

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

2 กันยายน 2564



### หลายสัญญาณบ่งบอก SET อาจชะลอช่วงสั้น ส่วนพอร์ตเปลี่ยน M เป็น SAPPE

การรายงานตัวเลขแรงงานสหรัฐ ADP ต่ำกว่าที่ตลาดคาด หนุนดัชนี Nasdaq ปรับตัวขึ้น All Time high ขณะที่บ้านเรานายกส่งสัญญาณพิจารณาคลายล็อกดาวน์ และมีแผนการเปิดประเทศที่ชัดเจนขึ้น คาดจำกัด Downside เชิงเศรษฐกิจ สังเกตได้จาก สภาอุตสาหกรรม(กรร.) ปรับเพิ่ม GDP ไทยขึ้นจาก -0.8% เป็น 0.3% อย่างไรก็ตาม SET Index ตอบรับเชิงบวกมาก และมีโอกาสผันผวนช่วงสั้น จาก 3 ปัจจัยกดดัน ดังนี้ 1. SET Index ขึ้นมาเร็วจน RSI เข้าเขต Overbought 2. Trailing P/E สูงเกือบ 21 เท่า และสูงกว่าช่วงช่วงก่อนเกิด COVID19 ที่ 18 - 19 เท่า 3. ค่าเงินบาทเริ่มชะลอการแข็งค่า และกลับมาอ่อนค่าบ้าง ทำให้ Fund Flow ต่างชาติมีโอกาสชะลอการไหลเข้า

คาด SET Index แกว่งผันผวนในกรอบ 1620 -1643 จุด โดยเปลี่ยนหุ้น M น้ำหนัก 5% ในพอร์ต เป็น SAPPE รับกระแสสัญญาณ และมีค่า P/E ถูกกว่าเพื่อนในกลุ่มเดียวกัน โดยเลือก AOT CPF และ SAPPE เป็น Toppicks

SET INDEX (จุด) **1,634.48**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-4.27**

มูลค่าการซื้อขาย **117,677.56**  
(ล้านบาท)

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **-1,776.51**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **289.58**

นักลงทุนต่างประเทศ **-889.78**

นักลงทุนในประเทศ **2,376.71**

### เปรียบเทียบ SET Index VS RSI ในช่วง Overbought



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกข์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

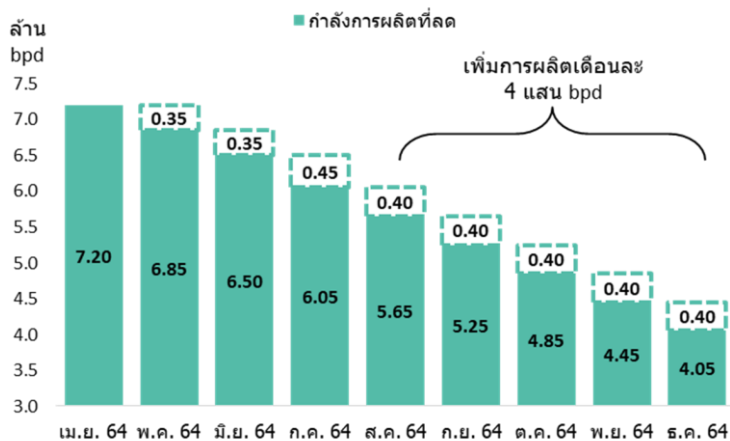


### ตลาดหุ้นต่างประเทศยังขึ้นต่อ หลังตัวเลขแรงงานต่ำคาด, OPEC+ เพิ่มการผลิตน้ำมันตามคาด

ต่างประเทศเมื่อคืนมี 2 ประเด็นสำคัญที่มีผลต่อ SET index ในวันนี้ คือ

1. การรายงานตัวเลขแรงงานสหรัฐ จากสถาบัน ADP คือ รายงานการจ้างงานภาคเอกชนเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 3.74 แสนราย ต่ำกว่า Consensus คาดที่ 6 แสนราย หนุนความเชื่อว่า Fed จะยังไม่รีบขึ้นดอกเบี้ยฯ หนุนดัชนี Nasdaq ปรับตัวขึ้น All Time high เชื่อว่าเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นไทยในวันนี้
2. ผลสรุปการประชุม OPEC+ เป็นไปตามที่คาด คือ มีมติเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน อีก 4 แสนบาร์เรล/วัน ตั้งแต่เดือน ต.ค. (เพิ่มในอัตราที่เท่ากับเดือน ก.ย.) ดังรูป ทำให้ประเด็น Supply น้ำมันที่เพิ่มขึ้นยังมีอยู่ เป็นแรงกดดันแต่ถูกหักล้างจากข่าวการรายงานสต็อกน้ำมันดิบ (EIA) เมื่อวานนี้ คือ ลดลง 7.2 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ Consensus คาดจะลดลง 4.4 ล้านบาร์เรล โดยรวมทำให้ราคาน้ำมันดิบเมื่อวานนี้ราคาน้ำมันดิบอิง Brent ปรับฐานลงไปเกือบแตะ 70 เหรียญ และมีแรงดึงกลับมายืน 71.5 เหรียญ โดยมุมมองราคาหุ้นในกลุ่มปิโตรเลียม ฝ่ายวิจัยประเมินปรับฐานมาแล้วระดับหนึ่งจนเห็น upside ที่น่าสนใจ แนะนำซื้อ โดย Top pick ได้แก่ PTTEP (Buy: FV@B144), PTT (Buy: FV@B48.5)

### ผลประชุม OPEC+ เมื่อวานเพิ่มกำลังการผลิต 4 แสนบาร์เรลตามคาด



ที่มา: OPEC+, ฝ่ายวิจัย ASPS



### กระแสการเปิดเมืองยังมีต่อ.. ทั้งจะยกเลิก Curfew, จะเปิดประเทศ 1 ตค. จำกัด Downside เศรษฐกิจไทย

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในเดือน ก.ย. 2564 และต่อเนื่องจนถึงปลายปี 2564 ASPS เชื่อว่าจะมี Downside จำกัด จากประเด็นสนับสนุนดังนี้

- การผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ และลดเวลา Curfew: อ้างอิงจาก ข่าวจาก นสพ. กรุงเทพธุรกิจ เข้านี้ นายกรัฐมนตรีเผยว่า จะปรับลดหรือยกเลิก Curfew โดยเวลา Curfew ในปัจจุบัน คือ 21.00-04.00 ASPS ประเมินเป็นอีกสัญญาณหนึ่งของการผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจในลำดับถัดไป โดยหากมีการปรับลดหรือยกเลิก Curfew จริง คาดจะช่วยให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวกลับมาได้เร็วขึ้นยิ่งขึ้น เพราะธุรกิจต่างๆจะมีเวลาทำการมากขึ้น เช่น ธุรกิจค้าปลีก, ธุรกิจขนส่ง ฝ้ายวิจัย ASPS ประเมินหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการยกเลิก Curfew คือ กลุ่มห้างสรรพสินค้า (CPN, CRC) 2. กลุ่มขนส่ง (BTS BEM) 3.กลุ่มร้านสะดวกซื้อ CPALL

### 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, เขียวบ้านในประเทศ	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
-	ยกเลิก หรือปรับลดเวลา Curfew	CPN, CRC, CPALL, BTS, BEM, AOT, AAV, BA
30 ก.ย. 2564	ร้านอาหารนั่งทาน 100%, สปา, สถานออกกำลังกาย, โรงภาพยนตร์	M, MINT, CENTEL, MAJOR

ที่มา: ASPS รวบรวม

- ความคืบหน้าการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว: รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา ชี้แจงถึงแผนการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวในระยะถัดไป หลังจาก Phuket Sandbox และจังหวัดท่องเที่ยวในภาคใต้ ดังนี้



- 1 ต.ค. 2564 จะเปิดเพิ่มอีก 5 จังหวัด คือ กทม., ชลบุรี, เพชรบุรี, ประจวบคีรีขันธ์ และเชียงใหม่
- 15 ต.ค. 2564 จะเปิดเพิ่มอีก 21 จังหวัด ซึ่งจะครอบคลุมทั้งประเทศ
- 1-15 ม.ค. 2565 จะเปิด Travel Bubble กับประเทศเพื่อนบ้านในพื้นที่ชายแดน

### Timeline การเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยว

วันที่	จังหวัดที่เปิดรับนักท่องเที่ยว
1 ก.ค. 2564	ภูเก็ต
15 ก.ค. 2564	สุราษฎร์ธานี
1 ส.ค. 2564	กระบี่, พังงา
<b>พิจารณาเปิดรับนักท่องเที่ยว</b>	
1 ต.ค. 2564	กทม.,ชลบุรี,เพชรบุรี, ประจวบคีรีขันธ์และเชียงใหม่
15 ต.ค. 2564	ทั้งประเทศ
1-15 ม.ค. 2565	Travel Bubble กับประเทศเพื่อนบ้านในพื้นที่ชายแดน

ที่มา: ASPS รวบรวม

ความคืบหน้าของแผนการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวข้างต้น ช่วยหนุนความหวังว่าการท่องเที่ยวของไทยจะมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวในระยะข้างหน้า และยังช่วยสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว และสายการบิน เช่น MINT, CENTEL, ERW, AOT, AAV, BA

การผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ และลดเวลา Curfew ควบคู่กับความคืบหน้าการเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวข้างต้น ASPS คาดว่าจะช่วยให้ Downside ของเศรษฐกิจไทยจะมีจำกัดมากขึ้น และเป็นบวกต่อ SET Index ในลำดับต่อไป สอดคล้องกับมุมมองล่าสุดของคณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) ที่ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี 2564 จาก -0.8%yoy ขึ้นมาเป็น 0.3%yoy นับเป็นสำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจแห่งแรกที่ปรับ GDP เพิ่ม หลังการ Lockdown เข้มงวดในเดือน ก.ค. - ส.ค. 2564 ที่ผ่านมา



### Consensus คาด GDP ปี 2564

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ	GDP 2564F ใหม่		GDP 2564F เดิม	วันที่
IMF	2.1%	↓	2.6%	27/07/21
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	1.6%	↓	2.8%	22/04/21
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	1.3%	↓	2.3%	29/07/21
สศช. (สภาพัฒน์)	1.0%	↓	2.0%	16/08/21
ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ (EIC)	0.9%	↓	1.9%	22/07/21
ศูนย์วิจัยธนาคารกรุงไทย	0.9%	↓	1.2%	16/07/21
ธนาคารแห่งประเทศไทย	0.7%	↓	1.8%	04/08/21
KKP Research	0.5%	↓	1.5%	22/07/21
สภาอุตสาหกรรม (กกร.)	0.3%	↑	-0.8%	01/09/21
ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจ TTB	0.3%	↓	0.9%	16/08/21
ASPS	-0.4%	↓	1.7%	17/08/21
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย	-0.5%	↓	1.0%	16/08/21

ที่มา: ASPS รวบรวม

### พัฒนาการเรื่องกัญชง เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ..... ชื่นชอบ SAPPE

ภายหลังจากราชกิจจานุเบกษา ออกประกาศกระทรวงสาธารณสุข (ฉบับ 429) เรื่อง ผลิตภัณฑ์อาหารที่มีสารสกัดแคนนาบินอยด์เป็นส่วนประกอบ มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 28 ส.ค. 64 ทั้งนี้ สารสกัดที่มีสารแคนนาบินอยด์ (CBD) เป็นส่วนประกอบซึ่งสกัดจากพืช กัญชาหรือกัญชงและต้องมีสารเตตราไฮโดรแคนนาบินอล (THC) ไม่เกินร้อยละ 0.2 โดยน้ำหนัก ซึ่งตามประกาศกำหนดปริมาณสูงสุดของสาร CBD ที่ 75 มิลลิกรัมต่อกิโลกรัม และ THC ที่ 0.15 มิลลิกรัมต่อกิโลกรัม สำหรับ 1.) ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร 2.) เครื่องดื่มแต่งกลิ่นรสอัดก๊าซ / ไม่อัดก๊าซ 3.) เครื่องดื่มจากธรรมชาติ โดยเครื่องดื่ม กำหนดให้เฉพาะผลิตภัณฑ์พร้อมบริโภคเท่านั้นและไม่รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่มี ส่วนประกอบของ ชา กาแฟ และกาแฟอินทรีย์ธรรมชาติ/ สังเคราะห์ และเครื่องดื่มเกลือแร่

ในความเห็นฝ่ายวิจัย ASPS มองว่าประกาศข้างต้นสร้างความชัดเจนให้กับผู้ประกอบการในกลุ่มฯ เพื่อวางแผนการตลาดต่อไป คาดว่าจะเห็นผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มผสม CBD ในกรณีเร็วสุด จะเกิดขึ้นได้ตั้งแต่ช่วง 4Q64 เป็นต้นไป ซึ่งเชื่อว่า SAPPE ที่ผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มเข้าเกณฑ์ สามารถเริ่มดำเนินตามแผนธุรกิจได้ทันที ผ่านการนำสาร CBD มาผสมในแบรนด์เครื่องดื่มที่บริษัทฯ มีอยู่แล้ว (เช่น Beauti Drink) ถือว่าค่อนข้างได้เปรียบกว่ากลุ่มฯ กอปรกับสาร CBD ที่ช่วยเรื่องการผ่อนคลายเป็นส่วนผสมที่ลงตัวสำหรับเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ กอปรกับฐานกำไรไม่สูงมาราว 400 ล้านบาทต่อปี จึง



เห็นผลต่อประมาณการกำไรได้ดีกว่า OSP ที่ฐานกำไรราว 3.5 พันล้านบาทต่อปี หากกระแสตอบรับสินค้าค่อนข้างดี

ทั้งนี้ จากการสอบถามไปยัง IR SAPPE ราคา CBD จาก Supplier ยังมีความไม่แน่นอน เนื่องจากเป็นเพียงราคาเสนอเบื้องต้น ในมุมมองฝ่ายวิจัยระยะยาวคาดว่าราคา CBD กลับสู่จุดสมดุลตามหลัก Demand & Supply (Soft Commodities) อย่างไรก็ตามดีหลักการออกสินค้าใหม่ของ SAPPE คือ Gross Margin ไม่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยบริษัทฯ (1H64 ที่ 38.7%)

สำหรับกลุ่มฯ ที่ฝ่ายวิจัย Coverage (SAPPE, OSP) แนะนำ SAPPE(FV@B35) นอกจากนี้ปัจจัยข้างต้น ราคาหุ้นช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา ค่อนข้างทรงตัว เมื่อเทียบกับ SET Index ที่ปรับเพิ่มขึ้น 2% ในเชิง Valuation พบว่า PER อยู่ที่ 19 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มฯ ซึ่งขยายบริเวณ 25 - 30 เท่า (OSP ที่ 28 เท่า, CBG และ ICHI อิงจาก Bloomberg ที่ 37.4 และ 22.8 เท่า ตามลำดับ) ประกอบกับสถานะการเงินเป็น Net cash ราว 1.4 พันล้านบาท พร้อมรองรับการเติบโตในอนาคตและคาดการณ์ Div yield ราว 4% ต่อปี (จ่ายปีละครั้ง)

ส่วน OSP(FV@B38) แม้เครื่องตีบ่ารุงกำลัง (มีส่วนผสมกาเฟอีน) ยังไม่เข้าเงื่อนไขตามประกาศฉบับนี้ แต่พอร์ตสินค้าที่กระจายตัว เชื่อว่ามีผลิตภัณฑ์รองรับเช่นกัน (มีการเซ็นสัญญากับ RBF ในส่วนของสินค้ากลุ่ม Personal care) ด้านราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมา ค่อนข้าง Laggard (YTD SET Index +12.8% VS OSP +0.7%) ช่วยจำกัด Downside เวลาตลาดปรับฐาน รวมถึงประเมิน Div yield ราว 3% ต่อปี จึงคงแนะนำ ชื่อ

### บัญชีผลิตภัณฑ์อาหารที่มีสารสกัดแคนนาบิไดโอดเป็นส่วนประกอบ

#### บัญชีผลิตภัณฑ์อาหารที่มีสารสกัดแคนนาบิไดโอดเป็นส่วนประกอบ

บัญชีผลิตภัณฑ์อาหารที่มีสารสกัดแคนนาบิไดโอดเป็นส่วนประกอบ และยื่นขอคุณภาพมาตรฐาน  
 ท้ายประกาศกระทรวงสาธารณสุข (ฉบับที่ ๕๒๑) พ.ศ. ๒๕๖๔ ออกตามความในพระราชบัญญัติอาหาร พ.ศ. ๒๕๕๑  
 เรื่อง ผลิตภัณฑ์อาหารที่มีสารสกัดแคนนาบิไดโอดเป็นส่วนประกอบ

หมวดอาหาร	ประเภทอาหาร	ปริมาณสูงสุดที่อนุญาต (มิลลิกรัมต่อกรัม)	ปริมาณบนฉลากสูงสุด (มิลลิกรัมต่อกรัม)
		สารแคนนาบิไดโอด (CBD)	สารเตตราไฮโดรแคนนาบินอล (THC)
๑๓.๖	ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร (Food supplements) เฉพาะชนิดเม็ด แคปซูล และของเหลวหรือรูปแบบอื่น	๑๕.๐	๐.๑๕
๑๔.๑๔.๑	เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ทุกชนิด เฉพาะผลิตภัณฑ์พร้อมบริโภคเท่านั้น ยกเว้นผลิตภัณฑ์ในลักษณะเดียวกัน ที่มีส่วนประกอบของ ชา กาแฟ และกาแฟอินทรีย์ธรรมชาติและสังเคราะห์ และเครื่องดื่มอื่น	๑๕.๐	๐.๑๕
๑๔.๑๔.๒	เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ทุกชนิด เฉพาะผลิตภัณฑ์พร้อมบริโภคเท่านั้น ยกเว้นผลิตภัณฑ์ในลักษณะเดียวกัน ที่มีส่วนประกอบของ ชา กาแฟ และกาแฟอินทรีย์ธรรมชาติและสังเคราะห์ และเครื่องดื่มอื่น	๑๕.๐	๐.๑๕
๑๔.๑๕	เครื่องดื่มจากธัญชาติ (Cereal and grain beverages) เฉพาะผลิตภัณฑ์พร้อมบริโภคเท่านั้น ยกเว้น ชา กาแฟ ชาจากพืช และผลิตภัณฑ์ในลักษณะเดียวกัน	๑๕.๐	๐.๑๕

หมายเหตุ: ๑. หมวดอาหารและประเภทอาหาร อ้างอิงตามประกาศกระทรวงสาธารณสุขว่าด้วยวัตถุเจือปนอาหาร  
 ๒. ปริมาณสูงสุดของสารแคนนาบิไดโอด และสารเตตราไฮโดรแคนนาบินอล คำนวณในสภาพพร้อมบริโภค  
 ๓. วิธีการตรวจวิเคราะห์สารแคนนาบิไดโอด และสารเตตราไฮโดรแคนนาบินอล ให้ใช้หลักเกณฑ์และวิธีการตรวจยืนยันที่ห้องปฏิบัติการตรวจวิเคราะห์ด้วยเครื่องมือที่ใช้หลักการโครมาโตกราฟีของเหลวสมรรถนะสูง (High Performance Liquid Chromatography, HPLC) หรือสูงกว่า

กระทรวงสาธารณสุข / <http://food.fda.moph.go.th/law/index.php>



### SET มีสัญญาณผันผวนช่วงสั้น ชอบ AOT CPF SAPPE

SET Index ขึ้นมาแรงในช่วงก่อนหน้า หลังจากนั้นฝ่ายวิจัยฯ เริ่มเห็นสัญญาณความผันผวนมากขึ้น ด้วยหลากหลายปัจจัย คือ

1. ในทางเทคนิค SET Index ขึ้นมาเร็วจน RSI เข้าเขต Overbought และไม่ผ่านแนวต้านสำคัญ 1643 จุด พร้อมกับวานนี้แรงหนุนกระจุกตัวอยู่เฉพาะบางหุ้น ทำให้มีโอกาสถูกขายทำกำไรในช่วงสั้นได้ เช่น วานี้ SET Index - 4.27 จุด แต่ถ้าหัก DELTA, MAKRO ที่ผลักดันดัชนีวานี้ถึง 7.8 จุด และ 3.3 จุดออก SET Index จะ -15 จุด

#### เปรียบเทียบ SET Index VS RSI ในช่วง Overbought

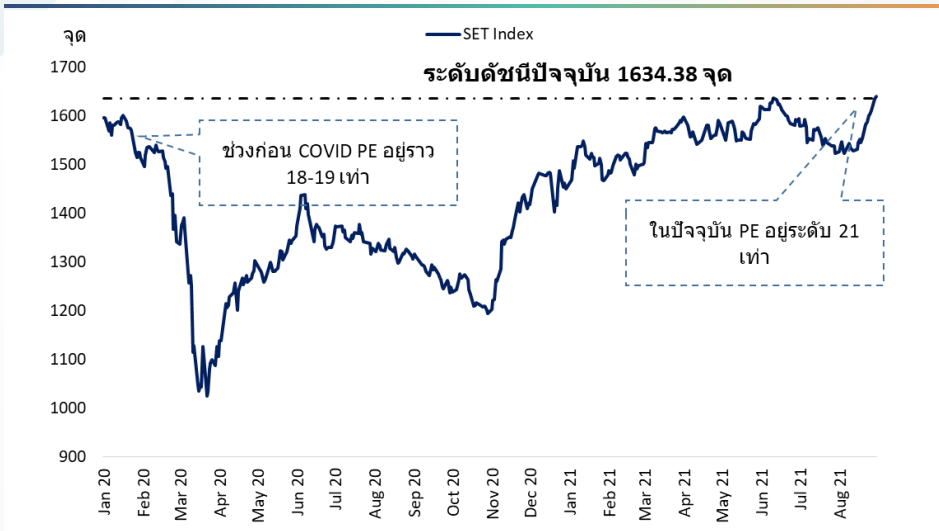


ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

2. SET Index ขึ้นมาเร็วจนมีค่า Trailing P/E สูงเกือบ 21 เท่า และสูงกว่าช่วงช่วงก่อนเกิด COVID19 ที่ 18 - 19 เท่ามาก ซึ่งหากขาด Fund Flow และปัจจัยหนุนใหม่เสริมก็มีโอกาสปรับฐานลงมาได้



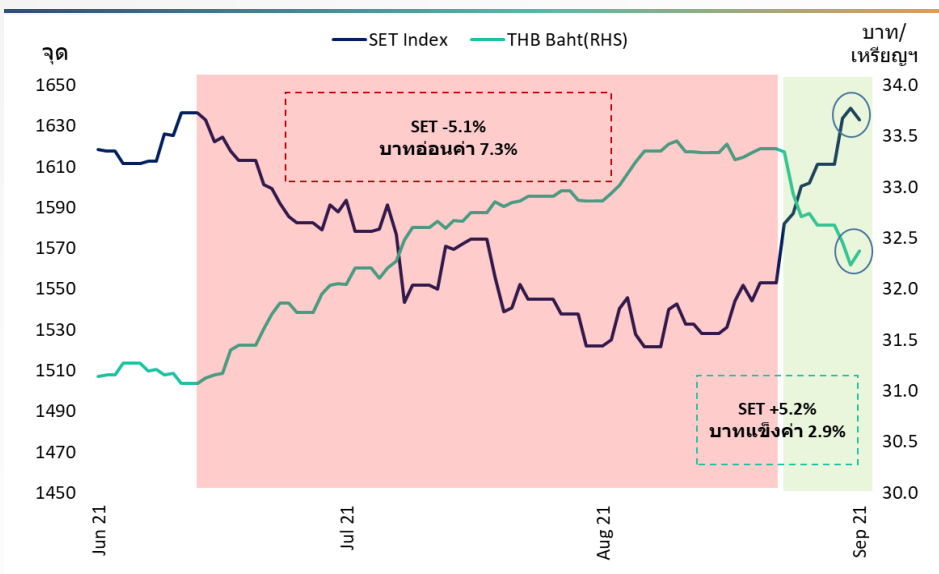
### เปรียบเทียบ SET Index VS Trailing PE



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

- ค่าเงินบาทเริ่มชะลอการแข็งค่า และกลับมาอ่อนค่าบ้าง ทำให้ Fund Flow ต่างชาติมีโอกาสชะลอการไหลเข้ากว่าช่วงก่อนหน้า เนื่องจากทิศทางค่าเงินบาทแข็งมักจะแปรผกผันกับดัชนีหุ้นไทย อีกทั้งหากบาทเริ่มกลับมาอ่อนค่านักลงทุนต่างชาติมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น

### เปรียบเทียบ SET Index VS ค่าเงินบาท



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



สรุปคือในยามที่ตลาดหุ้นไทยขาดปัจจัยหนุนใหม่ พร้อมกับมีสัญญาณการชะตัวลง น่าจะทำให้ SET Index ผันผวนในช่วงสั้นได้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 1620 - 1643 จุด

ส่วนกลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นขนาดใหญ่ Theme เปิดเมืองอย่าง AOT CPF และหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวอย่าง SAPPE เป็น Toppicks

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Sector	Last Price (01/09/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
SAPPE	FOOD	27.25	35.00	28.4%	19.1	4.3
CPF	FOOD	27.00	31.00	14.8%	13.2	3.0
AOT	TRANS	62.50	69.99	12.0%	NM	0.0

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

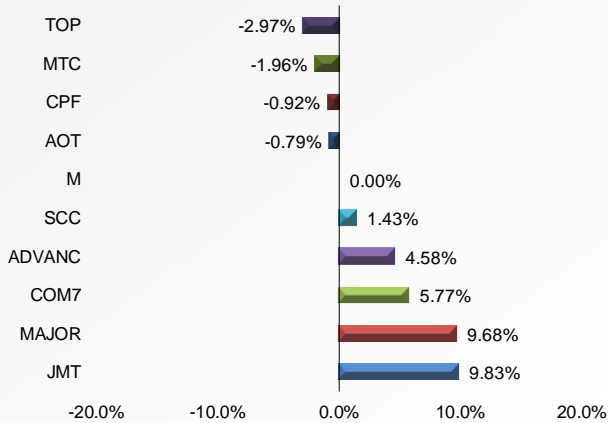


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

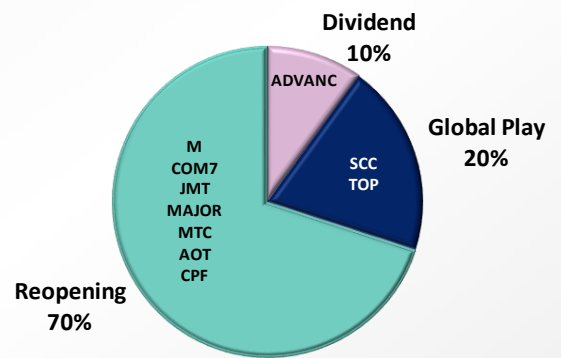
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
<b>M</b>	<b>20-ส.ค.-21</b>	<b>5%</b>	<b>0.00%</b>	<b>52.25</b>	<b>52.25</b>	<b>58.00</b>	<b>NM</b>	<b>0.00</b>	<b>49.50</b>	สถานะการเงินเป็น Net Cash ราว 7 พันล้านบาท มองว่า M อยู่โดยไม่มีปัญหาสภาพคล่อง อีกทั้งราคาหุ้นในปัจจุบันยังสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว
COM7	18-ส.ค.-21	10%	5.77%	65.00	68.75	80.00	37.38	2.14	67.00	ราคาหุ้นขยับขึ้นปรับประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว + แนวโน้มกำไร 3Q64 ที่อ่อนตัวไประดับหนึ่งแล้ว เชื่อว่าเป็นโอกาสทยอยซื้อสะสม เพื่อรอรับโอกาสระยะยาวของ COM7
JMT	26-ส.ค.-21	10%	9.8%	43.25	47.50	57.00	37.01	2.11	43.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเติบโตถึง 36% yoy และ 27% yoy จากจากรายได้ธุรกิจบริหารหนี้เดบิต จึงยังแนะนำซื้อ รับการเติบโตของธุรกิจในช่วง 2H64
AOT	30-ส.ค.-21	15%	-0.79%	63.00	62.50	69.99	NM	0.00	59.75	ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน + การเป็นผู้ให้บริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวคาน้ำหนักจากปีบัญชี 2566
ADVANC	9-พ.ย.-21	10%	4.58%	177.85	186.00	220.00	20.45	3.67	179.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+ Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
TOP	30-ส.ค.-21	10%	-2.97%	50.50	49.00	55.00	16.45	2.04	47.50	ช่วง 2H64 ความต้องการใช้ปีโตรเสริมคาดทยอยกลับมาเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆ สดชื่นขึ้น โดยความหวังจะอยู่ในงวด 4Q64 ซึ่งเป็นช่วง high season ของโรงกลั่น ช่วงฤดูหนาว
SCC	25-ส.ค.-21	10%	1.43%	420.00	426.00	500.00	10.90	4.11	399.00	หากพิจารณาระยะยาวธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจมีแนวทางการเติบโตที่ชัดเจนจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว โดยมูลค่าทางพื้นฐานปัจจุบันอยู่ที่ 500 บาท มี Upside 20%
<b>CPF</b>	<b>1-ก.ย.-21</b>	<b>10%</b>	<b>-0.92%</b>	<b>27.25</b>	<b>27.00</b>	<b>31.00</b>	<b>13.17</b>	<b>2.96</b>	<b>25.50</b>	ได้ Synergy ในอนาคต จากการขยายอาหารสดเข้า MAKRO และ Lotus's ในไทยเพิ่มขึ้นในระยะยาว และได้ผลบวกทางอ้อมจากการถือหุ้น CPALL ที่จะได้ผลบวกในระยะยาวเช่นกัน
MAJOR	23-ส.ค.-21	10%	9.68%	18.60	20.40	25.00	9.25	4.90	19.50	คาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวใน 4Q64 เป็นต้นไปจากการกลับมาเปิดโรงแรมจากจำนวนผู้ติดเชื้อมีแนวโน้มลดลงและจากการผ่อนคลาย Lockdown ของรัฐ
MTC	24-ส.ค.-21	10%	-1.96%	63.75	62.50	72.00	24.21	0.62	60.50	คาดการณ์รายได้งวด 3Q64 จะพลิกกลับมาเป็นบวกจากงวด 2Q64 จากช่วง high season ของการปล่อยสินเชื่อ และผลบวกจากการขยายสาขาในงวด 2Q64

วานนี้ขายทำกำไร SPALI แล้วลงทุนใน CPF แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน  
วันนี้ปรับ M ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน SAPPE แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

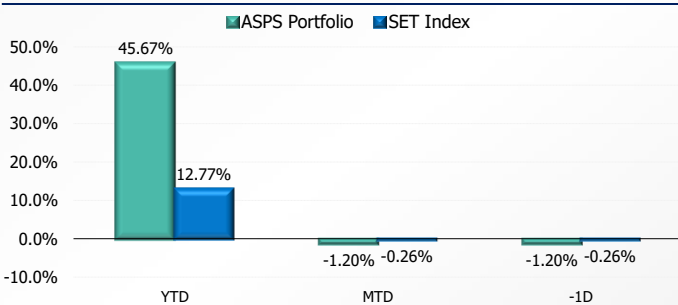
#### Accumulated returns since our recommendation



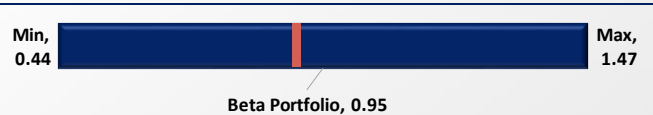
#### Stock Classification



#### Accumulated returns



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส