

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

8 กันยายน 2564



SET Index เข้าสู่ช่วงปรับฐาน แต่จะไม่แรง Top Pick เลือก ADVANC, COMM7 และ TU

แรงขายสุทธิที่ออกมาจากทั้งนักลงทุนสถาบันในประเทศ และนักลงทุนต่างชาติ บวกกับการที่หุ้น Market Cap ใหญ่แต่ Free Float น้อยถูกขายทำกำไร สร้างแรงกดดันให้ SET Index วานนี้ปรับตัวลดลงไป ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นการสะท้อนให้เห็นถึงความแข็งแกร่งของแนวต้านบริเวณ 1660 - 1670 จุดที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ ปัจจัยที่ต้องติดตามจากนี้ไป ยังเป็นเรื่องของสถานการณ์ Covid-19 ในประเทศ ซึ่งแม้ปัจจุบันจะเริ่มคลี่คลาย แต่ก็ยังมีความเสี่ยงที่จะเห็นจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นหลังการคลาย Lockdown อีกเรื่องหนึ่งเป็นสถานการณ์ทางการเมืองที่มีความร้อนแรงมากขึ้น แม้จะยังไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงในช่วงเวลา 1-2 เดือนข้างหน้า

SET Index เข้าสู่ช่วงปรับฐาน แนวรับแรกที่ 1625 จุด แนวต้านบริเวณ 1660 - 1670 จุด พอร์ตจำลองได้ Cut Loss หุ้น MTC (น้ำหนัก 10%) ให้นำเงินเข้าลงทุนใน TU สำหรับหุ้น Top Pick เลือก ADVANC, COM7 และ TU

SET INDEX (จุด) 1,636.45

เปลี่ยนแปลง (จุด) -11.92

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 101,888.76

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน -1,140.94

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 99.04

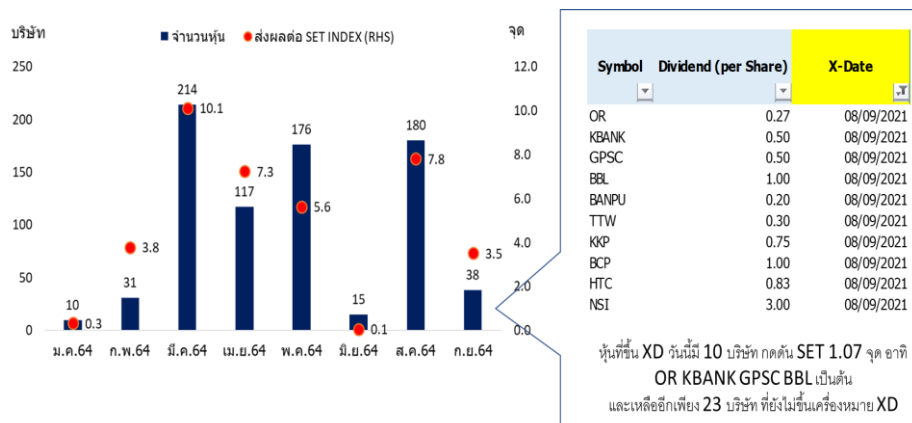
นักลงทุนต่างประเทศ -867.66

นักลงทุนในประเทศ 1,909.56

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

จำนวนหุ้นที่ขึ้น XD และกดดัน SET Index ในช่วงนี้



ที่มา: ASPS Research

เกิดศักดิ์ ทวีธีระสรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกข์ โทมสลิกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ตลาดหุ้นต่างประเทศปรับฐาน หุ่น Flow ไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย

ตลาดหุ้นโลกปรับฐานลงวานนี้ โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐ ดัชนี Dow Jones -0.8%, S&P 500 -0.3%, NASDAQ บวกเพียงเล็กน้อย 0.1%

แรงกดดันสำคัญมาจากความกังวลการระบาดของ COVID-19 ในสหรัฐ โดยเฉพาะสายพันธุ์ Delta หลังจำนวนผู้ติดเชื้อต่อวันเฉลี่ยในเดือน ก.ย. 2564 (mtd) สูงถึง 1.53 แสนราย มากกว่าเดือน ส.ค. 2564 ที่พบเฉลี่ยวันละ 1.36 แสนราย

การระบาดเริ่มกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐมากขึ้น สะท้อนจาก Nonfarm payroll เดือน ส.ค. 2564 เพิ่มขึ้นเพียง 2.35 แสน ต่ำกว่าที่ตลาดคาดจะเพิ่มขึ้น 7.5 แสนราย (ดูเพิ่มในบทวิเคราะห์ฉบับวันที่ 6 ก.ย. 2564) และล่าสุด เริ่มเห็นสัญญาณการปรับลดประมาณการ GDP สหรัฐลง หลัง Goldman Sachs ปรับลดประมาณการ GDP สหรัฐลงจาก 6%yoy เหลือ 5.7%yoy จากผลกระทบของ COVID-19 ในสหรัฐ และการจ่ายเงินเยียวยาผู้ว่างงาน (Unemployment Benefit) สัปดาห์ละ 300 เหรียญ สิ้นสุดลงในช่วงต้นเดือน ก.ย. 2564

ภาพรวม จากความกังวลข้างต้น ส่งผลให้ Fund Flow ไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง (Risk Asset) อย่างเช่นตลาดหุ้น และสินค้าโภคภัณฑ์ และไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) เช่น เงินดอลลาร์ สะท้อนจากตลาดหุ้น และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวลงเป็นส่วนใหญ่ ขณะที่ Dollar Index แข็งค่า โดย ASPS ประเมิน Sentiment ลบจากต่างประเทศ และค่าเงิน Dollar Index แข็งค่า กดดันให้เงินบาทอ่อนค่า จะเป็นปัจจัยสกัดกั้นการไหลเข้าของ Fund Flow สู่ตลาดหุ้นไทย และกดดันตลาดหุ้นไทยในวันนี้

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Natural Gas	4.598	0.7%	5.0%	67.7%
WTI	68.41	0.1%	-0.1%	41.0%
Cotton	95.41	-0.2%	1.6%	22.1%
Sugar	19.48	-0.7%	-1.8%	38.7%
Brent	71.69	-0.7%	-1.8%	38.4%
กากถั่วเหลือง	337.8	-0.9%	-2.3%	-7.5%
ยางแผ่น	183.6	-1.0%	-0.9%	-17.4%
ถั่วเหลือง	1277	-1.2%	-1.2%	14.9%
ยางแท่ง	162.7	-1.3%	-1.2%	8.3%
Newcastle Coal	175	-1.9%	2.9%	118.6%
BADI	3822	-3.1%	-7.5%	179.8%

ที่มา: Bloomberg

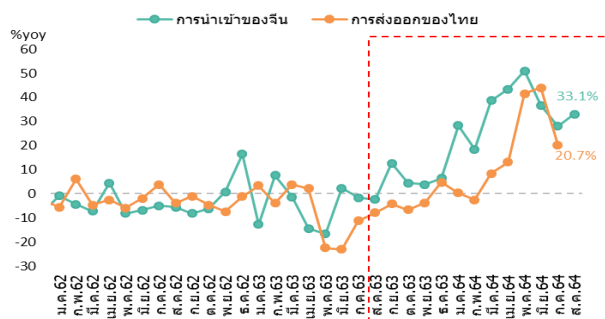


การค้ำเงินเดือน ส.ค. ยังขยายตัว และเงินบาทที่กลับมาอ่อนค่า ยังตอกย้ำภาคส่งออกไทยยังเป็นพระเอกในปี 64 ขึ้นชอบ TU , KCE

ฝ่ายวิจัย ASPS นำเสนอมาตลอดถึง 1 ในฟันเฟืองขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยในปี 2564 ในภาวะที่ไทยยังเผชิญการแพร่ระบาดจาก Covid แรงหนุนหลัก (+) คือ “ภาคส่งออก” ที่ยังมี Momentum เชิงบวกต่อเนื่องในช่วงงวดไตรมาส 3Q-4Q64 (แม้จะมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือ การแพร่ระบาด Covid ในโรงงานในไทย, ปัญหาขาดแคลนตู้ Container , ค่า Freight ที่สูง) แต่ประเมินจากปัจจัยแวดล้อมโดยรวมปัจจัยสนับสนุนยังมีน้ำหนัก คือ

- ตัวเลขการค้าโลกยังขยายตัว โดยเฉพาะคู่ค้าหลักของไทย คือ จีน อันดับ 1 สัดส่วนราว 13%ของประเทศคู่ค้า ล่าสุดเมื่อวาน จีนรายงานยอดนำเข้าเดือนเดียวกันขยายตัวสูง 33.1%yoy ดีกว่าตลาดคาดที่ 26.8% และทิศทางช่วงที่เหลือของปีคาดยังส่งออกเงินขยายตัวต่อ เนื่องจากเงินจัดการปัญหา Covid ได้ดี สะท้อนจากผู้ติดเชื้อรายใหม่ ปัจจุบัน เฉลี่ย 27 ราย ซึ่งบางส่วนมาจากคนต่างประเทศเดินทางเข้ามา ทิศทางการค้าเงินที่ยังดี เชื่อว่าจะบวกต่อภาคส่งออกไทย จากสถิติข้อมูล ฝ่ายวิจัยพบความสัมพันธ์ของยอดนำเข้าของจีนกับ ยอดส่งออกของไทย รายเดือน พบว่ามีค่า มีค่าสหสัมพันธ์ หรือ Correlation สูงถึง 0.77 (ดังรูป) ข้อมูลดังกล่าวแสดงถึงมีความสัมพันธ์กันสูง คือ ไปในทิศทางเดียวกัน คือ หากนำเข้าเงินเพิ่ม ส่งออกไทยมักจะเพิ่ม สอดคล้องในทิศทางเดียวกัน หากยิ่งใกล้ 1 ยิ่งไปในทางเดียวกันแบบใกล้ขีด

ความสัมพันธ์ของยอดนำเข้าของจีน กับ ยอดส่งออกของไทย



ที่มา: Bloomberg

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

- กระแสการปรับเพิ่มคาดการณ์ยอดส่งออกไทยปี 2564 ยังมีต่อเนื่อง โดยกรอบบนส่วนใหญ่คาดว่าจะขยายตัวสูงถึง 16-17%yoy และ : ล่าสุดเมื่อวาน สมาผู้ส่งออกทางเรือ ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ส่งออกทั้งปี 64 ค่าเฉลี่ยขึ้นอยู่ที่ 11%yoy จาก 8% โดยประเมินว่าเดือน สค.-ธ.ค.64 จะขยายตัวได้ราว 8-10% (สมมติฐาน ASPS คาดที่ 11%) ตอกย้ำปีนี้พระเอกขับเคลื่อนหลักๆคือ ส่งออก เพราะถ้าพิจารณาฝั่งเฟืองเศรษฐกิจอื่นๆ อาทิ การบริโภคครัวเรือน Consensus คาดไม่ถึง Double Digit

Consensus คาดการณ์ส่งออกของไทยปี 2564

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ	ส่งออก 2564F ใหม่		ส่งออก 2564F เดิม	วันที่
ธนาคารแห่งประเทศไทย	17.1%	↑	10.0%	23/06/21
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	16.6%	↑	11.0%	29/07/21
สศช. (สภาพัฒน์)	16.3%	↑	10.3%	16/08/21
ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ (EIC)	15.0%	→	15.0%	22/07/21
ASPS	11.0%	↑	8.0%	17/08/21
สมาผู้ส่งสินค้าทางเรือ (สรท.)	11.0%	↑	8.5%	07/09/21
สมาอุตสาหกรรม (กกร.)	9.0%	↑	5.5%	07/07/21

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

- เงินบาทในช่วงสั้นแนวโน้มอ่อนค่า ล่าสุดอยู่ที่ 32.75 บาท/ดอลลาร์ และ มีแนวโน้มขึ้นไปแตะระดับ 33บาทได้ (ตั้งรูป) โดยตลอดทั้งเดือนนี้ (Mtd) อ่อนค่ารวมกัน 1.2% และสูงกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัยคาดปี 64 ที่ 32 บาท โดยรวมเงินบาทที่อ่อนค่าจะหนุนภาคส่งออกคือ ช่วยให้ราคาสินค้าจะถูกลง และผู้ส่งออกได้รับเงินมากขึ้นจากค่าเงินที่ปรับขึ้น

เงินบาทในช่วงสั้นมีแนวโน้มอ่อนค่า โดยตลอดทั้งเดือนนี้ (Mtd) อ่อนค่ารวมกัน 1.2%



ที่มา: Bloomberg



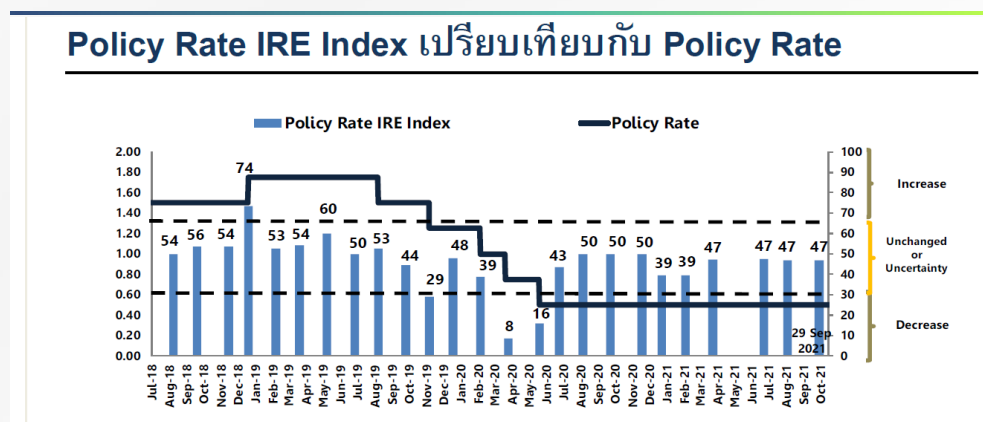
โดยรวมทั้ง 3 ปัจจัยแวดล้อมดังกล่าว ฝ่ายวิจัย ASPS ยังประเมินเป็นบวกต่อปัจจัยพื้นฐานภาคส่งออก และยังเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นส่งออก อาทิ MCS, NER, TU, CPF, KCE

Consensus คาด กนง. คงดอกเบี้ยในรอบ ก.ย. แต่ถ้ามี Surprise

จากรายงานดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยเดือน ก.ย. 2564 ของ THAIMBA ล่าสุด เผยผลสำรวจมุมมองจาก นักวิเคราะห์ในตลาดส่วนใหญ่ Consensus คาดทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังอยู่ในระดับที่ไม่เปลี่ยนแปลง (Unchanged) คือคงที่ 0.5% ในการประชุมในวันที่ 29 ก.ย. 2564

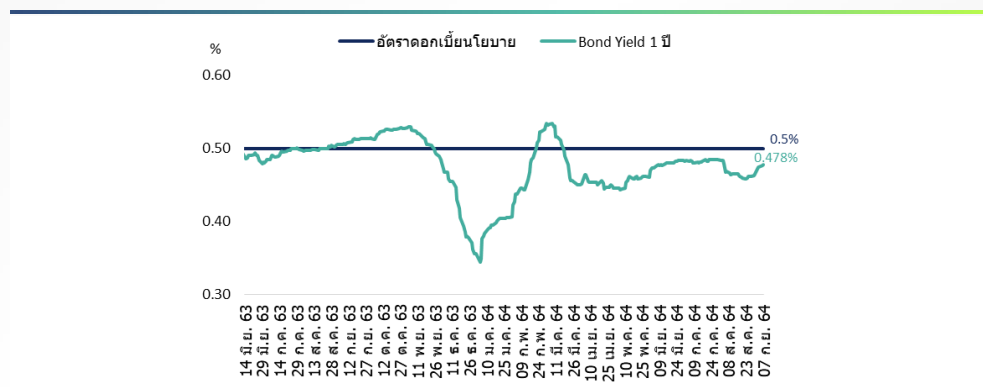
สอดคล้องกับการเคลื่อนไหวของ Bond Yield อายุ 1 ปี ที่เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 0.458% ในช่วงกลาง ส.ค. 2564 มาเป็นระดับ 0.478%

ดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย และอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา: รายงานดัชนีคาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ฉบับเดือน กันยายน 2564

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ Bond Yield อายุ 1 ปี





อย่างไรก็ตามดังที่ฝ่ายวิจัย ASPS นำเสนอเมื่อวานนี้คือ ประเมินว่าสภาพแวดล้อมยังเอื้อให้ กนง. ลดอัตราดอกเบี้ยได้อีกในช่วงที่เหลือของปี 2564 ได้ โดยให้น้ำหนักการประชุมวันที่ 29 ก.ย. 2564 โดยประเมินผลต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องหากมีการลดดอกเบี้ยหรือผลต่อตลาดหุ้น (อ่านเพิ่มในบทวิเคราะห์ฉบับวันที่ 7 ก.ย. 2564) อย่างไรก็ตามล่าสุดในเมื่อตลาดส่วนใหญ่คาดการณ์อัตราดอกเบี้ย ยังต้องให้น้ำหนักมากขึ้นด้วย เพราะถ้าผลการประชุมผิดไปจากคาดการณ์ อาจส่งผลให้ตลาดการเงินเกิดภาวะผันผวนได้

INTUCH กลับไปถือหุ้น THCOM ไม่ต่ำกว่า 51% ไม่บวกที่มีนัยฯ ... หุ้นสะท้อนข่าวบวกไปมาก ลดเป็น Switch

วานนี้ ครม. มีมติเห็นชอบในหลักการให้ INTUCH กลับไปถือหุ้น THCOM ในสัดส่วนไม่ต่ำกว่า 51% จากปัจจุบันที่ถือหุ้น 41.14% ฝ่ายวิจัยประเมิน INTUCH มีทางเลือกในการดำเนินการ 3 ทาง คือ

1) กรณี INTUCH ไม่เห็นด้วยกับมติ ครม. อาจจะนำไปสู่ข้อพิพาทกับรัฐฯ และต้องนำเข้าสู่ศาลปกครอง

2) กรณี INTUCH ยินยอมดำเนินการตามมติ ครม. ซึ่งกรณีดังกล่าว คาดว่า INTUCH จะขอยกเว้นการทำ Tender Offer เนื่องจากการซื้อหุ้นเพิ่มไม่อยู่ภายใต้วัตถุประสงค์การเข้าครอบงำกิจการ และน่าจะซื้อหุ้นเพิ่มราว 10% ต้องใช้เงินราว 1.1-1.2 พันล้านบาท ซึ่ง INTUCH มีเงินสดในมือ 2.2 พันล้านบาท รองรับได้ และ

3) กรณียินยอมทำตามและต้องทำ Tender Offer คาดว่า INTUCH ต้องใช้เงินราว 7.0 พันล้านบาท ซึ่งฐานะการเงินนั้นรองรับได้ จากสถานะ Net Cash ภายใต้ฐานทุน 4.0 หมื่นล้านบาท

ฝ่ายวิจัยประเมินกรณีที่ 2 น่าจะเป็นไปได้มากที่สุด อย่างไรก็ตาม การถือหุ้นเพิ่มของ INTUCH จะไม่สร้างผลกระทบ แต่ในทางกลับกันก็ไม่สร้างประโยชน์ต่อ INTUCH ดีขึ้นอย่างมีนัยฯ ขณะที่ราคาหุ้นที่ผ่านมา INTUCH สะท้อนข่าวบวกนับจาก GULF เข้ามาจนสูงกว่ามูลค่าหุ้นที่ฝ่ายวิจัยปรับไปใช้กรณีมองบวกที่ 82.2 บาท จากการปรับลดสมมติฐาน Holding Discount จาก NAV ตามมูลค่าพื้นฐานบริษัทถูก เหลือ 0% จากเดิม 10% จึงปรับลด Switch ไป ADVANC(FV@B220) ที่ยังมี Upside และได้ประโยชน์จากการที่ GULF เข้ามาในกลุ่มไม่แตกต่างจาก INTUCH



ส่วนในด้าน THCOM คาดว่าจะได้ Sentiment บวกจากกรณีดังกล่าว ช่วยจำกัด Downside ราคาหุ้น ขณะที่อีกมิตินึงของ ครม. ที่รับดาวเทียม iSTAR เข้าเป็นดาวเทียมภายใต้สัญญา ย่อมสร้างความชัดเจนถึงทรัพย์สินที่ NT จะรับโอนจาก THCOM หลังสัมปทานสิ้นสุด 10 ก.ย. 64 ซึ่งน่าจะช่วยเรื่องการเปลี่ยนผ่านจากการให้บริการภายใต้สัมปทานราบริ่น ทั้งนี้ ประเมินสะท้อนในหุ้นไปแล้ว โดย Upside เพิ่มเติมจากนี้ต้องติดตามธุรกิจใหม่ๆ เช่น โดรน, การเป็นตัวแทนขายดาวเทียมวงโคจรต่ำ ที่จะเข้ามาต่อยอด คงแนะนำ Switch ไป ADVANC(FV@B220)

SET Index แรงผลักเริ่มลดลง ชอบ ADVANC, COM7, TU

หลังจาก SET Index ขึ้นมาอย่างร้อนแรงในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา แต่วานนี้ดัชนีพลิกกลับมาลดลง 11.92 จุด หรือ -0.72% ถือว่าเป็นการลดลงในวันเดียวสูงสุดในรอบ 1 เดือน โดยเบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่า “SET Index ยังมีความเสี่ยงจากแรงผลักดัน 3 ปัจจัย เริ่มลดลง” ดังนี้

Fund Flow ที่เริ่มชะลอการไหลเข้าทั้งตลาดหุ้นและตลาดตราสารหนี้ไทย โดยวานนี้ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทย 868 ล้านบาท (ขายติดต่อกันเป็นวันที่ 2) เช่นเดียวกับตลาดตราสารหนี้ที่ต่างชาติขายสุทธิ 290 ล้านบาท (ขายติดต่อกัน 4 วัน) กดดันให้ค่าเงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่า 1.2% mtd ล่าสุดอยู่ที่ 32.64 บาท/เหรียญ ส่วนหนึ่งน่าจะเกิดจากนักลงทุนเฝ้าดูพัฒนาการตัวเลขผู้ติดเชื้อหลังมีการกลับมาเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

เปรียบเทียบมูลค่าซื้อขายหุ้นไทยและตราสารหนี้ของต่างชาติ

วันที่	ต่างชาติ		ค่าเงิน
	ตราสารหนี้ (ล้านบาท)	หุ้นไทย (ล้านบาท)	
01/09/2021	15013.6	-889.8	32.36
02/09/2021	-1468.6	3342.8	32.45
03/09/2021	-2117.0	1455.3	32.62
06/09/2021	-3381.1	-991.0	32.49
07/09/2021	-289.9	-867.7	32.64
MTD	7757.1	2049.7	1.2%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET, ThaiBMA

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



แรงผลักดันใหญ่สภาพคล่องต่ำเริ่มชะลอ หลังถูกขายทำกำไรออกมาบ้าง โดยตลอด 2 สัปดาห์กว่าๆ ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 97 จุด และเป็นแรงผลักดันจากหุ้นใหญ่ สภาพคล่องต่ำเกินกว่า 1 ใน 3 หรือราวๆ 39 จุด แต่วานนี้เริ่มเห็นการขายทำกำไรออกมาบ้าง อาทิ DELTA -2.4%, SCGP -3.3%, MAKRO -2.9%, BAY -3.9% เป็นต้น

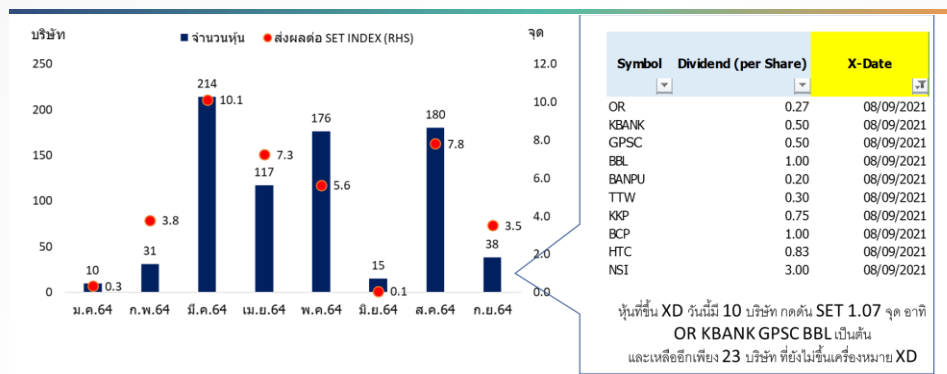
การเคลื่อนไหวของ SET Index รายวัน



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

แรงผลักดันจากการเข้ามาเก็งกำไรรับปันผลระหว่างกาลเริ่มหมด โดยข้อมูลล่าสุดหุ้นไทยมีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 218 บริษัท และมีการขึ้นเครื่องหมาย XD ไปแล้ว 195 บริษัท เหลือเพียง 23 บริษัทที่ยังไม่ได้ขึ้น XD โดยวันนี้จะมีหุ้นใหญ่ที่ขึ้น XD ถึง 10 บริษัท อาทิ KBANK, BBL, GPSC, OR, BANPU, KKP เป็นต้น กดดัน SET Index ราว 1.07 จุด อีกทั้งตามปกติราคาหุ้นส่วนใหญ่หลังขึ้นเครื่องหมาย XD มักจะย่อตัวลง 1- 2 สัปดาห์ให้หลัง ราว -0.2%

จำนวนหุ้นที่ขึ้น XD และกดดัน SET Index ในช่วงนี้



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ทั้ง 3 ปัจจัย ล้วนส่งผลให้การปรับตัวขึ้นของ SET Index เริ่มจำกัด และมีโอกาสย่อตัวได้ โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวในวันนี้ 1625 – 1660 จุด

กลยุทธ์การลงทุนแนะนำหุ้นพื้นฐานที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ADVANC (ราคา Laggard INTUCH), COM7 (ใกล้เปิดตัวสินค้า Apple ใหม่ 14 ก.ย. นี้), TU (ได้ประโยชน์จากบาทอ่อน และเสริมความแข็งแกร่ง ด้วยการทยอย Spin off บริษัทลูก) เป็น Toppick ในวันนี้

TU (FV @ 24.00) บริษัทเตรียม Spin Off บมจ. ITC ซึ่งประกอบธุรกิจอาหารสัตว์ เลี้ยงเข้า SET เพื่อขยายโรงงานอาหารสัตว์เลี้ยงแห่งใหม่ รองรับการผลิตในระยะเวลา โดยซึ่งมีศักยภาพการเติบโตสูงกว่าธุรกิจหลักของ TU มาก ทั้งในด้านรายได้รวมและอัตราการทำกำไร ขณะที่กำไรสุทธิปี 2564-65 คาดเพิ่มขึ้น 18.2% yoy และ 3.0% yoy จากธุรกิจกุ้ง แซลมอนและ Red Lobster เป็นต้น และทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ลงจนล่าสุดอยู่ที่ 32.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ถือเป็นผลบวกต่อประสิทธิภาพการทำการกำไรของ TU โดยราคาหุ้นปัจจุบันมีค่า PER ปี 2564 ที่ 13 เท่า คาดหวัง Div yields ได้กว่า 4% ต่อปี

COM7 (FV @ 80.00) กระแสการเปิดตัว Iphone 13 ยังร้อนแรง โดยคาดเปิดตัววันที่ 14 กันยายนนี้ ขณะที่ราคาหุ้นโซนปัจจุบัน เชื่อว่าเป็นโอกาส ทยอยซื้อสะสม โดยเน้นจังหวะราคาหุ้นอ่อนตัว รับประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว + แนวโน้มกำไร 3Q64 ที่อ่อนตัว เพื่อรอรับโอกาสระยะยาวของ COM7 ทั้งจากจุดเด่นการมีฐานสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ และความสามารถในการจัดการธุรกิจค้าปลีกระดับต้น

ADVANC (FV @ 220.00) วงต 2H64 คาดเติบโตเล็กน้อยจาก 1H64 จากบริการมือถือนี่ที่เป็นสิ่งจำเป็นมากขึ้น บวกกับ ความเป็นผู้นำ 5G บวกกลยุทธ์สร้างความแตกต่างด้วยบริการจากพันธมิตรล่าสุด Disney+ ที่ใช้ดึงดูดลูกค้าใหม่เพิ่มเติม โดยมูลค่าพื้นฐาน ADVANC ของฝ่ายวิจัยที่ 220 บาท ยังให้ Upside ลงทุนได้อีกเกิน 10% จึงประเมินว่านำเข้าลงทุนจากจุดเด่นความ Laggard ของราคาหุ้นในปัจจุบัน ขณะที่มูลค่าทางพื้นฐานปัจจุบันยังไม่รวมถึง Synergy ระยะยาวกับ GULF

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Sector	Last Price (07/09/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
TU	FOOD	20.10	24.00	19.4%	13.0	4.2
COM7	COMM	70.25	80.00	13.9%	38.2	2.1
ADVANC	ICT	197.50	220.00	11.4%	21.7	3.5

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

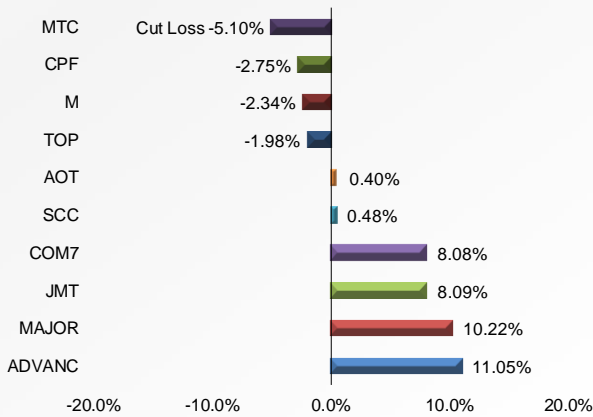


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

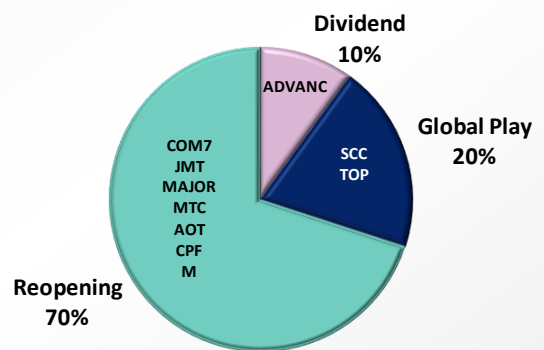
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
M	6-ก.ย.-21	5%	-2.34%	53.50	52.25	58.00	NM	0.00	50.50	สถานะการเงินเป็น Net Cash ราว 7 พันล้านบาท ของว่า M อยู่ได้โดยไม่มีปัญหาสภาพคล่อง ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงตั้งแต่ พ.ค. ส่วนทาง SETFOOD ที่ปรับเพิ่มขึ้น
COM7	18-ส.ค.-21	10%	8.08%	65.00	70.25	80.00	38.19	2.09	67.00	ราคาหุ้นโขงปัจจุบันปรับประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว + แนวโน้มกำไร 3Q64 ที่อ่อนตัวไประดับหนึ่งแล้ว เชื่อว่าเป็นโอกาสทยอยซื้อสะสม เพื่อรอรับโอกาสระยะยาวของ COM7
JMT	26-ส.ค.-21	10%	8.1%	43.25	46.75	57.00	36.43	2.14	46.00	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเติบโตถึง 36% yoy และ 27% yoy จากจากรายได้ธุรกิจบริหารหนี้เดบิต จึงยังแนะนำซื้อ รับการเติบโตของธุรกิจในช่วง 2H64
AOT	30-ส.ค.-21	15%	0.40%	63.00	63.25	69.99	NM	0.00	59.75	ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้ให้บริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวคาน้ำจมน้ำจากปีบัญชี 2566
ADVANC	9-ก.ย.-21	10%	11.05%	177.85	197.50	220.00	21.72	3.45	192.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ในบริการ 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 ความต้องการใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์กลับมาเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆ คลายคลายเชิงบวก โดยความหวังจะอยู่ในงวด 4Q64 ซึ่งเป็นทั้งช่วง high season ของโรงกลั่น ช่วงฤดูหนาว
SCC	25-ส.ค.-21	10%	0.48%	420.00	422.00	500.00	10.80	4.15	399.00	หากพิจารณาระยะยาวธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจมีแนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว โดยมูลค่าทางพื้นฐานปัจจุบันอยู่ที่ 500 บาท มี Upside 20%
CPF	1-ก.ย.-21	10%	-2.75%	27.25	26.50	31.00	12.93	3.02	25.50	ได้ Synergy ในอนาคต จากการขยายอาหารสดเข้า MAKRO และ Lotus's ในไทย เพิ่มขึ้นในระยะยาว และได้ผลบวกทางอ้อมจากการถือหุ้น CPALL ที่จะได้ผลบวกในระยะยาวเช่นกัน
MAJOR	23-ส.ค.-21	10%	10.22%	18.60	20.50	25.00	9.29	4.88	19.90	คาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวใน 4Q64 เป็นต้นไปจากการกลับมาเปิดโรงหนังจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่มีแนวโน้มลดลงและจากมาตรการผ่อนคลายนโยบาย Lockdown ของรัฐ
MTC	24-ส.ค.-21	10%	-5.10%	63.75	60.50	72.00	23.34	0.64	60.50	คาดการณ์กำไรงวด 3Q64 จะพลิกกลับมาเป็นบวกจากงวด 2Q64 จากช่วง high season ของการปล่อยสินค้า และผลบวกจากการขยายสาขาในงวด 2Q64

วันนี้แนะนำหุ้น MTC ไม่ลงทุนใน TU แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

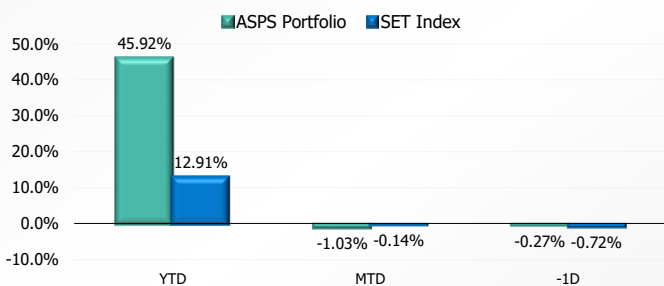
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio

