

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

15 ตุลาคม 2564



หุ้นไทยได้แรงหนุนทั้งในและต่างประเทศ แนะนำหุ้น Restart Economy MAJOR, CPN, CPALL

ตลาดหุ้นต่างประเทศยังปรับขึ้นได้ดี หนุนจากยอดขอรับสวัสดิการ และงบกลุ่ม ธพ. สหรัฐที่ออกมาดีกว่าคาด ส่วนในประเทศยังคงได้แรงหนุนจากการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม ทั้งการขยายพื้นที่รับนักท่องเที่ยว โดยไม่กักตัว 4 จังหวัดภาคใต้ เป็น 15 จังหวัด, ปรับลดเวลา Curfew เป็น 23.00-03.00 น., รวมถึงระบบขนส่งสาธารณะบรรลุได้ครบ 100% ด้วยสถานการณ์ดังกล่าวดีต่อหุ้น Restart Economy พร้อมด้วยการกลับมาซื้อสุทธิหุ้นกลุ่มนี้จากนักลงทุนต่างชาติ ให้มีโอกาส Outperform ต่อ นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยฯ ยังมีการวิเคราะห์แนวโน้มค่าเงินบาทภาพระยะกลาง-ยาว ยังอ่อนค่า โดยทุกๆ 1 บาท/เหรียญที่อ่อนค่า หุ้นได้ประโยชน์บาทอ่อนจะหนุนกำไรตลาดเพิ่มขึ้นราว 8 พันล้านบาท และหนุนดัชนีเพิ่มขึ้นราว 10-15 จุด

คาด SET วันนี้เคลื่อนไหวในกรอบ 1630-1650 จุด พอร์ตจำลองไม่ปรับเปลี่ยน Toppicks แนะนำหุ้นได้ประโยชน์ผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม MAJOR, CPALL และ CPN

SET INDEX (จุด) 1,640.97

เปลี่ยนแปลง (จุด) -2.67

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 84,963.95

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.บ.)

นักลงทุนสถาบัน -2,339.07

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 839.40

นักลงทุนต่างประเทศ 1,152.00

นักลงทุนในประเทศ 347.66

10 หุ้นที่ถูกซื้อขายผ่าน NVDR มากสุด (ณ 11 -14 ต.ค. 64)

Stock	Net Buy (NVDR)	Weight
AOT	2,519,332,233	40.6%
CPALL	1,106,626,601	17.8%
PTTEP	527,195,823	8.5%
IRPC	452,347,227	7.3%
CPN	445,761,921	7.2%
PTT	425,357,445	6.9%
KBANK	423,684,437	6.8%
GULF	339,317,939	5.5%
TIDLOR	328,254,658	5.3%
GUNKUL	258,915,678	4.2%
All	6,207,153,860	100.0%

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

ภวัต ภัทรภาพักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



ศบค. ผ่อนคลายเศรษฐกิจตามคาด หุ่น Restart Economy บวกต่อเนื่อง

ผลสรุปที่ประชุม ศบค. เมื่อวานนี้มีมติอนุมัติประเด็นสำคัญต่างๆ ตามที่คาด ดังนี้

1. เห็นชอบหลักการขยายพื้นที่รับนักท่องเที่ยวโดยไม่กักตัว (พื้นที่สีฟ้า) จาก 4 จังหวัดภาคใต้ เป็น 15 จังหวัด (เช่น กทม. สมุทรปราการ-สนามบินสุวรรณภูมิ กระบี่ พังงา ประจวบคีรีขันธ์ เพชรบุรี) ในวันที่ 1 พ.ย. 2564 เป็นต้นไป แต่รายละเอียดยังอยู่ระหว่างพิจารณา และยังไม่กำหนดรายชื่อประเทศที่จะอนุญาตให้เดินทางเข้าไทยได้โดยไม่กักตัวอย่างชัดเจน
2. ปรับลดพื้นที่สีแดงเข้มจาก 29 จังหวัด เหลือ 23 จังหวัด, สีแดงจาก 37 จังหวัด เหลือ 30 จังหวัด เป็นต้น
3. ตั้งแต่วันที่ 16 ต.ค. 2564 เห็นชอบให้
 - 3.1. ปรับลดเวลา Curfew ในพื้นที่สีแดงเป็นเวลา 23.00-03.00 จากเดิม 22.00-04.00
 - 3.2. ปรับเวลาปิดทำการร้านอาหาร-ห้างสรรพสินค้า-โรงภาพยนตร์ เป็นไม่เกิน 22.00 จากเดิม 21.00
 - 3.3. ระบบขนส่งสาธารณะบรรจุได้ครบ 100% จากเดิม 75%
4. ให้กระทรวงสาธารณสุขทำแผนจัดหายา Molnupiravir จำนวน 5 หมื่นคอร์ส

ศบค. ผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ และนำเสนอแผนเปิดประเทศ

พื้นที่สีฟ้า
นำร่องท่องเที่ยว ระยะที่ 1
เริ่ม 1-30 พ.ย. 64

กรุงเทพมหานคร
สมุทรปราการ (สนามบินสุวรรณภูมิ)
กระบี่ พังงา ประจวบคีรีขันธ์ (ค.หิวหิน หอนอกแท)
เพชรบุรี (เทศบาลเมืองชะอำ)
ชลบุรี (พิทยา อ.บางละมุง ค.นาจอมเทียน
ค.บางเสร่ เกาะสีชัง อ.ศรีราชา)
ระนอง (เกาะพยาม)
เชียงใหม่ (อ.เมือง แม่ริม แม่แตง ดอยเต่า)
เลย (เชียงคาน)
บุรีรัมย์ (อ.เมือง)
หนองคาย (อ.เมือง ศรีเชียงใหม่ ท่าบ่อ สิงคม)
อุดรธานี (อ.เมือง นายูง หองหนาม
ประจักษ์ศิลปาคม กุมภวาปี บ้านดุง)
ระยอง (เกาะเสม็ด)
ตราด (เกาะช้าง)

ปรับเงื่อนไขกิจการ/กิจกรรม
พื้นที่ควบคุมสูงสุดและเข้มงวด เริ่ม 16 ต.ค. 64

ห้ามออกนอกเคหสถาน
เวลา 23.00 – 03.00 น. ยกเว้น 15.5 น.

ร้านสะดวกซื้อ ตลาดสด ตลาดนัด
เปิดถึง 22.00 น.

โรงพยาบาล /ร้านอาหาร /โรงละคร โรงมหรสพ
สนามกีฬาทุกประเภท สวนสาธารณะ
ศูนย์การค้า ห้างสรรพสินค้าฯ เปิดไม่เกิน 22.00 น.

สถานดูแลผู้สูงอายุ
เปิดดำเนินการแบบรับไป - กลับได้

ขนส่งสาธารณะ:
เพิ่มความจุของยานพาหนะ

ที่มา: ศบค.



มติของที่ประชุม ศบค. ข้างต้น ส่วนใหญ่สอดคล้องกับที่ตลาดคาด (ดังที่ ASPS เคยนำเสนอไปวานนี้) เว้นแต่เพียงในส่วนที่อนุญาตให้ระบบขนส่งสาธารณะสามารถบรรจุได้ครบ 100% และการจัดหา Molnupiravir ที่เพิ่มเติมเข้ามา ภาพรวมช่วยให้หุ้นกลุ่ม Restart Economy เช่น CPN, CPALL, CRC, MINT, AOT, CENTEL, MAJOR, KBANK, SCB, BEM, BTS ยังได้แรงบวกหนุนอย่างต่อเนื่อง โดยในวันนี้ ASPS เลือกหุ้น CPALL, CPN และ MAJOR

ตลาดแรงงานสหรัฐฟื้นต่อ ระยะสั้นบวกตลาดหุ้น แต่ต่อไปติดตา QE Tapering

คาดว่าแนวโน้มตลาดหุ้นไทย SET Index ในวันนี้จะได้ Sentiment บวกตามตลาดต่างประเทศ หลังตลาดหุ้นโลกวานนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะตลาดหุ้นยุโรป และสหรัฐ ขึ้นราว 1-2% โดยแรงหนุนมาจาก

1. การรายงานกำไรของหุ้นกลุ่มธนาคารของสหรัฐดีกว่าตลาดคาด เช่น Bank of America รายงาน EPS งวด 3Q64 0.85 เหรียญ/หุ้น สูงกว่าตลาดคาดที่ระดับ 0.71 เหรียญ/หุ้น, Morgan Stanley รายงาน EPS งวด 3Q64 1.98 เหรียญ/หุ้น สูงกว่าตลาดคาดที่ 1.68 เหรียญ/หุ้น, Citi Group รายงาน EPS งวด 3Q64 2.15 เหรียญ/หุ้น สูงกว่าตลาดคาดที่ระดับ 1.65 เหรียญ/หุ้น
2. รายงานตัวแรงงานสหรัฐที่ดีขึ้นต่อเนื่อง หลังจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน (Initial Jobless Claims) ลดลงเหลือ 2.93 แสนราย ต่ำกว่าตลาดคาด 3.18 แสนราย และต่ำกว่าระดับ 3 แสนรายเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนมี.ค. 2563
3. ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ปรับขึ้นเกือบยกแผง โดยเฉพาะราคาก๊าซหุงต้มปรับเพิ่มขึ้นราว 1.3% (บวกต่อ BANPU , LANNA) ราคาน้ำมันดิบ อิง Brent ยืนเหนือ 84 เหรียญฯ % (บวกต่อ PTT , PTTEP)

โดยรวมประเมินปัจจัยบวกจากต่างประเทศข้างต้นจะมีส่วนช่วยให้ตลาดหุ้นไทยในวันนี้ได้ Sentiment ตามไปด้วย แต่ในระยะกลาง-ยาว คาดว่าตลาดหุ้นไทยมีโอกาสเผชิญความผันผวนจากการลดวงเงิน QE (QE Tapering) ของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) โดยเฉพาะเมื่อตลาดแรงงานฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยล่าสุด Fed ส่งสัญญาณผ่านรายงานการประชุม (Fed Minute) ว่ากระบวนการ QE Tapering จะเกิดเร็วสุดในช่วงกลางเดือนพ.ย. 2564 นี้ และวงเงิน QE น่าจะลดลงจาก 1.2 แสนล้านเหรียญ เหลือประมาณ 1.05



แผนลั่นเหรียญ ส่วนอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะเริ่มปรับขึ้นในปี 2565 โดย ASPS ให้
นำหลักการประชุม Fed ในวันที่ 2-3 พ.ย. 2564 ต่อไป โดยรวมการเดินหน้าลดการ
ผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ในระยะข้างหน้า จะส่งผลให้ค่าเงิน Dollar มี
แนวโน้มแข็งค่าได้ต่อ และค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าได้ต่อ

เงินบาทแม้ช่วงสั้นจะแข็งค่า แต่ระยะกลางยาวแนวโน้มยังอ่อนค่าต่อ

แม้ในช่วงสั้นภาพของเงินบาทแข็งค่า ล่าสุดอยู่บริเวณ 33.1-33.2 บาท/ดอลลาร์ หรือ
นับตั้งแต่ต้นสัปดาห์(wtd) แข็งค่าราว 2.12% หนุน Fund flow ไหลเข้าช่วงสั้น หาก
พิจารณาเงินบาทค่าเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี-ปัจจุบัน อยู่ที่ 31.65 บาท (VS. สมมติฐานที่
ฝ่ายวิจัยคาดทั้งปี 64 ที่ 32 บาท)

ดังที่กล่าวข้างต้นว่า ASPS ยังคงเชื่อว่าเงินบาทจะยังมีแนวโน้มอ่อนค่า เนื่องจาก

ในทางพื้นฐาน : 1.) Dollar Index คาดมีแนวโน้มค่าตามความคาดหวังดอกเบี้ยสหรัฐ
ขาขึ้นจาก Dotplot ล่าสุด คาดจะขึ้นดอกเบี้ยปี 2565 หนุน Flow ไหลออก 2.)
อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยคดียังทรงตัวต่ำที่ 0.5% ไปจนถึงปีหน้าเป็นอย่างน้อย ขึ้น
ช้ากว่าในต่างประเทศ เนื่องจากเศรษฐกิจไทยคาดฟื้นตัวช้ากว่าประเทศอื่นๆ และเงิน
เพื่อคัตทรงตัวต่ำ โดยเฉพาะ Core Inflation

ในทาง Technical analysis : ดังรูป เงินบาทยังอยู่ในกรอบ Uptrend Channel คือ
อยู่ในแนวโน้มอ่อนค่า แม้ช่วงสั้นจะหลุด EMA 10 วัน มีโอกาสแข็งค่ามาที่แนวรับ
สำคัญ 33.00 บาท

มุมมอง Consensus คาดทิศทางเงินบาทอ่อนค่า : อ้างอิงจาก Bloomberg ล่าสุด 14
ตค. คาดรายไตรมาสอ่อนค่าต่อเนื่องเป็นขั้นบันได โดยเฉพาะงวด 4Q64 หากประเมิน
ทั้งปี Consensus คาดปี 65 เฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 32.5 บาทอ่อนค่าจากทั้งปี 64 ที่ 31.6
บาท

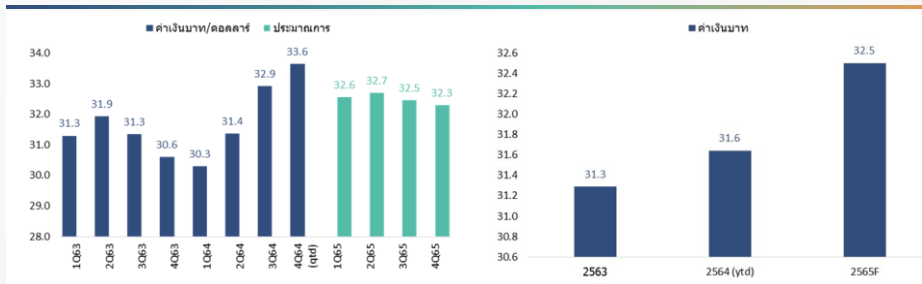


ค่าเงินบาทระยะสั้นมีโอกาสแข็งค่าที่ 33.00 บาท แต่ระยะยาวแนวโน้มอ่อนค่า



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

Consensus คาดการณ์เงินบาท/ดอลลาร์รายไตรมาส และรายปี



ที่มา: Bloomberg

โดยรวมฝ่ายวิจัย ASPS ยังคงเชื่อว่าเงินบาทยังมีแนวโน้มอ่อนค่า โดยประเมินผลกระทบจากเงินบาทที่อ่อนค่ามากกว่าสมมติฐาน ทุก 1 บาทที่อ่อนค่ามากกว่าจะส่งผลกระทบต่อ บริษัทจดทะเบียนในตลาดดังนี้

กลุ่มการบิน

AAV ในภาวะปกติจะมีสัดส่วนรายได้ที่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จากเส้นทางบินจีน, เอเชียตะวันออก 35% ของรายได้ ขณะที่ต้นทุนจะอยู่ราว 47% ของรายได้ ทุกๆ 1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าจากสมมติฐาน อิงข้อมูลรายได้/ต้นทุนปี 2562 จะกระทบกำไรที่ บ.ย่อไทยแอร์เอเชีย (TAA ซึ่ง AAV ถือหุ้น 55%) ราว 172 ล้านบาท ขณะที่ จะกระทบที่ AAV ราว 94.6 ล้านบาท หรือ 19.9% ของขาดทุนปี 2562 ที่ 474 ล้านบาท

ภาวะปัจจุบัน ไม่มีปริมาณธุรกิจที่เข้ามาจากต่างประเทศ เท่ากับว่าจะไม่มีรายได้จากต่างประเทศ ขณะที่ต้นทุนประเมินใกล้เคียงภาวะปกติที่ราว 47% ของต้นทุนรวม โดยเป็นการนับรวมค่าเช่าเครื่องบินที่เปลี่ยนไปอยู่ในรูปค่าตัดจำหน่ายตามมาตรฐาน



TFRS16 ทุกๆ 1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯที่อ่อนค่ากว่าสมมติฐาน จะกระทบคาดการณ์ขาดทุนที่ บ.ย่อยไทยแอร์เอเชีย (TAA ซึ่ง AAV ถือหุ้น 55%) รวบรวม 342 ล้านบาท ขณะที่กระทบที่ AAV รวบรวม 188 ล้านบาท หรือ 3.9% ของคาดการณ์ขาดทุนปี 2564

BA : ในภาวะปกติจะมีสัดส่วนรายได้ที่เป็นสกุลดอลลาร์สหรัฐฯ จากการทำ Code Share ร่วมกับสายการบินครบวงจรในต่างประเทศราว 50% ของรายได้ ขณะที่ต้นทุนจะอยู่ราว 50% ของรายได้ ทั้งนี้ ในภาวะปกติ ขนาดรายได้และต้นทุนรวม BA ใกล้เคียงกัน จึงเป็นการทำ Natural Hedging โดยปริยาย

ภาวะปัจจุบัน ไม่มีปริมาณธุรกิจที่เข้ามาจากต่างประเทศ เท่ากับว่าจะไม่มีรายได้จากต่างประเทศ ขณะที่ต้นทุนประเมินใกล้เคียงภาวะปกติที่ราว 50% ของต้นทุนรวม โดยเป็นการนับรวมค่าเช่าเครื่องบินที่เปลี่ยนไปอยู่ในรูปค่าตัดจำหน่ายตามมาตรฐาน

TFRS16 ทุกๆ 1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯที่อ่อนค่ากว่าสมมติฐาน จะกระทบคาดการณ์ขาดทุนเพิ่มขึ้น 370 ล้านบาทหรือ 10% ของคาดการณ์ขาดทุนปี 2564 ทั้งนี้ ผลกระทบดังกล่าวยังไม่รวมถึง Unrealized Loss จากการ Mark to Market หนี้สินสิทธิการใช้ส่วนใหญ่ที่เกิดจากการทำสัญญาเช่าเครื่องบินระยะยาว ซึ่งแปลงจากสกุลดอลลาร์ในหลายๆสิ้นไตรมาส

กลุ่มเครื่องดื่มและอาหาร

SAPPE : โครงสร้างรายได้ในประเทศ 40% ส่งออก 60% (เหรียญสหรัฐฯ 70%, บาท 20%, ยูโร 10%) โดยทุก 1% ของค่าเงินบาทเทียบเหรียญสหรัฐฯ และ ยูโรที่เปลี่ยนแปลงจากค่าเฉลี่ยปี 2563 จะส่งผลให้กำไรปกติเพิ่มขึ้น (ลดลง) รวบรวม 0.4% ตาม Sensitivity Analysis ของฝ่ายวิจัย

MINT : ทุก 1% ของเงินบาท / ยูโรที่อ่อนค่า (แข็งค่า) ทำให้ประมาณการเปลี่ยนแปลงจากเดิมราว 1% ตาม Sensitivity Analysis ของฝ่ายวิจัย

กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ทุกๆ 1 บาทที่อ่อนค่าจากสมมติฐานค่าเงินบาทที่ 32 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ จะส่งผลบวกต่อประมาณการกำไรสุทธิกลุ่มอาหารราว 4.8% (รายละเอียดดังรูป)

กลุ่มส่งออกอาหาร ทุกๆ 1 บาทที่อ่อนค่าจากสมมติฐานค่าเงินบาทที่ 32 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ จะส่งผลบวกต่อประมาณการกำไรสุทธิกลุ่มชิ้นส่วนฯ ราว 5.8% โดยสามารถสรุปหุ้นที่ได้รับผลบวกรายตัวได้ตามตารางด้านล่าง



Sensitivity ผลกระทบจากเงินบาทที่อ่อนค่ามีผลต่อค่ากำไรของกลุ่ม อิเล็กทรอนิกส์และกลุ่มส่งออกอาหาร

ทุกๆ 1 บาทของเงินบาทที่อ่อนค่า	การเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิจากเดิม
STA	7.2%
KSL	6.7%
NER	5.8%
TU	5.5%
CPF	4.9%
GFPT	2.4%
TFG	-0.9%
กลุ่มเกษตร-อาหาร	4.8%
STGT	8.0%
กลุ่มชิ้นส่วนฯ	
ทุกๆ 1 บาทของเงินบาทที่อ่อนค่า	การเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิจากเดิม
HANA	6.2%
DELTA	5.7%
KCE	5.5%
SVI	5.2%
กลุ่มชิ้นส่วนฯ	5.8%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ทุกๆ 1 บาทที่อ่อนค่า หนุนกำไรหุ้นได้ประโยชน์บาทอ่อนเพิ่มขึ้น 8 พันล้านบาท

ในปี 2564 ค่าเงินบาทมีความผันผวนและอ่อนค่าแรงจาก 29.99 บาท/ดอลลาร์ ฟุ้งขึ้นไปสูงสุดที่ 33.99 บาท/ดอลลาร์ (เพิ่มขึ้น 13.3%) และยังมีโอกาสอ่อนค่าต่อจากความแตกต่างนโยบายทางการเงินของไทยและประเทศพัฒนาแล้วที่มีมากขึ้น

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ จึงวิเคราะห์หาหุ้นที่ได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทอ่อนค่า 18 บริษัท (ยังมีเพิ่มเติมเข้ามาได้อีก) โดยค่าเงินบาทที่อ่อนค่าทุกๆ 1 บาท/ดอลลาร์ จะทำให้กำไรสุทธิบริษัทจดทะเบียนแต่ละบริษัทเพิ่มขึ้นมาได้ตั้งแต่ 0.4% - 8% โดยรวมยังหนุนกำไรบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นกว่า 8 พันล้านบาท หรือคิดเป็นกำไรต่อหุ้นหรือ EPS ได้เพิ่มขึ้น 0.6 บาท/หุ้น หากคิดเป็น Upside เพิ่มเติมต่อ Target SET ปลายปี จะได้เพิ่มราว 10-15 จุด



17 หุ้น ได้ประโยชน์จากบาทอ่อนค่า

Stock	Sector	1 บาทที่อ่อนค่า	
		%Chg กำไรสุทธิ	Chg กำไรสุทธิ (ล้านบาท)
SCC	CONMAT	3%-5%	2345.3
STGT	PERSON	8.0%	2170.6
STA	AGRI	7.2%	1206.9
CPF	FOOD	4.9%	829.1
DELTA	ETRON	5.7%	477.8
TU	FOOD	5.5%	406.0
KCE	ETRON	5.5%	161.4
HANA	ETRON	6.2%	148.8
NER	AGRI	5.8%	93.4
STPI	CONS	+ราว 60 ล้านบาท (mark to market ทุกสิ้นไตรมาส)	
BJCHI	CONS	+ราว 50 ล้านบาท (mark to market ทุกสิ้นไตรมาส)	
MCS	STEEL	3%-4%	47.3
KSL	FOOD	6.7%	44.9
SVI	ETRON	5.2%	37.4
GFPT	AGRI	2.4%	16.0
VNG	CONMAT	9.0%	14.2
SAPPE	FOOD	0.4%	1.7
รวมกำไร			8110.8

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP

สมมติฐานค่าเงินบาทที่ 31 บาท/เหรียญฯ

อย่างไรก็ตามกำไรส่วนเพิ่มที่ได้เป็นเพียงการวิเคราะห์หุ้นที่ได้ประโยชน์จากบาทอ่อนค่าบางส่วนเท่านั้น ด้วยข้อจำกัดของจำนวนหุ้นที่ฝ่ายวิจัย Coverage อีกทั้งอาจจะถูกหักล้างจากหุ้นที่ได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทอ่อนค่าอยู่อีก

Fund Flow ยังเลือกเข้าหุ้นเปิดเมือง แต่ระยะกลางยาวอาจถูกกดดันจากบาทอ่อน

ในสัปดาห์นี้ ค่าเงินบาทพลิกกลับมาแข็งค่าแรงจาก 34 บาท/ดอลลาร์ ลดลงมาเหลือ 33 บาท/ดอลลาร์ต้นๆ ส่วนหนึ่งเกิดจากเม็ดเงินลงทุนต่างชาติที่ยังไหลเข้าตลาดการเงินของไทยทั้งตลาดตราสารหนี้กว่า 3.3 พันล้านบาท และตลาดหุ้นอีก 6.0 พันล้านบาท

Flow ต่างชาติซื้อสุทธิทั้งตราสารหนี้และตลาดหุ้นไทย (WTD)

วัน	ตราสารหนี้ (ล้านบาท)	ตลาดหุ้น (ล้านบาท)
11/10/2021	36.63	(194)
12/10/2021	138.51	5,069
14/10/2021	3121.97	1,152
WTD	3,297	6,027

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, ThaiBMA



เม็ดเงินที่ไหลเข้าตลาดหุ้นส่วนใหญ่ยังคงเทน้ำหนักไปที่หุ้นเปิดเมืองเป็นหลัก ดังภาพท

างด้านล่าง

10 หุ้นที่ถูกซื้อขายผ่าน NVDR มากสุด (ณ 11 -14 ต.ค. 64)

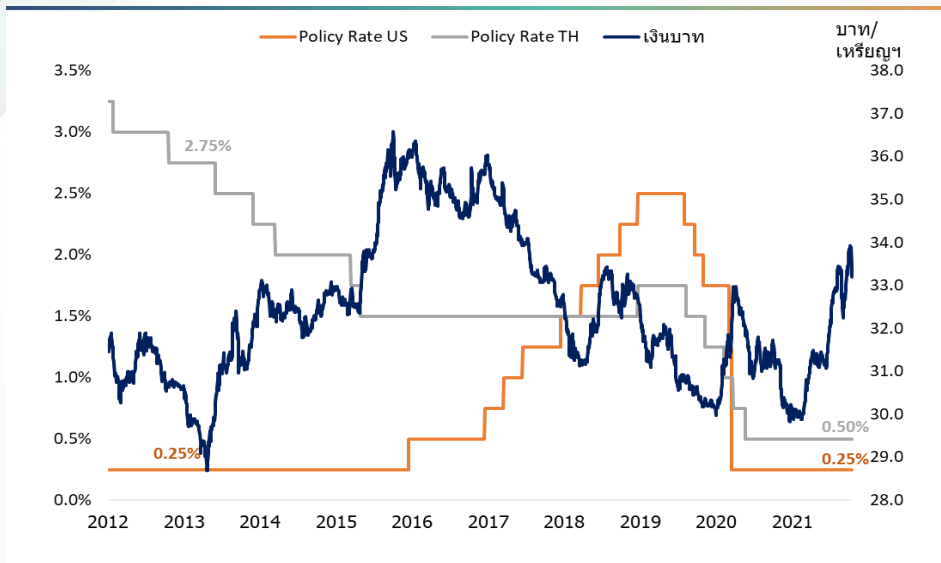
Stock	Net Buy (NVDR)	Weight
AOT	2,519,332,233	40.6%
CPALL	1,106,626,601	17.8%
PTTEP	527,195,823	8.5%
IRPC	452,347,227	7.3%
CPN	445,761,921	7.2%
PTT	425,357,445	6.9%
KBANK	423,684,437	6.8%
GULF	339,317,939	5.5%
TIDLOR	328,254,658	5.3%
GUNKUL	258,915,678	4.2%
All	6,207,153,860	100.0%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

แม้ค่าเงินบาทจะพลิกกลับมาแข็งค่าในช่วงสั้น แต่ในระยะถัดไปมีโอกาสพลิกกลับมาเป็นอ่อนค่าอยู่ จากการดำเนินนโยบายการเงินของไทยและประเทศหัวเรือใหญ่ อย่าง สหรัฐฯ ที่สวนทางกัน พร้อมกับใกล้เข้าสู่ช่วงส่งสัญญาณลด QE ซึ่งอาจเกิดขึ้นในการประชุม Fed วันที่ 2 -3 พ.ย. 64 อีกทั้งยังสะท้อนจากในอดีตช่วงที่ Fed ถอน QE จนถึงการขึ้นดอกเบี้ย ดอกเบี้ยในไทยเคยสูงกว่าสหรัฐฯ ถึง 2.5% (ไทย 2.75%, สหรัฐฯ 0.25%) แล้วค่อยปรับลดลงมา พร้อมกับ Fund Flow ที่ไหลออก กดดันค่าเงินบาทแข็งค่าจาก 29.3 บาท/ดอลลาร์ ขึ้นไปสูงถึง 36.5 บาท/ดอลลาร์ หรือ อ่อนค่าไปกว่า 24.5%



ความสัมพันธ์ ค่าเงินบาท ดอกเบี้ยไทย ดอกเบี้ยสหรัฐ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ปัจจุบันส่วนต่างของดอกเบี้ยไทยกับสหรัฐที่แคบเพียง 0.25% (ไทย 0.5%, สหรัฐ 0.25%) หาก Fed มีการส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยที่เร็วขึ้นมีโอกาสกดดันให้ค่าเงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่า รวมถึงตลาดหุ้นไทยพลิกกลับมาผันผวนอีกครั้งได้

กลยุทธ์เตรียมรับมือหากค่าเงินบาทมีโอกาสกลับมาอ่อนค่าแรง แนะนำสะสมหุ้นพื้นฐานที่ได้ประโยชน์จากบาทอ่อน มีแนวโน้มกำไรปี 2565 เด็บโตดี คาดว่าจะลดความผันผวนได้ดีในระดับหนึ่ง โดยผ่านเงื่อนไขดังนี้

1. เป็นหุ้นที่ถ้าเงินบาทอ่อนค่าจะหนุนให้กำไรเพิ่มขึ้น
2. เป็นหุ้นที่ EPS65F เด็บโต
3. เป็นหุ้นที่มี Upside และฝ่ายวิจัยแนะนำ “ซื้อ”

แนะนำสะสมหุ้นพื้นฐานได้ประโยชน์จากบาทอ่อน มีแนวโน้มกำไรปี 2565 เด็บโตดี

Company	Sector	Recommend	Last Price (12/10/64)	FairValue	Upside	EPS Growth 65F	บาทอ่อนทุกๆ 1 บาท หนุนกำไรปี 65F เพิ่มขึ้น
SAPPE	FOOD	BUY	25.00	35.00	40.0%	16.1%	0.4%
KCE	ETRON	BUY	77.25	100.00	29.4%	32.7%	5.5%
SVI	ETRON	BUY	4.90	6.20	26.5%	8.3%	5.2%
TU	FOOD	BUY	20.90	26.00	24.4%	3.4%	5.5%
CPF	FOOD	BUY	25.75	31.00	20.4%	9.4%	4.9%
KSL	FOOD	BUY	4.20	4.50	7.1%	44.4%	6.7%
MINT	FOOD	BUY	33.75	36.00	6.7%	turnaround	1.0%
VNG	CONMAT	BUY	9.70	9.90	2.1%	13.8%	9.0%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

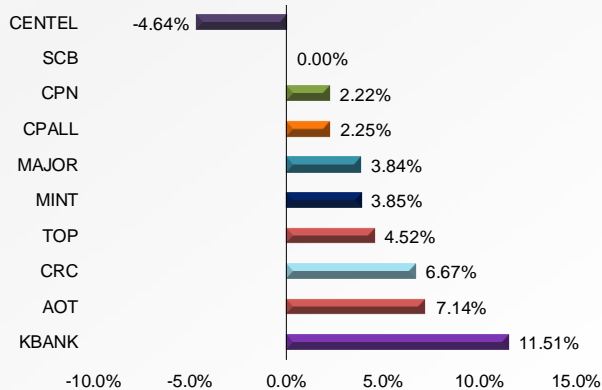


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

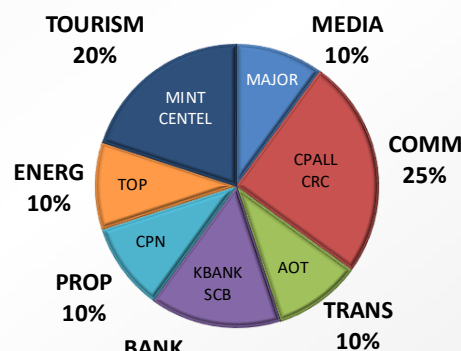
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
MAJOR	29-ก.ย.-21	10%	3.84%	22.15	23.00	25.00	10.43	4.35	21.40	ปัจจัยบวกภายในประเทศจากจำนวนผู้ติดเชื้อลดลงและการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ที่จะทยอยเกิดขึ้น คาดว่าหุ้นกลุ่มจะมาเปิดได้ใน 4Q64
CRC	16-ก.ย.-21	10%	6.67%	33.75	36.00	35.20	NM	0.00	34.25	แนวโน้มราคาหุ้นระยะสั้นเชื่อว่าดี Sentiment ชิงหวายจากแผนการเปิดเมืองในเร็ววันตามแผนงานของภาครัฐ
AOT	30-ส.ค.-21	10%	7.14%	63.00	67.50	69.99	NM	0.00	65.75	ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้นำให้บริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวคาดนับจากมีบัญชี 2566
KBANK	20-ก.ย.-21	10%	11.51%	126.00	140.50	154.00	10.92	1.85	134.50	จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังชิงหวายในเชิงเศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นจึงเริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม ธพ. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
MINT	4-ต.ค.-21	10%	3.85%	32.50	33.75	36.00	NM	0.00	30.50	กลุ่มฯ มี Sentiment หนุนเพิ่มเติมจากเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา Merck และ Ridgeback Biotherapeutics อยู่ระหว่างขออนุมัติจากทางการสหรัฐฯ (FDA)
CPALL	9-ก.ย.-21	15%	2.25%	63.08	64.50	70.50	56.88	0.88	60.75	Sensitivity ของราคาเสนอขายหุ้น PO ต่อ Downside ประมาณการ CPALL พบว่า ทุกๆ 5 นาทีที่สูงกว่า 43.5 นาที จะช่วยลด Downside ประมาณการ CPALL ลง 1.9%
CPN	14-ต.ค.-21	10%	2.22%	56.25	57.50	61.00	36.02	0.87	53.00	ถ้าไรคาดกลับมาดูดีในช่วง2H64 ภายใต้ความคาดหวังส่งสถานการณ์โควิดคลี่คลาย และการจัดซื้อหุ้นใหม่เป็นไปอย่างวงกว้างมากขึ้น
TOP	6-ต.ค.-21	10%	4.52%	55.25	57.75	55.00	19.39	1.73	52.25	ทิศทางผลการดำเนินงานปกติในช่วง 2H64 ความหวังอยู่ในงวด 4Q64 ที่คาดว่าจะกลับมาเติบโตโดดเด่น หนุนหลักจากธุรกิจโรงสีที่คาดว่าจะฟื้นตัว
SCB	4-ต.ค.-21	5%	0.00%	123.50	123.50	136.00	12.59	2.30	119.50	SCB มีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มท่องเที่ยวราว 8 หมื่นล้านบาท ซึ่งคิดเป็น ธพ. ที่ได้ประโยชน์ลำดับต้นหากการท่องเที่ยวฟื้นตัว
CENDEL	12-ต.ค.-21	10%	-4.64%	37.75	36.00	43.00	NM	0.00	35.50	แผนการเปิดประเทศที่ชัดเจนเมื่อต่อรายได้โรงแรม (สัดส่วน 41% ของรายได้รวม) ที่คิดเป็นสัดส่วนราว 80% ของรายได้โรงแรม ส่วนอีก 20% อยู่ในมัลติพลี มีภาพการฟื้นตัวค่อนข้างดี

วางน้ำหนักหุ้น AOT และ MCS ลงอย่างละ 5% แล้วลงทุนใน CPN แทน 10%

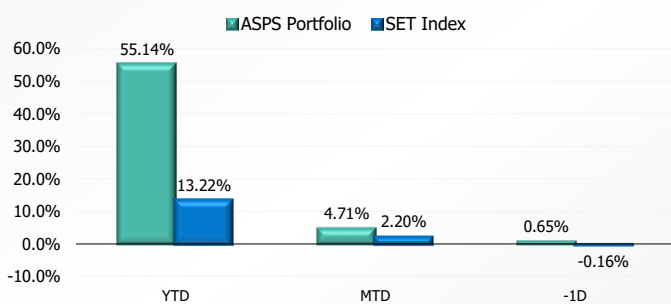
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส