

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

18 ตุลาคม 2564



อยู่ในกรอบแคบ Upside > Downside Top Pick เลือก CPALL, CPN และ MTC

แม้จะมีความเห็นที่ชัดเจนไปในทิศทางเดียวกันว่า Fed จะเริ่มลด QE และปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายช่วงครึ่งหลังปี 2565 แต่ดูเหมือนแรงกดดันต่อราคาหุ้นมีน้ำหนักเบาลง สะท้อนให้เห็นว่าตลาดหุ้นได้ดูดซับราคาดังกล่าวไปแล้วระดับหนึ่ง ส่วนประเด็นในประเทศสถานการณ์ Covid-19 หลังจากที่ดีขึ้นต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ปัจจุบันเริ่มอยู่ในภาวะทรงตัวโดยจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ และรักษาหายอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกันประมาณ 1 หมื่นราย/วัน แต่ความสนใจไปอยู่ที่แผนการเปิดประเทศ ซึ่งในมุมมองเศรษฐกิจน่าจะเป็นผลดีเฉพาะอย่างยิ่งในอุตสาหกรรมที่จะฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ (Restart) และกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นที่รัฐบาลกำลังเร่งประกาศออกมาเพิ่มเติม

SET Index วันนี้น่าจะอยู่ในกรอบแคบแนวต้านที่บริเวณ 1650-1658 จุดพอร์ตจำลองมี Cut Loss หุ้น CENTEL ให้นำเงินเข้าซื้อ MTC (10% ของพอร์ต) Top Pick เลือก CPALL, CPN และ MTC

SET INDEX (จุด) 1,638.34

เปลี่ยนแปลง (จุด) -2.63

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 84,751.66

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.ว.)

นักลงทุนสถาบัน -2,826.29

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 125.40

นักลงทุนต่างประเทศ 3,400.29

นักลงทุนในประเทศ -699.40

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

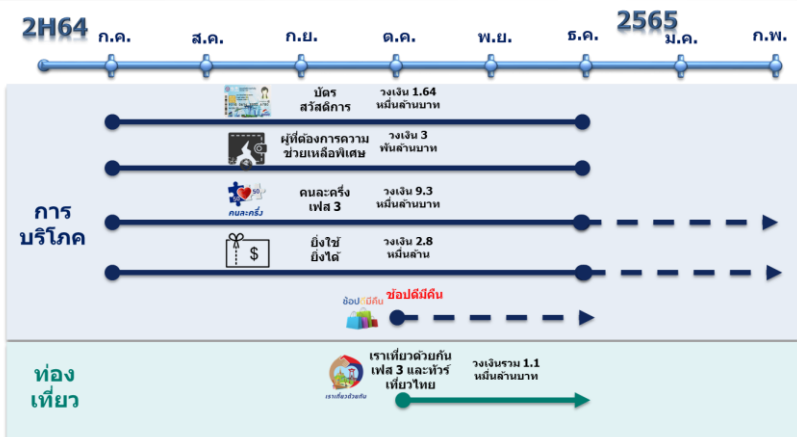
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐในช่วงที่ผ่านมา และที่กำลังพิจารณา



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS รวบรวม

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



3 ปัจจัยภายนอก Sentiment ค่อนข้างบวกต่อหุ้นไทยวันนี้

ตลาดหุ้นไทยวันนี้คาดว่าจะได้ Sentiment บวกจากปัจจัยต่างประเทศที่เกิดขึ้นในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมาแรงหนุนหลักมาจาก 3 ประเด็น

1. ตลาดหุ้นสหรัฐและยุโรปปรับเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 3 วันและต่อเนื่องในวันศุกร์ (เช้านี้ 8 โมง Dow Jones Futures บวกเล็กน้อยราว 25 จุด) โดยปัจจัยหนุนจาก 1.) ผลประกอบการของกลุ่ม Bank สหรัฐออกมาดีกว่าคาด อาทิ Goldman Sachs 2. ยอดค้าปลีกสหรัฐ เดือน ก.ย. ออกมา 0.7% ดีกว่า Consensus คาดว่าจะลดลง 0.2%
2. เงินบาทในช่วงสั้นชะลอการอ่อนค่าหรือ แกว่งตัวในทิศทางแข็งค่า ล่าสุดอยู่ที่ 33.3 บาท แม้ช่วงสั้นจะหลุด EMA 10 วัน มีโอกาสแข็งค่ามาที่แนวรับสำคัญ 33.00 บาท) ผลจาก Dollar ที่อ่อนค่าบวกต่อ Fund flow ไหลเข้า แต่ระยะกลาง-ยาว (ดังที่ฝ่ายวิจัยนำเสนอใน Market talk วันศุกร์ 15 ต.ค. คาดเงินบาทยังมีแนวโน้มอ่อนค่า (ทางเทคนิคยังอยู่ในกรอบ Uptrend Channel คาดมีโอกาสผ่าน 34 บาท , ในทางพื้นฐานคาดประเด็นเรื่องทิศทางอัตราดอกเบี้ยสหรัฐตลาดหุ้นโลกจะให้น้ำหนักมากขึ้น ล่าสุด ปลายสัปดาห์ผล Survey นักวิเคราะห์ Bloomberg มีมุมมองการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสหรัฐ ครั้งแรกเร็วขึ้น คือ Dot plot ของ Fed รอบล่าสุดคาดขึ้นในปี 2565 VS. (Consensus ให้น้ำหนักความน่าจะเป็น (Probability) Fed ขึ้นครั้งแรก ณ วันที่ 17 ต.ค. คือ ในรอบ มิ.ย.65 คาดโอกาสที่ 25% เทียบกับ 1 ต.ค. คาดโอกาสเพียง 11%) และ รอบ ก.ย.65 อยู่ที่ 45% จาก 1 ต.ค. คาดโอกาส อยู่ที่ 26% สะท้อนผ่าน Bond Yields สหรัฐอายุ 2 ปี วันศุกร์ปรับเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดตั้งแต่ มี.ค.63 อยู่ที่ 0.4% บ่งชี้ว่าตลาดมองดอกเบี้ยระยะสั้นสหรัฐเป็นขาขึ้น คาดหนุน Bond Yields ไทยปรับขึ้นสอดคล้องกัน แม้ดอกเบี้ยไทยคาดว่าจะยังไม่ขึ้นในปี 2565 โดยรวม ASPS ประเมินเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ KBANK SCB กลุ่มประกันชีวิต อาทิ BLA
3. ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ส่วนใหญ่ยังปรับขึ้นต่อ โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบโลกพุ่งขึ้นล่าสุดแตะระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี ราคาน้ำมัน Brent เหนือ 85 เหรียญฯ บวกต่อ PTTEP (Buy: FV@B144), PTT (Buy: FV@B48.5) เป็นบวกต่อการเคลื่อนไหวตลาดหุ้นไทย (SET index หลักๆกลุ่มพลังงาน คิดเป็น Market Cap ราว 25% ของทั้งตลาด)



Consensus คาดความน่าจะเป็นการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐในปี 2565



ที่มา: Bloomberg

ราคาน้ำมันดิบ Brent (แท่งเทียนรายสัปดาห์) ปรับขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 3 ปี



ที่มา: Trading View

ประชุม ครม. อังคารนี้ ลุ้น “คนละครึ่งเฟส 4” บวกต่อหุ้น CPN CPALL MTC

ภายหลังจากที่ภาครัฐเดินหน้าผ่อนคลายมาตรการจำกัดกิจกรรมเศรษฐกิจต่างๆไปในระดับหนึ่งแล้ว สะท้อนจากการประชุม ศบค. ช่วงท้ายสัปดาห์ที่ผ่านมา ได้อนุมัติการผ่อนคลายกิจกรรมต่างๆเพิ่ม เช่น

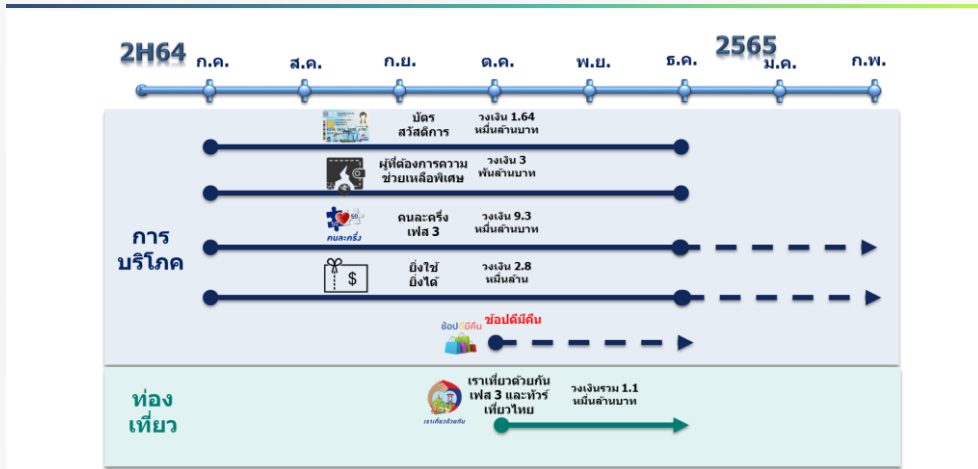
1. เห็นชอบแผนขยายพื้นที่รับนักท่องเที่ยวโดยไม่กักตัว (พื้นที่สีฟ้า) 15 จังหวัด ในวันที่ 1 พ.ย. 2564
2. ปรับลดเวลา Curfew ในพื้นที่สีแดงเป็นเวลา 23.00-03.00 จากเดิม 22.00-04.00 ตั้งแต่วันที่ 16 ต.ค. 2564 เป็นต้นไป
3. ปรับเวลาปิดทำการร้านอาหาร-ห้างสรรพสินค้า-โรงภาพยนตร์ เป็นไม่เกิน 22.00 จากเดิม 21.00 ตั้งแต่วันที่ 16 ต.ค. 2564 เป็นต้นไป



4. ระบบขนส่งสาธารณะบรรลุได้ครบ 100% จากเดิม 75% ตั้งแต่วันที่ 16 ต.ค. 2564 เป็นต้นไป

แม้ว่าการผ่อนคลายต่างๆข้างต้นจะช่วยให้อุตสาหกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวกลับมาได้บ้าง แต่อาจยังไม่เพียงพอที่จะช่วยให้เศรษฐกิจกลับเข้าใกล้เคียงกับภาวะปกติ ส่งผลให้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐยังมีบทบาทสำคัญต่อการขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยในช่วงปลายปี 2564 ด้วยเหตุนี้ ASPS เชื่อว่าภาครัฐจะเดินหน้าพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างเพิ่มเติมอีกในช่วงปลายปี สอดคล้องกับท่าทีล่าสุดของรัฐบาลที่กำลังอยู่ระหว่างพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่เช่นกัน โดยแหล่งข่าวจากกรุงเทพธุรกิจและมติชนรายงานว่า ในการประชุม ครม. วันที่ 12 ต.ค. 2564 ที่ผ่านมานายกรัฐมนตรี ได้กล่าวถึงโครงการคนละครึ่งว่า “เป็นโครงการที่ได้รับกระแสตอบรับจากประชาชนค่อนข้างดี” ส่งผลให้หลายฝ่ายตั้งข้อสังเกตว่าโครงการ “คนละครึ่งเฟส 4” จะมีโอกาสเกิดขึ้นในอนาคตได้

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐในช่วงที่ผ่านมา และที่กำลังพิจารณา



ที่มา: ASPS รวบรวม

โดยสรุป ความคาดหวังของการพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ยังประเด็นที่ต้องติดตามต่อไป โดยให้น้ำหนักการประชุม ครม. ในวันที่ 19 ต.ค. 2564 นี้ และ ASPS คาดว่าโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจอื่นๆ เช่น โครงการเติมเงินในบัตรสวัสดิการ และโครงการช้อปดีมีคืน น่าจะอยู่ในการพิจารณาของรัฐ นอกเหนือไปจากโครงการคนละครึ่งด้วยเช่นกัน ช่วยให้หุ้นกลุ่ม Restart Economy มีกระแสหนุนอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากมาตรการ และการท่องเที่ยว เช่น CPN, CPALL, CRC, MTC, COM7, SPVI, HMPRO, DOHOME, MAJOR, AOT, MINT และในวันนี้ ASPS เลือก CPN, CPALL และ MTC

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



โดยกลยุทธ์เลือกหุ้นที่ได้ประโยชน์จากกลุ่มดังกล่าวอย่าง CPALL CPN MTC เป็น Top picks

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Sector	Last Price (15/10/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MTC	FIN	60.00	72.00	20.0%	23.2	0.6
CPALL	COMM	65.25	70.50	8.0%	57.5	0.9
CPN	PROP	57.75	61.00	5.6%	36.2	0.9

ที่มา: ASPS รวบรวม

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

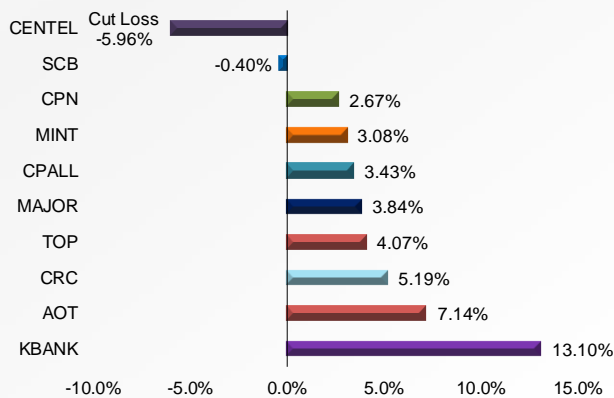


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

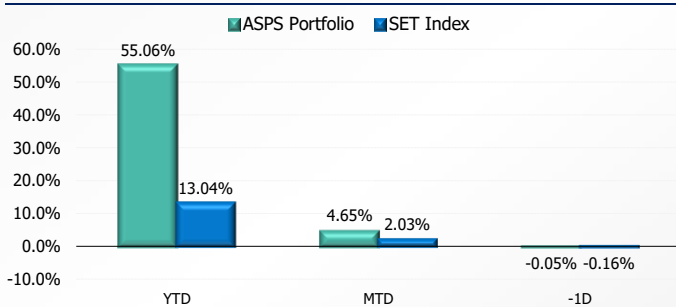
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
MAJOR	29-ก.ย.-21	10%	3.84%	22.15	23.00	25.00	10.43	4.35	21.40	ปัจจัยบวกภายในประเทศจากจำนวนผู้ติดเชื้อลดลงและการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ที่จะทยอยเกิดขึ้น คาดว่าครึ่งปีถัดมาเปิดได้ใน 4Q64
CRC	16-ก.ย.-21	10%	5.19%	33.75	35.50	35.20	NM	0.00	34.25	แนวโน้มราคาหุ้นระยะสั้นเชื่อว่าได้ Sentiment เชิงบวกจากแผนการเปิดเมืองในเร็ววันตามแผนงานของภาครัฐ
AOT	30-ส.ค.-21	10%	7.14%	63.00	67.50	69.99	NM	0.00	65.75	ภายใต้จุดเด่นฐานะการเงิน+การเป็นผู้นำบริการสนามบินหลัก จึงเด่นในเรื่องความแน่นอนการฟื้นตัวจากปีบัญชี 2566
KBANK	20-ก.ย.-21	10%	13.10%	126.00	142.50	154.00	11.08	1.82	134.50	จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิงเศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นจึงเริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม ธพ. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
MINT	4-ต.ค.-21	10%	3.08%	32.50	33.50	36.00	NM	0.00	30.50	กลุ่มฯ มี Sentiment ทนเพิ่มเติมจากเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาระยะ Merck และ Ridgeback Biotherapeutics อยู่ระหว่างขอมัติจากทางกรสหรัฐฯ (FDA)
CPALL	9-ก.ย.-21	15%	3.43%	63.08	65.25	70.50	57.54	0.87	60.75	Sensitivity ของราคาเสนอขายหุ้น PO ต่ำ Downside ประมาณการ CPALL พม่า ทุกๆ 5 นาทีสูงกว่า 43.5 นาที จะช่วยลด Downside ประมาณการ CPALL ลง 1.9%
CPN	14-ต.ค.-21	10%	2.67%	56.25	57.75	61.00	36.18	0.87	53.00	กำไรคาดกลับมาดูดีในช่วง 2H64 ภายใต้ความคาดหวังสถานการณ์โควิดคลี่คลาย และการจัดซื้อสินไหมเป็นไปอย่างกว้างขวางมากขึ้น
TOP	6-ต.ค.-21	10%	4.07%	55.25	57.50	55.00	19.31	1.74	52.25	ทิศทางผลการดำเนินงานปกติในช่วง 2H64 ความหวังอยู่ในงวด 4Q64 ที่คาดว่ากำไรจะกลับมาเติบโตโดดเด่น ทนหนักจากธุรกิจโรงกลั่นที่คาดจะฟื้นตัว
SCB	4-ต.ค.-21	5%	-0.40%	123.50	123.00	136.00	12.53	2.31	119.50	SCB มีสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มท่องเที่ยวราว 8 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดเป็น ธพ. ที่ได้ประโยชน์ลำดับต้นๆหากการท่องเที่ยวฟื้นตัว
CENDEL	12-ต.ค.-21	10%	-5.96%	37.75	35.50	43.00	NM	0.00	35.50	แผนการเปิดประเทศที่ชัดเจนเมื่อต่อรายได้โรงแรม (สัดส่วน 41% ของรายได้รวม) ที่คิดเป็นสัดส่วนราว 80% ของรายได้โรงแรม ส่วนอีก 20% อยู่ในมัลติพัส มีภาพการฟื้นตัวค่อนข้างดี

รับขึ้นน้ำหนัก **CENDEL** ปล่อยหุ้นใน **MTC** แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

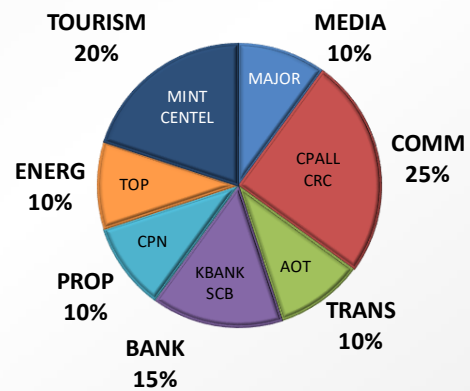
Accumulated returns since our recommendation



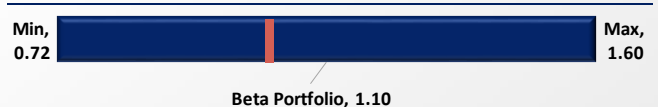
Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส