

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

27 กรกฎาคม 2564



SET ยังอยู่ในกรอบ 1530 – 1555 จุด Top Pick เลือก ADVANC, MCS และ TMT

สัปดาห์นี้น่าจะมีบริษัทขนาดใหญ่หลายแห่งที่ทยอยประกาศผลประกอบการ 2Q64 ออกมาเบื้องต้นที่นักวิเคราะห์ได้ทำประมาณการเชื่อว่าจะเป็นตัวเลขที่ดี แต่อย่างไรก็ตามโดยภาพรวมของผลประกอบการทั้งหมดน่าจะเติบโต YoY แต่ หดตัว QoQ ส่วนประเด็นอื่นที่อยู่ในความสนใจเป็นเรื่องของผลประชุม Fed ว่าจะมีการส่งสัญญาณอะไรออกมาหรือไม่ ทั้งนี้จากผลการสำรวจของ Bloomberg คาดว่าจะเห็นการเริ่มส่งสัญญาณในเดือน ส.ค.64 สำหรับสถานการณ์ Covid -19 ในบ้านเรายังดูน่ากังวลแม้ตัวเลขผู้ติดเชื้อวันนี้จะรายงานที่ 14,150 คน แต่ยังไม่รวมผลตรวจ ATK ที่พบการติดเชื้อจำนวนมาก จากปัจจัยแวดล้อมดังกล่าวคาดว่าจะทำให้ตลาดหุ้นยังไม่สามารถปรับขึ้นได้

SET Index น่าจะอยู่ในกรอบ 1530 – 1555 จุด ส่วนพอร์ตจำลองวันศุกร์ที่ผ่านมามีการ Cut Loss หุ้น PLANB น้ำหนัก 5% ให้เก็บเป็นเงินสดเพิ่มเป็น 20% หุ้น Top Pick เลือก ADVANC, MCS และ TMT

SET INDEX (จุด) 1,545.10

เปลี่ยนแปลง (จุด) -7.26

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 59,508.14

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน -2,219.68

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -304.63

นักลงทุนต่างประเทศ 1,154.58

นักลงทุนในประเทศ 1,369.73

แจกแจงการเติบโต Earning Preview งบ 2Q64 รายบริษัท

+%YoY / +%QoQ	Stock	2Q64F	+%YoY / +%QoQ	Stock	2Q64F	-%YoY / +%QoQ	Stock	2Q64F	-%YoY / +%QoQ	Stock	2Q64F
	SCC	15,097		KBANK	8,894		ADVANC	6,926		CPF	4,512
	KTB	6,011		SCB	8,815		INTUCH	2,716		TOP	2,048
	TU	2,003		PTTEP	8,517		DTAC	1,531		DELTA	1,655
	BDMS	1,598		STGT	7,412		TASCO	611		AP	1,106
	SPALI	1,480		BBL	6,357		GFPT	162		DCC	428
	TIDLOR	822		STA	4,612					DRT	178
	BCH	765		SCGP	1,956					LPN	106
	SC	516		TISCO	1,666					PYLON	10
	NER	440		KKP	1,354					TRUE	(621)
	TMT	426		CPN	1,284					AOT	(3,838)
	MCS	330		AEONTS	1,149						
	JMT	290		TIPL	1,081						
	JR	67		ASK	260						
				JMART	252						
				SVI	127						
				SFLEX	35						
				PR9	35						
จำนวนบริษัท		13			17						10

ตัวอักษรสีแดงในได้ คือ ประกาศงบงวด 2Q64 แล้ว

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีระ-ธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ประชุม Fed สัปดาห์นี้ คาดไม่มีอะไรเปลี่ยนแปลง




ปัจจัยต่างประเทศตลอดในสัปดาห์นี้ ที่ตลาดหุ้นโลกและตลาดหุ้นไทยให้น้ำหนัก หลักๆ คือ การประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 27-28 ก.ค. 2564 นี้ (ไทยทราบผลกลางดึก 29 ก.ค. 2564) คาดว่าในรอบนี้ Fed ไม่น่าจะมีการส่งสัญญาณนโยบายการเงินเพิ่มเติม และคาดคงอัตราดอกเบี้ยฯ ที่ 0.25% และมาตรการ QE ยังคงที่ 1.2 แสนล้านเหรียญต่อเดือน แบ่งเป็น Treasury 8 หมื่นล้านเหรียญ และ MBS 4 หมื่นล้านเหรียญ

หากมองไปข้างหน้า ประเด็นที่ตลาดให้น้ำหนัก คือ Fed จะส่งสัญญาณลดระดับ QE (QE Tapering) เมื่อไหร่ อ้างอิงผล Survey ความเห็นของ Economist ใน Bloomberg ระหว่างวัน 21 ก.ค. ล่าสุด ที่ออกมาเมื่อวันศุกร์ที่แล้ว 3 ใน 4 หรือราว 75%ของนักเศรษฐศาสตร์คาดว่า Fed จะ

1. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยฯจะเพิ่มขึ้นครั้งแรกอีก 2 ปีข้างหน้าคือ กลางปี 2566 จนถึงปี 2567
2. QE Tapering : คาด Fed จะเริ่มต้นส่งสัญญาณ 26-28 ส.ค. ที่เมือง Jackson Hole และมีแนวโน้มที่จะพูดในการประชุม FOMC วันที่ 21-22 ก.ย. และประกาศมีผล การลด QE ลงจริงคาดว่าจะเริ่มในไตรมาสแรกของปี 2565

โดยรวมประเด็น Fed ดังที่ ASPS เคยนำเสนอมาตลอดว่า ในเดือน ส.ค. -กย.2564 ประเด็นนี้น่าจะยังสร้างความผันผวนกับตลาดหุ้น เนื่องจากนักลงทุนน่าจะอยู่ในสภาวะ Wait and See เพื่อรอการส่งสัญญาณของ Fed ที่ชัดเจน และดังสถิติในอดีต ปี 2556 ที่ในรอบนั้น Fed เริ่มส่งสัญญาณ QE Tapering ครั้งแรก พบว่าตลาดหุ้นโลกและหุ้นไทยปรับฐานแรงช่วงสั้น , Fund Flow จะไหลออกไทย , Bond Yield อายุสั้นและยาวแต่ละประเทศจะปรับขึ้น ค่าเงิน Dollar จะแข็งค่า และเงินบาทจะอ่อนค่า คาดรอบนี้มีโอกาสเกิดขึ้นคล้ายกับอดีต

ประเด็นสำคัญในสัปดาห์นี้

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
26 ก.ค. 64	 สหรัฐ	ยอดขายบ้านใหม่	มิ.ย.-64	800K	769K
29 ก.ค. 64	 สหรัฐ	ประชุม Fed	มิ.ย.-64	0.25%	0.25%
29 ก.ค. 64	 สหรัฐ	GDP (%yoy)	2Q64	12.8%	0.4%
30 ก.ค. 64	 ไทย	รายงานเศรษฐกิจของ ธปท.	มิ.ย.-64	-	-

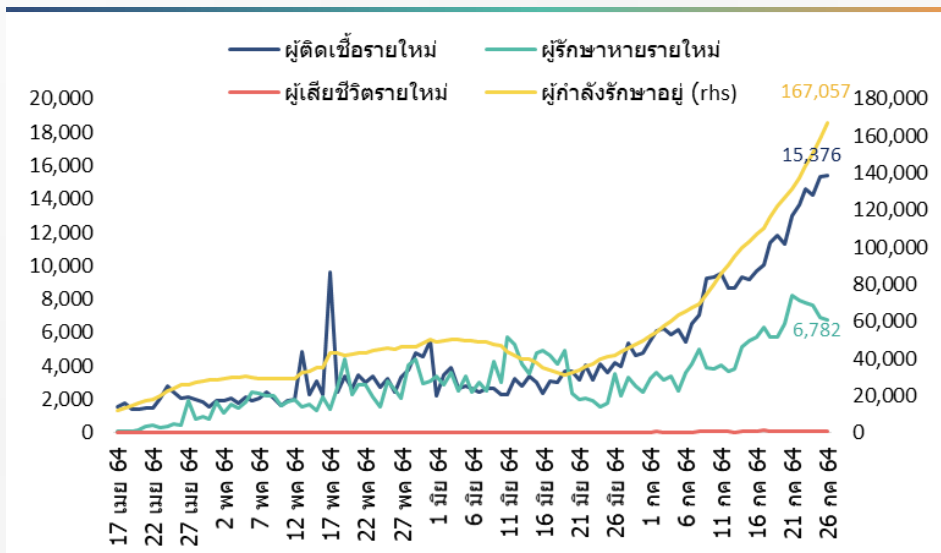
ที่มา: Bloomberg



ตลาดหุ้นไทยขาดปัจจัยหนุน COVID-19 กัดดันต่อเนื่อง

แนวโน้มตลาดหุ้นไทยในวันนี้ น่าจะขาดปัจจัยหนุน เนื่องจากสัปดาห์นี้มีวันหยุดในวันที่ 26 และ 28 ก.ค. 2564 ส่งผลให้ตลาดเปิดซื้อขายเพียง 3 วัน โดยคาดว่าตลาดจะเผชิญแรงกดดันสำคัญจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่เร่งตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ (New High) ในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ถึงวันละ 15,376 ราย/วัน ในวันที่ 26 ก.ค. 2564 แม้ล่าสุดช่วงเช้าวันนี้ (27 ก.ค. 2564) จำนวนผู้ติดเชื้อจะลดลงเหลือ 14,150 ราย แต่นับว่ายังสูงอยู่ โดยประเมินว่าสถานการณ์จะ Peak ในสัปดาห์สุดท้ายของเดือน ก.ค. 2564 แต่โอกาสที่จำนวนผู้ติดเชื้อจะเพิ่มต่อยังคงมี ส่งผลให้สถานการณ์การระบาดเป็นประเด็นสำคัญที่กดดันตลาดหุ้น และยังคงต้อง Monitor ต่อไปอย่างใกล้ชิด

สถานการณ์การระบาดของ COVID-19



ที่มา: ศบค.

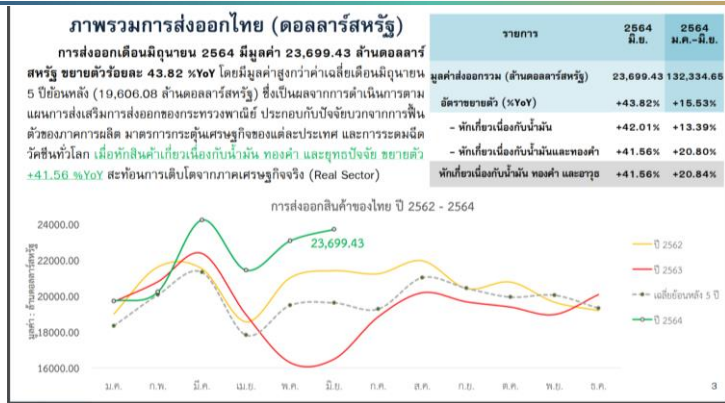
ทางด้านปัจจัยหนุนยังมีให้เห็นบ้างประปราย เช่น

- กระทรวงสาธารณสุขพิจารณามาตรการอนุญาตให้ร้านอาหารในห้างสรรพสินค้าสามารถจำหน่ายอาหารแบบนำกลับบ้านได้ โดยจะเสนอให้ (ศบค.) พิจารณาต่อไป โดยคาดว่าจะอนุญาตภายในสัปดาห์นี้ ซึ่งจะเป็น Sentiment บวกกับหุ้นกลุ่มร้านอาหาร เช่น M, CENTEL, MINT
- วันศุกร์ที่ผ่านมา กระทรวงพาณิชย์เผยว่า การส่งออกของไทยเดือน มิ.ย. 2564 ขยายตัว 43.82%yoy (สูงสุดในรอบ 11 ปี) สินค้าส่งออกสำคัญที่ขยายตัว เช่น รถยนต์, ชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์, ผลิตภัณฑ์ยาง, อาหารสัตว์ เป็นต้น ส่งผลให้การส่งออกเฉลี่ย 1H64 ขยายตัว 15.5%yoy ช่วยให้สมมุติฐานการส่งออกของ



รพท. ที่ประเมินไว้ 17.1% ยังมีโอกาสเป็นไปได้ และคาดช่วยสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มส่งออก เช่น NER, STA, TU, TFG, SAT, MCS ซึ่งทยอยสะสมได้ ส่วน KCE, DELTA, HANA แนะนำแก้ไข

การส่งออกของไทยเดือน มิ.ย. 2564



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

อย่างไรก็ตาม ในภาพรวม ASPS คาดว่าปัจจัยลบจากจำนวนผู้ติดเชื้อในระดับสูงมีน้ำหนักมากกว่าปัจจัยบวกที่กล่าวมาข้างต้น ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยมีโอกาส Underperform ต่อไป

เริ่มเข้าสู่ช่วงรายงานงบ 2Q64 Real Sector...ต้องระวังกับดักหุ้นงบตี

เริ่มเข้าสู่ช่วงรายงานงบ 2Q64 Real Sector ในสัปดาห์ อย่างหุ้น PTTEP (วันพฤหัสบดี), SCC (วันศุกร์) เป็นต้น โดยมีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้

SCC (FV @ 500.00) คาดการณ์กำไร 2Q64 ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท (+1.2%QoQ, +60.9%YoY) กำไรเติบโต QoQ แม้ Stock Gain ในธุรกิจปิโตรเคมีจะลดลงมาก แต่ชดเชยได้จาก Spread ผลิตภัณฑ์สาย PVC ที่เพิ่มขึ้น และ Lag time ในการขายสินค้าล่วงหน้า 1 เดือน ทำให้ Spread ผลิตภัณฑ์หลักอื่นๆยังอยู่ในเกณฑ์ดี ธุรกิจหลักมีแนวทางการเติบโตที่ชัดเจนในระยะยาว ฝ่ายวิจัยประเมินราคาเหมาะสมสิ้นปี 2564 ด้วยวิธี DCF ได้ที่ 500 บาท เทียบเท่า PER 12.8 เท่า มี Upside 19% พร้อมคาดหวัง Dividend Yield อีก 4.17% ต่อปี

PTTEP (FV @ 144.00) คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q64 เท่ากับ 8.5 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 26.2%qoq หลักๆเป็นผลมาจากรายการพิเศษที่ในงวดนี้สุทธิเป็นขาดทุนสูงถึง 4.5 พันล้านบาท ซึ่งล้วนเป็นผลมาจากการบันทึกขาดทุนจาก hedging โดยรวมแล้ว คาดกำไรสุทธิ และกำไรจากการดำเนินงานปกติงวด 1H64 อยู่ที่ 2.0 และ 2.2 หมื่นล้าน

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

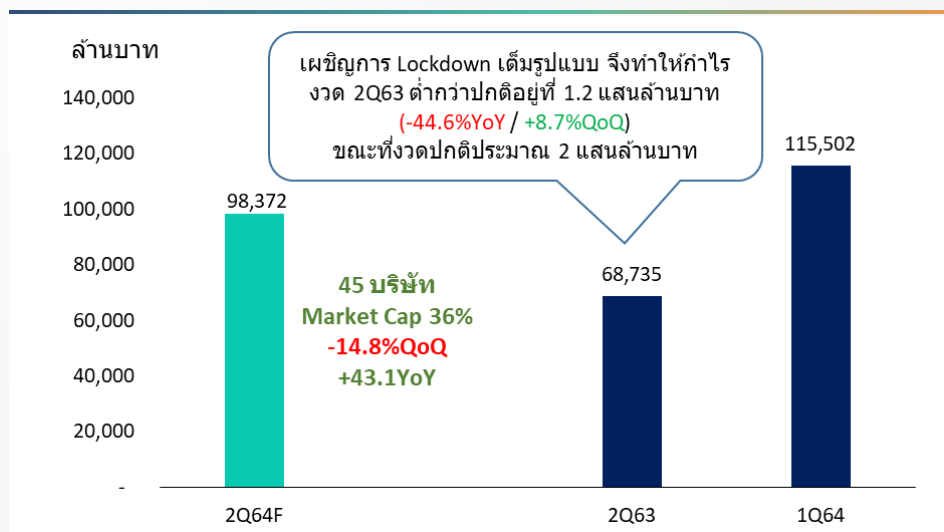
BY RESEARCH DIVISION



บาท เพิ่มขึ้น 55.0% และ 65.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และคิดเป็น 70% ของ
ประมาณการทั้งปี 2564 ที่ประเมินไว้

และหากดูจากข้อมูลการทำ Earning Preview ของฝ่ายวิจัย ASPS ล่าสุดมีการออกบท
วิเคราะห์ไปแล้ว 45 บริษัท (มีสัดส่วน 36% ของ Market Cap.) พบว่า ส่วนใหญ่ทำผล
ประกอบการได้ดี โดยมีกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 9.8 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 43%yoy

ประมาณการกำไรงวด 2Q64 บางส่วน (ราว36% ของ Market Cap. รวม)



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP

หากลงรายละเอียดเป็นรายบริษัท พบว่า เติบโต yoy ถึง 30 ใน 45 บริษัท ส่วนหนึ่งเกิด
จากฐานกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 2Q63 ต่ำเพียง 1.26 แสนล้านบาท (ระดับปกติเกิน
2 แสนล้านบาทต่อไตรมาส) เนื่องจากได้รับผลกระทบ COVID-19 ระลอกแรก และการ
Lockdown

แจกแจงการเติบโต Earning Preview งบ 2Q64 รายบริษัท

Stock	+%YoY / +%QoQ	Stock	+%YoY / -%QoQ	Stock	-%YoY / +%QoQ	Stock	-%YoY / -%QoQ
SCC	15,097	KBANK	8,894	ADVANC	6,926	CPF	4,512
KTIB	6,011	SCB	8,815	INTUCH	2,716	TOP	2,048
TU	2,003	PTTEP	8,517	DTAC	1,531	DELTA	1,655
BDMS	1,598	STGT	7,412	TASCO	611	AP	1,106
SPALI	1,480	BBL	6,357	GFPT	162	DCC	428
TIDLOR	822	STA	4,612			DRT	178
BCH	765	SCGP	1,956			LPN	106
SC	516	TISCO	1,666			PYLON	10
NER	440	KKP	1,354			TRUE	(621)
TMT	426	CPN	1,284			AOT	(3,838)
MCS	330	AEONTS	1,149				
JMT	290	TPIPL	1,081				
JR	67	ASK	260				
		JMART	252				
		SVI	127				
		SFLEX	35				
		PR9	35				
จำนวนบริษัท	13		17		5		10

ตัวเลขที่ติดเส้นใต้ คือ ประกาศงบงวด 2Q64 แล้ว

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ดังนั้นนักลงทุนจะต้องระวังกับดักงบ 2Q64 เนื่องจากแม้งบการเงินงวด 2Q64 ยังดูดี แต่ 3Q64 น่ากังวลจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ และในมุมมองนักวิเคราะห์พื้นฐาน ASPS เบื้องต้นมีกลุ่มที่ได้รับผลกระทบ COVID-19 ระลอกใหม่ราว 7 ใน 10 ของกำไรรวม โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้รับผลกระทบหนัก คือ กลุ่มท่องเที่ยว, ขนส่ง, ก่อสร้าง, บันเทิง และศูนย์การค้า ซึ่งนักวิเคราะห์อยู่ในช่วงติดตามผลกระทบจากทางบริษัท แต่หากยังยึดถือจะสร้าง Downside ต่อประมาณการกำไรอีกแน่นอน ถือเป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงที่นักลงทุนต้องเตรียมรับมือ

สรุปการลงทุนในช่วงนี้ โดยเฉพาะงบ 2Q64 อย่างเดียวอาจไม่เพียงพอ กลยุทธ์วันนี้แนะนำลงทุนในหุ้นงบ 2Q64 เติบโตดี มีการจ่ายปันผลระหว่างกาลสูง และได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ระลอกใหม่ค่อนข้างจำกัด อย่าง TMT, MCS, และ ADVANC คาดมีการจ่ายปันผลระหว่างกาล 5%, 4% และ 2% ตามลำดับ

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



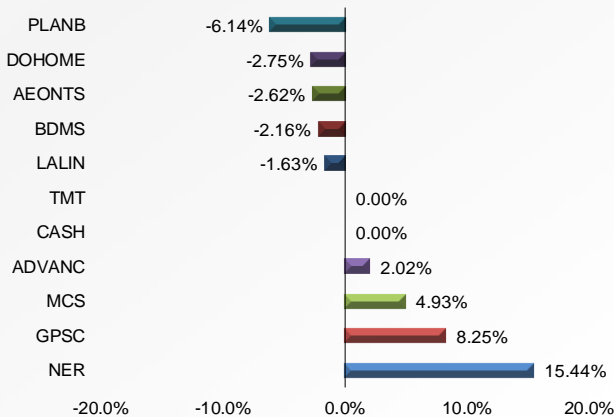
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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-มิ.ย.-21	10%	15.44%	6.80	7.85	9.50	8.26	4.84	7.40	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
DOHOME	15-ก.ค.-21	10%	-2.75%	27.25	26.50	30.38	33.91	1.33	25.50	งวด 2H64 แม้เติบโต yoy ในระดับต่ำลง แต่ประเมินยังอยู่ในระดับที่โดดเด่นเทียบกับกลุ่มฯ คงคาดการณ์ปี 2564 เดิมโต 158.7% เดิมเป็นอันดับต้นในกลุ่มค่าปลีก
MCS	30-มิ.ย.-21	10%	4.9%	14.20	14.90	21.00	6.01	8.72	12.00	คาดการณ์ 2Q64 ทำได้สูงถึง 330 ล้านบาท (+41%QoQ, +46%YoY) หนุนด้วยปริมาณส่งมอบโครงสร้างเหล็กกรม 2.25 หมื่นตัน
AEONTS	6-ก.ค.-21	10%	-2.62%	190.50	185.50	280.00	11.00	2.70	181.00	คาดการณ์ไตรมาส 2Q64/65 จะดีต่อเนื่อง จากการกระจายวัดขึ้นได้มากขึ้น หนุนความต้องการใช้สินค้าแฟชั่น
BDMS	25-มิ.ย.-21	10%	-2.16%	23.20	22.70	24.00	41.65	1.20	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในกทม.อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าฟื้นตัว อาจหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
ADVANC	9-มิ.ย.-21	10%	2.02%	173.00	176.50	220.00	19.41	3.87	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+ Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
LALIN	12-ก.ค.-21	5%	-1.63%	9.20	9.05	11.40	6.35	6.30	8.80	คาดการณ์ไตรมาส 3 ปีข้างหน้า (ปี 2564-2566) เดิมโตเฉลี่ย 11% ต่อปี โดยปี 2564 ประเมินกำไรปกติ 1.32 พันล้านบาท (+9% yoy) หนุนจากโครงการใหม่ที่ จะเปิดปีนี้รวม 10-12 โครงการ
GPSC	30-มิ.ย.-21	10%	8.25%	72.75	78.75	88.75	26.81	1.90	76.00	คาดการณ์กำไรไตรมาส 2Q64 จะปรับสูงขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 กระจายได้ขยายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดจะเพิ่มขึ้น
TMT	23-ก.ค.-21	5%	0.00%	10.40	10.40	12.40	7.54	9.62	9.88	คาดการณ์ 2Q64 New High ที่ 426 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 400%YoY จากราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนที่ปรับขึ้นทุกเดือน ส่งผลให้ Gross margin ทำได้สูงถึง 14.2%
PLANB	20-ก.ค.-21	5%	-6.14%	5.70	5.35	7.10	70.22	1.14	5.42	โอลิมปิกเกมส์ โตเกียว 2020 คาดสร้างสีสันให้กับ PLANB ในช่วงนี้ โดยจะเริ่มรับรายได้จากสิทธิ์โฆษณาประมาณ 500 ล้านบาท ในช่วงไตรมาส 2-3 ของปีนี้ หนุนเพิ่มกำไรสุทธิอีก 100 ล้านบาท

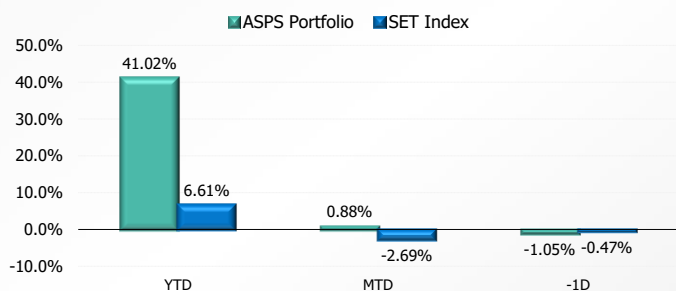
วันศุกร์ที่ผ่านมามีผล CASH 5% ปล่อยหุ้นใน TMT 5%

วันนี้ปรับ PLANB ออกจากพอร์ตแล้วถือเงินสด CASH 5%

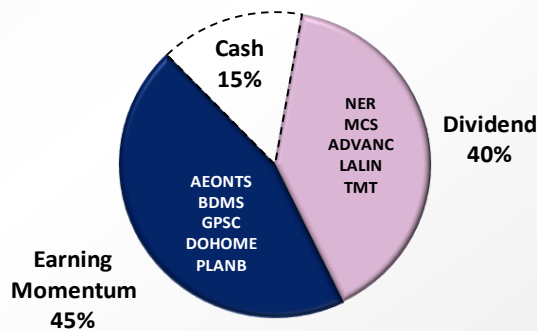
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส