

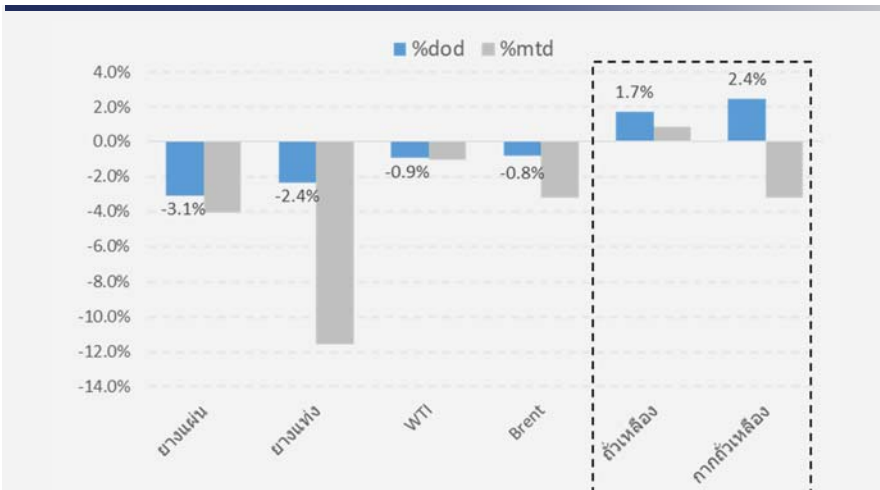


Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯ ที่ปรับขึ้นต่อหลังการปรับเกณฑ์การคำนวณ SLR น่าจะสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นในระยะสั้น แต่ระยะกลาง-ยาว เชื่อว่าทิศทางของเม็ดเงินจะยังไหลเข้าตลาดหุ้น พอร์ตจำลองได้ Stop Profit หุ้น CPF ให้จัดเงินเข้า TVO 10% รับราคาถ่วงเหลืองที่ปรับขึ้น และซื้อ INTUCH เพิ่ม 5% พร้อมเลือก TVO และ INTUCH เป็น Top Pick

### ราคาถ่วงเหลือง – กากถ่วงเหลือง ปรับขึ้น ต่อด TVO

การปรับเกณฑ์คำนวณ SLR (Supplementary Leverage Ratio) ของธนาคารในสหรัฐฯ ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ 31 มี.ค.64 อาจเป็นสาเหตุประการหนึ่งที่ทำให้ Bond Yield 10 ปี ในช่วงที่ผ่านมาปรับขึ้น และอาจเป็นที่ยกระดับสูงต่อเนื่อง ภาวะดังกล่าวอาจสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นในระยะสั้น แต่ฝ่ายวิจัยก็ยังคงเชื่อว่าในระยะกลาง-ยาว ยังน่าจะเห็นแรงขับเคลื่อนของเม็ดเงินเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงได้อยู่ อีกประเด็นในต่างประเทศที่น่าสนใจคือการเจรจาการค้า สหรัฐฯ-จีน แม้จะไม่เห็นความคืบหน้า แต่ก็เห็นการที่จีนสั่งซื้อสินค้าเกษตรในกลุ่มข้าวโพด, ถั่วเหลือง เพิ่มขึ้น ส่งผลทำให้ราคาถ่วงเหลืองปรับสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว เป็นผลดีต่อด TVO ส่วนเรื่อง วัคซีน Covid-19 เมื่อ 20 มี.ค.64 ชิโนแวคชุดที่ 2 จำนวน 8 แสนโดส เดินทางมาถึงประเทศไทย คาดหมายว่าน่าจะเห็นการกระจายตัวของวัคซีนที่ดีขึ้นตามลำดับ ในเรื่องของการใช้ประโยชน์กัญชา – กัญชา ประเด็นเรื่องใบอนุญาตเชื่อว่า จะได้ข้อยุติที่ดี แต่อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยได้ศึกษาข้อมูลของผู้ประกอบการในต่างประเทศพบว่าส่วนใหญ่มีผลประกอบการที่ขาดทุน พอร์ตจำลองได้ Stop Profit หุ้น CPF ให้เข้าลงทุนใน TVO 10% และ ซื้อ INTUCH เพิ่ม 5% พร้อมเลือกทั้ง 2 บริษัท เป็น Top Pick

### ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ส่วนใหญ่วันที่ 19 มี.ค. 64 ปรับลงยกเว้น ถั่วเหลือง !



ที่มา: Bloomberg , ASPS \*dod คือ %การเปลี่ยนแปลงของราคาวันศุกร์ที่ 19 มี.ค.64

SET Index	1,563.96
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-4.86
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	88,718

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,996.91
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-6.15
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	463.53
นักลงทุนรายย่อย	2,539.54

#### RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชูกฤต ชาติชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทณวิทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวิศ ภัทรภาพักษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## Fed ไม่ต่อโครงการ SLR กระบอบตลาดหุ้นโลกช่วงสั้น

2 ปัจจัยต่างประเทศสำคัญที่เกิดขึ้นในช่วงวันศุกร์ที่ผ่านมา ซึ่งมีผลต่อตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงตลาดหุ้นไทยในวันนี้ คือ

- ธนาคารกลางสหรัฐ(Fed) ประกาศสิ้นเดือนนี้ วันที่ 31 มี.ค. 64 จะไม่ต่ออายุ โครงการผ่อนคลายเงินทุนธนาคารพาณิชย์ คือ ยกเลิก “ยกเว้น” กฎกั้นเงินทุนตามอัตราส่วน “Supplementary Leverage Ratio”(SLR) ทั้งนี้ เกณฑ์ SLR เป็นเกณฑ์ที่บังคับใช้กับสถาบันการเงินที่มีสินทรัพย์รวมตั้งแต่ 2.5 แสนล้านเหรียญสหรัฐ ให้ดำรง SLR ขั้นต่ำ 3% และหากเป็นสถาบันการเงินที่มีความสำคัญต่อระบบการเงินโลก (G-SIBs) ต้องมี SLR ขั้นต่ำ 5%

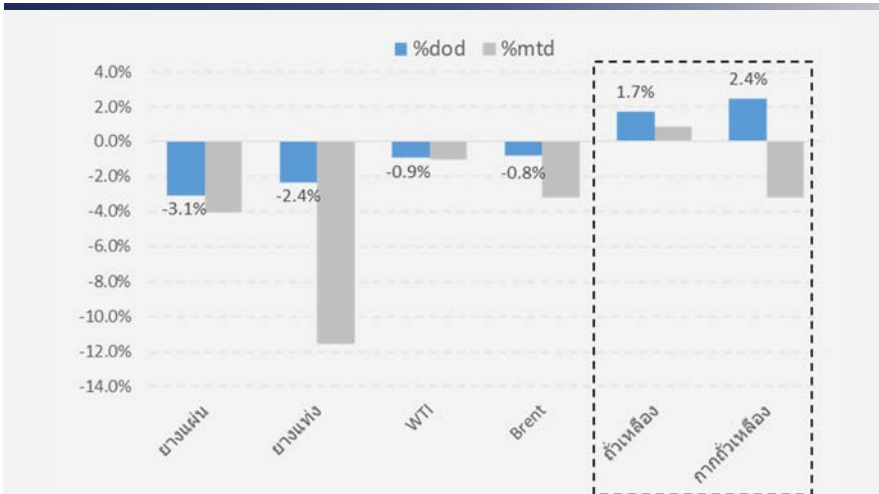
ผลที่เกิดขึ้น : คือ เห็นได้จากวันศุกร์ หุ้นธนาคารพาณิชย์(อ.พ.)ในสหรัฐ คือ JP Morgan, Bank of America, Citigroup ปรับตัวลงเฉลี่ย 1% ระหว่างวันปรับฐานแรงราว 2-4% และปิดตลาด JP Morgan -1.6% และ Dollar Index แข็งค่า 0.2% และ 1.34% mtd ล่าสุดขึ้นมาอยู่ที่ 92.1 จุด ทำให้เงินบาทแกว่งตัวอ่อนค่า ล่าสุดอยู่ที่ 30.9 บาท กดดันให้ Fund Flow ไหลเข้าไทยช่วงสั้น

อย่างไรก็ตาม ASPS ประเมินว่าในระยะถัดไปจะส่งผลให้ Bond yield ระยะยาวปรับตัวขึ้น รวมถึงพันธบัตรรัฐบาลไทย โดยทิศทาง Bond yield ที่ปรับตัวขึ้น (มูลค่าพันธบัตรลดลง) เป็นแรงกดดันมูลค่าพอร์ตลงทุนของธนาคารฯ ที่ลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้เอกชน ทั้งในส่วนที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรขาดทุน (FVTPL) และวัดผ่านส่วนของผู้ถือหุ้น (OCI)

โดยเฉพาะกลุ่ม อ.พ. ขนาดใหญ่ ที่มีการบริหารสภาพคล่องส่วนเกินด้วยการลงทุนในตราสารหนี้ อย่างไรก็ตามหากพิจารณารายการ FVTPL ของ KBANK, BBL และ SCB ปี 2563 อยู่ที่ 8.1 พันล้านบาท, 1.1 หมื่นล้านบาท และ 7.66 พันล้านบาท พบว่าน้ำหนักหลักมาจากธุรกรรมด้านอัตราแลกเปลี่ยนมากกว่าเงินลงทุน โดยในปี 2563 KBANK และ BBL มีรายการจากกำไร (ขาดทุน) จากการ Trading ในตราสารหนี้ 59 ล้านบาทและ 109 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการลงทุนในตราสารหนี้ที่บันทึกผ่าน FVTPL ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนระยะสั้น แม้อาจเห็นแรงกดดันรายไตรมาส แต่โดยปกติธนาคารมีการบริหารความเสี่ยงและภายหลัง Bond yield ปรับตัวจนถึงจุดที่สมดุลระหว่าง yield กับแนวโน้มอัตราเงินเฟ้อ ทำให้ อ.พ. บริหารจัดการในส่วนนี้ค่อนข้างดี

- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ส่วนใหญ่ อาทิ ราคาน้ำมันดิบ, ยาง ฯลฯ เมื่อวันศุกร์ 19 มี.ค. 64 ปรับลงต่อเนื่องตลอดทั้งอาทิตย์ หลักๆ ถูกกดดันจาก 1.) Dollar Index ที่แข็งค่า 2.) การกลับมา Lockdown ในบางประเทศยุโรป อาทิ ฝรั่งเศส ฯลฯ กลับมา Partial Lockdown ประเทศเป็นเวลา 1 เดือน แต่ยกเว้นราคาถั่วเหลืองและกากถั่วเหลืองที่กลับมาบวกแรง (ดังรูปด้านล่าง) เนื่องจากเมื่อวันศุกร์กระทรวงเกษตรสหรัฐ (USDA) รายงานว่าจีนสั่งซื้อสินค้าเกษตรจากสหรัฐ ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้น TVO(FV@37.0)

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ส่วนใหญ่วันที่ 19 มี.ค. 64 ปรับลงยกเว้น ก๊าซหุงต้ม !



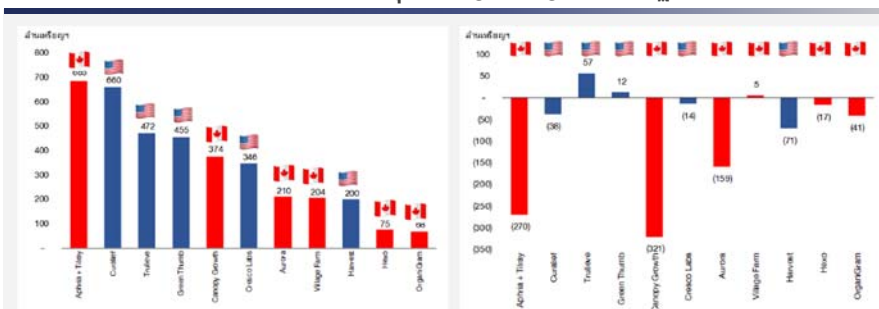
ที่มา: Bloomberg , ASPS \*dod คือ %การเปลี่ยนแปลงของราคาวัน ศุกร์ที่ 19 มี.ค.64

หุ้นกัญชา ระยะสั้น เก็งกำไรด้วยความระมัดระวัง

ประเด็นล่าสุด กรณี อย.เรียกคืนใบอนุญาตนำเข้าเมล็ดกัญชาจากบริษัทเอกชน 7 ราย (รวม DOD) หลักๆเพื่อแก้ไขรายละเอียดใบอนุญาตเพิ่มเติม เบื้องต้นประเมินอาจเป็น Sentiment ลบต่อหุ้นที่เกี่ยวข้องคือ JKN, CHAYO, KISS และ BEAUTY ที่มีการลงนาม MOU ร่วมกับ DOD จากความไม่ชัดเจนดังกล่าว ทั้งนี้ DOD คาดอย.จะมีการส่งกลับคืนภายใน 1 – 2 สัปดาห์

ทั้งนี้ จากการศึกษาของฝ่ายวิจัย ในประเทศที่เริ่มมีการลงทุนในกลุ่มธุรกิจกัญชา – กัญชาสูง คือ สหรัฐฯ และแคนาดา จะพบว่าบริษัทส่วนใหญ่ (ดังรูป) แม้เริ่มเห็นพัฒนาการของรายได้ที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา หลังเริ่มมีการอนุญาตให้ผลิตเชิงพาณิชย์แพร่หลายขึ้น แต่ส่วนใหญ่จะเห็นว่ายังประสบผลขาดทุน (ส่วนใหญ่ดำเนินงานมากกว่า 2 ปี) หลักๆมาจากทั้งปัญหาเรื่องการควบคุมประสิทธิภาพการผลิต, การลงทุน R&D และ ค่าใช้จ่ายทางการตลาด

ผลประกอบการธุรกิจกัญชา กัญชาในสหรัฐ



ที่มา: Aphria Inc. และ Tilray

ทั้งนี้ ในระยะยาวภาพรวมมูลค่าตลาดเชื่อว่าจะยังมีอีกมาก จากการศึกษามูลค่าตลาดสารสกัด CBD ในสหรัฐฯ คาดจะเติบโตเฉลี่ย 21% CAGR 2020-25F ต่อปี โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีอัตราการเติบโตสูง คือ กลุ่มเครื่องดื่ม, กลุ่มเครื่องสำอาง + ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว และสินค้าบริโภค

ขณะที่ในประเทศไทย หากอิง Timeline ของ DOD (หากได้รับใบอนุญาตนำเข้ามา) เบื้องต้นคาดว่าจะเริ่มนำเข้าได้ในช่วงปลายเดือนเม.ย.64 โดยปกติจะใช้เวลาปลูกราว 4 – 6 เดือน จะทำให้ผลผลิตกัญชง + สารสกัด CBD น่าจะเริ่มออกมาราวช่วงปลาย 3Q64 และผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ ที่มีส่วนผสม CBD ของแต่ละราย น่าจะเริ่มเห็นมากขึ้นในช่วง 4Q64 ทั้งนี้ ภาพรวมแม้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าโอกาสการเติบโตของมูลค่าตลาดจะยังสูง (อิงจากตลาดสหรัฐฯ) แต่ปัจจุบันราคาหุ้นที่เกี่ยวข้องของส่วนใหญ่ที่ปรับตัวขึ้นมามาก YTD ประกอบกับการศึกษาธุรกิจในสหรัฐฯ และแคนาดา ส่วนใหญ่ ที่ยังเห็นพัฒนาการกำไรค่อยเป็นค่อยไป จึงแนะนำให้เพิ่มความระมัดระวังในการลงทุนหุ้นกลุ่มดังกล่าว

**กลุ่มผู้ประกอบการที่มีแผนทำธุรกิจที่ใช้ประโยชน์จากกัญชง-กัญชา**

ขั้นต้น	ขั้นกลาง	ขั้นปลาย
ธุรกิจปลูก	ธุรกิจสกัด	ธุรกิจอุปโภค
STA	RBF	MEGA
	IP	RS
	DOD	BEAUTY
		JKN
		KISS
		ICHU
		M

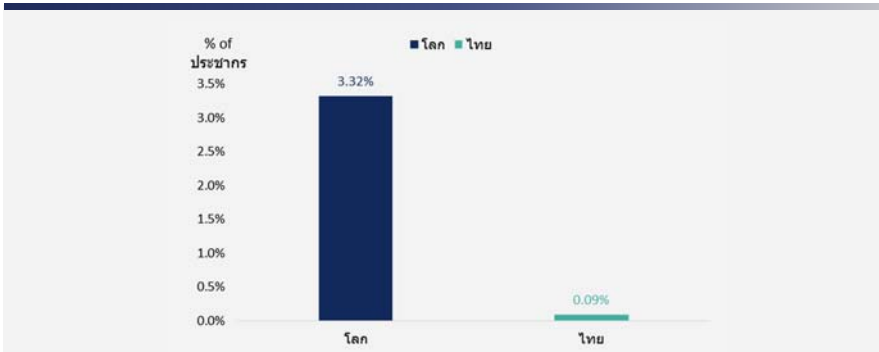
ที่มา: ASPS

**ไทยเร่งเดินหน้าฉีดวัคซีน ช่วยให้การเปิดเมืองเป็นไปตามแผน ดึงต่อตลาดหุ้นและหุ้นเปิดเมือง**

การเดินหน้าฉีดวัคซีนทั่วโลกเดินหน้าได้ต่อเนื่อง สะท้อนจากจำนวนผู้ที่ได้รับวัคซีน COVID-19 ทั่วโลกล่าสุดมีจำนวน 258.96 ล้านราย หรือคิดเป็น 3.32% ของจำนวนประชากรโลก

ในส่วนของไทยการฉีดวัคซีนยังเดินหน้าเช่นกัน ล่าสุดรัฐระบุว่า นับตั้งแต่วัคซีน COVID-19 ชุดแรกเข้ามาในไทยตั้งแต่ช่วงปลายเดือน ก.พ. 2564 จนถึงปัจจุบัน ไทยได้ฉีดวัคซีนแก่ประชาชนไปแล้วจำนวน 62,941 ราย หรือคิดเป็น 0.09% ของจำนวนประชากรทั้งประเทศ

จำนวนผู้ฉีดวัคซีนของโลก และไทย



ที่มา: Our World in Data, ศบค.

ASPS เชื่อว่าในระยะต่อไป การฉีดวัคซีนของไทยจะสามารถทำได้เร็วขึ้น เนื่องจากการฉีดวัคซีนเริ่มต้นมาเป็นระยะเวลาหนึ่งแล้ว มีโอกาสเจ้าหน้าที่รัฐจะทยอยเร่งฉีดวัคซีนมากขึ้น ประกอบจำนวนวัคซีนที่นำเข้ามายังมีอยู่ต่อเนื่อง โดยปัจจุบันไทยมีวัคซีนอยู่จำนวน 317,600 โดส (SINOVAC 200,000 โดส และ AstraZeneca 117,600 โดส) และตามแผนการกระจายวัคซีน พบว่าในเดือน มี.ค. 2564 จะมีวัคซีนเข้ามาอีก 800,000 โดส (ดังรูป)

Timeline การกระจายวัคซีน COVID-19 ของไทย



ที่มา: ศบค.

ASPS ประเมินการเดินหน้าฉีดวัคซีนของไทยข้างต้น จะช่วยให้การผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจเป็นไปตามแผนที่วางไว้ สอดคล้องกับเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ที่ประชุม ศบค. ชุดใหญ่มีมติอนุมัติการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม ดังนี้

- การผ่อนคลายกิจกรรมช่วงเทศกาลสงกรานต์: อนุญาตให้จัดงานเทศกาลสงกรานต์ได้ เช่น การเดินทางข้ามจังหวัด-ท่องเที่ยว, การสงฆ์น้ำพระ, การรดน้ำดำหัว เป็นต้น แต่ต้องจัดในที่โล่งและเว้นระยะห่าง ส่วนกิจกรรมที่ห้ามจัดได้แก่ การรวมกลุ่มสาดน้ำ, การจัดคอนเสิร์ต กิจกรรมที่มีการสัมผัสใกล้ชิด เช่น ประแป้ง หรือปาร์ตี้พ็อบ เป็นต้น

- การปรับเปลี่ยนพื้นที่ควบคุม: จังหวัดสมุทรสาครเปลี่ยนเป็นพื้นที่สีส้ม จากเดิมสีแดง ตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. 2564 เป็นต้นไป ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆทั่วประเทศสามารถทำได้ตามปกติแล้ว (ยกเว้นเพียงสถานบันเทิงเปิดได้ไม่เกิน 23.00 -24.00 และสถานบันเทิงในสมุทรสาครยังปิดดำเนินการ)

แผนการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

รายการ	ระยะที่ 1 1 เม.ย. 64 – 30 มิ.ย. 64	ระยะที่ 2 1 ก.ค. 64 – 30 ก.ย. 64	ระยะที่ 3 1 ต.ค. 64 เป็นต้นไป
1. ระดับพื้นที่สถานการณ์ของจังหวัดต่างๆ	พื้นที่สีส้ม 9 จังหวัด : สมุทรสาคร, กรุงเทพมหานคร, นนทบุรี, ปทุมธานี, ราชบุรี, สมุทรสงคราม, ตาก, นครปฐม, สมุทรปราการ  พื้นที่สีเหลือง 14 จังหวัด : กาญจนบุรี, ฉะเชิงเทรา, ชลบุรี, ชุมพร, นครนายก, เพชรบุรี, พระนครศรีอยุธยา, นราธิวาส, ยะลา, ระนอง, ระยอง, สงขลา, สระบุรี, สุพรรณบุรี  พื้นที่สีเขียว 54 จังหวัด : จังหวัดที่เหลือ	- ทุกจังหวัดของประเทศไทยอยู่ในระดับสถานการณ์ปกติแบบ New Normal	- ทุกจังหวัดของประเทศไทยยังคงอยู่ในระดับสถานการณ์ปกติแบบ New Normal ในระดับที่ผ่อนคลายมากขึ้น

ที่มา: ศบค.

- การลดวันกักตัวผู้เดินทางมาจากต่างประเทศ: ปรับลดจำนวนวันกักตัวผู้เดินทางมาจากต่างประเทศ เหลือ 7-10 วัน จากเดิม 14 วัน ตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. – 30 ก.ย. 2564 และตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2564 เป็นต้นไป บางพื้นที่ไม่ต้องกักตัวอีกต่อไปแล้ว (ดังตาราง)

การลดวันกักตัวผู้เดินทางมาจากต่างประเทศ

รายการ	ระยะที่ 1 1 เม.ย. 64 – 30 มิ.ย. 64	ระยะที่ 2 1 ก.ค. 64 – 30 ก.ย. 64	ระยะที่ 3 1 ต.ค. 64 เป็นต้นไป
7. การลดระยะเวลาที่บุคคลผู้เดินทางเข้ามาในราชอาณาจักรสำหรับผู้ได้รับการฉีดวัคซีนแล้ว และผู้ที่ยังไม่ได้ฉีดวัคซีน (ลดระยะเวลาที่ผู้เดินทางโดยทั่วไปจาก 14 วัน เหลือ 10 วัน)	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ คนไทย ที่ไม่มี VC และ CFC : ต้องรับการกักกัน 10 วัน และตรวจ RT-PCR 2 ครั้ง ( D 3-5 และ D 9-10 )</li> <li>✓ คนต่างชาติ ที่ไม่มี VC แต่มี CFC : ต้องรับการกักกัน 10 วัน และตรวจ RT - PCR 2 ครั้ง ( D 3-5 , D 9-10)</li> <li>✓ เมื่อมีความพร้อม : คนไทยและคนต่างชาติ ที่มี VC ที่ฉีดครบถ้วน &gt; 14 วัน และ &lt; 3 เดือน ก่อนเดินทาง และมี CFC : ลดวันกักกันเหลือ 7 วัน และตรวจ RT - PCR 1 ครั้ง ( D 5-6)</li> <li>✓ เมื่อมีความพร้อม : คนไทยและคนต่างชาติ ที่มี VC ที่ฉีดครบถ้วน &gt; 14 วัน และ &lt; 3 เดือน ก่อนเดินทาง และไม่มี CFC : ลดวันกักกันเหลือ 7 วัน แต่ต้องตรวจ RT - PCR 2 ครั้ง ( D 0-1 และ D 5-6)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>- ไม่ต้องกักกันในบางพื้นที่ โดยมีเงื่อนไขพื้นที่/การดำเนินการ ดังนี้</li> <li>1) บุคลากรทางการแพทย์ได้รับการฉีดวัคซีนแล้ว &gt;70 %</li> <li>2) ประชาชนที่มีโอกาสสัมผัสกับบุคคลเสี่ยงได้รับการฉีดวัคซีนตามเป้าหมายที่กำหนด</li> <li>3) สามารถเปิดรับบุคคลที่เดินทางจากประเทศที่มีความเสี่ยงต่ำได้ในระยะเริ่มต้น</li> </ul>
<p>หมายเหตุ : 1. VC = Vaccine Certificate , CFC = Covid - 19 Free Certificate ภายใน 72 ชม. ก่อนการเดินทาง 2. กรณีผู้เดินทางจากประเทศที่มีเชื้อโควิด - 19 กลายพันธุ์ตามที่ สส. กำหนดยังคงต้องรับการกักกัน 14 วัน 3. ระเบียบปฏิบัติสำหรับการผ่อนคลายระยะเวลาที่ สส. จะกำหนดรายละเอียดต่อไป</p>			

ที่มา: ASPS รวบรวม

โดยรวมการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจจะเป็นสาเหตุสำคัญที่ช่วยจำกัด Downside ของเศรษฐกิจไทยในปี 2564 และเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง เช่น กลุ่มท่องเที่ยว (MINT, CENTEL, ERW), กลุ่มสายการบิน (AAV), กลุ่มผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์-ค้าปลีก (CPN, CRC, CPALL, BJC, SPVI), กลุ่มโรงพยาบาล (BDMS, BH) และกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม (AMATA, WHA)

## หลุมพายุระยะสั้นด้วยหุ้น Defensive เช่น: TVO, INTUCH

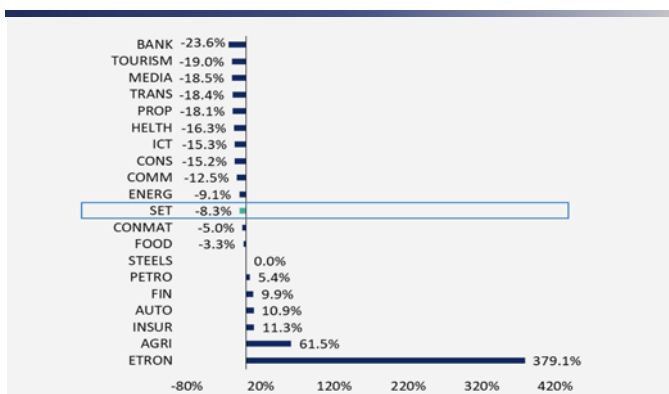
ในระยะสั้นตลาดหุ้นโลกอยู่ในภาวะผันผวน ภายใต้ความกังวลต่อ Bond Yield 10 ปี สหรัฐมีโอกาสดีดแรง หลังจาก Fed ไม่ต่ออายุโครงการช่วยเหลือสภาพคล่องธนาคาร ทำให้อาจมีแรงเทขาย Bond ออกมาในช่วงสั้นเหมือนช่วงที่ผ่านมา เพื่อรักษาระดับ SLR

สำหรับตลาดหุ้นไทย ระยะสั้นคาดว่าจะยังอยู่ในภาวะผันผวนจากปัจจัยภายนอกเช่นกัน หลังจากปรับตัวขึ้นมาแรงกว่า 7.9%ytd โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหว 1550 – 1580 จุด ส่วนกลยุทธ์หลบความผันผวนจากปัจจัยภายนอกด้วยหุ้น Defensive อย่าง INTUCH, TVO เป็น Toppick ในวันนี้

INTUCH(FV@74) เป็นหุ้นที่ไม่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอก และในช่วงที่ผ่านมา ราคายัง Laggard ตลาดอยู่มาก เพิ่มขึ้น 0%ytd (SET เพิ่มขึ้น 7.9%ytd) รวมถึงหุ้นขายมือถือหลายบริษัทขึ้นกันแรงเกิน 50%ytd อาทิ COM7, JMART ฯลฯ ขณะที่แนวโน้มการเติบโตยังเห็นได้ชัดจากการเปลี่ยนผ่านจากยุค 4G มา 5G รวมถึงในเดือน ม.ค. มีผู้เปิดบัญชี 5G กับทาง ADVANC เพิ่มขึ้นราว 2 แสนบัญชี (ปกติเฉลี่ยอยู่ที่ 1.2 แสนบัญชีเท่านั้น) สุดท้าย INTUCH ยังเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์เป็นลำดับต้นๆ หากตลาดเปลี่ยนเกณฑ์การคำนวณดัชนีด้วยวิธี Free Float Adjusted Market Cap.

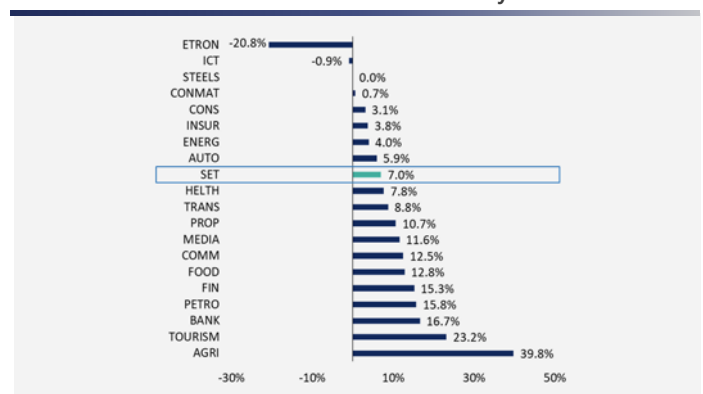
TVO(FV@37) ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.4% ในวันศุกร์ที่ผ่านมา หลังจูงนำเข้าสินค้าเกษตรเพิ่มขึ้นจากสหรัฐ อาทิ ข้าวโพด กากถั่วเหลือง ฯลฯ ถือว่าดีต่อราคาขายของ TVO ขณะที่คาดต้นทุนเมล็ดถั่วเหลืองของ TVO เพิ่มในอัตราต่ำกว่า หลังมีการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเมล็ดถั่วเหลืองราคาต่ำครอบคลุม 1Q64 ทั้งหมด หนุนแนวโน้มกำไร 1Q64 ขยายตัวจาก Gross Margin สูงขึ้น พร้อมคาด Div Yield ปี 2564 ราว 6%ต่อปี (2H63 ที่ 0.8 บาทต่อหุ้น XD 12 มี.ค. 2564)

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



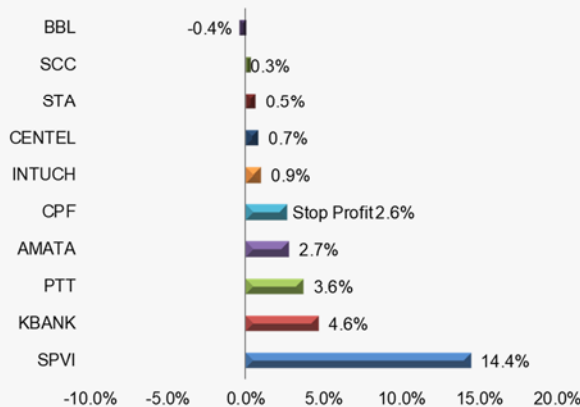
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

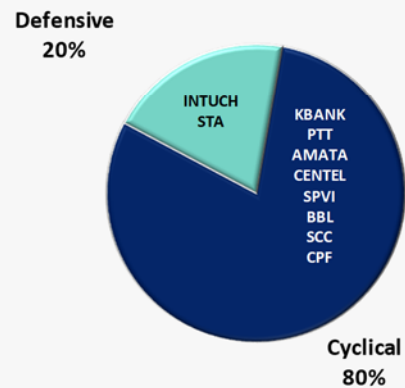
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PTT	2-ก.พ.-21	10%	3.63%	39.08	40.50	48.50	15.94	2.96	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเห็นการปรับดีขึ้นมีนิยามกว่าเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มกำไรระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับดีขึ้น QoQ จากทุกธุรกิจ
SPVI	17-มี.ค.-21	5%	14.37%	4.94	5.65	6.92	20.42	2.95	4.54	iPhone ใหม่เปิดตัวช่วงปลายปี 2563 ยังคงเห็นยอดขายเติบโตในระดับสูงต่อเนื่อง สะท้อนจากหลายตัวเลขที่ฝ่ายวิจัยทำการรวบรวม ต่อดัชนี SPVI
KBANK	25-ก.พ.-21	10%	4.61%	141.00	147.50	155.00	10.23	2.71	144.00	คาดการณ์ไตรมาสปี 2564-2564 ไร่ 3.48 หมื่นล้านบาท (+18% yoy) และ 3.76 หมื่นล้านบาท (+8% yoy) มาจากการปรับสมมติฐาน Credit Cost ปี 2564 – 65 ลงจากเดิม 2.5% มาที่ 1.6%
AMATA	5-มี.ค.-21	10%	2.7%	18.50	19.00	24.99	17.12	1.40	17.90	คาดการณ์ไตรมาสปี 2564 อยู่ที่ 1.27 พันล้านบาท +15.7%YoY จากยอดขายที่เติบโตปี 2564 จะค่อยๆกระเตื้องขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และโดดเด่นช่วง 2H64
CENTEL	16-มี.ค.-21	10%	0.74%	34.00	34.25	40.00	NM	0.00	32.50	หุ้นท่องเที่ยวที่มีการกระจายรายได้ในหลายจังหวัด อีกทั้งยังมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเป็นลำดับขั้นของกลุ่มฯ
CPF	23-ก.พ.-21	15%	2.59%	29.00	29.75	42.00	9.66	3.17	29.75	วันนี้ถือค่า ไร่ CPF แล้วลงทุนใน TVO แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
SCC	15-มี.ค.-21	10%	0.27%	377.00	378.00	450.00	12.41	3.70	363.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
BBL	9-มี.ค.-21	10%	-0.39%	127.00	126.50	154.00	9.38	1.98	120.00	ธนาคารฯ คาด NPL Ratio ณ สิ้นปี 2564 ไม่เกิน 4.5% จากสภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว โดยมี Coverage Ratio ณ สิ้นงวด 4Q63 ที่ 181.6% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 150%
INTUCH	19-มี.ค.-21	10%	0.90%	55.75	56.25	74.00	16.84	4.45	54.00	ซื้อหุ้นตัว ไร่ INTUCH จากกำลังซื้อ+หมอบฟื้นตัว และลูกค้า 5G ขณะที่ต้นทุนของหุ้น 5G คาดเพิ่มจาก ไร่ จากผลขาดเปรียบของหุ้น 3G ที่ตัดจายครบ
STA	15-มี.ค.-21	10%	0.54%	46.25	46.50	50.00	4.73	6.45	46.25	แนวโน้มธุรกิจหลักในปี 2564 ยังเติบโตต่อเนื่อง ทั้งธุรกิจถุงมือยางที่ยังเผชิญปัญหาของมือยางขาดแคลน หนุนให้ STGT ปรับเพิ่มราคาขายได้ต่อเนื่อง และธุรกิจยางพาราที่ฟื้นตัว

วานนี้ขายหุ้นค่า ไร่ ADVANC แล้วลงทุนใน INTUCH แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน  
วันนี้ถือค่า ไร่ CPF แล้วลงทุนใน TVO แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

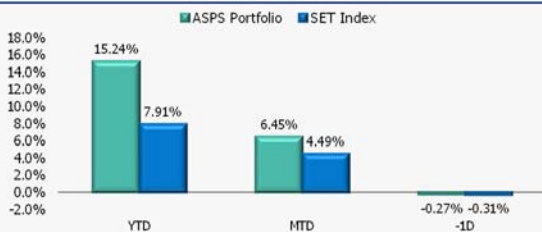
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส