

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

30 กันยายน 2564



### SET Index สร้างฐานแข็งแรงแรงเหนือ 1600 จุด Top Pick เลือก DOHOME, KCE, KBANK

กนง.วานนี้มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% ตามเดิม พร้อมกันนี้ได้ปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2564 ลงมาอยู่ที่ 0.7% โดยสะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจว่าได้ผ่านจุดต่ำสุดและกำลังฟื้นตัว สถานะดังกล่าวถือว่าเป็นบวกต่อหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ซึ่งปัจจุบันถือว่ามี Valuation อยู่ในเกณฑ์ที่น่าสนใจ สำหรับประเด็นแวดล้อมอื่นที่น่าติดตามมากที่สุดได้แก่ค่าเงินบาทที่ยังมีแนวโน้มอ่อนค่ามากกว่าที่คาดโดยล่าสุดอยู่ที่ 33.94 บาท/USD ซึ่งในภาวะดังกล่าวในทางเศรษฐกิจถือว่าเป็นบวกต่อภาคการส่งออก แต่สำหรับตลาดหุ้นแล้วทำให้โอกาสที่จะเห็นการไหลเข้าของ Fund Flow จากต่างประเทศมีน้อยลง ส่วนสถานการณ์ Covid-19 มีพัฒนาการที่ดีขึ้นต่อเนื่อง

SET Index น่าจะผันผวนสร้างฐานช่วง 1605 - 1630 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน โดยเห็นว่าการกระจายตัวของหุ้นรองรับทิศทางของตลาดในอนาคตไว้แล้ว หุ้น Top Pick เลือก DOHOME, KCE และ KBANK

SET INDEX (จุด) **1,616.98**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **0.48**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **93,119.73**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **-1,354.83**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-884.43**

นักลงทุนต่างประเทศ **1,111.97**

นักลงทุนในประเทศ **1,127.29**

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

### Sensitivity ค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าต่อแนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มต่างๆ

ทุกๆ 1 บาทของเงินบาทที่อ่อนค่า	การเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิจากเดิม
STA	7.2%
KSL	6.7%
NER	5.8%
TU	5.5%
CPF	4.9%
GFPT	2.4%
<b>กลุ่มเกษตร-อาหาร</b>	<b>4.8%</b>
STGT	8.0%
HANA	6.2%
DELTA	5.7%
KCE	5.5%
SVI	5.2%
<b>กลุ่มชิ้นส่วนฯ</b>	<b>5.8%</b>
SCC	3%-5%
VNG	9.0%
MCS	3%-4%
STPI	+ราว 60 ล้านบาท ( mark to market ทุกสิ้นไตรมาส )
BJCHI	+ราว 50 ล้านบาท ( mark to market ทุกสิ้นไตรมาส )
<b>กลุ่มก่อสร้าง-วัสดุก่อสร้าง</b>	<b>3%-9%</b>

\*STPI BJCHI ไม่สามารถคิดเป็นสัดส่วนเทียบกับกำไรได้ เพราะฐานธุรกิจหลักยังมีกำไรต่ำมาก ถึงขาดทุน

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

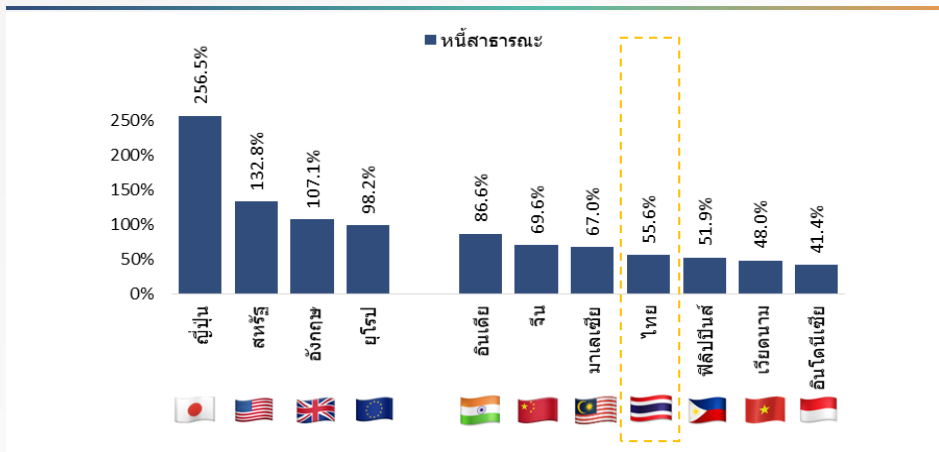


### ตลาดหุ้นโลกยังผันผวน Dollar แข็งค่าต่อ ติดตามการผ่านงบประมาณสหรัฐ

สินทรัพย์เสี่ยงยังผันผวน โดยสัปดาห์นี้ตลาดยังให้น้ำหนักกับ

- ความคาดหวังการใช้นโยบายการเงินตึงตัวของสหรัฐ(Fed) หลังจากกระแสเงินเฟ้อโลกมีทิศทางเพิ่มขึ้นในอัตราเร่ง เนื่องจากราคา Commodity ยังปรับขึ้นต่อเนื่อง ล่าสุด ราคาถ่านหินโลกทำ All Time High ฯลฯ
- ปลายสัปดาห์นี้ยังต้องติดตาม 1.) การโหวตร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราว โดย ล่าสุดเมื่อเช้ามืดได้ผ่านสภาล่างไปแล้ว รอการพิจารณาในชั้นวุฒิสภา หากผ่านซึ่งจะทำให้รัฐบาลสหรัฐมีงบประมาณใช้จ่ายจนถึงวันที่ 3 ธ.ค.64 หากไม่ผ่านหรือยืดเยื้อจะถือเป็นความเสี่ยงทำให้เกิดการหยุดทำการของรัฐบาลสหรัฐ (US Government Shutdown) เพราะ Deadline คือ วันที่ 30 ก.ย. วันสุดท้ายของปีงบประมาณ 2.) การขยายเพดานหนี้สาธารณะของสหรัฐ ปัจจุบันหนี้สาธารณะของสหรัฐมีจำนวน 28.43 ล้านล้านเหรียญหรือราว 132%ต่อ GDP และ สูงกว่าเพดานหนี้สาธารณะ (Debt Limit) ที่ 28.4 ล้านล้านเหรียญ หากสภาไม่สามารถผ่านการขยายเพดานหนี้ รัฐบาลกลางสหรัฐอาจขาดเงินสด อาจจะทำให้มีความเสี่ยงที่สหรัฐอาจผิดนัดชำระหนี้

หนี้สาธารณะต่อ GDP ของประเทศต่างๆ



ที่มา: ASPS รวบรวม ก.ย.64

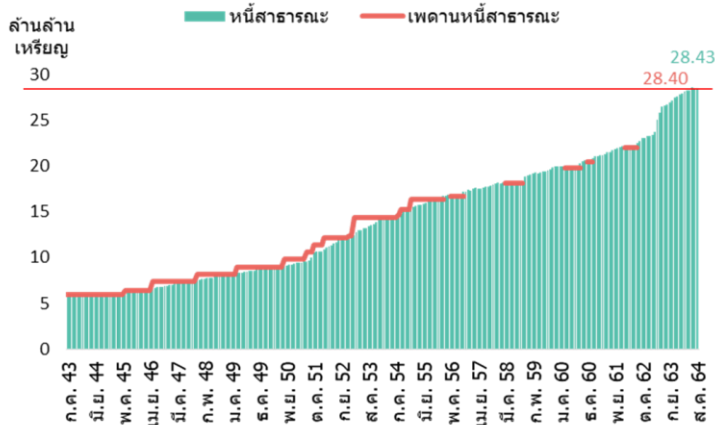
# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



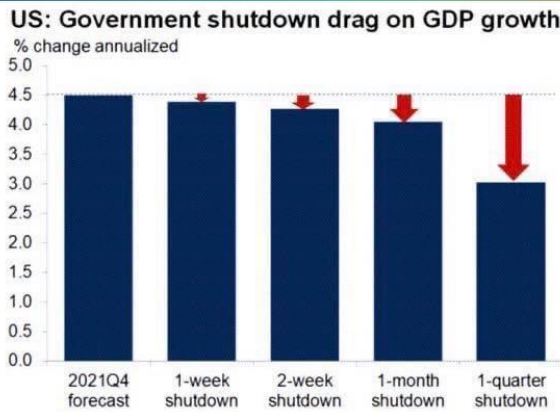
### หนี้สาธารณะ และเพดานหนี้สาธารณะของสหรัฐตั้งแต่ปี 2543 จนถึงปัจจุบัน



ที่มา: ASPS รวบรวม

โดยผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐ พบว่ายิ่ง Shutdown นานก็ยิ่งกระทบมาก (ดังรูป)

### ผลกระทบการ Shutdown ต่อ GDP สหรัฐ

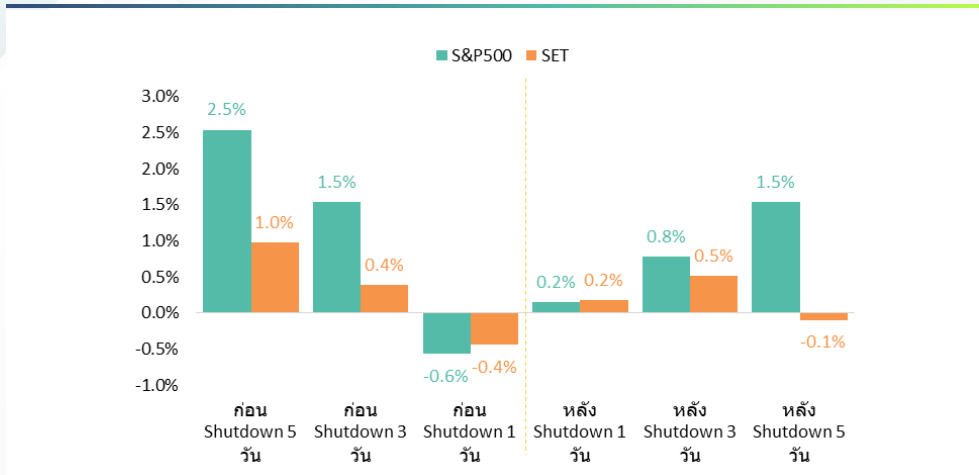


ที่มา: Oxford Economics

ทั้งนี้ ในส่วนของตลาดหุ้น ASPS ประเมินจากข้อมูลย้อนหลังของการเกิด Government Shutdown ในอดีต 4 ครั้งที่ผ่านมา (1-10 ต.ค. 2556, 20-23 ม.ค. 2561, 9 ก.พ. 2561 และ 22 ธ.ค. 2561 – 25 ม.ค. 2562) พบว่าเฉลี่ยแล้ว ตลาดหุ้นสหรัฐตอบสนองเชิงลบ โดยยิ่งเข้าใกล้วัน Shutdown ตลาดหุ้นก็จะถูกกดดันมากขึ้นด้วย ก่อนที่จะกลับมาฟื้นได้ ภายหลัง Shutdown สิ้นสุด ส่วนตลาดหุ้นไทยตอบสนองในลักษณะเดียวกัน แต่ในสัดส่วนที่ต่ำกว่า เพราะถูกประเมินเป็นประเด็นจากต่างประเทศ ขณะที่กรณีสหรัฐเป็นประเด็นในประเทศ



### ค่าเฉลี่ย 4 ครั้งล่าสุด ของการตอบสนองของตลาดหุ้นต่อ ประเด็น Government Shutdown ของสหรัฐ



ที่มา: ASPS, Bloomberg

โดยรวมประเมินความผันผวนจากต่างประเทศดังกล่าว น่าจะมีผลต่อการเคลื่อนไหวของสินทรัพย์เสี่ยง และทำให้เงินยังไหลเข้าสู่สกุล Dollar Index ล่าสุดอยู่ที่ 94 จุด ทำให้สกุลเงินอื่นในเชิงเปรียบเทียบอ่อนค่า มีผลต่อการไหลเข้าของ Fund Flow มีผลต่อ SET Index ในวันนี้

### กนง. คงอัตราดอกเบี้ยตามคาด สะท้อนทิศทางดอกเบี้ย Bottomed Out

ผลการประชุม กนง. วานนี้ มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 0.50% ตามตลาดคาด แต่ประเด็นที่แตกต่างที่ตลาดคาดคือ ครั้งนี้ที่ประชุมมีมติเป็นเอกฉันท์ ซึ่งต่างจากครั้งก่อนหน้าที่มีมติด้วยเสียงข้างมาก 4 ต่อ 2 (กรรมการ 1 ท่าน ลาประชุม)

ส่วนด้านประมาณการเศรษฐกิจ กนง. คงประมาณการ GDP ปี 2564 ไว้ที่ 0.7%yoy (เทียบกับประมาณการ ส.ค. 2564 แต่หากเทียบกับประมาณการ มิ.ย. 2564 ที่คาด 1.8% จะเป็นการปรับลง) แต่สำหรับ 2565 ปรับเพิ่มเป็น 3.9% จาก 3.7% (เทียบกับประมาณการ ส.ค. 2564 แต่หากเทียบกับประมาณการ มิ.ย. 2564 ที่คาด 3.9% จะเป็นการคงไว้), ส่วนอัตราเงินเฟ้อปี 2564 ปรับลงเหลือ 1% จากเดิม 1.2% (ประมาณการ มิ.ย. 2564) และปี 2565 ปรับเพิ่มเป็น 1.4% จาก 1.2% (ประมาณการ มิ.ย. 2564)





### ประมาณการเศรษฐกิจไทยของ ธปท. ณ เดือน ก.ย. 2564 เทียบกับ มิ.ย. 2564



#### ประมาณการเศรษฐกิจ ณ กันยายน 2564

ร้อยละต่อปี	2563*	2564	2565
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	-6.1	0.7 (1.8) ↓	3.9 (3.9) →
อุปสงค์ในประเทศ	-1.6	1.9 (4.1)	4.7 (3.2)
การบริโภคภาคเอกชน	-1.0	0.0 (2.5) ↓	5.7 (3.4) ↑
การลงทุนภาคเอกชน	-8.4	4.2 (7.0) ↓	6.7 (6.0) ↑
การอุปโภคบริโภค	0.9	3.3 (4.1) ↓	-0.5 (-1.0) ↑
การลงทุนภาครัฐ	5.7	8.0 (9.5) ↓	6.4 (5.7) ↑
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	-19.4	8.7 (8.8)	6.1 (7.8)
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-13.3	15.3 (15.0)	4.8 (5.5)
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.8	1.0 (1.2) ↓	1.4 (1.2) ↑
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.3	0.2 (0.2)	0.3 (0.3)
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	17.6**	-15.3 (-1.5)	1.0 (12.0)
มูลค่าการส่งออกสินค้า	-6.5	16.5 (17.1) ↓	3.7 (4.9) ↓
มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-13.8	23.8 (22.7) ↓	4.8 (6.6) ↓
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	6.7	0.2 (0.7) ↓	6.0 (10.0) ↓

หมายเหตุ: \* ข้อมูลจริง  
 \*\* จะมีการปรับปรุงข้อมูลปี 63 ตามรอบการ revise ตัวเลขดุลการชำระเงินในเดือนกันยายน 64  
 () ประมาณการเดิมในรายงานนโยบายการเงิน มิถุนายน 2564

ที่มา: ธปท.

ทั้งนี้ ASPS ประเมินจากการคงอัตราดอกเบี้ยด้วยมติเอกฉันท์ และการคงประมาณเศรษฐกิจปี 2564 พร้อมกับปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจปี 2564 เป็นการส่งสัญญาณว่าเศรษฐกิจไทยน่าจะผ่านพ้นจุดต่ำสุดแล้ว (Bottomed Out) ซึ่งจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยของไทยน่าจะใกล้ Bottomed Out ตามไปด้วยเช่นเดียวกัน หนุนให้เศรษฐกิจ และอัตราดอกเบี้ยของไทยมี Downside จำกัดมากขึ้น

โดยในระยะกลาง-ยาว ASPS เชื่อว่าเศรษฐกิจไทยจะมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัว และอัตราดอกเบี้ยจะเริ่มขยับขึ้นได้ ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อหุ้นกลุ่มต่างๆในระยะต่อไป เช่น กลุ่มธนาคาร, กลุ่มประกัน, กลุ่มที่ได้ประโยชน์หาก Fund Flow ไหลเข้า, และกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทชะลอการอ่อนค่า (ดังตาราง)

#### หุ้นได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยถึงจุดต่ำสุด หรือขยับขึ้น

	(+) ได้ประโยชน์	(-) ได้รับผลกระทบ
<b>อัตราดอกเบี้ยถึงจุดต่ำสุด</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กลุ่มธนาคารพาณิชย์                             <ul style="list-style-type: none"> <li>KBANK, SCB, BBL, TISCO</li> </ul> </li> <li>กลุ่มประกัน                             <ul style="list-style-type: none"> <li>BLA</li> </ul> </li> <li>กลุ่มที่ได้ประโยชน์หาก Fund Flow ไหลเข้า                             <ul style="list-style-type: none"> <li>PTT, PTTEP, PTTGC, OR, IVL, SCC, TOP, CPALL, CRC, ADVANC</li> </ul> </li> <li>กลุ่มที่มีต้นทุน หรือหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ                             <ul style="list-style-type: none"> <li>GULF, BGRIM, EGCO PTT, PTTEP, PTTGC, BA, AAV</li> </ul> </li> <li>กลุ่มที่เน้นการนำเข้า                             <ul style="list-style-type: none"> <li>TFG, TVO</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>กลุ่มเช่าซื้อ                             <ul style="list-style-type: none"> <li>MTC, TIDLOR, SAWAD, THANI, ASK, MICRO, BAM, JMT</li> </ul> </li> <li>กลุ่มอสังหาริมทรัพย์                             <ul style="list-style-type: none"> <li>SPALI, LH,</li> </ul> </li> </ul>

ที่มา: ASPS



บาทอ่อนค่าเร็วใกล้แตะ 34 บาท/เหรียญ กดดัน Fund Flow ชะไหลเข้า ชอบ KCE

กระแสทิศทางเงินบาทอ่อนค่าเร็ว ล่าสุดเข้าอยู่ที่ 33.95 บาท/ดอลลาร์ (สูงสุดในรอบ 4 ปี) โดยตลอดทั้งเดือนนี้ (Mtd) อ่อนค่ารวมกันแล้ว 5.2% สูงกว่าสมมติฐานฝ่ายวิจัย คาดปี 64 ที่ 32 บาท และยังมีแนวโน้มอ่อนค่าพิจารณาจาก

ทั้งจากทาง Technical ที่แนวโน้มยังเป็นขาขึ้นอย่างชัดเจน หลังจากผ่านแนวต้านสำคัญ 33.5 บาท ยังมีพื้นที่ขยับขึ้นได้อีกมาก ขณะที่กรอบแนวต้านสำคัญอยู่บริเวณเดียวกับช่วง Tapering QE ปี 2556 ที่ 36.5 บาท/ดอลลาร์ (ดังรูป)

**บาทอ่อนค่าสุดในรอบ 4 ปี และยังมีอยู่ในทิศทางอ่อนค่าต่อ**



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ทาง Fundamental : มี 3 ปัจจัยหลักๆ ที่กดดันให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าแรงต่อ 1) ความกังวล Fed จะส่งสัญญาณลดระดับ QE ใกล้เข้ามา 2) การดำเนินนโยบายการเงินของประเทศต่างๆ เริ่มสวนทางกัน อาทิ สหรัฐ ยุโรป เริ่มทยอยใช้นโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้น ตรงข้ามกับประเทศในแถบเอเชียรวมถึงไทย ที่ยังจำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายต่อ 3) ประเด็นน้ำท่วมในประเทศยังต้องเฝ้าระวังต่อเนื่อง

โดยรวมแนวโน้มเงินบาทที่อ่อนค่าส่งผลกระทบต่อ Fund Flow ชะลอไหลเข้าตลาดหุ้น เนื่องจากนักลงทุนมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนมากขึ้น และยังคงคล้อยกับสถิติในอดีต คือ เวลาค่าเงินบาทที่อ่อนค่าทุกๆ 1% มักจะกดดันให้ Fund Flow ไหลออกจากหุ้นไทยเฉลี่ยราว 6.9 พันล้านบาท

ในทางกลับกันช่วยหนุนต่อภาคส่งออก ซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจไทยปีนี้ โดยฝ่ายวิจัย ASPS ทำการรวบรวมหุ้นเด่นได้ประโยชน์จากบาทอ่อนค่ามีดังนี้



### หุ้นได้ประโยชน์บาทอ่อนค่า

	(+) ได้ประโยชน์	(-) ได้รับผลกระทบ
<b>เงินบาทอ่อนค่า</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• กลุ่มส่งออก                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• HANA, SVI, DELTA, KCE, TU, CPF, GPFT, KSL, STA, NER, STGT, SAT, AH, VNG, MCS</li> </ul> </li> <li>• กลุ่มท่องเที่ยว                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• AOT, AAV, BA, MINT, CENTEL, ERW</li> </ul> </li> <li>• กลุ่มโรงพยาบาล                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• BH, BDMS, PR9</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• กลุ่มที่มีต้นทุน หรือหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• GULF, BGRIM, EGCO, PTT, PTTEP, PTTGC, BA, AAV</li> </ul> </li> <li>• กลุ่มที่เน้นการนำเข้า                             <ul style="list-style-type: none"> <li>• TFG, TVO</li> </ul> </li> </ul>

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

และฝ่ายวิจัย ASPS ประเมิน ทุกๆ บาทอ่อนค่าลงมากกว่าสมมุติฐาน 1 บาท/ดอลลาร์ ช่วยหนุนให้หุ้นกลุ่มส่งออกขึ้นส่วน,อาหาร, รับเหมาฯ และวัสดุก่อสร้าง มีกำไรเพิ่มขึ้นราว 5.8% 4.8% 3%-9% ตามลำดับ

### Sensitivity ค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อ่อนค่าต่อแนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มต่างๆ

ทุกๆ 1 บาทของเงินบาทที่อ่อนค่า	การเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิจากเดิม
STA	7.2%
KSL	6.7%
NER	5.8%
TU	5.5%
CPF	4.9%
GFPT	2.4%
<b>กลุ่มเกษตร-อาหาร</b>	<b>4.8%</b>
STGT	8.0%
HANA	6.2%
DELTA	5.7%
KCE	5.5%
SVI	5.2%
<b>กลุ่มชิ้นส่วนฯ</b>	<b>5.8%</b>
SCC	3%-5%
VNG	9.0%
MCS	3%-4%
STPI	+ราว 60 ล้านบาท ( mark to market ทุกสิ้นไตรมาส )
BJCHI	+ราว 50 ล้านบาท ( mark to market ทุกสิ้นไตรมาส )
<b>กลุ่มก่อสร้าง-วัสดุก่อสร้าง</b>	<b>3%-9%</b>

\*STPI BJCHI ไม่สามารถคิดเป็นสัดส่วนเทียบกับกำไรได้ เพราะฐานธุรกิจหลักยังมีกำไรต่ำมาก ถึงขาดทุน

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

กลยุทธ์การลงทุนภายใต้ตลาดหุ้นอยู่ในช่วงผันผวนสลับกลุ่มลงทุน แนะนำเลือกหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัวหุ้น KCE (กำไร 3Q64 เติบโตได้แรงหนุนจากค่าเงินบาทอ่อนค่าแรง) , KBANK (กนง.ปรับเป้าเศรษฐกิจไทยปีหน้าขึ้นเป็น 3.9%), DOHOME (หุ้นที่ช่วยลดความเสี่ยงน้ำท่วม) เป็น Toppick ในวันนี้

### Valuation หุ้น Toppicks

Company	Sector	Last Price (29/09/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
DOHOME	COMM	24.00	30.40	26.7%	30.7	1.5
KCE	ETRON	79.25	100.00	26.2%	31.8	2.5
KBANK	BANK	137.50	145.00	5.5%	10.7	1.9

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET



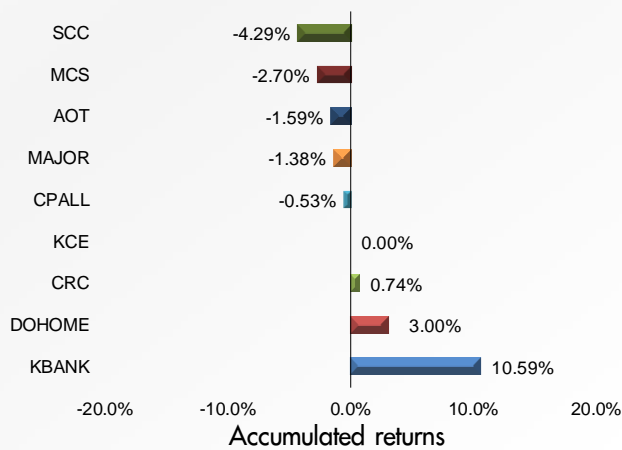


### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

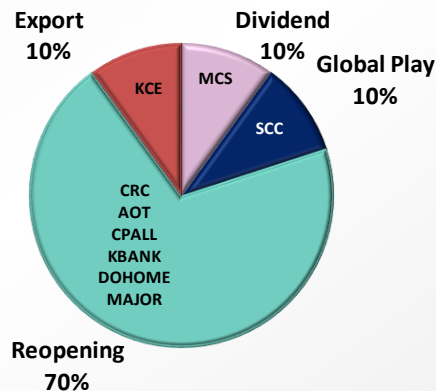
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
<b>MAJOR</b>	<b>29-ก.ย.-21</b>	<b>5%</b>	<b>-1.38%</b>	<b>21.80</b>	<b>21.50</b>	<b>25.00</b>	<b>9.75</b>	<b>4.65</b>	<b>20.20</b>	ปัจจัยบวกภายในประเทศจากจำนวนผู้ติดเชื้อลดลงและการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ที่จะทยอยเกิดขึ้น คาดโรงหนึ่งกลับมาเปิดได้ใน Q64
CRC	16-ก.ย.-21	10%	0.74%	33.75	34.00	35.20	NM	0.00	32.00	แนวโน้มราคาหุ้นระยะสั้นเชื่อว่าได้ Sentiment เข้มงวดจากแผนการเปิดเมืองในเร็ววันตามแผนงานของภาครัฐ
AOT	30-ส.ค.-21	15%	-1.59%	63.00	62.00	69.99	NM	0.00	59.75	ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้นำบริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวคาดนับจากมีบัญชี 2566
KBANK	20-ก.ย.-21	15%	10.59%	124.33	137.50	145.00	10.69	1.89	130.50	จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิงเศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นจึงเริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม ธพ. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
SCC	25-ส.ค.-21	10%	-4.29%	420.00	402.00	500.00	10.28	4.35	399.00	หากพิจารณาระยะยาวธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจมีแนวทางการเติบโตที่ชัดเจนจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว โดยมูลค่าทางพื้นฐานปัจจุบันอยู่ที่ 500 บาท มี Upside 20%
CPALL	9-ก.ย.-21	15%	-0.53%	63.08	62.75	65.50	46.97	1.07	59.00	Sensitivity ของราคาเสนอขายหุ้น PO ต่อ Downside ประมาณการ CPALL พบว่า ทุก 5 บาทที่สูงกว่า 43.5 บาท จะช่วยลด Downside ประมาณการ CPALL ลง 1.9%
MCS	17-ก.ย.-21	10%	-2.70%	14.80	14.40	21.00	5.80	9.03	14.00	ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน เป็นงานที่ไว้ margin สูง
<b>KCE</b>	<b>29-ก.ย.-21</b>	<b>10%</b>	<b>0.00%</b>	<b>79.25</b>	<b>79.25</b>	<b>100.00</b>	<b>31.82</b>	<b>2.52</b>	<b>75.25</b>	คาดการณ์กำไรงวด 3Q64 จะเพิ่มขึ้นถึงต่อเนื่องทั้ง qoq และ yoy จากยอดขายที่เติบโตในช่วง High season และเริ่มรับรู้กำลังการผลิตจากโรงงานใหม่
DOHOME	28-ก.ย.-21	10%	3.00%	23.30	24.00	30.40	30.71	1.47	22.00	แนวโน้ม SSSG QTD งวด 3Q64 ล่าสุด ยังเติบโตราว 10%/yoy ขณะที่กำไรปัจจุบันงวด 1H64 ที่เติบโตสูง 234%/yoy

งานนี้ปรับ SPALI และ VNG ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน KCE 10% MAJOR 5%

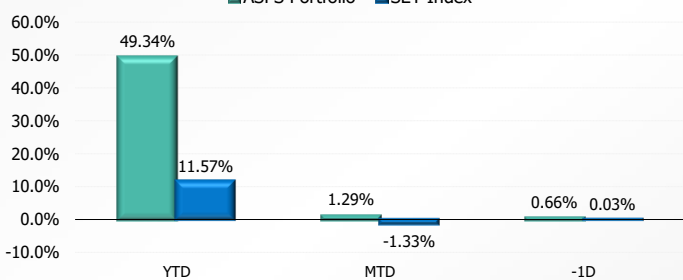
#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



#### Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส