

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

29 กรกฎาคม 2564



### คาด SET Index แกว่งลง กึ่งเงินสด 25% Top Pick เลือก ADVANC และ MCS

IMF คงประมาณการ GDP Growth โลกปี 2564 ไว้ตามเดิม แต่ใส่ในปรับเพิ่มกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่มีอัตราการฉีด Vaccine สูง แต่ในกลุ่มประเทศโซนเอเชียรวมถึงไทย ถูกปรับลดประมาณการลง ภาพดังกล่าวประกอบกับการที่เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าเป็นการย้ำให้เห็นว่าทิศทางของ Fund Flow จากต่างชาติยังมีโอกาสไหลออก ส่วนปัจจัยในประเทศความเสี่ยงในเรื่อง Covid-19 ยังอยู่ในระดับสูง โดยจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ยังทำ New High ต่อเนื่องทำให้เกิดปัญหาแรงงานต่อระบบสาธารณสุขของประเทศ ทั้งนี้ภาพที่เกิดขึ้นถือว่ามี ความรุนแรงกว่าที่คาดมาก ซึ่งต้องติดตามต่อไปว่าจะมีความยืดหยุ่นมากเพียงใด และจะมีมาตรการเพิ่มเติมที่จะลดกิจกรรมทางเศรษฐกิจหรือไม่

SET Index น่าจะผันผวนในทิศทางลงแนวรับสำคัญอยู่ที่ 1530 จุด พอร์ตจำลองให้ Cut Loss หุ้น AEONTS และนำเงิน 5% ลงทุนเพิ่มใน ADVANC และเพิ่มเงินสดเป็น 25% หุ้น Top Pick เลือก ADVANC และ MCS

SET INDEX (จุด) **1,537.63**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-7.47**

มูลค่าการซื้อขาย **70,265.17**  
(ล้านบาท)

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน **-2,651.41**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **144.30**

นักลงทุนต่างประเทศ **1,178.68**

นักลงทุนในประเทศ **1,328.43**

### คาดการณ์ World GDP Growth ปี 2564-2565

GDP Growth (%yoy)	2563	ใหม่		เดิม		
		รอบ ก.ค. 64		รอบ เม.ย. 64		
		2564F	2565F	2564F	2565F	
<b>โลก</b>	-3.2	6.0	4.9	4.9	6.0	4.4
<b>ประเทศพัฒนาแล้ว</b>	-4.6	5.6	4.4	4.4	5.1	3.6
สหรัฐ	-3.5	7.0	4.9	4.9	6.4	3.5
ยุโรป	-6.5	4.6	4.3	4.3	4.4	3.8
อังกฤษ	-9.8	7.0	4.8	4.8	5.3	5.1
ญี่ปุ่น	-4.7	2.8	3.0	3.0	3.3	2.5
<b>ประเทศกำลังพัฒนา</b>	-2.1	6.3	5.2	5.2	6.7	5.0
ตุรกี	1.8	5.8	3.3	3.3	6.0	3.5
อินเดีย	-9.9	6.4	2.4	2.4	5.8	2.5
<b>ประเทศแถบตะวันออกกลาง</b>	-2.6	4.0	3.7	3.7	3.7	3.8
ชาลดีอาระเบีย	-4.1	2.4	2.8	2.8	2.9	4.0
อิหร่าน	3.4	2.5	2.0	2.0	2.5	2.1
<b>ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย</b>	-0.9	7.5	6.4	6.4	8.6	6.0
จีน	2.3	8.1	5.7	5.7	8.4	5.6
อินเดีย	-7.3	9.5	8.5	8.5	12.5	6.9
<b>อาเซียน</b>	-3.4	4.3	6.3	6.3	4.9	6.1
อินโดนีเซีย	-2.1	3.9	5.9	5.9	4.3	5.8
ฟิลิปปินส์	-9.6	5.4	7.0	7.0	6.9	6.5
มาเลเซีย	-5.6	4.7	6.0	6.0	6.5	6.0
ไทย	-6.1	2.1	6.1	6.1	2.6	5.6
<b>ปริมาณการค้าโลก</b>	-8.3	9.7	7.0	7.0	8.4	6.5

ที่มา: Bloomberg , ฝ่ายวิจัย ASPS

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชูกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกข์ โทมสวักยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### กวัด ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



SET Index วันนี้คาดว่าจะถูกกดดันจาก IMF ปรับลด GDP, ตัวเลขผู้ติดเชื้อ วันนี้ยังทำ All time high

ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินจากปัจจัยต่างประเทศในช่วงวันหยุดที่ผ่านมา ดูเหมือนว่าจะมีแต่ประเด็นกดดันการไหลเข้าของ Fund Flow ต่างชาติ และตลาดหุ้นไทยในวันนี้เนื่องจาก

- การทยอยปรับลด GDP Growth ภาพใหญ่ระดับโลก ล่าสุด กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ปี 2564 ของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาหลักๆคือ กลุ่มเอเชีย และกลุ่ม TIPs รวมถึง ไทย ในทางตรงข้าม ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP Growth ปี 2564-2565 กลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ทั้งสหรัฐ, ยุโรป ขึ้น เนื่องจากประเทศในกลุ่มนี้มีอัตราการฉีดวัคซีน Covid ในอัตราที่สูงเมื่อเทียบกับ % ประชากร และมีการเปิดประเทศ ขณะที่เอเชียยังเผชิญปัญหา COvid ที่ยังเพิ่มขึ้น

ฝ่ายวิจัย ASPS : การปรับลด GDP ดังกล่าวประเมินว่าเป็น Sentiment เชิงลบต่อตลาดหุ้นฝั่งเอเชียและ SET index คาดจะทำให้ Fund flow ชะลอไหลเข้ามา แต่อีกฝั่งหนึ่ง คาดยังประเมินในเชิงบวก จาก IMF มีการปรับเพิ่มปริมาณการค้าโลกปี 2564-2565 ขึ้นเป็น 9.7%yoy และ 7% จากเดิมรอบเม.ย. 8.4% และ 6.5% ถือเป็นมุมมองเชิงบวกต่อภาคส่งออก การนำเข้า การขนส่งระหว่างประเทศ ที่ยังดีอยู่ ฝ่ายวิจัยประเมินเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นในกลุ่มส่งออก อาทิ NER , TU , STA, STGT ฯลฯ กลุ่มขนส่ง Logistic , คลังสินค้า, ห้างเย็น อาทิ WICE JWD LEO SONIC เป็นต้น

### คาดการณ์ World GDP Growth ปี 2564-2565

GDP Growth (%yoy)	2563	ใหม่			เดิม	
		รวม ก.ค. 64		2565F	รวม เม.ย. 64	
		2564F	2564F		2564F	2565F
<b>โลก</b>	-3.2	<b>6.0</b>	<b>4.9</b>	<b>4.9</b>	<b>6.0</b>	<b>4.4</b>
<b>ประเทศพัฒนาแล้ว</b>	-4.6	<b>5.6</b>	<b>4.4</b>	<b>4.4</b>	<b>5.1</b>	<b>3.6</b>
<b>สหรัฐ</b>	-3.5	7.0	4.9	4.9	6.4	3.5
<b>ยุโรป</b>	-6.5	4.6	4.3	4.3	4.4	3.8
<b>อังกฤษ</b>	-9.8	7.0	4.8	4.8	5.3	5.1
<b>ญี่ปุ่น</b>	-4.7	2.8	3.0	3.0	3.3	2.5
<b>ประเทศกำลังพัฒนา</b>	-2.1	<b>6.3</b>	<b>5.2</b>	<b>5.2</b>	<b>6.7</b>	<b>5.0</b>
<b>ตุรกี</b>	1.8	5.8	3.3	3.3	6.0	3.5
<b>อาร์เจนตินา</b>	-9.9	6.4	2.4	2.4	5.8	2.5
<b>ประเทศแถบตะวันออกกลาง</b>	-2.6	<b>4.0</b>	<b>3.7</b>	<b>3.7</b>	<b>3.7</b>	<b>3.8</b>
<b>ซาอุดีอาระเบีย</b>	-4.1	2.4	4.8	4.8	2.9	4.0
<b>อิหร่าน</b>	3.4	2.5	2.0	2.0	2.5	2.1
<b>ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย</b>	-0.9	<b>7.5</b>	<b>6.4</b>	<b>6.4</b>	<b>8.6</b>	<b>6.0</b>
<b>จีน</b>	2.3	8.1	5.7	5.7	8.4	5.6
<b>อินเดีย</b>	-7.3	9.5	8.5	8.5	12.5	6.9
<b>อาเซียน</b>	-3.4	<b>4.3</b>	<b>6.3</b>	<b>6.3</b>	<b>4.9</b>	<b>6.1</b>
<b>อินโดนีเซีย</b>	-2.1	3.9	5.9	5.9	4.3	5.8
<b>ฟิลิปปินส์</b>	-9.6	5.4	7.0	7.0	6.9	6.5
<b>มาเลเซีย</b>	-5.6	4.7	6.0	6.0	6.5	6.0
<b>ไทย</b>	-6.1	2.1	6.1	6.1	2.6	5.6
<b>ปริมาณการค้าโลก</b>	-8.3	<b>9.7</b>	<b>7.0</b>	<b>7.0</b>	<b>8.4</b>	<b>6.5</b>

ที่มา: Bloomberg , ASPS



- ผลการประชุม Fed (พิจารณาผลช่วงที่ 1) คือ เป็นไปตามคาด คือ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายระยะสั้นที่ 0.-0.25% และยังคงมาตรการ QE วงเงิน 1.2 แสนล้านดอลลาร์/เดือน แบ่งเป็น Treasury 8 หมื่นล้านเหรียญ และ MBS 4 หมื่นล้านเหรียญ และรอบนี้ยังไม่ส่งสัญญาณ QE tapering ตามคาด

ฝ่ายวิจัย ASPS : ประเมินว่าแม้รอบนี้ยังไม่ส่งสัญญาณ แต่หากมองไปข้างหน้า คือ ยังต้องติดตามและให้น้ำหนักไปที่ 26-28 ส.ค. การประชุมที่เมือง Jackson Hole ตลาดคาด Fed จะเริ่มต้นส่งสัญญาณ และมีแนวโน้มที่จะพูดในการประชุม FOMC วันที่ 21-22 ก.ย. ประเด็น Fed ดังที่ ASPS เคยนำเสนอมาตลอดว่า ในเดือน ส.ค. -กย.2564 ประเด็นนี้น่าจะยังสร้างความผันผวนกับตลาดหุ้น เนื่องจากนักลงทุนน่าจะอยู่ในสภาวะ Wait and See เพื่อรอการส่งสัญญาณของ Fed ที่ชัดเจน และดังสถิติในอดีต ปี 2556 ที่ในรอบนั้น Fed เริ่มส่งสัญญาณ QE Tapering ครั้งแรก พบว่าตลาดหุ้นโลกและหุ้นไทยปรับฐานแรงช่วงสั้น , Fund Flow จะไหลออกไทย

- ในประเทศ รายงานผู้ติดเชื้อรายใหม่ เข้านี้ รายงาน ล่าสุด 17,669 ราย All time high
- ฝ่ายวิจัย ASPS : ประเมินว่ายังมี Upside ที่จำนวนผู้ติดเชื้ออาจจะเป็น Trend ขาขึ้น เนื่องจากในปัจจุบันอาจยังไม่รวมการตรวจคัดกรองผ่านชุดตรวจ Antigen Test Kit (ATK) เข้าไปด้วย มีโอกาสที่จุด Peak ของผู้ติดเชื้อถูกยืดระยะเวลาออกไป จากเดิม ASPS เคยนำเสนอว่าผู้ติดเชื้อจะ peak ช่วงสัปดาห์ที่ 3-4 ของเดือน ก.ค.64  
หากแนวโน้มผู้ติดเชื้อยังเพิ่มสูงและไม่ลดลง แม้จะผ่านพ้น 14 วันไปแล้ว หลังจากรัฐมีการออกมาตรการเข้มงวด อาทิ ปิดแคมป์คนงาน ฯลฯ ประเด็นที่อาจจะเปิด Downside เศรษฐกิจและกดดันตลาดหุ้นไทยอีก คือ
  - 1.) รัฐใช้ยาแรง อาทิ Wuhan Model ที่เกิดขึ้นในจีน (ดังที่ ASPS นำเสนอผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีน และหากไทยนำมาใช้ ดังที่เคยนำเสนอใน Market talk วันที่ 21 ก.ค.)
  - 2.) การขยายระยะเวลา Lockdown จากเดิมคาดจะสิ้นสุดราวเดือน ส.ค. มีโอกาสยืดเยื้อยาวนาน โดยรวมประเมินจะเป็น Downside ต่อเศรษฐกิจไทย และกำไรของบริษัทจดทะเบียนปี 2564



### กรม. เยียวยาประชาชนเพิ่ม พร้อมทบทวนแผนหนี้สาธารณะ

ช่วงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา วันอังคารที่ประชุม กรม. อนุมัติมาตรการเยียวยาสำคัญ ดังนี้

- เพิ่มวงเงินโครงการเยียวยานายจ้างและผู้ประกันตนมาตรา 33 ในกิจการที่ได้รับผลกระทบในพื้นที่แดงเข้ม เป็นจำนวน 1.52 หมื่นล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1,523 ล้านบาท จากเดิม 1.35 หมื่นล้านบาท โดยเพิ่มจังหวัด ฉะเชิงเทรา ชลบุรี และพระนครศรีอยุธยา
- อนุมัติค่าใช้จ่ายให้กับสถานพยาบาลตรวจ และรักษา COVID-19 สำหรับประชาชน ในเดือน ส.ค. – ก.ย. 2564 จำนวน 1.30 หมื่นล้านบาท
- เห็นชอบหลักการบรรเทาค่าใช้จ่ายด้านการศึกษาแก่ผู้ปกครอง วงเงินรวม 3.3 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นของกระทรวงศึกษาธิการ 2.3 หมื่นล้านบาท และกระทรวงการอุดมศึกษาฯ 1 หมื่นล้านบาท

มาตรการดังกล่าวเป็นการเพิ่มความครอบคลุมให้กับผู้ที่ได้รับผลกระทบ เทียบกับมาตรการชุดก่อนที่ออกไปช่วงกลางเดือน ก.ค. 2564 วงเงิน 4.1 หมื่นล้านบาท ที่เน้นช่วยเหลือลูกจ้าง-ผู้ประกอบการ และลดค่าไฟฟ้า-ประปา

ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินมาตรการเยียวยาจะช่วยบรรเทาผลกระทบได้ในบางส่วน และไม่ได้มีผลต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดโดยตรง คาด ในระยะถัดไปรัฐบาลน่าจะพิจารณามาตรการกระตุ้นชุดใหม่ๆเพิ่มเติม ดังที่เคยพูดถึงก่อนหน้านี้ อาทิ ซีโอปดีมีคีน เรารักกัน , เราชนะ ฯลฯ

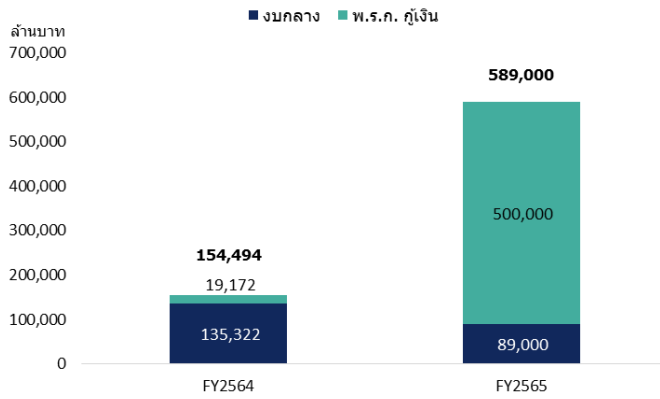
อย่างไรก็ตามหากประเมินจากแหล่งเงินทุนของรัฐ ASPS ประเมินว่าสิ้นอนาคตอาจจะเผชิญข้อจำกัด คือ

1. งบประมาณ คือ จากการรวบรวม ภาครัฐจะมีวงเงินสำหรับกระตุ้นเศรษฐกิจราว 7.43 แสนล้านบาท แบ่งเป็น 1.) เงินในปีงบประมาณ 2564 จำนวน 1.54 แสนล้านบาท และในปีงบประมาณ 2565 จำนวน 5.89 แสนล้านบาท 2.) พรกู้เงิน 5 แสนล้านบาท หลังจากเงินกู้จาก พรก 1 ล้านล้านบาทใช้ใกล้ครบแล้ว
2. ข้อจำกัดจากเพดานหนี้สาธารณะ อิง สบน. ประเมิน หนี้สาธารณะต่อ GDP ณ ก.ย. 2564 เพิ่มขึ้นเป็น 58.88% ใกล้แตะเพดาน ที่ 60% หากรัฐต้องจัดหาเงินทุนเพิ่มคาดปี 2565 มีโอกาสเกินเพดาน (ดังรูป)



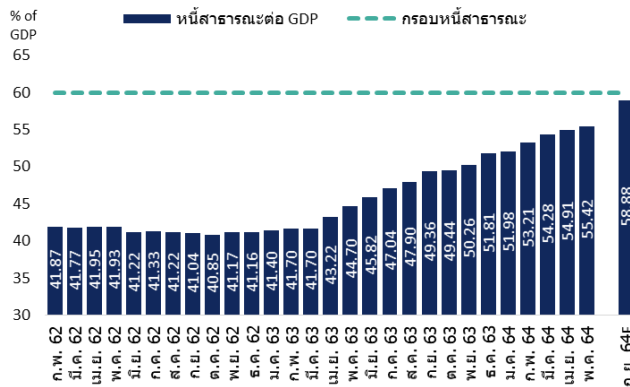
### วงเงินเยียวยาผลกระทบจาก COVID-19

#### และกระตุ้นเศรษฐกิจ



ที่มา: ASPS รวบรวม, หมายเหตุ: งบกลางนับเฉพาะในส่วนเงินสำรองฉุกเฉิน, พ.ร.ก. กู้เงินในปี 2563 คือ พ.ร.ก. 1 ล้านล้าน ส่วนปี 2562 คือ พ.ร.ก. 5 แสนล้าน

### หนี้สาธารณะของไทย



ที่มา: สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ



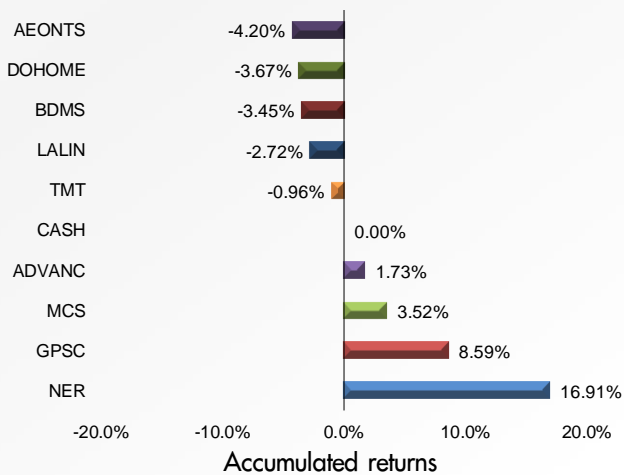
### หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
NER	25-ก.ย.-21	10%	16.91%	6.80	7.95	9.50	8.37	4.78	7.40	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
DOHOME	15-ก.ค.-21	10%	-3.67%	27.25	26.25	30.38	33.59	1.34	25.50	งวด 2H64 แม่เดบโต yoy ในระดับต่ำลง แต่ประเมินยังอยู่ในระดับที่โดดเด่น เทียบกลุ่มฯ คงคาดการณ์ปี 2564 เดบโต 158.7% เดบเป็นอันดับต้นในกลุ่มค้าปลีก
MCS	30-ก.ย.-21	10%	3.5%	14.20	14.70	21.00	5.92	8.84	12.00	คาดการณ์ 2Q64 ทำได้สูงถึง 330 ล้านบาท (+41%QoQ, +46%YoY) หนุนด้วยปริมาณส่งมอบโครงสร้างเหล็กกรม 2.25 หมื่นตัน
AEONTS	6-ก.ค.-21	10%	-4.20%	190.50	182.50	280.00	10.82	2.74	181.00	คาดการณ์สุทธิงวด 2Q64/65 จะดีต่อเนื่อง จากการกระจายวัคซีนได้มากขึ้น หนุนความต้องการใช้สินค้าเพิ่มขึ้น
BDMS	25-ก.ย.-21	10%	-3.45%	23.20	22.40	24.00	41.10	1.22	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในกทม.อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
ADVANC	9-ก.ย.-21	10%	1.73%	173.00	176.00	220.00	19.35	3.88	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ในบริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
LALIN	12-ก.ค.-21	5%	-2.72%	9.20	8.95	11.40	6.28	6.37	8.80	คาดการณ์กำไรปี 3 ข้างหน้า (ปี 2564-2566) เดบโตเฉลี่ย 11% ต่อปี โดยมี 2564 ประเมินกำไรปี 1.32 พันล้านบาท (+9% yoy) หนุนจากโครงการใหม่ที่จะเปิดปี 10-12 โครงการ
GPSC	30-ก.ย.-21	10%	8.59%	72.75	79.00	88.75	26.89	1.90	76.00	คาดการณ์กำไรปี 2064 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 ภายใต้อายุขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
TMT	23-ก.ค.-21	5%	-0.96%	10.40	10.30	12.40	7.47	9.71	9.88	คาดการณ์ 2Q64 New High ที่ 426 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 400%YoY จากราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนที่ปรับขึ้นทุกเดือน ส่งผลให้ Gross margin ทำได้สูงถึง 14.2%

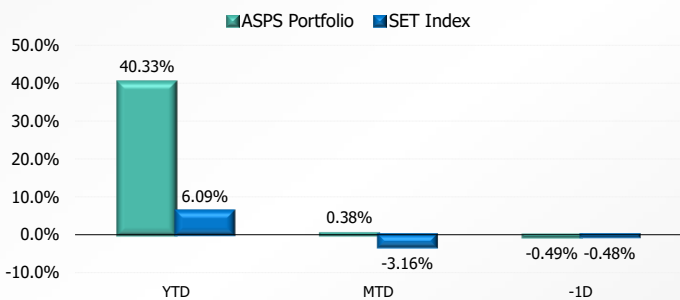
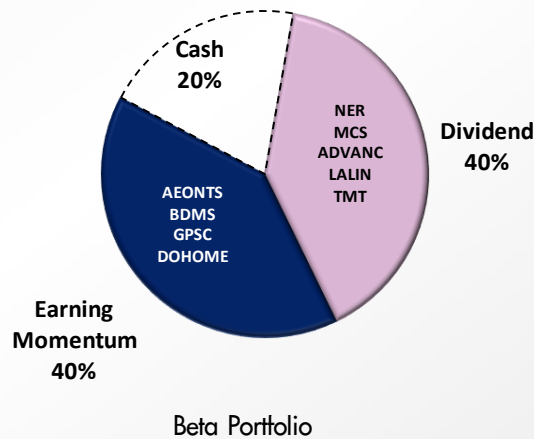
วันอังคารที่ผ่านมาปรับ PLANB ออกจากพอร์ตแล้วถือเงินสด CASH 5%

วันนี้ปรับ AEONTS ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนเพิ่มใน ADVANC 5% และ ถือเงินสดเพิ่มอีก 5%

#### Accumulated returns since our recommendation



#### Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส