

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

31 สิงหาคม 2564



### SET Index ขึ้นช้าลง แต่ก็ยังขึ้น Top Pick เลือก JMT, M และ TOP

พัฒนาการเชิงบวกของ Covid-19 ในประเทศ ไม่ว่าจะเป็นตัวเลขจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ที่ลดลง สวนทางกับผู้ป่วยที่กลับบ้านซึ่งอยู่ในระดับสูง, แผนการจัดหา Vaccine ที่คาดว่าจะมีเข้ามาเพิ่มอย่างมีนัยสำคัญในช่วงที่เหลือของปี และที่สำคัญคือท่าทีของรัฐที่ถูกคาดหวังว่าจะไม่เห็นมาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวดขึ้นไปอีก แต่จะเห็นภาพของการที่ค่อยๆ ผ่อนคลาย ซึ่งเป็นผลดีต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ ภาวะดังกล่าวถือได้ว่าระดับความเสี่ยงในการลงทุนลดลง แต่ในอีกมุมหนึ่งพบว่าระดับผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยง (Market Risk Premium) ซึ่งเราวัดผ่านตัวเลข Market Earning Yield Gap กลับกว้างถึง 4% เชื่อว่าจะทำให้เห็นเม็ดเงินไหลเข้าตลาดฯ เพิ่ม SET Index น่าจะมีโอกาสขึ้นไปทดสอบ 1643 จุด แต่อาจต้องใช้เวลาและมีการ Take Profit สลับเป็นช่วงๆ พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับโดยปัจจุบันระดับเงินสดเป็น 0% หุ่น Top Pick เลือก JMT, M และ TOP

SET INDEX (จุด) **1,633.77**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **22.57**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **117,382.73**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.บ.)

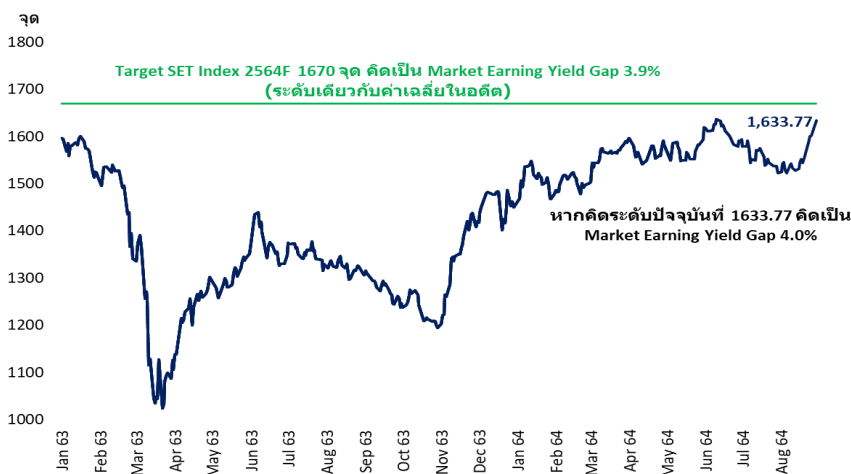
นักลงทุนสถาบัน **1,615.34**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **13.76**

นักลงทุนต่างประเทศ **2,067.70**

นักลงทุนในประเทศ **-3,696.80**

Market Earning Yield Gap ของ SET Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

หมายเหตุ EPS Growth ในปีนี้แต่ละประเทศโดยทั่วๆไปต่ำกว่าที่กำไรในปีที่แล้วเป็นหลุม โดยส่วนใหญ่ Growth อยู่ระหว่าง 50%-100%YoY

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยรร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

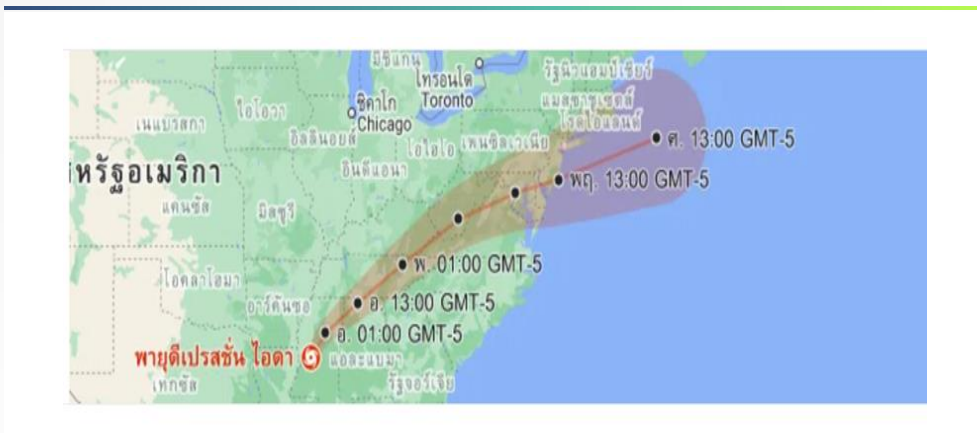


ตลาดหุ้นโลกยังไปต่อ.... แต่ยังไม่มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยใหม่ รอตัวเลขแรงงานสหรัฐวันศุกร์

ต่างประเทศยังไม่มีการปรับขึ้นดอกเบี้ยใหม่ หลังจากตลาดหุ้นโลกและสินทรัพย์เสี่ยงยังคงตอบรับเชิงบวกกับ ประธาน Fed นาย Powell ที่งานประชุม Jackson hole เผยว่าจะไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ย แม้จะประกาศชัดเจนว่าเตรียมเริ่ม QE Tapering ก่อนสิ้นปี 2564 (แต่ยังไม่มีความชัดเจนจะลดรอบไหน วงเงินที่ลดลงต่อเดือน ??) หนุนตลาดหุ้นสหรัฐ อาทิ ดัชนี Nasdaq และ S&P ยังคงทำ New high ต่อ เช่นเดียวกับฝั่งยุโรป เมื่อวานปรับเพิ่มขึ้นเกือบทุกตลาด อีกฝั่งหนึ่งคือ Bond Yields สหรัฐ อายุสั้น และยาว ยังคงปรับลงต่อ และ Dollar index ยังทรงตัวอ่อนค่า อยู่ที่ 92.6 จุด และ ค่าเงินบาท ดอลลาร์แข็งค่าติดต่อกัน 7 วันติด หนุน Flow ไหลเข้าเอเชียรวมถึงไทย เป็นผลดีต่อทิศทาง SET Index ในวันนี้

โดย Dollar index ที่อ่อนค่ายังหนุนราคา Commodity ต่อ โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบ เมื่อวานนี้ยังขึ้นต่ออีก 1% ปัจจัยหนุนยังคงมาจาก พายุดีเปรสชัน IDA (อ่อนแรงลงจากเฮอริเคน) ที่ทำให้ Supply หายไป ผลกระทบคือ 1.) ประชาชนสหรัฐ 3 แสน หลังคาเรือนไม่มีไฟฟ้าใช้ มีการปิดทั้งแท่นขุดเจาะน้ำมันในอ่าวเม็กซิโก โดยรวมตลอดทั้งสัปดาห์น่าจะยังเผชิญปัญหาต่อ ฝ่ายวิจัยประเมินทิศทางราคาน้ำมันดิบ ที่ยังมีกระแสบวก คาด Sentiment เชิงบวกและแนะนำเก็งกำไร Trading ต่อหุ้นน้ำมัน อาทิ PTT (Buy: FV@B48.5) และ PTTEP (Buy: FV@B144) และ หุ้นโรงกลั่น TOP (FV@B55), IRPC (Switch: 3.9)

### การเคลื่อนไหวกของพายุดีเปรสชัน : IDA



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม



### % การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Newcastle Coal	161.55	1.3%	15.4%	102.6%
Brent	73.41	1.0%	-3.8%	41.7%
BADI	4235	1.0%	28.6%	210.0%
Sugar	20.22	0.9%	12.9%	44.0%
ยางแผ่น	185.3	0.8%	-3.4%	-16.7%
Natural Gas	4.315	0.2%	10.1%	57.4%
WTI	69.21	0.0%	-6.4%	42.6%
Cotton	95.61	-0.7%	6.4%	22.4%
ยางแท่ง	163	-0.8%	-3.9%	8.4%
กากถั่วเหลือง	347.2	-1.5%	-1.9%	-5.0%
ถั่วเหลือง	1303.25	-1.5%	-3.4%	17.2%

ที่มา: Bloomberg , ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนประเด็นที่ติดตามเข้านี้ คือ ตัวเลขเศรษฐกิจ PMI จีน (ดั่งรูป) และปลายอาทิตย์รอตัวเลขการจ้างงานของสหรัฐ

### ประเด็นที่ต้องติดตาม

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
31 ส.ค. 64	จีน	PMI ภาคการผลิต	ส.ค.-64	50.8	50.4
31 ส.ค. 64	ไทย	รายงานเศรษฐกิจของ ธปท.	ส.ค.-64	-	-
01 ก.ย. 64	สหรัฐ	PMI ภาคการผลิต	ส.ค.-64	-	61.2
03 ก.ย. 64	สหรัฐ	อัตราการว่างงาน	ส.ค.-64	5.2%	5.4%
03 ก.ย. 64	สหรัฐ	การจ้างงานนอกภาคเกษตร	ส.ค.-64	763K	943K

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

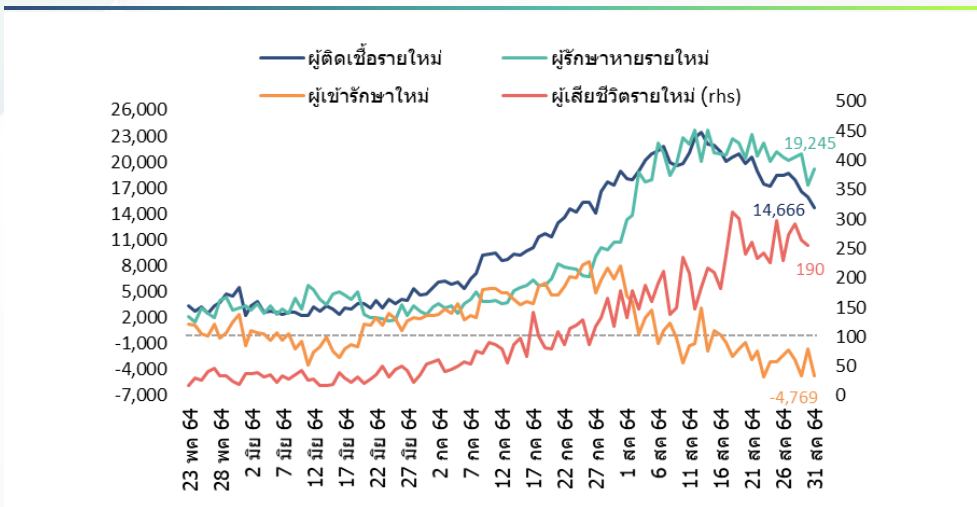
### COVID-19 ผ่อนคลาย, วัคซีนเดินทาง, เปิดเมืองมาพร้อม หนุนหุ้นไทย

ASPS คาดว่า Momentum ที่จะช่วยผลักดันให้ตลาดหุ้นไทยขยับขึ้นต่อ พร้อมกับช่วยจำกัด Downside ของเศรษฐกิจไทยมีอยู่ จากปัจจัยแวดล้อมที่มีทิศทางดีขึ้น อ

1. การระบาดของ COVID-19 ในไทยมีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ลดลงต่อเนื่อง ข้อมูลล่าสุดวันที่ 31 ส.ค. 2564 พบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 14,666 ราย แต่ระดับต่ำกว่า 1.5 หมื่นรายเป็นครั้งแรกในรอบ 1 เดือน 1 สัปดาห์ และน้อยจำนวนผู้รักษาหายที่ 19,245 ราย



### การระบาดของ COVID-19 ของไทย



ที่มา: ศบค.

2. ความคืบหน้าการจัดหาวัคซีน มีอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดวานนี้ ที่ประชุม ครม. อนุมัติซื้อวัคซีน Pfizer อีก 10 ล้านโดส วงเงิน 4,745 ล้านบาท ส่งผลให้ในปี 2564 ไทยจะมีวัคซีนของ Pfizer รวม 30 ล้านโดส และถ้ารวมกับวัคซีนชนิดอื่นๆที่รัฐจัดหาให้ (ไม่นับวัคซีนทางเลือก) จะมีราว 110 ล้านโดส (AstraZeneca 61 ล้าน, Sinovac 19 ล้าน และ Pfizer 30 ล้าน) จำนวนวัคซีนที่มีมากขึ้น ส่งผลให้การฉีดวัคซีนของไทยเร็วขึ้นตาม และช่วยให้การสร้างภูมิคุ้มกันหมู่มีโอกาสเกิดได้ขึ้นได้ภายในปี 2564 นี้ ซึ่งจะเสริมให้กิจกรรมเศรษฐกิจสามารถฟื้นตัวกลับมาได้ในระยะถัดไป

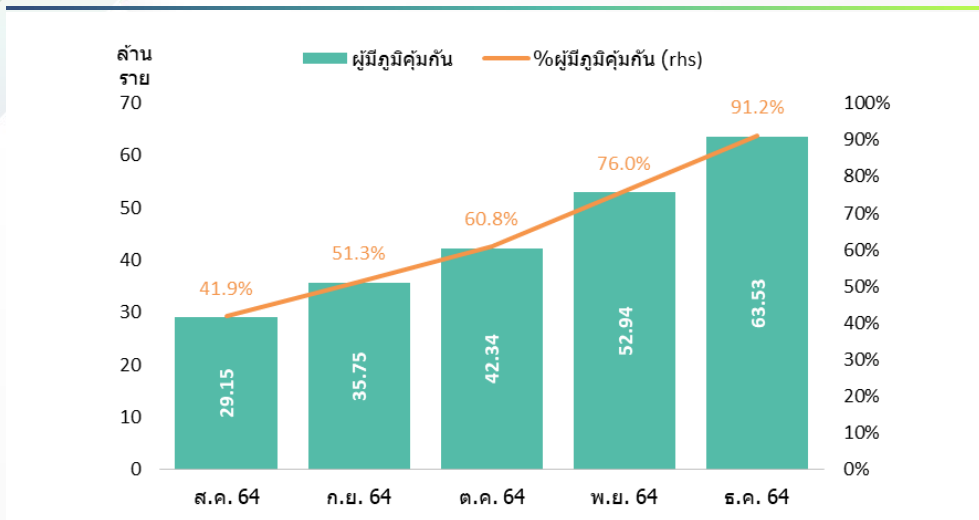
### Timeline กระจายวัคซีนของไทย

งวดส่งมอบ	คาดการณ์ใหม่ไกลนวัคซีนไทย (ล้านโดส)			หมายเหตุ
	แบรนด์	แผน ก.ค. 64	แผน ส.ค. 64	
1Q64	Sinovac	1.0	1.0	รัฐบาล
	AstraZeneca	0.1	0.1	รัฐบาล
2Q64	Sinovac	5.0	5.0	รัฐบาล
	AstraZeneca	5.4	6.0	รัฐบาล
	Sinopharm	1.0	1.0	ทางเลือก
3Q64F	Sinovac	10.9	10.9	รัฐบาล
	AstraZeneca	18.0	30.0	รัฐบาล
	AstraZeneca	1.1	1.1	ญี่ปุ่นบริจาค
	AstraZeneca	0.415	0.415	อังกฤษบริจาค
	Sinopharm	1.0	9.0	ทางเลือก
4Q64F	Pfizer	1.5	1.5	สหรัฐอเมริกาบริจาค
	AstraZeneca	18.0	25.0	รัฐบาล
	Pfizer	20.0	30.0	รัฐบาล
	Moderna	3.9	3.9	ทางเลือก
	Johnson & Johnson	TBC	TBC	รัฐบาล
Johnson & Johnson และ Sputnik V	0.0	TBC	รัฐบาล	
รอส่งมอบ	Pfizer	1.0	1.0	สหรัฐอเมริกาบริจาค
TBC	Pfizer BioNTech	TBC	TBC	THG
TBC	Novavax	TBC	TBC	THG
<b>รวมคาดการณ์วัคซีน</b>		<b>87.3</b>	<b>124.9</b>	<b>ไม่นับรวม TBC</b>

ที่มา: ASPS รวบรวม



### ประมาณการจำนวนผู้มีภูมิคุ้มกัน



ที่มา: ASPS

3. การผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ ภาครัฐออกคำสั่งอนุญาตให้ผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ ในวันที่ 1 ก.ย. 2564 เป็นต้นไป เช่น

- นันทนาการในร้านได้ 50% (ปรับอากาศ) หรือ 75% (ไม่ปรับอากาศ)
- ห้างสรรพสินค้า-ศูนย์การค้าเปิดได้ทุกแผนก
- ร้านตัดผม ร้านนวด (เฉพาะเท้า) สวนสาธารณะ สถานออกกำลังกาย สามารถเปิดได้
- เปิดบินในประเทศได้ โดยมีมาตรการคัดกรองผู้โดยสาร

และในลำดับต่อไป ASPS คาดว่าภาครัฐจะเดินหน้าคลายกิจกรรมเศรษฐกิจอื่นๆต่อ เช่น

- 15 ก.ย. 2564: ร้านอาหารนั่งทาน 75%, ธุรกิจเครื่องแต่งกาย, สถานศึกษา
- 30 ก.ย. 2564: ร้านอาหารนั่งทาน 100%, สปา, สถานออกกำลังกาย, โรงภาพยนตร์

การผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆข้างต้น คาดเป็นปัจจัยหนุนให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวกลับมา และบวกต่อหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และอยู่ใน Theme เปิดเมืองต่อ (ดังตารางด้านล่าง)



### การผ่อนคลายกิจการต่างๆ และหุ้นที่ได้ประโยชน์

วันที่	กิจการ/ธุรกิจ	หุ้นที่ได้ประโยชน์
<b>ผ่อนคลายแล้ว</b>		
4 ส.ค. 2564	ร้านอาหารในห้างสรรพสินค้า แบบ Delivery	M MINT CENTEL
18 ส.ค. 2564	ธนาคารในห้างสรรพสินค้า	BBL SCB KBANK TISCO
1 ก.ย. 2564	ร้านอาหารนั่งทาน 50-75%, ห้างสรรพสินค้า, ร้านสินค้า IT, ร้านตัดผม, สถานออกกำลังกาย, สวนสาธารณะ, เขียววินในประเทศ	M, MINT, CENTEL, CRC, CPN, COM7, SPVI, CPALL, AEONTS, AOT, AAV, BA
<b>คาดการณ์ผ่อนคลาย</b>		
15 ก.ย. 2564	ร้านอาหารนั่งทาน 75%, ธุรกิจเครื่องแต่งกาย, สถานศึกษา	M, MINT, CENTEL, CRC, SISB
30 ก.ย. 2564	ร้านอาหารนั่งทาน 100%, สปา, สถานออกกำลังกาย, โรงภาพยนตร์	M, MINT, CENTEL, MAJOR

ที่มา: ASPS รวบรวม

### ค้นหา 25 หุ้นใหญ่ Laggard ภายใต้ Fund Flow ยังสนับสนุนอยู่

ภาพรวมปัญหา Covid-19 ในประเทศไทยดูดีขึ้นตามลำดับ ส่งผลให้ Fund Flow ต่างชาติกลับมาไหลเข้าตลาดหุ้นไทยในช่วงท้ายของเดือน ส.ค. (วันที่ 23 ส.ค. เป็นต้นมา) ด้วยมูลค่า 1.5 หมื่นล้านบาท เช่นเดียวกับกองทุนและพอร์โบริกเกอร์ที่ซื้อสุทธิ 9.7 พันล้านบาท และ 2.6 พันล้านบาท ตามลำดับ หนุน SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 80 จุด หรือ 5.2% สูงเป็นอันดับต้นๆ ของโลก

### มูลค่าซื้อขายสุทธิหุ้นไทยรายนักลงทุน

วันที่	สถาบัน (ล้านบาท)	บัญชี บล. (ล้านบาท)	ต่างชาติ (ล้านบาท)	รายย่อย (ล้านบาท)
23/08/2021	5,118	439	2,782	(8,339)
24/08/2021	1,465	92	1,358	(2,916)
25/08/2021	737	1,036	3,607	(5,379)
26/08/2021	(653)	20	(344)	976
27/08/2021	1,403	981	6,002	(8,386)
30/08/2021	1,615	14	2,068	(3,697)
<b>รวม</b>	<b>9,686</b>	<b>2,582</b>	<b>15,473</b>	<b>(27,740)</b>

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

# MARKET TALK

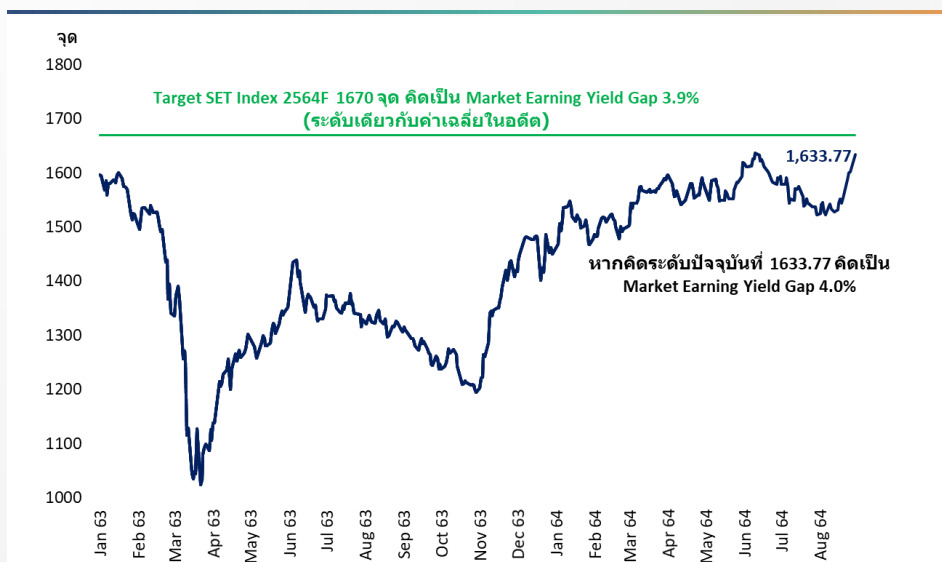
## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ในภาวะที่นโยบายการเงินในไทยยังมีความจำเป็น น่าจะยังเห็นการ Search For Yield ของนักลงทุนในประเทศต่อเนื่องช่วงพุงดัชนีนี้ ส่วนในมุมของ Valuation ฝ่ายวิจัย ASPS คงดัชนีเป้าหมายที่ 1670 จุด ถือว่าสมเหตุสมผล ภายใต้ EPS64F ที่ 73.6 บาท/หุ้น และ Bond Yield 1 ปี ที่ 0.5% มี Market Earning Yield Gap. อยู่ที่ระดับ 3.9% (ระดับเดียวกับค่าเฉลี่ยในอดีต) และ EPS Growth64F ที่ 38% รวมถึง PER64F ที่ 22.7 เท่า ขณะที่ดัชนี ณ ปัจจุบัน 1633.7 จุด จะมี Market Earning Yield Gap. ที่ระดับ 4% ถือว่ายังน่าลงทุนและดึงดูดสภาพคล่องส่วนเกินอยู่

### Market Earning Yield Gap ของ SET Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

แม้ปัจจุบัน SET Index จะขยับขึ้นไปใกล้เคียงกับช่วง Covid-19 ระลอกที่ 2 ผ่อนคลายที่ 1642.8 จุด แต่หากพิจารณาเป็นรายหุ้น ยังมีหุ้นขนาดใหญ่อีกหลายบริษัทที่ ราคาต่ำกว่าช่วงนั้นมาก น่าจะเป็นเป้าหมาย Fund Flow ต่อในระยะถัดไป ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการค้นหา 25 หุ้นใหญ่ใน SET100 ที่ราคา Laggard จากช่วง Covid-19 ระลอกที่ 2 มากที่สุด ได้ผลลัพธ์ดังนี้

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



25 หุ้นใน SET100 ที่ Laggard และ Lead ตลาดมากที่สุด

Stock	Return	Beta	Stock	Return	Beta
BANPU	-19.6%	0.87	MEGA	37.5%	0.32
RS	-18.5%	0.71	INTUCH	27.1%	0.50
JAS	-17.6%	0.95	SCGP	21.8%	0.40
STGT	-14.7%	-0.34	GULF	15.1%	1.01
<b>STEC</b>	<b>-14.2%</b>	<b>1.07</b>	KCE	12.2%	0.43
<b>SPRC</b>	<b>-13.9%</b>	<b>1.60</b>	DTAC	11.4%	0.86
★ <b>TOP</b>	<b>-13.8%</b>	<b>1.59</b>	RBF	10.8%	0.29
RATCH	-13.5%	0.71	ACE	10.5%	0.87
<b>MAJOR</b>	<b>-12.0%</b>	<b>1.14</b>	BCH	10.2%	0.28
STA	-11.8%	-0.39	PSL	8.5%	0.64
PTL	-9.8%	0.32	GPSC	7.8%	1.24
★ <b>PLANB</b>	<b>-9.7%</b>	<b>1.34</b>	HANA	7.8%	0.36
★ <b>KTC</b>	<b>-9.7%</b>	<b>1.31</b>	TU	7.6%	0.47
NRF	-9.3%	0.88	JMT	7.3%	0.63
<b>CRC</b>	<b>-9.2%</b>	<b>1.67</b>	GUNKUL	6.2%	1.04
PRM	-9.1%	0.96	ADVANC	4.5%	0.60
TASCO	-9.0%	0.81	ORI	4.2%	0.91
★ <b>TTB</b>	<b>-8.4%</b>	<b>1.57</b>	CBG	4.1%	0.59
★ <b>SAWAD</b>	<b>-8.1%</b>	<b>1.24</b>	PTTGC	3.7%	1.27
BAM	-8.0%	0.96	JMART	3.5%	0.99
QH	-7.5%	0.49	CHG	3.4%	0.30
<b>AOT</b>	<b>-7.3%</b>	<b>1.39</b>	BDMS	2.6%	0.82
<b>PTT</b>	<b>-7.2%</b>	<b>1.23</b>	CPALL	2.4%	0.80
<b>PTTEP</b>	<b>-6.6%</b>	<b>1.09</b>	BCPG	2.1%	0.99
<b>VGI</b>	<b>-6.0%</b>	<b>1.23</b>	TISCO	1.9%	0.66

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

วัดผลตอบแทนจากจุดสูงสุดวันที่ 14 มิ.ย. - ปัจจุบัน

จากรายชื่อหุ้น Laggard ดังกล่าว แนะนำเลือกหุ้นที่มีค่า Beta สูง (>1) คาดว่าจะฟื้นตัวได้เร็วกว่าหุ้นตัวอื่นๆ ในยามที่ Fund Flow หนุน อย่าง STEC, SPRC, TOP, MAJOR, KTC, CRC, TTB, SAWAD, AOT, PTT, PTTEP และ VGI สามารถเลือกลงทุนได้ โดยเฉพาะ TOP, SAWAD, TTB, KTC กำไรในปีหน้าฟื้นตัวสูงกว่าช่วงก่อนเกิด Covid-19 ต้นปี 2020

ส่วน Toppick วันนี้เลือก TOP และหุ้นที่มีแรงบวกเฉพาะตัวหนุน M, JMT

TOP (FV @ 55.00) ช่วง 2H64 ความต้องการใช้ปิโตรเลียมคาดว่าจะทยอยกลับมาเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆ คลี่คลายเชิงบวก โดยความหวังจะอยู่ในงวด 4Q64 ซึ่งเป็นทั้งช่วง high season ของโรงกลั่น ช่วงฤดูหนาว อีกทั้งคาดการณ์ความต้องการใช้น้ำมันจากการเดินทางจะค่อยๆ กลับมาหลัง COVID ผ่อนคลาย ประเมินมูลค่าพื้นฐานสิ้นปี 64 เท่ากับ 55 บาทมี Upside เกือบ 10%



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



**JMT (FV @ 57.00)** แนวโน้มธุรกิจหลักของ JMT จะเติบโตต่อเนื่องในงวด 2H64 ผลบวกจากพอร์ตหนี้ที่ซื้อมาบริหารและหนี้ที่ตัดต้นทุนหมดแล้ว (Fully amortized) เติบโตต่อเนื่อง ส่งผลบวกต่อแนวโน้มรายได้และประสิทธิภาพการทำการกำไรให้ดีขึ้น ล่าสุด JMT ประกาศเพิ่มทุนแบบ RO เพื่อนำเงินไปซื้อหนี้ด้วยคุณภาพที่มีแนวโน้มออกสู่ตลาดมากขึ้น และชำระคืนหนี้บางส่วน ทำให้ฐานะการเงินแข็งแกร่งขึ้น รองรับการเติบโตในระยะยาว ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2565-66 ขึ้นเฉลี่ย 25% จากเดิมโดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้นถึง 36% yoy และ 56% yoy จากธุรกิจบริหารหนี้เติบโต

**M (FV @ 58.00)** ฝ่ายวิจัยคาด 3Q64 ขาดทุนราว 335 ล้านบาท เป็นจุดต่ำสุดของปี และคาดการณ์ Turn Around เป็นกำไรราว 90 ล้านบาทในงวด 4Q64 อานิสงค์จากการกระจายวัคซีน COVID-19 อีกทั้งสถานะการเงินเป็น Net Cash ราว 7 พันล้านบาท มองว่า M อยู่ได้โดยไม่มีปัญหาสภาพคล่อง ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยัง Laggard หุ้นเปิดเมืองตัวอื่นๆอยู่มาก

### Valuation หุ้น Topicks

Company	Sector	Last Price (30/08/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
TOP	ENERG	50.00	55.00	10.0%	16.8	2.0
JMT	FIN	44.25	57.00	28.8%	34.5	2.3
M	FOOD	53.75	58.00	7.9%	NM	0.0

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

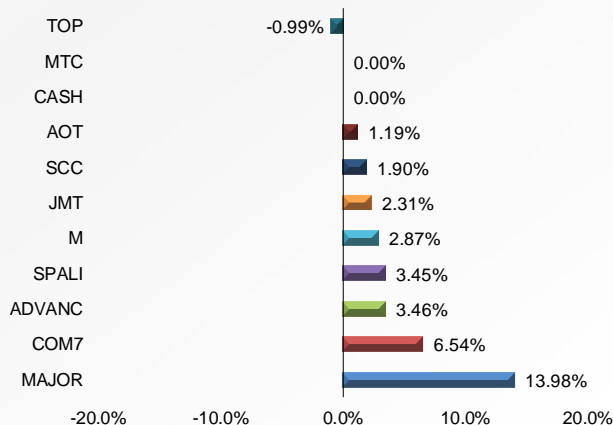


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

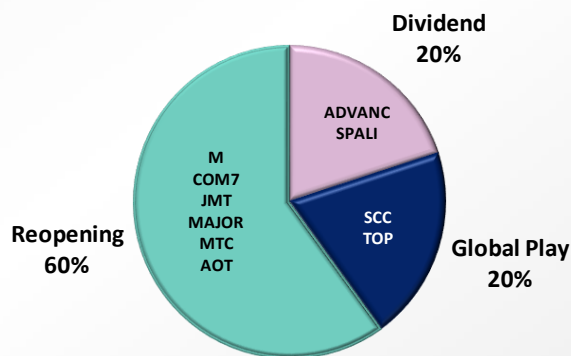
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
M	20-ส.ค.-21	5%	2.87%	52.25	53.75	58.00	NM	0.00	49.50	สถานะการเงินเป็น Net Cash ราว 7 พันล้านบาท มองว่า M อยู่ได้โดยไม่มีปัญหาสภาพคล่อง อีกทั้งราคาหุ้นในปัจจุบันยังสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว
COM7	18-ส.ค.-21	10%	6.54%	65.00	69.25	80.00	37.65	2.12	62.00	ราคาหุ้นโชนปัจจุบันรับประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว + แนวโน้มกำไร 3Q64 ที่อ่อนตัวไประดับหนึ่งแล้ว เชื่อว่าเป็นโอกาสทยอยซื้อสะสม เพื่อรอรับโอกาสระยะยาวของ COM7
JMT	26-ส.ค.-21	10%	2.3%	43.25	44.25	57.00	34.48	2.26	41.00	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเติบโตถึง 36% yoy และ 27% yoy จากจากรายได้ธุรกิจบริหารหนี้เดิมโต จึงยังแนะนำซื้อ รับการเติบโตของธุรกิจในช่วง 2H64
<b>AOT</b>	<b>30-ส.ค.-21</b>	<b>15%</b>	<b>1.19%</b>	<b>63.00</b>	<b>63.75</b>	<b>69.99</b>	<b>NM</b>	<b>0.00</b>	<b>59.75</b>	<b>ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้นำบริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวคาดนับจากเป็นปีที่ 2566</b>
ADVANC	9-มี.ย.-21	10%	3.46%	177.85	184.00	220.00	20.23	3.71	177.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับDisney+ ในบริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
<b>TOP</b>	<b>30-ส.ค.-21</b>	<b>10%</b>	<b>-0.99%</b>	<b>50.50</b>	<b>50.00</b>	<b>55.00</b>	<b>16.79</b>	<b>2.00</b>	<b>47.50</b>	<b>ช่วง 2H64 ความต้องการใช้บัตรเติมค่างบกลับมาเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆคลี่คลายเชิงบวก โดยความหวังจะอยู่ในงวด 4Q64 ซึ่งเป็นทั้งช่วง high season ของโรงกลั่น ช่วงฤดูหนาว</b>
SCC	25-ส.ค.-21	10%	1.90%	420.00	428.00	500.00	10.95	4.09	399.00	หากพิจารณาระยะเวลาธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจมีแนวทางการเติบโตที่ชัดเจนจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว โดยมูลค่าทางพื้นฐานปัจจุบันอยู่ที่ 500 บาท มี Upside 20%
SPALI	16-ส.ค.-21	10%	3.45%	20.30	21.00	25.50	7.41	5.40	19.70	แนวโน้มกำไร 3Q64 จะดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ มีแรงส่งจาก Backlog แนวรวมและโอนฯ ต่อเนื่องของ 2 คอนโดฯ ที่ส่งมอบตั้งแต่ 2Q64 และอีก 1 คอนโดฯ ใหม่ใน 3Q64
MAJOR	23-ส.ค.-21	10%	13.98%	18.60	21.20	25.00	9.61	4.72	17.60	คาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวใน 4Q64 เป็นต้นไปจากการกลับมาเปิดโรงหนังจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่มีแนวโน้มลดลงและจากมาตรการผ่อนคลาย Lockdown ของรัฐ
MTC	24-ส.ค.-21	10%	0.00%	63.75	63.75	72.00	24.70	0.61	60.56	คาดการณ์กำไรงวด 3Q64 จะพลิกกลับมาฟื้นตัวจากงวด 2Q64 จากช่วง high season ของการปล่อยสินค้า และผลบวกจากการขยายสาขาในงวด 2Q64

งานนี้ปรับ GPSC BDMS ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน AOT 15% TOP 10%

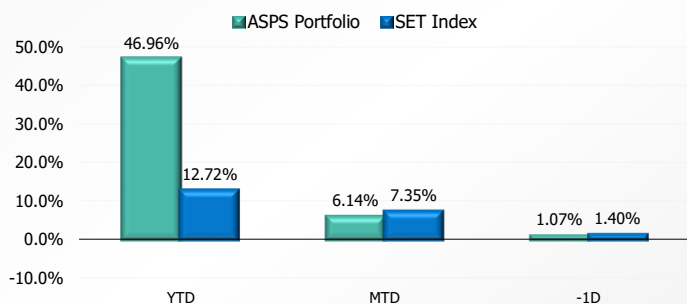
### Accumulated returns since our recommendation



### Stock Classification



### Accumulated returns



### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส