

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

20 กันยายน 2564



### กทม. ยังไม่พร้อมเปิด ... SET ยังไม่พร้อมขึ้น Top Pick เลือก KBANK, MCS และ TU

เข้าใกล้การประชุม Fed ช่วงปลายสัปดาห์มีส่วนทำให้ค่าเงิน USD กลับมาแข็งค่า ซึ่งในอีกทางหนึ่งก็กดดันให้เงินบาทอ่อนค่าล่าสุดอยู่ที่ 33.23 บาท/USD สถานการณ์ดังกล่าวเป็นบวกต่อภาคการส่งออกของไทย แต่ในอีกทางหนึ่งก็เป็นปัจจัยที่ทำให้เชื่อว่า Fund Flow จากต่างชาติจะยังไม่มีเข้ามาหนุนตลาดหุ้นไทย ซึ่งจะทำให้ SET Index ยังไม่สามารถปรับตัวขึ้นไปได้ในเวลานี้ ส่วนปัจจัยในประเทศที่ติดตามมี 2 เรื่อง เริ่มจากการประชุมเพื่อขยายกรอบหนี้สาธารณะ จาก 60% เป็น 70% ที่น่าจะทำให้รัฐบาลสามารถก่อหนี้ได้เพิ่มขึ้นราว 2 ล้านล้านบาท เพื่อใช้ในการฟื้นฟูเศรษฐกิจ ส่วนอีกเรื่องหนึ่งเป็นแผนการเปิดเมือง ซึ่งล่าสุดดูเหมือน กทม. จะยังไม่พร้อมช่วงเดือน ต.ค.2564

SET Index ยังไม่สามารถปรับตัวขึ้นไปได้ โดยมี 1645 จุดเป็นแนวต้าน และ 1615 เป็นแนวรับ พอร์ตจำลอง ให้ขายทำกำไร TOP แล้วนำเงินเข้า KBANK (น้ำหนัก 10% ของพอร์ต) หุ้น Top Pick เลือก KBANK, MCS และ TU

SET INDEX (จุด) 1,625.65

เปลี่ยนแปลง (จุด) -6.05

มูลค่าการซื้อขาย 105,671.89  
(ล้านบาท)

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน 384.97

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 145.26

นักลงทุนต่างประเทศ -889.41

นักลงทุนในประเทศ 359.18

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยาวธ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

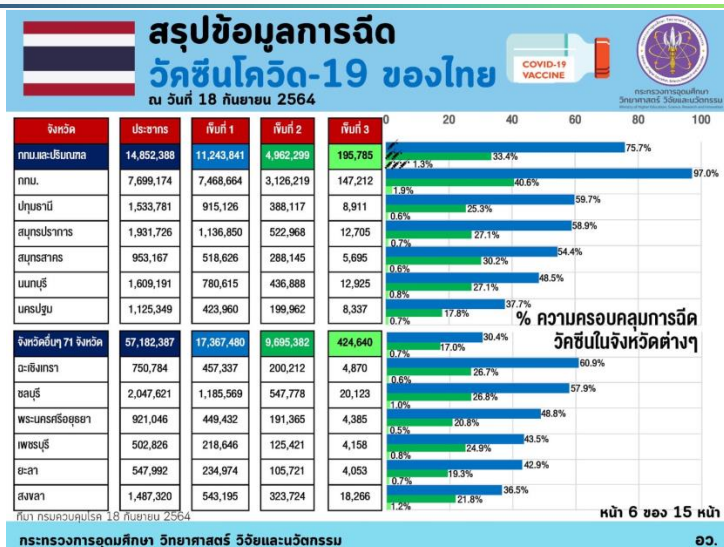
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

### ความคืบหน้าการฉีดวัคซีนในแต่ละพื้นที่



ที่มา: กระทรวง อว.

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



สัปดาห์นี้ Highlight อยู่ที่ประชุม Fed , ตัวเลขส่งออกไทย และทิศทางเงินบาท  
ล่าสุด ยืนเหนือ 33 บาท บวกต่อหุ้นส่งออก

ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามตลอดสัปดาห์นี้ซึ่งจะมีผลต่อการเคลื่อนไหวของ SET  
index หลักๆ คือ

1. ผลการประชุม Fed 21-22 ก.ย. แต่รู้ผลเข้ามีตัววันพฤหัสบดีที่ 23 ก.ย. เริ่มมีการคาดการณ์ว่าอาจจะเป็นการประชุมในรอบนี้ที่จะมีการส่งสัญญาณ QE Tapering ( หรือ การประชุมรอบถัดไป 2-3 พ.ย.) ทำให้มีโอกาสที่ Flow ต่างชาติชะลอไหลเข้าในเอเชีย และไทยในช่วงสั้น หลังทิศทางเงินบาทที่อ่อนค่าแรงตัวมาที่ 33.3 บาท/ดอลลาร์ และน่าจะยังมีทิศทางอ่อนค่าทดสอบแนวต้าน High เดิมที่บริเวณ 33.50 บาท ผลจาก Dollar ที่แข็ง กระแสเชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มส่งออก อาทิ กลุ่มส่งออกโครงสร้างเหล็ก แนะนำ MCS กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ แนะนำ KCE กลุ่มส่งออกอาหาร TU , กลุ่มเกษตร อาทิ NER กลุ่มวัสดุก่อสร้าง VNG
2. 23 ก.ย. กระทรวงพาณิชย์รายงานยอดส่งออกและนำเข้าของไทย เดือน ส.ค. Consensus คาดเดือนนี้จะยังขยายตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า 2 Digit คือ ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินมีโอกาสเป็นไปได้ เพราะหากดูยอดนำเข้าคู่ค้าสำคัญของไทยเกือบทั้งหมดขยายตัวสูง อาทิ จีน เดือน สค ยอดนำเข้าขยายตัวสูงถึง 33.1%yoy , อินเดียนำเข้า + 47% เวียดนาม นำเข้า + 34% ฯลฯ โดยรวมหากส่งออกไทยออกมาดีกว่าที่ Consensus คาด จะเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นในกลุ่มส่งออก

### ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามตลอดทั้งสัปดาห์

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
22 ก.ย. 64		ญี่ปุ่น ประชุม BOJ	ก.ย.-64	-0.10%	-0.10%
22 ก.ย. 64		สหรัฐฯ ยอดขายบ้านมือสอง	ส.ค.-64	5.89M	6M
23 ก.ย. 64		สหรัฐฯ ประชุม Fed	ก.ย.-64	0.25%	0.25%
23 ก.ย. 64		ไทย การส่งออก (%yoy)	ส.ค.-64	19.7%	20.3%
23 ก.ย. 64		ไทย การนำเข้า (%yoy)	ส.ค.-64	43.0%	45.9%
23 ก.ย. 64		อังกฤษ ประชุม BOE	ก.ย.-64	0.10%	0.10%
24 ก.ย. 64		ไทย ศบค.พิจารณาเปิดประเทศ	ก.ย.-64	-	-
24 ก.ย. 64		สหรัฐฯ ยอดขายบ้านใหม่	ส.ค.-64	720K	708K

ที่มา: Bloomberg

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

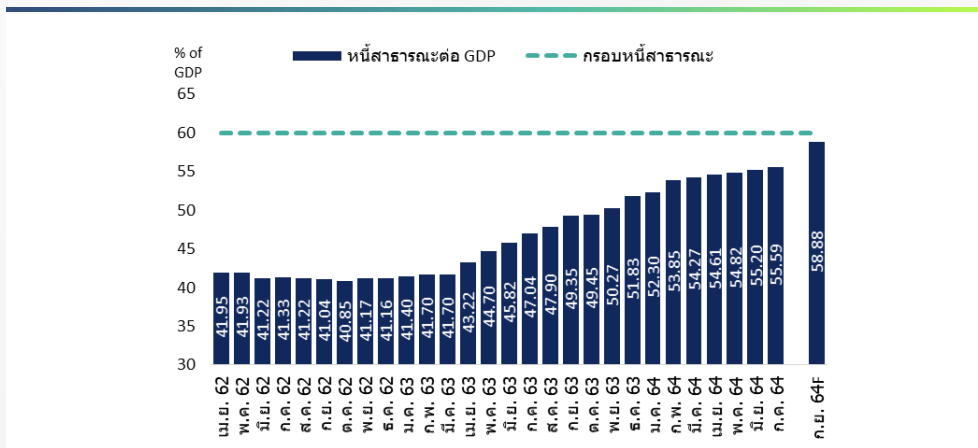
BY RESEARCH DIVISION



จ่อยขยายเพดานหนี้สาธารณะเป็น 70% ของ GDP ลุ้นมาตรการกระตุ้นแบบจัดเต็ม

การระบาดของ COVID-19 กดดันให้เศรษฐกิจไทยชะลอตัวลงเป็นวงกว้าง หนุให้ภาครัฐเดินหน้าออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ช่วง 2Q63 เช่น จ่ายเงินเยียวยา (เราไม่ทิ้งกัน), ฟื้นฟูเศรษฐกิจ (เราเที่ยวด้วยกัน, เราชนะ, เรารักกัน, เติมเงินในบัตรสวัสดิการ, คนละครึ่ง, ช้อปดีมีคืน) เป็นต้น แม้มาตรการต่างๆจะช่วยประคองเศรษฐกิจไทยเอาไว้ได้ แต่ก็ส่งผลให้ภาระทางการคลังเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน สะท้อนจากหนี้สาธารณะของไทยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จนปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 55.59% ของ GDP จนใกล้กรอบเพดานที่ 60% ของ GDP (ดังรูป) โดยหนี้สาธารณะที่ใกล้ชนเพดาน มีโอกาสกดดันการออกมาตรการเศรษฐกิจชุดใหม่ๆในอนาคตได้

### หนี้สาธารณะของไทย



ที่มา: สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

ประเด็นดังกล่าวส่งผลให้ภาครัฐเริ่มพิจารณาปรับเพิ่มกรอบเพดานหนี้สาธารณะ จาก 60% ของ GDP เป็น 70% ของ GDP ซึ่งผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) คาดว่าจะช่วยให้รัฐมีช่องทางการกู้เงินเพิ่มอีก 2 ล้านล้านบาท

### เปรียบเทียบเม็ดเงินที่รัฐกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงปี 2563-ปัจจุบัน Vs. ในอนาคต



ที่มา: ASPS รวบรวม

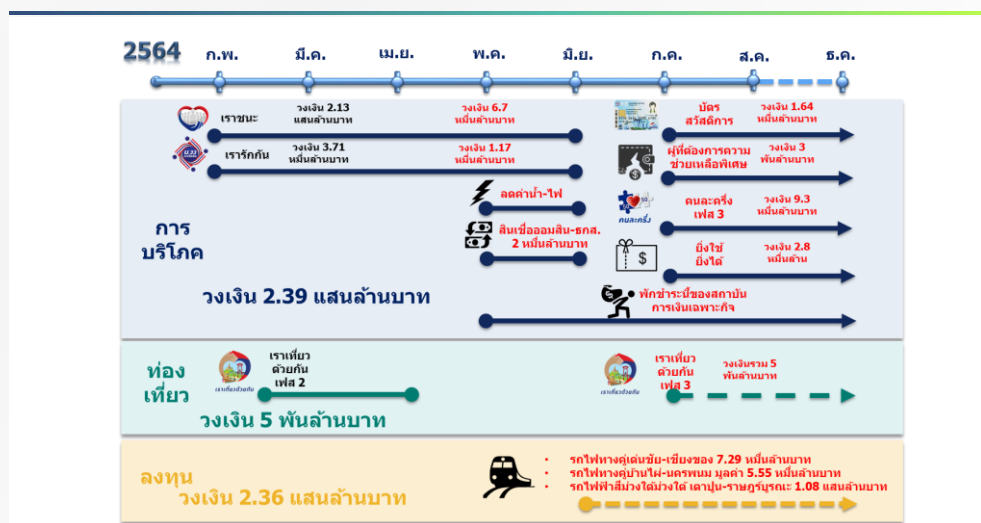


ฝ่ายวิจัยรวบรวม เม็ดเงินที่รัฐกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงปี 2563-ปัจจุบัน Vs. ในอนาคต คือ

- ตั้งแต่ปี 2563 - ปัจจุบัน รัฐอนุมัติวงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจไปแล้วจำนวน 1.12 ล้านล้านบาท ภายใต้ พ.ร.ก กู้เงิน 1 ล้านล้าน และ 5 แสนล้าน (กราฟแท่งสีฟ้า) จึงมีวงเงินคงเหลือ 3.79 แสนล้านบาท
- หากรัฐขยายกรอบการกู้เงินอีก 2 ล้านล้าน จะช่วยให้กรอบวงเงินใหม่เพิ่มเป็น 2.38 ล้านล้าน (กราฟแท่งสีเขียวทั้ง 2 ส่วน)

ความคาดหวังการขยายกรอบการกู้เงินของรัฐ ช่วยหนุนความหวังว่าในอนาคตจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ๆ ออกมาเพิ่มเติม โดยเฉพาะช่วง 4Q64 และเบื้องต้น คาดว่ารูปแบบน่าจะคล้ายกับมาตรการที่เคยดำเนินการไป เช่น เราเที่ยวด้วยกัน, คนละครึ่ง, ช้อปดีมีคืน และหุ้นที่ได้ประโยชน์จะเป็นหุ้นกลุ่มค้าปลีก (CPALL, BJC, CRC HMRO, DOHOME, COM7, SPVI), กลุ่มห้างสรรพสินค้า (CPN)

### มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมา



ที่มา: ASPS รวบรวม

### เปิดเมืองกระแสเริ่มอ่อน ผลบวกอาจเหลือแค่ 2 เดือนสุดท้ายของปี 2564

ช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา โฆษก ศบค. เผยถึงกรณีกระแสข่าวเรื่องการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติในพื้นที่กรุงเทพฯ ว่า ที่ประชุม ศบค. ได้รับทราบข้อเสนอแผนการเปิด กทม. แล้ว แต่ยังไม่ได้อนุมัติข้อเสนอแต่อย่างใด เนื่องจากการเสนอแผนต้อง

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

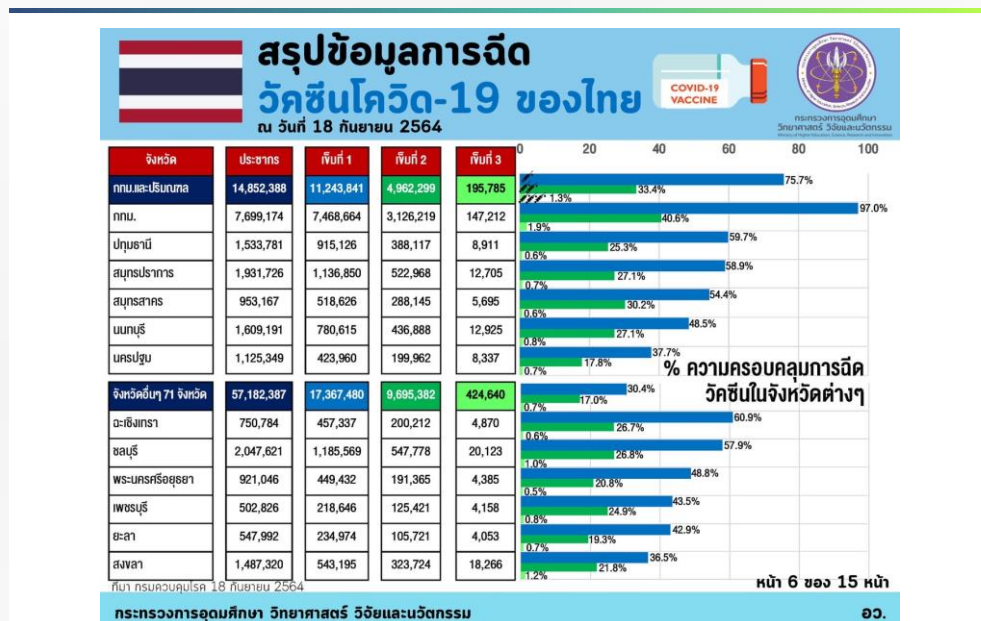
BY RESEARCH DIVISION



ดำเนินการผ่านการพิจารณาจากกระทรวงสาธารณสุขก่อน จากนั้นจึงจะเข้าสู่ที่ประชุม ศบค. ต่อไป

คำชี้แจงดังกล่าวของโฆษก ศบค. แม้จะค่อนข้างสวนทางกับความคืบหน้าของแผนเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวในช่วงก่อนหน้านี้ที่ ASPS เคยนำเสนอไป (ดูเพิ่มในบทวิเคราะห์ฉบับวันที่ 17 ก.ย. 2564) แต่สอดคล้องกับมุมมองของผู้ว่า กทม. ที่ระบุว่าต้องการให้ประชาชนใน กทม. ฉีดวัคซีนเข็มที่ 2 ไม่ต่ำกว่า 70% ขึ้นไปก่อน จึงพิจารณาเปิดรับนักท่องเที่ยวอีกครั้ง และผู้ว่า กทม. ยังคาดการณ์ว่าประชาชนใน กทม. จะฉีดวัคซีนครบ 70% ราววันที่ 22 ต.ค. 2564 แต่หากมีการจัดสรรวัคซีนเร็วกว่าที่ประเมิน คาดว่า จะครบ 70% ประมาณวันที่ 10 ต.ค. 2564 ทั้งนี้ ปัจจุบัน กทม. มีประชากรที่ฉีดวัคซีนเข็มแรกแล้ว 97% ส่วนประชากรที่ฉีดเข็มสองแล้วมี 40.6%

### ความคืบหน้าการฉีดวัคซีนในแต่ละพื้นที่



ที่มา: อว.

จากประเด็นข้างต้น ASPS จึงมองว่าเริ่มมีโอกาสที่แผนการเปิดเมืองจะล่าช้าออกไปจากคาดการณ์เดิมได้ และคาดจะทยอยเดินหน้าเป็นแต่ละโซนๆไป และหากเลื่อนออกไปถึงช่วง 22 ต.ค.2564 จริง ประเมินว่าผลบวกต่อเศรษฐกิจในปี 2564 อาจมีไม่มากนัก เพราะช่วงเวลาเหลือเพียงราว 2 เดือนสุดท้ายของปี ส่งผลให้ในระยะสั้นกระแสการเปิดเมืองอาจจะอ่อนลงไปบ้าง แต่ภาพรวมเชื่อว่าประเด็นดังกล่าวยังต้องติดตามและ Monitor ต่อไป อย่างไรก็ดี โดยเฉพาะช่วงท้ายสัปดาห์ หลังผู้ว่าการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) กล่าวไว้ ในวันที่ 23 ก.ย. 2564 จะเสนอแผนเปิดประเทศ 5 จังหวัด ต่อ ศบค.



### แผนการเปิดรับนักท่องเที่ยว

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	ชลบุรี, เพชรบุรี, ประจวบคีรีขันธ์ และเชียงใหม่
15 ต.ค. 2564	กทม. และจังหวัดอื่นๆ ทั่วประเทศ
ม.ค. 2565	Travel Bubble กับประเทศเพื่อนบ้านในพื้นที่ชายแดน

ที่มา: ASPS รวบรวม



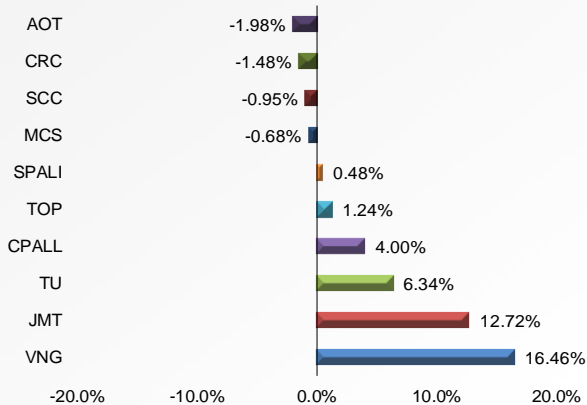
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	16.46%	7.90	9.20	9.90	14.69	2.17	8.70	VNG พลิกฟื้นกลับมาทำกำไรโดดเด่นอีกครั้งใน 1H64 หลังประสบปัญหาขาดทุนต่อเนื่องในช่วงปี 2561 – 2563 จากปัญหาวัตถุดิบขาดแคลนและราคาผลิตภัณฑ์ตกต่ำ
CRC	16-ก.ย.-21	10%	-1.48%	33.75	33.25	35.20	NM	0.00	32.00	แนวโน้มราคาหุ้นระยะสั้นเชื่อว่าได้ Sentiment เชิงบวกจากแผนการเปิดเมืองในเร็ววันตามแผนงานของภาครัฐ
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 จากจากรายได้ธุรกิจบริหารหนี้เดบิต จึงยังแนะนำซื้อ รับการเติบโตของธุรกิจในช่วง 2H64
AOT	30-ส.ค.-21	15%	-1.98%	63.00	61.75	69.99	NM	0.00	59.75	ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้ให้บริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวคานานับจากปีบัญชี 2566
TOP	30-ส.ค.-21	10%	1.24%	49.88	50.50	55.00	16.96	1.98	47.50	ช่วง 2H64 ความต้องการใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์กลับมาเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆคลี่คลายเชิงบวก โดยความหวังจะอยู่ในงวด 4Q64 ซึ่งเป็นทั้งช่วง high season ของโรงกลั่น ช่วงฤดูหนาว
SCC	25-ส.ค.-21	10%	-0.95%	420.00	416.00	500.00	10.64	4.21	399.00	หากพิจารณาระยะยาวธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจมีแนวทางการเติบโตที่ชัดเจนจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว โดยมูลค่าทางพื้นฐานปัจจุบันอยู่ที่ 500 บาท มี Upside 20%
CPALL	9-ก.ย.-21	10%	4.00%	62.50	65.00	65.50	48.66	1.03	59.00	Sensitivity ของราคาเสนอขายหุ้น PO ต่ำ Downside ประมาณการ CPALL พบว่า ทุกๆ 5 บาทที่สูงกว่า 43.5 บาท จะช่วยลด Downside ประมาณการ CPALL ลง 1.9%
<b>MCS</b>	<b>17-ก.ย.-21</b>	<b>10%</b>	<b>-0.68%</b>	<b>14.80</b>	<b>14.70</b>	<b>21.00</b>	<b>5.92</b>	<b>8.84</b>	<b>14.00</b>	<b>ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนคัน รองรับ การสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นคัน เป็นงานที่ให้ margin สูง</b>
SPALI	13-ก.ย.-21	10%	0.48%	20.90	21.00	25.50	7.41	5.40	19.60	แนวโน้มกำไร 3Q64 จะดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ มีแรงส่งจาก Backlog แนวรวมและโอนฯ ต่อเนื่องของ 2 คอนโดฯ ที่ส่งมอบตั้งแต่ 2Q64
TU	8-ก.ย.-21	10%	6.34%	20.50	21.80	24.00	14.09	3.90	21.00	บริษัทเตรียม Spin Off บมจ. ITC เข้า SET เพื่อขยายโรงงานอาหารสัตว์เลี้ยงใหม่ รองรับการผลิตในระยะยาว โดยยังมีศักยภาพการเติบโตสูงกว่าธุรกิจหลักของ TU มาก

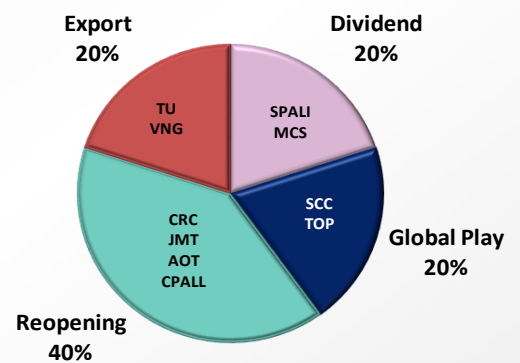
วันศุกร์ที่ผ่านมายกยี่ห้อ MAJOR แล้วลงทุนใน MCS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

วันนี้ขายยี่ห้อ TOP แล้วลงทุนใน KBANK แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

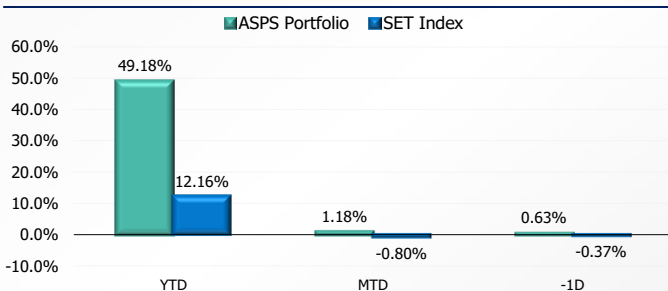
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Accumulated returns



#### Beta Portfolio

