MARKET TALK
กลยุทธ์การลงทุน

24 กุมภาพันธ์ 2564 |

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าการปรับตัวขึ้นของ Bond Yield เป็นผลมาจากการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินลงทุนออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง อย่างตลาดหุ้น ซึ่งถือเป็นสัญญาณบวก และเชื่อว่า SET Index ยังอยู่ในขาขึ้น พอร์ตจำลองให้ขาย STA ซึ่งมีกำไรกว่า 30% และให้ย้ายเงินเข้าลงทุนใน NER หุ้น Top Pick เลือก CPF, MINT และ NER

SET Index	1,500.61
เปลี่ยนแปลง (จุด)	22.47
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	86,126

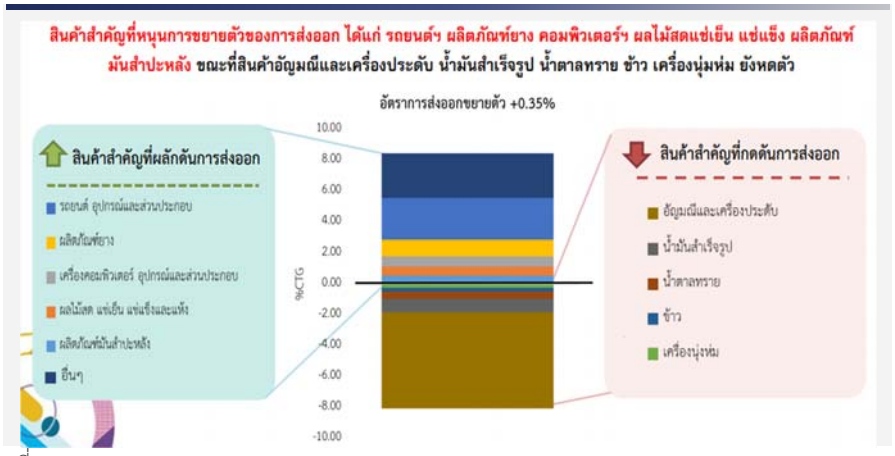
ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	1,577.52
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-504.83
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	28.38
นักลงทุนรายย่อย	-1,101.07

Bond Yield ปรับขึ้น เป็นสัญญาณบวกสำหรับตลาดหุ้น

ฝ่ายวิจัยประเมินว่าการปรับตัวขึ้นของ Bond Yield ไม่น่าจะเป็นสัญญาณที่บ่งชี้ว่าธนาคารกลางของประเทศต่างๆ จะยุติการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย และอาจเห็นการกลับทิศของอัตราดอกเบี้ยมาเป็นขาขึ้น ซึ่งแนวคิดของฝ่ายวิจัยก็ได้รับการยืนยันจากทั้งถ้อยแถลงของประธาน Fed ที่ยืนยันการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายต่อไป ขณะที่ กนง. ก็ยังมีท่าที่เช่นเดียวกัน แต่ความน่าจะเป็นอีกทางหนึ่งของการตีความเรื่อง Bond Yield ที่ปรับตัวขึ้น ฝ่ายวิจัยเห็นว่าเป็นผลมาจากการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจาก สินทรัพย์ปลอดภัย อย่างเช่นพันธบัตร เข้ามาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพื่อสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้น ทั้งนี้เป็นเพราะภาพรวมระดับความเสี่ยงในการลงทุนภายใต้สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจปัจจุบันลดต่ำลง เหตุหลักเป็นเพราะการควบคุมการแพร่ระบาดของ Covid-19 ได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ในมุมนี้การปรับตัวสูงขึ้นของ Bond Yield จึงน่าจะถูกตีความว่าเป็นสัญญาณบวกของตลาดหุ้นไทย ซึ่งมีแนวโน้มที่จะถูกขับเคลื่อนด้วย Fund Flow ในช่วงเวลาจากนี้ไป พอร์ตจำลองวันนี้ให้ขายทำกำไร STA ซึ่งมีกำไรไม่น้อยกว่า 30% และนำเงินเข้าลงทุนใน NER หุ้น Top Pick เลือก CPF, MINT และ NER

อัตราการขยายตัวของการส่งออก ม.ค. 64 แยกตามสินค้า



ที่มา: สนค.

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โกมลวิทยาธร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ถ้อยแถลงของประธาน Fed เมื่อวาน ยืนยันใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายต่อ หนุนตลาดหุ้นโลก

ตลาดหุ้นทั่วโลกและสินทรัพย์เสี่ยงผันผวน โดยเฉพาะตลาดหุ้นสหรัฐ คือ กลุ่ม Tech อิงดัชนี Nasdaq เมื่อวานนี้ระหว่างการซื้อ-ขาย -4% แต่ปิดตลาดพลิกกลับมา -0.5% หรือ Bitcoin ระหว่างการซื้อ-ขาย -17% ปิดตลาดพลิกกลับมา -9%

โดยปัจจัยที่ทำให้มีแรงกลับเข้ามา เป็นผลหลังจากถ้อยแถลงของประธาน Fed นาย Jerome Powell ต่อคณะกรรมาธิการการธนาคารประจำวุฒิสภาประจำปี โดยยังยืนยัน “ Fed ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินต่อไป (อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐปัจจุบันต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 0.25% และมาตรการ QE) เนื่องจาก Fed ประเมินเศรษฐกิจสหรัฐยังมีความไม่แน่นอนอยู่ และที่สำคัญคือ มองไปที่ 12 เดือนข้างหน้า อัตราเงินเฟ้อสหรัฐ ยังคงอยู่ต่ำกว่าเป้าหมายของ Fed ที่ตั้งไว้ 2% (ปัจจุบัน เงินเฟ้อสหรัฐ PCE เดือน ธ.ค.อยู่ที่ 1.3%yoy Core PCE อยู่ที่ 1.5%)

โดยรวมทำให้ตลาดหุ้นตีความในเชิงบวก และเป็นปัจจัยหนุนสินทรัพย์เสี่ยงดังกล่าว เนื่องจากตลาดคาด Fed จะยังไม่ทำ QE tapering สอดคล้องกับ ASPS เคยนำเสนอใน Market talkวันที่ 26 ม.ค. ยังไม่น่าที่จะเห็น Fed กลับมาทำ QE Tapering ด้วยเหตุผลหลัก อาทิ 1.) Covid-19 เป็นตัวแปรสำคัญต่อเศรษฐกิจสหรัฐ โดยผู้ติดเชื้อรายใหม่จะเห็นสัญญาณเพิ่มขึ้นในลดลงชัดเจน แต่ยังเพิ่มในระดับ 5.9 หมื่นรายต่อวัน และหากไม่เห็นการกระจายวัคซีนในวงกว้างครอบคลุมประชากรส่วนใหญ่ในสหรัฐ คาดจะยังไม่ทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฟื้นได้แข็งแรง 2. เงินเฟ้อ(PCE) สหรัฐซึ่ง Fed ให้น้ำหนักมีผลต่อการพิจารณาดอกเบี้ยฯ ซึ่ง(เดิมตลาดคาดจะมีการส่งสัญญาณจะเกิดขึ้นในสิ้นปีนี้ หรือ ต้นปี 2565)

SET ราศีจับ และอาจเม็ดเงินจากสินทรัพย์ปลอดภัยย้ายมาหนุนเพิ่ม

นอกจากนี้ยังมีประเด็น Bond Yield 10 ปี ในหลายประเทศขยับขึ้นแรง แสดงให้เห็นถึง Momentum ของนักลงทุนมีความกล้าที่จะการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินจากสินทรัพย์ความเสี่ยงต่ำ มาลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงมากขึ้น สอดคล้องกับตลาดการเงินของไทย ที่ต่างชาติขายสุทธิตราสารหนี้ไทยต่อเนื่อง 7 วันติด ด้วยมูลค่า 7.3 พันล้านบาท และเริ่มมีการสลับเข้ามาซื้อหุ้นบ้าง 8 ใน 12 วันทำการที่ผ่านมา

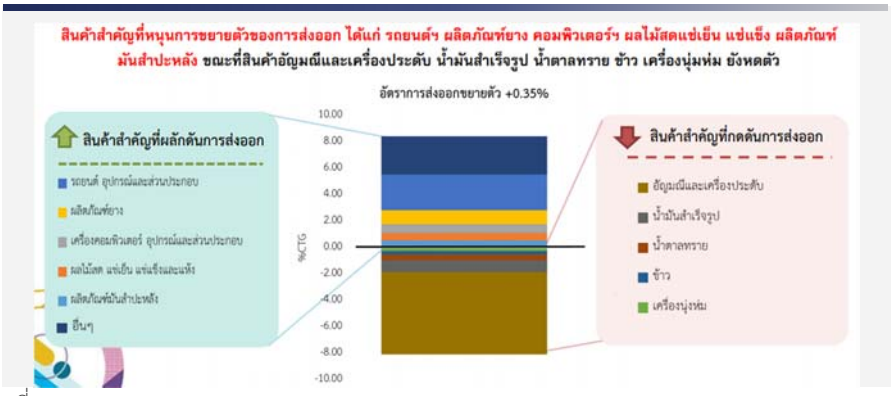
สรุปคือ ภาพการยอมรับความเสี่ยงที่มากขึ้นของนักลงทุน (Bond Yield เร่งตัวขึ้น) บวกกับความกังวล Tapering QE ที่ผ่อนคลายลง และที่สำคัญคือ เริ่มมีการทยอยฉีดวัคซีนเป็นวงกว้างขึ้นเรื่อย ๆ น่าจะหนุนให้ Fund Flow จากที่ไหลเข้าบาง ๆ ไหลเข้ามาในปริมาณสูงขึ้น

ส่งออก ม.ค. 64 ขยายตัวต่อ ตอกย้ำการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย

สัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยเริ่มมีให้เห็นอย่างชัดเจนมากขึ้น สะท้อนจาก

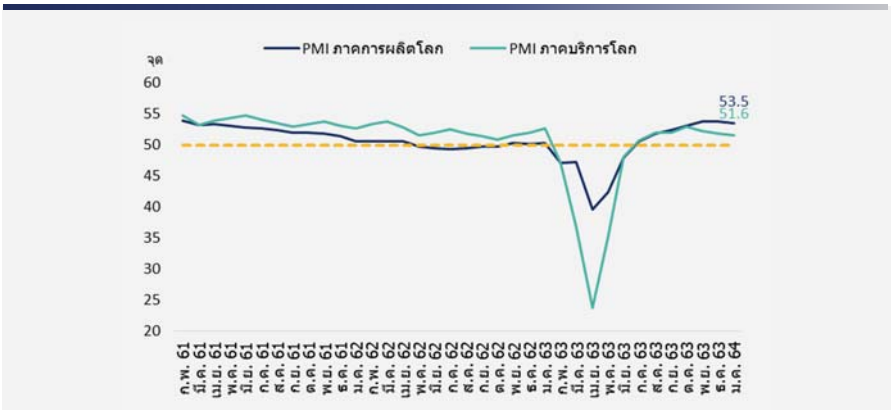
- GDP งวด 4Q63 ที่พึ่งประกาศออกมาต้นสัปดาห์ที่แล้วหดตัว -4.2%yoy ซึ่งดีกว่าตลาดคาดหดตัว -5.7%yoy
    - แนวโน้มเศรษฐกิจในงวด 1Q64 ASPS ยังเห็นฟื้นตัวชัดเจน โดยแรงหนุนสำคัญมาจากในประเทศ : หลักๆมาจาก มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ เราชนะ, เรารักกัน, วงเงินรวมกว่า 3.29 แสนล้านบาท และรัฐบาลยังเดินหน้าผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจเกือบจะกลับเข้าภาวะปกติ ยกเว้นบางจังหวัด อาทิ สมุทรสาคร
    - ส่วนภาคต่างประเทศ : แม้นักท่องเที่ยวจะยังไม่กลับเข้ามา แต่รัฐบาลเตรียมจะออกมาตรการทั้ง Vaccine passport และหากการที่ไทยเริ่มฉีดวัคซีนเข็มแรก ปลายเดือน ก.พ. และเร่งฉีดตอเนื่องไปถึงสิ้นปี คาดจะทำให้เห็นการฟื้นตัว
    - ภาคส่งออก(คิดราว 68%ของ GDP) : ในงวด 1Q64 เห็นสัญญาณการฟื้นตัว สะท้อนจากเมื่อวานนี้ ยอดส่งออกเดือน ม.ค. 2564 ขยายตัวต่อเป็นเดือนที่ 2 หรือ 0.4%yoy แม้ต่ำกว่าตลาดคาด 1.9% ส่วนหนึ่งเกิดจากฐานการส่งออกเดือน ม.ค. 2563 สูง เพราะมีการส่งคืนอาวุธหลังเสร็จสิ้นการฝึก แต่หากหักอาวุธ, ทองคำ และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน การส่งออกจะขยายตัว 7.6%yoy แสดงถึงการฟื้นตัวของภาคเศรษฐกิจจริง (Real Sector) หากพิจารณา สินค้าส่งออกสำคัญที่ขยายตัวดี (ดังรูป) เช่น รถยนต์ Sentiment บวกต่อ SAT , คอมพิวเตอร์ Sentiment บวกต่อ KCE , ผลิตภัณฑ์ยาง , ยางพารา บวกต่อ NER STA , สุกร บวกต่อ CPF, TFG , เป็นต้น
      โดยภาคส่งออก ASPS ประเมินจะเป็น 1 ในฟันเฟืองขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยปี 2564 โดยประเมินจะขยายตัว 3.5% ซึ่งมีปัจจัยหนุนจากภาคเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวชัดเจนในปี 2564 สะท้อนจาก ดัชนี PMI ภาคการผลิต และภาคบริการของโลกฟื้นตัวกลับมายืนเหนือระดับ 50 จุด (ดัชนีมากกว่า 50 บ่งบอกว่าภาคการผลิต-บริการขยายตัว)
    - ขณะที่การนำเข้าเดือน ม.ค. 2564 มีมูลค่า 1.99 หมื่นล้านเหรียญ หดตัว -5.2%yoy โดยภาพรวมทำให้ดุลการค้าเดือน ม.ค. 2564 ขาดดุล 202 ล้านเหรียญ อย่างไรก็ตาม การดุลการค้าที่เกิดขึ้น มีสาเหตุมาจากการนำเข้าสินค้ากลุ่มวัตถุดิบขยายตัว ซึ่งเป็นสัญญาณที่บ่งบอกว่าการส่งออกยังมีแนวโน้มฟื้นตัวอยู่ในระยะต่อไป

อัตราการขยายตัวของการส่งออก ม.ค. 64 แยกตามสินค้า



ที่มา: สนค.

ดัชนี PMI ภาคการผลิต และภาคบริการโลก



ที่มา: Bloomberg

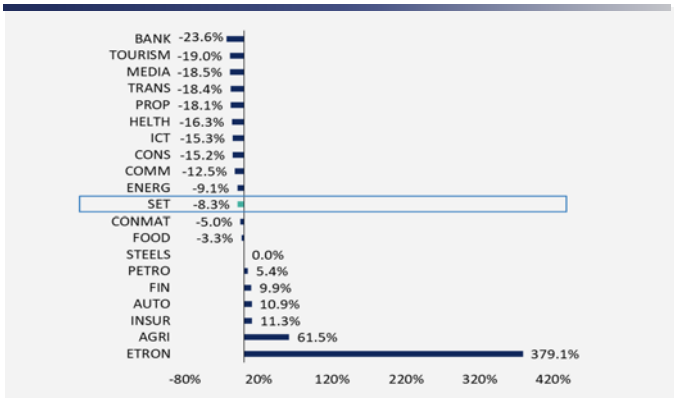
NER ยังเดินหน้าเติบโตต่อเนื่องในปี 2564

ราคายางแท่งโลก (SICOM) ล่าสุดอยู่ที่ 1.75 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ทำระดับสูงสุดในรอบ 4 เดือน ปรับเพิ่มขึ้น 0.9% จากวันก่อน และปรับเพิ่มขึ้นถึง 16.6% นับตั้งแต่ต้นปี 2564 จากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจจีน หนุนความต้องการใช้ยางพารามากขึ้น และการเริ่มเข้าช่วงฤดูกาลปิดกรีดในประเทศไทย กดดันผลผลิตยางพาราออกสู่ตลาดลดลง ทั้งนี้ ราคายางพาราที่ปรับสูงขึ้นถือเป็นผลบวกต่อประสิทธิภาพการทำกำไรของ NER

คาดกำไรสุทธิปี 2564 ของ NER จะเพิ่มขึ้น 22.3% yoy จากแนวโน้มปริมาณขายยางพาราเพิ่มขึ้นถึง 11.5% yoy มาที่ 4.0 แสนตัน สอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และราคาขายยางพาราเฉลี่ยปี 2564 จะเพิ่มขึ้น 20.2% yoy มาที่ 54.7 บาท/กก.

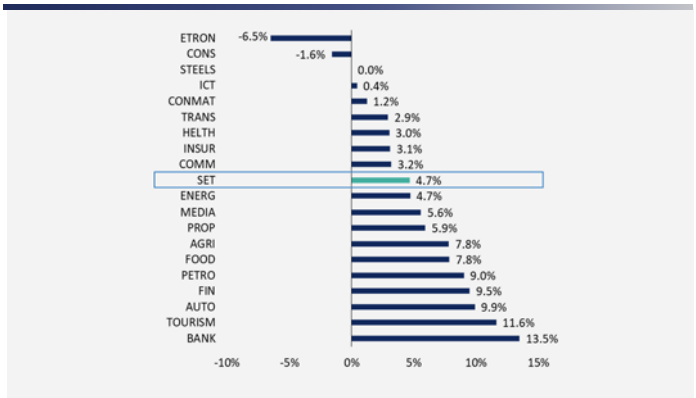
กำหนด FV ปี 2564 เท่ากับ 6.20 บาท อิง PER 10 เท่า โดย NER ประกาศจ่ายปันผลสำหรับงวด 2H63 เท่ากับ 0.15 บาท คิดเป็น Div yield ที่ 2.9% ขึ้น XD วันที่ 22 เม.ย. 64 และจ่ายปันผลวันที่ 7 พ.ค. 64 ราคาหุ้นปัจจุบันมี Valuation น่าสนใจ โดยมีค่า PER ที่ 8 เท่า ยังแนะนำซื้อ

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

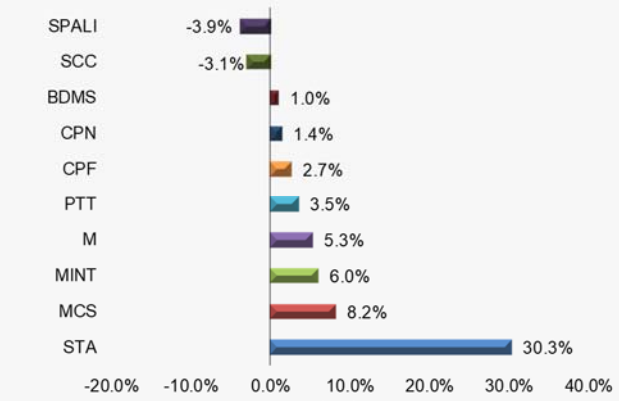
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PTT	2-ก.พ.-21	10%	3.51%	39.13	40.50	48.50	15.94	2.96	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเห็นการปรับตัวขึ้นมีนัยฯเกว่าเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มกำไรระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากทุกธุรกิจ
MCS	18-ม.ค.-21	5%	8.21%	13.40	14.50	21.90	6.63	7.89	14.30	คาด 4Q63 จะส่งมอบขั้นต่ำอยู่ที่ 1 หมื่นคัน หนุนกำไรโตต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นคัน เป็น 6.1 หมื่นคัน
SCC	30-ธ.ค.-20	15%	-3.07%	379.67	368.00	450.00	12.08	3.80	363.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของทุกธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
M	17-ก.พ.-21	10%	5.3%	52.00	54.75	59.00	33.62	2.74	49.50	คาดสถานการณ์ของ M ได้ผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้วช่วง ม.ค. 64 คาดงวด 2Q64 จะฟื้นตัวเด่นชัด QoQ และพลิก Turn around เป็นกำไรเมื่อเทียบกับช่วง 2Q63
SPALI	5-ก.พ.-21	10%	-3.88%	20.60	19.80	25.50	6.99	5.72	19.20	ฝ่ายวิจัยฯ ปรับกำไรปกติปี 2564 ขึ้นจากเดิม 10% สู่จุดสูงสุดใหม่ 6 พันล้านบาท เติบโต 37% สูงสุดในกลุ่มฯ เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าบริษัท ที่คาดทำ New High
CPF	***23-ก.พ.-21***	***10%***	***2.65%***	***28.25***	***29.00***	***42.00***	***9.34***	***3.28***	***26.50***	***แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 จะเติบโต 4.7% yoy จากธุรกิจสุกรในไทย จีนและเวียดนามเติบโตต่อเนื่อง ธุรกิจกุ้งและส่งออกไก่ในไทยฟื้นตัว***
MINT	16-ก.พ.-21	10%	5.98%	29.25	31.00	34.00	NM	0.00	27.50	การกระจายวัคซีนที่ใกล้เข้ามาในไทยทุกที บวกกับการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคบริโภคแบบจัดเต็มในเดือน มี.ค. ถือว่าส่งผลดีต่อหุ้น MINT
CPN	9-ก.พ.-21	15%	1.42%	52.75	53.50	60.00	23.57	1.49	50.50	คาดฟื้นตัวดีขึ้นในไตรมาสถัดไป หลังการ Lock Down ผ่อนคลายลง และการเร่งใช้วัคซีนในไทยมีความชัดเจนมากขึ้น ย่อมหนุนให้ธุรกิจศูนย์การค้าฟื้นตัวดีขึ้น
BDMS	19-ก.พ.-21	10%	1.00%	20.10	20.30	24.00	37.25	1.34	19.20	ศบค.เห็นชอบรพ.เอกชนสามารถให้บริการวัคซีน (อย่างเป็นทางการ) คาดเป็นปัจจัยปลดล็อคความกังวล หนุนให้คาดหวังการฟื้นตัวผู้ป่วยไทยกลับเข้ามาใช้บริการมากขึ้น บวกต่อ BDMS
STA	***18-ก.พ.-21***	***5%***	***30.34%***	***36.25***	***47.25***	***50.00***	***4.81***	***6.35***	***39.00***	***มีแผนทำธุรกิจสวนกัญชง ซึ่งมีโอกาสเติบโตอีกมาในอนาคต เพราะ Demand ในธุรกิจปลายน้ำมีสูง และหากประสบความสำเร็จก็จะทำธุรกิจสกัดน้ำมัน กัญชงด้วยเช่นกัน***

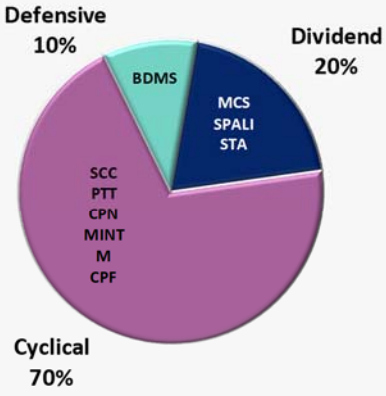
วานนี้ปรับ TISCO ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน CPF แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

วันนี้ขายทำกำไร STA แล้วลงทุนใน NER แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

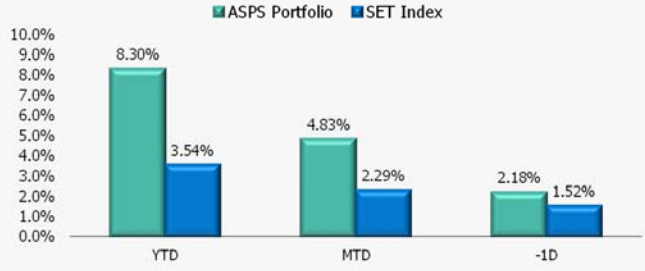
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส