

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

1 ตุลาคม 2564



ปรับฐานบ้าง แต่ยังไม่เปลี่ยนแนวโน้ม Top Pick เลือก CRC, DOHOME, MAJOR

ความกังวลเรื่องเพดานหนี้ของสหรัฐฯ เงินเฟ้อ และการลดระดับนโยบายการเงินผ่อนคลายนโยบายให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับฐานแรง ซึ่งน่าจะมีอิทธิพลต่อ Sentiment ของตลาดหุ้นไทยบ้าง อย่างไรก็ตามปัจจัยในบ้านเรา ต้องถือว่ายังมีน้ำหนักค่อนข้างไปทางบวก เริ่มจากสถานการณ์ Covid-19 ที่ดีขึ้นทำให้เห็นการเพิ่มขึ้นของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ขณะที่ภาครัฐก็ยังมีแนวคิดที่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ซึ่งภาวะดังกล่าวน่าจะสร้าง Momentum ให้เศรษฐกิจไทยผ่านจุดต่ำสุดในงวด 3Q64 และฟื้นกลับตั้งแต่ 4Q64 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นไทยที่มีแรงหนุนเพียงเม็ดเงินในประเทศอาจทำให้การปรับขึ้นต้องใช้เวลา โดยมีแรงขายทำกำไรสลับเป็นช่วงๆ

SET Index น่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1590 - 1620 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน เนื่องจากมีการกระจายตัวในกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ ที่เหมาะสมในปัจจุบัน หุ้น Top Pick เลือก CRC, DOHOME และ MAJOR

SET INDEX (จุด) **1,605.68**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-11.30**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **90,650.11**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

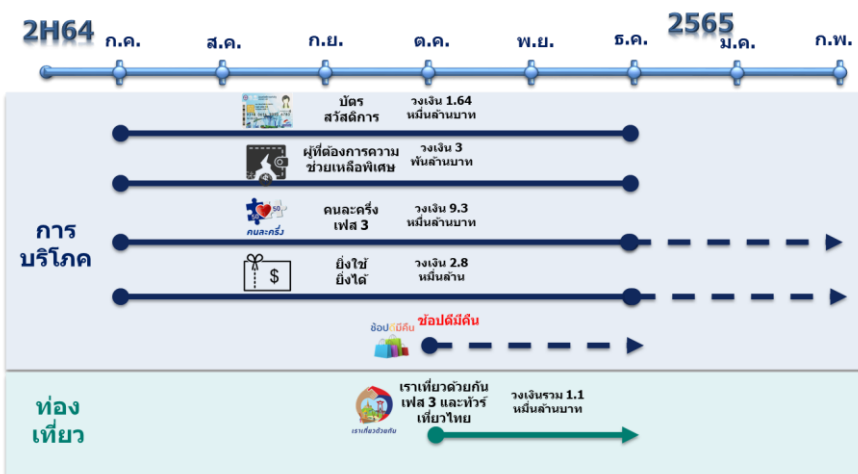
นักลงทุนสถาบัน **-2,819.58**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **244.53**

นักลงทุนต่างประเทศ **-1,160.26**

นักลงทุนในประเทศ **3,735.31**

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐที่มีผล และกำลังพิจารณาในช่วง 4Q64-1Q65



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-sssrs

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยาวรรณ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

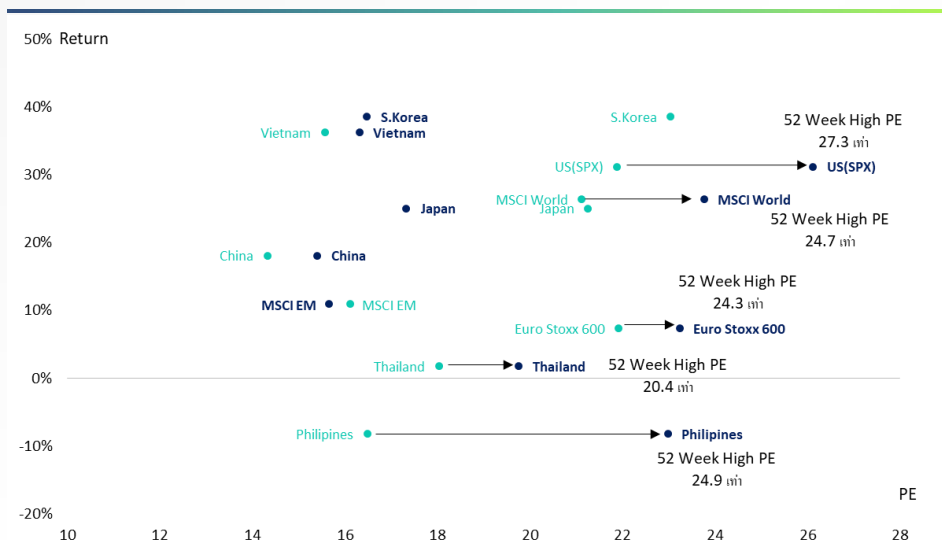


ตลาดหุ้นโลกยังปรับฐานต่อ จากประเด็นเดิมๆ เป็น Sentiment ลบต่อหุ้นไทย

ตลาดหุ้นต่างประเทศเมื่อวานยังโดน Take Profit ต่อ (ตลาดหุ้นสหรัฐ Dow Jones, S&P500 ลงเฉลี่ยราว 1% และลงต่อเป็นวันที่ 3 และนับตั้งแต่ต้นสัปดาห์-ปัจจุบัน (wtd) ลงราว 3.2%) โดยเหตุผลหลักๆ คือ

- ความกังวลการขยายเพดานหนี้สาธารณะของสหรัฐ ปัจจุบันหนี้สาธารณะของสหรัฐมีจำนวน 28.43 ล้านล้านเหรียญ หรือราว 132%ต่อ GDP และ สูงกว่าเพดานหนี้สาธารณะ (Debt Limit) ที่ 28.4 ล้านล้านเหรียญ หากสภาไม่สามารถผ่านการขยายเพดานหนี้ รัฐบาลกลางสหรัฐอาจขาดเงินสต็อกจะทำให้มีความเสี่ยงที่สหรัฐอาจผิดนัดชำระหนี้ ในวันที่ 18 ต.ค. ส่วนประเด็นการโหวตร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราว ล่าสุดเข้านี้ ประธานาธิบดี Biden เห็นอนุมัติผ่านไปเรียบร้อยแล้ว ทำให้รัฐบาลสหรัฐมีงบประมาณใช้จ่ายจนถึงวันที่ 3 ธ.ค.64 (ปลดล็อกไป 1 เรื่อง)
- Valuation ตลาดที่แพง เนื่องจากสภาพคล่องส่วนเกินในระบบช่วยขับเคลื่อนตลาดหุ้นหลายประเทศปรับตัวขึ้นมามากกว่า จนมี P/E ที่สูงกว่าในอดีตและก่อนช่วงที่เกิด Covid-19 มาก อาทิ ตลาดหุ้นพัฒนาแล้ว (Developed Market) ปรับตัวขึ้นสูงกว่าก่อนเกิดโควิด 27% และมี P/E สูงขึ้นจาก 21.1 เท่า เป็น 24.0 เท่า เช่นเดียวกับตลาดหุ้นไทย ปรับตัวขึ้นสูงกว่าก่อนเกิดโควิด 0.8% และมี P/E สูงขึ้นจาก เท่า 18 เป็น 19.7 เท่า เช่นกัน
- โดน Take Profit หลังจากตลาดหุ้นสหรัฐ และยุโรปปรับขึ้นอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี (%ytd) ตลาดหุ้นสหรัฐปรับขึ้นมาราว 12%

Trailing PE ของหุ้นแต่ละประเทศ



ที่มา: กระทรวง อว.

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



โดยรวม ASPS ประเมิน Sentiment ลบจากปัจจัยต่างประเทศ มีผลต่อการไหลเข้าของ Fund Flow และกดดันต่อ SET Index ในวันนี้ แต่ประเมินเป็นการปรับลงในช่วงสั้น ส่วนสัปดาห์หน้าประเด็นที่ต้องติดตาม ไม่มีประเด็นสำคัญ ส่วนใหญ่จะติดตามตัวเลขเศรษฐกิจ เริ่มจาก 1.ติดตาม PMI ภาคบริการ เดือน ก.ย. ของสหรัฐ และจีน และ วันศุกร์หน้า ติดตามตัวเลขการจ้างงานสหรัฐ Consensus คาดดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า (ดังตาราง๗

ประเด็นสำคัญที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
4-7 ต.ค. 64	จีน	วันหยุดเพื่อเฉลิมฉลองวันชาติจีน	ต.ค.-64	-	-
05 ต.ค. 07	สหรัฐ	PMI ภาคบริการ	ก.ย.-64	-	54.4
06 ต.ค. 64	ยุโรป	ยอดค้าปลีก	ก.ย.-64	4.8%	3.1%
08 ต.ค. 07	จีน	PMI ภาคบริการ	ก.ย.-64	-	46.7
08 ต.ค. 07	สหรัฐ	อัตราการว่างงาน	ก.ย.-64	5.1%	5.2%
08 ต.ค. 64	สหรัฐ	การจ้างงานนอกภาคเกษตร	ก.ย.-64	500K	235K

ที่มา: ASPS รวบรวม

ภาครัฐเตรียมปิดฝู่น “ข้อดีมีคืน” ในช่วงปลายปี บวกกับหุ้นพลิก-ห้างสรรพสินค้า

หลังจากที่ภาครัฐปรับเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะต่อ GDP เพิ่มเป็น 70% จากเดิมไม่เกิน 60% ในช่วงปลายเดือน ก.ย. 2564 ที่ผ่านมา ซึ่งประเด็นดังกล่าว ASPS เคยวิเคราะห์ว่าจะเป็นบวกต่อเศรษฐกิจ เพราะช่วยหนุนความหวังว่าในอนาคตจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ๆอีก โดยเฉพาะช่วง 4Q64 (ดูบทวิเคราะห์ฉบับวันที่ 20-21 ก.ย. 2564 เพิ่มเติม) เนื่องจากรัฐจะมีช่องทางกู้เงินเพิ่มอีกราว 2 ล้านล้านบาท กรอบวงเงินใหม่ของรัฐเพิ่มเป็น 2.38 ล้านล้านบาท (กราฟแท่งสีเขียวทั้ง 2 ส่วนในภาพด้านล่าง)

ช่องทางการกู้ 2 ล้านล้านบาทช่วยเพิ่มวงเงินของรัฐรวมเป็น 2.38 ล้านล้านบาท



ที่มา: ASPS รวบรวม

MARKET TALK

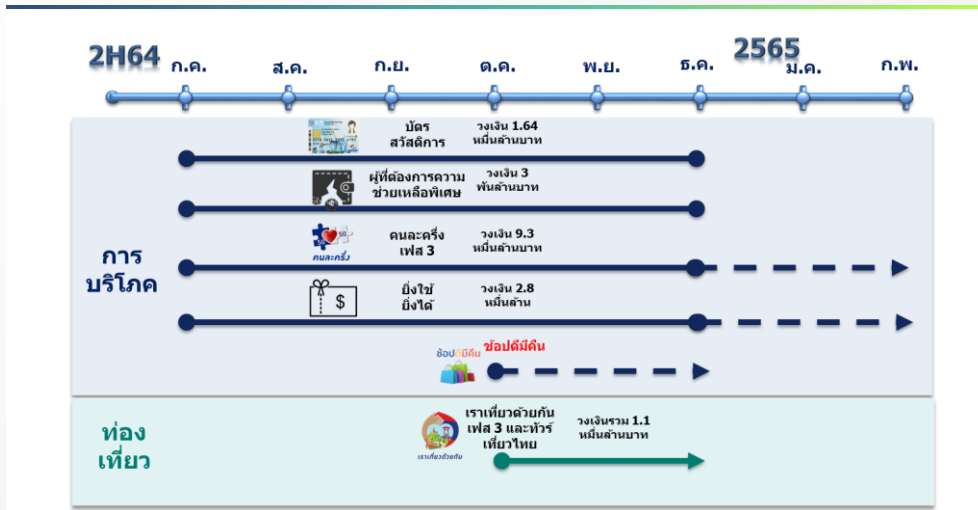
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ทั้งนี้ ท่าทีล่าสุดของรัฐยังสอดคล้องกับที่ ASPS ประเมิน นั่นคือรัฐมนตรีคลังเผยว่า ขณะที่กำลังอยู่ระหว่างพิจารณาออกมาตรการเพิ่มเติมเพื่อกระตุ้นกำลังซื้อในช่วง 4Q64 และอาจต่อเนื่องไปถึง 1Q65 โดยเฉพาะมาตรการซื้อปดมีคืน (ค่าใช้จ่ายหักลดหย่อนภาษีได้) และการเพิ่มวงเงิน หรือขยายเวลามาตรการคนละครึ่ง-ยิ่งใช้ยิ่งได้ ออกไปอีก และคาดว่าจะได้ข้อสรุปเร็วขึ้น เพื่อให้ทันช่วงปลายปี

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐที่มีผล และกำลังพิจารณาในช่วง 4Q64-1Q65



ที่มา: ASPS รวบรวม

ความคืบหน้ามาตรการกระตุ้นกำลังซื้อของผู้บริโภคชุดใหม่ในช่วงปลายปี (โดยเฉพาะโครงการช้อปดีมีคืน) คาดจะช่วยให้หุ้นกลุ่มค้าปลีก และกลุ่มห้างสรรพสินค้าได้ประโยชน์และกระแสตามไปด้วย เช่น CRC, CPN, DOHOME, HMRO, COM7, SPVI, BJC, CPALL โดยในวันนี้ ASPS เลือก CRC และ DOHOME เป็นส่วนหนึ่งของหุ้น Top pick

ตลาดหุ้นไทยผันผวน ขาด Fund Flow หนุน + กำไร 3Q64 ชะลอ

วานนี้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลง 11.3 จุด หรือ 0.7% ภาพรวมเป็นลักษณะสลับกลุ่มการลงทุน และมีการขายทำกำไรบางส่วนจากหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาแรงในช่วงก่อนหน้า อาทิ กลุ่มธ.พ. -2.48%, รัชเหมาฯ -2.11%, บรจุกฤษณ์ -1.53% เป็นต้น

ตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสผันผวนในระยะสั้น เนื่องจากขาดแรงสนับสนุนจาก Fund Flow และกำไร 3Q64 ที่น่าจะชะลอตัว

MARKET TALK

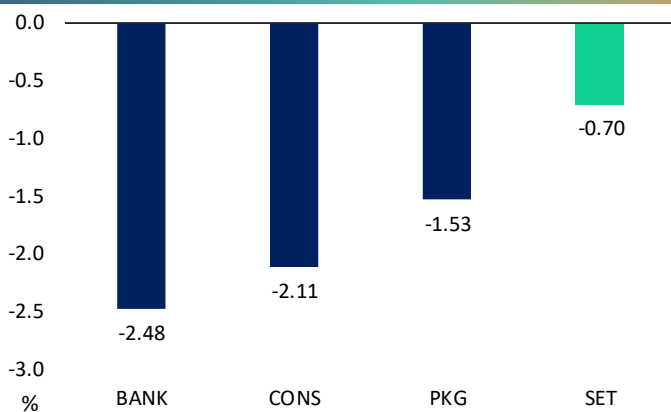
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



Fund Flow มีโอกาสถูกกดดันจากปัจจัยภายนอกประเทศที่ผันผวน, นักลงทุนมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ส่งผลให้เริ่มเห็นสัญญาณการกลับมาขายสุทธิหุ้นไทยของต่างชาติในวานนี้ 1.2 พันล้านบาท พร้อมกับขายสุทธิสัญญา SET50 Futures 3.9 หมื่นสัญญา และยังขาดแรงสนับสนุนจากกองทุนที่ขายสุทธิ 2.8 พันล้านบาท (ขายสุทธิติดต่อกัน 5 วัน มูลค่าขายรวม 1.1 หมื่นล้านบาท)

Sector ที่ปรับตัวลงเยอะสุด 3 อันดับ และมูลค่าซื้อขายรายนักลงทุนวานนี้



นักลงทุน	สถาบัน (ล้านบาท)	บัญชี บล. (ล้านบาท)	ต่างชาติ (ล้านบาท)	รายย่อย (ล้านบาท)
วานนี้	-2,819.58	244.53	-1,160.26	3,735.31

สถาบันขายสุทธิ 5 วัน ติดต่อกัน มูลค่า 1.1 หมื่นล้านบาท

วานนี้ต่างชาติ Short SET 50 Futures 3.9 หมื่นสัญญา (สูงสุดในรอบ 4 เดือน)

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

ในเชิง Valuation พบว่า P/E ตลาดหุ้นไทยที่อยู่ระดับสูง 21 เท่า สูงกว่าช่วงก่อนเกิด COVID-19 ที่ระดับ 18 -19 เท่า ขณะที่แนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนช่วง 2H64 มีโอกาสลดลง -42%HoH โดยเฉพาะช่วง 3Q64 ที่เผชิญกับ COVID-19 เต็มไตรมาส ทำให้กำไรมีโอกาสลดลง ล่าสุดฝ่ายวิจัยฯ ได้ทำ Earning 4 บริษัท ADVANC, DTAC, TISCO, SCB คาดว่ากำไรลดลง QoQ ทุกบริษัท

MARKET TALK

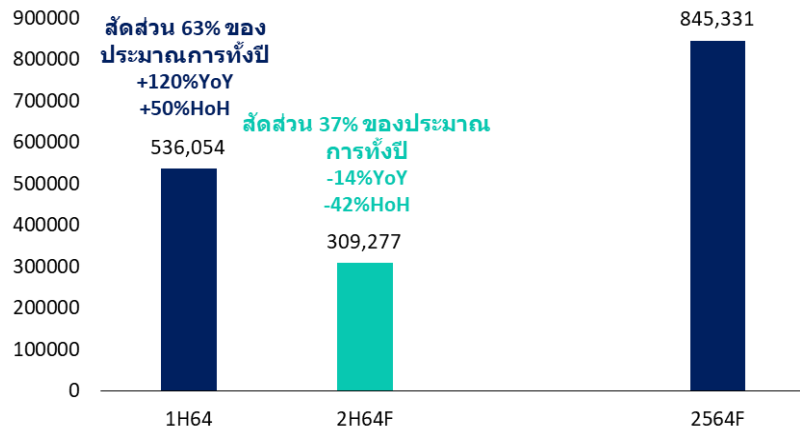
กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



แบ่งประมาณการกำไรปี 64 ออกเป็นครั้งแรก และครึ่งหลัง / หุ้นที่ทำ Earning Preview 3Q64

ล้านบาท

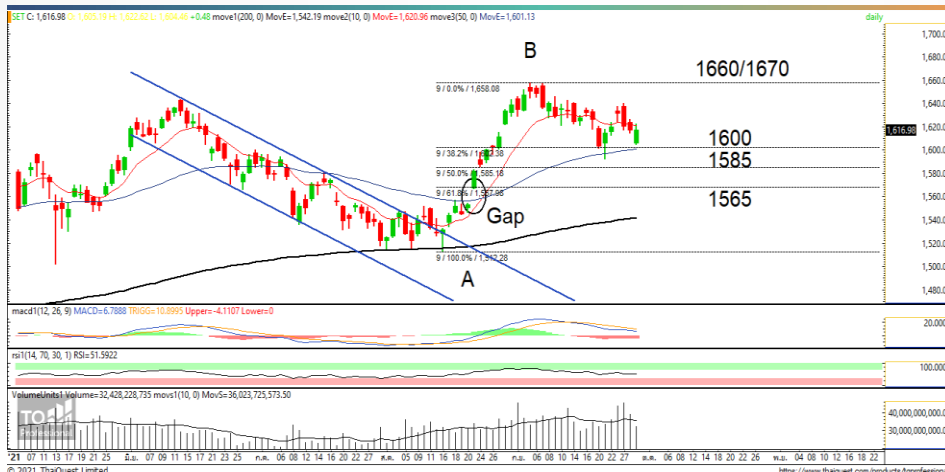


Stock	3Q64F	%qoq	%yoy
SCB	7,560	-14%	63%
TISCO	1,550	-7%	-4%
ADVANC	6,575	-7%	1%
DTAC	901	-41%	-37%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, SET

ภาพแรงกดดันดังกล่าว มีโอกาสสร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้นไทยในระยะสั้น ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวในวันนี้ 1590 – 1620 จุด และหาก SET Index ผันผวนมากในช่วงเดือน ต.ค. 64 จะมีแนวรับสำคัญๆ อยู่ที่ 1585 จุด และ 1565 จุด เป็นแนวรับถัดไป อย่างไรก็ตามการปรับฐานลงมาถือเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานดี เพื่อหวังผลการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งขึ้นในระยะถัดไป

SET Index พักตัวในแนวโน้มขาขึ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPs, SET

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



กลยุทธ์วันนี้แนะนำเลือกหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว คาดว่ายัง Outperform ตลาด
ได้ อย่าง MAJOR (กลับมาเปิดโรงหนังวันแรก), CRC (รับกระแสช้อปดีมีคินส่งท้าย
ปี) , DOHOME (กำไร 3Q64 ดี รับกระแสกังวลน้ำท่วม)

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Sector	Last Price (30/09/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
DOHOME	COMM	23.80	30.40	27.7%	30.5	1.5
MAJOR	MEDIA	21.60	25.00	15.7%	9.8	4.6
CRC	COMM	33.50	35.20	5.1%	NM	0.0

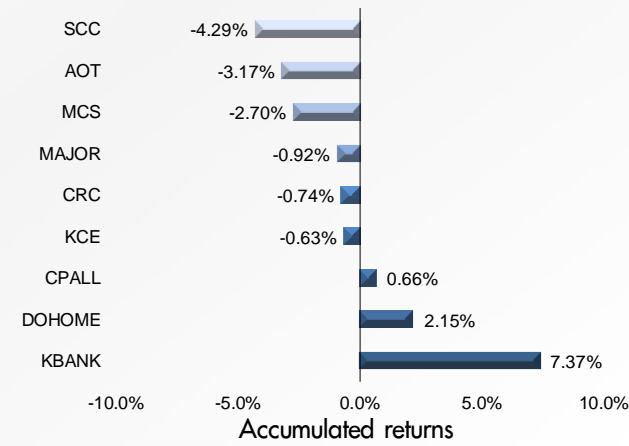
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET



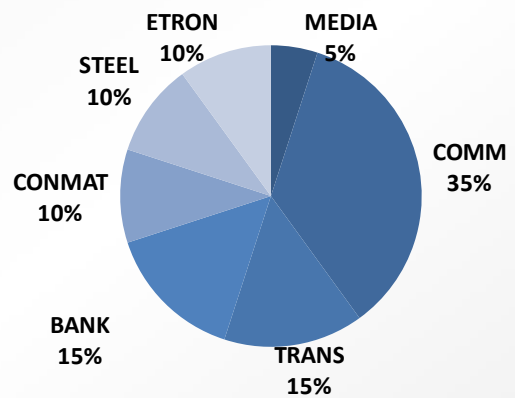
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
MAJOR	29-ก.ย.-21	5%	-0.92%	21.80	21.60	25.00	9.79	4.63	20.20	ปัจจัยบวกภายในประเทศจากจำนวนผู้ติดเชื้อลดลงและการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ที่จะทยอยเกิดขึ้น คาดโรงเหล็กกลับมาเปิดได้ใน 4Q64
CRC	16-ก.ย.-21	10%	-0.74%	33.75	33.50	35.20	NM	0.00	32.00	แนวโน้มราคาหุ้นระยะสั้นเชื่อว่าดี Sentiment เข้มแข็งจากแผนการเปิดเมืองในเร็ววันตามแผนงานของภาครัฐ
AOT	30-ส.ค.-21	15%	-3.17%	63.00	61.00	69.99	NM	0.00	59.75	ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้นำบริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวคาดนับจากมีบัญชี 2566
KBANK	20-ก.ย.-21	15%	7.37%	124.33	133.50	145.00	10.38	1.95	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%	0.66%	63.08	63.50	65.50	47.53	1.06	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%	-2.70%	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 เป็นงานที่ให้ margin สูง
KCE	29-ก.ย.-21	10%	-0.63%	79.25	78.75	100.00	31.62	2.54	75.25	คาดการณ์กำไรงวด 3Q64 จะเพิ่มขึ้นถึงต่อเนื่องทั้ง qoq และ yoy จากยอดขายที่เติบโตในช่วง High season และเริ่มรับรู้อุปสงค์การผลิตรถจักรยานยนต์ใหม่
DOHOME	28-ก.ย.-21	10%	2.15%	23.30	23.80	30.40	30.46	1.48	22.00	แนวโน้ม SSSG QTD งวด 3Q64 ล่าสุด ยังเติบโตราว 10%yoy ขณะที่กำไรปัจจุบันงวด 1H64 ที่เติบโตสูง 234%yoy

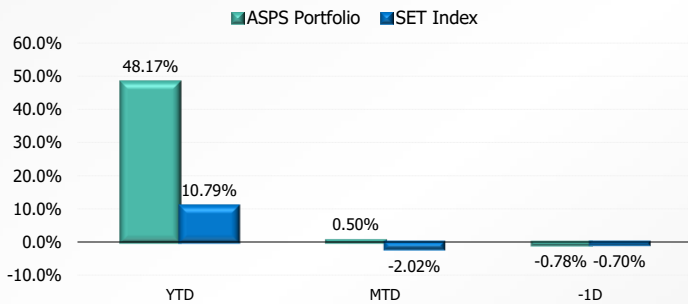
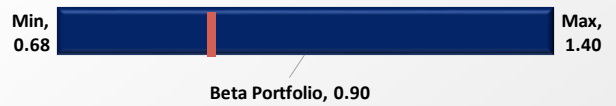
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส