



ASP Asset Allocation

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุน

2 ส.ค. – 6 ส.ค. 2564

Overview Investment Strategy



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

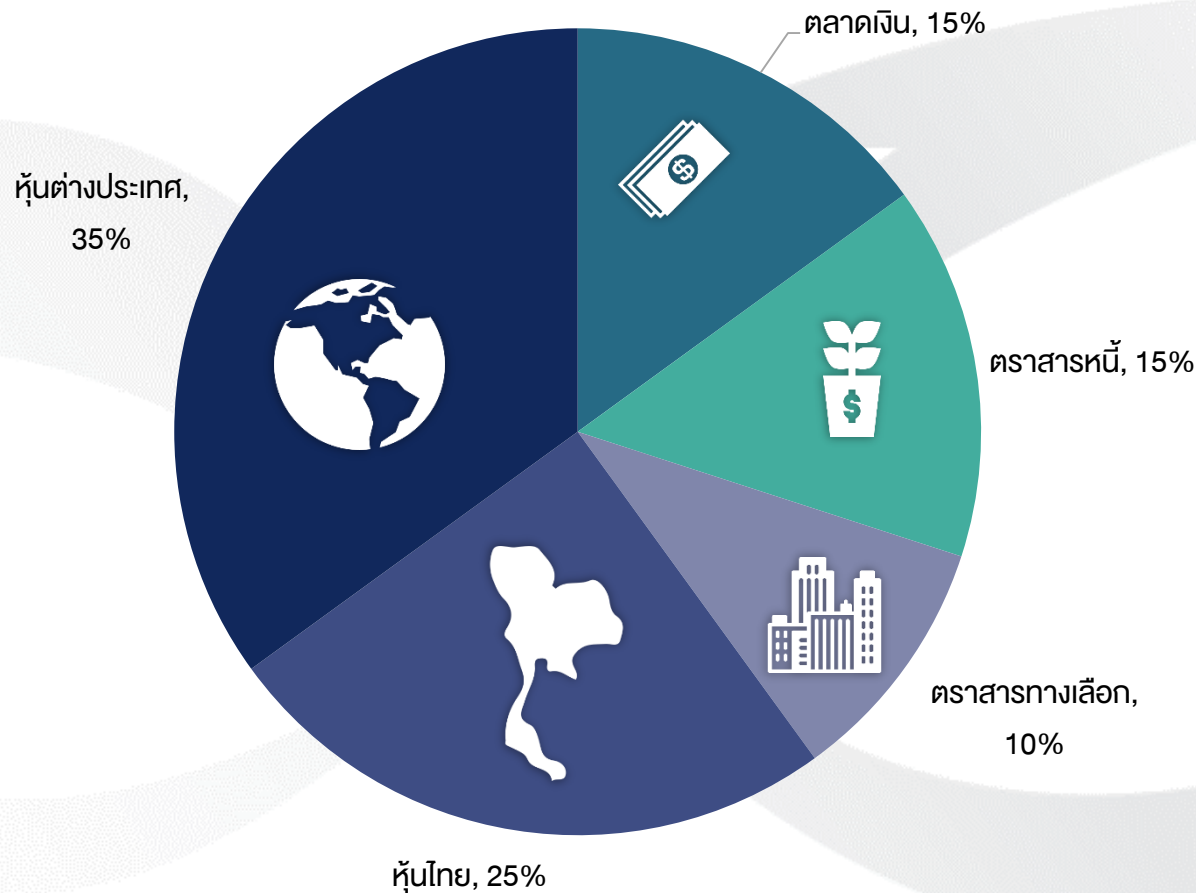
กระจายวัคซีนในอัตราเร่งของหลายประเทศแล้วในปัจจุบัน ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกมีสัญญาณการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจาก GDP งวด 1Q63 ของหลายประเทศทั่วโลกเริ่มฟื้นตัวกลับไปใกล้เคียงกับงวด 4Q62 ซึ่งเป็นช่วงก่อนที่ COVID-19 จะระบาดไปทั่วโลก ฝ่ายวิจัยแนะนำน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 35% (มากกว่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทยยังมีความกังวลจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่เร่งตัวขึ้น และการมีมาตรการคุมเข้ม 10 จังหวัดถึงปลายเดือนหน้า ขณะที่การกระจายวัคซีนยังเป็นเรื่องที่ต้องติดตามว่าจะทำได้ตามเป้าหรือไม่ ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงลดน้ำหนักหุ้นไทยลง 5% เหลือ 30% (เท่าตลาดฯ) ส่วนตราสารหนี้ บนความคาดหวังว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะคงที่ ขณะที่ Bond Yield ระยะยาวขยับสูงขึ้น จึงจัดสรรน้ำหนักการลงทุนแบบ Under Weight ให้น้ำหนักตราสารหนี้เพียง 15% ส่วนตราสารการลงทุนทางเลือกอื่นๆ ให้น้ำหนักการลงทุน 10% ส่วนที่เหลือ 10% ลงตลาดเงิน

สินทรัพย์แต่ละชนิด	น้ำหนัก	ตราสารแนะนำ
 หุ้นไทย	30%	JMART, ADVANC, TVO
 หุ้นต่างประเทศ ETF ต่างประเทศ	35%	FB US, UNH US
 ตราสารทางเลือก	10%	K-PROPI, KT-PIF *กองทุนรวม
 ตราสารหนี้	15%	WHAUP267A
 ตลาดเงิน	10%	ASP-DPLUS *กองทุนรวม

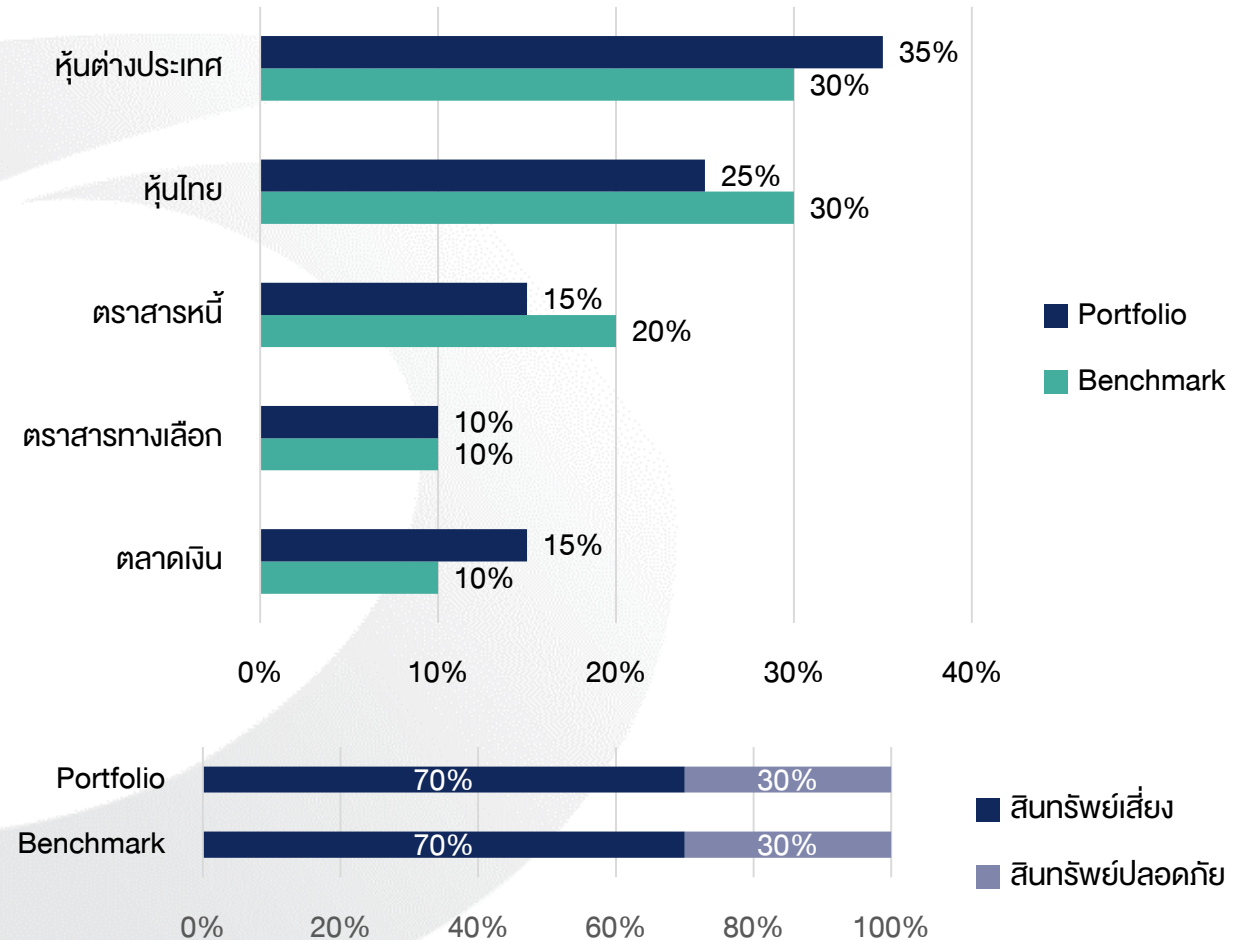


Asset Allocation

สัดส่วนพอร์ตการลงทุน



สัดส่วนพอร์ตการลงทุนเปรียบเทียบกับดัชนีชี้วัด (Benchmark)



หุ้นไทย (Thailand Equity)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

สำหรับคาดการณ์ GDP Growth ปี 2564 ถูกปรับลดลงมาก่อนช่วงชัดเจนแล้วจากเดิมที่คาดเติบโต 1.5 – 1.7% YoY มาอยู่ในกรอบ 0 – 1% โดยล่าสุด สปท. ออกมาประเมินผลกระทบจาก Covid-19 ต่อเศรษฐกิจอยู่ที่ระดับ (-0.8) – (-2%) ของ GDP ลำดับถัดไปที่ต้องตามคือการปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน ซึ่งปัจจุบันค่าเฉลี่ย EPS ปี 2564 อยู่ในช่วง 83 – 84 บาท/หุ้น (ASPS คาด 71.2 บาท/หุ้น)

สำหรับสถานการณ์ Covid-19 ในประเทศยังน่ากังวลอยู่มากโดยจำนวนผู้ติดเชื้อวันนี้สูงถึง 1.45 หมื่นราย ซึ่งเป็น New High และน่าจะเป็นปัจจัยที่สร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นไทย ส่วนปัจจัยในต่างประเทศไม่มีเรื่องใหม่ที่มีน้ำหนักขับเคลื่อนตลาด

คาด SET Index ผันผวนในกรอบบริเวณ 1530 – 1560 จุด จุด Top Pick เลือก **JMART, ADVANC** และ **TVO**

Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Weight	Strategic Comment
★ ADVANC	179.00	220.00	22.91%	15%	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
★ TVO	31.75	35.00	10.24%	5%	แนวโน้มกำไรปกติ 2Q64 รว 750 – 800 ล้านบาท เติบโต YoY จากคาดยอดขายขยายตัว 48% yoy ตามปริมาณการวางอากาศทั่วเหลือง
★ JMART	33.25	42.00	26.33%	10%	ประเมินกำไร 3Q64 และ 4Q64 เติบโตเป็นขั้นบันได หนุนจากรธุรกิจ JMT ที่ได้แรงบวกการรับรู้กำไร จากหนี้ที่ติดตามได้เพิ่ม หลังมีก้อนหนี้ที่จัดเก็บเงินครบเงินลงทุนเพิ่มต่อเนื่อง
NER	8.00	9.50	18.75%	10%	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
TMT	10.10	12.40	22.77%	5%	คาดการณ์กำไร 2Q64 New High ที่ 426 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 400% YoY จากราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนที่ปรับขึ้นทุกเดือน
GPSC	77.00	88.75	15.26%	10%	คาดการณ์กำไรปกติงวด 2Q64 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดจะเพิ่มขึ้น
DOHOME	26.00	30.38	16.84%	10%	งวด 2H64 แม้เติบโต yoy ในระดับต่ำลง แต่ประเมินยังอยู่ในระดับที่โดดเด่นเทียบกลุ่มฯ คงคาดการณ์กำไรปี 2564 เติบโต 158.7% เด่นเป็นอันดับต้นในกลุ่มค้าปลีก
BDMS	22.60	24.00	6.19%	10%	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในกทม.อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน หนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
MCS	14.40	21.00	45.83%	10%	คาดการณ์กำไร 2Q64 ทำได้สูงถึง 330 ล้านบาท (+41% QoQ, +46% YoY) หนุนด้วยปริมาณส่งมอบโครงสร้างเหล็กรวม 2.25 หมื่นตัน

หุ้นและETFs ต่างประเทศ (Foreign Equity and ETFs)






ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

ในสัปดาห์นี้ตลาดหุ้นทรงตัวจากความกังวลยอดผู้ติดเชื้อโควิดที่สูงขึ้น เราจึงคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่ม Defensive อย่าง **United Health (UNH US)** บริษัทประกันสุขภาพที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ เหมาะกับช่วงเวลาที่ตลาดมีความผันผวน ซึ่งพึ่งรายงานงบการเงิน 2Q21 สูงกว่าตลาดคาด จึงคงสัดส่วนการลงทุน 10%

นอกจากนี้ เรายังคงชื่นชอบและคงสัดส่วนการลงทุน 10% ใน **Facebook (FB US)** จากแนวโน้มในการเลือกใช้สื่อออนไลน์ในการโฆษณามากขึ้น พร้อมจับตาดูงบการเงิน 2Q ที่จะประกาศในสัปดาห์หน้า

Nio (NIO US) เราเล็งเห็นถึงศักยภาพในการเติบโตและคาดว่าตัวเลขจะเพิ่มสูงขึ้นหลังจากเริ่มส่งมอบรถในทวีปยุโรปในไตรมาส 3 เรายังคงชื่นชอบและคงสัดส่วนการลงทุน 10% เช่นกัน

ในส่วนของ ETF เรายังคงชื่นชอบ **AWAY** ว่ามีความน่าสนใจ แม้ว่าในระยะสั้นและกลางอาจเผชิญแรงกดดันจากการแพร่ระบาดของไวรัส แต่คาดว่าในระยะยาวธุรกิจท่องเที่ยวจะกลับมา

Stocks/ETFs	Ticker	Last Price	Cons. TP	Upside	Weight	Strategic Comment	
Stocks	 United Health	UNH US	415.77	455.28	9.5%	10%	บริษัทประกันสุขภาพที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ (วัดโดยมูลค่าตลาดและรายได้) และยังทำธุรกิจรักษาโรคในรูปแบบคลินิกและออนไลน์
	 Facebook	FB	351.19	390.15	11.1%	10%	Social Media ใหญ่ระดับโลก พร้อมฟื้นตัวไปกับการเปิดเมืองจากการกลับมาใช้จ่ายด้านโฆษณาของธุรกิจต่างๆ
	 NIO	NIO	46.07	61.08	32.6%	10%	รถยนต์ไฟฟ้าสัญชาติจีน เน้นที่ Design เทคโนโลยีและประสบการณ์ผู้ใช้ เจาะกลุ่มลูกค้า Medium to High
	Xiaomi	1810 HK	26.25	33.84	28.9%	10%	บริษัทเทคโนโลยีรายใหญ่ของจีน เป็นชื่อที่คนไทยคุ้นหู จำหน่ายสินค้าที่ครอบคลุมตั้งแต่ มือถือ รวมถึงอุปกรณ์ Internet of Things (IoT)
	Disney	DIS US	175.13	205.08	17.1%	10%	ธุรกิจสวนสนุกและ Media จุดเด่นคือธุรกิจกระจายตัวสูง Streaming Services อย่าง Disney+ ช่วยหนุนรายได้ในช่วง COVID-19
	Target	TGT US	257.01	248	-3.5%	10%	ธุรกิจค้าปลีกจำหน่ายทั้งสินค้าจำเป็นและฟุ่มเฟือย จุดเด่นคือการปรับตัวเข้าสู่ยุค E-Commerce ได้ดี
	ETFs	Travel Services	AWAY US	27.88	-	-	10%
US Tech		ARKK US	121.71	-	-	10%	ลงทุนในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนวัตกรรมในระยะยาว เช่น รถยนต์ไร้คนขับ Internet of Things Cloud Computing รวมถึง BioTech จำนวน 35-55 ตัวทั่วโลก
Semi conductor		SOXX US	442.77	-	-	10%	ลงทุนในหุ้นกลุ่มผลิตชิปประมวลผลที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯ จำนวน 30 ตัว
Europe		VGK US	67.26	-	-	10%	ลงทุนในหุ้นยุโรปที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี FTSE Europe จำนวน 1304 ตัว ส่วนใหญ่เป็นหุ้นในอุตสาหกรรมการเงิน

ตราสารหนี้ (Fixed Income)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทยส่วนใหญ่ปรับตัวลง โดยเฉพาะช่วงอายุ 12-36 ปี ปรับตัวลงเกิน 5 bps แต่มากที่สุดไม่เกิน 10.38 bps โดยปัจจัยหลักก็ยังคงเป็นสถานการณ์โควิดทั้งในและนอกประเทศที่ทำให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรทั่วโลกยังคงถูกกดดัน เช่น 10Y US Treasury Yield ที่ตอนนี้ลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่า 1.3% ส่วนสถานการณ์ในไทยมีแต่แยกลงโดยยอดผู้ติดเชื้อของไทยก็ยังคงทำ New High ในขณะที่ยอดการฉีดวัคซีนก็ยังไม่ได้ตามเป้า ทำให้ฝ่ายวิจัยเศรษฐกิจหลายที่ออกมาปรับประมาณการ GDP ลง ดังนั้นคาดว่า Yield Curve ในไทยยังคงถูกกดดันต่อไป ส่วนความต้องการซื้อหุ้นกู้ไม่ว่าในตลาดแรกหรือตลาดรองก็ยังมีอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่ปริมาณการซื้อขายตลาดรองต่อวันก็อยู่ในระดับสูง ซึ่งบางวันซื้อขายเกินหมื่นล้านบาทต่อวัน ซึ่งเป็นผลมากจากการย้ายเงินมาในตลาดตราสารหนี้มากขึ้น ส่วนปริมาณการซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ ณ สิ้นวันที่ 22 ก.ค. 2564 ต่างชาติขายสุทธิ 1,337.92 ล้านบาท ส่งผลให้ยอดคงค้างอยู่ที่ 912,085.94 ล้านบาท ซึ่งเป็นตัวยาวเกิน 1 ปี ประมาณ 92.517% โดยยอดคงค้างรวมเพิ่มขึ้นจากวันที่ 15 ก.ค. 2564 ประมาณ 7,179.14 ล้านบาท เนื่องจากช่วงต้นอาทิตย์ต่างชาติซื้อสามวันติดต่อกัน โดยเฉพาะวันจันทร์ที่ 19 ก.ค. 2564 ต่างชาติซื้อไปกว่าเจ็ดพันห้าร้อยล้านบาท

ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุเฉลี่ย (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
★ WHAUP267A	บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A- / บริษัท: A-	4.9945	2.75	2.74
CPALL266A	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A+ / บริษัท: A+	4.9013	3.00	2.63
MQDC241C	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวล็อปเม้นต์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	หุ้นกู้: - / บริษัท: -	2.5178	7.10	7.15
MQDC237B	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวล็อปเม้นต์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	หุ้นกู้: - / บริษัท: -	2.0136	6.90	6.92
IVL19PA	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A / บริษัท: AA-	-	5.00	4.69

ตราสารทางเลือก (Alternative Investment)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

ราคาอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงที่ตลาดหุ้นทั่วโลกอยู่ระหว่างการพักฐาน แม้การปรับตัวขึ้นของอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นปัจจัยกดดันเป็นระยะๆ 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 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	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ 57%, กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และโครงสร้างพื้นฐานไทย 43% (ข้อมูล ณ ก.พ. 2021) ปัจจุบันลงทุนหน่วยลงทุนกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ 78% และกระจายบางส่วนไปยังกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานอสังหาริมทรัพย์ 8%
KT-PIF-D			7	

ตลาดเงิน (Money Market)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

เพื่อเป็นสภาพคล่องให้แก่พอร์ตการลงทุน จึงแนะนำให้มียุทธศาสตร์การลงทุนในตลาดเงินประมาณ 7%

กองทุน	บลจ.	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	สถานะพอร์ตการลงทุน
 ASP-DPLUS	Asset Plus	มีนโยบายลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐ และเอกชน โดยสามารถลงทุนในต่างประเทศได้ไม่เกิน 79% และไม่ลงทุนในตราสารหนี้ Non – Investment Grade และตราสารหนี้ Unrated	4	กองทุนลงทุนในเงินฝาก 19.74% ตราสารหนี้ภาครัฐ 28.22% ตราสารหนี้ภาคเอกชน 52.15% อายุเฉลี่ยตราสารหนี้ในพอร์ตประมาณ 3 เดือน – 1 ปี

Appendix

ทั่วโลกที่ประกาศ Vs. ผลตอบแทนตลาดหุ้น Vs. อัตราฉีดวัคซีน

ประเทศ	GDP %yoy Actual				Consensus 2Q64F	2Q64 Actual เทียบกับ Consensus	ผลตอบแทน ตลาดหุ้น (%ytd)	อัตราฉีดวัคซีน
	3Q63A	4Q63A	1Q64A	2Q64A				
ฝรั่งเศส	-3.6%	-4.2%	1.7%	18.7%	17.5%	ดีกว่าคาด	17.7%	59.1%
ยุโรป	-4.0%	-4.6%	-1.3%	13.7%	13.1%	ดีกว่าคาด	15.6%	47.9%
เยอรมนี	-3.8%	-3.3%	-3.1%	9.6%	9.2%	ดีกว่าคาด	13.1%	60.7%
จีน	4.9%	6.5%	18.3%	7.9%	7.7%	ดีกว่าคาด	-2.2%	55.6%
เกาหลีใต้	-0.8%	-0.7%	1.9%	5.9%	6.0%	ใกล้เคียงคาด	11.4%	34.9%
สิงคโปร์	-5.8%	-2.4%	1.3%	14.3%	14.6%	ใกล้เคียงคาด	11.9%	72.7%
สหรัฐ	-2.9%	-2.3%	0.5%	12.2%	12.8%	ใกล้เคียงคาด	17.7%	56.5%
สเปน	-8.6%	-8.9%	-4.2%	18.9%	19.8%	ต่ำกว่าคาด	8.3%	66.3%
อิตาลี	-5.2%	-6.5%	-0.8%	15.6%	17.3%	ต่ำกว่าคาด	14.6%	62.4%
ไทย	-6.4%	-4.2%	-2.6%	-	-	-	5.1%	23.8%

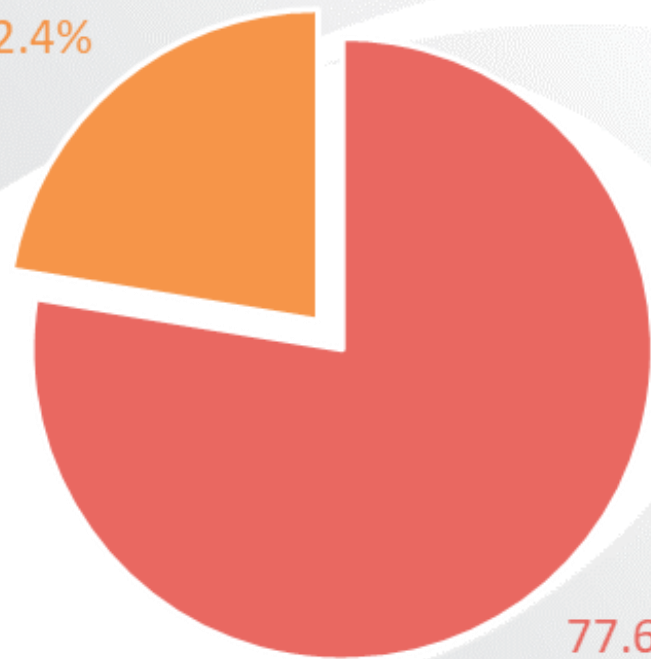


สัดส่วน GDP ของ 29 จังหวัดที่ Lockdown

สัดส่วน GDP พื้นที่แดงเข้ม

- พื้นที่สีแดงเข้ม 29 จังหวัด
- 48 จังหวัดที่เหลือ

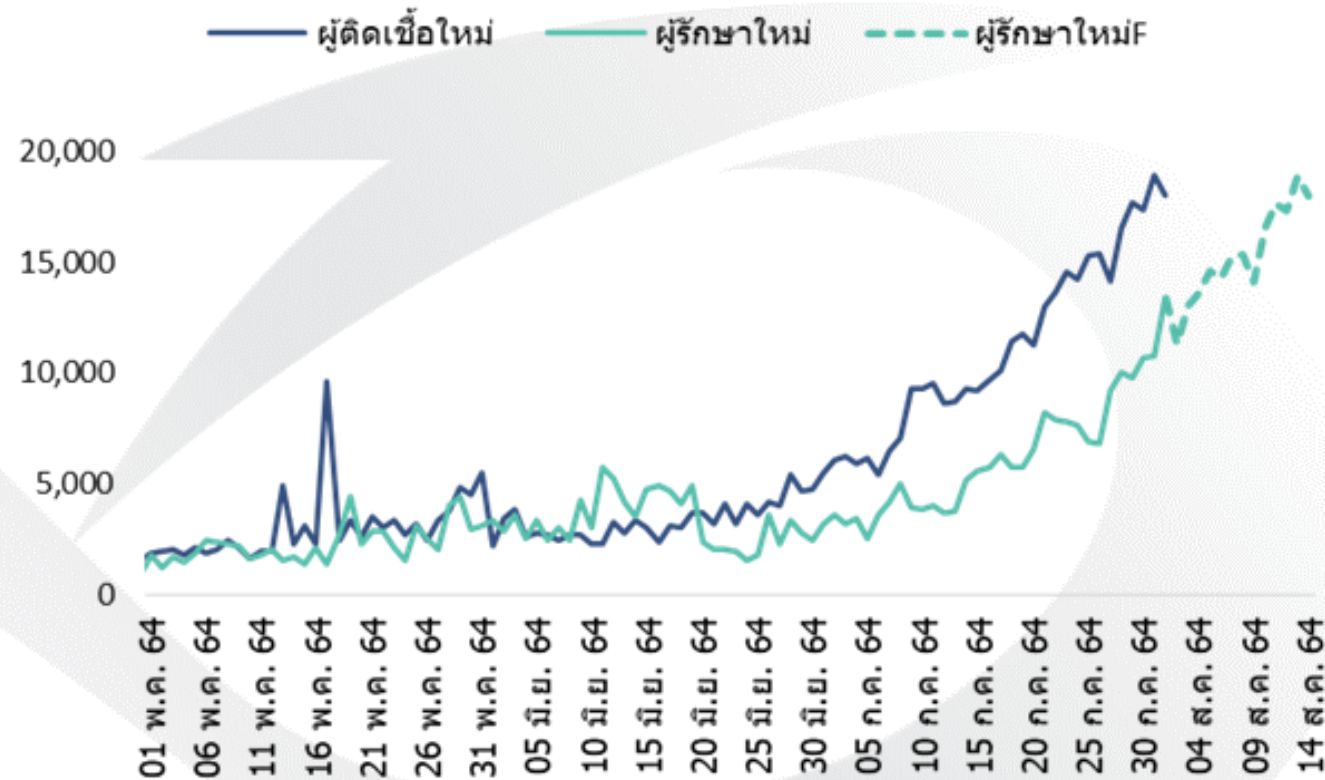
22.4%



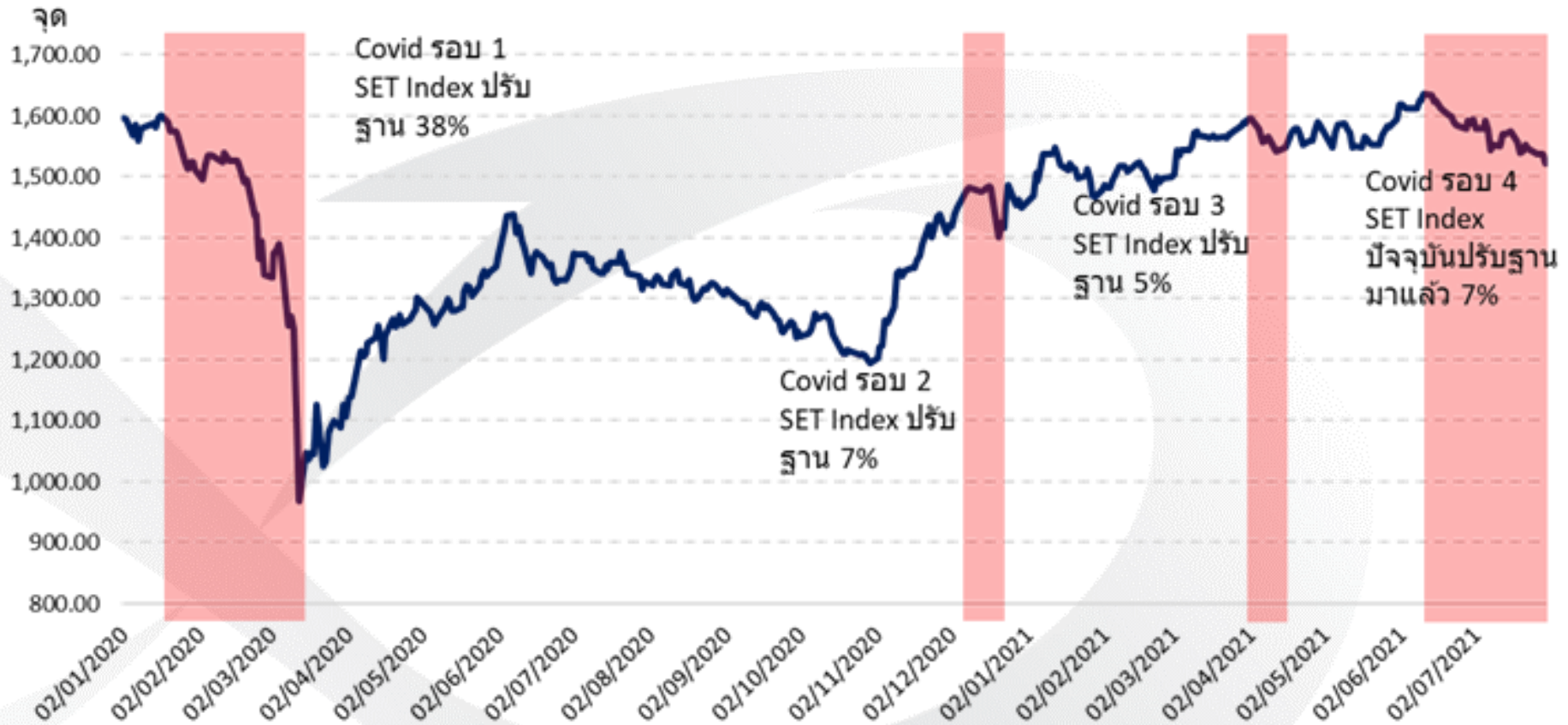
77.6%



ประมาณการจำนวนผู้รักษาหายใหม่



ความสัมพันธ์ SET Index กับการแพร่ระบาดของ Covid-19 ในแต่ละรอบ



การเคลื่อนไหวตลาดหุ้นอินเดีย เทียบกับจำนวนผู้ติดเชื้อ และผู้รักษาหายรายวัน



Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (29/07/2021)	Fair Value	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
ADVANC	BUY	178.50	220.00	23.2%	19.6	3.8
JMART	BUY	34.50	42.00	21.8%	28.4	2.5
TVO	BUY	31.75	35.00	10.2%	9.8	8.5



Thank You



02-680-1111, 02-680-1000



www.asiaplus.co.th



Asia Plus Group

Asset Allocation Teamwork

Research Department

- เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
- ภราดร เตียรณปราโมทย์
- กวิต ภัทรภาพงศ์

Investment Advisory

- ภาคกร สุขสวัสดิ์
- วรภัท บางเจริญพรพงศ์
- อุปการ เกศอมรัตน

Global Market Department

- กฤตยกรรณ์ รัตาสีห์
- อภิชนา ไชยฤกษ์

Wealth Management 1

- ลัทธิพร ปานะกุล
- กุลณัฐฐา อังศุไพฑูรย์

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

