

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

9 กันยายน 2564



### SET Index ยังอยู่ในกรอบ 1625-1660 จุด Top Pick เลือก ADVANC, CPALL และ TU

แม้วานนี้ SET Index จะปรับตัวขึ้น แต่หากตัดผลกระทบจากราคาหุ้น DELTA และ MAKRO ออกไป พบว่า SET Index ยังติดลบ อีกข้อสังเกตหนึ่งคือแรงซื้อที่เข้ามาจากนักลงทุนต่างชาติช่วงท้ายตลาด แต่อย่างไรก็ตามยังไม่คิดว่าจะเห็นความต่อเนื่องของแรงซื้อ ทั้งนี้ประเมินจากปัจจัยแวดล้อมหลายตัวที่มีโอกาสกดดันให้เงินบาทอ่อนค่า ไม่ว่าจะเป็นการเริ่มลดระดับนโยบายการเงินผ่อนคลายของประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ หรือสถานการณ์เศรษฐกิจในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัว ส่วนประเด็นที่อยู่ในกระแสข่าวนี้จะเป็นเรื่องของการผ่อนคลายมาตรการควบคุม Covid-19 และทำที่ในการนำมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจมาใช้รอบใหม่ ซึ่งอาจเป็นการเน้นบางมาตรการที่มีอยู่แล้ว

SET Index ยังอยู่ในภาวะที่ปรับขึ้นได้ยาก โดยมีกรอบการเคลื่อนไหวช่วง 1625 - 1660 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ให้ Switch หุ้น CPF ออก และเปลี่ยนเป็น CPALL ด้วยน้ำหนักเท่ากัน Top Pick เลือก ADVANC, CPALL และ TU

SET INDEX (จุด) **1,640.45**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **4.00**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **89,924.67**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **-2,589.03**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-621.07**

นักลงทุนต่างประเทศ **7,512.83**

นักลงทุนในประเทศ **-4,302.73**

### การส่งสัญญาณนโยบายการเงินแต่ละประเทศ

ประเทศ	GDP (% of 4Q62 GDP)		อัตราเงินเฟ้อ	อัตราดอกเบี้ย	อัตราจีดีพี	อัตราแลกเปลี่ยน	ตลาดหุ้น	การส่งสัญญาณนโยบายการเงิน
	1Q64	2Q64	ปัจจุบัน (%/yoy)	ปัจจุบัน (%)	(%)	(%/ytd)	(%/ytd)	
สหรัฐ	99.2	100.8	5.4	0.25	60.3	3.3	19.7	ลดการผ่อนคลาย
เกาหลีใต้	100.6	101.3	2.6	0.75	51.3	-7.2	8.9	ลดการผ่อนคลาย
อังกฤษ	91.2	95.6	2.0	0.10	70.3	0.5	10.2	ลดการผ่อนคลาย
ยุโรป	95.1	97.0	2.2	0.00	52.8	-3.7	17.0	คาดการณ์การผ่อนคลายปลายปี 64
ญี่ปุ่น	98.2	98.5	-0.3	-0.10	52.6	-6.2	1.1	ผ่อนคลาย
อินโดนีเซีย	98.1	99.4	1.5	3.50	21.1	-2.6	1.3	ผ่อนคลาย
ไทย	95.9	96.2	0.5	0.50	31.1	-8.5	10.5	ผ่อนคลาย
มาเลเซีย	92.6	90.9	2.2	1.75	57.1	-4.2	-2.5	ผ่อนคลาย
ฟิลิปปินส์	91.5	90.3	4.0	2.00	17.1	-3.9	-4.5	ผ่อนคลาย

หมายเหตุ  
1. สีของอัตราเงินเฟ้อ แสดงว่าอัตราเงินเฟ้อสูงกว่า (เขียว), โกล่เคียง (เหลือง), ต่ำกว่าเป้าหมาย (แดง)  
2. อัตราแลกเปลี่ยนติดลบ แสดงถึงการอ่อนค่า

ที่มา: ASPS Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศกิติ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกข์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภาวัต ภัทรภาพษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985









### ตลาดหุ้นต่างประเทศช่วงสั้นยังปรับลงต่อ.. เย็นนี้รอประชุม ECB ส่งสัญญาณ QE ??

ตลาดหุ้นต่างประเทศเมื่อคืนนี้ ทั้งสหรัฐฯ และยุโรปยังปรับฐานต่อเนื่อง 3 วันติด จากประเด็นเดิม คือ 1.) COVID-19 ในสหรัฐฯ new case เฉลี่ยในเดือน ก.ย. 2564 สูงถึง 1.53 แสนราย มากกว่าเดือน ส.ค. 2564 เฉลี่ยวันละ 1.36 แสนราย 2.) การ take profit หลังจากตลาดหุ้นหลายแห่งปรับขึ้นมาเยอะ อาทิ S&P นับตั้งแต่ต้นปีขึ้นมา 20% หนุน PE ขึ้นมาสูง อาทิ สหรัฐฯ ดัชนี S&P ล่าสุด PE อยู่ราว 27 เท่า เทียบจากช่วงก่อนเกิด Covid อยู่ที่ 22 เท่า โดยรวมตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ปรับลง ประเมินจะยังเป็น Sentiment ลบต่อตลาดหุ้นในเอเชีย เห็นได้จากเข้านี้ เวลา 7.50 น. ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ และญี่ปุ่น ตีลบ 0.5% รวมถึง SET index มีโอกาสตอบรับเชิงลบ

ส่วนประเด็นต่างประเทศที่ให้น้ำหนักในวันนี้ Highlight คือ 6 โมงเย็น การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) โดย Consensus คาด ECB จะส่งสัญญาณพิจารณาปรับลดวงเงิน QE (QE Tapering) คาดจะเกิดขึ้น ในช่วงปลายปีนี้ โดยปัจจุบัน ECB ทำ QE วงเงิน 2 หมื่นล้านยูโรต่อเดือน หลังเงินเพื่อ ยุโรป ล่าสุดยืนเหนือ 3% และแนวโน้มยังทรงตัวสูงต่อ หากมีการส่งสัญญาณไปในทิศทางดังกล่าวตามที่ตลาดคาด เชื่อว่าจะหนุนให้ ค่าเงินยูโรมีทิศทางแข็งค่าช่วงสั้น และกดดันให้ Dollar อ่อนค่า หนุนเงินบาทดอลลาร์กลับมาแข็งค่า จะเป็นปัจจัยบวกต่อ Fund flow แต่ในทางตรงข้ามหากไม่เป็นไปตามคาด เชื่อว่าจะยังชะลอการไหลเข้าของ Flow

### ประเทศที่ส่งสัญญาณจะลด QE หรือ ขึ้นอัตราดอกเบี้ยฯในปลายปี 2564 เป็นต้นไป

ประเทศ	อัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน	วงเงิน QE ปัจจุบัน	การส่งสัญญาณนโยบาย
 นิวซีแลนด์	0.25%	1 แสนล้านดอลลาร์ นิวซีแลนด์ภายในปี.ย. 65	ยุตินโยบาย QE ตั้งแต่ 23 ก.ค. 64 เป็นต้นไป
 เกาหลีใต้	0.75%	-	ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 0.5% เป็น 0.75%
 แคนาดา	0.25%	3 พันล้านดอลลาร์ แคนาดา/สปีด้าห์	ปรับลด QE ลงจาก 4 พันล้านดอลลาร์ แคนาดา/สปีด้าห์ เหลือ 3 พันล้าน และส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยช่วง 2H64
 อังกฤษ	0.1%	8.75 แสนล้าน ปอนด์/เดือน	ส่งสัญญาณปรับลด QE ลงเหลือ 8.25 แสนล้านปอนด์/เดือน
 สหรัฐฯ	0-0.25%	1.2 แสนล้าน เหรียญ/เดือน	ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยปี 2566 และพิจารณาทบทวน QE
 ยุโรป	0%	2 หมื่นล้าน เหรียญ/เดือน	คาดส่งสัญญาณทบทวน QE ปลายปี 2564

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS



โดยรวมภาพ Outlook ของทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของโลกหลังจากนี้เป็นต้นไปตั้งที่ฝ่ายวิจัยนำเสนอใน Invest+ คือ จะเห็นความชัดเจนของนโยบายการเงินที่สวนทางกัน คือ กลุ่มประเทศที่ประเทศที่กลับมาใช้นโยบายการเงินตึงตัว : คือ เริ่ม ส่งสัญญาณจะขึ้นดอกเบี้ย อาทิ สหรัฐ, อังกฤษ (ตั้งรูป) และประเทศที่ยังใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย คือ แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายคาดหวังตัวต่ำ หรือ ยังไม่ปรับขึ้น และอาจมีแนวโน้มปรับลง อาทิ ประเทศในเอเชีย รวมถึง ไทย คาดจะยังคงดอกเบี้ยไปอีกอย่างน้อย 1-2 ปี

ผลต่อตลาดหุ้นและตลาดเงินในระยะกลาง-ยาว คาดมีโอกาสดูที่ Fund Flow อาจจะมีไหลกลับเข้าในประเทศที่มีการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจมากกว่า

### การส่งสัญญาณนโยบายการเงินแต่ละประเทศสวนทางกัน

ประเทศ	GDP (% of 4Q62 GDP)		อัตราเงินเฟ้อ ปัจจุบัน (%yoy)	อัตราดอกเบี้ย ปัจจุบัน (%)	อัตราจีดีพีเพิ่มขึ้น (%)	อัตราแลกเปลี่ยน (%oytd)	ตลาดหุ้น (%oytd)	การส่งสัญญาณนโยบายการเงิน
	1Q64	2Q64						
สหรัฐ	99.2	100.8	5.4	0.25	60.3	3.3	19.7	ลดการผ่อนคลาย
เกาหลีใต้	100.6	101.3	2.6	0.75	51.3	-7.2	8.9	ลดการผ่อนคลาย
อังกฤษ	91.2	95.6	2.0	0.10	70.3	0.5	10.2	ลดการผ่อนคลาย
ยุโรป	95.1	97.0	2.2	0.00	52.8	-3.7	17.0	คาดลดการผ่อนคลายปลายปี 64
ญี่ปุ่น	98.2	98.5	-0.3	-0.10	52.6	-6.2	1.1	ผ่อนคลาย
อินโดนีเซีย	98.1	99.4	1.5	3.50	21.1	-2.6	1.3	ผ่อนคลาย
ไทย	95.9	96.2	0.5	0.50	31.1	-8.5	10.5	ผ่อนคลาย
มาเลเซีย	92.6	90.9	2.2	1.75	57.1	-4.2	-2.5	ผ่อนคลาย
ฟิลิปปินส์	91.5	90.3	4.0	2.00	17.1	-3.9	-4.5	ผ่อนคลาย

หมายเหตุ  
 1. สีของอัตราเงินเฟ้อ แสดงว่าอัตราเงินเฟ้อสูงกว่า (เขียว), ใกล้เคียง (เหลือง), ต่ำกว่าเป้าหมาย (แดง)  
 2. อัตราแลกเปลี่ยนติดลบ แสดงถึงการอ่อนค่า

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ประชุม ศบค. พรุ่งนี้ ติดตามผ่อนคลาย Curfew ?? ประเมินหุ้นเปิดเมืองยังได้ กระแส เช่น CPALL

ประเด็นสำคัญในประเทศที่คาดตลาดจะให้น้ำหนักคือ วันพรุ่งนี้ 10 ก.ย. 2564 การประชุม ศบค. มีวาระสำคัญคือ พิจารณายกเลิก หรือลดระยะเวลามาตรการ Curfew จากปัจจุบันที่กำหนดไว้เวลา 21.00-04.00 และคาดว่าจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2564 แม้ว่าการผ่อนคลาย Curfew จะช่วยให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวกลับมาได้รวดเร็วมากยิ่งขึ้น เพราะธุรกิจมีเวลาทำการยาวนานขึ้น แต่ก็อาจเป็นการเปิดรับความเสี่ยงให้จำนวนผู้ติดเชื้อกลับมาเพิ่มขึ้นได้เช่นเดียวกัน อย่างไรก็ตาม จากท่าทีของภาครัฐที่มีมุมมองต่อ COVID-19 เปลี่ยนไป โดยมองว่า COVID-19 จะกลายเป็นโรคประจำถิ่น ASPS จึงเชื่อว่าภายหลังจากนี้จะไม่เห็นมาตรการควบคุมโรคอย่างเข้มงวดอีก และคาดเป็นการควบคุมการระบาดไม่ให้กระทบกิจกรรมอื่น ๆ มากเกินไป ซึ่งแม้จะทำให้จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่ม แต่เชื่อว่าวัคซีนจะช่วยสามารถบรรเทาผลกระทบได้



โดยรวม ASPS คาดว่าภาครัฐจะทยอยเดินหน้าผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจต่อ หากมีการปรับลดหรือยกเลิก Curfew จริง คาดจะช่วยให้เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวกลับมาได้เร็วขึ้นยิ่งขึ้น เพราะธุรกิจต่างๆจะมีเวลาทำการมากขึ้น เช่น ธุรกิจค้าปลีก, ธุรกิจขนส่ง ฝ้ายวิจัย ASPS ประเมินหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการยกเลิก Curfew คือ กลุ่มห้างสรรพสินค้า (CPN, CRC) 2.กลุ่มขนส่ง (BTS BEM) 3.กลุ่มร้านสะดวกซื้อ CPALL (ดังตาราง)

### 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 ร้าน IT, ร้านตัดผม, สถานออกกำลังกาย, เทียบานในประเทศ	M, MINT, CENTEL, CRC, CPN, COM7, SPVI, CPALL, AEONTS, AOT, AAV, BA
<b>คาดว่าจะผ่อนคลาย</b>		
10 ก.ย. 2564	ยกเลิก พ.ร.ก. ฉุกเฉิน และ Curfew และมีผล 1 ต.ค. 2564	CPN, CRC, CPALL, BTS, BEM, AOT, AAV, BA
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

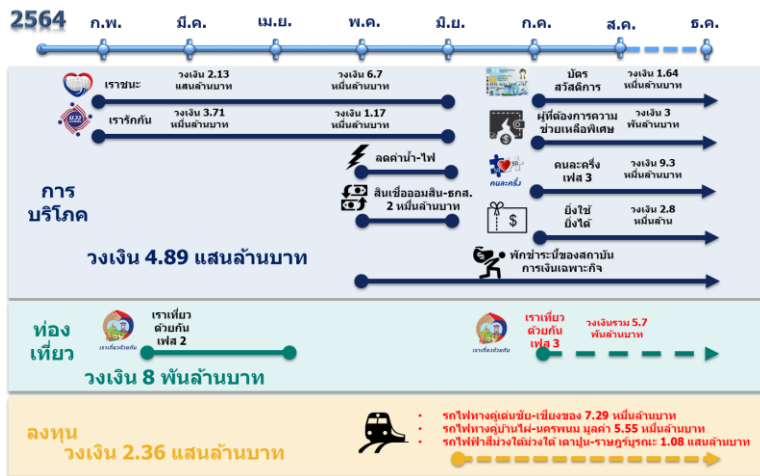
### ภาครัฐเริ่มปิดฝุ่นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ติดตามหลังจากนี้

ภายหลังการอธิบายไม่ไว้วางใจผ่านพ้นไป ASPS เชื่อว่าในลำดับต่อไปภาครัฐจะหันมาให้ความสำคัญกับการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น และคาดว่าจะดำเนินควบคู่ไปกับการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจ (ดังที่กล่าวข้างต้น) โดยเบื้องต้น คาดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจน่าจะคล้ายกับมาตรการชุดก่อนๆที่เคยดำเนินไป สอดคล้องกับท่าทีล่าสุดของภาครัฐ เมื่อวานนี้ โฆษกสำนักนายกรัฐมนตรี กล่าวว่า ”นายกรัฐมนตรีได้กำชับให้หน่วยงานที่รับผิดชอบเร่งดำเนินการช่วยเหลือให้ทั่วถึงแก่ประชาชนทุกกลุ่ม รวมทั้งจะมีการทบทวนโครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และโครงการคนละครึ่ง“

คำกล่าวของโฆษกสำนักนายกฯ หนุนความคาดหวังว่าภาครัฐมีโอกาสออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ในเร็วๆนี้ โดยคาดว่ามาตรการที่อยู่ในกระแสจะใกล้เคียงกับมาตรการชุดก่อนๆ การเติมเงินในบัตรสวัสดิการ, คนละครึ่ง, ซ้อปดีมีคืน เป็นต้น



### มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ

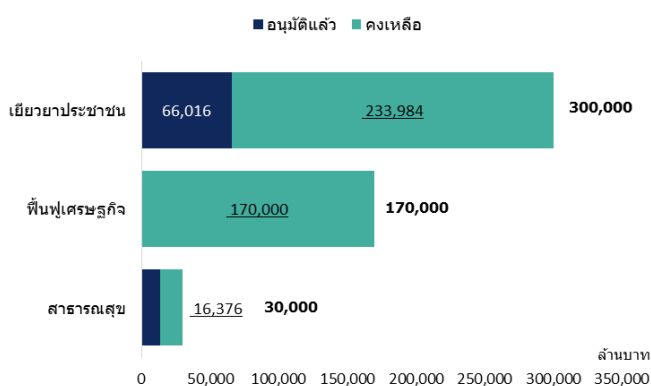


ที่มา: ASPS รวบรวม

หากรัฐอนุมัติมาตรการข้างต้นจริง เชื่อว่าจะช่วยเสริมกำลังซื้อในมือของประชาชน และสร้างบรรยากาศที่ดีของการจับจ่ายใช้สอย และหุ้นในกลุ่มค้าปลีกน่าจะได้ Sentiment บวกตามไปด้วย เช่น CPALL, BJC, CRC HMRO, DOHOME, COM7, SPVI และหุ้นกลุ่มห้างสรรพสินค้า เช่น CPN

อีกฝั่งหนึ่งคือ Funding หรือเงินทุนของรัฐ พิจารณาวงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ จากที่ ASPS รวบรวมข้อมูลล่าสุด พบว่า รัฐมีวงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจจาก พ.ร.ก. กู้เงิน เหลือราว 4.4 แสนล้านบาท ซึ่งน่าจะยังสามารถรองรับการออกมาตรการชุดใหม่ได้

### วงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจจาก พ.ร.ก. กู้เงิน



วงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจ	ล้านบาท
พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้าน (คงเหลือ)	19,172
พ.ร.ก. กู้เงิน 5 แสนล้าน (คงเหลือ)	420,360
<b>รวม</b>	<b>439,532</b>

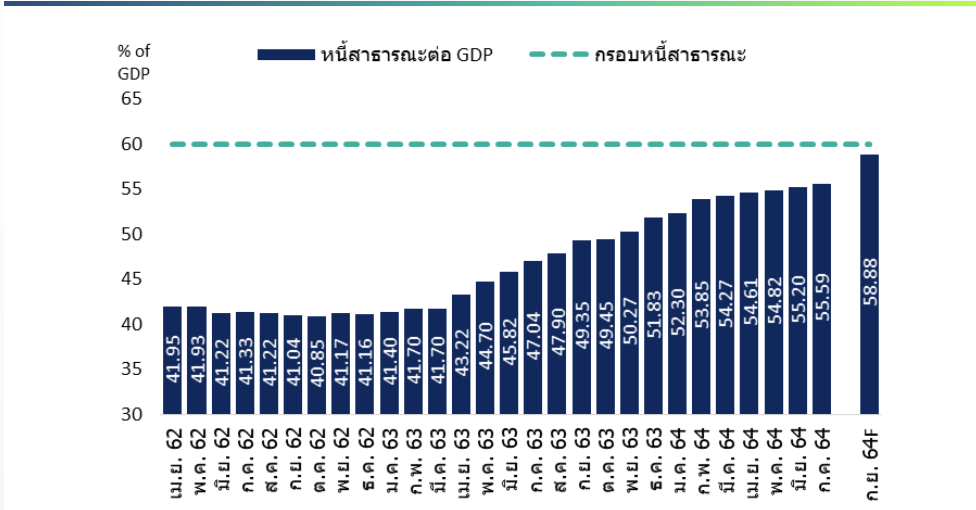
ที่มา: ASPS รวบรวม

หมายเหตุ: รวมมาตรการช่วยเหลือผู้ได้รับผลกระทบ Lockdown ของประกันสังคมแล้ว ในส่วนเยียวยาประชาชน



ขณะที่ในส่วนของหนี้สาธารณะ ปัจจุบัน หนี้สาธารณะต่อ GDP ของไทยอยู่ที่ระดับ 55.59% ของ GDP ต่ำกว่ากรอบเพดานที่ 60% และจากประมาณการของสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) พบว่าในเดือน ก.ย. 2564 หนี้สาธารณะต่อ GDP จะเพิ่มขึ้นเป็น 58.88% ซึ่งก็ยังไม่เกินกรอบ 60%

### หนี้สาธารณะต่อ GDP



ที่มา: สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

### อัปเดตตลาดยังแคบ แรงหนุนกระจุกตัวในหุ้นสภาพคล่องต่ำ แนะนำ ADVANC, CPALL, TU

วานนี้ SET Index ยืนในแดนลบเกือบทั้งวัน แต่ในช่วงท้ายตลาดมีแรงซ็อกกลับเข้ามา หนุน SET ดิดขึ้นช่วงสั้นจาก -10 จุด ปิดตลาด +4 จุด ที่ 1640.24 จุด โดยฝ่ายวิจัยตั้งข้อสังเกตว่า แรงผลักดันตลาดหลักๆ ยังคงกระจุกตัวในหุ้นใหญ่สภาพคล่องต่ำ รวมถึงแรงซื้อผ่าน NVDR ส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในหุ้นส่งออก ทำให้ Upside ของ SET Index ยังไม่เปิดกว้าง และน่าจะถูกจำกัดอยู่บริเวณ 1660 จุด ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. **แรงผลักดันมาจากหุ้นใหญ่สภาพคล่องต่ำ แต่น่าจะหนุนได้อีกราว 15 จุด**  
หากไม่รวมหุ้นสภาพคล่องต่ำ อย่าง DELTA หนุนดัชนี 2.8 จุด และ MAKRO 2.2 จุด SET วานนี้ก็ยังคงติดลบ “ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการประเมินแรงหนุนของตลาดจากหุ้นใหญ่สภาพคล่องต่ำว่าไปได้อีกกี่จุด?” โดยประเมินจากแนวต้านของหุ้นใหญ่สภาพคล่องต่ำ แล้วแปลงกลับมาเป็นมูลค่าเพิ่มใน SET Index พบว่า SET Index ส่วนเพิ่มจากหุ้นพวกนี้ได้ราว 15 จุด ตามภาพทางด้านล่าง



แนวต้านของหุ้นขนาดใหญ่ Freefloat ต่ำ ดัน SET ได้กี่จุด

Symbol	%MCAP	Last	แนวต้าน	%Chg	Impact
<b>SET</b>	<b>100%</b>	<b>1640.45</b>		<b>0.9%</b>	<b>14.83</b>
DELTA	5%	768.00	838.00	9.1%	7.59
INTUCH	2%	89.75	100.00	11.4%	2.86
MAKRO	1%	56.25	60.00	6.7%	1.57
GULF	3%	41.75	43.25	3.6%	1.53
BAY	1%	30.50	32.50	6.6%	1.28

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, SET

2. แรงซื้อของนักลงทุนปริมาณมาก ผ่าน NVDR 3.5 พันล้านบาท ในวานนี้ ส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในใหญ่สภาพคล่องต่ำและหุ้นส่งออก หากพิจารณาแรงซื้อที่เข้ามาในช่วงท้ายๆ ตลาดในวานนี้ ด้วยข้อมูลซื้อขายผ่าน NVDR มากสุด 10 อันดับแรก พบว่า กระจุกตัวอยู่ในหุ้นใหญ่สภาพคล่องต่ำและหุ้นส่งออกเป็นหลัก อาทิ DELTA, SCGP, KCE, HANA, TU เป็นต้น

10 อันดับหุ้นที่ถูกซื้อผ่าน NVDR มากสุดวานนี้

Stock	NVDR Trading (ล้านบาท)
KBANK	814.76
<b>DELTA</b>	<b>360.95</b>
<b>SCGP</b>	<b>348.66</b>
EA	235.01
JMT	194.14
<b>KCE</b>	<b>191.92</b>
GULF	173.96
<b>HANA</b>	<b>170.82</b>
<b>TU</b>	<b>170.71</b>
BANPU	167.22

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, SET

สรุปคือแรงซื้อหุ้นยังคงกระจุกตัวอยู่ในบางกลุ่มเท่านั้น แสดงว่าเป็นลักษณะหมุนรอบแก๊งค์กำไร อีกทั้งประเมินเบื้องต้นหุ้นใหญ่สภาพคล่องต่ำน่าจะช่วยหนุนดัชนีได้อีกราว 15 จุด ทำให้การขึ้นของดัชนียังไม่ได้กว้างมาก ภาพรวมประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ที่ 1625 – 1660 จุด



กลยุทธ์แนะนำหุ้น Laggard หุ้นใหญ่สภาพคล่องต่ำ อย่าง ADVANC (ราคา Laggard INTUCH), CPALL (มีแรงบวกแฝงหากราคา Tender หุ้น MAKRO ใกล้เคียงราคาปัจจุบัน), และหุ้นส่งออก TU (ได้ประโยชน์จากบาทอ่อน และเสริมความแข็งแกร่ง ด้วยการทยอย Spin off บริษัทลูก) เป็น Toppick ในวันนี้

**TU (FV @ 24.00)** บริษัทเตรียม Spin Off บมจ. ITC ซึ่งประกอบธุรกิจอาหารสัตว์ เลี้ยงเข้า SET เพื่อขยายโรงงานอาหารสัตว์เลี้ยงแห่งใหม่ รองรับการผลิตในระยะยาว โดยซึ่งมีศักยภาพการเติบโตสูงกว่าธุรกิจหลักของ TU มาก ทั้งในด้านรายได้รวมและอัตราการกำไร ขณะที่กำไรสุทธิปี 2564-65 คาดเพิ่มขึ้น 18.2% yoy และ 3.0% yoy จากธุรกิจกุ้ง แซลมอนและ Red Lobster เป็นต้น และทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลงจนล่าสุดอยู่ที่ 32.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ถือเป็นผลบวกต่อประสิทธิภาพการทำการกำไรของ TU โดยราคาหุ้นปัจจุบันมีค่า PER ปี 2564 ที่ 13 เท่า คาดหวัง Div yields ได้กว่า 4% ต่อปี

**CPALL (FV @ 70.00)** Sensitivity ของราคาเสนอขายหุ้น PO ต่อ Downside ประเมินการ CPALL พบว่า ทุกๆ 5 บาทที่สูงกว่า 43.5 บาท จะช่วยลด Downside ประเมินการ CPALL ลง 1.9% จากกรณีที่ใช้ราคา PO 43.5 บาท (ปัจจุบันราคา MAKRO อยู่ที่ 56.25 บาท) ขณะที่สถานการณ์ COVID ในปัจจุบันเริ่มคลี่คลายหลังจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เริ่มลดลง คาดธุรกิจเริ่มกลับมาฟื้นตัวเด่นนับจากปี 2565 โดยเบื้องต้นประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2565 เกิน 70 บาท มี Upside เปิดให้ลงทุนเกิน 10%

**ADVANC (FV @ 220.00)** ADVANC แจ้งยุติข้อพิพาทกับ NT โดยยินยอมยุติด้วยชำระค่าตอบแทนให้ NT 448 ล้านบาท เป็นบวก เพราะการตั้งสำรองสำหรับข้อพิพาททั้งหมด น่าจะครอบคลุมผลกระทบส่วนใหญ่ โดยราคาหุ้นที่ลงแรงวานนี้ เป็นโอกาสลงทุนเพิ่มเติม ขณะที่หากนำราคาหุ้น INTUCH ในปัจจุบัน กลับมาคำนวณเป็นมูลค่า ADVANC (โดยให้ปัจจัยอื่นๆ ในองค์ประกอบพิจารณามูลค่าหุ้น INTUCH คงที่) ภายใต้วิธี NAV ของบริษัทลูก จะพบว่า เทียบเท่ากับ ราคาหุ้น ADVANC ที่ราว 237.5 บาท ซึ่งถือว่ายัง Laggard อยู่มาก

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Sector	Last Price (08/09/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
ADVANC	ICT	194.00	220.00	13.4%	21.3	3.5
TU	FOOD	21.40	24.00	12.2%	13.8	4.0
CPALL	COMM	62.75	70.00	11.6%	47.0	1.1

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



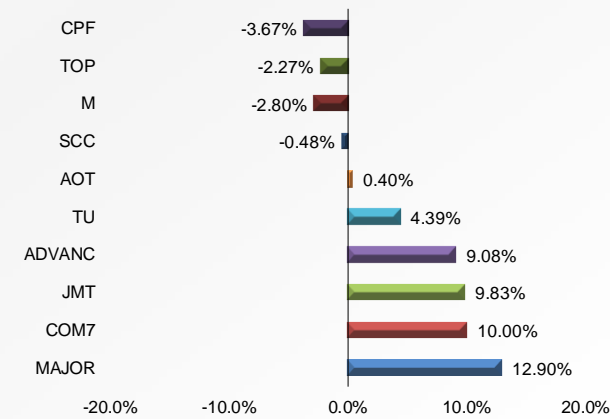
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
M	6-ก.ย.-21	5%	-2.80%	53.50	52.00	58.00	NM	0.00	50.50	สถานะการเงินเป็น Net Cash ราว 7 พันล้านบาท ของว่า M อยู่ได้โดยไม่มีปัญหาสภาพคล่อง ขณะที่ยกาค่าหุ้นปรับตัวลงแรงตั้งแต่ พ.ค. ส่วนทาง SETFOOD ที่ปรับเพิ่มขึ้น
COM7	18-ส.ค.-21	10%	10.00%	65.00	71.50	80.00	38.87	2.06	67.00	ราคาหุ้นโขงปัจจุบันปรับประเด็นความเสี่ยงดังกล่าว + แนวโน้มกำไร 3Q64 ที่อ่อนตัวไประดับหนึ่งแล้ว เชื่อว่าเป็นโอกาสทยอยซื้อสะสม เพื่อรอรับโอกาสระยะยาวของ COM7
JMT	26-ส.ค.-21	10%	9.8%	43.25	47.50	57.00	37.01	2.11	46.00	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเติบโตถึง 36% yoy และ 27% yoy จากจากรายได้ธุรกิจบริหารหนี้เติบโต จึงยังแนะนำซื้อ รับการเติบโตของธุรกิจในช่วง 2H64
AOT	30-ส.ค.-21	15%	0.40%	63.00	63.25	69.99	NM	0.00	59.75	ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้ให้บริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวคาน้ำจมน้ำจากปีบัญชี 2566
ADVANC	9-ก.ย.-21	10%	9.08%	177.85	194.00	220.00	21.33	3.52	192.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ในบริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
TOP	30-ส.ค.-21	10%	-2.27%	49.88	48.75	55.00	16.37	2.05	47.50	ช่วง 2H64 ความต้องการใช้โทรศัพท์มือถือกลับมาเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆ คลายคลายเชิงบวก โดยความหวังจะอยู่ในช่วง 4Q64 ซึ่งเป็นทั้งช่วง high season ของโรงงานในช่วงฤดูหนาว
SCC	25-ส.ค.-21	10%	-0.48%	420.00	418.00	500.00	10.69	4.19	399.00	หากพิจารณาในระยะยาวธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจมีแนวทางการเติบโตที่ชัดเจนจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว โดยมูลค่าทางพื้นฐานปัจจุบันอยู่ที่ 500 บาท มี Upside 20%
CPF	1-ก.ย.-21	10%	-3.67%	27.25	26.25	31.00	12.81	3.05	25.50	ได้ Synergy ในอนาคต จากการขยายอาหารสดเข้า MAKRO และ Lotus's ในไทยเพิ่มขึ้นในระยะยาว และได้ผลบวกทางอ้อมจากการถือหุ้น CPALL ที่จะได้ผลบวกในระยะยาวเช่นกัน
MAJOR	23-ส.ค.-21	10%	12.90%	18.60	21.00	25.00	9.52	4.76	19.90	คาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวใน 4Q64 เป็นต้นไปจากการกลับมาเปิดโรงงานจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่แนวโน้มลดลงและจากมาตรการผ่อนคลายนโยบาย Lockdown ของรัฐ
TU	8-ก.ย.-21	10%	4.39%	20.50	21.40	24.00	13.83	3.97	19.48	บริษัทเตรียม Spin Off บมจ. ITC เข้า SET เพื่อขยายโรงงานอาหารสด เล็งเห็นแนวโน้มรองรับการเติบโตในระยะยาว โดยยังมีศักยภาพการเติบโตสูงกว่าธุรกิจหลักของ TU มาก

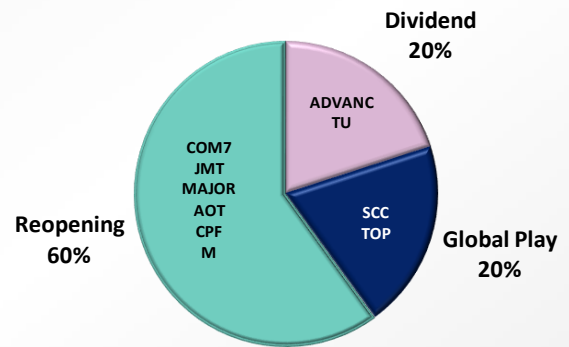
งานนี้แนะนำหนัก MTC ปลอดภัยใน TU แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

วันนี้ปรับ CPF ออกจากรอแล้วลงทุนใน CPALL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

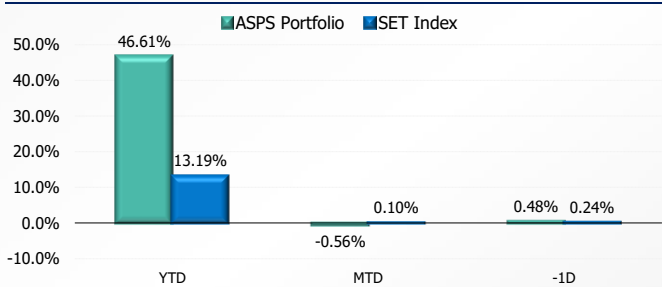
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Accumulated returns



#### Beta Portfolio

