

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

6 ตุลาคม 2564



ยัง Focus อยู่กับ Theme “Restart” Top Pick เลือก MINT, KBANK และ TOP

ใน Invest+ ฉบับเดือน ต.ค.64 ที่ได้เผยแพร่ออกไปเมื่อ 1 ต.ค. เราได้ให้มุมมองตลาดว่ามี Downside ในระดับที่จำกัด และกำลังสร้างฐานเพื่อปรับขึ้นรอบใหม่ และกำหนด Theme การเลือกหุ้นเป็น Restart ซึ่งเป็นหุ้นในกลุ่มที่คาดว่าจะฟื้นตัวได้แรงในช่วงที่เศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว เช่นกลุ่มธนาคาร ค้าปลีก ท่องเที่ยว ฯลฯ เป็นต้น ซึ่งจากการติดตามพัฒนาการของเหตุการณ์ต่างๆ ถือว่ายังเดินไปในทิศทางที่คาดหมาย สำหรับประเด็นที่น่าสนใจในวันนี้เป็นส่วนหนึ่งของสัญญาณการฟื้นตัวเริ่มจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง และส่งผลต่อเนื่องให้อัตราเงินเฟ้อปรับสูงขึ้น แต่ยังไม่ถึงระดับที่จะสร้างความกังวลเรื่องทิศทางดอกเบี้ยในประเทศ

SET Index ยกฐานสูงขึ้นถือเป็นสัญญาณบวก คาดกรอบอยู่ที่ 1610 – 1635 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ให้ปรับหุ้น KCE ออก และสลับเข้ามาลงทุนใน TOP (น้ำหนัก 10%) Top Pick เลือก MINT, KBANK และ TOP

SET INDEX (จุด) 1,624.24

เปลี่ยนแปลง (จุด) 9.76

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 88,969.42

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.บ.)

นักลงทุนสถาบัน -712.69

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 243.55

นักลงทุนต่างประเทศ 600.21

นักลงทุนในประเทศ -131.07

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Newcastle Coal	249.3	8.23%	22.27%	215.17%
Cotton	110.93	3.74%	2.90%	42.00%
Brent	82.56	1.60%	5.15%	59.38%
BADI	5267	1.25%	1.94%	285.58%
ถั่วเหลือง	1250.5	1.19%	-0.44%	12.48%
Sugar	19.85	0.81%	-2.41%	39.10%
ยางแท่ง	167.2	0.30%	-0.48%	11.24%
WTI	79.07	0.18%	5.38%	62.96%
Natural Gas	6.318	0.10%	7.69%	125.97%
ยางแผ่น	180.5	-0.28%	-0.88%	-18.84%
กากถั่วเหลือง	321.2	-0.74%	-2.28%	-12.07%

ที่มา: Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีความเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ขยับขึ้นต่อ เน้นแก๊งกำไรหุ้นน้ำมัน-โรงกลั่น-ถ่านหิน

ตลาดหุ้นโลกแกว่งตัวค่อนข้างผันผวน หลังจากวันที่ 4 ต.ค. 2564 ตลาดหุ้นโลกปรับฐานเฉลี่ยลงไปราว -1.7% ขณะที่วานนี้ (5 ต.ค. 2564) พลิกกลับมาฟื้นตัวเฉลี่ยราว 1.2% โดยแรงหนุนมาจากดัชนี PMI ภาคบริการของสหรัฐอเมริกา เดือน ก.ย. 2564 ฟื้นตัวต่อเนื่อง สวนทางกับที่ตลาดคาดจะชะลอตัวลง

ประเด็นสำคัญที่ให้นักลงทุนในสัปดาห์นี้

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	ข้อมูลจริง	Consensus	งวดก่อน
4-7 ต.ค. 64		จีน	วันหยุดเพื่อเฉลิมฉลองวันชาติจีน	ต.ค.-64	-	-
05 ต.ค. 07		สหรัฐ	PMI ภาคบริการ	ก.ย.-64	62.3	59.5
06 ต.ค. 64		ยุโรป	ยอดค้าปลีก	ก.ย.-64	-	4.8%
08 ต.ค. 07		จีน	PMI ภาคบริการ	ก.ย.-64	-	46.7
08 ต.ค. 07		สหรัฐ	อัตราการว่างงาน	ก.ย.-64	-	5.1%
08 ต.ค. 64		สหรัฐ	การจ้างงานนอกภาคเกษตร	ก.ย.-64	-	500K
						235K

ที่มา: Bloomberg

อย่างไรก็ตาม ASPS คาดว่าตลาดหุ้นฟื้นตัวน่าจะเป็นเพียงการ Rebound ชั่วสั้นๆ และมีโอกาสกลับไปผันผวนต่อ เพราะเหตุปัจจัยที่สร้างแรงกดดันต่อตลาดยังมีอยู่ นั่นคือ ความกังวลเพดานหนี้สาธารณะ (Debt Limit) ของสหรัฐ ซึ่งหากวุฒิสภาไม่สามารถอนุมัติการยกเลิกเพดานหนี้ชั่วคราวได้ภายในวันที่ 18 ต.ค. 2564 อาจมีความเสี่ยงที่รัฐบาลสหรัฐจะผิดนัดชำระหนี้ได้

ทางด้านราคาสินค้าโภคภัณฑ์ยังเดินทางปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้อง อาทิเช่น

- กลุ่มน้ำมัน: ราคาน้ำมันปรับขึ้น จากความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกที่ฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ หลัง OPEC+ คาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลกปี 2566 จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 101.6 ล้านบาร์เรล/วัน รวมถึงยังมีปัจจัยหนุนจากผลการประชุมของกลุ่ม OPEC+ ที่คงมติเพิ่มกำลังการผลิต 4 แสนบาร์เรล/วันสำหรับเดือน พ.ย. ตามแผนเดิม ซึ่งเป็นตามที่ตลาดคาดการณ์ โดย Top picks หุ้นในกลุ่มน้ำมันได้แก่ PTTEP (Buy: FV@B144), PTT (Buy: FV@B48.5) TOP (Buy: FV@B55) และ BCP (Switch: FV@B26), ส่วนกลุ่มปิโตรเคมีที่อาจมีแรงซื้อเข้าแก๊งกำไรในช่วงสั้นตามทิศทางตลาดและราคาน้ำมันได้แก่ PTTGC (Buy: FV@B71) และ IRPC (Switch: 3.9)

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

- กลุ่มถ่านหิน: ราคาถ่านหินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ หนุนจากปัญหา Supply ที่ขาดแคลนจากเหมืองหลายแห่งในที่ถูกปิดลง และนโยบายตรวจสอบความปลอดภัยที่เข้มงวดของทางรัฐบาลจีน ประกอบกับคำสั่งระงับการนำเข้าถ่านหินจากประเทศออสเตรเลีย ในขณะที่ความต้องการปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ภาพรวมถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มถ่านหิน แนะนำให้หาจังหวะเข้า trading ช่วงสั้นในช่วงที่ราคาถ่านหินยังอยู่ในระดับสูงทั้ง BANPU (FV@B10.50), และ LANNA
- กลุ่ม Soft Commodity: Soft Commodity ปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน เช่น ถั่วเหลือง +1.2%, น้ำตาล +0.8%, ยางแท่ง +0.3% เป็นต้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก เป็นบวกต่อหุ้น TVO, KSL, NER ตามลำดับ

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Newcastle Coal	249.3	8.23%	22.27%	215.17%
Cotton	110.93	3.74%	2.90%	42.00%
Brent	82.56	1.60%	5.15%	59.38%
BADI	5267	1.25%	1.94%	285.58%
ถั่วเหลือง	1250.5	1.19%	-0.44%	12.48%
Sugar	19.85	0.81%	-2.41%	39.10%
ยางแท่ง	167.2	0.30%	-0.48%	11.24%
WTI	79.07	0.18%	5.38%	62.96%
Natural Gas	6.318	0.10%	7.69%	125.97%
ยางแผ่น	180.5	-0.28%	-0.88%	-18.84%
กากถั่วเหลือง	321.2	-0.74%	-2.28%	-12.07%

ที่มา: Bloomberg

โดยภาพรวม ASPS ประเมิน ในระยะสั้น การฟื้นตัวของตลาดต่างประเทศจะมีส่วนช่วยประคองให้ตลาดหุ้นไทยในวันนี้ยังทรงตัวในระดับสูงต่อได้ แต่ในระยะต่อไปยังต้องติดตามปัจจัยต่างๆต่อไป โดยเฉพาะเรื่องเพดานหนี้สาธารณะ และตลาดแรงงานของสหรัฐ ซึ่งจะมีผลต่อ QE Tapering ของ Fed ต่อไป ขณะที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ต่างๆที่เพิ่มขึ้น จะช่วยสร้างสีสัน และแรงเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องต่อไป โดยในวันนี้ ASPs เลือกรับ TOP เป็นหนึ่งในหุ้น Top pick ในพอร์ตจำลองของ ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

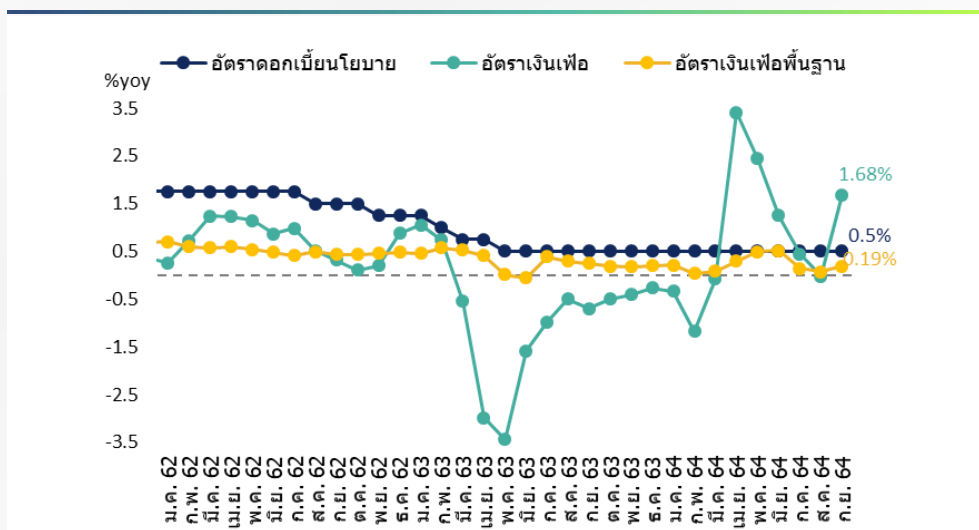


อัตราเงินเฟ้อฟื้นตัว แต่ไม่ทั่วถึง หนุน กนง. คงอัตราดอกเบี้ยต่ำต่อ

กระทรวงพาณิชย์รายงาน อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ย. 2564 พลิกกลับมาขยายตัว 1.68%yoy จาก -0.02% ในเดือนก่อน จากการผ่อนคลايกิจกรรมเศรษฐกิจในเดือน ก.ย. 2564, มาตรการลดค่าไฟฟ้า-น้ำประปาสิ้นสุด, ราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น (ราคาน้ำมันดิบดูไบเพิ่มขึ้น 74% yoy) และฐานที่ต่ำในปีก่อน ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อ 9M64 ขยายตัวเฉลี่ย 0.83%yoy

อย่างไรก็ตาม ASPS ตั้งข้อสังเกตว่าแม้อัตราเงินเฟ้อจะกลับมาฟื้นตัวในภาพรวม แต่เป็นการฟื้นตัวจากราคาสินค้าบางกลุ่มเท่านั้น สะท้อนจากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (อัตราเงินเฟ้อที่ไม่นับอาหารสดและพลังงาน) ในเดือนเดียวกันยังขยายตัวต่ำที่ระดับ 0.19%yoy ซึ่งเพิ่มจาก 0.07% ในเดือน ส.ค. 2564 ไม่มากนัก บ่งบอกว่าอัตราเงินเฟ้อยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง

อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา: Bloomberg

ประเมินอัตราเงินเฟ้อยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง จากอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังต่ำ หนุน กนง. คงอัตราดอกเบี้ยต่อไป แต่คาดอัตราดอกเบี้ยน่าจะผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ช่วยให้นักลงทุนมีความ Downside จำกัด ซึ่งจะเป็นบวกกับหุ้นกลุ่มธนาคาร เช่น KBANK, SCB



กรม. อนุมัติจัดตั้งเขตส่งเสริมเศรษฐกิจพิเศษ เพิ่มเติมอีก 6 แห่ง Sentiment บวก
ต่อกลุ่มนิคม แนะนำเก็งกำไร

1 ในตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยในอนาคต คือ การลงทุนเอกชน โดยรัฐบาลพยายาม
ผลักดันให้เกิดการลงทุนในพื้นที่ EEC 3 จังหวัด คือ ชลบุรี, ระยอง, ฉะเชิงเทรา มาตั้งแต่
อดีต โดยสิทธิประโยชน์ทั้งการลดหย่อนภาษี ฯลฯ เพื่อจูงใจ และยังมีมาตรการจูงใจด้าน
อื่นๆ ออกมาตลอดในช่วงที่ผ่านมา ล่าสุด คือ อาทิ การพัฒนาแหล่งน้ำใน EEC ,การ
เดินหน้าลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน อาทิ ท่าเรือแหลมฉบัง, รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3
สนามบิน (ดังรูป)

การเดินทางสนับสนุนโครงสร้างพื้นฐานในพื้นที่ EEC ในปี 2564

EEC NEWS

มติ บอร์ด อีอีซี

(4 สิงหาคม 2564)
(ทพอ.ครั้งที่ 2/2564)

NO.009 / สิงหาคม 2564

1

พัฒนาแหล่งน้ำอีอีซี

วางแผนระยะยาว มีใช้พอเพียง

- เพื่อทราบการวัดหากเก็บน้ำ เขื่อนโยงแหล่งน้ำขนาดใหญ่ รองรับพื้นที่ 30 กม. รอบสนามบิน การพัฒนาเมืองใหม่ ชุมชน จุดยุทธศาสตร์ มีแหล่งน้ำใช้เพียงพอระยะยาว

2

สร้างการลงทุน

โครงสร้างพื้นฐานก้าวหน้าไม่หยุด เป็นรูปธรรมมากขึ้น

- ลงทุนรวม (งบบูรณาการฯ – PPP* – ออกบัตรส่งเสริม BOI) พุ่ง 1,594,282 ล้านบาท เพิ่มรายได้ประเทศ
- 4 โครงสร้างพื้นฐานหลัก เกิดเม็ดเงินลงทุน 633,401 ล้านบาท ปี 64 มูลค่า 26,588 ล้านบาท ตลอดโครงการ 606,205 ล้านบาท
- **รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน**
 - พื้นที่ส่งมอบแล้ว 86% รวม 5,521 ไร่ คาดส่งครบ ก.ย. 64
 - ยกระดับแอร์พอร์ตลิงก์ “สะดวก รวดเร็ว ปลอดภัย”
- **พัฒนาสนามบินอู่ตะเภาฯ**
 - UTA กำแผนแม่บทฉบับสมบูรณ์ พร้อมตั้งผู้ออกแบบระดับโลก
 - กองทัพเรือออกแบบทางวิ่ง 2 เรียบร้อย
 - งานระบบไฟฟ้า - ประปา (ภิรมย์/สีตจวตออีอีซี) เคลียร์พื้นที่พร้อมก่อสร้าง
 - เตรียมแผน ATZ หนุนสร้างศูนย์ซ่อม MRO มีกองบริหารONขึ้นสูง ฯลฯ

3

ท่าเรือแหลมฉบัง

ผลการคัดเลือกร่างสัญญา ร่วมลงทุนเอกชน เสอธ คสม. พิจารณา

- เห็นชอบ ผลคัดเลือกเอกชน - เจอรา
- ร่างสัญญาร่วมทุน
- กลุ่ม GPC ผ่านผลตอบแทนรัฐ ตามมติกรม. “โปร่งใส รัดกุม ประโยชน์สูงสุด”
- ร่างสัญญาอัยการสูงสุด อยู่ระหว่างพิจารณา หากเห็นชอบ สทพอ. พร้อมเสนอ ทพอ. และเสอธ คสม. ต่อไป

4

แก้ไขเรื่องการกับช้อน รถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน รถไฟไทย-จีน

เดินทางได้เร็วขึ้น ไม่เพิ่มงบประมาณรัฐ

- แก้ปัญหาโครงสร้างโยธาร่วม ย่างบางซื่อ - ดอนเมือง
 - 2 โครงการ ระยะเวลาดำเนินการไม่สอดคล้องกัน
- สทพอ. กค.มท.ค.ม. แลรฟท. ร่วมตรวจเอกชนผู้สัญญา
 - รับพื้นที่ เร็วจากก่อสร้างเร็วกว่ากำหนด
 - รถไฟไทย-จีน ได้ใช้ภายใน ก.ค. 2569
 - เอกชน ยึดมาตรฐาน/ระยะเวลารถไฟไทย-จีนเป็นหลัก
- **เจอราสัญญาเหมาะสม ไม่เพิ่มงบประมาณรัฐ ต่อสร้างประสิทธิภาพสูงสุด**

5

เพิ่มเติมเขตส่งเสริมเศรษฐกิจพิเศษ

จูงใจเอกชนลงทุนต่อเนื่อง และเป็นรูปธรรม

- เห็นชอบ จัดตั้ง เปลี่ยนแปลง เพิ่มเติม 7 แห่ง ชลบุรี 4 แห่ง และระยอง 3 แห่ง เพิ่มลงทุน EV หนุนตติ ดิจิทัล แพทย์ครบวงจร พื้นที่รวม 8,000 ไร่ รองรับกิจกรรม 6,000 ไร่ เป้าหมายเงินลงทุนรวม 3 แสนล้านบาท ใน 10 ปี

ที่มา: EEC

ASIA PLUS Securities

| 5



แต่เนื่องปัจจุบันในพื้นที่ EEC ประเมินแล้วว่ามีพื้นที่รับรองการประกอบกิจการอุตสาหกรรม 15,836 ไร่ คาดว่าจะรองรับการลงทุนได้เพียง 5 ปี ทำให้ ล่าสุดเมื่อวานครม. มีเห็นชอบจัดตั้งเขตส่งเสริมเศรษฐกิจพิเศษ เพิ่มเติมอีก 6 แห่งเพื่อรองรับการลงทุนจากต่างชาติ ในอุตสาหกรรมเป้าหมาย New S Curve มีพื้นที่รวม 6,884 ไร่ หลักๆ คือ

- นิคมอุตสาหกรรมโรจนะแหลมฉบัง และ หนองใหญ่ ในจังหวัดชลบุรี (ROJNA) รวม 2199 ไร่ หรือราว 32%ของพื้นที่ทั้งหมด
- นิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ อินดัสเตรียล เอสเตท ระยอง จังหวัดระยอง พื้นที่ 1,498 ไร่ หรือราว 21.7%ของพื้นที่ทั้งหมด
- นิคมอุตสาหกรรมเอเชียคลีน จังหวัดชลบุรี พื้นที่ 978 ไร่ , นิคมอุตสาหกรรมเอ็กโกระยอง จังหวัดระยอง พื้นที่ 421 ไร่ ศูนย์นวัตกรรมดิจิทัลและเทคโนโลยีขั้นสูง บ้านฉาง จังหวัดระยอง มีพื้นที่รวม 519 ไร่

โดยรวมฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินจะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นในกลุ่มนิคมอุตสาหกรรมโดยรวม โดยเฉพาะคนที่มีพื้นที่และได้ประโยชน์มากที่สุด คือ ROJNA (ดังกล่าว) รองลงมาคือ WHA แนะนำเก็งกำไรจาก Sentiment บวก เพราะในทางพื้นฐานคาดว่าจะต้องใช้ระยะเวลาอีกสักกระยะ

S&P คง Rating ประเทศไทย ที่เดิม BBB+ ถือว่าเป็น Sentiment บวกต่อ SET Index ในระยะกลาง-ยาว

เมื่อวานสถาบันจัดอันดับ Rating คือ S&P รายงาน ยังคง Credit Rating ประเทศไทย ที่ BBB+ และยังคงมุมมอง (Outlook) ที่ระดับมีเสถียรภาพ (Stable) ดังรูป เนื่องจากภาคการเงินต่างประเทศของไทยทุนสำรองระหว่างประเทศมีสูง ASPS ประเมินว่าไม่ใช่เรื่องใหม่ เพราะก่อนหน้านี้ Moody และ Fitch rating ให้มุมมองสอดคล้องกันในช่วงก่อนหน้านี้ แต่ถือว่าเป็น Sentiment บวกต่อ SET Index ในระยะกลาง-ยาว บ่งชี้ว่าความเชื่อมั่นต่อไทยแนวโน้มเศรษฐกิจ



สถาบันจัดอันดับ Credit rating ยังคง Credit rating ประเทศไทยที่เดิม BBB+

Grade	MOODY'S	S&P Global	FitchRatings
Prime Grade	Aaa	AAA	AAA
High Grade	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
Upper Medium Grade	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
Lower Medium Grade	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-
Non-investment Grade	Ba1	BB+	BB+
	Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-

ที่มา: Moody ,S&P Global , Fitch rating

โดย ASPS มีมุมมองต่อคาดการณ์แนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยและกำไรบริษัทจดทะเบียนในอนาคตดีขึ้น โดยประเมิน

- ภาคเศรษฐกิจ คือ คาดงวด 3Q64 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี 2564 คาด GDP จะพลิกกลับมาหดตัว 5.3%yoy และหดตัว 12%qoq คาดตลาดหุ้นไทยได้ตอบรับประเด็นลบตรงนี้ไปแล้ว แต่หากมองไปที้งงวดไตรมาส 4Q64 คาดเศรษฐกิจจะฟื้นตัว 14%qoq จากการผลจาก Restart ประเทศ โดยประเมินจากปัจจัยแวดล้อมที่หนุนมี 1.)การกระจายฉีดวัคซีน Covid ในไทยเป็นวงกว้าง และ Supply วัคซีน และยารักษา Covid 2.) การประกาศอยู่ร่วมกับ Covid หรือให้เป็นโรคประจำถิ่น หนุนให้โอกาสจะกลับไป Lockdown แบบเข้มงวดน้อยลง 3.)การทยอยเปิดประเทศ ผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ ฯลฯ
- กำไรบริษัทจดทะเบียน : คาดงวด 3Q64 เป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนที่จะฟื้นตัวได้นับตั้งแต่ช่วง 4Q64 ต่อเนื่องในปี 2565 ตามความคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในอนาคต บวกกับมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐฯ

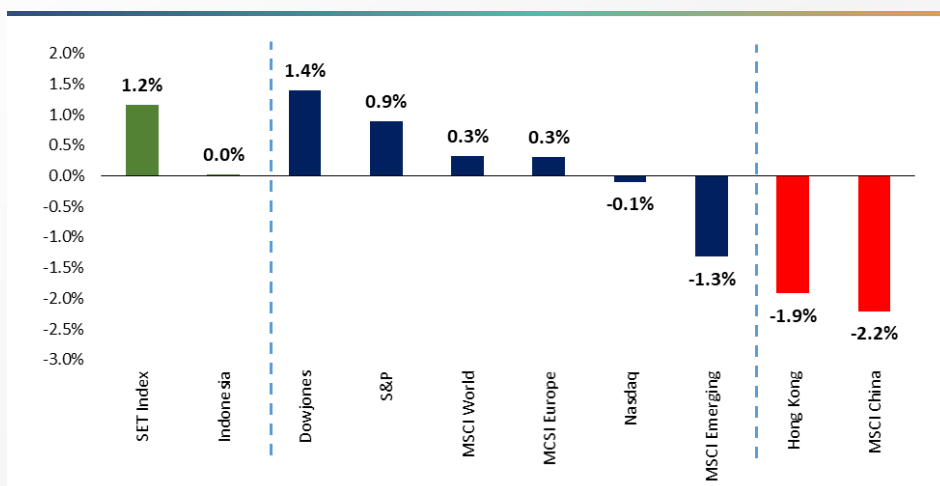
โดยรวมแนะนำสะสมหุ้นในธีม Restart -Economy อาทิ ADVANC, AEONTS, CPALL, CPN, KBANK และ TOP



SET ย้ำฐาน เตรียมเดินหน้าต่อ แนะนำสมหุ้นธิม Restart Economy

ในยามที่ตลาดหุ้นโลกผันผวน แต่ตลาดหุ้นไทยในเวลานี้ยังฟื้นตัวต่อเนื่องอีก 9.76 จุด หรือ 0.6% ถือว่าปรับขึ้นได้โดดเด่นเป็นอันดับต้นๆ ในภูมิภาค บวกกับต่างชาติมีการสลับเข้ามาซื้อหุ้น 600 ล้านบาท หนุนให้เดือน ต.ค. ตลาดหุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% mtd (สูงสุดเป็นอันดับ 13 จากข้อมูลตลาดหุ้นใน Bloomberg 92 ประเทศ)

ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นเดือนของตลาดหุ้นแต่ละประเทศ



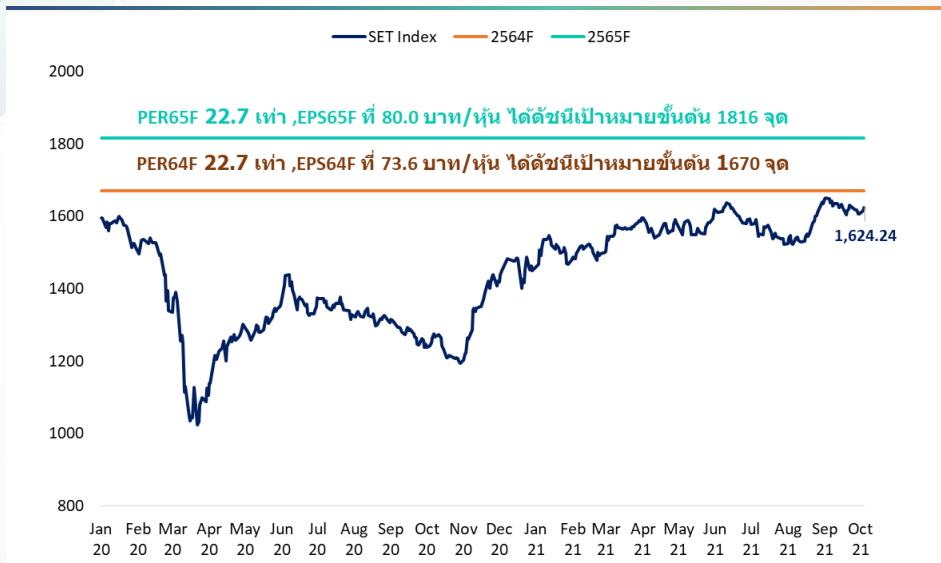
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ภาพการฟื้นของเศรษฐกิจที่เห็นชัดเจนทั้งจากปริมาณวัคซีนสะสมในปี 178 ล้านโดส ครอบคลุมการฉีดได้คนละ 2 เข็มทั้งประเทศ อีกทั้งไทยยังเริ่มเจรจาจองซื้อยารักษา Covid-19 จาก Merck&Co เสริมความคาดหวัง ว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัวได้เร็วขึ้น

ในส่วนของ Valuation ตลาดหุ้น ฝ่ายวิจัยฯ ยังคงประมาณการ EPS64F ที่ 73.6 บาท/หุ้น และคงเป้าหมายดัชนีปลายปีที่ 1670 จุด ส่วนปี 2565 เบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน EPS65F ที่ 80 บาท/หุ้น เดบโตราว 8.8% (ตัวเลขยังไม่นิ่ง) ภายใต้ระดับ Market Earning Yield Gap. เฉลี่ยในอดีต 3.9% จะได้ดัชนีเป้าหมายเบื้องต้นปี 2565F ที่ 1816 จุด



Target SET Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

แม้ระยะสั้น SET Index อาจจะย่อฐานจากความผันผวนของปัจจัยภายนอก แต่ยังมีหุ้นที่น่าสะสม และหวังผลในการเติบโตตามการฟื้นของเศรษฐกิจในประเทศ กลยุทธ์แนะนำสะสมหุ้นในธีม Restart Economy ที่มีความโดดเด่นในแต่ละอุตสาหกรรม ดังนี้

ADVANC พื้นฐานมั่นคงสูง และโดนผลกระทบ COVID น้อย อีกทั้งพร้อมฟื้นตัวนับจาก 4Q64 โดยมี Upside เพิ่มเติมในอนาคต จากหลาย New S Curve ที่เตรียมไว้ ขณะที่ Valuation ไม่แพง เทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต

AEONTS สิ้นเชื่อฟื้นตัว จากผู้บริโภคเริ่มกลับมาใช้จ่ายมากขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจฟื้นตัว หนุนทิศทางกำไรฟื้นตัวในปี 2564/65 ขณะที่ราคาหุ้นมีค่า PER ปี 2564/65 ที่ 10 เท่า ต่ำกว่า KTC ที่มี PER ปี 2564 (Consensus) ที่ 23 เท่า อยู่มาก

CPALL สถานการณ์รอบด้านเอื้อเห็นภาพธุรกิจหลักฟื้นตัว ธุรกิจโดยรวมจากนี้ประเมินจะดีขึ้นต่อเนื่องทั้งปัจจัยหนุนภายนอกจากการคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ+การปรับโครงสร้างดีต่อระยะยาว ขณะที่การปรับโครงสร้างกลุ่มกระทบกำไรระยะสั้นบ้าง แต่ระยะยาวดีขึ้นชัดเจนในทุกด้าน

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



CPN คาด 3Q64 ต่ำสุดของปี ก่อนเข้าสู่การฟื้นตัวในไตรมาสต่อไป หวังการฟื้นตัวเร็ว หลังคลาย Lockdown และเปิดประเทศได้ ขณะที่งบการเงินยังแข็งแกร่ง อยู่รอดท่ามกลางวิกฤติ และเติบโตจากแผนลงทุนใหม่ ทั้งซื้อกิจการ SF, โครงการ Block A สยาม สแควร์, โครงการ Dusit Park และ Embassy เฟส 2

KBANK รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากสุดในกลุ่มฯ จากโครงสร้างสินเชื่อ SME ราว 33% ของพอร์ตสินเชื่อธนาคารฯ คาด Credit Cost อยู่ในการบริหารจัดการ และมีลุ้นต่อยอดเทคโนโลยีการเงินในอนาคต ตาม SCB ที่นำร่องแล้ว ช่วยยกระดับ ROE และผลักดัน PBV ซื้อขายให้กลับสูงกว่า 1 เท่า ในระยะยาว

TOP เศรษฐกิจคลี่คลาย+ช่วงฤดูกาล หนุนความต้องการใช้ปิโตรเลียมเติบโต คาด 4Q64 กำไรจะกลับมาเติบโตโดดเด่น ขณะที่ปัจจัยบวกระยะยาวยังมี คือการซื้อ Chandra แม้ช่วงสั้นจะกดดันจากการเพิ่มทุน

Top pick ในวันนี้ยังชื่นชอบ MINT และหุ้นที่กล่าวมา อย่าง KBANK, TOP

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

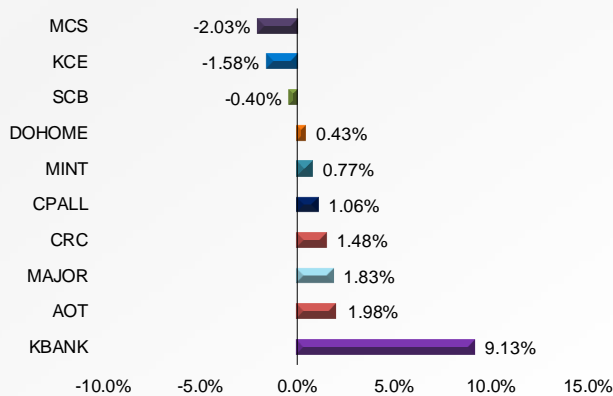


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

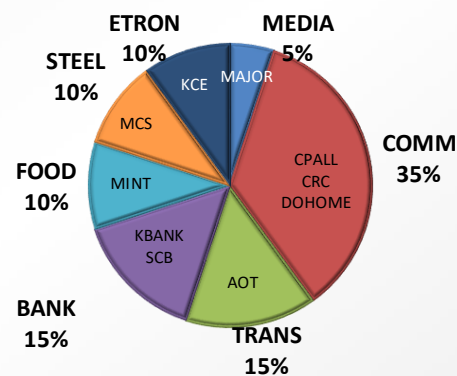
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
MAJOR	29-ก.ย.-21	5%	1.83%	21.80	22.20	25.00	10.06	4.50	20.20	ปัจจัยบวกภายในประเทศจากจำนวนผู้ติดเชื้อลดลงและการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ที่จะทยอยเกิดขึ้น คาดหวังกลับมาเปิดได้ใน 4Q64
CRC	16-ก.ย.-21	10%	1.48%	33.75	34.25	35.20	NM	0.00	32.00	แนวโน้มราคาหุ้นระยะสั้นเชื่อว่าดี Sentiment เชิงบวกจากแผนการเปิดเมืองในเร็ววันตามแผนงานของภาครัฐ
AOT	30-ส.ค.-21	15%	1.98%	63.00	64.25	69.99	NM	0.00	59.75	ภายใต้จุดเด่นฐานการเงิน+การเป็นผู้นำบริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวคาน้ำจมนับจากปีบัญชี 2566
KBANK	20-ก.ย.-21	10%	9.13%	126.00	137.50	154.00	10.69	1.89	130.50	จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิงเศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นจึงเริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม ธพ. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
MINT	4-ค.ค.-21	10%	0.77%	32.50	32.75	34.00	NM	0.00	30.50	กลุ่มฯ มี Sentiment ทนเพิ่มเติมจากเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา Merck และ Ridgeback Biotherapeutics อยู่ระหว่างขอมัติจากทางกรสหรัฐฯ (FDA)
CPALL	9-ก.ย.-21	15%	1.06%	63.08	63.75	68.30	56.22	0.89	59.00	Sensitivity ของราคาเสนอขายหุ้น PO ต่ำ Downside ประมาณการ CPALL พบว่า ทุกๆ 5 นาทีที่สูงกว่า 43.5 นาที 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	ทิศทางกำไรโตสูง จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนต้น รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นต้น เป็นงานที่ให้ margin สูง
KCE	29-ก.ย.-21	10%	-1.58%	79.25	78.00	100.00	31.32	2.56	75.25	คาดการณ์กำไรช่วง 3Q64 จะเพิ่มขึ้นถึงต่อเนื่องทั้ง 3Q และ YOY จากยอดขายที่เติบโตในช่วง High season และเริ่มรับรู้กำลังการผลิตจากโรงงานใหม่
SCB	4-ค.ค.-21	5%	-0.40%	123.50	123.00	136.00	12.53	2.31	117.00	SCB มีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มท่องเที่ยวราว 8 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดเป็น ธพ. ที่ได้ประโยชน์ลำดับต้นๆหากการท่องเที่ยวฟื้นตัว
DOHOME	28-ก.ย.-21	10%	0.43%	23.30	23.40	30.40	29.95	1.50	22.00	แนวโน้ม SSSG QTD วงจ 3Q64 ล่าสุด ยังเติบโตราว 10%/yoy ขณะที่กำไรปัจจุบันงวด 1H64 ที่เติบโตสูง 234%/yoy

วันนี้ปรับ KCE ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน TOP แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

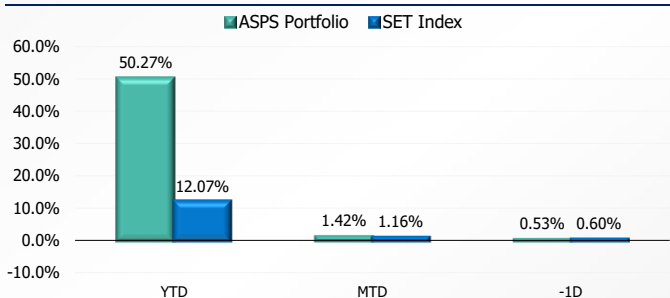
Accumulated returns since our recommendation



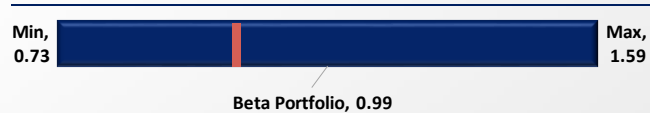
Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส