

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

23 กันยายน 2564



คาด Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเร็วขึ้น Top Pick เลือก AOT, CRC และ KBANK

ผลการประชุม Fed แม้จะยังไม่มีการกำหนดรายละเอียดเรื่อง QE Tapering ทำให้ Sentiment ตลาดหุ้นยังดูดี แต่มุมมองเรื่องเงินเฟ้อ รวมถึงทิศทางเศรษฐกิจในปี 2565 ทำให้ประเมินว่าการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอาจเกิดขึ้นเร็วกว่ากำหนดจากเดิมคาดปี 2566 มาอยู่ในปี 2565 ซึ่งภาวะดังกล่าว น่าจะสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นในระยะต่อไป สำหรับสถานการณ์ในประเทศไทยที่ พ.ร.ก.ควบคุมโรค(ฉบับแก้ไข) จะยังไม่มีผลบังคับใช้ได้ทัน 1 ต.ค.64 ทำให้คาดว่าน่าจะมีการต่ออายุการประกาศใช้ พ.ร.ก.ฉุกเฉินต่อไปอย่างน้อยอีก 2 สัปดาห์ ทำให้ความคาดหวังว่าจะเห็นการยกเลิกเคอร์ฟิว ดูเลือนลางลงไป แต่อย่างไรก็ตามขึ้นอยู่กับ การตัดสินใจของ ศบค. ซึ่งต้องติดตามในสัปดาห์หน้า

SET Index น่าจะอยู่ในกรอบ 1610-1625 จุด พอร์ตจำลองให้ลดน้ำหนักหุ้น JMT ลงจากเดิม 10% เหลือ 5% แล้วนำเงินมาซื้อ KBANK เพิ่มจาก 10% เป็น 15% Top Pick เลือก AOT, CRC และ KBANK

SET INDEX (จุด) **1,619.59**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **4.73**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **79,028.45**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.บ.)

นักลงทุนสถาบัน **670.92**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **447.79**

นักลงทุนต่างประเทศ **-1,025.19**

นักลงทุนในประเทศ **-93.52**

Economics Projection ของสหรัฐ

Variable	Percent					Percent				
	Median ¹					Central Tendency ²				
	2021	2022	2023	2024	Longer run	2021	2022	2023	2024	Longer run
Change in real GDP	5.9	3.8	2.5	2.0	1.8	5.8-6.0	3.4-4.5	2.2-2.5	2.0-2.2	1.8-2.0
June projection	7.0	3.3	2.4	2.0	1.8	6.8-7.3	2.8-3.8	2.0-2.5	2.0-2.2	1.8-2.0
Unemployment rate	4.8	3.8	3.5	3.5	4.0	4.6-4.8	3.6-4.0	3.3-3.7	3.3-3.6	3.8-4.3
June projection	4.5	3.8	3.5	3.5	4.0	4.4-4.8	3.5-4.0	3.2-3.8	3.3-3.6	3.8-4.3
PCE inflation	4.2	2.2	2.2	2.1	2.0	4.0-4.3	2.0-2.5	2.0-2.3	2.0-2.2	2.0
June projection	3.4	2.1	2.2	2.1	2.0	3.1-3.5	1.9-2.3	2.0-2.2	2.0-2.2	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.7	2.3	2.2	2.1	2.0	3.6-3.8	2.0-2.5	2.0-2.3	2.0-2.2	2.0
June projection	3.0	2.1	2.1	2.1	2.0	2.9-3.1	1.9-2.3	2.0-2.2	2.0-2.2	2.0
Memo: Projected appropriate policy path										
Federal funds rate	0.1	0.3	1.0	1.8	2.5	0.1	0.1-0.4	0.4-1.1	0.9-2.1	2.3-2.5
June projection	0.1	0.1	0.6	1.8	2.5	0.1	0.1-0.4	0.1-1.1	0.9-2.1	2.3-2.5

ที่มา: Fed 21-22 ก.ย.

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกเร็วขึ้นกว่าเดิม เป็นปี 2565 จากเดิม ปี 2566 แต่ QE tapering ยังไม่มีรายละเอียดหนุตลาดหุ้นโลกสั้นๆ

ผลสรุปการประชุม Fed ตามคาด คือ มติเอกฉันท์ยังคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 0-0.25% และส่งสัญญาณ QE Tapering จะเกิดขึ้นในไม่ช้า จากปัจจุบัน Fed ทำ QE 1.2 แสนล้านดอลลาร์/เดือน (แต่รอบนี้ยังไม่ได้ให้รายละเอียด Timeline ระยะเวลาจะเริ่มเมื่อไหร่ เม็ดเงินที่จะทยอยลด ?? ดังที่ฝ่ายวิจัยนำเสนอ การประชุม Fed เหลืออีก 2 รอบในปี นี้ คือ 2-3 พ.ย. และ 15-16 ธ.ค. คาดจะมีการพูดถึง) แต่อย่างไรก็ตามการประชุมในรอบนี้ Highlight ที่ Surprise ตลาดคือ

การส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้นกว่าเดิม เทียบกับรอบที่แล้ว มิ.ย. 64 สะท้อนจาก Dotplot ในรอบนี้ของคณะกรรมการส่วนใหญ่ คาดจะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยฯ ครั้งแรก ในปี 2565 ราว 1 ครั้ง รว 0.25% และปี 2666 อีกราว 2 ครั้งๆ ละ 0.25% (เทียบกับรอบ (Dot Plot มิ.ย. 2564 คาดจะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในปี 2566 โดย คาดจะขึ้นราว 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25%) เชื่อว่าเป็นผลจาก Fed ยังมีมุมมองเศรษฐกิจสหรัฐที่ขยายตัว เห็นได้จากการปรับเพิ่ม คาดการณ์เงินเฟ้อ ในปี 2564 เป็นต้นไปขึ้นทุกปี แม้จะมีการปรับ GDP ปีนี้ลง (ดั่งรูป)

โดยรวม ASPS ประเมินผลจากการประชุม Fed ในรอบนี้ คือ วงจร Cycle อัตราดอกเบี้ยขาขึ้นของสหรัฐชัดเจนและเร็วกว่าคาด ทำให้เชื่อตามสถิติที่เคยนำเสนอมาตลอดว่า Fund flow ต่างชาติมีโอกาสไหลกลับ และทำให้ทิศทาง dollar มีแนวโน้มแข็งค่า กดดันทำให้แนวโน้มเงินบาทยังมีทิศทางอ่อนค่า ล่าสุดใกล้ 33.5 บาท (ดีต่อหุ้นส่งออก อาทิ KCE, SVI, MCS, VNG, TU, NER) และแนวโน้ม Bond Yields สหรัฐมียังเป็นทิศทางขาขึ้น ดีต่อหุ้นประกันชีวิต อาทิ BLA)

ในระยะสั้นเมื่อวานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐปรับขึ้นจาก 1.) QE Tapering ยังไม่มีความชัดเจนในรอบนี้ 2.) หุ้นกลุ่มพลังงาน ตามราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นแรง อิง Brent ปรับเพิ่ม 2.5% มีแรงหนุนจากเมื่อวาน EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบรายงานออกมาปรับลดมากกว่าคาดและต่ำสุดในรอบ 3 ปี ประเมินเป็น Sentiment บวกต่อตลาดหุ้นเอเชีย รวมถึง SET index ในวันนี้

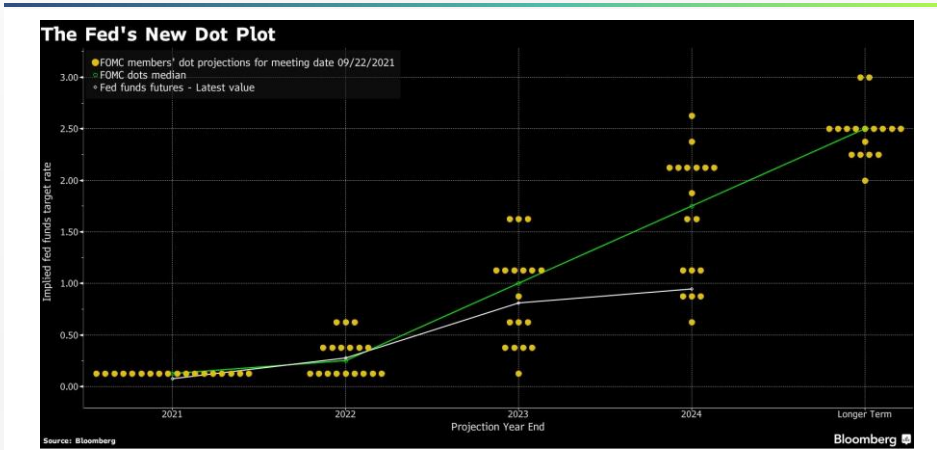


Economics Projection ของสหรัฐฯ

Variable	Percent					Percent				
	Median ¹					Central Tendency ²				
	2021	2022	2023	2024	Longer run	2021	2022	2023	2024	Longer run
Change in real GDP	5.9	3.8	2.5	2.0	1.8	5.8-6.0	3.4-4.5	2.2-2.5	2.0-2.2	1.8-2.0
June projection	7.0	3.3	2.4		1.8	6.8-7.3	2.8-3.8	2.0-2.5		1.8-2.0
Unemployment rate	4.8	3.8	3.5	3.5	4.0	4.6-4.8	3.6-4.0	3.3-3.7	3.3-3.6	3.8-4.3
June projection	4.5	3.8	3.5		4.0	4.4-4.8	3.5-4.0	3.2-3.8		3.8-4.3
PCE inflation	4.2	2.2	2.2	2.1	2.0	4.0-4.3	2.0-2.5	2.0-2.3	2.0-2.2	2.0
June projection	3.4	2.1	2.2		2.0	3.1-3.5	1.9-2.3	2.0-2.2		2.0
Core PCE inflation ⁴	3.7	2.3	2.2	2.1		3.6-3.8	2.0-2.5	2.0-2.3	2.0-2.2	
June projection	3.0	2.1	2.1			2.9-3.1	1.9-2.3	2.0-2.2		
Memo: Projected appropriate policy path										
Federal funds rate	0.1	0.3	1.0	1.8	2.5	0.1	0.1-0.4	0.4-1.1	0.9-2.1	2.3-2.5
June projection	0.1	0.1	0.6		2.5	0.1	0.1-0.4	0.1-1.1		2.3-2.5

ที่มา: Fed 21-22 ก.ย.

Dotplot ของ Fed คาดการณ์การขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ ในการประชุมรอบ ก.ย.64



ที่มา: Fed

พ.ร.ก. ควบคุมโรค (ฉบับแก้ไข) อาจไม่ทัน 1 ต.ค. 2564 ยกเลิก Curfew คาดหวังได้น้อยลงในระยะสั้น

การแถลงข่าวของ ศบค. วานนี้ มีประเด็นน่าสนใจ 2 ส่วน ได้แก่

- ความคืบหน้าพ.ร.ก. ควบคุมโรค (ฉบับแก้ไข): ศบค. เผยว่า พ.ร.ก. ควบคุมโรค (ฉบับแก้ไข) จะยังไม่มีผลบังคับใช้ 1 ต.ค. 2564 โดยกระบวนการถัดไป จะให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องไปปรับปรุงบทบัญญัติ ให้สอดคล้องกับความเห็นของที่ประชุม ครม. ต่อไป ASPS ประเมิน ความล่าช้าของ พ.ร.ก. ควบคุมโรค (ฉบับแก้ไข) ที่มีโอกาสไม่ทันวันที่ 1 ต.ค. 2564 อาจส่งผลให้ พ.ร.ก. ฉุกเฉิน ยัง

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

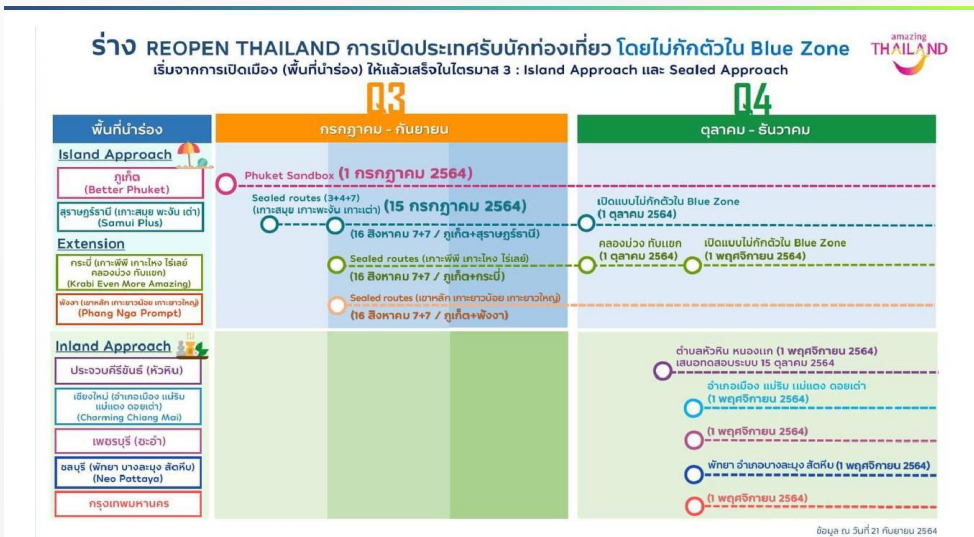
BY RESEARCH DIVISION



บังคับใช้ต่อไปอีกเป็นเวลาอย่างน้อย 15 วัน (เดิมพ.ร.ก. ฉุกเฉิน จะครบวันที่ 30 ก.ย. 2564) ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้การยกเลิกมาตรการ Curfew จะคาดหวังได้น้อยลงตามไปด้วย ซึ่งมีโอกาสเป็น Sentiment เชิงลบในช่วงสั้นๆต่อหุ้นในกลุ่มเปิดเมือง

- **ความคืบหน้าการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว:** ศบค. กล่าวถึงแผนเปิดประเทศในพื้นที่จังหวัด กทม., เพชรบุรี, ชลบุรี, เชียงใหม่, ประจวบคีรีขันธ์ ว่า จะเปิดในวันที่ 1 พ.ย. 2564 เนื่องจากต้องการให้ประชาชนในพื้นที่ส่วนใหญ่ ได้รับวัคซีนครบ 2 เข็มก่อน

ศบค. กำหนด 5 จังหวัดเปิด 1 พ.ย. 2564



ที่มา: ศบค.

Sentiment เชิงลบช่วง สั้นๆ ต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว และกลุ่มเปิดเมืองในระยะสั้นได้ แต่ ทว่าภาพรวม ASPS เชื่อมั่นว่าผลกระทบจะเกิดเพียง เพราะเมื่อ พ.ร.ก. ควบคุมโรค (ฉบับแก้ไข) มีผล จะช่วยให้การยกเลิก Curfew ทำได้ง่ายขึ้น และในส่วนแผนเปิดประเทศ คาดว่าการเลื่อนวันเปิดประเทศออกไป เพื่อให้ประชาชนได้รับวัคซีนเพียงพอ จะช่วยให้การเปิดประเทศมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้น ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนในหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว-เปิดเมือง เช่น CPALL, CRC, CPN, MAJOR, BTS, BEM, CENTEL, MINT, AOT, AAV, BA ระยะสั้นแนะนำทยอยสะสม เพื่อคาดหวังโอกาสฟื้นตัวในระยะต่อไป



สัปดาห์หน้าติดตามประชุม ศบค. ผ่อนคลายโรงหนัง และประชุม กนง.

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์หน้า ASPS ให้น้ำหนักประเด็นในประเทศเป็นหลัก ได้แก่

- 1 การพิจารณาผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจของ ศบค.: ศบค. มีกำหนดประชุมวันที่ 27 ก.ย. 2564 ซึ่งคาดว่าจะมีการพิจารณาผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มเติมอีก เช่น ร้านอาหารนั่งให้ทานได้ 75-100%, สปา, สถานออกกำลังกาย, โรงภาพยนตร์, สถานบันเทิง โดยความคืบหน้าของแผนการเปิดเมืองคาดว่าจะช่วยสร้างสีสัน และ Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากกิจกรรมเศรษฐกิจฟื้นตัว เช่น เช่น CPALL, CRC, CPN, MAJOR, BTS, BEM, CENTEL, MINT, AOT, AAV, BA เป็นต้น
- 2 การประชุม กนง.: วันที่ 29 ก.ย. 2564 Consensus คาดว่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำที่ 0.5% ต่อไป เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ โดย ASPS ประเมินว่าโอกาสที่ กนง. จะปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกจะมีน้อยลง หลังการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆเดินหน้าได้ต่อ (ดังที่กล่าวไปข้างต้น) และคาดว่าภาครัฐจะเน้นใช้นโยบายการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจแทน สะท้อนจากการปรับเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะเป็น 70% ของ GDP จึงคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยต่ำต่อ เพื่อช่วยให้ต้นทุนการกู้เงินของรัฐอยู่ในระดับต่ำ และเสริมให้กลไกการส่งผ่านของนโยบายการคลังสามารถทำงานได้อย่างคล่องตัว โดยอัตราดอกเบี้ยที่เริ่มมี Downside จำกัด พร้อมกับเศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัว คาดว่าจะช่วยให้หุ้นกลุ่มธนาคาร เช่น KBANK, SCB, BBL

ประเด็นสำคัญที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
27 ก.ย. 64	 ไทย	ศบค. พิจารณาผ่อนคลายกิจกรรม	ก.ย.-64	-	-
29 ก.ย. 64	 ไทย	ประชุม กนง.	ก.ย.-64	0.5%	0.5%
30 ก.ย. 64	 จีน	PMI ภาคการผลิต	ก.ย.-64	50.2	49.2
30 ก.ย. 64	 ไทย	รายงานเศรษฐกิจของ ธปท.	ส.ค.-64	-	-
01 ต.ค. 64	 ญี่ปุ่น	PMI ภาคการผลิต	ก.ย.-64	-	52.4
01 ต.ค. 64	 ยุโรป	PMI ภาคการผลิต	ก.ย.-64	61.5	61.5
01 ต.ค. 64	 สหรัฐ	PMI ภาคการผลิต	ก.ย.-64	-	61.1

ที่มา: ASPS รวบรวม



วานนี้ SCB แจ้งตลาดฯ ปรับโครงสร้างองค์กรจาก SCB เป็น SCBX ในฐานะ Holding company เชื่อว่าข้อจำกัดการบริหารงานผ่าน Holding company ผ่านคล้ายขึ้นกว่าเดิม มีรายละเอียดหลักๆ ดังนี้

1. จัดตั้ง บมจ. เอสซีบี เอกซ์ (SCBX) หรือบริษัทฯ ในฐานะ Holding company ภายหลังได้รับอนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องและผู้ถือหุ้น ทาง SCBX จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนใหม่ (ทุนจดทะเบียน SCBX หลังแลกหุ้นกับ SCB จะอยู่ที่ราว 33,992 ล้านบาท พาร์ 10 บาท คิดเป็นจำนวนหุ้นเท่าเดิม 3,399 ล้านหุ้น) เพื่อแลกกับหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิเดิมของ SCB ในอัตรา Swap Ratio ที่ 1:1 ทำให้ธนาคารไทยพาณิชย์จะเปลี่ยนมาเป็นบริษัทย่อยของ SCBX ทางบริษัทฯ คาดส่วนนี้จะแล้วเสร็จ และหุ้น SCBX จะเข้าซื้อขายใหม่ในช่วง 1Q65 (ราว ก.พ. 65)

2. โอนธุรกิจบัตรเครดิตและสินเชื่อไม่มีหลักประกัน (มูลหนี้ ณ 2Q64 ราว 1.2 แสนล้านบาท) ภายใต้ บ. ใหม่ CARD X รวมถึง บ. ย่อย อื่นๆ เช่น Robinhood ไปอยู่ภายใต้ SCBX พร้อมจัดตั้งบริษัทใหม่ เช่น AUTO X เพื่อรุกสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ระดับ MASS มากขึ้น รวมทั้งตั้ง VC กับกลุ่ม CP เพื่อลงทุนในเทคโนโลยีการเงินด้านต่างๆ

3. การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากธนาคารไทยพาณิชย์ ไปยัง SCBX จำนวน 7 หมื่นล้านบาท จะเกิดขึ้นต่อเมื่อการเปลี่ยนผ่านเป็น SCBX แล้วเสร็จ และได้รับอนุมัติจาก ธปท. โดย 70% ของเงินปันผลระหว่างกาล (ราว 4.9 หมื่นล้านบาท) จะนำไปใช้เพื่อเป็นเงินสดในการลงทุนธุรกิจที่จัดตั้งใหม่ ส่วนที่เหลือ 30% (ราว 2.1 หมื่นล้านบาท) คิดเป็นเงินสดต่อหุ้นราว 6 บาท) จะถูกนำไปใช้เป็น Working capital และที่เหลือจึงจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นรายย่อย ซึ่งตรงนี้ยังขึ้นอยู่กับโอกาสลงทุนใหม่ในอนาคต จึงยังเป็นเรื่องที่ต้องตามต่อไป

ภาพรวมการประชุมนักวิเคราะห์วานนี้เป้าหมายระยะยาวเป็นไปในเชิงบวก จากการเติบโตในธุรกิจที่มีศักยภาพ (High Growth และ High ROE) อย่าง CARD X และ AUTO X รวมถึงการเน้นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีทางการเงินมากขึ้น เช่น Digital Asset (crypto exchange, ICO portal) คาดหวังการขยายตัวของกำไรในอนาคตราว 1.5 เท่า จากปัจจุบัน พร้อมตั้งเป้าหมาย Market cap ราว 1 ล้านล้านบาทใน 5 ปี ข้างหน้า ในความเห็นฝ่ายวิจัยแม้เป้าหมายทางการเงินค่อนข้างท้าทาย จากโครงสร้างกำไรหลังปรับโครงสร้างช่วงแรกยังคงมาจากธนาคารไทยพาณิชย์ ราว 85% - 90% อีก 10% มาจากธุรกิจที่โอนจากธนาคารไปยัง SCBX และธุรกิจจัดตั้งใหม่ คาดการณ์ต้องใช้เวลา

MARKET TALK

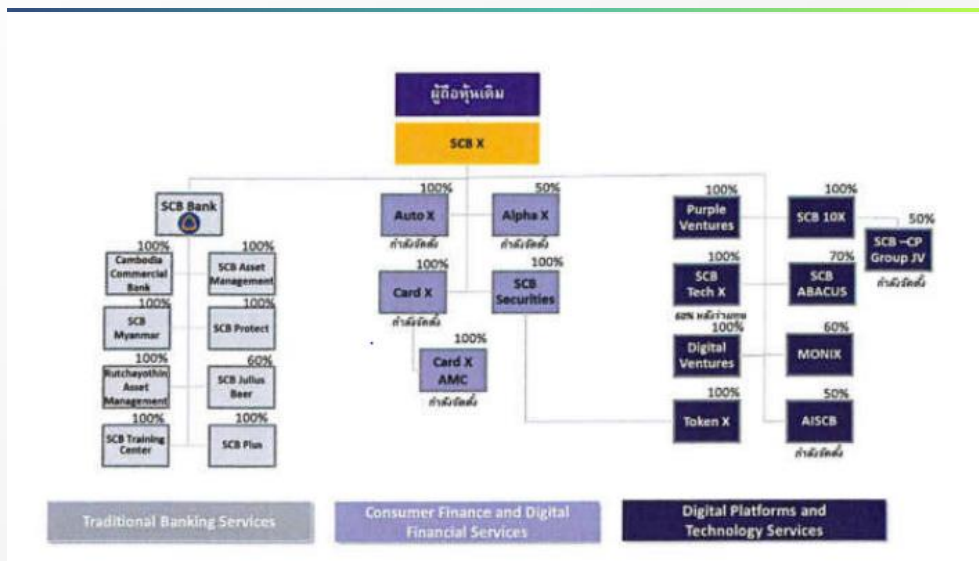
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ถึงเห็นผลบวกต่อประมาณการ คงประมาณการกำไรปี 2564 – 66 อย่างไรก็ดีเชื่อว่าระยะยาวจะเห็นพัฒนาการ ROE ที่ดีขึ้น จากการปรับโครงสร้างองค์กรไปทาง Digital มากขึ้นและการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลตามข้างต้น (รายละเอียดเพิ่มเติม Equity talk SCB วันนี้) ภายใต้วิธี GGM ปรับเพิ่ม ROE ระยะยาวเป็น 10% (เดิม 9.2%) ได้ PBV ที่ 0.99 เท่า (เดิม 0.89 เท่า) ปรับไปใช้ FV ปี 2565 ที่ 136 บาท (เดิม 122 บาท) คงแนะนำ ซื้อ

โครงสร้างการถือหุ้นใหม่หลังปรับโครงสร้าง



ที่มา: ASPS รวบรวม, SCB

Timeline ของธุรกรรมนี้

Indicative timeline	Key milestones
3Q21	<ul style="list-style-type: none"> Board approval on September 22
4Q21	<ul style="list-style-type: none"> Shareholder approval at EGM on November 15 SEC filing (mid-November)
1Q22	<ul style="list-style-type: none"> Tender offer (January) Listing of SCB^x/Delisting of SCB (February)
2Q22	<ul style="list-style-type: none"> One-off dividend payment to SCB^x Business/asset transfer

ที่มา: ASPS รวบรวม, SCB

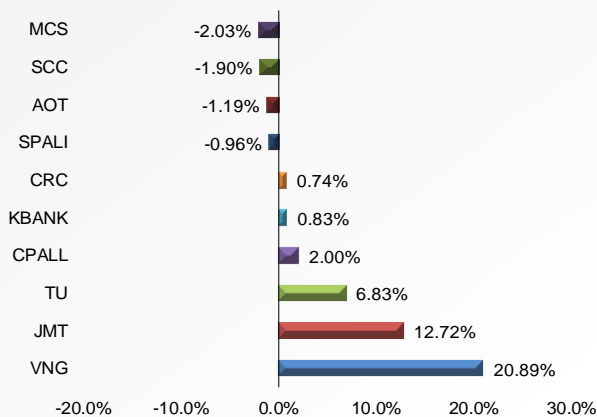


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

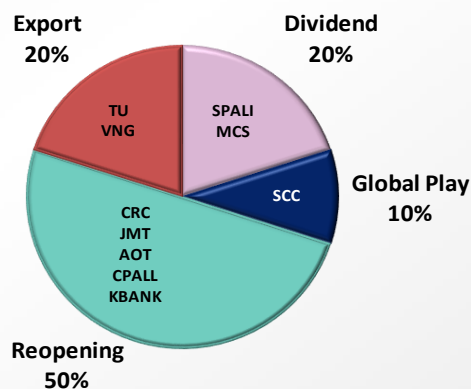
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
VNG	14-ก.ย.-21	5%	20.89%	7.90	9.55	9.90	15.24	2.09	9.10	VNG พลิกทีบกลับมาทำกำไรโดดเด่นอีกครั้งใน 1H64 หลังประสบปัญหาขาดทุนต่อเนื่องในช่วงปี 2561 – 2563 จากปัญหาวัตถุดิบขาดแคลนและราคาผลิตภัณฑ์ตกต่ำ
CRC	16-ก.ย.-21	10%	0.74%	33.75	34.00	35.20	NM	0.00	32.00	แนวโน้มราคาหุ้นระยะสั้นเชื่อว่าดี Sentiment เข้มแข็งจากแผนการเปิดเมืองในเร็ววันตามแผนงานของภาครัฐ
JMT	26-ส.ค.-21	10%	12.7%	43.25	48.75	57.00	37.99	2.05	46.75	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเติบโตถึง 36% yoy และ 27% yoy จากจากรายได้ธุรกิจบริหารหนี้เติบโต จึงยังแนะนำซื้อ รับการเติบโตของธุรกิจในช่วง 2H64
AOT	30-ส.ค.-21	15%	-1.19%	63.00	62.25	69.99	NM	0.00	59.75	ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้นำบริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวคาดนับจากปีบัญชี 2566
KBANK	20-ก.ย.-21	10%	0.83%	121.00	122.00	145.00	9.48	2.13	112.00	จำนวนผู้ติดตามรายใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิงเศรษฐกิจมากขึ้น ทั้งการเปิดประเทศ และความหวัง Flow ต่างชาติ ทำให้เห็นกลับมาสนใจกลุ่ม ธพ. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
SCC	25-ส.ค.-21	10%	-1.90%	420.00	412.00	500.00	10.54	4.25	399.00	หากพิจารณาระยะยาวธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจมีแนวทางการเติบโตที่ชัดเจนจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว โดยมูลค่าทางพื้นฐานปัจจุบันอยู่ที่ 500 บาท มี Upside 20%
CPALL	9-ก.ย.-21	10%	2.00%	62.50	63.75	65.50	47.72	1.05	59.00	Sensitivity ของราคาเสนอขายหุ้น PO ต่อ Downside ประมาณการ CPALL พบว่า ทุกๆ 5 บาทที่สูงกว่า 43.5 บาท จะช่วยลด Downside ประมาณการ CPALL ลง 1.9%
MCS	17-ก.ย.-21	10%	-2.03%	14.80	14.50	21.00	5.84	8.97	14.00	ทิศทางกำไรสุทธิ จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการผลิตรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน เป็นงานที่กำไร margin สูง
SPALI	13-ก.ย.-21	10%	-0.96%	20.90	20.70	25.50	7.30	5.48	19.60	แนวโน้มกำไร 3Q64 จะดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ มีแรงส่งจาก Backlog แนวรวมและโอนฯ ต่อเนื่องของ 2 คอนโดฯ ที่ส่งมอบตั้งแต่ 2Q64
TU	8-ก.ย.-21	10%	6.83%	20.50	21.90	24.00	14.16	3.88	21.00	บริษัทเตรียม Spin Off บมจ. ITC เข้า SET เพื่อขยายโรงงานอาหารสัตว์เลี้ยงแห่งใหม่ รองรับการผลิตในระยะยาว โดยซึ่งมีศักยภาพการเติบโตสูงกว่าธุรกิจหลักของ TU มาก

วันนี้ขายทำกำไร JMT แล้วลงทุนเพิ่มใน KBANK อีก 5%

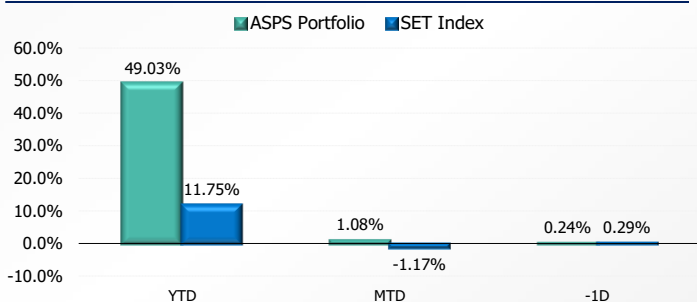
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio

