



ASP Asset Allocation

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุน

28 มิ.ย. – 2 ก.ค. 2564

02-680-1111, 02-680-1000

www.asiaplus.co.th

[f](#) [v](#) [t](#) [s](#) Asia Plus Group





 **ASIA PLUS**
Securities

Overview Investment Strategy



ความเห็นจาก Asia Plus สิปดาห์นี้

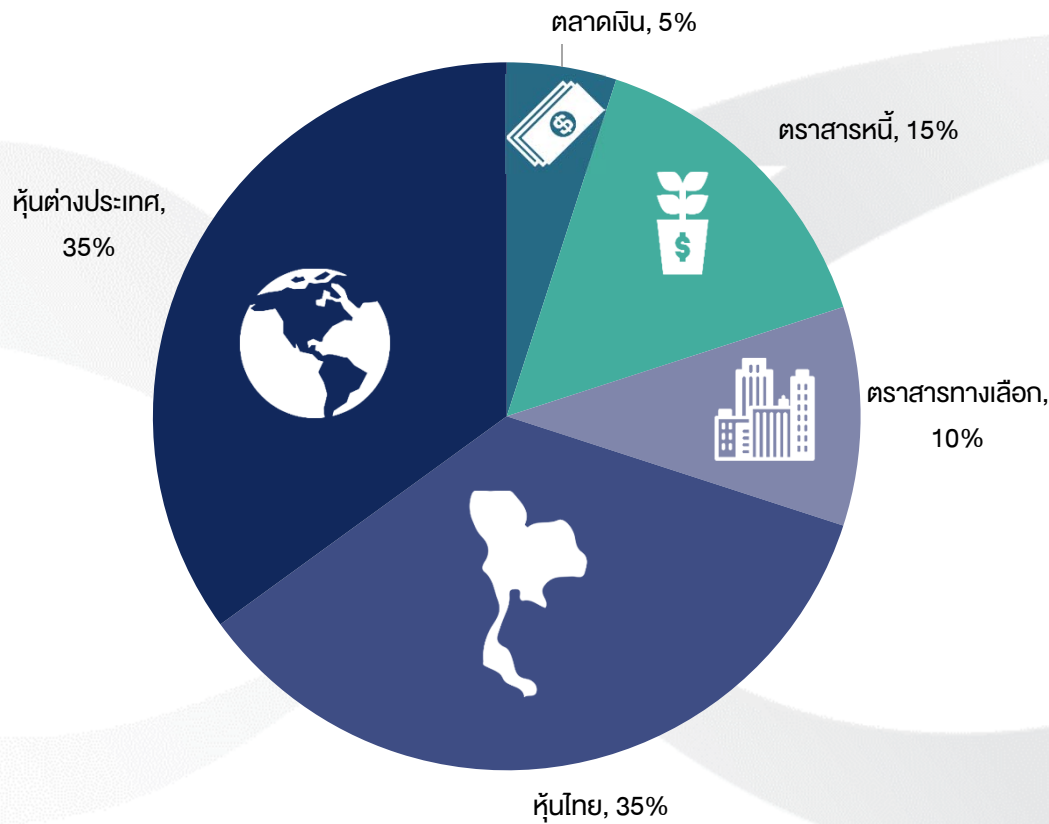
แม้สภาพแวดล้อมในการลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงดูไม่เอื้ออำนวย จากประเด็นการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศ รวมถึงความกังวล Tapering QE ในสหรัฐฯ คาด SET Index จะผันผวนในช่วงนี้ แต่อย่างไรก็ตามคาดการณ์การฟื้นตัวในช่วงครึ่งหลังของปี จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดี ซึ่งในการทำ Asset Allocation เรายังคงมุมมองเดิม โดยให้น้ำหนักการลงทุนในส่วนที่เป็นหุ้นค่อนข้างไปทาง Over Weight โดยจัดสรรเงินลงทุนในหุ้นไทย 35% และหุ้นต่างประเทศ 35% ส่วนตราสารหนี้ บนความคาดหมายว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะคงที่ ขณะที่ Bond Yield ระยะยาวยวบยีสุงขึ้น จึงจัดสรรน้ำหนักการลงทุนแบบ Under Weight ให้น้ำหนักตราสารหนี้เพียง 15% ส่วนตราสารการลงทุนทางเลือกอื่นๆ ให้น้ำหนักการลงทุน 10% ส่วนที่เหลือ 5% ลงในตลาดเงิน

สินทรัพย์แต่ละชนิด	น้ำหนัก	ตราสารแนะนำ
 หุ้นไทย	35%	AS, BLA, BDMS
 หุ้นต่างประเทศ ETF ต่างประเทศ	35%	FB US, AWAY US
 ตราสารทางเลือก	10%	K-PROPI, KT-PIF *กองทุนรวม
 ตราสารหนี้	15%	TPIPL256A
 ตลาดเงิน	5%	ASP-DPLUS *กองทุนรวม

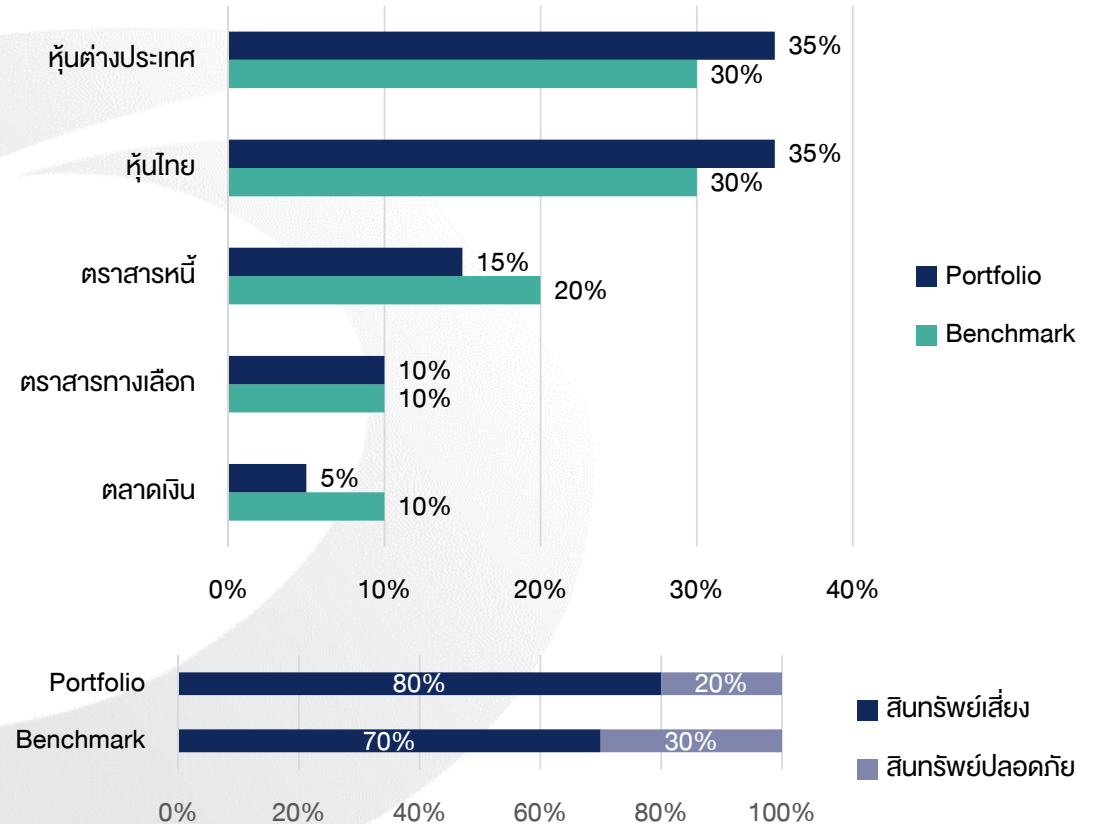


Asset Allocation

สัดส่วนพอร์ตการลงทุน



สัดส่วนพอร์ตการลงทุนเปรียบเทียบกับดัชนีชี้วัด (Benchmark)



หุ้นไทย (Thailand Equity)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

การประกาศให้หยุดกิจกรรมเศรษฐกิจบางประเภท โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาคการก่อสร้าง และ ร้านอาหาร ในกลุ่มจังหวัดสีแดงเข้ม ถูกประเมินว่าจะสร้างผลกระทบในทางลบไปยังหลายอุตสาหกรรมต่อเนื่อง ขณะที่มีส่วนทำให้มาตรการพยุงเศรษฐกิจที่เพิ่งประกาศออกมาได้ไม่นานอย่าง คนละครึ่ง หรือ ยังใช้ยิ่งได้ ถูกลดทอนผลบวกลงไป

คาดถูกกดดันให้ขาดเม็ดเงินใหม่ที่ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นในช่วงเวลานี้ ประเด็นที่อยู่ในความสนใจมากขึ้นจากนี้คงเป็นพัฒนาการของ Covid-19 ในประเทศแ่งมุมต่างๆ คาด SET Index ปรับลดลงโดยบริเวณ 1580 จุด จะกลายเป็นแนวต้าน

กลยุทธ์การลงทุนเน้นหลีกเลี่ยงความผันผวนในประเทศ โดยเลือกหุ้นที่เสริมอาวุธป้องกัน COVID-19 อย่าง **BLA** (Bond Yield ระยะยาวสั้น), **BDMS** (กระแสการตรวจ COVID-19) และ **AS** (กระแส Play at Home) เป็น Toppicks ในวันนี้

Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Weight	Strategic Comment
★ BLA	29.00	35.00	20.69%	10%	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 และธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
★ BDMS	23.30	24.00	3.00%	10%	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในกม. อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน หนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
★ AS	11.90	15.00	26.05%	5%	แนวโน้มกำไร 2Q64 ดีต่อเนื่องจากการอัปเดต Patch ใหญ่ของเกม Maple Story, TS Online และปิดเซิร์ฟเวอร์ใหม่เกม Mohun
NER	6.65	9.50	42.86%	10%	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
PTTEP	119.50	128.00	7.11%	15%	ภาพทิศทางกำไรในช่วง 2-3 ปีข้างหน้ายังสดใส จับเคลื่อนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้โครงการลงทุนใหม่ๆ
BJC	34.25	39.50	15.33%	10%	งวด 2H64 เชื่อว่ายังคงหวังฟื้นตัวได้จากทั้งการท่องเที่ยวในประเทศ + กิจกรรมเศรษฐกิจที่น่าจะทยอยดีขึ้นจากแผนเร่งกระจายวัคซีนของไทยทั่วถึง
ADVANC	171.00	220.00	28.65%	10%	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
TFG	4.88	6.20	27.05%	5%	ฝ่ายวิจัยยังประเมินธุรกิจสูงสุดในไทยและเวียดนามยังดีต่อเนื่อง จากปัญหาสุกรขาดแคลนในเอเชีย คาดกำไรปกติงวด 2Q64 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY
CASH	N.A.	N.A.	N.A.	25%	เงินสด 25%

หุ้นและETFs ต่างประเทศ (Foreign Equity and ETFs)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

ด้วยเทรนด์การโฆษณาที่เปลี่ยนไป เราจึงคาดว่า **Facebook (FB US)** จะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจากการที่ธุรกิจต่างๆ มีแนวโน้มที่จะหันมาใช้สื่อออนไลน์ในการโฆษณาเพื่อดึงดูดลูกค้าและกระตุ้นยอดขาย เราจึงมีแผนการเข้าลงทุนในสัดส่วน 10% ไปเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา

Nio (NIO US) มีการประกาศขยายโรงงานผลิต ซึ่งหากแล้วเสร็จ บริษัทจะมีศักยภาพในผลิตรถยนต์ได้มากกว่า 20,000 คันต่อเดือน นอกจากนี้ ยังได้รับการอนุมัติให้ขายรถในทวีปยุโรป ถือเป็นข่าวขยายตลาดก้าวสำคัญ เราจึงยังชื่นชอบ และคงสัดส่วนการลงทุน 10% เช่นกัน

ด้วยตัวเลขทางเศรษฐกิจที่สะท้อนถึงการฟื้นตัว อัตราการฉีดวัคซีนที่รวดเร็วและมีประสิทธิภาพ ทำให้หลายๆ ประเทศเริ่มเตรียมความพร้อมในท่องเที่ยว ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนอุตสาหกรรมท่องเที่ยว เราจึงยังคงชื่นชอบ

AWAY ว่ามีความน่าสนใจและถือต่อไป

Stocks/ETFs	Ticker	Last Price	Cons. TP	Upside	Weight	Strategic Comment	
★ Facebook	FB	\$343.18	\$385.27	12.26%	10%	Social Media ใหญ่ระดับโลก พร้อมฟื้นตัวไปกับการเปิดเมืองจากการกลับมาใช้จ่ายด้านโฆษณาของธุรกิจต่างๆ	
★ NIO	NIO	\$45.46	\$59.76	31.46%	10%	รถยนต์ไฟฟ้าสัญชาติจีน เน้นที่ Design เทคโนโลยีและประสบการณ์ผู้ใช้ จะในกลุ่มลูกค้า Medium to High	
Stocks	Xiaomi	1810 HK	HKD27.85	HKD33.53	20.39%	10%	บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ของจีน เป็นชื่อที่คนไทยคุ้นหู จำหน่ายสินค้าที่ครอบคลุมตั้งแต่ มือถือ รวมถึงอุปกรณ์ Internet of Things (IoT)
	Disney	DIS US	\$177.93	\$204.33	14.84%	10%	ธุรกิจสวนสนุกและ Media จุดเด่นคือธุรกิจกระจายตัวสูง Streaming Services อย่าง Disney+ ช่วยหนุนรายได้ในช่วง COVID-19
	Target	TGT US	\$239.84	\$247.29	3.11%	10%	ธุรกิจค้าปลีกจำหน่ายทั้งสินค้าจำเป็นและฟุ่มเฟือย จุดเด่นคือการปรับตัวเข้าสู่ยุค E-Commerce ได้ดี
	★ Travel Services	AWAY US	\$30.93	-	-	10%	ลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่เกี่ยวกับการท่องเที่ยว จำนวน 30 ตัวทั่วโลก มีสัดส่วนในธุรกิจที่ให้บริการจองตั๋วเครื่องบินและยานพาหนะอื่นๆ รวมถึงการจองที่พัก
ETFs	US Tech	ARKK US	\$125.28	-	-	10%	ลงทุนในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนวัตกรรมในระยะยาว เช่น รถยนต์ไร้คนขับ Internet of Things Cloud Computing รวมถึง BioTech จำนวน 35-55 ตัวทั่วโลก
	Semi conductor	SOXX US	\$441.01	-	-	10%	ลงทุนในหุ้นกลุ่มผลิตชิพประมวลผลที่จะกระเฝยในตลาดหุ้นสหรัฐฯจำนวน 30 ตัว
	China Tech	3067 HK	HKD17.18	-	-	10%	ลงทุนหุ้นเทคโนโลยีจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงจำนวน 30 ตัว ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Hang Seng Tech
	Europe	VGK US	\$68.19	-	-	10%	ลงทุนในหุ้นยุโรปที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี FTSE Europe จำนวน 1304 ตัว ส่วนใหญ่เป็นหุ้นในอุตสาหกรรมการเงิน

ตราสารหนี้ (Fixed Income)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

วันพุธที่ 23 มิถุนายน 2564 กนง คงดอกเบี้ยตามคาดที่ 0.5% แต่มีการปรับประมาณการณตัวเลขเศรษฐกิจลง ทำให้เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยช่วงอายุไม่เกิน 1 ปี และ 28 ปี ขึ้นไป มีการปรับตัวขึ้นเล็กน้อยไม่เกิน 2.71 bps ในขณะที่ช่วงอายุอื่นๆปรับตัวลงทั้งสิ้น โดยปรับตัวลงมากที่สุดไม่เกิน 10.57 bps ในส่วนของคาดการณ์ GDP ปีนี้ลดลงมาเหลือเพียง +1.8% จากเดิม +3.0% ส่วน GDP ปีหน้าคาดการณ์เหลือ +3.9% จากเดิม +4.7% อีกทั้งในช่วงนี้สถานการณ์โควิดในไทยดูไม่ดีขึ้นเลย และ ประสิทธิภาพของวัคซีนก็ยังเป็นที่กังขาในการควบคุมสายพันธุ์เดลต้า หรือ สายพันธุ์อินเดีย ที่หวั่นการกลายพันธุ์เป็นเดลต้า พลัส ซึ่งเป็นสายพันธุ์ใหม่ล่าสุดที่พบในอินเดีย ด้วยปัจจัยที่กดดันทั้งหลายดังกล่าวจึงมองว่า Yield Curve ในไทยยังน่าจะถูกกดดันต่อไป ส่วนความต้องการซื้อหุ้นกู้ไม่ว่าในตลาดแรกหรือตลาดรองก็ล้วนมีมาอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในตลาดรองที่แทบจะถูกซื้อไปในทันทีที่ถูกนำเสนอขาย ในด้านของนักลงทุนต่างชาติ ณ สิ้นวันที่ 24 มิ.ย. 2564 ต่างชาติขาย 2,155.22 ล้านบาท ส่งผลให้ยอดคงค้างอยู่ที่ 912,475.75 ล้านบาท ซึ่งเป็นตัวยาวเกิน 1 ปี ประมาณ 91.43% โดยยอดคงค้างรวมเพิ่มขึ้นจากวันที่ 17 มิถุนายน 2564 ประมาณ 4,678.45 ล้านบาท เนื่องจากต่างชาติซื้อเกือบหกพันล้านบาทเมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2564

ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุเฉลี่ย (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
TPIPL256A	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+	3.9452	4.15	3.68
MQDC241C	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวลล็อปเม้นต์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	หุ้นกู้: - / บริษัท: -	2.5945	7.10	7.17
MQDC237B	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวลล็อปเม้นต์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	หุ้นกู้: - / บริษัท: -	2.0904	6.90	6.93
MINT18PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: A	-	5.85	5.71
IVL19PA	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A / บริษัท: AA-	-	5.00	4.73

ตราสารทางเลือก (Alternative Investment)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

ราคาอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงที่ตลาดหุ้นทั่วโลกอยู่ระหว่างการพักฐาน แม้การปรับตัวขึ้นของยีลด์พันธบัตรยังคงเป็นปัจจัยกดดันเป็นระยะๆ แก่ราคาอสังหาริมทรัพย์ แต่เรามองเห็นถึงโอกาสการฟื้นตัวของสินทรัพย์เหล่านี้ หลังหลายประเทศต่างทยอยฉีดวัคซีน และเริ่มเปิดเมืองมากขึ้น ขณะที่เชื้อโควิด-19 สายพันธุ์ใหม่ก็เร่งตัวขึ้นเช่นกัน ทว่ามาตรการล็อกดาวน์จากภาครัฐฯ เริ่มไม่เข้มข้นมาก และมีประสบการณ์ในการรับมือได้ดีกว่าปีที่ผ่านมา

กองทุน	บลจ.	นโยบายการลงทุน	ความเสี่ยง	สถานะพอร์ตการลงทุน
★ K-PROPI	KASSET	กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้งไทยและต่างประเทศ	7	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ สิงคโปร์ราว 52%, กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และโครงสร้างพื้นฐานไทย 48% (ข้อมูล ณ ก.พ. 2021) ปัจจุบันเน้นลงทุนในกลุ่มที่สามารถเติบโตได้แม้สภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เช่น กลุ่ม Industrial และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวจากโควิด เช่น กลุ่ม Retail และ Hospitality เป็นต้น
★ K-PROPI			7	
KT-PIF-A	KTAM	กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้งไทยและต่างประเทศ	7	
KT-PIF-D			7	

Appendix

ยอดส่งมอบรถยนต์ของ Nio (NIO US) ยังคงเติบโต

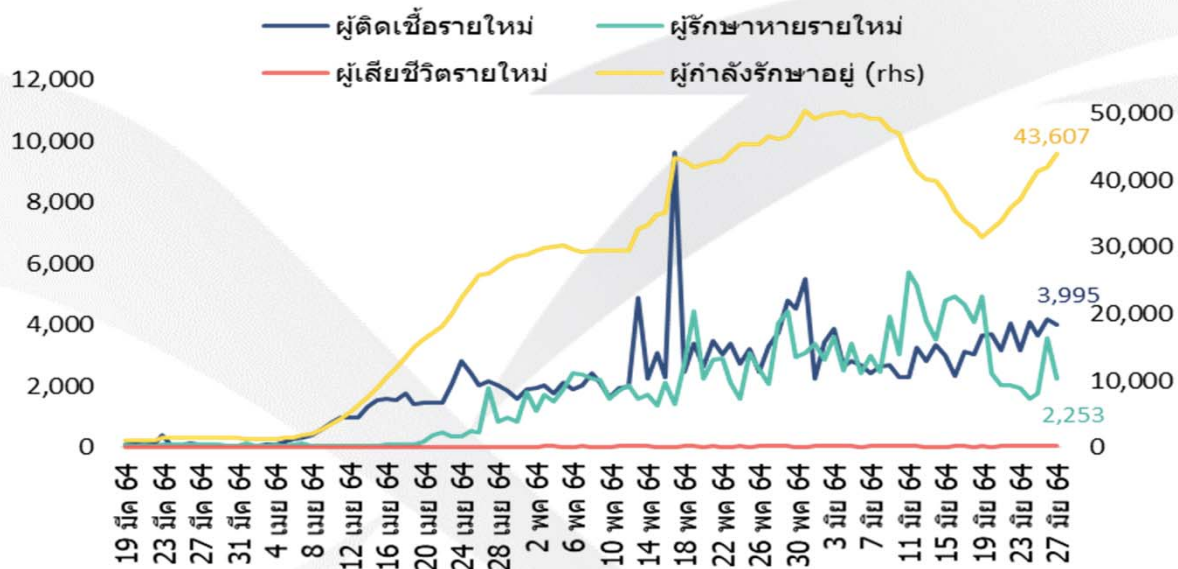


NIO delivered **6,711** vehicles in May, up by **95.3%** YoY



Source: nio.com

รัฐสั่ง Lockdown ,ปิดแคมป์คนงาน, ให้สิ่งอาหารกลับบ้าน กระบดตลาดหุ้น



เข้านี้ พบจำนวนผู้ติดเชื่อรายใหม่เพิ่มขึ้นอีก 5,406 ราย และระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปลายเดือน พ.ค. 2564 ที่ 5,485 ราย จึงส่งผลกระทบต่อมายังอัตราครองเตียงที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันอัตราครองเตียงในเขต กทม. และปริมณฑลอยู่ที่ 81%

- ปิดสถานที่พักแรงงานก่อสร้าง
- ร้านอาหารให้เปิดเฉพาะการสั่งกลับบ้านเท่านั้น
- ห้างสรรพสินค้า ศูนย์การค้า Community mall เปิดได้ไม่เกิน 21.00
- งดจัดกิจกรรมรวมกลุ่มเกิน 20 คน



ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย กรณี Lockdown 10 จังหวัด

หน่วย: ล้านบาท

Lockdown	1 วัน	7 วัน	30 วัน
ทั่วประเทศ 77 จังหวัด	- 6,856	- 47,992	- 335,944
10 จังหวัด (สัดส่วนราว 49.2% ของ GDP ทั้งประเทศ)	- 3,373	- 23,612	- 165,287
Impact ต่อ GDP	-0.03%	-0.22%	-1.52%

ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย กรณี Lockdown 10 จังหวัด

ธุรกิจ และ บริษัทจดทะเบียนในตลาดที่ได้รับผลกระทบ

คำสั่ง ปิดสถานที่ก่อสร้าง

- รับเหมาก่อสร้าง ITD CK, STEC, UNIQ, NWR, SYNTEC, SEAFCO, PYLON

คำสั่ง ปิดแคมป์คนงานก่อสร้าง

- ผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง SCC, SCCC, TPIPL, กลุ่มเหล็ก TSTH, BSBM, TMT, MILL ยกเว้น* MCS
- รับเหมาวัสดุก่อสร้าง HMPRO, GLOBAL, DOHOME
- อสังหาริมทรัพย์ ANAN AP asw lpn lh noble psh qh ori siri sc spali sena

กำหนดเงื่อนไข เวลา การจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งรวมร้านที่ตั้งอยู่ในห้างสรรพสินค้า โรงแรม ร้านอาหาร คีโอสก๊อป ให้ซื้อแบบกลับไปบริโภคที่อื่นเท่านั้น ห้างสรรพสินค้า ให้เปิดได้ถึง 21.00 โรงแรม ศูนย์แสดงสินค้า ศูนย์ประชุม ให้เปิดได้ แต่ให้งดการจัดประชุม การสัมมนา และจัดเลี้ยง

- ร้านอาหารและเครื่องดื่ม M, AU
- ห้างสรรพสินค้า CRC, CPN, SF
- โรงภาพยนตร์ MAJOR
- โรงแรม CENTEL ERW
- ศูนย์ประชุม แสดงสินค้า IMPACT
- ค้าปลีก bjc, makro, hmpro, dohome, com7, spvi

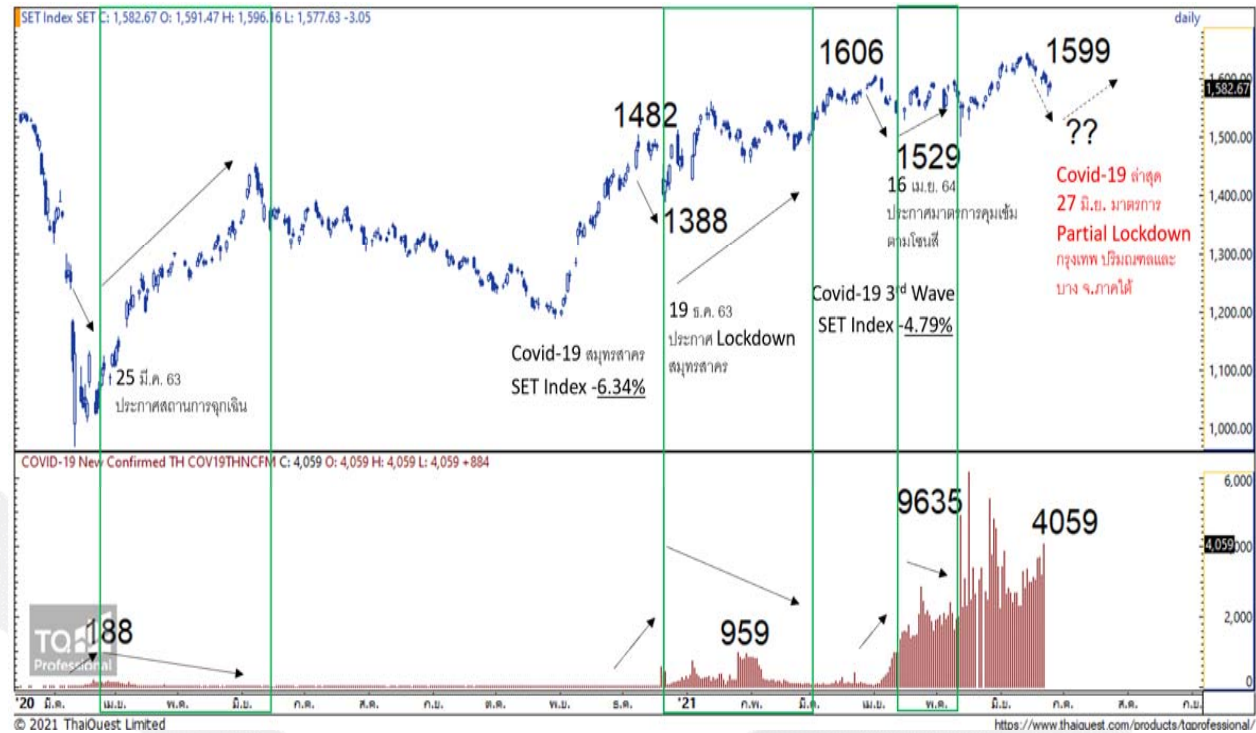
ธุรกิจ และ บริษัทจดทะเบียนในตลาดที่ได้ประโยชน์

- กุญพลาสติก กล่องใส่อาหารจะได้ประโยชน์ จากมาตรการไม่ให้กินที่ร้าน ต้องสั่งกลับบ้าน 1) SCGP มี food packaging ประมาณ 4% 2) TPLAS
- กลุ่มโรงพยาบาล BCH, BDMS, CHG
- เเทมส์ AS

SET Index หากหลุด 1582 มาที่ 1510



SET Index V.S. COVID-19 Daily New Cases



Valuation หุ้น Toppick ประจำวัน

Company	Recommendation	Last Price (23/06/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
BDMS	BUY	22.80	24.00	5.3%	41.8	1.2
BLA	BUY	28.50	35.00	22.8%	14.4	1.7
AS	BUY	11.00	15.00	36.4%	12.3	3.4

Thank You

Asset Allocation Teamwork

Research Department

- เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
- ภราดร เตียรณปราโมทย์
- กวีต กัทรภาพงศ์

Global Market Department

- กฤตยกรณ์ รัตาสีห์
- อภิชนา ไชยฤกษ์

Investment Advisory

- ภาค สุนสวัสดิ์
- วรวิทย์ บางเจริญพรพงศ์
- อุกการ เกศอมรัตน

Wealth Management 1

- ลัทธิพร ปานะกุล
- กุลณัฐชา อังศุไพฑูรย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพินระผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด "ASIA PLUS