

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

13 กรกฎาคม 2564



### คาด SET Index ผันผวน Downside จำกัด Top Pick เลือก COM7, LALIN และ NER

ความรุนแรงของสถานการณ์ Covid-19 ในประเทศ เริ่มเปิด Downside ในทางปัจจัยพื้นฐานชัดเจนขึ้น โดยภาพรวมเศรษฐกิจ ธปท.ออกมาแสดงความกังวล และอาจเห็น GDP Growth ปี 2564 ที่ต่ำกว่า 1% ส่วนประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน แม้ฝ่ายวิจัยทำไว้แบบ Conservative โดยมีค่า EPS ปี 2564 ที่ 71.2 บาท/หุ้น เทียบกับ Consensus ที่กว่า 83 บาท/หุ้น แต่ก็ยังมองเห็น Downside ในบางกลุ่มอุตสาหกรรมเล็กน้อยเช่น รับเหมาฯ ศูนย์การค้า, ค้าปลีก, เกษตร-อาหาร เป็นต้น ส่วนประเด็นเรื่อง Vaccine ในประเทศที่มีการปรับสูตร และแนวทางการฉีดใหม่ อาจทำให้ Sinovac ซึ่งจนถึงปัจจุบันมีการฉีดไปแล้วไม่ต่ำกว่า 6 ล้านโดส ต้องมีการฉีดกระตุ้นเพิ่ม

SET Index ยังผันผวน แต่ Downside จำกัด พอร์ตจำลอง วันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน โดยให้ถือครองเงินสดสำรอง 10% ส่วนหุ้นที่เป็น Top Pick เลือก COM7, LALIN และ NER

SET INDEX (จุด) **1,549.84**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-2.25**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **75,442.25**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.บ.)

นักลงทุนสถาบัน **-1,674.35**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **443.30**

นักลงทุนต่างประเทศ **-1,829.21**

นักลงทุนในประเทศ **3,060.25**

### ปัจจัยบวก และ ลบที่จะส่งผลกระทบต่อประมาณการ GDP ปี 2564



ที่มา: ธปท.

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



ประเด็นต่างประเทศ รอเงินเฟ้อสหรัฐ , แถลงประธาน Fed ประเมินไม่ได้มีผลต่อการเคลื่อนไหว SET index วันนี้อย่างมีนัย

ปัจจัยต่างประเทศเมื่อคืนนี้ เชื่อว่าคงไม่ได้มีผลต่อการเคลื่อนไหวตลาดหุ้นไทย (SET Index) ในวันนี้อย่างมีนัยยะประเมินแกว่งในกรอบ 1535-1565 จุด เพราะหากพิจารณาตลาดหุ้นต่างประเทศเมื่อวานนี้ นำโดยสหรัฐ และยุโรป ยังแกว่งตัวในกรอบหรือ บวกเล็กน้อยเฉลี่ย 0.6% หลักๆตลาดยังรอ 2 ประเด็นสำคัญ คือ 1.) อัตราเงินเฟ้อ สหรัฐ เดือน มิ.ย. และ ตัวเลขยอดการค้าของจีน เข้านี้ (ดังตาราง) 2.) 14-15 ก.ค. ประธาน Fed นาย Powell จะแถลงต่อสภาองเกรส ตลาดคาดหวังว่าและให้น้ำหนักจะมีการส่งสัญญาณการเงินตึงตัวมากขึ้น อาทิ รายละเอียดระยะเวลา QE Tapering ?? เป็นประเด็นที่ติดตาม

### ประเด็นสำคัญต่างประเทศที่ให้น้ำหนักตลอดทั้งสัปดาห์นี้

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
13 ก.ค. 64	จีน	การส่งออก (%yoy)	มิ.ย.-64	22.0%	27.9%
13 ก.ค. 64	จีน	การนำเข้า (%yoy)	มิ.ย.-64	28.9%	51.1%
13 ก.ค. 64	สหรัฐ	อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%yoy)	มิ.ย.-64	4.9%	5.0%
13 ก.ค. 64	สหรัฐ	อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (%yoy)	มิ.ย.-64	4.0%	3.8%
15 ก.ค. 64	จีน	GDP (%yoy)	2Q64	8.0%	18.3%
15 ก.ค. 64	จีน	การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (%yoy)	มิ.ย.-64	12.1%	15.4%
15 ก.ค. 64	จีน	ยอดค้าปลีก (%yoy)	มิ.ย.-64	11.0%	12.4%
16 ก.ค. 64	ญี่ปุ่น	ประชุม BOJ	ก.ค.-64	-0.1%	-0.1%
16 ก.ค. 64	สหรัฐ	ยอดค้าปลีก (%yoy)	มิ.ย.-64	-	28.2%

ที่มา: Bloomberg , ฝ่ายวิจัย ASPS

### Downside GDP Growth ไทย ปี 64 มีโอกาสต่ำกว่า 1%yoy

ประมาณการณ์ GDP Growth ปี 2564 ที่สำนักเศรษฐกิจคาด 1.5-2%yoy ASPS ปัจจุบันคาด 1.7%yoy เกือบทั้งหมดยังไม่รวมผลกระทบจาก จำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นในอัตราเร่งเหมือนในปัจจุบัน, การกลับมา Lockdown ที่เกิดขึ้น เดือน ก.ค.64 , การกระจายวัคซีนที่อาจล่าช้ากว่าเป้า โดยรวมอาจจะยืดเยื้อยาวนานกว่าคาด

ดังที่ ASPS นำเสนอก่อนหน้า คือ คาดจะเกิด Downside ต่อประมาณการ GDP ปี 2564 และเชื่อว่าจะเห็นสำนักเศรษฐกิจต่างๆทยอยปรับลดลง ล้วนเป็นปัจจัยกดดัน Fund Flow และตลาดหุ้นไทยอีก



ล่าสุด เริ่มจากเมื่อวานนี้ที่ประชุม Analyst meeting จัดโดย ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท) ประเมินปัจจัยสำคัญช่วงที่เหลือของปีนี้ที่จะส่งผลกระทบต่อประมาณการเศรษฐกิจดังนี้

- ปัจจัยลบ (-): การระบาดของ COVID-19, การท่องเที่ยวฟื้นตัวล่าช้า
- ปัจจัยบวก (+): การส่งออกขยายตัวตามเศรษฐกิจโลก, การกระจายวัคซีน, มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ

จากการประเมินข้างต้นของ (ตามรูป) ธปท. คาด GDP Growth ปี 2564 ล่าสุดอยู่ที่ 1.8%yoy แต่ประเมินจากปัจจัยลบและบวกดังกล่าว (Net) สุทธิ มีโอกาส GDP Growth ปี 2564 อาจขยายตัวต่ำกว่า 1% หรือลงมาเหลือราว 0.6%yoy

### ปัจจัยบวก และ ลบที่จะส่งผลกระทบต่อประมาณการ GDP ปี 2564

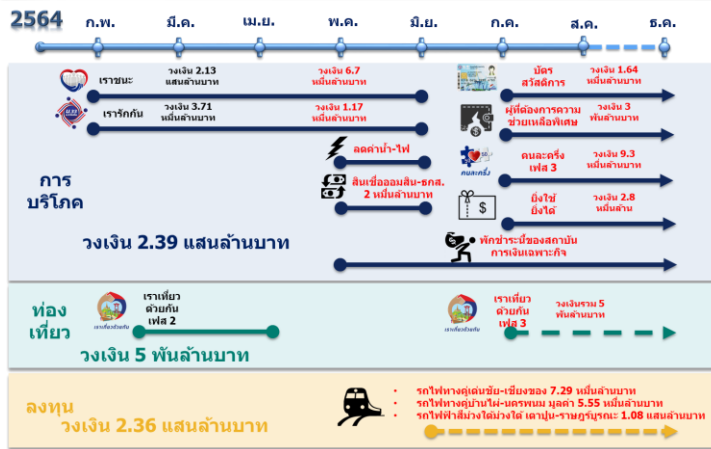


ASPS ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยแนวโน้มมีความเสี่ยงที่อาจจะถูกปรับ GDP ลงดังกล่าว ประเมินว่ารัฐบาลจะมีการเร่งออกมาตรการ 2 ส่วนสำคัญเพิ่มเติมจากปัจจุบัน คือ

- มาตรการคลัง (Fiscal Policy) ประเมินว่าจะมุ่งไปที่การบริโภคครัวเรือนเป็นหลัก โดยภายในนี้ คาดตามจะมีมาตรการอะไรเพิ่มเติมจาก ครม.
- มาตรการการเงิน (Monetary Policy) ASPS คาด ธปท. ค่อนข้างแน่วแน่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำ 0.5% ต่อไปจนถึง 1H65 ซึ่งช่วยให้ตลาดหุ้นไทยยังมีแรงประคองจากสภาพคล่องที่เข้ามาหล่อเลี้ยงอยู่



### Timeline นโยบายการคลังไทยตลอดปีที่รัฐบาลอนุมัติแล้ว



ที่มา: ASPS รวบรวม

**Downside** กำไรบริษัทจดทะเบียน สำหรับ ASPS มีไม่มาก แต่ภาพรวมตลาดมีแนวโน้ม

ประเด็น COVID-19 ที่ยืดเยื้อ ทำให้ต้องมีมาตรการคุมเข้มเข้ามาป้องกันการแพร่ระบาด แต่ต้องแลกกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ซาลง โดยเฉพาะในช่วง 3Q64 ที่จะทำให้เกิด Downside ต่อประมาณการ **เบื้องต้นฝ่ายวิจัยรวบรวมความเสี่ยงที่จะเกิดจากการปรับประมาณการลงเป็นราย Sector ดังนี้**

**6 ใน 10 ของประมาณการกำไร มาจาก 5 กลุ่มใหญ่สุด ซึ่งส่วนใหญ่จะมี Downside ต่อประมาณการไม่มาก ดังนี้**

**กลุ่มพลังงาน** หุ่นโรงกลั่นและน้ำมันถูกกดดันจาก COVID-19 ในประเทศค่อนข้างจำกัด เนื่องจากสัดส่วนกำไรส่วนใหญ่อิงตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเป็นหลัก ส่วนหุ่นโรงไฟฟ้ากระทบจากการใช้ไฟฟ้าของโรงงานอุตสาหกรรมที่ลดลง หากมาตรการ Lockdown ยังยืดเยื้อ

**กลุ่มธ.พ.** แม้ระยะสั้นยังไม่เห็น Downside ต่อประมาณการ แต่ยังมีความเสี่ยงหาก ธ.พ. แต่ละแห่งกลับมาตั้งสำรองสูงขึ้น รวมถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ซาลงถือเป็นอีกส่วนที่กดดันการฟื้นตัวของกำไรกลุ่ม ธ.พ.

**กลุ่มค้าปลีก** จากมุมมองที่ช่วง 2Q64 น่าเป็นจุดต่ำสุด แต่มาตรการคุมเข้มที่ออกมามีโอกาสกดดันกำไรกลุ่มให้ลดลงต่อในงวด 3Q64 ได้

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



**กลุ่มขนส่ง** ปริมาณการเดินทางในช่วง 3Q64 มีโอกาสลดลง โดยเฉพาะเขตกรุงเทพ และปริมณฑล หากมาตรการคุมเข้มยังยึดถือ ถือเป็น Downside เพิ่มเติม

**กลุ่ม ICT** ผลกระทบค่อนข้างจำกัด อีกทั้งกำไรช่วง 1H64 ยังคิดเกินกว่า 50% ของประมาณการที่ผ่านวิจัยฯทำได้

**อีก 40% ของประมาณการกำไร มีได้รับผลกระทบบ้างในบางกลุ่มฯ ดังนี้**

**กลุ่มรับเหมาฯ** ได้รับผลกระทบโดยตรงตั้งแต่การออกมาตรการปิดแคมป์คนงานและปิดไซต์งานก่อสร้างตั้งแต่วันที่ 28 มิ.ย. 64 เป็นเวลาอย่างน้อย 30 วัน เนื่องจาก Backlog ของบริษัทรับเหมาก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ มีสัดส่วนส่วนงานกว่าครึ่งหนึ่ง อยู่ในเขตพื้นที่กรุงเทพ-ปริมณฑล คาดกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีราว 10%

**กลุ่มเช่าซื้อ** การ lock down ทำให้ผู้บริโภคออกนอกบ้านลดลง กัดดันการขอสินเชื่อ ลดลงตามไปด้วย สอดคล้องกับสินเชื่อ ณ สิ้นงวด 2Q63 ของกลุ่มเช่าซื้อที่อ่อนตัวลง 1.1% qoq ที่มีช่วง Lock down ในช่วง ปลายมี.ค.-พ.ค. 63 ทั้งนี้ ในภาวะปกติสินเชื่อกลุ่มเช่าซื้อจะเติบโตเฉลี่ยราว 1-3% qoq ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินว่าสินเชื่อจะเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลงชั่วคราวในงวด 3Q64 (ระยะเวลา Lock down สั้นกว่างวด 2Q63) คาดกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีราว 5%

**กลุ่มศูนย์การค้า** ประกาศปิดศูนย์การค้า 15 สาขาในกรุงเทพและปริมณฑล ตั้งแต่ 12 ก.ค. 2564 เป็นต้นไป โดยเบื้องต้นตามคำสั่งรัฐมีกำหนดปิด 14 วันและเปิดได้เฉพาะธุรกิจที่กำหนด ภาพรวมย่อมกดดันต่อผลประกอบการ 3Q64 อ่อนตัวลงจาก 2Q64 แต่จะมากขึ้นขึ้นอยู่กับระยะเวลาที่ปิดให้บริการ โดยหากปิด 14 วันตามกำหนด คาดผลที่เกิดขึ้นจะไม่หนักเท่างวด 2Q63 ที่ปิดไป 1.5 เดือน

**กลุ่มเกษตร-อาหาร และถุงมือยาง** สถานการณ์ COVID-19 ทั่วโลกดูดีขึ้น ส่งผลให้ราคาขายถุงมือยางลดลงมากกว่าคาด โดยฝ่ายวิจัยฯคาดประเด็นดังกล่าว สร้าง Downside ต่อประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีของ STA STGT ราว 10-15% ส่วนกลุ่มเกษตร-อาหาร ราคาสุกรในจีนที่อ่อนตัวลง ส่งผลให้ กำไรสุทธิของ CPF อ่อนตัวลงทั้ง QoQ และ YoY คาดสร้าง Downside ต่อประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีของ CPF ราว 5%

# MARKET TALK

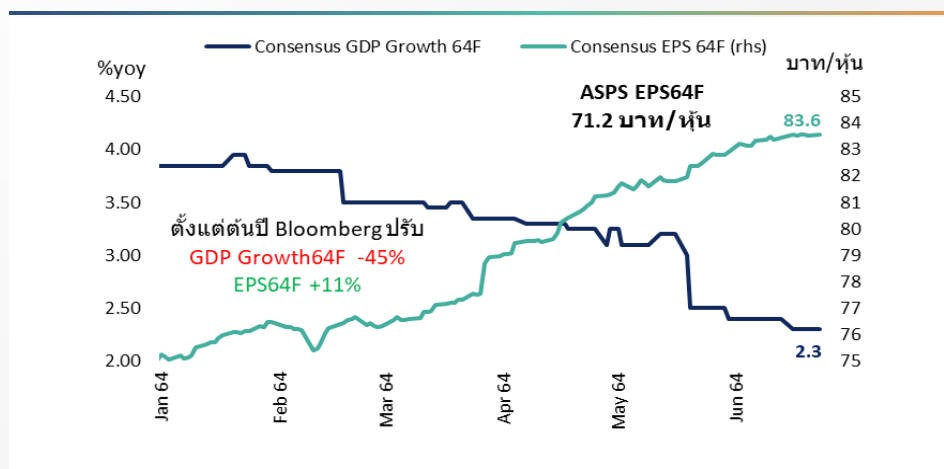
## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



สรุปในเบื้องต้นการ Lockdown ที่เกิดขึ้นน่าจะกระทบต่อประมาณการของฝ่ายวิจัย ASPS ไม่มากนัก โดยภาพรวมประเมิน EPS64F อยู่ที่ 71.2 บาท/หุ้น ในทางกลับกันการปรับประมาณการกำไรของ Consensus มีแนวโน้ม เนื่องจากมีการทยอยปรับขึ้นมาในช่วงหลังประกาศงบ 1Q64 และค้างไว้อยู่ที่ 83.6 บาท/หุ้น (สูงกว่าฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินมาก)

เปรียบเทียบการเคลื่อนไหวของ GDP Growth และ EPS64F ของ Consensus



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ดังนั้นทั้งผลกระทบจาก COVID-19 ที่ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมิน รวมถึง EPS Consensus ที่อยู่ในระดับสูง ล้วนเป็น Downside ต่อตลาดที่จะเกิดขึ้นในช่วง 3Q64 ที่นักลงทุนจะต้องเตรียมรับมือ

กลยุทธ์แนะนำหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวรับมือกับตลาดที่อยู่ในภาวะผันผวน แนะนำ LALIN, NER, COM7 เป็น Toppick ในวันนี้

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (12/07/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
NER	BUY	7.15	9.50	32.9%	7.5	5.3
LALIN	BUY	9.15	11.40	24.6%	6.4	6.2
COM7	BUY	67.00	80.00	19.4%	36.4	2.2

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

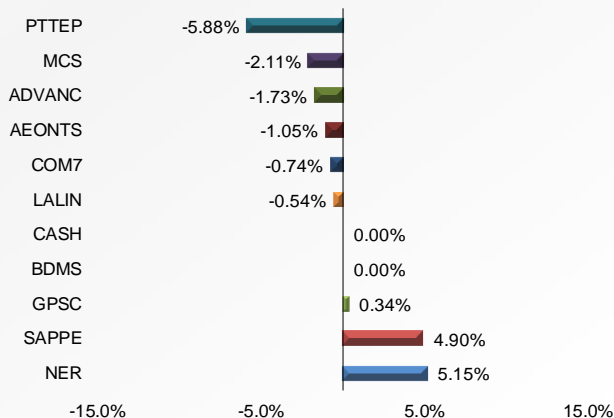


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

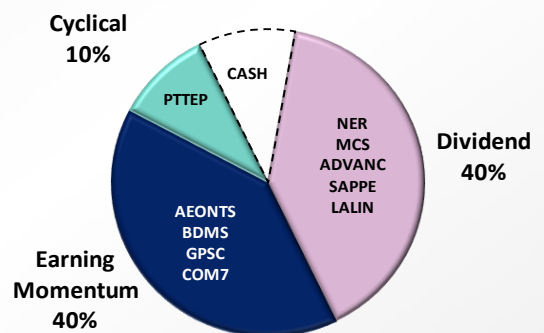
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
NER	25-ก.ย.-21	10%	5.15%	6.80	7.15	9.50	7.52	5.32	6.40	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
PTTEP	22-ก.ย.-21	10%	-5.88%	119.00	112.00	144.00	11.38	4.02	109.50	ภาพทิศทางกำไรในงวด 2-3 ปีข้างหน้ายังสดใส ชัมเคลื่อนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้โครงการลงทุนใหม่ๆ รวมถึงความต้องการใช้ที่ทยอยเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัว
MCS	30-ก.ย.-21	10%	-2.1%	14.20	13.90	21.90	6.35	8.21	12.00	แนวโน้มกำไร 2Q64 ดีต่อเนื่องจากการอัพเดท Patch ใหม่ของเกม Maple Story, TS Online และเปิดเซิร์ฟเวอร์ใหม่เกม Mohun
AEONTS	6-ก.ย.-21	10%	-1.05%	190.50	188.50	280.00	11.17	2.65	181.00	คาดการณ์ราคาหุ้นงวด 2Q64/65 จะดีต่อเนื่อง จากการกระจายวัดขึ้นได้มากขึ้น หนุนความต้องการใช้สินค้าเพิ่มขึ้น
BDMS	25-ก.ย.-21	10%	0.00%	23.20	23.20	24.00	42.57	1.17	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้องในกทท. อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัดขึ้น อาจหนุนผู้ขายไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
SAPPE	5-ก.ย.-21	5%	4.90%	25.50	26.75	35.00	18.76	4.37	24.00	แนวโน้ม 2Q64 ดีขึ้น QoQ หนุนจากตลาดส่งออก (สัดส่วน 60%) หลังสถานการณ์ผู้คนแทนเนอร์เริ่มผ่อนคลายขึ้น รวมถึงการใช้กำลังผลิตสูงขึ้นเป็นปัจจัยผลักดันให้เกิด Economies of scale
ADVANC	9-ก.ย.-21	10%	-1.73%	173.00	170.00	220.00	18.69	4.01	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ในบริการ Disney+ Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
LALIN	12-ก.ย.-21	5%	-0.54%	9.20	9.15	11.40	6.42	6.23	8.74	คาดการณ์ราคาหุ้น 3 ปีข้างหน้า (ปี 2564-2566) เติบโตเฉลี่ย 11% โดยมี 2564 ประเมินกำไรปีปกติ 1.32 พันล้านบาท (+9% YoY) หนุนจากโครงการใหม่ที่จะเปิดปีรวม 10-12 โครงการ
GPSC	30-ก.ย.-21	10%	0.34%	72.75	73.00	82.00	24.85	1.89	69.00	คาดการณ์ราคาหุ้นปีปกติ 2Q64 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
COM7	12-ก.ย.-21	10%	-0.74%	67.50	67.00	80.00	36.42	2.20	64.13	ความต้องการสินค้าไอทีที่ยังเป็นขาขึ้น COM7 มีแผนเปิดรับโอกาสธุรกิจเดิมที่ผ่านการให้สินเชื่อของตนเอง+พันธมิตร คาดปีนี้จะเติบโตกว่า 48% YoY ซึ่งมูลค่าพื้นฐานทางปัจจุบัน

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

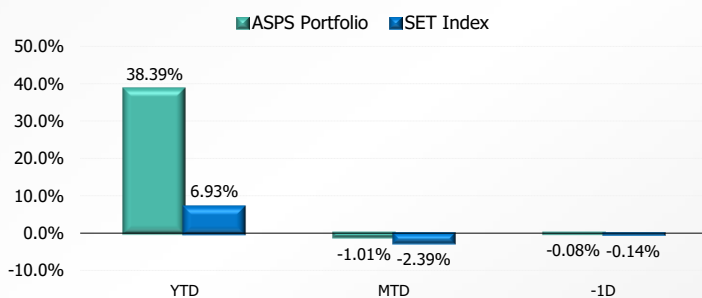
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Accumulated returns



#### Beta Portfolio

