

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

13 กันยายน 2564



### หลายปัจจัยเข้ามาพร้อมกัน แต่น้ำหนักไม่มาก Top Pick เลือก AOT, COM7 และ SPALI

ตลาดหุ้นถูกปกคลุมด้วยหลายปัจจัยแต่น้ำหนักสุทธิเป็นแรงกดดันเล็กน้อย เริ่มจากผลการประชุม ศบค. เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาซึ่งให้ผลที่ผิดคาดโดยยังคงระดับมาตรการควบคุม Covid-19 ไว้ตามเดิมจากที่เคยคิดว่าจะผ่อนคลาย เหตุเพราะคาดว่าจะมีจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ที่น่าจะกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง แต่ในอีกทางหนึ่งก็มีแรงบวกเข้ามาพ่วงจากการฉีด Vaccine ที่มีอัตราเร่งสูงขึ้น และบางส่วนเริ่มพูดถึงการเปิดประเทศ ทำให้เมื่อพิจารณาภาพรวมของเรื่องนี้แล้วนักลงทุนอาจสร้างความสับสนให้นักลงทุน อีกเรื่องเป็นสถานการณ์ทางการเมือง ซึ่งดูเหมือนว่าพัฒนาการของเหตุการณ์อาจทำให้คิดได้ว่าการถ่วงดุลหลังสู่การเลือกตั้งใหม่ในปีหน้า ถือเป็นแรงกดดันต่อ SET Index

SET Index น่าจะผันผวนโดยมีบริเวณ 1630 จุด เป็นแนวรับแรก ถัดไปที่ 1615 จุด แนวต้านที่ 1660 จุด พอร์ตจำลองให้นำเงินสด 10% เข้าซื้อหุ้น SPALI Top Pick เลือก AOT, COM7 และ SPALI

SET INDEX (จุด) 1635.35

เปลี่ยนแปลง (จุด) 6.23

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 92,056.38

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน 209.71

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -701.66

นักลงทุนต่างประเทศ 716.27

นักลงทุนในประเทศ -224.32

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### ผลตอบแทนของหุ้น 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ราย Sector

Group	หุ้นที่แนะนำ	Sector	Week 1	Week 2	2Week ago
หุ้นพื้นฐานยังมีแนวโน้มเป็นขาขึ้น	KCE, COM7, PLANB	ETRON	21.9%	0.1%	21.9%
		MEDIA	2.7%	0.3%	3.0%
		COMM	1.8%	0.0%	1.8%
		ICT	2.4%	-0.6%	1.7%
		AGRI	1.4%	-0.7%	0.6%
		SET	1.0%	-0.8%	0.2%
หุ้นพื้นฐานราคา Laggard เริ่มฟื้น	BLA, IVL, KBANK, TISCO, SPALI, LH, AP, TU, CPF	INSUR	-1.4%	1.4%	-0.1%
		PETRO	-1.9%	1.1%	-0.8%
		TOURISM	-3.2%	0.1%	-3.1%
		BANK	-0.9%	-0.1%	-1.0%
		PROP	-1.0%	-0.2%	-1.2%
		FOOD	-1.0%	-0.3%	-1.3%
		PKG	0.1%	-1.0%	-0.9%
		ENERG	0.0%	-1.0%	-1.0%
หุ้นพื้นฐานราคาย่อตัวลงจนน่าสะสม	TOP, MTC, TIDLOR, STEC, BDMS, AOT, AAV	PF&REIT	-0.3%	-1.1%	-1.3%
		STEEL	-5.0%	-1.1%	-6.0%
		AUTO	0.0%	-1.1%	-1.2%
		FIN	-0.3%	-1.6%	-1.9%
		CONS	-0.2%	-1.7%	-1.9%
		HEALTH	0.0%	-1.9%	-1.9%
		PERSON	0.3%	-2.1%	-1.8%
		TRANS	-1.2%	-2.5%	-3.6%
CONMAT	-0.3%	-2.5%	-2.8%		

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

#### เกิดศักดิ์ ทวีธีระสรณ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### สุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมสลิกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ตลอดสัปดาห์นี้ประเด็นต่างประเทศ คือ Monitor ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ, จีน

ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามตลอดทั้งสัปดาห์นี้ หลักๆ คือ Highlight ยังคงเป็นการรายงานดัชนีเศรษฐกิจสำคัญของโลก อาทิ อัตราเงินเฟ้อ และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐ และผลผลิตอุตสาหกรรม, การลงทุน และยอดค้าปลีกของจีน (ดังรูป) ซึ่งโดยส่วนใหญ่ Consensus คาดตัวเลขจะออกมาดีต่อเนื่อง เด็บโต yoy และขยายตัวสูง คาดว่าจะมีผลต่อทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของโลก โดยเฉพาะความเร็วในการประกาศ QE Tapering ของ Fed(Fed ยืนยันชัดเจนประกาศในปีนี้) ในการประชุมที่เหลืออีก 3 ครั้งของปีนี้ (21-22 ก.ย. , 2-3 พ.ย., 15-16 ธ.ค.) ฝ่ายวิจัย ASPS คาดว่าจะยังสร้างความผันผวนต่อตลาดหุ้นโลกและไทยรายวัน

### ประเด็นสำคัญตลอดในสัปดาห์นี้

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
14 ก.ย. 64	สหรัฐ	อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%yoy)	ส.ค.-64	5.3%	5.4%
14 ก.ย. 64	สหรัฐ	อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (%yoy)	ส.ค.-64	4.3%	4.3%
15 ก.ย. 64	จีน	ผลผลิตอุตสาหกรรม (%yoy)	ส.ค.-64	7.8%	6.4%
15 ก.ย. 64	จีน	ยอดค้าปลีก (%yoy)	ส.ค.-64	11.5%	8.5%
15 ก.ย. 64	จีน	การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (%yoy)	ส.ค.-64	11.3%	10.3%
17 ก.ย. 64	สหรัฐ	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค	ก.ย.-64	70.2	70.3

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

### ศบค. คงมาตรการตามเดิม กดดันหุ้นเปิดเมือง Underperform

วันศุกร์ที่ผ่านมา ที่ประชุม ศบค. มีมติคงมาตรการจำกัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ตามเดิมจนถึง 30 ก.ย. 2564 ผิดจากความคาดหวังของตลาดที่ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะมีการผ่อนคลายเพิ่มเติม โดยมีเนื้อหาสำคัญยังคงมาตรการต่างๆ คือ

- Curfew เวลา 21.00-04.00
- พื้นที่สีแดงเข้ม มี 29 จังหวัด
- ร้านอาหารนั่งทานได้ 50-75% และเปิดได้ไม่เกิน 20.00
- ห้างสรรพสินค้า เปิดได้ไม่เกิน 20.00

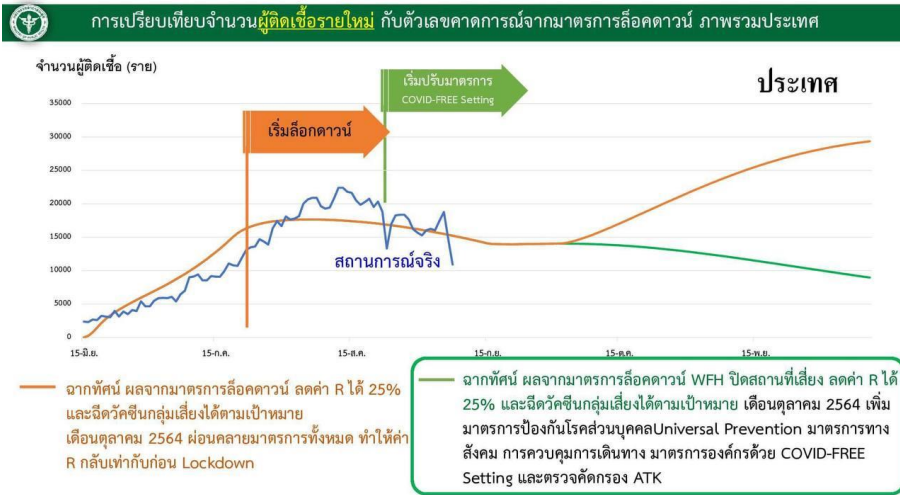
# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

ทั้งนี้ สาเหตุสำคัญที่ ศบค. ยังคงมาตรการควบคุมไว้ เนื่องจากประเมินว่าหากมาตรการผ่อนคลายเป็นเร็วเกินไป จะส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อมีโอกาสกลับไปเพิ่มขึ้น ใกล้เคียงกับการระบาดช่วงที่ผ่านมาได้ (ดังรูป)

