

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

12 กรกฎาคม 2564



Covid-19 ในประเทศถึงจุด Peak เร็วขึ้น Top Pick เลือก BDMS, COM7, LALIN

การเริ่มต้นทำ Lockdown 10 จังหวัด การเร่งตรวจคัดกรองผู้ติดเชื้อ โดยใช้ Rapid Antigen Test และการเร่งฉีดวัคซีน เชื่อว่าจะเป็นกลไกทำให้สถานการณ์ Covid-19 ในประเทศวิ่งไปถึงจุด Peak ของวัฏจักรรอบนี้เร็วขึ้น ซึ่ง โดยน่าจะเป็นช่วงสัปดาห์ที่ 3 ของเดือน ก.ค.64 ในเชิงของ Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้นฝ่ายวิจัยมองว่าเป็นสัญญาณที่ดีขึ้น ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยได้ศึกษาพฤติกรรมเทียบกับตลาดหุ้นอินเดีย พบว่าหลังจากการ Lockdown ไม่นานตลาดหุ้นก็เริ่มฟื้นตัวกลับได้ดี สำหรับผลกระทบในทางปัจจัยพื้นฐาน อันเนื่องมาจากการทำ Lockdown ในประเทศ กลุ่มที่ได้รับผลกระทบชัดเจนที่สุดได้แก่ ศูนย์การค้า ส่วนค้าปลีก อาหาร และ Non-Bank กระทบจำกัด

SET Index ยังผันผวน แต่ Downside จำกัด ให้นำเงินสดที่มี 25% จัดเข้าซื้อ COM7 น้ำหนัก 10% และอีก 5% ซื้อ LALIN คงเหลือเงินสดในพอร์ต 10% Top Pick เลือก BDMS, COM7 และ LALIN

SET INDEX (จุด) 1,552.09

เปลี่ยนแปลง (จุด) 8.42

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 85,261.14

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.)

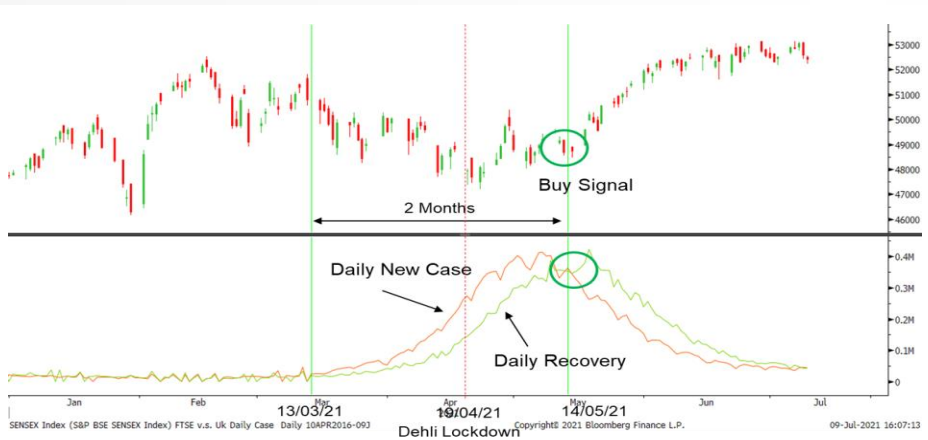
นักลงทุนสถาบัน -73.89

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 256.54

นักลงทุนต่างประเทศ -700.74

นักลงทุนในประเทศ 518.09

การเคลื่อนไหวตลาดหุ้นอินเดีย เทียบกับจำนวนผู้ติดเชื้อ และผู้รักษาหายรายวัน



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



วันศุกร์ หุ่นทั่วโลกโลกฟื้นตัว บวกราคาน้ำมันทรงตัวสูง หนุนตลาดหุ้นไทยวันนี้

ตลาดหุ้นโลกวันศุกร์ที่ผ่านมาพลิกฟื้นตัว โดยตลาดหุ้นสหรัฐดัชนี Dow Jones เพิ่มขึ้น 1.3%, S&P500 เพิ่มขึ้น 1.1%, NASDAQ 1% หลังตลาดเริ่มให้น้ำหนักกับการรายงานผลประกอบการงวด 2Q64 ที่คาดว่าจะมีแนวโน้มขยายตัวดี ขณะที่ทางด้านราคาสินค้าส่วนใหญ่ยังปรับเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะพลังงาน เช่น ถ่านหิน และน้ำมันดิบ (ดังตาราง)

ภาพรวม ASPS คาดว่า Sentiment เชิงบวกจากตลาดหุ้นต่างประเทศ และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับตัวขึ้นจะช่วยให้ตลาดหุ้นไทยในวันนี้ได้รับ Sentiment บวกตามไปด้วย รวมไปถึงราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้น มองเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นน้ำมันทั้ง PTTEP (FV@128) และ PTT (FV@48.5) จึงแนะนำหาจังหวะทยอยสะสมลงทุน

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%WTD	%MTD	%YTD
Newcastle Coal	136.1	1.49%	0.00%	5.63%	69.60%
Cotton	88.0	0.76%	0.00%	4.71%	12.63%
ถั่วเหลือง	1,329.3	0.74%	0.00%	-4.99%	19.56%
BADI	3,300.0	0.58%	0.00%	-2.45%	141.58%
ยางแท่ง	162.7	0.31%	0.00%	-0.12%	8.25%
WTI	74.7	0.21%	0.21%	1.70%	54.00%
Brent	75.6	0.08%	0.08%	0.64%	45.97%
ยางแผ่น	186.1	0.00%	0.00%	-6.76%	-16.32%
Natural Gas	3.7	-0.30%	-0.30%	0.36%	34.92%
Sugar	17.3	-0.97%	0.00%	-3.41%	23.08%
กากถั่วเหลือง	358.9	-0.99%	0.00%	-5.97%	-1.75%

ที่มา: Bloomberg

Lockdown Impact ต่อบริษัทจดทะเบียน

ข้อสรุปการจำกัดกิจกรรมเศรษฐกิจใน 10 จังหวัดสำคัญ โดยเฉพาะในเขต กทม. และปริมณฑล ได้ประกาศออกมาแล้ว ผ่านราชกิจจานุเบกษาเผยแพร่ข้อกำหนดการเพิ่มความเข้มงวดควบคุมการระบาด COVID-19 เริ่มต้นตั้งแต่วันที่ 12-26 ก.ค. 2564 (อย่างน้อย 14 วัน) รายละเอียดสำคัญ ดังรูป คือ



การเพิ่มความเข้มงวดควบคุมการระบาด COVID-19 ของรัฐ

มาตรการ LOCKDOWN เริ่ม 12 ก.ค. 64

เฉพาะพื้นที่ 6 จังหวัด
 กรุงเทพมหานคร นครปฐม นครปฐม สมุทรปราการ สมุทรสาคร
 "จำกัดการเคลื่อนย้ายและการดำเนินกิจกรรมของบุคคลให้มากที่สุด"

- ราชการ/เอกชน WFH มากที่สุด ยกเว้นงานบริการประชาชน
- ร้านสะดวกซื้อ ตลาดได้รุ่ง **ปิดเวลา 20.00 - 04.00 น.**
- ห้างสรรพสินค้า ศูนย์การค้า คอมมูนิตีบอลลด์
 เปิดเฉพาะ ซูเปอร์มาร์เก็ต ร้านอาหารและเครื่องดื่ม ธนาคารและสถานบริการ
 ร้านขายยาและออปติก ร้านอุปกรณ์เครื่องนุ่งห่ม รวมถึงสถานกีฬารักษา **เปิดถึง 20.00 น.**
- ร้านจำหน่ายอาหารเครื่องดื่ม **เปิดถึง 20.00 น. ห้ามบริโภคในร้าน**
- ปิดร้านนวดเพื่อสุขภาพ สปา สถานเสริมความงาม
- ระบบขนส่งสาธารณะ: **งดดำเนินการเวลา 21.00 - 04.00 น.**
- สวนสาธารณะ: **เปิดให้ออกกำลังกาย ถึง 20.00 น.**
- ห้ามรวมกลุ่มที่ไม่ใช่การปฏิบัติหน้าที่เกิน 5 คน

© ฐานข้อมูล COVID-19 | หมายเลข 1111 | ข้อมูล ณ วันที่ 9 กรกฎาคม 2564

ที่มา: ศบค.

จากมาตรการที่เข้มงวดขึ้นข้างต้น ดังที่ ASPS เคยประเมินว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทย ดังนี้

- **ผลกระทบต่อ GDP:** ประเมินว่า GDP งวด 2-3Q64 คาดจะหดตัวทั้ง qoq และ yoy และมีโอกาสสูงที่ GDP Growth ทั้งปี 2564 อาจจะมีผลลบกลับมาติดลบ %yoy ได้
- **ผลกระทบต่อกำไรบริษัทจดทะเบียน:** คาดกำไรบริษัทจดทะเบียนในภาพรวมจะแตะจุดต่ำสุดของปีในช่วง 3Q64 เนื่องจากมี 4 Sector ที่กำไรน่าจะถูกดัดดันมากที่สุดหากมีการ Lockdown คือ AUTO, MEDIA, TRANS, CONS โดย Sector ดังกล่าวเคยพลิกเป็นขาดทุนในช่วง 2Q63 ซึ่งอยู่ในช่วงที่มีมาตรการ Lockdown ขณะเดียวกันกำไรหุ้นกลุ่มพลังงานอาจประคองกำไรตลาดได้น้อยลง หากกลุ่ม OPEC มีการปรับเพิ่มกำลังผลิตในไตรมาส 3Q64 นี้

และหากพิจารณาผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียน แต่ละกลุ่มจะกระทบ 4 กลุ่มหลักๆ

กลุ่มค้าปลีก : ที่ได้รับผลกระทบแบ่งเป็น 2 กลุ่ม (ดังตาราง) คือ

1) กลุ่มที่ต้องปิดสาขา หรือพื้นที่ขายบางส่วน เนื่องจากเป็นสินค้าที่ไม่อนุญาตให้จำหน่าย อาทิ เสื้อผ้า, เฟอร์นิเจอร์ และของตกแต่งบ้าน ผลกระทบสูงจึงนำโดย CRC ที่ต้องปิดห้างสรรพสินค้าที่จำหน่ายสินค้าแฟชั่น และปิดพื้นที่ขายบางส่วน เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า, ของตกแต่งบ้านในร้านไทวัสดุ เช่นเดียวกับ ILM, HMPRO, DOHOME, BJC



2) กลุ่มที่ยังเปิดได้ปกติ แต่ต้องปรับเวลา ผลกระทบจะอยู่ในกลุ่มร้านสะดวกซื้อ ที่ต้องปรับเวลาปิดตั้งแต่ 20.00 – 4.00 น. (เดิม 24 ชั่วโมง) ส่วน MAKRO, COM7, SPVI หลักๆเป็นการปรับลดเวลาปิด เป็นช่วง 20.00 น. สอดคล้องกับทุกรายดังกล่าว

คาดการณ์ผลกระทบหุ้นกลุ่มค้าปลีกจากมาตรการ Lockdown ล่าสุด

ผลกระทบจากมาตรการล่าสุดของกบ. ในวันที่ 10 จังหวัด				คาดการณ์สัดส่วนยอดขายที่อาจได้รับผลกระทบตามมาตรการ		คาดการณ์ 14 วัน ต่อ SSSG ปี 2564	
กลุ่มที่ต้องปิดสาขา หรือปิดพื้นที่ขายบางส่วน							
CRC (ไทยคิดเป็น 70% ของยอดขายรวม)	ปิดส่วนห้างสรรพสินค้า Central + Robinson ปิดร้าน Family Mart ช่วง 20.00 - 4.00 น. ปิดพื้นที่ขายบางส่วนร้านใหญ่ๆ ทั่วประเทศ	13.8%				0.6%	
ILM	ปิดสาขา 7 จาก 43 แห่ง และปิดพื้นที่ขายบางส่วน เช่น เฟอร์นิเจอร์ เครื่องใช้ไฟฟ้า	27.7%				1.2%	
HMPRO	ปิดพื้นที่ขายบางส่วน เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า ของตกแต่งบ้าน	17.0%				0.7%	
DOHOME	ปิดพื้นที่ขายบางส่วน เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า ของตกแต่งบ้าน	4.6%				0.2%	
BJC (Hypermarket, Mini Big C)	ปิดพื้นที่ขายบางส่วน เช่น แหวนเสื้อผ้า และเครื่องใช้ไฟฟ้า ปิดร้าน Mini Big C ช่วง 20.00 - 4.00 น.	6.8%				0.6%	
กลุ่มที่ยังเปิดปกติ แต่ต้องปรับลดเวลา							
MAKRO			คาดการณ์จำกัด			คาดการณ์จำกัด	
CPALL	ปิดร้านเซเว่น อีเลฟเว่น ช่วง 20.00 - 4.00 น.	9.5%				0.4%	
COM7			คาดการณ์จำกัด			คาดการณ์จำกัด	
SPVI			คาดการณ์จำกัด			คาดการณ์จำกัด	

ที่มา: บริษัทจดทะเบียน, ฝ่ายวิจัย ASPS

ภาพรวมประเมินผู้ที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดตามคาดการณ์สัดส่วนยอดขายจากมาตรการดังกล่าว คือ ILM, HMPRO และ CRC จากการต้องปิดสาขา รวมถึงพื้นที่ขายในร้าน ภายใต้มาตรการ 14 วัน ประเมินกรณีถูกปิดร้านจะกระทบต่อ SSSG ปี 2564 ที่เฉลี่ยราว 1% รองมาเป็นกลุ่มร้านสะดวกซื้อ CPALL, CRC (Family Mart) และ BJC (Mini Big C) ทั้งนี้ แม้คิดเป็นระยะเวลาการปิดราว 33% ของเวลาเปิด (8 จาก 24 ชั่วโมง) แต่สัดส่วนยอดขายช่วงดังกล่าวคิดเป็นราว 20% ขณะที่จำนวนสาขาที่กระทบครอบคลุมเฉพาะพื้นที่ 10 จังหวัด จึงคาดการณ์ไม่สูง โดยกลุ่มที่ยังกระทบจำกัดคือ BJC, DOHOME, MAKRO, COM7 และ SPVI เนื่องจากพื้นที่ส่วนใหญ่ของร้านยังสามารถเปิดได้ตามปกติ จะมีเพียงบางสาขาที่ตั้งอยู่ในห้างสรรพสินค้าที่อาจจะโดนปิดไปบ้าง ทั้งนี้ ผลกระทบทั้งหมดยังอาจชดเชยได้บางส่วนจากยอดขายช่องทางออนไลน์ของแต่ละบริษัท ที่มีความพร้อม และมีสัดส่วนเพิ่มขึ้น เมื่อเทียบกับช่วงก่อนการระบาด COVID-19

อย่างไรก็ตาม ภายใต้สถานการณ์การระบาดระยะสั้นที่เริ่มกลับมาง่วงลง เชื่อว่าระยะสั้นตลาดน่าจะกลับมาให้น้ำหนักกับหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตของกำไร 2Q64 โดดเด่น และได้รับผลกระทบจากมาตรการศบค.จำกัด จึงแนะนำ Selective Buy เลือก DOHOME (FV@B30.4), COM7 (FV@B80) และ SPVI (FV@B8.65) ขณะที่หุ้นใหญ่ที่ยัง Laggard อาจจะมีกำไรอยู่ในช่วงพักฐาน เน้นซื้อลงทุนระยะยาว รอรับสถานการณ์คลี่คลาย BJC (FVB@39.5), MAKRO (FV@B44) และ CPALL (FV@B65.5)



กลุ่มศูนย์การค้า นำโดย CPN: ประกาศปิดศูนย์การค้า 15 สาขาในกรุงเทพฯ และปริมณฑล ตั้งแต่ 12 ก.ค. 2564 เป็นต้นไป โดยเบื้องต้นตามคำสั่งรัฐมีกำหนดปิด 14 วัน และเปิดได้เฉพาะธุรกิจที่กำหนด ได้แก่ ซูเปอร์มาร์เก็ต (Central Food Hall และ Tops), ร้านสะดวกซื้อ (Family Mart), ร้านอาหารเฉพาะ Take Away และ Delivery, ร้านขายยา, ธนาคารและสถาบันการเงิน, ร้านอุปกรณ์เครื่องมือสื่อสาร, เครื่องมือช่าง และอุปกรณ์ก่อสร้าง, ไปรษณีย์&พัสดุภัณฑ์ และบริการซ่อมแซมหรือบำรุงรักษา โดยเปิดให้บริการเวลา 11.00-20.00 น. (ยกเว้น Tops และ Central Food Hall เปิดเวลา 8.00-12.00 น.) ถือเป็น Sentiment เชิงลบอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ โดยศูนย์การค้าในกรุงเทพฯ และปริมณฑล 15 แห่ง จากทั้งหมดภายใต้บริหารรวม 34 แห่ง (รวมมาเลเซีย) มีพื้นที่ให้เช่ารวม 7.9 แสนตารางเมตร คิดเป็นสัดส่วน 50% ของพื้นที่ให้เช่ารวม และสร้างรายได้ค่าเช่าประมาณ 59% ของรายได้ค่าเช่าธุรกิจศูนย์การค้าในปี 2563 ดังนั้นการปิดให้บริการย่อมส่งผลกระทบต่อเชิงลบทั้งในการลดลงของปริมาณคนใช้บริการ (Traffic), การยกเว้นค่าเช่าสำหรับร้านที่ปิดบริการ รวมถึงการให้ส่วนลดค่าเช่าที่เพิ่มมากขึ้นตามสถานการณ์ ทั้งหมดนี้มีผลต่อรายได้ค่าเช่า

ภาพรวมย่อมกดดันต่อผลประกอบการ 3Q64 อ่อนตัวลงจาก 2Q64 แต่จะมากขึ้นขึ้นอยู่กับระยะเวลาที่ปิดให้บริการ โดยหากปิด 14 วันตามกำหนด คาดผลที่เกิดขึ้นจะไม่หนักเท่างวด 2Q63 ที่ปิดไป 1.5 เดือน จนทำให้กำไรปกติงวดดังกล่าวเหลือเพียง 311 ล้านบาท จึงคงต้องติดตามสถานการณ์ใกล้ชิดต่อไป โดยเฉพาะจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่และคงค้างว่าจะลดลงหรือไม่ ถือเป็นองค์ประกอบสำคัญในการนำมาพิจารณาการคลาย Lock Down ในลำดับถัดไป รวมถึงต้องติดตามมาตรการภาครัฐว่าจะมีการช่วยเหลือผู้ประกอบการทุกฝ่ายทั้งขนาดเล็กและใหญ่เพื่อบรรเทาผลกระทบที่เกิดขึ้นในครั้งนี้อีกหรือไม่

แม้ผลกระทบครั้งนี้จะสร้าง Downside เพิ่มเติมต่อประมาณการ ย่อมกดดันต่อราคาหุ้นระยะสั้น แต่ด้วยมุมมองที่ดีต่อภาพรวมการดำเนินงานระยะยาว และเชื่อว่าจะเห็นการฟื้นตัวเร็ว เมื่อสถานการณ์โควิด-19 เริ่มคลี่คลายเหมือนปีก่อน ประกอบกับโครงสร้างการเงินที่แข็งแกร่ง ทำให้บริษัทยังสามารถอยู่รอดท่ามกลางวิกฤติครั้งนี้ จึงคงแนะนำซื้อระยะยาว ด้วยเป้าหมายเดิมที่ 58.00 บาท โดยหาจังหวะเข้าสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว (ช่วงโควิด-19 รอบ 2 เมื่อเดือน ม.ค. 2564 ราคาหุ้นต่ำสุดที่ 46.25 บาท) หรือจนกว่าจะมีคำสั่งให้กลับมาเปิดศูนย์การค้า หรือกรณีปัญหาโควิด-19 เริ่มเบาบางลง เพียงพอที่จะสร้างความเชื่อมั่นให้กับประชาชนในการใช้ชีวิตได้ตามปกติอีกครั้ง



กลุ่มเข้าซื้อ (เท่าตลาด) : ประเมินผลกระทบจากการ lock down เนื่องจากผู้บริโภค ออกนอกร้านลดลง โดยเฉพาะในพื้นที่กทม.และปริมณฑล กดดันการซื้อสินค้าลดลง ตามไปด้วย สอดคล้องกับสินเชื่อ ณ สิ้นงวด 2Q63 ของกลุ่มเข้าซื้อที่อ่อนตัวลง 1.1% qoq (แต่เติบโต 7.7% yoy) มาที่ 2.8 แสนล้านบาท ที่มีช่วง Lock down ในช่วง ปลาย มี.ค.-พ.ค. 63 ทั้งนี้ ในภาวะปกติสินเชื่อกลุ่มเข้าซื้อจะเติบโตเฉลี่ยราว 1-3% qoq ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินว่าสินเชื่อจะเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลงชั่วคราวในงวด 3Q64 (ระยะเวลา Lock down สั้นกว่างวด 2Q63) โดยรวมแล้ว ฝ่ายวิจัยยังชอบ MTC (FV@B80) จากทิศทางกำไรสุทธิและสินเชื่อสุทธิยังเติบโตต่อเนื่องในปี 2564

ภาคการก่อสร้าง : ได้รับผลกระทบโดยตรงตั้งแต่การออกมาตรการปิดแคมป์คนงาน และปิดไซต์งานก่อสร้างตั้งแต่วันที่ 28 มิ.ย. 64 เป็นเวลาอย่างน้อย 30 วัน เนื่องจาก Backlog ของบริษัทรับเหมาก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ อาทิ CK,NWR,SYNTEC,SEAFCO และ PYLON มีสัดส่วนส่วนงานส่วนใหญ่อยู่ในเขตพื้นที่ กรุงเทพ-ปริมณฑล ได้แก่งานก่อสร้างรถไฟฟ้าและอาคารขนาดใหญ่ทั้งภาครัฐและเอกชน โดยผลกระทบยังมีไปตลอดทั้ง Supply Chain ไม่ว่าจะเป็นผู้ผลิตและจำหน่าย วัสดุก่อสร้าง อย่างเหล็กเส้น เหล็กโครงสร้าง ท่อเหล็ก สายไฟ ปูนซีเมนต์ คอนกรีต และ วัสดุก่อสร้างอื่นๆที่ใช้ในงานก่อสร้างที่จะต้องลดกำลังการผลิตลงเนื่องจากสินค้าเต็ม สต็อก และอาจไม่ได้รับชำระสินค้าตามกำหนดเนื่องจากบริษัทรับเหมาก่อสร้าง เองก็ไม่ได้รับเงินค่าก่อสร้างจากผู้ว่าจ้างเช่นเดียวกัน รวมถึงเจ้าของโครงการ อสังหาริมทรัพย์ที่อาจเปิดโครงการไม่ได้ตามกำหนด

การอนุมัติ Rapid test เร่งตรวจ Covid คาดเกิดSentiment บวกเก็งกำไรต่อ โรงพยาบาลและผู้ขายอุปกรณ์แพทย์ในวันนี้

สถานการณ์ Covid ในประเทศ หลังจากผู้ติดเชื้อรายใหม่ปลายสัปดาห์ล่าสุด เริ่มขยับ ขึ้นมาอยู่บริเวณราว 1 หมื่นรายต่อวัน ฝ่ายวิจัยประเมินว่าในช่วงหลังจากนี้ จะการ รายงานผู้ติดเชื้อมีโอกาสที่ถูกประกาศสูงขึ้นจากก่อนหน้า และ เชื่อว่ารายงายผู้ติดเชื้อ รายใหม่ ประเมินจะพบจุด Peak เร็วขึ้น (หากเห็นจุด Peak และตัวเลขเริ่มทรงตัว และเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง เชื่อว่าจะจะเป็นบวกกับตลาดหุ้นไทย) โดยมีปัจจัยหนุนความ เชื่อมาจาก



1. การ Lockdown เข้มข้นใน 10 จังหวัดสำคัญ 14 วัน เริ่ม 12 – 26 ก.ค.64
ยับยั้งการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อใหม่
2. แรงกดดันตัวชี้ของรัฐบาล ในช่วงหลังจากนี้
3. การเร่งการตรวจ Covid ล่าสุด กระทรวงสาธารณสุข อนุมัติให้ใช้ Rapid antigen test ในการตรวจ ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินนำมาตรการดังกล่าว คาดวันนี้น่าจะมีการเก็งกำไรในหุ้น 2 กลุ่ม

หุ้นกลุ่มโรงพยาบาล คาดบริษัทที่มีรายได้จากการให้บริการตรวจ และรักษาผู้ป่วยและ น่าจะได้ Volume ในการตรวจได้มากขึ้น หลักๆ คือ BCH (FV@20.1) , CHG(SwitchFV@3.14) ,EKH (ไม่ได้ศึกษา) แนะนำเก็งกำไร เพราะราคาหุ้นเกือบทุกตัว ปรับขึ้นมาเกินมูลค่าพื้นฐาน

กลุ่มผู้จำหน่ายเครื่องมือแพทย์ หลักๆ คือ WINMED , SMD , TM คาดจะได้ประโยชน์ และ Sentiment บวกทุกบริษัท โดยฝ่ายวิจัย แนะนำเก็งกำไร ในวันที่ ซึ่งหาก พิจารณา PER ปี 2564 คือ WINMED อยู่ราว 43 เท่า, SMD 28 เท่า และ TM อยู่ที่ 25 เท่า (ต่ำสุด) ทำให้ TM มีความปลอดภัย หากเก็งกำไรมากที่สุด

บริษัทจดทะเบียนในตลาดที่คาดได้ Sentiment บวกจากการเร่งตรวจ Covid

บริษัทในตลาด	รายละเอียดประกอบธุรกิจ
กลุ่มโรงพยาบาล	คาดจะให้บริการตรวจผู้ป่วยและน่าจะได้ Volume ในการตรวจได้มากขึ้น
▪ BCH	ปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้จากการให้บริการตรวจและรักษา Covid ในงวด1Q64 ราว 16% ของรายได้รวม
▪ CHG	ปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้จากการให้บริการตรวจและรักษา Covid ในงวด1Q64 ราว 5-10% ของรายได้รวม
• EKH	ปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้จากการให้บริการตรวจและรักษา Covid มากกว่า 35% ของรายได้รวม
กลุ่มนำเข้าและจำหน่ายอุปกรณ์ทางการแพทย์	มีศักยภาพในการจัดหาอุปกรณ์ ชุดตรวจ มาจำหน่าย ฯลฯ
▪ WINMED	ผู้นำเข้าและจัดจำหน่าย เครื่องมือและอุปกรณ์ทางการแพทย์จากผู้ผลิตชั้นนำ 23 บริษัท ใน 12 ประเทศ โดยเป็น Exclusive Distributor (นำเข้าแต่เพียงผู้เดียว) ถึง 10 บริษัท มียอดขายอันดับ 1 ในชุดตรวจคัดกรองมะเร็งปากมดลูก และเชี่ยวชาญด้านเครื่องมือเกี่ยวกับธนาคารโลหิต รวมถึงเครื่องมือนวัตกรรมทางการแพทย์อย่างการคัดแยก Stem Cell เพื่อใช้รักษา มะเร็ง
▪ SMD	ผู้นำเข้าและตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์และเครื่องมือทางการแพทย์หลักๆ 6 ประเภทแบ่งเป็นสินค้าด้านเวชบำบัดวิกฤต , สินค้าด้านการช่วยหายใจและเวชศาสตร์การนอนหลับ กลุ่มสินค้าด้านทันตวิทยา กลุ่มเครื่องมือแพทย์ทั่วไป กลุ่มสินค้าสมาร์ทวอตช์และกลุ่มอื่นๆ
▪ TM	ผู้จัดจำหน่ายเครื่องมือทางการแพทย์เฉพาะทาง

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ช่วงรอสัญญาณ Golden Cross หรือ ตัวเลขผู้ติดเชื้อรายวันลดลงจนมีระดับต่ำกว่าผู้รักษาหาย แนะนำ COM7, LALIN, BDMS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



การออกมาตรการควบคุม COVID-19 ที่หลากหลายมากขึ้น อาทิ ยกเว้นมาตรการคุมเข้ม 10 จังหวัด (14 วัน), ปลดล็อคให้ประชาชนสามารถซื้อชุดตรวจ COVID-19 (Rapid-Antigen Test) เองได้, พร้อมกับเดินทางหวัดขึ้นเพิ่มเติม

ถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อตลาดหุ้นไทย ที่อาจเห็นตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ผ่านจุด Peak ได้เร็วขึ้น ส่งผลให้ตลาดอาจผันผวนน้อยลง ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของฝ่ายวิจัยฯ ได้ทำการหาจุดสะสมและจุดเข้าซื้อหุ้น จากการเปรียบเทียบการรับมือ COVID-19 สายพันธุ์เดลต้า ในประเทศอินเดีย ดังนี้

จุดเข้าสะสมหุ้นบางส่วน หลังจากที่มีการ Lockdown คือ ในช่วง 1 เดือนหลังอินเดีย Lockdown แม้ตัวเลขผู้ติดเชื้อยังเพิ่มขึ้น และตลาดหุ้นอินเดียยังอยู่ในภาวะผันผวน แต่ภาพรวมดัชนีสามารถผ่านพ้นจุดต่ำสุดได้ จึงหวังว่าตลาดหุ้นไทยจะทำจุดต่ำสุดใหม่ได้ยากขึ้นเช่นกัน

จุดเข้าซื้อ หลังจากตัวเลขผู้ติดเชื้อรายวันลดลงจนมีระดับต่ำกว่าผู้รักษาหาย ถือเป็นสัญญาณยืนยันถึงการควบคุม ทั้งการติดเชื้อที่น้อยลง บวกกับระบบสาธารณสุขสามารถเดินทางต่อได้ไม่ติดๆขัดๆ ขณะเดียวกันตลาดหุ้นอินเดียในช่วงนั้นก็ฟื้นขึ้นได้เร็ว “ดังนั้นหากตัวเลขผู้ติดเชื้อรายวันในไทยลดลงจนมีระดับต่ำกว่าผู้รักษาหาย หวังว่าจะเป็นอีกหนึ่งสัญญาณ Golden Cross หรือสัญญาณการกลับตัวที่สำคัญของตลาดหุ้นไทย”

การเคลื่อนไหวตลาดหุ้นอินเดีย เทียบกับจำนวนผู้ติดเชื้อ และผู้รักษาหายรายวัน



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



สรุปคือ หลังจากนี้คาดหวังจะเห็นจุด Peak ของตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในไทย ได้เร็วขึ้น (แนะนำสมหุ้นเพิ่มได้บ้าง) และระยะถัดไปหากตัวเลขผู้ติดเชื้อรายวัน ลดลงจนมีระดับต่ำกว่าผู้รักษาหาย (Golden Cross) ถือเป็นจุดเข้าซื้อที่สำคัญ

กลยุทธ์ช่วงรอตัวเลขผู้ติดเชื้อผ่านจุด Peak แนะนำหุ้นที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว อย่าง COM7, LALIN, BDMS เป็น Toppick ในวันนี้

LALIN (FV @ 11.40) หุ้นน้องใหม่ที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดกำไรปกติ 3 ปีข้างหน้า (ปี 2564-2566) เติบโตเฉลี่ย 11% ต่อปี โดยปี 2564 ประเมินกำไรปกติ 1.32 พันล้านบาท (+9% yoy) สอดคล้องกับยอดโอนฯ 6.2 พันล้านบาท (+8% yoy) หนุนจากโครงการใหม่ที่จะเปิดปีนี้รวม 10-12 โครงการ มูลค่า 6-7 พันล้านบาท อีกทั้ง Valuation ยังโดดเด่น ที่มี PER ซื้อขายต่ำกว่า 7 เท่า, Net Gearing ต่ำสุดในกลุ่มฯ ที่ 0.26 เท่า และคาด Div Yield 6% ต่อปี (จ่ายปีละ 2 ครั้ง)

COM7 (FV @ 80.00) COM7 น่าสนใจจากประเด็นร้านค้าสามารถเปิดได้ตามปกติ ดังนั้น ผลกระทบรอบนี้น่าจะจำกัดเมื่อเทียบกับรอบที่แล้ว อีกทั้งราคาหุ้นยังปรับตัวลงแรงกว่า 4% วันศุกร์ที่ผ่านมา โดยทางพื้นฐานความต้องการสินค้าไอทีที่ยังเป็นขาขึ้น COM7 มีแผนเปิดรับโอกาสธุรกิจเต็มที่ผ่านมาการให้สินเชื่อทั้งตนเอง+พันธมิตร คาดปีนี้เติบโตกว่า 48% YoY ซึ่งมูลค่าพื้นฐานทางปัจจุบัน ยังไม่รวม Upside มาร์จิ้นจากแนวโน้มการขายอุปกรณ์เสริมซึ่งให้มาร์จิ้นสูง + ออนไลน์ซึ่งไม่มีต้นทุนสาขา เริ่มขยายตัวเร็วขึ้น และธุรกิจการเงิน

BDMS (FV @ 24.00) ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในกทม. อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด ขณะที่ผู้ป่วย Fly-in คาดหวังทยอยฟื้นตัวบางส่วน คงคาดกำไรปกติปี 2564 โต 43% YoY ฝ่ายวิจัยฯ ยังชื่นชอบ BDMS มากสุดในกลุ่มฯ จากธุรกิจที่แข็งแกร่ง และมีเครือข่ายครอบคลุม เบื้องต้นคาดหวัง Upside เพิ่มเติมจากการตรวจ และรักษาโควิด จะทำให้มูลค่าพื้นฐานใหม่อยู่ที่ 25-26 บาท แนะนำทยอยสะสม

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (09/07/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
LALIN	BUY	9.10	11.40	25.2%	6.4	6.3
COM7	BUY	66.25	80.00	20.8%	36.0	2.2
BDMS	BUY	24.00	24.00	0.0%	44.0	1.1

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



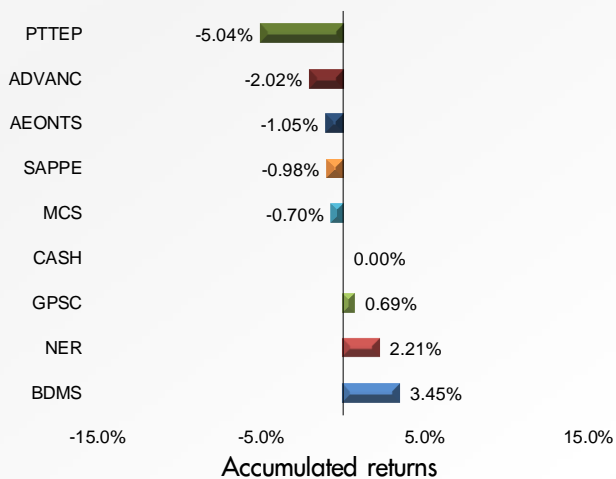
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
NER	25-ธ.ค.-21	10%	2.21%	6.80	6.95	9.50	7.31	5.47	6.40	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
PTTEP	22-ธ.ค.-21	10%	-5.04%	119.00	113.00	144.00	11.48	3.98	113.00	ภาพทิศทางกำไรในช่วง 2-3 ปีข้างหน้ายังสดใส ชับเคลื่อนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้โครงการลงทุนใหม่ๆ รวมถึงความต้องการใช้ที่ทยอยเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัว
MCS	30-ธ.ค.-21	10%	-0.7%	14.20	14.10	21.90	6.45	8.09	12.00	แนวโน้มกำไร 2Q64 ดีต่อเนื่องจากการอัปเดต Patch ในเกมของเกม Maple Story, TS Online และเปิดเซิร์ฟเวอร์ใหม่เกม Mohun
AEONTS	6-ก.ค.-21	10%	-1.05%	190.50	188.50	280.00	11.17	2.65	181.00	คาดการณ์สรุปงวด 2Q64/65 จะดีต่อเนื่อง จากการกระจายรายได้มากขึ้น หนุนความต้องการใช้สินค้าเพิ่มขึ้น
BDMS	25-ธ.ค.-21	10%	3.45%	23.20	24.00	24.00	44.04	1.14	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้มีส่วนใหญ่อยู่ในเกม.อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัดขึ้น อาจหนุนผู้ช่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
SAPPE	5-ก.ค.-21	5%	-0.98%	25.50	25.25	35.00	17.71	4.63	24.00	แนวโน้ม 2Q64 ดีขึ้น QoQ หนุนจากตลาดส่งออก (สัดส่วน 60%) หลังสถานการณ์คู่คอนเทนต์เริ่มผ่อนคลายขึ้น รวมถึงการใช้กำลังผลิตสูงขึ้นเป็นปัจจัยผลักดันให้เกิด Economies of scale
ADVANC	9-ธ.ค.-21	10%	-2.02%	173.00	169.50	220.00	18.64	4.02	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ในบริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
GPSC	30-ธ.ค.-21	10%	0.69%	72.75	73.25	82.00	24.93	1.88	69.00	คาดการณ์กำไรปี 2024 จะปรับดีขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
CASH	24-ธ.ค.-21	25%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	เงินสด 25%

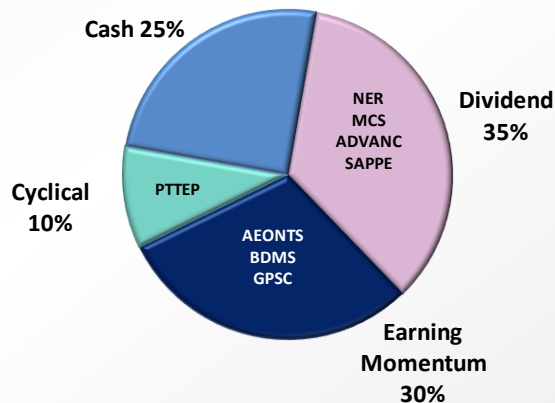
วันศุกร์ที่ผ่านมานำหนัก TFG ปล่อยหุ้นใน MCS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

วันนี้ลด CASH ลง 15% แล้วลงทุนใน COM7 10% LALIN 5%

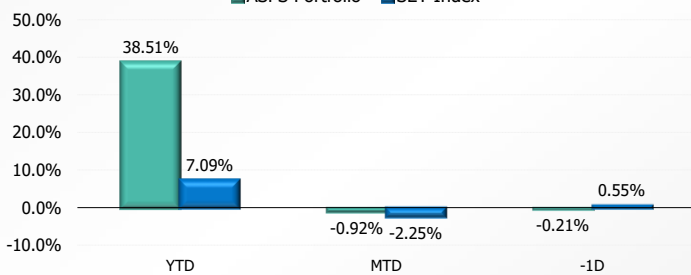
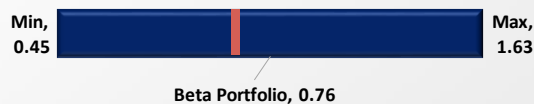
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส