

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

13 สิงหาคม 2564



ปัจจัยแวดล้อมเข้านี้ มีน้ำหนักค่อนข้างไปทางลบ Top Pick เลือก BAM, MCS และ TVO

ปัจจัยในต่างประเทศสุทธิแล้วยังไม่น่าจะมือน้ำหนักต่อตลาดหุ้นไทยเข้านี้มากนัก แต่ระยะต่อไปความกังวลเรื่องการส่งสัญญาณลด QE อาจมีมากขึ้น ส่วนในประเทศวันจันทร์หน้าจะประกาศ GDP ซึ่งคาดว่าจะเห็นการหดตัว YoY ขณะที่ 3Q64 ก็น่าจะหดตัวต่อ ส่วนผลประกอบการงวด 2Q64 ประกาศออกมาแล้ว 72.6% ของ Market Cap. มีกำไรสุทธิ 2.3 แสนล้านบาท แต่มีรายการพิเศษไม่น้อยกว่า 2.5 หมื่นล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษจะหดตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น YoY เชื่อว่าจะเห็นการทยอยปรับลดประมาณการ ส่วน Covid-19 ในประเทศ จำนวนผู้ติดเชื้อกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง และดูเหมือนยังน่ากังวล ภาพรวมปัจจัยแวดล้อมวันนี้มีน้ำหนักไปทางลบต่อตลาด

SET Index น่าจะผันผวนในทางลงโดยมี 1550 จุด เป็นแนวต้านหลัก ส่วน 1525 จุดเป็นแนวรับ พอร์ตจำลองไม่มีปรับเปลี่ยน โดยยังถือเงินสดสำรอง 15% Top Pick เลือก BAM, MCS และ TVO

SET INDEX (จุด) 1,532.71

เปลี่ยนแปลง (จุด) -9.91

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 99,756.52

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

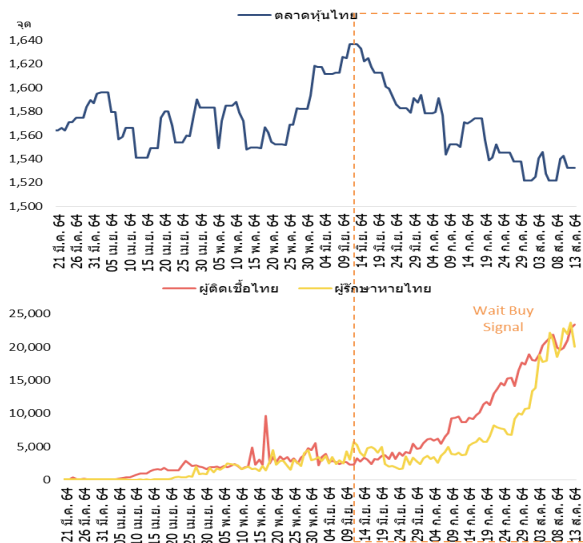
นักลงทุนสถาบัน 823.66

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -10.08

นักลงทุนต่างประเทศ -3,016.72

นักลงทุนในประเทศ 2,203.14

SET Index กับ ผู้ติดเชื้อใหม่ - ผู้รักษาหาย ในประเทศ



ที่มา: ASPS รวบรวม

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยาวธ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ตลาดหุ้นโลกต่างๆ ล้วนๆ ระหว่างเศรษฐกิจฟื้นตัว กับ QE Tapering

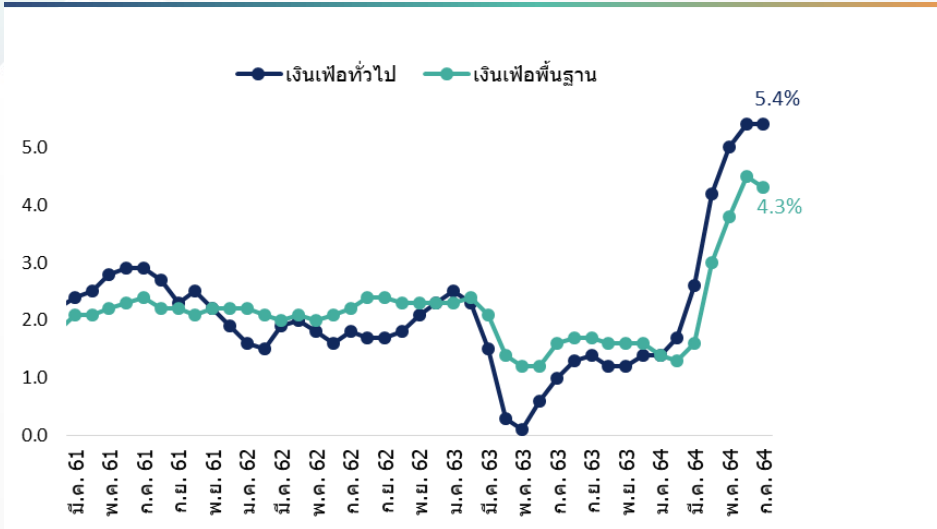
ทิศทางตลาดหุ้นต่างประเทศ ASPS ประเมินอยู่ในภาวะแกว่งผันผวน หรือเรียกได้ว่าอยู่ในภาวะวุ่นวายๆ สะท้อนจากตลาดปรับตัวขึ้น/ลงไม่มากนัก โดยปัจจัยที่ส่งผลให้ตลาดหุ้นโลกยังมีทิศทางไม่ชัดเจนมาจาก

- ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐออกมาดี ทำให้เกิดความเชื่อมั่น หลังจากรายงานทั้งตลาดแรงงาน และอัตราเงินเฟ้อสหรัฐที่ออกมาดี : กลางสัปดาห์สหรัฐรายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ค. 2564 พบว่ายังขยายตัวดี โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปยังขยายตัวสูง 5.4%yoy ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (ไม่รวมราคาอาหารสดและพลังงาน) ขยายตัว 4.3%yoy ชะลอตัวเล็กน้อย 4.5%yoy โดยอัตราเงินเฟ้อที่ขยายตัวสูงสะท้อนถึงเศรษฐกิจสหรัฐที่มีแนวโน้มฟื้นตัวได้อย่างมั่นคง
- QE Tapering ของ Fed: ในอีกมุมมองหนึ่ง ภาวะเศรษฐกิจสหรัฐที่ขยายตัวดี จะเป็นการเปิดโอกาสธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) พิจารณาลดวงเงิน QE (QE Tapering) เร็วขึ้นได้ เพราะเมื่อเศรษฐกิจขยายตัว นโยบายการเงินน่าจะสามารถลดบทบาทลงได้ โดยตลาดยังให้น้ำหนักการประชุม Jackson Hole Symposium ในวันที่ 26-28 ส.ค. 2564 ซึ่งเป็นที่คาดการณ์อย่างกว้างขวางว่า Fed จะส่งสัญญาณ QE Tapering ในการประชุมนี้ และถ้า Fed ส่งสัญญาณจริง จะเป็น Sentiment ลบต่อตลาดหุ้นโลก เพราะสภาพคล่องในระบบการเงินอาจมีน้อยลงกว่าเดิมได้

โดยมุมมองแนวโน้มตลาดหุ้นสหรัฐหลังจากปรับเพิ่มขึ้นทำ All time high ระยะถัดไป ฝ่ายวิจัยประเมินว่ายังต้องให้น้ำหนัก เพราะมีความเสี่ยงจากแรงกดดันเรื่อง QE Tapering ซึ่งหากพิจารณาในอดีต ทั้งช่วงที่ FED ส่งสัญญาณ QE Tapering ,FED ขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรก และการแพร่ระบาด COVID-19 ครั้งแรก จะเห็นได้ว่า Tailing PE (ดังรูป) อยู่ระดับเพียง 15 เท่า ขณะที่ในปัจจุบัน Tailing PE ลดลงมาจาก 32 เท่า เหลือ 27 เท่า อย่างไรก็ตามยังอยู่ในระดับสูงกว่าในอดีต ดังนั้น หากมีความกังวล QE Tapering อีกครั้ง คาดเป็นประเด็นกดดันดัชนีให้ปรับตัวลง และกลับไปซื้อขายกันในระดับ PE ในฐานที่ลดต่ำลงจากปัจจุบัน

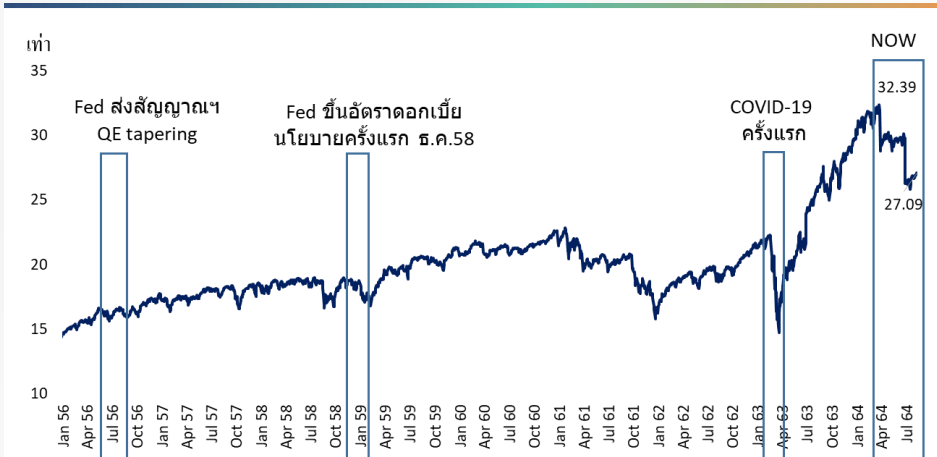


อัตราเงินเฟ้อสหรัฐ



ที่มา: Bloomberg

Tailing PE ของ S&P500



ที่มา: Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS

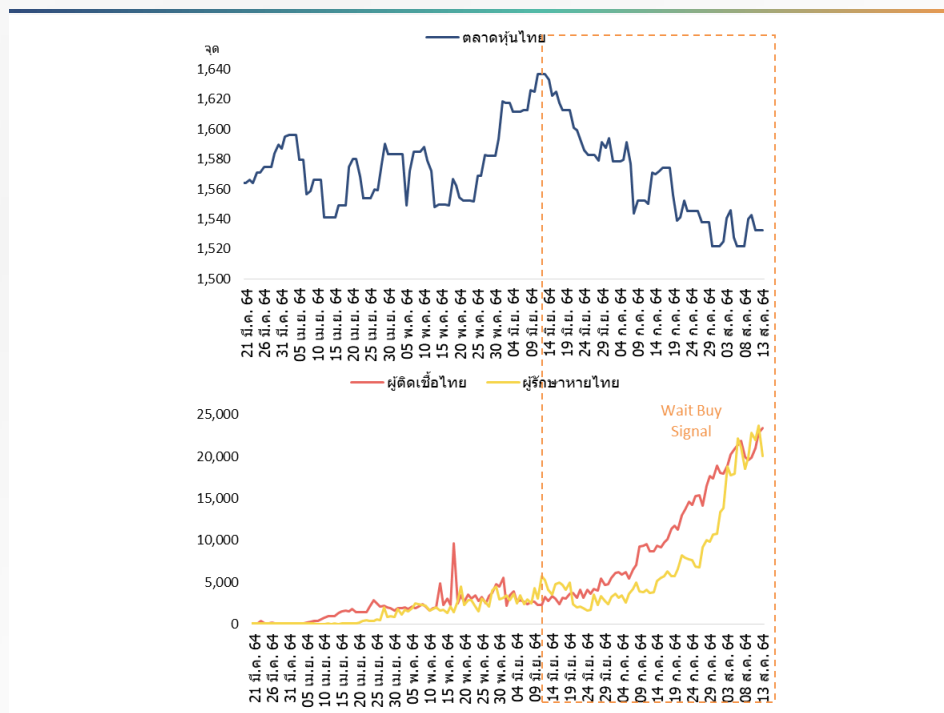


จำนวนผู้ติดเชื้อกลับมาสูงกว่าผู้รักษาหาย, Buy Signal จึงต้องรอต่อไป

ASPS เคยนำเสนอว่าตลาดหุ้นไทยกำลังอยู่ระหว่างรอสัญญาณซื้อ (Buy Signal) เมื่อจำนวนผู้ติดเชื้อ (New case) เพิ่มสูงกว่าจำนวนผู้รักษาหาย (Recovered case) อย่างมีนัยสำคัญ

เบื้องต้น ถ้ากำหนดสมมุติฐานให้จำนวนผู้รักษาหายใหม่เท่ากับจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ ณ 10 วันก่อนหน้า จะประมาณได้ว่า ณ ปัจจุบันวันที่ 13 ส.ค. 2564 มีผู้ติดเชื้อใหม่ 23,418 ราย (New High) จึงคาดว่าจำนวนผู้รักษาหายในวันที่ 23 ส.ค. 2564 (10 วันข้างหน้า) จะมีประมาณ 23,418 รายด้วย ซึ่งหากข้อมูลผู้ติดเชื้อใหม่จริงในวันที่ 23 ส.ค. 2564 ยังทรงตัวใกล้เคียงเดิม หรือปรับตัวเพิ่มขึ้นไม่มาก จะเป็นการเปิดโอกาสให้จำนวนผู้รักษาหายเพิ่มขึ้นทันจำนวนผู้ติดเชื้อได้ ซึ่งจะเป็น Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย แต่หากจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่จริงยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อไป คาดจะยังคงกดดันให้ตลาดหุ้นไทย Underperform ต่อ

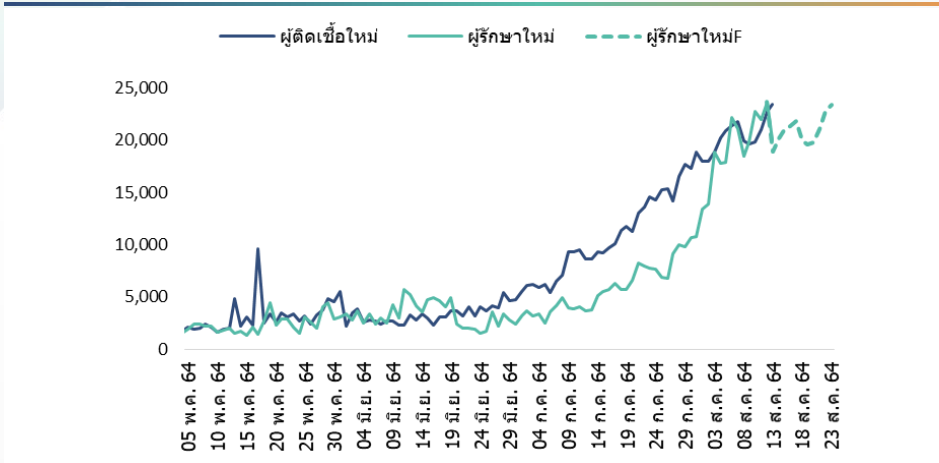
จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ และจำนวนผู้รักษาหายใหม่



ที่มา: Bloomberg ฝ่ายวิจัย ASPS



ประมาณการจำนวนผู้รักษาหายใหม่



ที่มา: สบค., ASPS หมายถึง ผู้รักษาใหม่ประมาณจากจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ ณ 10 วันก่อนหน้า

วันจันทร์หน้า ตลาดหุ้นรอสภาพัฒน์ ประกาศ GDP ไตรมาส 2 ตลาดคาดยังติดลบ -3.3%yoy ถือเป็น Sentiment ลบต่อ SET

ประเด็นในประเทศที่มีน้ำหนักกดดันตลาดหุ้นไทยในวันนี้ ติดตามการประชุมของกลุ่มผู้ชุมนุม หลังผู้ชุมนุมนัดชุมนุมอีกครั้งเวลา 15.00 ที่อนุสาวรีย์ชัยสมรภูมิ อีกครั้ง

อีกประเด็นที่ตลาดยังรอและให้น้ำหนัก คือ วันจันทร์หน้า 9.30 โมง สภาพัฒน์ จะรายงาน GDP ของไทยงวด 2Q64 (Gross Domestic Product) ดัชนีชี้วัดการเติบโตของเศรษฐกิจภายในประเทศ (+ เศรษฐกิจขยายตัว, - เศรษฐกิจหดตัว)

ประเด็นที่มีน้ำหนัก คือ ตัวเลขจริงจะออกมา ?? เพราะหากประเมิน คาดการณ์ จากค่าเฉลี่ยของสำนักเศรษฐกิจ (Consensus) คาดยังหดตัวติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 6 ที่ -3.3%yoy (ฝ่ายวิจัยคาด -2.8%yoy) เพราะช่วง 2Q64 ไทยเริ่มมีการจำกัดกิจกรรมเศรษฐกิจบางส่วนแล้ว แม้ยังไม่รุนแรงเท่าปัจจุบัน ฝ่ายวิจัยประเมิน GDP ไตรมาส 3 จะยังหดตัวต่อเนื่องแน่นอน โดยรวมคาดหลังจากวันจันทร์จะเริ่มเห็นสำนักเศรษฐกิจต่างๆเริ่มการทยอยปรับลดประมาณการ GDP Growth ทั้งปี 2564 ลงจากเดิมอีกถือเป็น Sentiment ลบต่อตลาดหุ้น โดยฝ่ายวิจัย ASPS ปัจจุบันคาด GDP ทั้งปีที่ 1.7%yoy ซึ่งเตรียมจะปรับลดลง เพราะประเมิน Downside ที่ยังเปิดกว้างจาก

1. COVID-19 ยืดเยื้อ: การระบาดยังมีแนวโน้มยืดเยื้อต่อไปและน่าจะเห็นจุด Peak คือ ช่วง 3Q64 - 4Q64 จะส่งผลให้รัฐบาลจำเป็นต้องจำกัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆยืดเยื้อต่อไป



2. **การเมืองร้อนแรง:** สถานการณ์การเมืองของไทยมีแนวโน้มร้อนแรงมากขึ้น หลังเกิดการชุมนุมบ่อยครั้ง จะบั่นทอนความเชื่อมั่น และ Sentiment ของนักลงทุน ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนใน หรือต่างประเทศ, การลงทุนทางตรง (สร้างโรงงานใหม่, ติดตั้งเครื่องจักรเพิ่ม) หรือการลงทุนทางอ้อม (ลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน) ซึ่งท้ายที่สุดจะส่งผลต่อเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นไทยต่อไป
3. **หนี้ครัวเรือน-หนี้สาธารณะ:** ระดับของหนี้ครัวเรือน และหนี้สาธารณะของไทยที่ค่อนข้างปรับขึ้นสูงในระยะหลัง จะกดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้าได้
4. **ความเสี่ยงจากภาคส่งออก** ที่แนวโน้มผู้ติดเชื้อเริ่มพบการระบาดในโรงงาน

ประเด็นที่ตลาดให้น้ำหนักสัปดาห์หน้า Focus หลักคือ GDP 2Q64 ไทยวันจันทร์

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
16 ส.ค. 64		ไทย GDP (%yoy)	2Q64	-3.3%	-2.6%
16 ส.ค. 64		ไทย GDP (%qoq)	2Q64	-	0.2%
18 ส.ค. 64		ไทย รายงานการประชุม กนง.	ส.ค.-64	-	-
18 ส.ค. 64		สหรัฐ Fed Minute	ก.ค.-64	-	-

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

ความหวังดีจาก ธปท. ถึงลูกหนี้

อิงจาก Website กรุงเทพธุรกิจ (11 ส.ค. 64) เปิดเผยว่า ธปท. “ขอความร่วมมือสถาบันการเงิน” ปรับโครงสร้างหนี้ลูกค้ำระยะยาว "แฮร์คัท-ลดต้น-ลดดอก" หวังช่วยธุรกิจ ผ่านวิกฤติโควิด-19 ที่ยืดเยื้อกว่าคาดการณ์ พร้อมหารือให้สิทธิประโยชน์จูงใจแบงก์ช่วยเหลือในวงกว้าง คาดชัดเจนเร็วๆ นี้ โดยยังไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจนมากนัก ทั้งในส่วนของความช่วยเหลือ และผลประโยชน์ที่จูงใจธนาคาร แต่มีการกล่าวถึง การที่สถาบันการเงินไม่ต้องจัดชั้นลูกหนี้ที่อยู่ในมาตรการช่วยเหลือเป็นหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ซึ่งปัจจุบันทาง ธปท. ได้ผ่อนเกณฑ์การจัดชั้นลูกหนี้ที่อยู่ในมาตรการช่วยเหลือถึงสิ้นปี 2564

จากเนื้อข่าวที่ใช้คำว่าขอความร่วมมือ อาจตีความได้ว่าการช่วยเหลือเพิ่มเติมขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของ ธ.พ. เป็นหลัก ซึ่งแต่ละธนาคารต่างมีแนวทางช่วยเหลือลูกหนี้ตามนโยบายบริหารของแต่ละธนาคาร เช่น การเพิ่มระยะเวลาชำระหนี้ ทำให้ภาระการผ่อน

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ชำระต้องลดลง และเงินต้น / อัตราดอกเบี้ย ทอย Step up ตามคาดการณ์ EBITDA ของลูกหนี้แต่ละราย ส่วนการแฮร์คัท เงินต้นไม่น่าเกิดขึ้นเป็นการทั่วไป เพื่อป้องกัน Moral Hazard ที่เป็นความเสี่ยงระยะยาวต่อระบบสถาบันการเงิน แต่มีความเป็นไปได้ที่จะมีการ Waive ดอกเบี้ยค้างรับบางส่วนเพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ ในความเห็นของฝ่ายวิจัย ซึ่งต้องติดตามรายละเอียดอย่างเป็นทางการต่อไป โดยช่วงที่ผ่านมา มีการช่วยเหลือลูกหนี้เพิ่มเติมจากแนวทางของ ธปท. อาทิ TISCO ภายใต้โครงการคืนรถจหน้, SCB ที่เริ่มการปรับโครงสร้างหนี้แบบเบ็ดเสร็จ ทาง SCB คาดแล้วเสร็จทั้งหมดภายในปีนี้ เป็นต้น

คงน้ำหนัก เท่าตลาด ประเด็นข่าวข้างต้นมองว่าเป็น Sentiment รบกวนหุ้นในกลุ่ม ธ.พ. อย่างไรก็ตาม SETBANK ซื้อขายบริเวณ PBV ที่ 0.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 ปีราว 1.5 SD ตอบรับความเสี่ยงด้านขดุลพอควร เลือก Top picks ตามเดิม TISCO(FV@B102), SCB(FV@B115) และ KBANK(FV@B145)

สำหรับ BBL(FV@B135) มีประเด็นเพิ่มเติมจากกลุ่มฯ คือการที่ BBL-F ถูกถอดออกจากรายชื่อ MSCI Global Standard (มีผล 31 ส.ค. 64) เป็นไปตามที่ตลาดคาดก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตามการออกจาก MSCI ไม่มีผลต่อปัจจัยพื้นฐานของ BBL

สัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือรายธนาคาร

(ล้านบาท)	สิ้นเชื่ น 30 มี.ย. 64	~สัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วม มาตรการฯ เทียบพอร์ต สิ้นเชื่ น 30 มี.ย. 63	~สัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วม มาตรการฯ เทียบพอร์ต สิ้นเชื่ น 30 ก.ย. 63	~สัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วม มาตรการฯ เทียบพอร์ต สิ้นเชื่ น 31 ส.ค. 63	~สัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วม มาตรการฯ เทียบพอร์ต สิ้นเชื่ น 31 มี.ค. 64	~สัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วม มาตรการฯ เทียบพอร์ต สิ้นเชื่ น 30 มี.ธ. 64
TISCO	213,995	23%	17%	4%	5%	3%
KKP	286,119	40%	34%	11%	9%	13%
TTB	1,355,766	42%	23%	15%	14%	14%
BA Y	1,820,731	29%	29%	14%	16%	11%
KBA NK	2,353,320	40%	40%	19%	14%	14%
SCB	2,296,618	40%	40%	18%	19%	16%
KT B	2,485,698	18%	18%	9%	5%	NA.
BBL	2,420,305	NA.	NA.	NA.	NA.	NA.

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

กำไร 2Q64 ดีจริง แต่เตรียมรับมือการปรับกำไรทั้งปีลง เน้นเลือกหุ้นงบ 3Q64 เด่น

เข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายของฤดูกาลประกาศงบ 2Q64 ภาพรวมถือว่าดูดี โดยมีการรายงานออกมาแล้ว 302 บริษัท (คิดเป็นสัดส่วน 72.6% ของ Market Cap. ทั้งหมด) เด็บโต 113% yoy และ 1.2% qoq

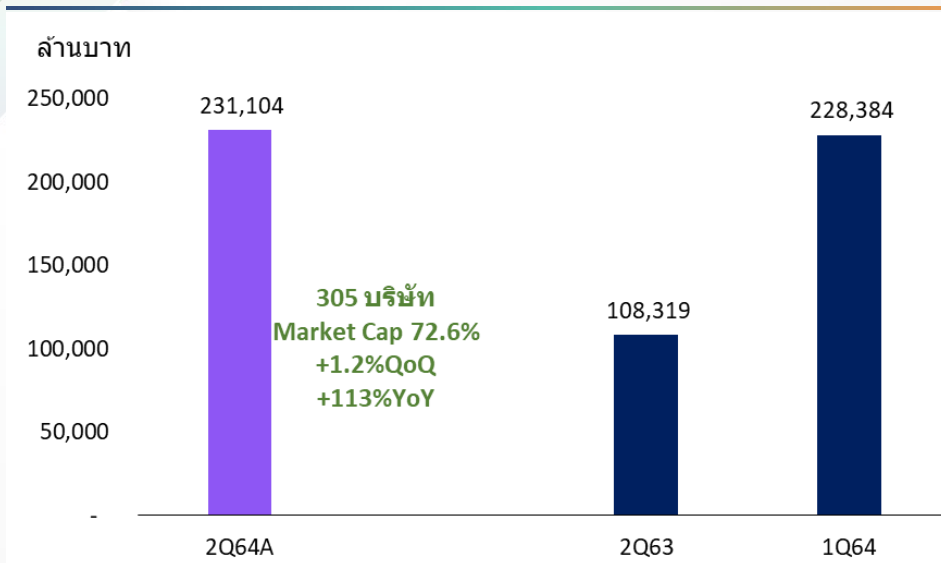
MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ประกาศกำไรงวด 2Q64 มา 305 บริษัท อยู่ที่ 2.3 แสนล้านบาท



ที่มา: ASPS

อีกเหตุผลหนึ่งซึ่งช่วยหนุนภาพรวมผลประกอบการ คือ หลายบริษัทมีกำไรจากรายการพิเศษรวมเข้ามาหนุนพอดี อาทิ PTTGC มีกำไรจากรายการพิเศษรวม 1.45 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรจากการขายหุ้น GPSC สัดส่วน 12.7% รวมกับส่วนอื่นๆ, BAY มีกำไรจากเงินลงทุนจากการขายหุ้น TIDLOR ราว 1.08 หมื่นล้านบาท ฯลฯ ดังหากหักกำไรจากรายการพิเศษออก ภาพรวมผลประกอบการของตลาดน่าจะผ่านจุดสูงสุดในงวด 1Q64 ไปแล้ว

PTTGC BAY ที่มีกำไรพิเศษ หนุนโตเด่น QoQ

Stock	2Q64A	%qoq	%yoy	กำไรพิเศษ (ล้านบาท)
PTTGC	25,035	158%	1398%	14,576
BAY	14,543	124%	123%	10,775
ALL				25,351

ที่มา: ASPS

หลังจากนี้นักลงทุนต้องเตรียมรับมือกับการทยอยปรับลดประมาณการหลายบริษัทลงจากความเสี่ยง Covid-19 กลับมาระบาดแรงในช่วงไตรมาสที่ 3 โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้รับผลกระทบหนัก คือ กลุ่มท่องเที่ยว, ขนส่ง, รับเหมาฯ, บันเทิง และศูนย์การค้า เป็นต้น และที่สำคัญคือ มุมมองของ Bloomberg Consensus ยังแทบไม่มีการใส่ผลกระทบ

MARKET TALK

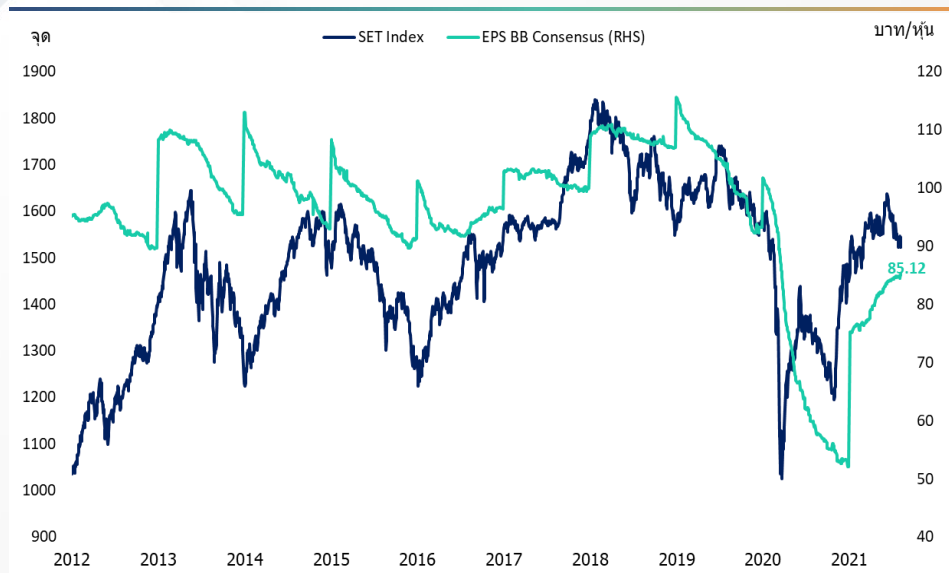
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



Covid-19 ระลอกใหม่เข้าไปเลย ล่าสุดมี EPS64F ทรงตัวอยู่ระดับสูง 85.2 บาท/หุ้น (สูงกว่าที่ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมิน 71.2 บาท/หุ้น มาก)

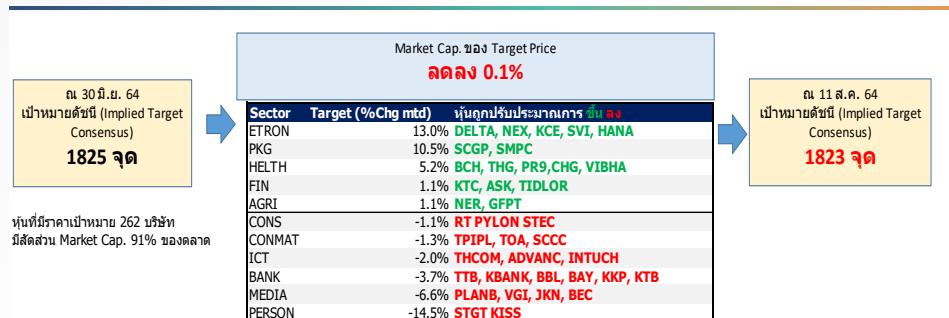
SET Index และ EPS BB Consensus



ที่มา: ASPS

และหากเจาะลึกการปรับราคาเป้าหมายของหุ้นใน Bloomberg Consensus ทั้งหมด 262 บริษัท มีการปรับราคาเป้าหมายหุ้นแต่ละบริษัทในช่วง 1 เดือนครั้งที่ผ่านมา คิดเป็นสัดส่วนมูลค่าต่อ SET Index ลดลงเพียง 0.1% หรือ ลดลง 2 จุด โดยหุ้นในกลุ่มที่ได้ผลกระทบหนักๆ จากประเด็น COVID-19 อย่าง รับเหมาฯ, ธ.พ., โรงแรม สื่อนอกบ้าน เริ่มมีการปรับราคาเป้าหมายลงราว 1 – 6% เท่านั้น แสดงว่าภาพรวมตลาดยังมีความเสี่ยงจากการทยอยปรับประมาณการกำไรลงอีก

BB Consensus เริ่มปรับ Fair หุ้นรายตัวลง



ที่มา: ASPS

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

สรุปการปรับประมาณการกำไรของ Consensus ยังเป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงที่นักลงทุนจะต้องเผชิญ และถือเป็นหนึ่งในอุปสรรคสำคัญของ SET Index กลยุทธ์การลงทุนฝ่ายวิจัยแนะนำเลือกหุ้นที่มีเกราะป้องกัน COVID-19 รวมถึงหุ้นที่ผลประกอบการงวด 3Q64 โดดเด่นกว่าภาพรวมตลาดฯ 8 บริษัท ดังนี้

หุ้นมีเกราะป้องกัน Covid บวกกับกำไร 3Q64 ดี

Company	Recommendation	Last Price (11/08/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
STGT	BUY	38.25	50.00	30.7%	4.0	13.1
KCE	BUY	82.00	100.00	22.0%	32.9	2.4
ADVANC	BUY	185.50	220.00	18.6%	20.4	3.7
STA	BUY	41.25	47.00	13.9%	3.8	10.3
GPSC	BUY	79.00	88.75	12.3%	26.9	1.9
CKP	BUY	5.65	6.15	8.8%	44.9	0.9
BDMS	BUY	22.50	24.00	6.7%	41.3	1.2
BCH	BUY	24.30	24.95	2.7%	26.3	1.8

ที่มา: ASPS

และในช่วงสั้นยังขึ้นชอบหุ้นมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว TVO (ผันผวนต่ำ) , BAM (งบ 2Q64 ดีกว่าตลาดคาด), MCS (คาดงบ 2Q64 ดี ปันผลระหว่างกาลสูง) เป็น Toppick ในวันนี้

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (11/08/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MCS	BUY	15.70	21.00	33.8%	6.3	8.3
BAM	BUY	17.20	23.00	33.7%	20.9	4.1
TVO	BUY	32.50	35.00	7.7%	10.1	8.3

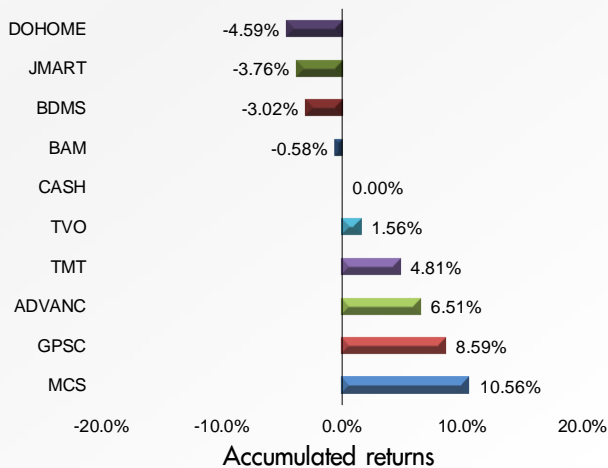
ที่มา: ASPS



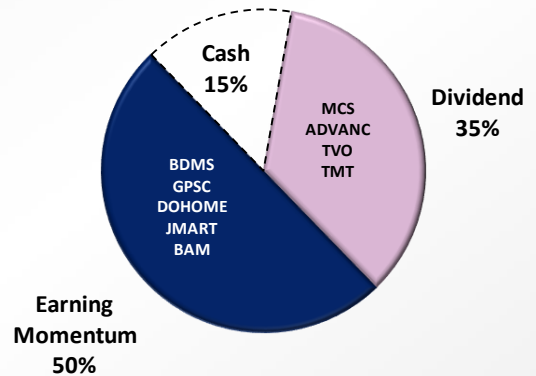
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BAM	10-ส.ค.-21	10%	-0.58%	17.30	17.20	23.00	20.92	4.06	16.40	แนวโน้มธุรกิจของ BAM จะฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ช่วง 2Q64 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หนุนการจดทะเบียนเงินสด (Cash Collections) ดีขึ้น
DOHOME	15-ก.ค.-21	10%	-4.59%	27.25	26.00	30.38	33.27	1.35	25.50	งวด 2H64 แม้อัตราโต yoy ในระดับต่ำลง แต่ประเมินยังอยู่ในระดับที่โดดเด่น เทียบกลุ่มฯ คงค่ากำไรปี 2564 เดิมโต 158.7% เดิมเป็นอันดับต้นในกลุ่มค้าปลีก
MCS	30-ก.ย.-21	10%	10.6%	14.20	15.70	21.00	6.33	8.28	12.00	ค่าตัว 2Q64 ทำได้สูงถึง 330 ล้านบาท (+41%QoQ, +46%YoY) หนุนด้วยปริมาณส่งมอบโครงสร้างเหล็กรวม 2.25 หมื่นตัน
BDMS	25-ก.ย.-21	10%	-3.02%	23.20	22.50	24.00	41.28	1.21	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในเกณฑ์ 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
ADVANC	9-ก.ย.-21	15%	6.51%	174.17	185.50	220.00	20.40	3.68	177.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+ Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
TVO	30-ก.ค.-21	5%	1.56%	32.00	32.50	35.00	10.06	8.31	30.00	แนวโน้มกำไรปกติ 2Q64 ราว 750 - 800 ล้านบาท เดิมโตเด่น YoY จากยอดขายขยายตัว 48% yoy ตามปริมาณการขายกากแก้วเหลือ
GPSC	30-ก.ย.-21	10%	8.59%	72.75	79.00	88.75	26.89	1.90	76.00	ค่าตัวต่ำกว่าไปปกติ 2Q64 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
JMART	2-ส.ค.-21	10%	-3.76%	33.25	32.00	42.00	26.36	2.69	31.50	ประเมินกำไร 3Q64 และ 4Q64 เดิมโตเป็นขั้นบันได หนุนจากธุรกิจ JMT ที่ได้แรงบวกการรับชำระ จากหนี้ที่ตัดตามได้เพิ่ม หลังมีก้อนหนี้ที่จัดเก็บเงินครบเงินลงทุนเพิ่มต่อเนื่อง
TMT	23-ก.ค.-21	5%	4.81%	10.40	10.90	12.40	7.90	9.17	9.80	ค่าตัว 2Q64 New High ที่ 426 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 400%YoY จากราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนที่ปรับขึ้นทุกเดือน ส่งผลให้ Gross margin ทำได้สูงถึง 14.2%

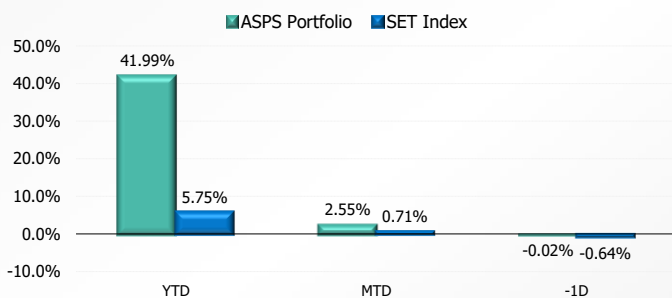
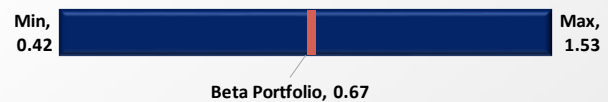
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส