

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

29 กันยายน 2564



วันแห่งความผันผวนแต่ไม่น่าหลุด 1600 จุด Top Pick เลือก DOHOME, KCE, MAJOR

Sentiment เชิงลบจากตลาดหุ้นต่างประเทศที่ปรับตัวลดลงแรง บนความกังวลเรื่องการใช้นโยบายการเงินที่จะตึงตัวมากขึ้นในระยะต่อไป น่าจะสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นบ้านเรา อย่างไรก็ตามยังเชื่อว่า SET Index จะสามารถยืนอยู่เหนือระดับ 1600 จุดได้ ด้วยแรงหนุนของสถานการณ์ Covid-19 ที่คลี่คลายจนนำไปสู่การเปิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ส่วนการประชุม กนง. วันนี้คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ตามเดิม อย่างไรก็ตามการที่วันนี้เป็นการซื้อขายวันสุดท้ายของ Future Series U ซึ่งโดยธรรมชาติอาจทำให้เกิดความผันผวนได้ค่อนข้างมากในส่วนของ SET50 ซึ่งก็หมายรวมถึง SET Index จากปัจจัยแวดล้อมดังกล่าว วันนี้ น่าจะเป็นวันแห่งความผันผวน

คาด SET Index วันนี้ผันผวน แต่ไม่น่าหลุด 1600 จุด แนวต้าน 1640 จุด พอร์ตจำลองให้ขาย SPALI และ VNG แล้วเข้าลงทุนใน KCE 10% และ MAJOR 5% หุ้น Top Pick เลือก DOHOME, KCE และ MAJOR

SET INDEX (จุด) 1,616.50

เปลี่ยนแปลง (จุด) -3.52

มูลค่าการซื้อขาย 98,947.17
(ล้านบาท)

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน -3,823.83

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -169.45

นักลงทุนต่างประเทศ 3,335.64

นักลงทุนในประเทศ 657.64

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เงินบาทอ่อนค่าทะลุ 33.50 บาท/USD สัญญาณอ่อนค่าต่อ



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จุกฤต ชาดิเชดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อพุ่งจาก Commodity กลับมากดดันตลาดหุ้นโลกอีกครั้ง

กระแสความคาดหวังการใช้นโยบายการเงินตึงตัวของสหรัฐฯกลับมาอีกครั้ง หลังจากราคา Commodity หลายประเภทปรับเพิ่มตั้งแต่สัปดาห์ก่อนหน้า จากคาดการณ์เศรษฐกิจโลกจะฟื้นตัวเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว และการเปิดประเทศในหลายประเทศ ดังที่ ASPS นำเสนอมาตลอด อาทิ น้ำมันดิบ Brent และ 80 เหรียญฯ นับตั้งแต่ต้นเดือน-ปัจจุบันขึ้น (mtd) ราว 8% , ถ่านหิน (mtd) ราว 31% หนุนคาดการณ์เงินเฟ้อโลก และในสหรัฐฯมีทิศทางเพิ่มขึ้น ซึ่งจะเป็ตัวเร่งทำให้เกิดการขึ้นดอกเบี้ยฯ (ประชุม Fed รอบล่าสุด ก.ย. คาดดอกเบี้ยจะขึ้นครั้งแรกปี 2565 (เร็วกว่าเดิมคาด 2566)

โดยรวมทำให้ภาพของสินทรัพย์ต่างๆมีทิศทางชัดเจนมากขึ้นในช่วงตลอดสัปดาห์นี้ คือ

- Dollar Index เมื่อวานยังแข็งค่าแรงล่าสุดอยู่ที่ 93.8 จุด (Mtd) แข็งค่าราว 1.23%
- Bond Yield สหรัฐ อายุ 10 ปี ปรับขึ้นแรง ล่าสุด 1.54% จากต้นสัปดาห์ที่แล้ว อยู่ราว 1.3% ส่วน Bond Yield ไทย อายุ 10 ปี ปรับขึ้นในทิศทางเดียวกันล่าสุด 1.84% โดยรวมถือเป็นบวกกับหุ้นประกันอาทิ BLA

อย่างไรก็ตามในช่วงสั้นสินทรัพย์เสี่ยง อาทิ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ และหุ้นยุโรป หุ้นกลุ่ม Tech สหรัฐ เมื่อวานกลับมาโดนแรงกดดันหรือถูก Take Profit จากประเด็นดังกล่าว (เงินเฟ้อพุ่งทำให้จะกลับมาใช้นโยบายการเงินตึงตัว) อีกครั้ง คาดจะกระทบต่อ Sentiment การลงทุนในหุ้นไทยในวันนี้

บาย 2 วันนี้อผลประชุม กนง. แต่คาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.5% บวกกับหุ้น BANK

วันนี้ประเด็นในประเทศที่ให้น้ำหนักคือ การประชุม กนง. ฝ่ายวิจัย ASPS คาดคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% (เนื่องจาก 1. ไทยเริ่มมีการกระจายวัคซีน และทยอยเปิดเมือง Reopen 2. Bond Yields ไทย อายุ 1 ปี ไม่ได้ปรับลดต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบาย) สอดคล้องกับผลสำรวจ Consensus ล่าสุดใน Bloomberg พบว่า นักวิเคราะห์ 19 ท่าน จากทั้งหมด 21 ท่านคาด กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ในการประชุมครั้งนี้ ส่วนอีก 2 ท่านคาดจะลดลงเป็น 0.25% โดยรวมคือ ส่วนใหญ่และ ASPS คาดวันนี้จะคงดอกเบี้ย

หาก กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% และหากมติเอกฉันท์ ประเมินว่าจะยืนยันความเชื่อว่าดอกเบี้ยไทยน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว (Bottom) ASPS ประเมิน Impact ต่อคือ 1. หนุนเงินบาทชะลอการอ่อนค่าในช่วงสั้น ทำให้ Fund Flow ชะลอการไหลออกมูลค่าซื้อขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคของต่างชาติ 2. บวกกับหุ้นกลุ่ม Bank ทำให้ผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มธนาคารมี Downside จำกัด จากอัตราดอกเบี้ยที่ใกล้ผ่านจุดต่ำสุดเท่านั้น และ



อ่านสืบจาก Fund Flow ที่ชะลอการไหลออก (ดังที่กล่าวข้างต้น) อีกด้วย ซึ่งหุ้นกลุ่มธนาคารที่ ASPS ชื่นชอบ ได้แก่ KBANK, BBL, TISCO, KKP

อย่างไรก็ตามในทางตรงข้ามหาก Surprise มีการลดอัตราดอกเบี้ยๆ เนื่องจากการประชุมรอบที่แล้วมีคณะกรรมการ 2 ท่านมองว่าควรลดดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 0.25% ฝ่ายวิจัยประเมินว่าจะเป็นบวกกับตลาดหุ้นไทย SET Index หนุนเม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้น ส่วนหุ้นที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยปรับลง คือ กลุ่มเช่าซื้อ, กลุ่มอสังหา, หุ้นปันผลสูง, กลุ่มส่งออก (ดังตาราง)

หุ้นที่ได้ประโยชน์ และเสียประโยชน์ จากอัตราดอกเบี้ยลดลง

	(+) ได้ประโยชน์	(-) เสียประโยชน์
อัตราดอกเบี้ยลดลง	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มเช่าซื้อ <ul style="list-style-type: none"> MTC, SAWAD, TIDLOR, THANI, ASK, MICRO, AEONTS, BAM, JMT กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดเล็ก <ul style="list-style-type: none"> KKP, TISCO กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ <ul style="list-style-type: none"> SPALI, LH , LALIN กลุ่มที่ให้ปันผลสูง (High Yield) <ul style="list-style-type: none"> DCC, DRT, ADVANC, DTAC MCS, TVO กลุ่มส่งออก <ul style="list-style-type: none"> NER, TU, SAT, AH, SAPPE 	<ul style="list-style-type: none"> กลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ กลุ่มประกัน

ที่มา: ASPS รวบรวม

World Bank ปรับ GDP ไทยลง แต่กรอบยังใกล้เคียง Consensus

วานนี้ ธนาคารโลก (World Bank) ปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2564 ของไทยลงเหลือ 1%yoy จากเดิมคาด 2.2%yoy เนื่องจากมองว่าเศรษฐกิจไทยจะใช้เวลานานขึ้น จากการเปิดรับนักท่องเที่ยวที่ล่าช้าออกไป อย่างไรก็ตาม ASPS มองว่าการปรับลดประมาณการของ World Bank ไม่ได้แตกต่างไปจากที่ตลาดคาดนัก เพราะว่าการประมาณการใหม่ของ World Bank ยังสอดคล้องกับ ประมาณการ ของสำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจแห่งอื่นๆ (Consensus) ที่คาด GDP ไทยปี 2564 จะอยู่ในกรอบ (-0.5%) – 1.3% และปัจจุบันยังไม่สังเกตเห็นการปรับลด GDP ให้ลดต่ำลงไปอีก



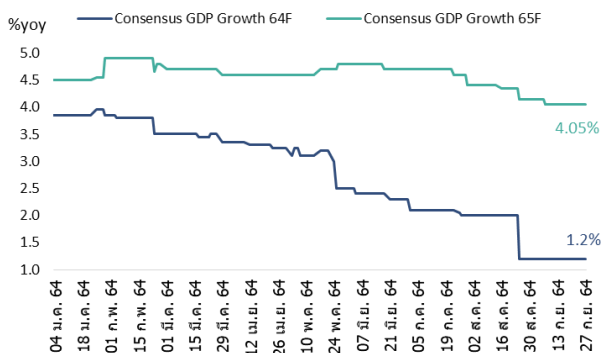
ประมาณการ GDP ไทยของสำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจแต่ละแห่ง

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ	GDP 2564F ใหม่		GDP 2564F เดิม	วันที่
IMF	2.1%	↓	2.6%	27/07/21
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	1.6%	↓	2.8%	22/04/21
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	1.3%	↓	2.3%	29/07/21
สศช. (สภาพัฒน์)	1.0%	↓	2.0%	16/08/21
World Bank	1.0%	↓	2.2%	28/09/21
ศูนย์วิจัยธนาคารกรุงไทย	0.9%	↓	1.2%	16/07/21
ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ (EIC)	0.7%	↓	0.9%	15/09/21
ธนาคารแห่งประเทศไทย	0.7%	↓	1.8%	04/08/21
KKP Research	0.5%	↓	1.5%	22/07/21
สภาอุตสาหกรรม (กกร.)	0.3%	↑	-0.8%	01/09/21
ศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจ TTB	0.3%	↓	0.9%	16/08/21
ASPS	-0.4%	↓	1.7%	17/08/21
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย	-0.5%	↓	1.0%	16/08/21

ที่มา: ASPS รวบรวม

สำหรับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในงวด 4Q64 ASPS เชื่อว่าจะมี Downside จำกัดมากขึ้น ตามความคืบหน้าของการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจ นับตั้งแต่เดือน ก.ย. 2564 เป็นต้นมา และแผนเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวที่จะเริ่มดำเนินการในงวด 4Q64 เป็นต้นไป หนุนให้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวกลับมา ซึ่งท้ายที่สุดจะช่วยให้ SET Index สามารถประคองตัวต่อไปได้

Consensus ประมาณการ GDP ไทย



ที่มา: Bloomberg



เงินบาทอ่อนค่ามากสุดในรอบ 4 ปี จ่อทดสอบ 34 บาท/ดอลลาร์ หุ่นส่งออก TU , KCE, MCS, NER, TU ได้อานิสงส์

ทิศทางค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าต่อ โดยปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 33.87 บาท/ดอลลาร์ (สูงสุดในรอบ 4 ปี) โดยตลอดทั้งเดือนนี้ (mtd) อ่อนค่า 4.84% (อ่อนค่ามากสุดในภูมิภาค) และมีอจอ่อนค่าแตะ 34 บาท/ดอลลาร์

การเปลี่ยนแปลงค่าเงินในเอเชีย (mtd)



ที่มา: Bloomberg

ASPS ประเมินว่าเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่าผ่าน 2 มุมมอง คือ

- มุมมองด้านปัจจัยพื้นฐาน:
 - ความกังวลธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ลดการผ่อนคลายนโยบายการเงิน หลังส่งสัญญาณว่าจะมีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกในปี 2565 ประมาณ 1 ครั้ง และปี 2566 ประมาณ 2 ครั้ง ซึ่งเร็วกว่าประมาณการในเดือน มิ.ย. 2564 ที่ Fed ส่งสัญญาณขึ้นอัตราดอกเบี้ยปี 2566 โดย รว 2 ครั้ง และเตรียมปรับลดวงเงิน QE (QE Tapering) ในปี 2564 นี้
 - ความกังวลประเด็นสถานการณ์น้ำท่วมที่สูงขึ้น หลังมีจังหวัดที่เฝ้าระวัง หรือถูกน้ำท่วมไปแล้วจำนวน 29 จังหวัด อาทิ นครสวรรค์, ลพบุรี, ชัยภูมิ, พระนครศรีอยุธยา ซึ่งมีสัดส่วน GDP รว 27.3% ของประเทศ
- มุมมองด้านเทคนิค: เงินบาท Break Out แนวต้านที่ 33.50 บาท/ดอลลาร์ ส่งผลให้มีโอกาสขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่บริเวณ 34.0 บาทดอลลาร์ (ดังรูป)



ภาพเทคนิคค่าเงินบาท



ที่มา: Bloomberg

ทั้งนี้ ผลกระทบสำคัญของการอ่อนค่าของเงินบาทคือ

- (-)Fund Flow ชะลอไหลเข้าตลาดหุ้น: เนื่องจากหากเงินบาทอ่อนค่าจะส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX Loss) มากขึ้นได้ง่าย
 - (+)การส่งออกมีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้น:เงินบาทอ่อนค่าส่งผลให้ราคาสินค้าส่งออกของไทยในหน่วยเงินสกุลต่างประเทศลดลง ช่วยให้สินค้าส่งออกของไทยแข่งขันได้ง่ายขึ้น และ ASPS ประเมินยังเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มบางกลุ่มอีกด้วย เช่น กลุ่มส่งออก, กลุ่มท่องเที่ยว, กลุ่มโรงพยาบาล (ดังตาราง) โดยในวันนี้ ASPS เลือก KCE เป็นส่วนหนึ่งของหุ้น Toppick ในวันนี้
- หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากเงินบาทอ่อนค่า

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

ที่มา: ASPS รวบรวม



ธปท. เสร็จมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อย ชอบ KBANK, SCB และ TISCO

นสพ. กรุงเทพธุรกิจ รายงานว่า ธปท. เตรียมออกมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยเพิ่มเติมช่วง ต.ค. 64 ภายใต้โครงการรวมหนี้ (Debt Consolidation) ระหว่างสถาบันการเงิน แตกต่างจากมาตรการเดิมช่วงปีก่อนที่ให้รวมหนี้เฉพาะหนี้ภายในสถาบันการเงินเดียวกัน โดยรายละเอียดของ Debt consolidation เป็นการเปิดโอกาสให้ลูกหนี้ที่มีสินเชื่อไม่มีหลักประกันอย่าง บัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล (P-Loan) ที่มีอัตราดอกเบี้ยค่อนข้างสูงประมาณ 16% - 25% ไปรวมกับสินเชื่อที่มีหลักประกันอย่างสินเชื่อบ้าน (อัตราดอกเบี้ย MRR 5 ธ.พ. ใหญ่อยู่ที่ 5.9% - 6.2%) และสินเชื่อรถยนต์ (Effective interest rate ราว 5%) ทำให้ Credit Risk ลดลง จากการเปลี่ยนหนี้ที่ไม่มีหลักประกันให้มีหลักประกัน ส่งผลให้มูลหนี้ส่วนที่นำมารวมกับสินเชื่อที่มีหลักประกัน มีภาระอัตราดอกเบี้ยจ่ายต่ำลง โดย ธปท. คาดหวังอัตราดอกเบี้ยภายหลังรวมหนี้จะอยู่ในระดับไม่เกิน 10% ขึ้นอยู่กับระดับความเสี่ยงของลูกหนี้และดุลยพินิจของธนาคาร นอกจากนี้ ธปท. เตรียมสั่งห้ามสถาบันการเงินคิดค่าธรรมเนียมชำระเงินกู้คืนก่อนครบกำหนด (Prepayment Fee) ที่ยังคิดกับสินเชื่อบุคคลและสินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ เพื่อไม่ให้เกิดอุปสรรคในการผลักดันการรวมหนี้ ทั้งนี้ รายละเอียดอย่างเป็นทางการยังต้องติดตามต่อไป

โดยข้อมูล ณ สิ้น มิ.ย. 64 ทั้งระบบมีมูลหนี้บัตรเครดิตราว 4 แสนล้านบาท แบ่งเป็นสถาบันการเงินราว 2.4 แสนล้านบาท (ราว 1.7% ของสินเชื่อทั้งระบบสถาบันการเงิน) และ Non-Bank อีกราว 1.6 แสนล้านบาท ส่วนสินเชื่อบุคคลภายใต้การกำกับที่ไม่มีหลักประกันอยู่ที่ 4.6 แสนล้านบาท แบ่งเป็นธนาคารราว 2.2 แสนล้านบาทและ Non-Bank ประมาณ 2.4 แสนล้านบาท ในความเห็นฝ่ายวิจัยมองว่ามาตรการดังกล่าวไม่ใช่เรื่องใหม่ เหตุเพราะเป็นเพียงการเพิ่มรายละเอียดให้รวมหนี้ข้ามสถาบันการเงิน (หรือหนี้จาก Non - Bank มาธนาคาร) หลังมาตรการ Debt Consolidation ที่ออกมาตั้งแต่ช่วงกลางปี 2563 จนถึง พ.ค. 64 มีลูกหนี้เข้าร่วมโครงการ 2 - 3 พันราย คิดเป็นมูลหนี้เพียง 4 พันล้านบาท (อิงตัวเลขจากประชาชาติธุรกิจ 7 มิ.ย. 64) เนื่องจากการรวมหนี้ส่งผลให้ลูกค้าต้องปิดวงเงินบัตรเครดิต ซึ่งไม่ได้จูงใจมากนัก ขณะที่การนำหนี้ไปรวมกับสินเชื่อบ้าน มีความยุ่งยากทางเอกสาร เพราะสินเชื่อบ้านอยู่ภายใต้สัญญาจำนอง (ธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับสัญญาจำนองต้องทำที่กรมที่ดิน) ประกอบกับการที่ลูกหนี้จะใช้หนี้เพียงสถาบันการเงินเดียวน่าจะมีไม่มาก ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินว่ามาตรการใหม่ใน

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ครั้งนี้ น่าจะเห็นลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการมากขึ้นจากมาตรการก่อน โดย ธ.พ. ที่มีสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยที่มีหลักประกันสูงอย่าง SCB (สินเชื่อบ้าน 30% และรถยนต์ 10% ของพอร์ตสินเชื่อ), TTB (สินเชื่อบ้านและเช่าซื้อรวมกันราว 50%) และ TISCO (สินเชื่อบ้านและรถยนต์รวมกันราว 62%) อาจเห็นการไหลเข้าของสินเชื่อเพื่อขอรวมหนี้ได้บ้าง อย่างไรก็ตามการพิจารณาสินเชื่อยังขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของธนาคารเป็นหลัก อีกทั้งแต่ละ ธ.พ. ดำเนินการช่วยเหลือลูกหนี้ตามแนวทางของแต่ละธนาคารอยู่แล้ว ส่วนประเด็น Prepayment Fee ไม่ได้มีการเปิดเผยสัดส่วนรายได้จากส่วนดังกล่าวอย่างเป็นทางการ แต่ไม่น่าใช่รายการหลักของธนาคาร โดยทุก 1% ของรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) ส่งผลให้กำไรสุทธิกลุ่มฯ เพิ่มขึ้น (ลดลง) ราว 0.8%

คณน้ำหนักรู้ เท้าตลาด ฝ่ายวิจัยมองเศรษฐกิจปี 2565 มีแนวโน้มดีกว่าปี 2564 ย่อมหนุนคุณภาพสินทรัพย์ของแต่ละธนาคารดีขึ้น คาดบวกต่อ Credit Cost เลือก Top picks ตามเดิม KBANK(FV2564@B145) และ SCB(FV2565@B136) จากการปรับตัวเข้าสู่ยุค Digital ค่อนข้างดี และ TISCO(FV2565@B104) เพราะงบดุลแกร่งและคาดหวัง Div yield สูงสุดในกลุ่มฯ ราว 7% - 8%

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



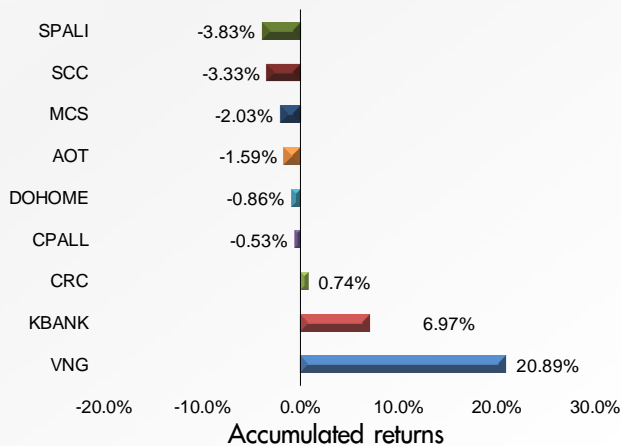
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
VNG	14-ก.ย.-21	5%	20.89%	7.90	9.55	9.90	15.24	2.09	9.10	VNG พลิกฟื้นกลับมาทำกำไรโดดเด่นอีกครั้งใน 1H64 หลังประสบปัญหาขาดทุนต่อเนื่องในช่วงปี 2561 – 2563 จากปัญหาวัตถุดิบขาดแคลนและราคาผลึกกึ่งตัวนำตกต่ำ
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 จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวคานับจากปีบัญชี 2566
KBANK	20-ก.ย.-21	15%	6.97%	124.33	133.00	145.00	10.34	1.95	130.50	จำนวนผู้ติดเชื่อรายใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิงเศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นจึงเริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม พ.ท. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
SCC	25-ส.ค.-21	10%	-3.33%	420.00	406.00	500.00	10.39	4.31	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 ทุกๆ 5 บาทที่สูงกว่า 43.5 บาท จะช่วยลด Downside ประมาณการ CPALL ลง 1.9%
MCS	17-ก.ย.-21	10%	-2.03%	14.80	14.50	21.00	5.84	8.97	14.00	ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนต้น รองรับการสร้างรายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นต้น เป็นงานที่ High margin สูง
SPALI	13-ก.ย.-21	10%	-3.83%	20.90	20.10	25.50	7.09	5.64	19.60	แนวโน้มกำไร 3Q64 จะดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ มีแรงส่งจาก Backlog แนวราบ และโอนฯ ต่อเนื่องของ 2 คอนโดฯ ที่ส่งมอบตั้งแต่ 2Q64
DOHOME	28-ก.ย.-21	10%	-0.86%	23.30	23.10	30.40	29.56	1.52	22.00	แนวโน้ม SSSG QTD งวด 3Q64 ล่าสุด ยังเติบโตราว 10%yoy ขณะที่กำไรปัจจุบันงวด 1H64 ที่เติบโตสูง 234%yoy

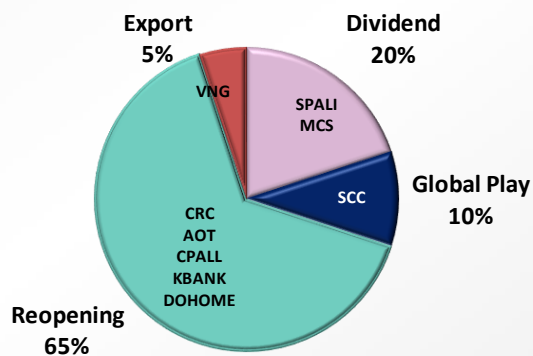
วานนี้ขายทำกำไร TU แล้วลงทุนใน DOHOME แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

วันนี้ปรับ SPALI และ VNG ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน KCE 10% MAJOR 5%

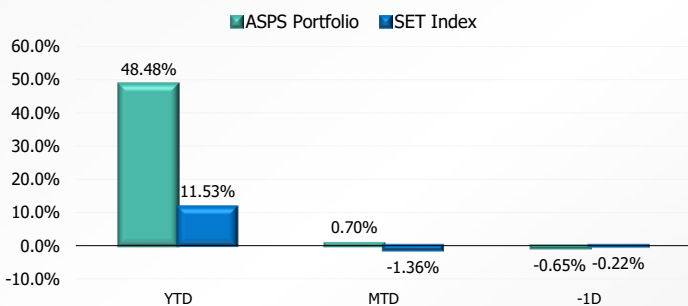
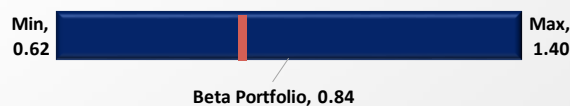
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส