64 ซึ่งเป็นทั้งช่วง high season ของโรงงาน ช่วงฤดูหนาว
SCC	25-ส.ค.-21	10%	1.90%	420.00	428.00	500.00	10.95	4.09	399.00	หากพิจารณาระยะยาวธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจมีแนวโน้มทางการเติบโตที่ชัดเจนจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว โดยมูลค่าทางพื้นฐานปัจจุบันอยู่ที่ 500 บาท มี Upside 20%
CPF	1-ก.ย.-21	10%	-0.92%	27.25	27.00	31.00	13.17	2.96	25.50	ได้ Synergy ในอนาคต จากการขยายอาหารสดเข้า MAKRO และ Lotus's ในไทยเพิ่มขึ้นในระยะยาว และได้ผลบวกทางอ้อมจากการถือหุ้น CPALL ที่จะได้ผลบวกในระยะยาวเช่นกัน
MAJOR	23-ส.ค.-21	10%	10.75%	18.60	20.60	25.00	9.34	4.85	19.50	คาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวใน 4Q64 เป็นต้นไปจากการกลับมาเปิดโรงงานจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่มีแนวโน้มลดลงและจากมาตรการผ่อนคลาย Lockdown ของรัฐ
MTC	24-ส.ค.-21	10%	-2.75%	63.75	62.00	72.00	24.02	0.62	60.50	คาดการณ์กำไรงวด 3Q64 จะพลิกกลับมาฟื้นตัวจากงวด 2Q64 จากช่วง high season ของการปล่อยสินค้า และผลบวกจากการขยายสาขาในงวด 2Q64

รับคำแนะนำนัก SAPPE ไปลงทุนใน M แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

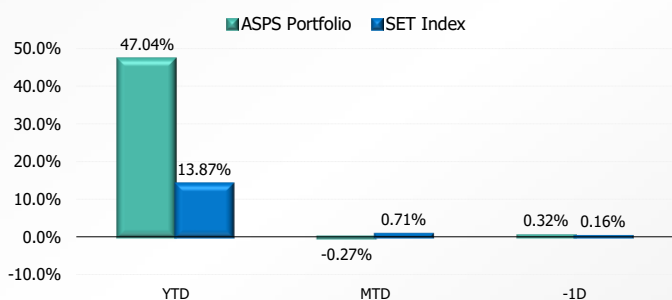
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Accumulated returns



#### Beta Portfolio