### ประมาณการจำนวนผู้ติดเชื้อของ ศบค.

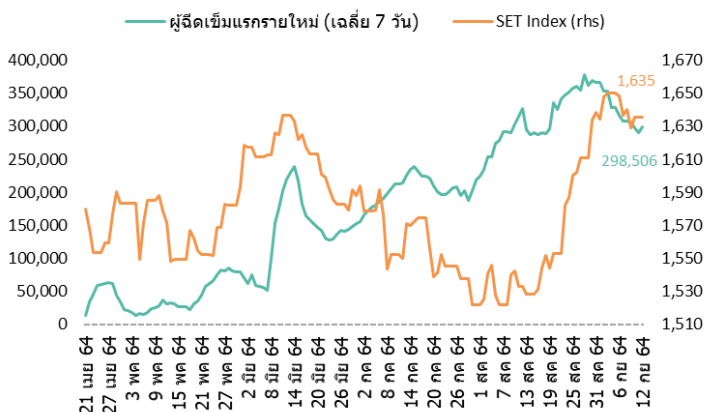


ที่มา: ศบค.

จากผลประชุม ศบค. ที่ผิดไปจากคาดดังกล่าว ASPS ประเมินว่าอาจส่งผลให้หุ้นในกลุ่มเปิดเมืองได้รับ Sentiment ลบ และ Underperform ในช่วงสั้น

อย่างไรก็ตาม ASPS สังเกตว่า แม้จะความเสี่ยงจำนวนผู้ติดเชื้อกลับมาเพิ่มขึ้น แต่การฉีดวัคซีนของไทยก็เดินหน้าเช่นกัน โดยจากข้อมูลวันที่ 12 ก.ย. 2564 พบว่าไทยมีจำนวนผู้ฉีดวัคซีนเข็มแรก 27.19 ล้านราย หรือคิดเป็น 37.8% ของประชากร และจำนวนผู้รับวัคซีนเข็มแรกรายใหม่เฉลี่ยย้อนหลัง 7 วัน ยังทรงตัวสูง โดยล่าสุดมีจำนวน 2.99 แสนราย (ดังรูป)

### จำนวนผู้ฉีดวัคซีนรายใหม่ และ SET Index



ที่มา: ASPS รวบรวม



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ขณะที่แผนการจัดการวัคซีนของรัฐเดินหน้าได้ต่อ โดยในเดือน ต.ค. 2564 ที่จะถึงนี้จะมีวัคซีนเข้ามาอีกราว 24 ล้านโดส (ดังรูป)

### แผนการจัดการวัคซีนของรัฐ

แผนการจัดการวัคซีนโควิด-19 ประเทศไทย พ.ศ. 2564												
ชนิดวัคซีน	จำนวนวัคซีน (ล้านโดส)											รวม
	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.	พ.ย.	ธ.ค.	
Sinovac	0.2	0.8	1.5	4	1.5	5	6.5	6	6			31.5
AstraZeneca	0.12				5.4	6.9	5.8	7.7	10	13	14	62.9
Pfizer							1.5	2	8	10	10	31.5
<b>รวม</b>	<b>0.32</b>	<b>0.8</b>	<b>1.5</b>	<b>4</b>	<b>6.9</b>	<b>11.9</b>	<b>13.8</b>	<b>21</b>	<b>24</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>125.9</b>
SINOPHARM					1	3	5	10	6			25
Moderna											2	2
<b>หมายเหตุ</b>	จำนวนวัคซีนขึ้นอยู่กับปริมาณการส่งมอบวัคซีนจากบริษัทผู้ผลิต								<input type="radio"/> รับแล้ว <input type="radio"/> ก.ย. รับแล้วบางส่วน <input type="radio"/> รอรับจากผู้ผลิต		<b>รวม</b>	<b>152.9</b>
	รวมยอดรับบริจาค/แลกเปลี่ยนจากประเทศจีน ญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา อังกฤษและกัวเตมาแล้ว								แหล่งข้อมูล กรมควบคุมโรค ณ วันที่ 9 กันยายน 2564			

ที่มา: ศบค.

การฉีดวัคซีน และการกระจายวัคซีนที่ยังเป็นไปตามแผน ส่งผลให้ภาครัฐยังคงเดินหน้า ผลักดันการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่อไป โดยในวันที่ 1 ต.ค. 2564 จะเปิดรับเพิ่มพื้นที่ กทม., ชลบุรี, เพชรบุรี, ประจวบคีรีขันธ์, เชียงใหม่ (ดังรูป)

### Timeline แผนการเปิดรับนักท่องเที่ยว



ที่มา: ASPS รวบรวม



โดยสรุป ทิศทางการดำเนินนโยบายข้างต้นที่ดูเสมือนไม่ค่อยเป็นไปในทิศทางเดียวกันมากนัก อาจส่งผลให้ตลาดหุ้นเกิดการสับสน และอยู่ในภาวะผันผวนได้ง่าย

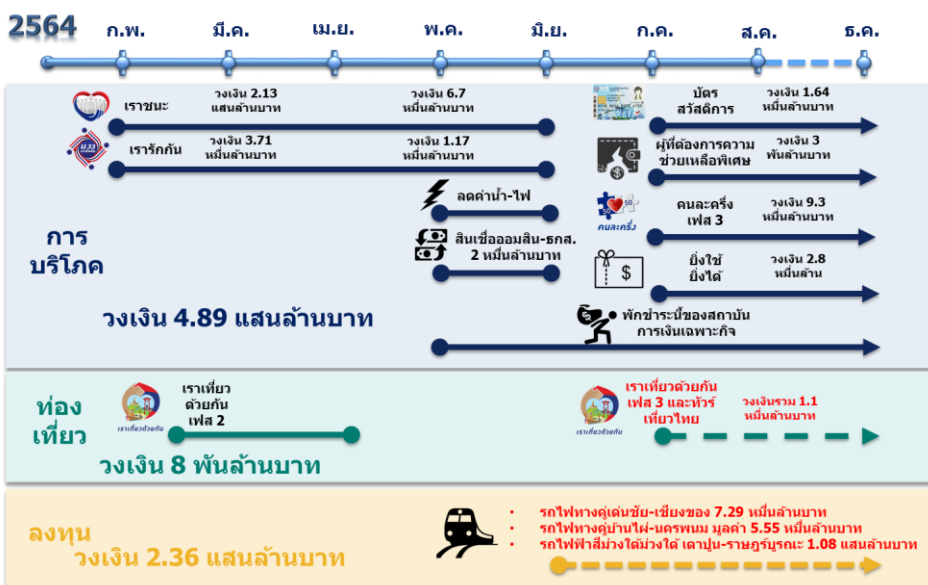
### มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจคืบหน้า ทั้งด้านการใช้จ่าย และการท่องเที่ยว

แผนการกระตุ้นเศรษฐกิจในอนาคตของรัฐมีความชัดเจนมากขึ้น ภายหลังจากสัปดาห์ที่ผ่านมา นายกรัฐมนตรีเผยว่ากำลังอยู่ระหว่างพิจารณาทบทวนโครงการกระตุ้นการใช้จ่ายของประชาชน เช่น โครงการเติมเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และโครงการคนละครึ่ง

ล่าสุด ช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา มีความคืบหน้าในส่วนของมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว โดยผู้ว่าการการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) คาดการณ์ว่าในเดือน ต.ค. 2564 นี้ การเดินทางจะสามารถกลับมาได้ และเกิดการท่องเที่ยวมากขึ้น ททท. จึงจะเปิดระบบให้ลงทะเบียนโครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 3 และทัวร์เที่ยวไทย ในวันที่ 24 ก.ย. 2564 และใช้สิทธิได้ตั้งแต่ 1 ต.ค. 2564

- เราเที่ยวด้วยกัน เฟส 3: สนับสนุนค่าโรงแรม 40%, คุ้มครองอาหาร 600 บาทต่อคืน, ค่าตัวเครื่องบิน 40% ในการเดินทางท่องเที่ยว จำนวน 2 ล้านสิทธิ
- ทัวร์เที่ยวไทย: สนับสนุนวงเงินสูงสุด 5,000 บาท ในการซื้อแพ็คเกจท่องเที่ยวผ่านบริษัททัวร์ จำนวน 1 ล้านสิทธิ

### มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ



ที่มา: ASPS รวบรวม



ความคืบหน้าของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจข้างต้น ทั้งด้านการใช้จ่าย และการท่องเที่ยว คาดว่าจะช่วยเสริมให้หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์ ได้ Sentiment เช่น กลุ่มค้าปลีก (CPALL, BJC, CRC HMRO, DOHOME, COM7, SPVI), กลุ่มห้างสรรพสินค้า (CPN), กลุ่มการบิน (AOT, AAV, BA), กลุ่มโรงแรม (CENTEL, ERW, MINT)

การเมืองไทย เริ่มเห็นความชัดเจนในการเปลี่ยนแปลง ประเมินยังคงดัน SET Index ในช่วงที่เหลือของปีนี้

3 เหตุการณ์ทางการเมืองในประเทศที่เกิดขึ้นตั้งแต่ต้น เดือน ก.ย. จนถึงช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา ฝ่ายวิจัยประเมินจากปัจจัยแวดล้อมคาดว่าจะค่อยๆนำไปสู่การเปลี่ยนแปลง พิจารณาจาก

1. ผลการอภิปรายไม่ไว้วางใจนายกและรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 4 ก.ย. คือ แม้สภาลงมติไว้วางใจนายก และรัฐมนตรีอีก 5 ท่าน แต่พบว่าคะแนนเสียงไว้วางใจนายก และรัฐมนตรี ได้รับคะแนนไว้วางใจลดลงชัดเจนต่อเนื่องเมื่อเทียบกับในอดีต เช่น เดือน กพ 63 และ 64 (ดังรูปด้านล่าง)

### 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
สุชาติ ชมกลิ่น	263	212	5	สุชาติ ชมกลิ่น	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
ฯลฯ							

ที่มา: ASPS รวบรวม

2. ปลายสัปดาห์ที่แล้ว มีการประกาศให้รัฐมนตรีให้รัฐมนตรีพ้นจากตำแหน่ง 2 ท่านคือ ร.อ.ธรรมนัส พรหมเผ่า รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงเกษตร และ เลขาธิการพรรคพลังประชาชนรัฐ และ นางนฤมล ภิญโญสินวัฒน์ รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงแรงงาน สะท้อนถึงรอยร้าวระหว่างพรรคร่วมรัฐบาลและในพรรคพลังประชาชนรัฐที่เพิ่มขึ้น



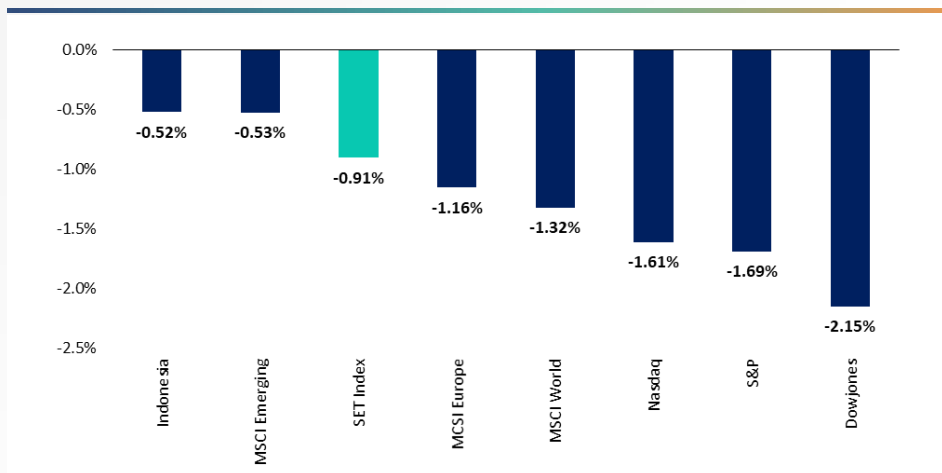
3. การประชุมรัฐสภา ได้ข้อสรุปมีมติผ่านการโหวตแก้ไขรัฐธรรมนูญ ในส่วนของระบบ “การเลือกตั้ง” โดยกลับมาใช้บัตรเลือกตั้ง 2 ใบ วาระที่ 3 กำหนดการขึ้นตอนถัดไป : ต้องรอไว้ 15 วัน และร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญบัตรเลือกตั้ง 2 ใบ จะนำขึ้นทูลเกล้าฯ และคาดประกาศมีผลบังคับใช้ใน ช่วง ต.ค.2564

โดยรวมการเมืองในสภาทั้ง 3 ประเด็นดังที่นำเสนอ ฝ่ายวิจัยประเมินต้องติดตามสถานการณ์การเมืองใกล้ชิดมากขึ้น อาจเห็นพัฒนาการที่ตามมา อาทิ การปรับกรม, การยุบสภา ?? รวมถึงอีกฝั่งหนึ่งคือ การเมืองนอกสภายังต้องติดตาม : การชุมนุมทางการเมืองในช่วงตั้งแต่ต้นเดือน เริ่มครุกรุ่น และเริ่มเห็น ความยืดเยื้อหรือมีความรุนแรงเพิ่มขึ้น ประเมินจะเป็นปัจจัยกดดันต่อการเคลื่อนไหวของ SET Index และทิศทาง Fund Flow ในช่วงที่เหลือของปี 2564

### ตลาดเริ่มติด...ค้นหาหุ้นเด่นต่อ แนะนำ COM7, SPALI, AOT

ในสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ปัจจัยกดดันต่างๆ ดูผ่อนคลายลง อาทิ การประชุม ECB ยังไม่ได้ส่งสัญญาณเร่งทำ QE Tapering, การเจรจาระหว่างผู้นำสหรัฐและจีนมีขึ้นอีกครั้ง รวมถึงราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวระดับสูง แต่พอหันมามองผลตอบแทนตลาดหุ้น พบว่าส่วนใหญ่ในสัปดาห์ที่ผ่านมาปรับตัวลงทั้งสิ้น อาทิ MSCI World -1.3%, Dowjones -2.1%, MSCI EM -0.5% และ SET Index -0.9% ดังตารางด้านล่าง

ผลตอบแทนสัปดาห์ที่ผ่านมาในแต่ละสินทรัพย์



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ส่วนหนึ่งเกิดจากช่วงก่อนหน้าตลาดหุ้นได้ขึ้นมาแรงจนมี P/E อยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกันการซื้อขายยังเป็นลักษณะการเก็งกำไรสลับกลุ่มในการลงทุน



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯจึงทำการสังเกตลักษณะการเคลื่อนไหวของหุ้นในแต่ละ Sector ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา และคัดกรองหาหุ้นในกลุ่มที่มีโอกาสได้เม็ดเงินลงทุนหมุนมาหมุน หรือมีโอกาส Outperform ตลาดในช่วงต่อจากนี้ คือ

- หุ้นพื้นฐานยังมีแนวโน้มเป็นขาขึ้น** เลือกจากหุ้นในกลุ่มที่ Outperform ตลาด และราคายังยืนเหนือเส้น EMA10 วัน แสดงให้เห็นถึงความแข็งแกร่ง และแนวโน้มที่ยังเป็นขาขึ้นอยู่ แนะนำ KCE, COM7, PLANB
- หุ้นพื้นฐานราคา Laggard เริ่มฟื้น** เลือกจากหุ้นในกลุ่มที่ราคายัง Laggard แต่ระยะสั้นเริ่มฟื้นตัวดีกว่าตลาด แสดงให้เห็นถึง Downside ที่ค่อนข้างจำกัด ผันผวนน้อย และมีโอกาสฟื้นตัวในระยะถัดไปสูง แนะนำ BLA, IVL, KBANK, TISCO, SPALI, LH, AP, TU, CPF
- หุ้นพื้นฐานราคาย่อตัวลงจนน่าสะสม** เลือกจากหุ้นที่ลงมาลึกกว่าตลาด ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา จน Valuation เริ่มมีความน่าสนใจในการเข้าสะสม แนะนำ TOP, MTC, TIDLOR, STEC, BDMS, AOT, AAV

### ผลตอบแทนของหุ้น 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ราย Sector

Group	หุ้นที่แนะนำ	Sector	Week 1	Week 2	2Week ago
หุ้นพื้นฐานยังมี แนวโน้มเป็นขา ขึ้น	KCE, COM7, PLANB	ETRON	21.9%	0.1%	21.9%
		MEDIA	2.7%	0.3%	3.0%
		COMM	1.8%	0.0%	1.8%
		ICT	2.4%	-0.6%	1.7%
		AGRI	1.4%	-0.7%	0.6%
		SET	1.0%	-0.8%	0.2%
หุ้นพื้นฐานราคา Laggard เริ่ม ฟื้น	BLA, IVL, KBANK, TISCO, SPALI, LH, AP, TU, CPF	INSUR	-1.4%	1.4%	-0.1%
		PETRO	-1.9%	1.1%	-0.8%
		TOURISM	-3.2%	0.1%	-3.1%
		BANK	-0.9%	-0.1%	-1.0%
		PROP	-1.0%	-0.2%	-1.2%
		FOOD	-1.0%	-0.3%	-1.3%
หุ้นพื้นฐาน ราคาย่อตัวลง จนน่าสะสม	TOP, MTC, TIDLOR, STEC, BDMS, AOT, AAV	PKG	0.1%	-1.0%	-0.9%
		ENERG	0.0%	-1.0%	-1.0%
		PF&REIT	-0.3%	-1.1%	-1.3%
		STEEL	-5.0%	-1.1%	-6.0%
		AUTO	0.0%	-1.1%	-1.2%
		FIN	-0.3%	-1.6%	-1.9%
		CONS	-0.2%	-1.7%	-1.9%
		HEALTH	0.0%	-1.9%	-1.9%
		PERSON	0.3%	-2.1%	-1.8%
		TRANS	-1.2%	-2.5%	-3.6%
CONMAT	-0.3%	-2.5%	-2.8%		

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



สรุปตลาดหุ้นอยู่ในภาวะขาดแรงสนับสนุน และมีโอกาสผันผวน หลังปรับตัวขึ้นมา เยอะ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวบริเวณ 1615 - 1660 จุด กลยุทธ์เน้น Selective Buy ในกลุ่มหุ้นที่มีโอกาส Outperform ตลาดในช่วงต่อจากนี้ เลือก COM7 (หุ้นแนวโน้มขาขึ้น), SPALI (หุ้น Laggard เริ่มฟื้น) , AOT (หุ้นย่อตัวลงมา ลึกจนน่าสะสม) เป็น Toppick

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Sector	Last Price (10/09/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
SPALI	PROP	20.70	25.50	23.2%	7.3	5.5
AOT	TRANS	60.75	70.00	15.2%	NM	0.0
COM7	COMM	73.25	80.00	9.2%	39.8	2.0

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



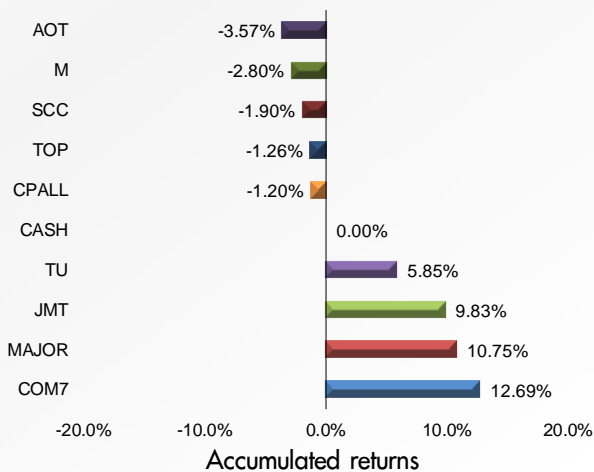
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
M	6-ก.ย.-21	5%	-2.80%	53.50	52.00	58.00	NM	0.00	50.50	สถานะการเงินเป็น Net Cash ราว 7 พันล้านบาท มองว่า M อยู่ได้โดยไม่มีปัญหาสภาพคล่อง ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงตั้งแต่ พ.ค. ส่วนทาง SETFOOD ที่ปรับเพิ่มขึ้น
COM7	18-ส.ค.-21	10%	12.69%	65.00	73.25	80.00	39.82	2.01	69.00	ราคาหุ้นโชนปัจจุบันปรับประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว + แนวโน้มกำไร 3Q64 ที่อ่อนตัวไประดับหนึ่งแล้ว เชื่อว่าเป็นโอกาสทยอยซื้อสะสม เพื่อรอรับโอกาสระยะยาวของ COM7
JMT	26-ส.ค.-21	10%	9.8%	43.25	47.50	57.00	37.01	2.11	46.00	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเติบโตถึง 36% yoy และ 27% yoy จากจากรายได้ธุรกิจบริหารหนี้เติบโต จึงยังแนะนำซื้อ รับการเติบโตของธุรกิจในช่วง 2H64
AOT	30-ส.ค.-21	15%	-3.57%	63.00	60.75	69.99	NM	0.00	59.75	ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้นำบริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวค่าน้ำมันจากปีบัญชี 2566
TOP	30-ส.ค.-21	10%	-1.26%	49.88	49.25	55.00	16.54	2.03	47.50	ช่วง 2H64 ความต้องการใช้ปีโตเร็วตามค่าตอบแทนกลับมาเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆ คลายคลายเชิงบวก โดยความหวังจะอยู่ในช่วง 4Q64 ซึ่งเป็นทั้งช่วง high season ของโรงกลั่น ช่วงฤดูหนาว
SCC	25-ส.ค.-21	10%	-1.90%	420.00	412.00	500.00	10.54	4.25	399.00	หากพิจารณาระยะเวลาธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจมีแนวทางการเติบโตที่ชัดเจนจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว โดยมูลค่าทางพื้นฐานปัจจุบันอยู่ที่ 500 บาท มี Upside 20%
CPALL	9-ก.ย.-21	10%	-1.20%	62.50	61.75	65.50	46.23	1.09	59.00	Sensitivity ของราคาเสนอขายหุ้น PO ต่อ Downside ประมาณการ CPALL พบว่า ทุกๆ 5 บาทที่สูงกว่า 43.5 บาท จะช่วยลด Downside ประมาณการ CPALL ลง 1.9%
MAJOR	23-ส.ค.-21	10%	10.75%	18.60	20.60	25.00	9.34	4.85	19.90	คาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวใน 4Q64 เป็นต้นไปจากการกลับมาเปิดโรงแรมจากจำนวนผู้ติดเชื้อมีแนวโน้มลดลงและจากมาตรการผ่อนคลาย Lockdown ของรัฐ
TU	8-ก.ย.-21	10%	5.85%	20.50	21.70	24.00	14.03	3.92	19.40	บริษัทเตรียม Spin Off บมจ. ITC เข้า SET เพื่อขยายโรงงานอาหารสัตว์เลี้ยงแห่งใหม่ รองรับการผลิตโคเนื้อในระยะยาว โดยซึ่งมีศักยภาพการเติบโตสูงกว่าธุรกิจหลักของ TU มาก

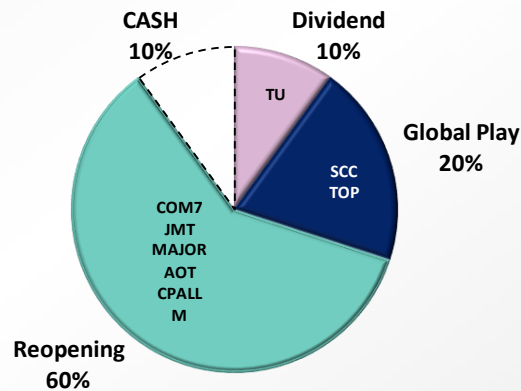
หุ้นที่ผ่านมายกเลิก ADVANC แล้วก็เงินสดรอจังหวะลงทุน

วันนี้ CASH 10% ไปลงทุนใน SPALI แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

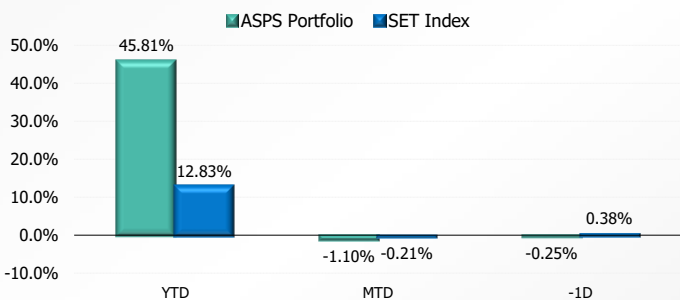
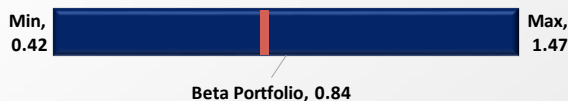
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส