

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

15 กันยายน 2564



### หุ้น Cap. ใหญ่ Free Float ต่ำ กำหนดทิศทาง Top Pick เลือก AOT, CPALL และ VNG

ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐที่อยู่ในความคาดหมาย แม้จะทำให้ความกังวลเรื่อง QE Tapering ลดลงไปชั่วคราว แต่ในส่วนของตลาดหุ้นสหรัฐก็ยังมีแรงขายทำกำไรออกมา ส่วนสถานการณ์ในประเทศทิศทางหลักเป็นเรื่องของการเตรียมความพร้อมไปสู่การค้าขาย เปิดประเทศ โดยในส่วนของการทำงานเตรียมเปิดพื้นที่เพิ่มอีก 5 จังหวัด(รวม กทม.) ขณะที่การลงทุนก็เปิดให้สิทธิพิเศษต่างๆ กับนักลงทุน ซึ่งน่าจะเป็น Sentiment เชิงบวก แต่อย่างไรก็ตามทิศทางของการเคลื่อนไหวของ SET Index ก็ยังคงผูกติดอยู่กับหุ้น Market Cap. ใหญ่ที่ Free Float ต่ำ ซึ่งเวลานี้มีแรงขายทำกำไรออกมาทำให้ SET Index ปรับลดลง ส่วน Theme การลงทุน ยังเน้นหุ้นกลุ่มเปิดเศรษฐกิจ - เปิดเมือง

SET Index นำผันผวนในรอบ 1615 - 1630 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่ปรับเปลี่ยน แต่ได้มีการเลื่อนจุด Stop Profit ให้สูงขึ้น นักลงทุนหลักในพอร์ตอยู่ในหุ้นเปิดเมือง Top Pick เลือก AOT, CPALL และ VNG

SET INDEX (จุด) 1,623.84

เปลี่ยนแปลง (จุด) -9.92

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 84,176.04

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

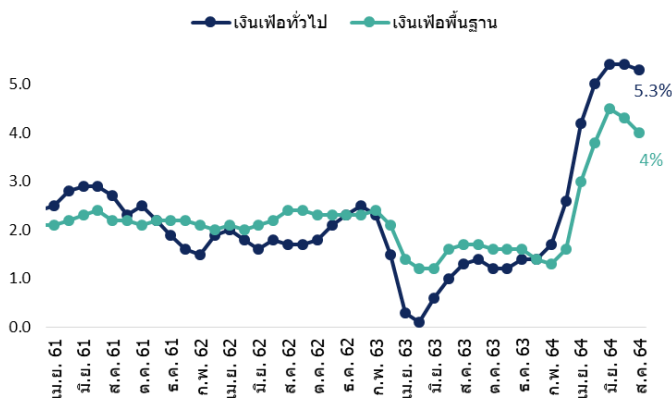
นักลงทุนสถาบัน 278.10

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 420.13

นักลงทุนต่างประเทศ 350.90

นักลงทุนในประเทศ -1,049.13

### อัตราเงินเฟ้อสหรัฐ



ที่มา: Bloomberg

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชูกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

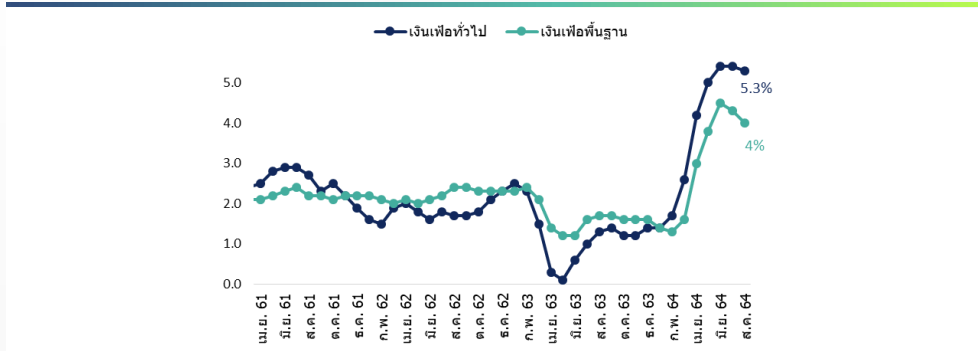
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



### อัตราเงินเฟ้อสหรัฐเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง คลายกังวล QE Tapering ช่วงสั้นๆ

วานนี้ สหรัฐรายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน ส.ค. 2564 เริ่มมีสัญญาณอ่อนแรงชัดเจน โดยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปขยายตัว 5.3%yoy สอดคล้องกับที่ตลาดคาด แต่ทว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเดียวกันขยายตัว 4%yoy ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 4.2%

#### อัตราเงินเฟ้อสหรัฐ



ที่มา: Bloomberg

จากอัตราเงินเฟ้อที่เริ่มอ่อนแรงลง และการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payroll) ที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด (ดูเพิ่มในบทวิเคราะห์ฉบับวันที่ 6 ก.ย. 2564) ส่งผลให้ตลาดมองว่าธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มีโอกาสชะลอการส่งสัญญาณ QE Tapering ในการประชุมวันที่ 21-22 ก.ย. 2564 ออกไปก่อนได้ สะท้อนจาก Bond Yield สหรัฐปรับลดลง และ Dollar Index อ่อนค่า ซึ่งส่งผลต่อไปยังราคาสินค้าโภคภัณฑ์ให้สามารถปรับเพิ่มขึ้นต่อ เช่นน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น 0.4% และราคาน้ำมันดิบยังได้แรงหนุนจากพายุเฮอริเคน Nicholas ที่ส่งผลให้แท่นขุดเจาะในอ่าวเม็กซิโกปิดทำการ

ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐวานนี้ส่วนใหญ่ปรับลดลงราว 0.6-0.8% เนื่องจากได้รับแรงกดดันประเด็นสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรของพรรคเดโมแครตเสนอปรับขึ้นอัตราภาษีนิติบุคคล (Corporate Tax) จาก 21% เป็น 26.5% และปรับขึ้นอัตราภาษีกำไรจากการลงทุน (Capital Gains Tax) เป็น 28.8% จาก 20%

#### การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์ปลอดภัย

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
Dollar Index	92.62	-0.06%	0.00%	2.99%
EURO/USD	1.18	-0.02%	-0.07%	-3.40%
USD/THB	32.93	-0.05%	-2.09%	-9.04%
Gold Spot	1,803.87	-0.04%	-0.54%	-4.98%
*ค่าลบ หมายถึงอ่อนค่า				
<b>BOND (US)</b>				
2 Year	0.21	-2.77%	-1.10%	70.93%
5 Year	0.79	-2.40%	1.07%	117.68%
10 Year	1.28	-3.19%	-1.93%	40.56%
<b>BOND (TH)</b>				
1 Year TH	0.48	-0.21%	2.58%	33.99%
10 Year TH	1.67	-0.66%	5.64%	26.12%

ที่มา: Bloomberg

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



โดยสรุป สัญญาณการอ่อนแรงของเศรษฐกิจสหรัฐ ทั้งอัตราเงินเฟ้อ และการจ้างงาน ชำงตัน ช่วยให้ตลาดผ่อนคลายความกังวล QE Tapering ได้ในระยะสั้น แต่ในระยะ กลาง-ยาว ASPS พิจารณาจากการเดินหน้าส่งสัญญาณที่ต่อเนื่องของประธาน Fed และการฟื้นตัวอย่างมั่นคงของเศรษฐกิจสหรัฐ (ปัจจุบัน GDP สหรัฐฟื้นเกินระดับก่อน COVID-19 แล้ว) เชื่อคาด Fed มีโอกาสประกาศทำ QE Tapering ในปีนี้อยู่ และจะ ประกาศในการประชุม 2-3 พ.ย. หรือ 14-15 ธ.ค. 2564 แทนได้ ส่งผลให้ Fund Flow ยังชะลอไหลเข้าตลาดหุ้นไทยในระยะกลาง-ยาว และผลักดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าต่อ ซึ่งเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นส่งออก เช่น KCE, SVI, NER, TU, VNG เป็นต้น

### ประเด็นสำคัญที่ให้นักในสัปดาห์นี้

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	ข้อมูลจริง	Consensus	งวดก่อน
14 ก.ย. 64	สหรัฐ	อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (%yoy)	ส.ค.-64	5.3%	5.3%	5.4%
14 ก.ย. 64	สหรัฐ	อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (%yoy)	ส.ค.-64	4.0%	4.2%	4.3%
15 ก.ย. 64	จีน	ผลผลิตอุตสาหกรรม (%yoy)	ส.ค.-64	-	7.8%	6.4%
15 ก.ย. 64	จีน	ยอดค้าปลีก (%yoy)	ส.ค.-64	-	11.5%	8.5%
15 ก.ย. 64	จีน	การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (%yoy)	ส.ค.-64	-	11.3%	10.3%
17 ก.ย. 64	สหรัฐ	ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค	ก.ย.-64	-	70.2	70.3

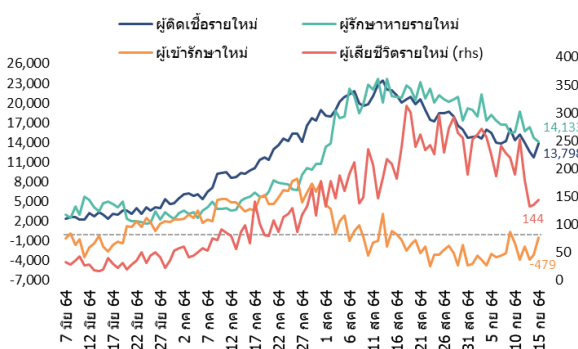
ที่มา: Bloomberg

กระแสการเปิดรับต่างชาติ และกระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ ยังดีต่อหุ้นเปิดเมือง

ASPS เชื่อมั่นว่าการท่องเที่ยวของไทยจะมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวได้ในช่วงที่เหลือของปี 2564 นี้ จากปัจจัยสนับสนุนสำคัญ 3 ส่วน นั่นคือ มี

1. การระบาดของ COVID-19 มีสัญญาณผ่อนคลาย ข้อมูลล่าสุดของวันที่ 14 ก.ย. 2564 พบว่าผู้ติดเชื้อรายใหม่มีจำนวน 13,798 ราย ทรงตัวใกล้ระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 2 เดือน

### การระบาดของ COVID-19



ที่มา: ศบค.



2. วัคซีนของไทยมีความคืบหน้า อิงจากแผนการจัดหาวัคซีนของ ศบค. ล่าสุด พบว่าในเดือน ต.ค. 2564 ที่จะถึงนี้จะมีวัคซีนเข้ามาอีกราว 24 ล้านโดส ส่งผลให้ภายในสิ้นปี 2564 ไทยจะมีวัคซีนรวม 152.9 ล้านโดส ซึ่งเพียงพอแก่ประชากรทั้งประเทศ

3. ภาครัฐเดินหน้านำหลักต้นกระตุ่นการท่องเที่ยวอย่างเข้มข้นทั้งจากการท่องเที่ยวในประเทศ และต่างชาติ เริ่มตั้งแต่ผู้ว่าการการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) ประกาศเปิดระบบให้ลงทะเบียนโครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 3 และทัวร์เที่ยวไทย ในวันที่ 24 ก.ย. 2564 ที่จะถึงนี้ และสามารถใช้สิทธิได้ตั้งแต่ 1 ต.ค. 2564 เป็นต้นไป, กระทรวงการท่องเที่ยวฯ จะเสนอ ศบค. ในวันที่ 17 ก.ย. 2564 ให้เปิดรับนักท่องเที่ยวโดยไม่ต้องกักตัวเพิ่มอีก 5 พื้นที่ คือ กทม., ชลบุรี, เพชรบุรี, ประจวบคีรีขันธ์, เชียงใหม่ ในวันที่ 1 ต.ค. 2564 เป็นต้นไป

ปัจจัยสนับสนุน 3 ส่วนข้างต้น คาดจะมีส่วนช่วยให้การท่องเที่ยวของไทยฟื้นตัวกลับมา และหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องจะได้ Sentiment บวกตามไปด้วย เช่น กลุ่มการบิน (AOT, AAV, BA) โดยคาด AOT จะได้ประโยชน์ชัดเจน จาก 3 จังหวัดที่เปิด คือ กรุงเทพ, เชียงใหม่ และภูเก็ต มีสนามบินของ AOT และในภาวะปกติมีผู้ใช้บริการสัดส่วน 92.9% ของทุกสนามบิน และไม่จำเป็นต้องแข่งขันเหมือนกับสายการบินในช่วงฟื้นตัว ส่วนกลุ่มอื่นๆที่ได้ประโยชน์ คือกลุ่มโรงแรม (CENTEL, ERW, MINT), กลุ่มห้างสรรพสินค้า-ค้าปลีก (CPN, CPALL) เป็นต้น

ประชุม ครม. อนุมัติมาตรการดึงดูดลงทุนเอกชน ดีต่อ WHA, AMATA, NOBLE BH.. กระตุ้นบริษัทที่ซื้อชุดตรวจโควิด แนะนำเก็งกำไร SMD, TM, WINMED ,BJC

รัฐบาลยังเดินหน้าออกมาตรการพุงเศรษฐกิจไทยต่อเนื่อง เห็นได้จากที่ประชุม ครม. วานนี้เห็นชอบมาตรการสำคัญ 2 มาตรการ คือ

1. มาตรการดึงดูดชาวต่างชาติ กระตุ้นฝั่งการลงทุนเอกชนมุ่งไปที่กลุ่มเป้าหมาย 4 กลุ่ม ได้แก่
  - ผู้มีความมั่งคั่งสูง : มีการลงทุนขั้นต่ำ 5 แสนดอลลาร์สหรัฐในพันธบัตรรัฐบาลไทย ลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) หรือในอสังหาริมทรัพย์ และมีรายได้ส่วนบุคคลขั้นต่ำปีละ 8 หมื่นดอลลาร์สหรัฐในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา



- ผู้เกษียณอายุจากต่างประเทศ อายุ 50 ปีขึ้นไป มีรายได้สำหรับการเกษียณจากต่างประเทศ มีการลงทุนขั้นต่ำ 2.5 แสน ดอลลาร์สหรัฐในพันธบัตรรัฐบาลไทย ลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ หรือในอสังหาริมทรัพย์ และมีรายได้ขั้นต่ำปีละ 40,000 ดอลลาร์
- กลุ่มที่ต้องการทำงานประเทศไทยทำงานให้กับนายจ้างในต่างประเทศ แบ่งเป็น 2 ประเภท 1.ผู้ประกอบการอาชีพด้านดิจิทัล (Digital nomad) และ 2.พนักงานองค์กรขนาดใหญ่และใกล้จะเกษียณอายุ (Corp Program)
- ผู้มีทักษะเชี่ยวชาญพิเศษ หรือนักวิจัยที่จะเข้ามาทำงานหน่วยงานของรัฐ มีรายได้ส่วนบุคคล เช่น เงินเดือน รายได้จากการลงทุน ปีละ 80,000 ดอลลาร์สหรัฐในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา

โดยสิทธิประโยชน์ที่จะได้รับ อาทิ วีซ่า 10 ปี, สิทธิเลือกจ่ายภาษีเงินบุคคลธรรมดาแบบเดียวกับผู้ถือสัญชาติไทย หรืออัตราคงที่ 17% (เฉพาะผู้เชี่ยวชาญพิเศษ), ยกเว้นภาษีเงินรายได้จากต่างประเทศ, สิทธิในการเป็นเจ้าของ/เช่าอสังหาริมทรัพย์ระยะยาว (รวมที่ดิน) เป็นต้น ซึ่งเพิ่มเติมจากสิทธิของ SMART VISA ก่อนหน้าที่ กำหนด VISA 4 ปี, ไม่ได้ยกเว้นภาษีรายได้จากต่างประเทศ และให้สิทธิเลือกจ่ายภาษี

โดยASPS คาดว่าจะช่วยหนุนให้กลุ่มเป้าหมายต่างๆข้างต้นมีแนวโน้มเข้ามาทำงานในไทยมากขึ้น ช่วยให้การลงทุนเอกชนของไทยมีโอกาสฟื้นตัว และสร้าง Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้อง เช่น กลุ่มนิคม-ขนส่ง (WHA, AMATA, JWD) กลุ่มโรงพยาบาล BH, BDMS, PR9 และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่เน้นพอร์ตคอนโด และลูกค้าต่างชาติ (NOBLE)

2. มาตรการกำหนดให้บริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคลที่มีรายจ่ายค่าซื้อชุดตรวจโควิด-19 แบบเร่งด่วน (ATK) เพื่อใช้สำหรับพนักงานหรือลูกจ้าง สามารถนำมาหักเป็นรายจ่ายในการคำนวณกำไรสุทธิ เพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลเพิ่มขึ้น 50% หรือ 1.5 เท่า ตั้งแต่ ครม.เห็นชอบ ถึง 31 มีนาคม 2565  
ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมิน 2 ส่วน คือ 1. บริษัทจะมีต้นทุนเพิ่มขึ้น แต่จะมีส่วนที่รัฐ Support 2. ผู้ขายอุปกรณ์ชุดตรวจ ATK คาดจะได้ประโยชน์ โดยบริษัทจดทะเบียนในตลาด คือ SMD ,TM, WINMED ,BJC คาดได้ Sentiment เชิงบวก แนะนำเก็งกำไร



SET ถูกกดดันจากกระแสปรับเกณฑ์หุ้นเข้า SET50/100 ทำให้หุ้นใหญ่สภาพคล่องต่ำ และหุ้นที่เคยติด Cash Balance อาจผันผวนมากขึ้น

วานนี้ SET Index ปรับตัวลดลง 9.92 จุด หรือ 0.61% ส่วนหนึ่งถูกกดดันจากหุ้นใหญ่สภาพคล่องต่ำที่ปรับฐานต่อ อาทิ DELTA ลดลง 10.7% กัดต้นตลาด 7.6 จุด, MAKRO ลดลง 5.7% กัดต้นตลาด 1.3 จุด, INTUCH, ลดลง 5.7% กัดต้นตลาด 1.3 จุด เป็นต้น

ความผันผวนของหุ้นใหญ่สภาพคล่องต่ำ ส่วนหนึ่งเกิดจากการขายทำกำไรหลังจากปรับตัวขึ้นมาแรง และอีกส่วนสำคัญเกิดจากกระแสข่าวว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจมีการปรับเกณฑ์คัดหุ้นเข้าออกใน SET50 และ SET100 ซึ่งมีโอกาสนำเกณฑ์การติด Cash Balance มาพิจารณาประกอบในการคำนวณ หรือ หุ้นที่เคยติด Cash Balance มานาน ก็มีโอกาสถูกคัดเข้าดัชนี SET50 และ SET100 ได้ยากขึ้น

ดังนั้น ฝ่ายวิจัยฯจึงทำการค้นหาว่ามีหุ้นในดัชนี SET100 อะไรบ้างที่เคยติด Cash Balance และ Trading Alert ในช่วงเวลาที่ใช้ในการคำนวณคัดหุ้นเข้าออกรอบ 1H65 (1 ธ.ค. 63 – 31 พ.ย. 64) ผลลัพธ์มีทั้งหมด 8 หุ้น ดังตารางทางด้านล่าง

### หุ้นใน SET100 ที่เคยติด Cash Balance และ Trading Alert

Stock	จำนวนวันที่ติด (สัปดาห์)	Market Cap (M.baht)	Freefloat (%)
DELTA	21	725,976	22.4%
NRF	18	12,479	27.8%
PSL	18	35,864	46.9%
JAS	9	24,404	46.1%
KCE	6	94,191	58.0%
VGI	6	54,681	39.4%
RBF	6	39,200	27.6%
TKN	6	9,867	42.2%
<b>ALL</b>	<b>38</b>		

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ช่วงเวลา คือ 1 ธ.ค. 2563 - ปัจจุบัน

ตัวอย่างเช่น หุ้น DELTA เคยติด Cash Balance และ Trading Alert ตลอดช่วงที่ใช้ในการคำนวณถึงปัจจุบัน (ธ.ค. 63 - ก.ย. 64) มาแล้ว 21 สัปดาห์ (เกินครึ่งของสัปดาห์ที่ซื้อขายทั้งหมด) โดยถือว่าติด Cash Balance นานสุดเป็นอันดับ 1 ของหุ้นใน SET50 และ SET100



“กระแสการปรับเกณฑ์การคำนวณหุ้น SET50 และ SET100 กดดันให้หุ้นใหญ่ สภาพคล่องต่ำ รวมถึงหุ้นที่เคยติด Cash Balance มาอาจจะผันผวนมากขึ้นในช่วงนี้ ในทางกลับกันหากตลาดฯ ไม่ได้ส่งสัญญาณปรับเปลี่ยนเกณฑ์อะไร หุ้นดังกล่าวก็มีโอกาสฟื้นตัวและกลับมาผลักดันดัชนีได้เหมือนกัน”

ภายใต้ตลาดหุ้นที่มีความผันผวนมากขึ้น แนะนำเลือกลงทุนในหุ้นเปิดเมืองขนาดใหญ่ ราคา Laggard ตลาด นับตั้งแต่เกิด COVID-19 ช่วงต้นปี 2563 ถึงปัจจุบัน และน่าจะ เป็นเป้าหมายของการ Rotation หรือสลับมาลงทุน ดังภาพทางด้านล่าง

### 27 หุ้นเปิดเมือง Laggard รองรับการเกิด Rotation

27 หุ้นเปิดเมือง ราคา Laggard SET นับตั้งแต่เกิด COVID ถึงปัจจุบัน

Stock	Return	Stock	Return
VGI	-33.2%	KBANK	-13.4%
BAM	-31.5%	BDMS	-13.4%
BTS	-30.5%	PTTEP	-12.8%
OSP	-26.5%	<b>AOT</b>	<b>-12.6%</b>
BBL	-23.9%	PLANB	-12.3%
BEM	-22.1%	HMPRO	-10.2%
KKP	-21.5%	TISCO	-10.0%
BJC	-18.1%	BH	-9.3%
CPALL	-17.6%	TOP	-7.3%
CPN	-15.0%	SAWAD	-5.7%
PTT	-14.8%	MTC	-5.3%
STEC	-14.1%	MAJOR	-4.8%
CPF	-13.8%	WHA	1.3%
		MINT	2.3%
		<b>SET</b>	<b>3.2%</b>

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

หมายเหตุ :วัดผลตอบแทนตั้งแต่ 24 ม.ค. 63 ถึง ปัจจุบัน

ส่วน Toppick ในวันที่เลือกหุ้นเปิดเมือง Laggard อย่าง AOT , CPALL และหุ้น Turnaround ได้ประโยชน์บาทอ่อน VNG

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Sector	Last Price (14/09/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
VNG	CONMAT	7.95	9.90	24.5%	12.7	2.5
AOT	TRANS	62.25	70.00	12.4%	NM	0.0
CPALL	COMM	62.25	65.50	5.2%	46.6	1.1

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

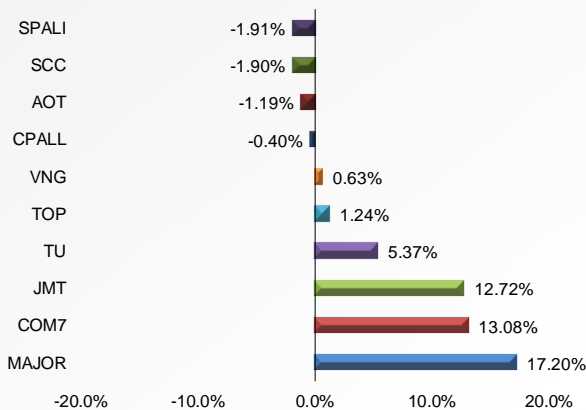


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

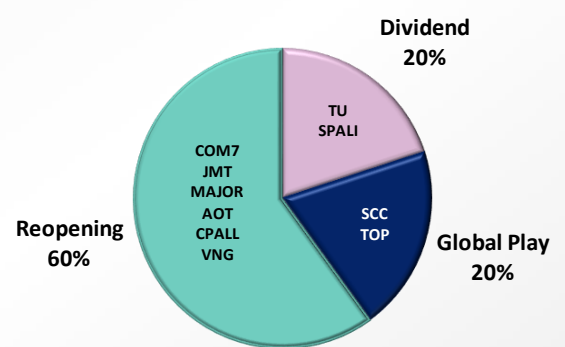
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
VNG	14-ก.ย.-21	5%	0.63%	7.90	7.95	9.90	12.69	2.52	7.50	VNG พลิกฟื้นกลับมาทำกำไรโดดเด่นอีกครั้งใน 1H64 หลังประสบปัญหาขาดทุนต่อเนื่องในช่วงปี 2561 - 2563 จากปัญหาวัตถุดิบขาดแคลนและราคาสลัดกัมตกต่ำ
COM7	18-ส.ค.-21	10%	13.08%	65.00	73.50	80.00	39.96	2.00	72.00	ราคาหุ้นไขว้ปัจจุบันประเมินความเสี่ยงดังกล่าว + แนวโน้มกำไร 3Q64 ที่อ่อนตัวไประดับหนึ่งแล้ว เชื่อว่าเป็นโอกาสทยอยซื้อสะสม เพื่อรอรับโอกาสระยะยาวของ COM7
JMT	26-ส.ค.-21	10%	12.7%	43.25	48.75	57.00	37.99	2.05	46.00	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเติบโตถึง 36% yoy และ 27% yoy จากรายได้ธุรกิจบริหารหนี้เติบโต จึงยังแนะนำซื้อ รับการเติบโตของธุรกิจในช่วง 2H64
AOT	30-ส.ค.-21	15%	-1.19%	63.00	62.25	69.99	NM	0.00	59.75	ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้นำบริการสนามบินหลัก จึงเห็นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวคานานับจากปีบัญชี 2566
TOP	30-ส.ค.-21	10%	1.24%	49.88	50.50	55.00	16.96	1.98	47.50	ช่วง 2H64 ความต้องการใช้ปีโรตารีลดทอนกลับมาเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆ คลายเชิงบวก โดยความหวังจะอยู่ในงวด 4Q64 ซึ่งเป็นทั้งช่วง high season ของโรงกลั่น ช่วงฤดูหนาว
SCC	25-ส.ค.-21	10%	-1.90%	420.00	412.00	500.00	10.54	4.25	399.00	หากพิจารณาระยะเวลาธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจมีแนวทางการเติบโตที่ชัดเจนจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว โดยมูลค่าทางพื้นฐานปัจจุบันอยู่ที่ 500 บาท มี Upside 20%
CPALL	9-ก.ย.-21	10%	-0.40%	62.50	62.25	65.50	46.60	1.08	59.00	Sensitivity ของราคาเสนอขายหุ้น PO ต่ำ Downside ประมาณการ CPALL พบว่า ทุกๆ 5 บาทที่สูงกว่า 43.5 บาท จะขยับลด Downside ประมาณการ CPALL ลง 1.9%
MAJOR	23-ส.ค.-21	10%	17.20%	18.60	21.80	25.00	9.88	4.59	20.90	คาดว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวใน 4Q64 เป็นต้นไปจากการกลับมาเปิดโรงหนังจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่แนวโน้มลดลงและจากการผ่อนคลาย Lockdown ของรัฐ
SPALI	13-ก.ย.-21	10%	-1.91%	20.90	20.50	25.50	7.23	5.53	19.60	แนวโน้มกำไร 3Q64 จะดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ มีแรงส่งจาก Backlog แนวรวมและโอนฯ ต่อเนื่องของ 2 คอนโดฯ ที่ส่งมอบตั้งแต่ 2Q64
TU	8-ก.ย.-21	10%	5.37%	20.50	21.60	24.00	13.96	3.94	20.50	บริษัทเตรียม Spin Off บมจ. ITC เข้า SET เพื่อขยายโรงงานอาหารสัตว์เลี้ยงแห่งใหม่ รองรับการผลิตในระยะยาว โดยยังมีศักยภาพการเติบโตสูงกว่าธุรกิจหลักของ TU มาก

วานนี้ปรับ M 5% ออกจากพอร์ต แล้วลงทุนใน VNG แทนด้วยน้ำหนักเท่ากัน

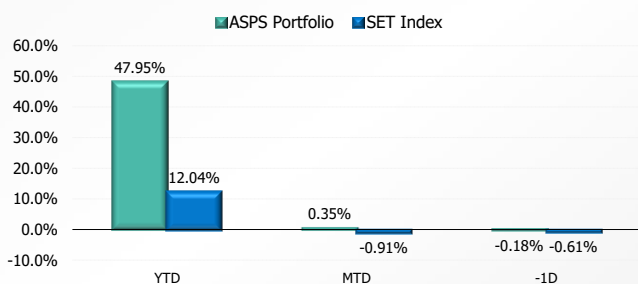
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Accumulated returns



#### Beta Portfolio

