

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

27 กันยายน 2564



SET Index น่าจะเหวี่ยงขึ้นได้ต่อ Top Pick เลือก CPALL, KBANK และ MCS

ภาพตลาดหุ้นต่างประเทศและราคา Commodity ที่ติดตัวกลับอาจมีส่วนช่วยสร้าง Sentiment เชิงบวกให้กับตลาดหุ้นไทยได้ในระยะสั้น ส่วนประเด็นที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้เป็นเรื่องของการประชุม กนง. โดยล่าสุดผลสำรวจนักเศรษฐศาสตร์ของ Bloomberg พบว่า 19 รายจาก 21 ราย คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ย ซึ่งหากเป็นไปตามคาด เชื่อว่าน่าจะมีน้ำหนักในการพยุงไม่ให้เงินบาทอ่อนค่ามากไปกว่านี้ ซึ่งจะมีผลทางอ้อมเป็นการยับยั้งไม่ให้ Fund Flow ไหลออก และอาจค่อยๆ ทอยยกกลับเข้ามาตลาดหุ้นไทย นอกจากนี้การคงระดับอัตราดอกเบี้ย น่าจะมีน้ำหนักในการสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อเนื่องกับต่อหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ซึ่งเป็นผลดีต่อ SET Index

SET Index มีโอกาสปรับตัวขึ้นต่อโดยมี 1645 จุด เป็นแนวต้าน และมี 1625 เป็นแนวรับ พอร์ตจำลองหุ้น JMT ถูก Stop Profit รับกำไรกว่า 8% ให้ย้ายเงิน (5%) เข้า CPALL หุ้น Top Pick เลือก CPALL, KBANK และ MCS

SET INDEX (จุด) **1,631.15**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **11.56**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **140,532.64**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

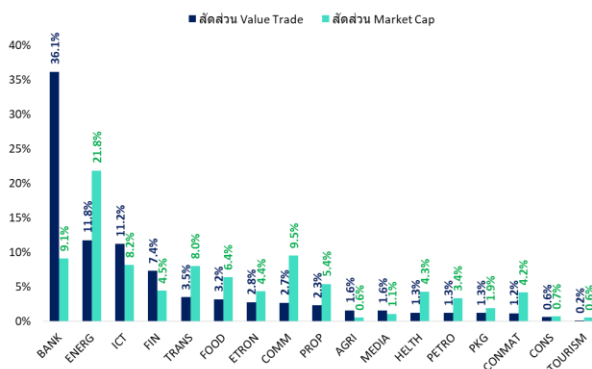
นักลงทุนสถาบัน **-1,012.77**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **1,128.30**

นักลงทุนต่างประเทศ **3,786.59**

นักลงทุนในประเทศ **-3,902.12**

เปรียบเทียบสัดส่วน Value Trade กับ Market Cap ราย Sector ณ 23 กย 64



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยรร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



SET Index ยังมีแรงหนุนจากต่างประเทศ และ ราคา Commodity ที่ดีตัวกลับ

ตลาดหุ้นไทยวันนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินคาดหวัง Sentiment เชิงบวกจากปัจจัยต่างประเทศที่เกิดขึ้นเมื่อวันศุกร์ เริ่มจาก

1. การ Rebound ของตลาดหุ้นสหรัฐ และยุโรป ช่วงท้ายสัปดาห์ราว 1-1.4% หลังจากปัจจัยกดดันต่างๆเริ่มผ่อนคลายในช่วงสั้น อาทิ ผลประชุม Fed ที่ยังไม่กำหนดรายละเอียด QE tapering ชัดเจน อย่างไรก็ตามจะมีการประกาศภายในปีนี้แน่ และดอกเบี้ยสหรัฐ Fed เผยชัดเจนจะขึ้นในปี 2565
2. ราคา Commodity ปรับเพิ่มขึ้นยกแผง โดยเฉพาะ ถ่านหิน +3.87% บวกต่อ BANPU , LANNA ค่าระวางเรือ+2% บวกต่อ TTA, PSL ราคาน้ำมันดิบโลก +1% บวกต่อ PTT, PTTEP

ราคา Commodity เมื่อวันศุกร์ (%Chg) ปรับเพิ่มขึ้นเกือบยกแผง

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Newcastle Coal	178.5	3.87%	18.09%	125.24%
Natural Gas	5.103	2.55%	16.59%	86.17%
BADI	4651	2.00%	12.56%	240.48%
Cotton	93.31	1.61%	-0.64%	19.44%
Sugar	20.29	1.10%	-1.27%	42.19%
ยางแผ่น	173.9	0.52%	-6.15%	-21.81%
ถั่วเหลือง	1286.75	0.19%	-0.44%	15.74%
Brent	77.34	0.12%	5.96%	49.31%
กากถั่วเหลือง	340.4	0.09%	-1.50%	-6.82%
WTI	73.31	0.01%	7.02%	51.09%
ยางแท่ง	159.6	-0.13%	-3.10%	6.19%

ที่มา: Bloomberg , ASPS รวบรวม

โดยรวมประเมินปัจจัยต่างประเทศดังกล่าวคาดจะเป็น Sentiment บวกหนุนตลาดหุ้นไทยต่อในวันนี้

อีกหนึ่งแรงหนุนจากในประเทศ คือ ช่วงปลายสัปดาห์ วันพฤหัสบดีที่ผ่านมา SET Index จะปรับตัวขึ้น 11.56 จุด และมีมูลค่าการซื้อขายสูงถึง 1.4 แสนล้านบาท(สูงสุดในรอบ 4 เดือน) ทั้งนี้มีข้อสังเกตที่น่าสนใจดังนี้

- มีจำนวนบริษัทที่ราคาปรับตัวขึ้นเพียง 149 บริษัท ขณะที่จำนวนบริษัทที่ปรับตัวลงมีถึง 305 บริษัท แสดงให้เห็นถึงการปรับตัวขึ้นค่อนข้างกระจุกตัว และมีการสลับกลุ่มเป็นรายวัน หรือก็คือเป็นการหากำไรช่วงสั้น เท่านั้น

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

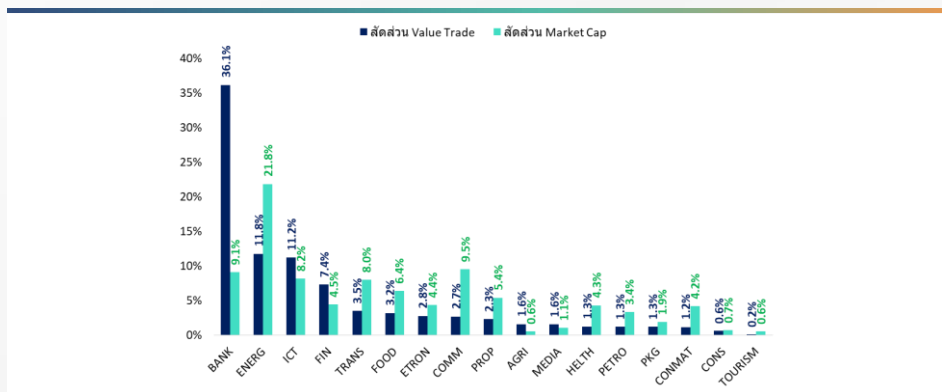
BY RESEARCH DIVISION

- หากเปรียบเทียบสัดส่วนมูลค่าการซื้อขายและ Market Cap ของกลุ่ม ๓พ. จะเห็นว่า สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายอยู่ที่ 38% ขณะที่สัดส่วน Market Cap เพียง 9% เท่านั้น ขณะที่กลุ่มอื่นๆ

สัดส่วนมูลค่าการซื้อขายแถบอยู่ราว 1%-3%

ดังนั้นภาวะตลาดดังกล่าว แสดงให้เห็นถึงการขึ้นที่กระจุกตัว และมีโอกาสสลับกลุ่มเข้าลงทุน ได้ทุกเมื่อ นั้นแสดงถึงพฤติกรรมของนักลงทุนที่เน้นลงทุนเชิงกำไรช่วงสั้นเท่านั้น โดยกรอบการเคลื่อนไหววันนี้อยู่ที่ 1623-1640 จุด

เปรียบเทียบสัดส่วน Value Trade กับ Market Cap ราย Sector ณ 23 กย 64



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ติดตามศบค. เตรียมผ่อนคลायกิจกรรมเศรษฐกิจ และลดเวลา Curfew

ในวันนี้ให้น้ำหนักการประชุม ศบค. ชุดใหญ่ ที่มีนายกรัฐมนตรีเป็นประธาน โดยมีประเด็นสำคัญต่างๆดังนี้

- ขยายการประกาศใช้ พ.ร.ก.ฉุกเฉิน ไปอีก 2 เดือน หรือถึง 30 พ.ย 2564 (เดิมสิ้นสุด 30 ก.ย. 2564) เนื่องจากร่าง พ.ร.บ. โรคติดต่อ ยังไม่สมบูรณ์
- เลื่อนการเปิด 5 จังหวัดรับนักท่องเที่ยว (กทม., เพชรบุรี, ชลบุรี, เชียงใหม่, ประจวบคีรีขันธ์) ไปเป็นวันที่ 1 พ.ย. 2564 จากแผนเดิมวันที่ 1 ต.ค. 2564
- ปรับลดมาตรการห้ามออกนอกเคหสถาน (Curfew) ลงอีก 1 ชั่วโมง เป็นเวลา 22.00-04.00 จากเดิม 21.00-04.00



4. พิจารณาผ่อนคลายกิจกรรมต่างๆเพิ่มจำนวน 11 กิจกรรม เช่นสปา, โรงภาพยนตร์, ร้านอาหารที่มีการเล่นดนตรี, สถานศึกษากวตวิชา (ติวเตอร์), การแข่งขันกีฬา หรือ สนามกีฬา, พิพิธภัณฑ

แผนการผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ

วันที่	กิจการ/ธุรกิจ	หุ้นที่ได้ประโยชน์
ผ่อนคลายแล้ว		
4 ส.ค. 2564	ร้านอาหารในห้างสรรพสินค้า แบบ Delivery	M MINT CENTEL
18 ส.ค. 2564	ธนาคารในห้างสรรพสินค้า	BBL SCB KBANK TISCO
1 ก.ย. 2564	ร้านอาหารนั่งทาน 50-75%, ห้างสรรพสินค้า, ร้าน IT, ร้านตัดผม, สถานออกกำลังกาย, เทียวบินในประเทศ	M, MINT, CENTEL, CRC, CPN, COM7, SPVI, CPALL, AEONTS, AOT, AAV, BA
คาดว่าจะผ่อนคลาย		
27 ก.ย. 2564	ลดเวลา Curfew, สปา, สถานออกกำลังกาย, โรงภาพยนตร์, สถานบันเทิง, สนามกีฬา	M, MINT, CENTEL, MAJOR, SPA, CPALL, CRC, CPN, COM7, SPVI

ที่มา: ศบค.

ภาพรวม จากความคาดหวังการพิจารณาผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจเพิ่มเติม ทั้งการปรับลดเวลา Curfew และการเปิดกิจการต่างๆมากขึ้น คาดจะช่วยให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวกลับมาได้ดีขึ้น เพราะภาคธุรกิจมีเวลาทำการยาวนานขึ้น และเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มเปิดเมืองได้บ้าง เช่น MAJOR, SPA, CPALL, CRC, CPN, BTS, BEM, CENTEL, MINT, M แต่ ASPS มองว่ากระแสดังกล่าวเริ่มมีมาเป็นช่วงระยะเวลาประมาณหนึ่งแล้ว ส่งผลให้ราคาหุ้นอาจตอบรับไปได้ในระดับหนึ่ง ดังนั้นจึงแนะนำ Selective Buy หุ้นกลุ่มเปิดเมืองที่ได้ประโยชน์ค่อนข้างชัดเจน เช่น CPALL, CRC, CPN โดย CPALL และ CRC เป็นหุ้นที่อยู่ในพอร์ตจำลองของ ASPS

กลางสัปดาห์นี้ประชุม กนง. คาดคงอัตราดอกเบี้ย ช่วยบาทชะลอการอ่อนค่า และบวกกับหุ้น BANK

ประเด็นสำคัญในประเทศสัปดาห์นี้ ASPS ในวันพุธที่ 29 ก.ย. 2564 คือ ให้น้ำหนักการประชุม กนง. โดยอิงจากผลสำรวจล่าสุดของ Bloomberg พบว่า นักวิเคราะห์จำนวน

MARKET TALK

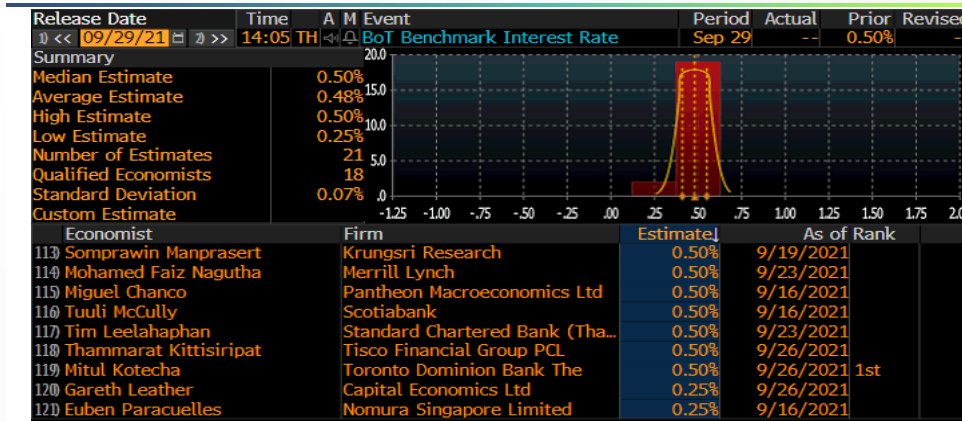
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



19 ท่าน จากทั้งหมด 21 ท่านมีความเห็นว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ในการประชุมครั้งนี้ ส่วนอีก 2 ท่านคาดว่าจะลดลงเป็น 0.25%

ผลสำรวจมุมมองอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยของ Bloomberg



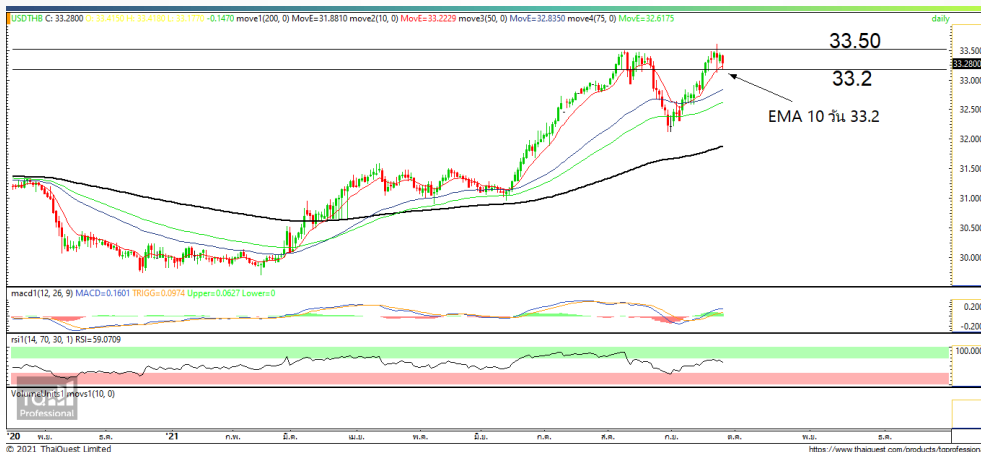
ที่มา: Bloomberg

ผลสำรวจของ Bloomberg สอดคล้องกับที่ ASPS ประเมินว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับต่ำ (ดูเพิ่มในบทวิเคราะห์ฉบับวันที่ 23 ก.ย. 2564)

ทั้งนี้ถ้า กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% จริงตามตลาดคาด ASPS คาดจะมีผลกระทบสำคัญดังนี้

1. ค่าเงินบาทชะลอการอ่อนค่า: หาก กนง. ยังคงอัตราดอกเบี้ยไว้ สามารถมองเป็นการส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจไทยเริ่มมี Downside น้อยลง ส่งผลให้แรงกดดันต่อค่าเงินบาทจะน้อยลงตาม ส่งผลให้ค่าเงินบาทเริ่มชะลอการอ่อนค่า สอดคล้องกับมุมมองในทางเทคนิคที่ประเมินว่าค่าเงินบาทเริ่มมีแนวโน้มแกว่งออกข้างในกรอบ 33.2-33.5 บาท/ดอลลาร์

กราฟเทคนิคค่าเงินบาท



ที่มา: ASPS



2. Fund Flow ชะลอการไหลออก: จากค่าเงินบาทที่คาดชะลอการอ่อนค่า ASPS ประเมินว่าจะช่วยให้ Fund Flow ชะลอการไหลออก เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติจะมีโอกาสเผชิญการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX Loss) ต่ำลง สองคล้องกับการซื้อขายสุทธิหุ้นไทยของต่างชาติที่เดือน ก.ย. 2564 เริ่มมีการกลับมาซื้อสุทธิบ้าง

มูลค่าซื้อขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคของต่างชาติ

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2564(ytd)	1,951	-1,656	-25,116	-14,475	-2,458	-41,754
ม.ค.64	775	-273	-5,254	-3,389	-365	-8,506
ก.พ.64	258	-191	-1,781	-3,224	-621	-5,560
มี.ค.64	-186	-483	-1,312	-5,523	-1	-7,505
เม.ย.64	-244	-278	68	2,758	-107	2,196
พ.ค.64	247	-239	-7,964	-1,911	-1,061	-10,930
มิ.ย.64	342	-79	-792	-1,814	-314	-2,657
ก.ค.64	67	-183	-4,222	-4,210	-522	-9,070
ส.ค.64	312	33	-5,089	1,074	175	-3,496
ก.ย.64(mtd)	380	38	1,232	1,765	358	3,773

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

3. หุ้นกลุ่ม Bank จะเริ่มน่าสนใจมากขึ้น: คาดว่าหุ้นกลุ่มธนาคารจะมีความน่าสนใจลงทุนมากขึ้น เนื่องจาก ASPS คาดว่าหาก กนง. ยังคงอัตราดอกเบี้ย 0.5% ในการประชุมครั้งนี้ จะเป็นสัญญาณว่าอัตราดอกเบี้ยของไทยใกล้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดแล้ว เพราะจากแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัว (ตามการผ่อนคลายกิจกรรมต่างๆ) จึงเชื่อว่าความจำเป็นที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีกในอนาคตจะมีน้อยลงมาก โดยหุ้นกลุ่มธนาคารไม่เพียงแต่มี Downside จำกัด จากอัตราดอกเบี้ยที่ใกล้ผ่านจุดต่ำสุดเท่านั้น แต่ยังได้อานิสงส์จาก Fund Flow ที่ชะลอการไหลออก (ดังที่กล่าวข้างต้น) อีกด้วย ซึ่งหุ้นกลุ่มธนาคารที่ ASPS ชื่นชอบ ได้แก่ KBANK, BBL, TISCO, KKP โดย KBANK เป็นหนึ่งในหุ้น Top pick ของ ASPS ในวันนี้



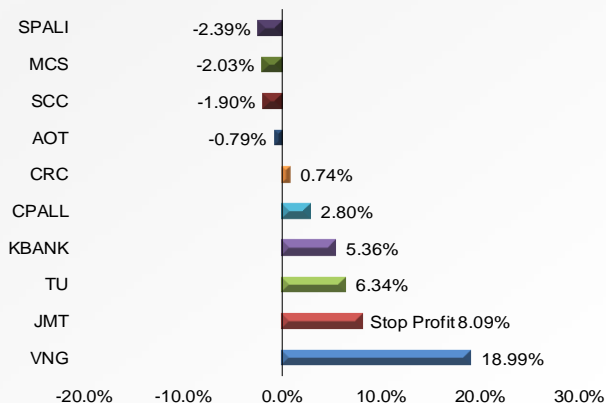
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
VNG	14-ก.ย.-21	5%	18.99%	7.90	9.40	9.90	15.00	2.13	9.10	VNG พลิกฟื้นกลับมาทำกำไรโดดเด่นอีกครั้งใน 1H64 หลังประสบปัญหาขาดทุนต่อเนื่องในช่วงปี 2561 – 2563 จากปัญหาวัตถุดิบขาดแคลนและราคาผลิตภัณฑ์ตกต่ำ
CRC	16-ก.ย.-21	10%	0.74%	33.75	34.00	35.20	NM	0.00	32.00	แนวโน้มราคาหุ้นระยะสั้นเชื่อว่าได้ Sentiment เชิงบวกจากแผนการเปิดเมืองในเร็ววันตามแผนงานของภาครัฐ
JMT	26-ส.ค.-21	5%	8.1%	43.25	46.75	57.00	36.43	2.14	46.75	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเติบโตถึง 36% yoy และ 27% yoy จากจากรายได้ธุรกิจบริหารหนี้เคแบงก์ จึงมีแนวโน้มซื้อ รับการเติบโตของธุรกิจในช่วง 2H64
AOT	30-ส.ค.-21	15%	-0.79%	63.00	62.50	69.99	NM	0.00	59.75	ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้นำบริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวคาดนับจากปีบัญชี 2566
KBANK	20-ก.ย.-21	15%	5.36%	124.33	131.00	145.00	10.18	1.98	112.00	จำนวนผู้ถือเชื่อรวมใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิงเศรษฐกิจมากขึ้น ทั้งการเปิดประเทศ และความหวัง Flow ต่างชาติ ทำให้เริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม ธพ. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
SCC	25-ส.ค.-21	10%	-1.90%	420.00	412.00	500.00	10.54	4.25	399.00	หากพิจารณาระยะเวลาธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจมีแนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว โดยมูลค่าทางพื้นฐานปัจจุบันอยู่ที่ 500 บาท มี Upside 20%
CPALL	9-ก.ย.-21	10%	2.80%	62.50	64.25	65.50	48.10	1.04	59.00	Sensitivity ของราคาเสนอขายหุ้น PO ต่อ Downside ประมาณการ CPALL พบว่า ทุก 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	ทิศทางกำไรสุทธิจาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนต้น รองรับการผลิตรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นต้น เป็นงานที่ให้ margin สูง
SPALI	13-ก.ย.-21	10%	-2.39%	20.90	20.40	25.50	7.20	5.56	19.60	แนวโน้มกำไร 3Q64 จะดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ มีแรงส่งจาก Backlog แนวรวมและโอนฯ ต่อเนื่องของ 2 คอนโดฯ ที่ส่งมอบตั้งแต่ 2Q64
TU	8-ก.ย.-21	10%	6.34%	20.50	21.80	24.00	14.09	3.90	21.00	บริษัทเตรียม Spin Off บมจ. ITC เข้า SET เพื่อขยายโรงงานอาหารสัตว์เลี้ยงใหม่ รองรับการผลิตในระยะยาว โดยซึ่งมีศักยภาพการเติบโตสูงกว่าธุรกิจหลักของ TU มาก

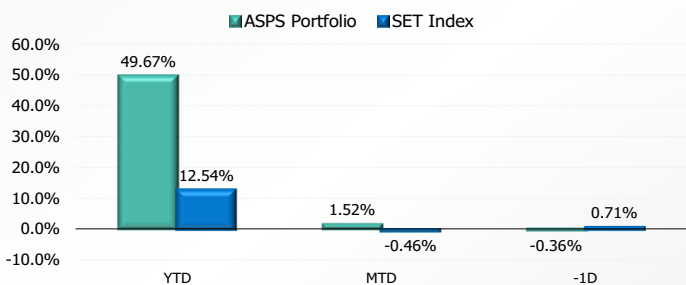
วันหยุดสุดสัปดาห์ผ่านมรดกนัก JMT ลง 5% แล้วลงทุนเพิ่มใน KBANK อีก 5%

วันนี้แนะนำนัก JMT ไปลงทุนเพิ่มใน CPALL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

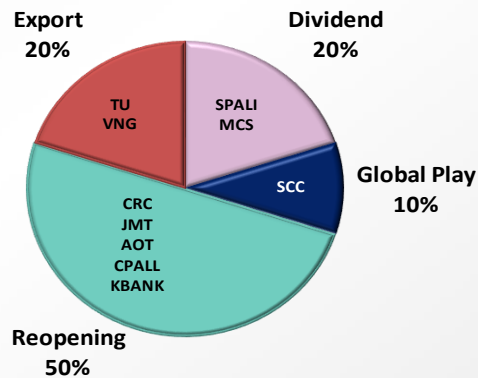
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio

