

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

21 กรกฎาคม 2564



ระยะสั้น Rebound แต่ต่อไปยังผันผวน Top Pick เลือก ADVANC, BDMS, MCS

การปรับตัวลดลงแรง 2 วันต่อเนื่อง จนลงมาสู่บริเวณ 1535 จุด ซึ่งเป็นฐานราคาสำคัญ เป็นไปได้ว่าจะทำให้การติดตัวกลับขึ้นมาของ SET Index แต่เชื่อว่าน่าจะเป็น Technical Rebound ในระยะสั้น เพราะประเมินจากปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วยังมีหลายปัจจัยที่จะสร้างแรงกดดัน ไม่ว่าจะป็นจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ที่เดินทางทำ New High เงินบาทที่อ่อนค่าต่อการเปิด Short ในตลาด Future ของนักลงทุนต่างชาติในระดับสูง นอกจากนี้หากพิจารณาสัญญาณทาง Technical ก็พบว่าหุ้น Cap. ใหญ่มีสัญญาณลบภายใต้องค์ประกอบดังกล่าวทำให้เชื่อว่า SET Index ยังมีความเสี่ยงต่อการที่จะปรับตัวลดลงได้อยู่ แนวรับถัดไปที่ 1510

แม้ระยะสั้นจะ Rebound แต่ในช่วงต่อไป SET Index ยังมีโอกาสปรับฐานอยู่พอร์ตจำลองวานนี้ Stop profit หุ้น SAPPE ให้นำเงินที่ได้ 5% สำรองเป็นเงินสดเพิ่มเป็น 20% Top Pick เลือก ADVANC, BDMS และ MCS

SET INDEX (จุด) **1,538.86**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-17.15**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **92,956.58**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

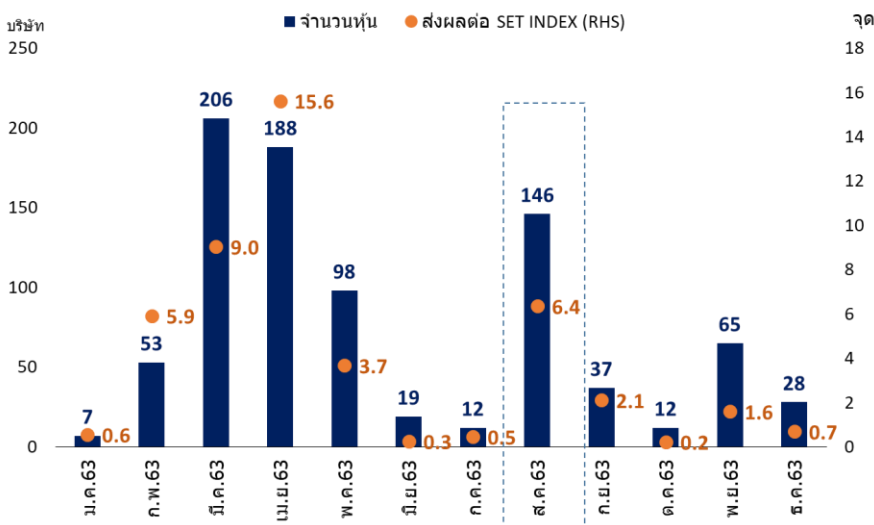
นักลงทุนสถาบัน **-811.83**

นักชื้อบริษัทหลักทรัพย์ **1,062.54**

นักลงทุนต่างประเทศ **-5,410.89**

นักลงทุนในประเทศ **5,160.17**

จำนวนหุ้นที่ขายปั่นผลและส่งผลต่อ SET Index เป็นรายเดือน



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวียาธ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ตลาดหุ้นต่างประเทศ พุ่ง หนุนตลาดหุ้นไทย Rebound พุ่งตัวช่วงสั้น

ตลาดหุ้นต่างประเทศ ทั้งสหรัฐฯและยุโรป ปิดบวกแรง 1-2% (ดังรูป) เช่นเดียวกับราคา Commodity โดยเฉพาะ ราคาน้ำมันดิบ เชื่อว่าเป็น Technical Rebound หลังจากวันจันทร์ปรับฐานแรงจากความกังวล Covid สายพันธุ์ Delta ทำให้หลายประเทศทั่วโลกกลับมาพบผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้น

ASPS ประเมินตลาดหุ้นต่างประเทศและสินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ ในช่วงที่เหลือของสัปดาห์ น่าจะผันผวนสูงต่อ เพราะ Factor กดดัน COVID ยังมีอยู่ แนวโน้มผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้น ทำให้หลายประเทศเริ่มกลับมาคุมเข้มกิจกรรมเศรษฐกิจมากขึ้น และเชื่อว่าตลาด น่าจะรอและติดตาม 22 ก.ค. การประชุมธนาคารกลางยุโรป ECB และ 23 ก.ค. รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิต เดือน มิ.ย. ของสหรัฐฯ และยุโรป

ส่วนไทย ASPS ประเมิน SET Index คาดได้ Sentiment บวก และคาดจะปรับขึ้นตาม ตลาดหุ้นต่างประเทศ ประเมิน Rebound สั้นๆ ประเมินการปรับขึ้นน่าจะจำกัด หากพิจารณาปัจจัยพื้นฐาน 1.) วันนี้รายงานผู้ติดเชื้อรายใหม่ เข้านี้ ทำ All time high ที่ 1.3 หมื่นราย 2.) เงินบาทอ่อนค่า เข้านี้ 32.8 บาท/ดอลลาร์เป็นปัจจัยกดดัน Flow จากต่างชาติ ฯลฯ โดยในประเทศวันนี้ให้น้ำหนัก กระทรวงพาณิชย์จะรายงานยอดส่งออก และนำเข้าไทย เดือน มิย. คาดแนวโน้มจะออกมาขยายตัวต่อเนื่อง เพราะหาก ดูยอดการค้าของเงินทั้งยอดส่งออกและนำเข้าและที่ประกาศออกมาช่วงกลางสัปดาห์ที่ แล้ว ขยายตัวสูงมาก ซึ่งไทยมีตลาดส่งออกไปจีนอันดับ 1 ราว 12%ของตลาดส่งออก รวม ทำให้เชื่อว่าหุ้นกลุ่มส่งออกจะยังได้ Sentiment บวก โดยเฉพาะกลุ่มส่งออก อาหารแนะนำ NER, STA, TU, TFG, กลุ่มยานยนต์ SAT, ส่งออกโครงสร้างเหล็ก MCS, ส่วนกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ KCE, DELTA, HANA ราคาหุ้นสูงกว่า Fair Value แนะนำเพียง เก็งกำไร

%การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์เสี่ยงและสินทรัพย์ปลอดภัย

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
Russel	2,194.30	2.99%	-5.03%	11.11%
DJIA	34,511.99	1.62%	0.03%	12.76%
NASDAQ	14,498.88	1.57%	-0.03%	12.50%
S&P	4,323.06	1.52%	0.59%	15.10%
Europe				
CAC 40	6,346.85	0.81%	-2.87%	14.33%
Euro Stoxx 50	3,956.34	0.71%	-2.16%	11.36%
DAX	15,216.27	0.55%	-2.03%	10.92%
FTSE 100	6,881.13	0.54%	-2.22%	6.51%
	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar INDEX	92.97	0.09%	0.58%	3.38%
USD/THB	32.81	0.15%	-2.11%	-8.72%
Gold Spot	1,809.51	-0.05%	2.23%	-4.68%
BOND (US)				
2 Year	0.200	-7.42%	-19.71%	64.82%
5 Year	0.685	-2.74%	-22.98%	89.86%
10 Year	1.222	2.78%	-16.77%	33.79%
BOND (TH)				
1 Year TH	0.483	-0.41%	-0.21%	35.67%
10 Year TH	1.625	-1.75%	-7.14%	23.01%

ที่มา: Bloomberg , ASPS

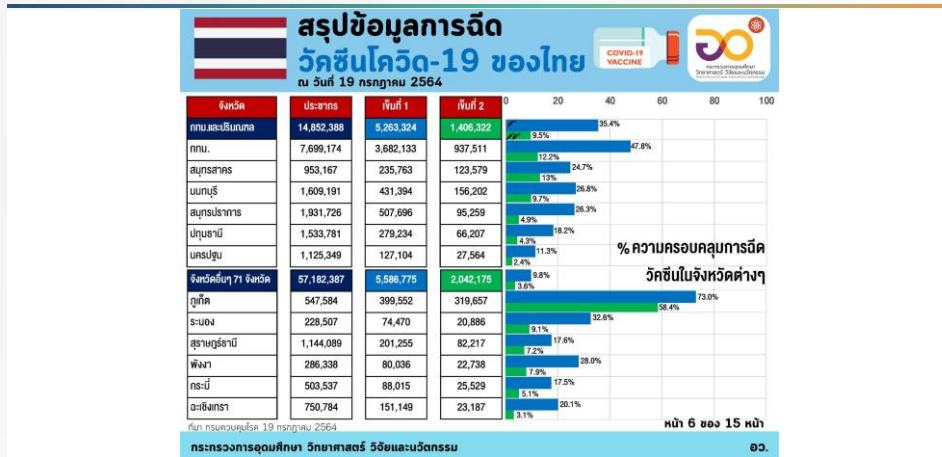


ไทยนำเข้าวัคซีนเพิ่มใน 4Q64 เป็นเพียง Sentiment บวกระยะสั้น

การฉีดและจัดหาวัคซีน COVID-19 ของทั่วโลก และไทยมีความคืบหน้าต่างๆที่สำคัญคือ

1. **ความคืบหน้าการฉีดวัคซีนทั่วโลก** : ปัจจุบันมีการฉีดวัคซีนอย่างน้อย 1 โดส รวบรวม 23.5% ของประชากร ขณะที่ไทย ล่าสุดมีจำนวนผู้ฉีดวัคซีนอย่างน้อย 1 โดส จำนวน 11.07 ล้านราย หรือคิดเป็น 15.9% ของประชากรทั้งประเทศ ข้อมูลดังกล่าวสะท้อนว่าการฉีดวัคซีนของไทยค่อนข้างล่าช้า เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยโลก และถ้าพิจารณาในแต่ละพื้นที่พบว่า กรุงเทพฯและปริมณฑลมีอัตราการฉีดวัคซีนเข็มแรก 35.4% ส่วนจังหวัดอื่นมีอัตราการฉีด 9.8% โดยยังไม่ถึงจังหวัดใดมีอัตราการฉีดในระดับที่จะทำให้เกิดภูมิคุ้มกันหมู่ (Herd immunity) หรือไม่ต่ำกว่า 70% ยกเว้นภูเก็ต ASPS คาดการฉีดวัคซีนที่ล่าช้ามีโอกาสส่งผลให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวล่าช้ากว่าเศรษฐกิจโลกตามไปด้วย ถ้าไทยไม่เร่งการฉีดวัคซีนให้เร็วขึ้น

จำนวนผู้ฉีดวัคซีนของไทยรายจังหวัด



ที่มา: กระทรวงการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรม

2. **ความคืบหน้าการจัดหาวัคซีน (Supply วัคซีน)** : ตามแผนการจัดหาวัคซีนของไทย ภาครัฐตั้งเป้าหมายจัดหาวัคซีนไม่น้อยกว่า 150 ล้านโดสภายในปี 2565 ซึ่งจะเพียงพอแก่ประชากรไทยทั่วประเทศที่มีราว 70 ล้านคน (1 คน ฉีด 2 โดส) อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาตามแผนนำเข้าวัคซีน จะพบว่าวัคซีนที่ไทยนำเข้ามาไปกระจุกอยู่ในช่วง 4Q64 สอดคล้องกับความคืบหน้าล่าสุด เมื่อวานนี้ ที่ไทยเซ็นสัญญาจัดซื้อวัคซีน Pfizer จำนวน 20 ล้านโดส โดยมีกำหนดเข้ามาใน 4Q64 ซึ่งความคืบหน้าดังกล่าว แม้จะพอช่วยสร้าง Sentiment เชิงบวก




















MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

ต่อตลาดหุ้นในระยะสั้นได้บ้าง แต่ ASPS ประเมินในระยะกลาง-ยาว ตลาดจะถูกกดดันต่อ เพราะวัคซีนส่วนใหญ่ไปกระจุกช่วง 4Q64 ซึ่งอาจไม่สอดคล้อง (Mismatch) กับสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ที่ยังหนักหน่วงในปัจจุบัน

Timeline การกระจายวัคซีน COVID-19 ของไทย 2564-65

ก.พ. 64		sinovac	วัคซีน 2 แสนโดส
มี.ค. 64		sinovac	วัคซีน 8 แสนโดส
เม.ย. 64		sinovac	วัคซีน 1.5 ล้านโดส
พ.ค. 64		sinovac	วัคซีน 3.5 ล้านโดส
มิ.ย. 64		AstraZeneca	วัคซีน 6 ล้านโดส
		SINOPHARM	วัคซีน 1 ล้านโดส (ทางเลือก)
ก.ค. 64		AstraZeneca	วัคซีน 6 ล้านโดส
ส.ค. 64		AstraZeneca	วัคซีน 6 ล้านโดส
ก.ค.-ส.ค.64		sinovac	วัคซีน 10.9 ล้านโดส
ก.ย. 64		AstraZeneca	วัคซีน 6 ล้านโดส
3Q64		Pfizer	วัคซีน 1.5 ล้านโดส (บริจาค)
ต.ค. 64		AstraZeneca	วัคซีน 10 ล้านโดส
		moderna	วัคซีน 3.9 ล้านโดส (ทางเลือก)
พ.ย. 64		AstraZeneca	วัคซีน 10 ล้านโดส
ธ.ค. 64		AstraZeneca	วัคซีน 5 ล้านโดส
		Pfizer	วัคซีน 20 ล้านโดส
4Q64		moderna	วัคซีน 5-9 ล้านโดส
1Q65		moderna	วัคซีน 1.1 ล้านโดส (ทางเลือก)
2565		sinovac	วัคซีน 28 ล้านโดส
	???	???	วัคซีนอื่นๆ 22 ล้านโดส

ที่มา : ASPS รวบรวม

การฉีดวัคซีนที่ล่าช้า และการจัดหาวัคซีนที่อาจ Mismatch กับสถานการณ์การระบาดของไทย ASPS ประเมิน SET INDEX ในช่วงที่เหลือของเดือน ก.ค. และ ส.ค. 64 ถูกกดดันจากผู้ติดตามที่เพิ่มขึ้น และภูมิคุ้มกันหมู่จากการฉีดวัคซีนให้ได้ 70% ของประชากรมีโอกาสจะเลือนและไปเกิด 1H65 คาดยังมีโอกาสกดดันการฟื้นตัวหุ้นกลุ่มเปิดเมือง เช่น ท่องเที่ยว, ขนส่ง, ค้าปลีก, ก่อสร้าง, บันเทิง, ศูนย์การค้า เป็นต้น

หลบตลาดผันผวนกับหุ้น Dividend ADVANC MCS และหุ้น Defensive BDMS

แม้วันนี้ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสปรับขึ้นตามตลาดหุ้นโลกที่ฟื้นตัว รวมถึงอาจมีแรง Cover Short จากต่างชาติบ้าง หลังจากต่างชาติ Short สัญญา SET50 Futures 3 วันติด สูงถึง 4.5 หมื่นสัญญา



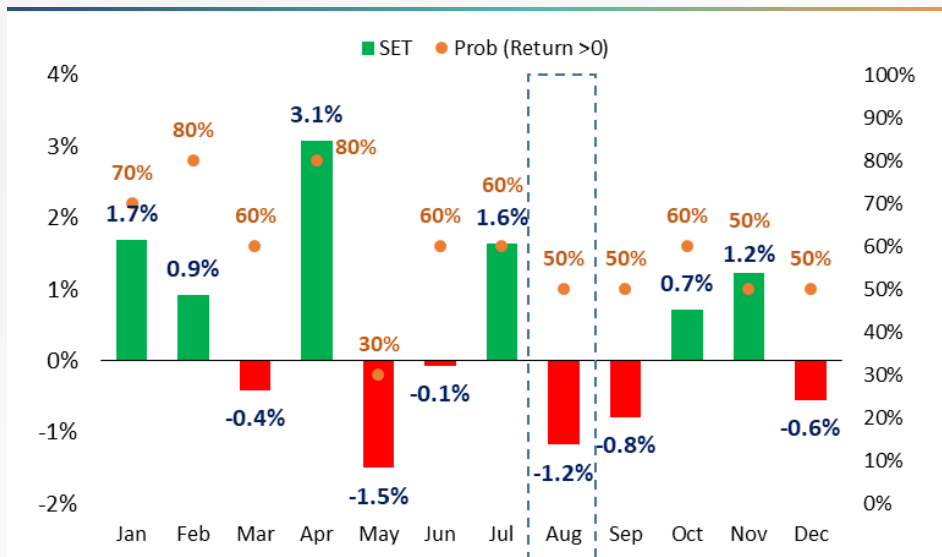
อาจเห็นการริบวาร์น จากการ Cover Short หลังต่างชาติ Short 4.5 หมื่นสัญญา ใน 3 วัน

Date	Foreign Investor		
	Volume		
	Long	Short	Net
20/07/2021	59,588	91,575	-31,987
19/07/2021	52,180	64,154	-11,974
16/07/2021	56,989	58,207	-1,218

ที่มา : SETSMART

อย่างไรก็ตามภาพตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในภาวะผันผวนจากปัจจัย COVID-19 ที่กลับมาระบาดทั้งในและต่างประเทศ อีกทั้งปกติตลาดหุ้นในเดือน ส.ค. มักจะเป็นหนึ่งในเดือนที่ผันผวนมาก โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี -1.2% (ต่ำสุดเป็นอันดับ 2 เมื่อเทียบกับเดือนอื่นๆ) โดยเฉพาะในเดือน ส.ค. 56 ตลาดมีความกังวลประเด็น Tapering QE ปรับตัวลงถึง -9% ในเดือนเดียว

ผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของ SET Index (ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี)



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

หนึ่งในกลยุทธ์รับมือความผันผวนที่ดีของตลาดคือ หุ้นปันผลสูง โดยหุ้นปันผลสูงมักจะ Outperform ตลาดได้ ในเวลาที่ตลาดหุ้นปรับฐานแรงเสมอ ในอดีต SET Index ปรับฐานแรง 11 ครั้ง แต่ SETHD (ตัวแทนหุ้นปันผลสูง) ให้ผลตอบแทนที่ดีกว่าถึง 9 ใน 11 ครั้ง

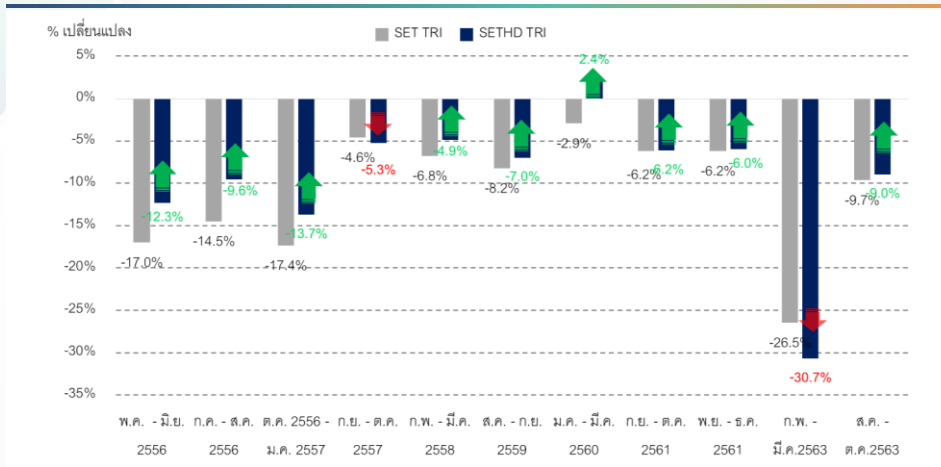
MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



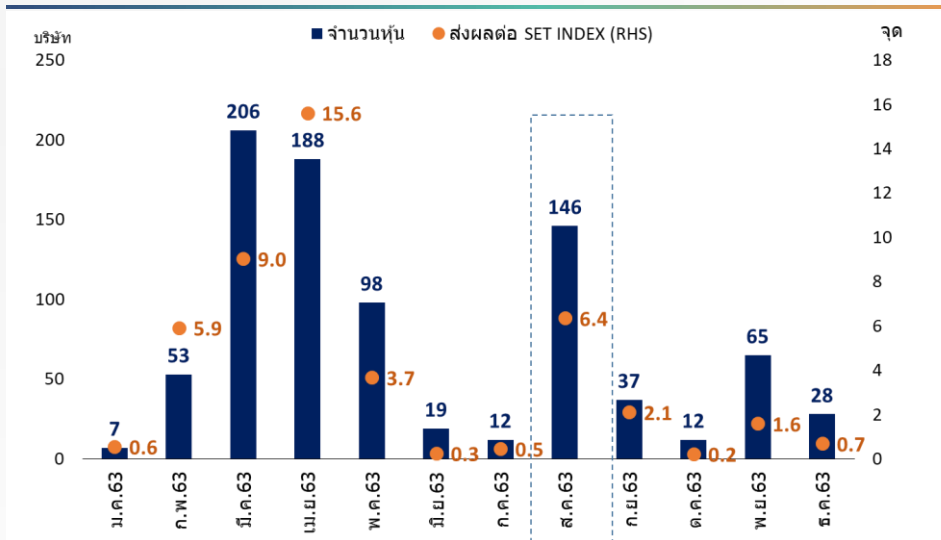
SETHD ชนะ SET 9 จาก 11 ครั้งในช่วง SET ปรับฐาน



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

อีกทั้งปัจจุบันใกล้เข้าสู่ช่วงการจ่ายปันผลระหว่างกาลพอดี โดยปีที่แล้วมีบริษัท ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 146 บริษัท คิดเป็นสัดส่วนผลตอบแทนต่อ SET Index ราว 6 จุด ทำให้อาจเห็นการเข้าสะสมหุ้นปันผลมากขึ้นในช่วงนี้

จำนวนหุ้นที่จ่ายปันผลและส่งผลต่อ SET Index เป็นรายเดือน



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

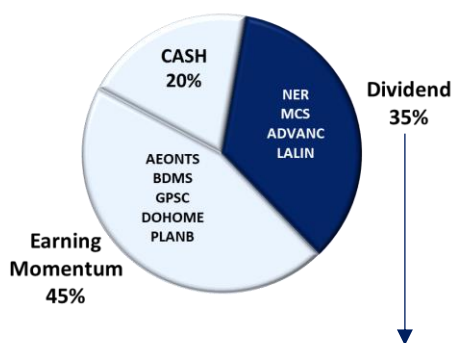
MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

สรุปคือ ทั้งตลาดหุ้นที่ยังอยู่ในภาวะผันผวน บวกกับกำลังเข้าสู่ช่วงการจ่ายปันผลระหว่างกาลพอดี ทำให้การเติมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งปันผลสูงลงในพอร์ตการลงทุน น่าจะช่วยลดความผันผวนของพอร์ต และยังเสริมให้มีโอกาส Outperform ตลาดสูง โดยพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยฯ แนะนำ 4 หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง แนวโน้มกำไรฟื้นตัว และที่สำคัญคือมีปันผลสูง MCS, ADVANC, NER, LALIN มีรายละเอียด Valuation และการจ่ายปันผลระหว่างกาลตามภาพทางด้านล่าง

Valuation หุ้นปันผลสูงในพอร์ต



Company	Recommendation	Last Price (20/07/2021)	FairValue	Upside	Div Yield 21F (%)	Div Yield1H21 (%)
MCS	BUY	14.60	21.00	43.8%	8.9	2.7%
LALIN	BUY	9.10	11.40	25.2%	6.3	2.7%
NER	BUY	8.00	9.50	18.8%	4.8	ไม่จ่าย
ADVANC	BUY	174.50	220.00	26.1%	3.9	1.9%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

Div Yield 1H21 คาดการณ์จากการจ่ายปันผลระหว่างกาลปีที่แล้ว

Toppick วันนี้เลือก 2 หุ้นปันผล MCS, ADVANC และ 1 หุ้น Defensive BDMS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

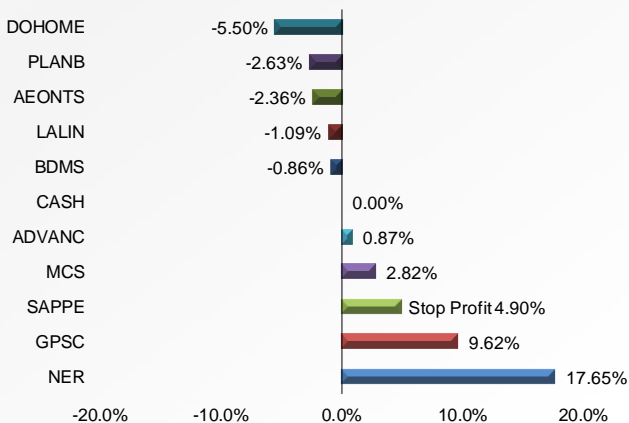


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

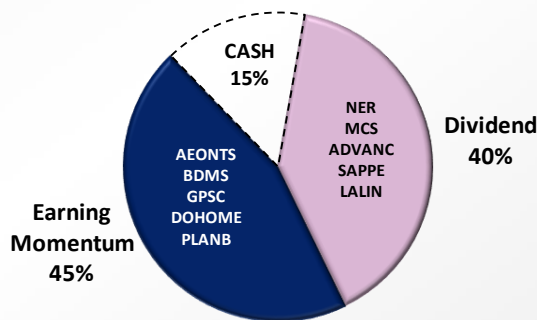
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
NER	25-ก.ย.-21	10%	17.65%	6.80	8.00	9.50	8.42	4.75	7.40	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
DOHOME	15-ก.ค.-21	10%	-5.50%	27.25	25.75	30.38	32.95	1.37	25.50	งวด 2H64 แม้เติบโต YoY ในระดับต่ำลง แต่ประเมินยังอยู่ในระดับที่โดดเด่น เทียบกลุ่มฯ คงคาดการณ์ปี 2564 เดิมโต 158.7% เด่นเป็นอันดับต้นในกลุ่มค้าปลีก
MCS	30-ก.ย.-21	10%	2.8%	14.20	14.60	21.00	5.88	8.90	12.00	แนวโน้มกำไร 2Q64 ดีต่อเนื่องจากการอัปเดต Patch ใหม่ของเกม Maple Story, TS Online และเปิดเซิร์ฟเวอร์ใหม่เกม Mohun
AEONTS	6-ก.ค.-21	10%	-2.36%	190.50	186.00	280.00	11.03	2.69	181.00	คาดการณ์ไตรมาส 2Q64/65 จะดีต่อเนื่อง จากการกระจายวัคซีนได้มากขึ้น หนุนความต้องการใช้สินค้าแฟชั่น
BDMS	25-ก.ย.-21	10%	-0.86%	23.20	23.00	24.00	42.20	1.18	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในเกณฑ์. อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ป่วยไทยที่ฟื้นตัวดีกว่าคาด
SAPPE	5-ก.ค.-21	5%	4.90%	25.50	26.75	35.00	18.76	4.37	26.75	แนวโน้ม 2Q64 ดีขึ้น QoQ หนุนจากตลาดส่งออก (สัดส่วน 60%) หลังสถานการณ์ผู้ติดเชื้อเริ่มผ่อนคลายขึ้น รวมถึงการใช้กำลังผลิตสูงขึ้นเป็นปัจจัยผลักดันให้เกิด Economies of scale
ADVANC	9-ก.ย.-21	10%	0.87%	173.00	174.50	220.00	19.19	3.91	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+ Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
LALIN	12-ก.ค.-21	5%	-1.09%	9.20	9.10	11.40	6.39	6.26	8.80	คาดการณ์ไตรมาส 3 ปีข้างหน้า (ปี 2564-2566) เดิมโตเฉลี่ย 11% ต่อปี โดยมี 2564 ประเมินกำไรปกติ 1.32 พันล้านบาท (+9% YoY) หนุนจากโครงการใหม่ที่จะเปิดปีหน้ารวม 10-12 โครงการ
GPSC	30-ก.ย.-21	10%	9.62%	72.75	79.75	88.75	27.15	1.88	76.00	คาดการณ์กำไรปี 2Q64 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
PLANB	20-ก.ค.-21	5%	-2.63%	5.70	5.55	7.10	72.85	1.10	5.42	โอลิมปิกเกมส์ โตเกียว 2020 คาดสร้างสีสันให้กับ PLANB ในช่วงนี้ โดยจะเริ่มรับผู้เข้าชมจากสิทธิ์โฆษณาประมาณ 500 ล้านบาท ในช่วงไตรมาส 2-3 ของปีนี้ หนุนเพิ่มกำไรสุทธิอีก 100 ล้านบาท

วางนโยบายทำกำไร COM7 แล้วลงทุนใน PLANB 5% และถือเงินสด 5%

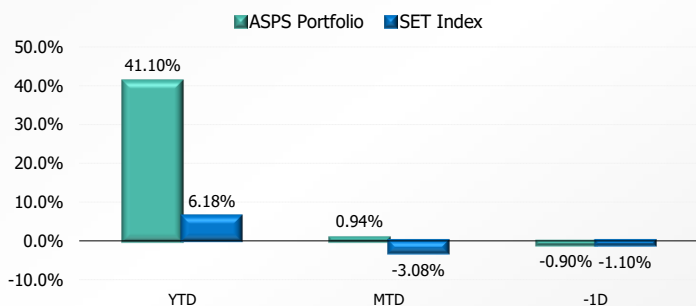
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส