

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

16 มิถุนายน 2564



SET Index ปรับฐาน แต่ไม่ต่ำกว่า 1600 จุด พอร์ตจำลอง เปลี่ยน MINT เป็น CENTEL

เชื่อว่าผลประชุม Fed จะยังไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงในเชิงนโยบายการเงินทั้ง QE และ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่มีผลสำรวจของ CNBC ที่สรุปว่า การเริ่มทำ QE Tapering น่าจะเริ่มในช่วงเดือน ม.ค.65 โดยจะเริ่มเห็นการส่งสัญญาณในช่วง 4Q64 ส่วนการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายจะเกิดขึ้น พ.ย.65 ผลสำรวจดังกล่าวจะทำให้ตลาดมีความระมัดระวังมากขึ้นในการประชุม Fed ทุกรอบ อย่างไรก็ตามเป็นไปได้ที่สภาพคล่องส่วนเกินที่มีอยู่มากในปัจจุบัน ยังน่าจะขับเคลื่อนราคาสินทรัพย์เสี่ยงขึ้นไปได้อีกระยะหนึ่ง ส่วนปัจจัยในประเทศติดตามเรื่องการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือน และการกระจาย Vaccine

คาด SET Index อยู่ในช่วงปรับฐาน แต่ไม่ควรต่ำกว่า 1600 จุด พอร์ตจำลองยัง Overweight ในหุ้นกลุ่มเปิดเมือง แต่ให้ ปรับโดยเปลี่ยนหุ้น MINT ซึ่งใกล้เต็ม Fair Value เป็น CENTEL ด้วยน้ำหนักเท่ากัน หุ้น Top Pick วันนี้ เลือก BEM, CENTEL และ TFG

SET INDEX (จุด) 1,622.31

เปลี่ยนแปลง (จุด) -10.75
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 90,036.99

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน -1,963.57
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ -104.34
นักลงทุนต่างประเทศ -295.26
นักลงทุนในประเทศ 2,363.17

ผลสำรวจการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ,การจ้างงาน และอัตราเงินเฟ้อ



ที่มา: CNBC, 15 มิย 64

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธรรษ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลวิญญาร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ตลาดหุ้นโลกรอการประชุม Fed และล่าสุด ผล Survey ใน CNBC คาด QE

Tapering เริ่ม ม.ค. 65

ตลาดหุ้นทั่วโลกและให้นักลงทุนกับผลการประชุม Fed ในวันนี้ (ไทย รู้ผลเข้ามิดตี 1 วันพรุ่งนี้) คาด Fed จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่เดิม 0-0.25% และการส่งสัญญาณ QE Tapering หรือการปรับลดวงเงินเข้าซื้อพันธบัตร ฯลฯ การประชุม Fed รอบนี้นักวิเคราะห์ในตลาดบางส่วน คาด Fed อาจจะเริ่มพูดถึง Tapering แต่จะยังไม่เปิดเผยแผนวงเงินในการปรับลดจะเป็นเท่าไร ??? จนกว่าจะถึง เดือน ส.ค.หรือ ก.ย. 64 หากเกิดขึ้นคาดว่าจะกดดันตลาดหุ้นโลกในช่วงสั้น (ASPS การประชุมรอบนี้ ยังคงมุมมองเดิมคือ ไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงนโยบายทั้งดอกเบี้ย และการส่งสัญญาณ QE)

หากมองในระยะถัดไป ล่าสุด ผล Survey ใน CNBC เมื่อคืนการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ,การจ้างงาน และอัตราเงินเฟ้อ (ดังรูป) คือ

- 1.) Consensus คาด Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรก ในเดือน พ.ย.65 (เร็วกว่า ผลสำรวจรอบ เม.ย. คาดจะขึ้นรอบ ธ.ค. 65 และเร็วกว่าที่ Fed เผยขึ้นในปี 2566)
- 2.) คาด QE Tapering จะเริ่ม ม.ค 65 (มุมมองเหมือนเดิมใน ผลสำรวจรอบ เม.ย.)

โดยรวมจะเห็นได้ว่ามุมมองในตลาด เชื่อว่า Fed จะกลับมาใช้นโยบายการเงินตึงตัวเร็วขึ้นกว่าเดิม สำคัญที่สุด คือ การประชุม Fed จะส่งสัญญาณตามเร็วเหมือนที่ตลาดคาดหรือไม่ ASPS ประเมินว่าตลาดหุ้นโลก และหุ้นไทยน่าจะยังขึ้นได้ต่อไปจนถึงช่วงต้นงวด 3Q64 และช่วง 4Q64 น่าจะมีแรงกดดันจากประเด็น Fed tapering ที่เข้ามาต่อเนื่องและคาดหวัง Fund Flow จากต่างชาติมีแนวโน้มชะลอการไหลเข้าในช่วงมีประเด็น

ผลสำรวจการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ,การจ้างงาน และอัตราเงินเฟ้อ



ที่มา: CNBC, 15 มิย 64



กระแสเก็งกำไรในหุ้นเรือ เทกอง, Container ในช่วงสั้นยังมีแรงหนุน

กระแสเก็งกำไรหุ้นกลุ่มเดินเรือ วันนี้เชื่อว่ายังมีต่อเนื่องจากต้นสัปดาห์ ทั้ง

- กลุ่มเรือเทกอง อาทิ TTA, PSL โดยมีแรงหนุนจาก ล่าสุด ดัชนี Baltic DryIndex (BDI) หรือ ดัชนีค่าระวางเรือ ปรับเพิ่มขึ้นแรง 2.75% และนับตั้งแต่ต้นเดือน-ปัจจุบันขึ้นแรงราว 13.4% ล่าสุดอยู่ที่ 3025 จุด แนะนำเก็งกำไรช่วงสั้น

%การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ , BDI

	last	%Chg	%WTD	%MTD	%YTD
BDI	3,025.0	2.75%	3.05%	13.41%	115.52%
Brent	73.99	1.55%	1.79%	6.74%	42.84%
Cotton	85.3	0.39%	-1.98%	3.85%	9.17%
Natural Gas	3.2	-0.83%	-2.52%	7.60%	19.66%
ยางแท่ง	162.0	-0.86%	-0.92%	4.31%	7.78%
Newcastle Coal	119.8	-1.03%	-3.43%	6.82%	49.50%
น้ำตาล	17.2	-1.09%	-2.66%	1.09%	22.51%
กากถั่วเหลือง	379.3	-1.48%	-4.10%	3.61%	3.83%
ถั่วเหลือง	1,373.5	-1.56%	-4.54%	0.05%	23.54%
ยางแผ่น	212.0	-5.15%	-3.64%	7.42%	-4.68%

ที่มา: Bloomberg, 15 มิย 64

- หุ้นเรือตู้คอนเทนเนอร์ อาทิ RCL ยังมีแรงหนุนบวกจากค่าขนส่ง (Freight) ยังมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นต่อ ล่าสุด 11 มิย ค่าขนส่ง (Freight) ของตู้สินค้าขนาด 40 ฟุต จากเซี่ยงไฮ้ของจีนไปยัง รัตเตอร์ดัมในยุโรป ที่ ทำ New High อยู่ที่ 10,522 ดอลลาร์ ASPS รถตัวเลขปลายสัปดาห์นี้ คาดมีแนวโน้มสูงขึ้นจากปัญหา Supply ตู้คอนเทนเนอร์ที่ขาดแคลนยังยืดเยื้อ โดยเฉพาะในจีน มีแนวโน้มที่ท่าเรือในจีน มณฑลกว่างต้งที่มีการใช้ขนถ่ายตู้คอนเทนเนอร์ มากที่สุดอันดับ 3 ของจีน และอันดับ 5 ของโลก จะยังปิดต่อเนื่องตั้งแต่ปลายเดือน พค และต่อเนื่องเพราะ 1.ผู้ติดเชื้อ Covid ในกว่างต้ง หลังจากเพิ่มขึ้นยังทรงตัวสูง 2.) เมื่อวานนี้ 15 มิ.ย. มีข่าวกัมมันตภาพรังสีรั่วไหล โรงงานนิวเคลียร์ไท่ซาน ในมณฑลกว่างต้ง เป็นปัจจัยหนุนค่า Freight ขึ้นต่อ

โดยรวม ASPS ยังแนะนำเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มเดินเรือเทกอง TTA, PSL หุ้นเรือตู้คอนเทนเนอร์ อาทิ RCL แต่แนะนำระมัดระวังในการลงทุน เพราะราคาหุ้นปรับเพิ่มขึ้นมา ร้อนแรงตั้งแต่ต้นปี มีความผันผวน

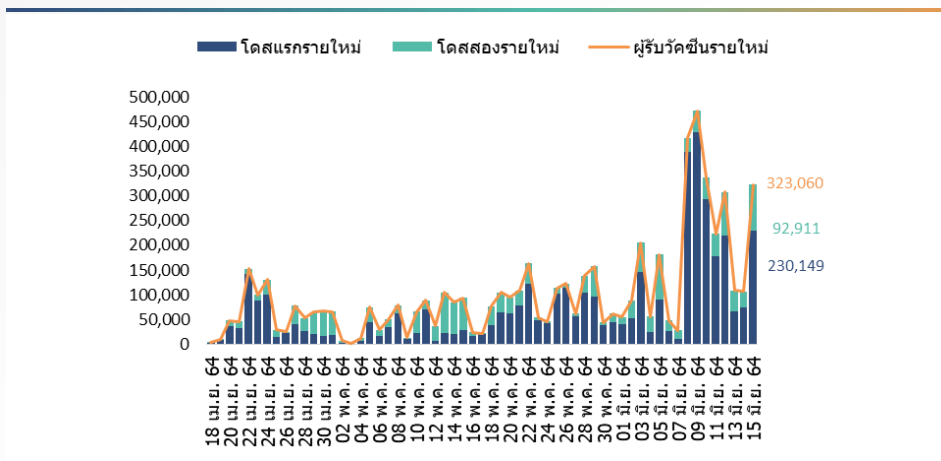


ลุ้นศบค.เปิดร้านอาหาร 100%วันศุกร์ และยอดฉีดวัคซีนกลับมาเร่ง ดีกับหุ้นเปิดเมือง กลุ่มร้านอาหาร CENTEL, M, AU

สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ยังเห็นสัญญาณดีขึ้นสะท้อนจาก

- จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New case) ของไทยวานนี้เพิ่มขึ้น 3,000 ราย แต่จำนวนผู้รักษาหาย (Recovery case) วันเดียวกันมีจำนวน 4,774 ราย ซึ่งสูงกว่าจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ ส่งผลให้จำนวนผู้ที่อยู่ระหว่างรักษา (Active case) เดินหน้าทำจุดต่ำสุด (New Low) อย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันเหลือเพียง 3,8061 ราย และระดับต่ำสุดในรอบ 1 เดือน
- การฉีดวัคซีน Covid-19 กลับมาเร่งตัวอีกครั้ง โดยวานนี้มีผู้รับวัคซีนรายใหม่จำนวน 3.23แสนโดส/วัน สูงกว่าช่วงต้นสัปดาห์ที่ฉีดได้เฉลี่ย 1.08 แสนโดส/วัน : ASPS ประเมินอัตราการฉีดวัคซีน/วันจะสามารถทรงตัวในระดับสูงใกล้เคียงกับช่วงต้น มิ.ย. 2564 ที่ราว 3-3.5 แสนโดส/วัน ได้ หนุนจากแผนการนำเข้าวัคซีนในเดือน มิ.ย. 2564 ที่มีอยู่อย่างต่อเนื่อง โดยอิงจากแผนการจัดหาวัคซีนของรัฐจะพบว่า เดือน มิ.ย. 2564 ไทยจะนำเข้าวัคซีนไม่ต่ำกว่า 6.5 ล้านโดส แบ่งเป็น AstraZeneca 3.5 ล้านโดส และ Sinovac 3 ล้านโดส และถ้านับรวมวัคซีนจากบริษัท Sipharm ซึ่งเป็นวัคซีนทางเลือก ที่จะมีแผนนำเข้า 1 ล้านโดส ในช่วงปลายเดือน มิ.ย. 2564 เข้าไปด้วย จะช่วยให้ไทยมีวัคซีนในเดือน มิ.ย. 2564 ถึง 7.5 ล้านโดส น่าจะทำให้ประเด็นเรื่องวัคซีนเดินหน้าต่อ

จำนวนผู้รับวัคซีนรายใหม่



ที่มา: ศบค.



ASPS ประเมินว่า สถานการณ์ COVID-19 ที่มีทิศทางดีขึ้น และการกลับมาเดินหน้าฉีดวัคซีน จะมีส่วนช่วยกระตุ้นความคาดหวังต่อการผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจเพิ่มเติม โดยให้น้ำหนักการประชุม ศบค. วันศุกร์ที่ 18 มิ.ย. 2564 นี้ ซึ่งคาดว่าจะมีการพิจารณาเปิดร้านอาหารเต็มรูปแบบ หรือนั่งทานในร้านได้ 100% (จากเดิมกำหนดไม่เกิน 25%) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อหุ้นกลุ่มร้านอาหาร อาทิเช่น CENTEL, MINT, M, AU

คอนโดฯ ใหม่เปิดตัวยากขึ้น หากปรับ EIA ใหม่ ห้ามสร้างตึกสูงบังลม-บังแดด

สำนักงานนโยบายและแผนทรัพยากรธรรมชาติและสิ่งแวดล้อม (สผ.) มีแนวคิดจะปรับเกณฑ์เงื่อนไข EIA ใหม่ เกี่ยวกับการบดบังแสงอาทิตย์ และทิศทางลม สำหรับการก่อสร้างอาคารสูงตั้งแต่ 23 เมตรขึ้นไป (หรืออาคารสูงตั้งแต่ 8 ชั้น) และอาคารที่มีความยาวต่อเนื่องกันตั้งแต่ 60 เมตรขึ้นไป ต้องห้ามบังทิศทางแสงแดด และทิศทางลม พร้อมกำหนดให้ต้องมีการยื่นขอ EIA ชุมชนในทุกหลังคาเรือน โดยเฉพาะบ้านที่อยู่ติดกับโครงการ ห้ามสูมตัวอย่างเหมือนในอดีตที่ผ่านมา และเจ้าของอาคารต้องใช้แบบจำลองอาคารโครงการ (3D) หรือใช้เทคโนโลยีออกแบบอาคารเสมือนจริง ทำให้เห็นว่าเงาของอาคารตกสะท้อนทอดยาวไปทิศทางใด ก่อนลงมือก่อสร้าง ส่วนทิศทางลมผู้ประกอบการต้องประมวลทั้งปีว่าทิศทางลมทำเลนั้นไปทางใดบ้าง อย่างไรก็ตาม ภายใต้อาณัติของกรมโยธาธิการและผังเมือง โดยจะมีการทำประชาพิจารณ์ในวันที่ 18 มิ.ย. นี้

เกณฑ์ใหม่ดังกล่าว หากมีการใช้จริง ย่อมส่งผลกระทบต่อการพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ เฉพาะอย่างยิ่งคอนโดฯ ตึกสูง (มากกว่า 8 ชั้นขึ้นไป) ทำได้ยากมากขึ้น และอาจใช้เวลานานขึ้นในการพัฒนา เนื่องจากกว่าจะผ่านขั้นตอนขอ EIA ที่มีเกณฑ์เข้มงวดขึ้น (เดิมแต่ละโครงการใช้เวลามากกว่า 6-12 เดือนในการขอ EIA) ก่อนขอใบอนุญาตก่อสร้าง และดำเนินการก่อสร้างได้ นอกจากนี้ทำให้ผู้ประกอบการอาจต้องแบกรับภาระต้นทุนส่วนเพิ่มที่สูงขึ้น ทั้งค่าดำเนินการในการยื่นขอ EIA จากการออกแบบ 3D หรือต้นแบบก่อสร้างเพื่อปรับรูปแบบโครงการให้สอดคล้องกับความต้องการของชุมชนในพื้นที่ อย่างไรก็ตามคิดต้องติดตามความชัดเจนในเรื่องนี้ หลังเปิดรับฟังความเห็นในวันศุกร์ 18 มิ.ย. 2564 โดยฝ่ายวิจัยมองว่าหากประกาศใช้จริง อย่างเร็วน่าจะเริ่มใน 2H64 ซึ่งอาจมีผลต่อแผนเปิดตัวโครงการคอนโดฯ ใหม่ของกลุ่มผู้ประกอบการ และจากรวบรวมข้อมูลของผู้ประกอบการ 17 รายใหญ่ พบว่าปี 2564 มีแผนเปิดคอนโดฯ ใหม่รวม 65 โครงการ มูลค่า 1.42 แสนล้านบาท และส่วนใหญ่เกิดขึ้นใน 2H64 มากถึง 51

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



โครงการ รวม 1.25 แสนล้านบาท และคาดส่วนใหญ่มากกว่า 50% ของมูลค่าโครงการทั้งหมด อยู่ระหว่างยื่นขอ EIA

โดยสรุปแม้เกณฑ์ EIA ใหม่ อาจกดดันต่อกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย แต่จะเป็นกลุ่มผู้ประกอบการคอนโดฯ เป็นหลักมากกว่า อาทิเช่น RML, LPN, ANAN, SENA, ORI, NOBLE, SIRI และ ASW เป็นต้น ขณะที่การเปิดโครงการแนวราบไม่ได้รับผลกระทบจากการปรับเกณฑ์ใหม่นี้ ดังนั้นในการลงทุน คงเท่ากับตลาด และหุ้นเด่นของฝ่ายวิจัยยังคงเน้นกลุ่มแนวราบเป็นหลัก ได้แก่ LH (FV@B9.65) , AP (FV@B9.90) และ SPALI (FV@B25.50)



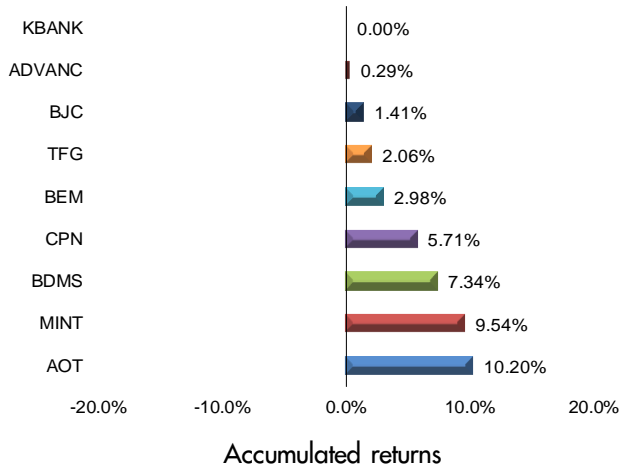
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BAM	11-มิ.ย.-21	10%	-3.02%	19.90	19.30	23.00	23.48	3.62	18.90	แนวโน้มธุรกิจของ BAM จะฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ช่วง 2Q64 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หนทางการจัดเก็บเงินสด (Cash Collections) ดีขึ้น จากกลยุทธ์การเน้นขาย NPAs มากขึ้น
BDMS	14-พ.ค.-21	15%	7.34%	21.33	22.90	24.00	42.02	1.19	22.00	เชื่อว่าผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้มีส่วนใหญ่อยู่ในกม.อีทก 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ขายไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
BEM	10-มิ.ย.-21	10%	3.0%	8.40	8.65	9.50	60.12	1.08	7.90	คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ตั้งแต่เดือน มิ.ย. จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมค่าฯ และการฉีดวัคซีนกว่า 4 แสนโดสต่อวัน
CPN	2-มิ.ย.-21	10%	5.71%	52.50	55.50	58.00	26.81	1.31	53.75	หนึ่งในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ + คาดหวังเศรษฐกิจฟื้นตัว (คาดหวังการเก็บค่าเช่าได้มากขึ้น) คาดราคาหุ้น Outperform ตลาดฯ ในช่วงนี้
KBANK	27-พ.ค.-21	10%	0.00%	125.00	125.00	155.00	8.67	3.20	115.00	คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ ด้าน Credit Cost ยังสอดคล้องกับประมาณการทั้งปี และเชื่อว่ายังมีความเป็นไปได้
AOT	25-พ.ค.-21	10%	10.20%	61.25	67.50	67.00	NM	0.00	64.75	ราคาหุ้นแล้วปรับฐานแรง หลัง COVID กลับมาระบาดรอบใหม่ เชื่อว่าเป็นโอกาสสะสมการฟื้นตัว โดยปัจจุบันเห็นองค์ประกอบการฟื้นตัวชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ
BJC	10-มิ.ย.-21	10%	1.41%	35.50	36.00	39.50	24.69	2.03	33.50	งวด 2H64 เชื่อว่ายังคาดหวังฟื้นตัวได้จากทั้งการท่องเที่ยวในประเทศ + กิจกรรมเศรษฐกิจที่น่าจะทยอยดีขึ้นจากแผนเร่งกระจายวัคซีนของไทยทั่วถึง
ADVANC	9-มิ.ย.-21	10%	0.29%	173.00	173.50	220.00	19.08	3.93	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+ Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เติบโตต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
TFG	15-มิ.ย.-21	5%	2.06%	4.86	4.96	6.20	12.68	3.71	4.60	ฝ่ายวิจัยยังประเมินธุรกิจสุกกรในไทยและเวียดนามยังดีต่อเนื่อง จากปัญหาสุขภาพขาดแคลนในเอเชีย คาดกำไรปกติงวด 2Q64 จะเกินโดทั้ง QoQ และ YoY จากราคาสุกกรในไทยและเวียดนามสูงขึ้น
MINT	17-พ.ค.-21	10%	9.54%	30.13	33.00	34.00	NM	0.00	32.00	แนวโน้มขาดทุนเริ่มลดลงช่วง 2H64 หลังวัคซีน COVID-19 กระจายครอบคลุมประชากรในยุโรปมากขึ้น เชื้อต่อ NH Hotel ที่ฐานลูกค้าเป็น Domestic ราว 70% - 75%

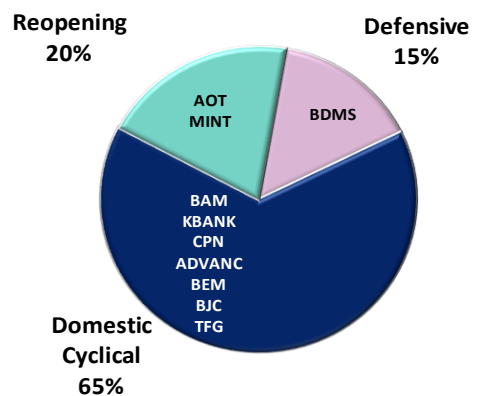
วานนี้ลดน้ำหนัก CPN 5% แล้วไม่ลงทุนใน TFG 5%

วันนี้ขายทำกำไร MINT แล้วลงทุนใน CENTEL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio

