



ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานเข้านี้ยังไม่มีการเปลี่ยนแปลง แต่เป็นพัฒนาการเชิงบวกต่อเนื่องในเรื่องการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ โดยนักให้เริ่มไปทางจับเคลื่อนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของรัฐ ซึ่งดีต่อหุ้น รับเหมาฯ วัสดุก่อสร้าง รวมถึงธนาคาร พอร์ตจำลอง ให้ขาย TVO แล้วนำเงินเข้าลงทุนใน STEC หุ้น Top Pick เลือก BBL, MAJOR และ STEC

### น่าจะเห็นการขับเคลื่อนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน STEC เด่น

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจยังถือว่าเป็นเรื่องจำเป็นสำหรับประเทศที่ได้รับผลกระทบจาก Covid-19 โดยในสหรัฐฯ ล่าสุดพูดกันถึงเม็ดเงิน 3 - 4 ล้านล้านเหรียญ สำหรับการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งการเคลื่อนไหวดังกล่าวก็น่าจะสะท้อนไปถึงแนวทางในการดำเนินนโยบายการเงินด้วยเช่นกัน ว่ายังต้องผ่อนคลายเป็นต่อเนื่องไปอีกนาน ส่วนในประเทศไทย หลังจากที่รัฐได้รวบรวมสรรพกำลังในช่วงกว่า 1 ปีที่ผ่านมาในการอัดฉีดเม็ดเงินเพื่อสนับสนุนการบริโภคภาคครัวเรือน ซึ่งจะดำเนินต่อเนื่องไปจนถึงกลางปี 2564 เป็นอย่างน้อย ประเมินว่าหลังจากนั้นจะเห็นการขับเคลื่อนเพื่อกระตุ้นเครื่องยนต์อื่นๆ ทางเศรษฐกิจที่ชัดเจนที่สุดน่าจะเป็นการลงทุนภาครัฐ โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่าหากกลไกต่างๆ ไม่สะดุดลงน่าจะเห็นความคืบหน้าของโครงการลงทุนภาครัฐกว่า 4.7 แสนล้านบาท ซึ่งการเคลื่อนไหวดังกล่าวน่าจะดีต่อหลายกลุ่มอุตสาหกรรม ไม่ว่าจะเป็น รับเหมาฯ ก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง และธนาคารพาณิชย์ นอกจากนี้ยังน่าจะเห็นการเริ่มกลับมาขับเคลื่อนภาคการท่องเที่ยวใน 2H64 หนุนหุ้นในกลุ่มเปิดเมือง พอร์ตจำลองวันนี้ ให้รับโดย ขาย TVO (ราคาใกล้หุ้น) และนำเงินเข้า STEC หุ้น Top Pick เลือก BBL, MAJOR และ STEC

### โครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2564

โครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2564	ล้านบาท
รถไฟทางคู่บ้านไผ่-นครพนม	66,848
รถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงใหม่	85,345
รถไฟฟ้ามหานคร สายสีส้มตะวันตก ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี	122,067
รถไฟฟ้ามหานคร สายสีม่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ	124,959
ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3 สัญญา 1	6,979
ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3 สัญญา 3	6,990
อุโมงค์การประปานครหลวง	17,058
คลองมหาสวัสดิ์	2,720
ถนนราชพฤกษ์	4,022
ถนนกาญจนาภิเษก-กัลปพฤกษ์	5,357
ถนนกาญจนาภิเษก-ทางรถไฟสายเก่า	4,959
ซ่อมรันเวย์-เสาแท็กซี่เวย์ สนามบินสุวรรณภูมิ	4,400
มอเตอร์เวย์เอกชัย-บ้านแพ้ว	19,700
รถไฟฟ้ามหานคร สายสีชมพูส่วนต่อขยายศรีรัช-เมืองทอง	3,379
<b>รวม</b>	<b>457,725</b>

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,574.86
เปลี่ยนแปลง (จุด)	3.82
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	74,487

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-799.45
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	410.06
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	855.92
นักลงทุนรายย่อย	-466.53

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีระ-ธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชูกฤตชาติชิตศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทณวิทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวิศ ภัทรภาพศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## รัฐบาลทั่วโลกเดิหน้าผลักดันการลงทุน..... หลังกระตุ้นการบริโภคไปช่วงก่อนหน้า

ความเชื่อมั่นต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากความคืบหน้าการเดิหน้าจีดีพีที่ปัจจุบันคิดไปแล้วราว 4% ของประชากรโลก หนุนให้ Downside ของเศรษฐกิจมีจำกัด สะท้อนจากวงจรกิจการ Upgrade GDP Growth ปี 2564 จากสำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจทั่วโลกซึ่งไปในทิศทางเดียวกัน (ดังตาราง)

ประมาณการ GDP ปี 2564 ของสำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจต่างๆ

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ	GDP 2564F ใหม่		GDP 2564F เดิม	หมายเหตุ
OECD	5.6%	↑	4.0%	GDP โลก
IMF	5.5%	↑	5.2%	GDP โลก
Fed	6.5%	↑	4.2%	GDP สหรัฐ
สศช.	3.0%	↓	4.0%	GDP ไทย
ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.0%	↓	3.2%	GDP ไทย
KKP Research	2.7%	↑	2.0%	GDP ไทย
ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ (EIC)	2.6%	↑	2.2%	GDP ไทย
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	2.8%	—	2.8%	GDP ไทย
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย	2.6%	—	2.6%	GDP ไทย
ASPS	2.6%	—	2.6%	GDP ไทย
สภาอุตสาหกรรม (กกอ.)	2.5%	—	2.5%	GDP ไทย

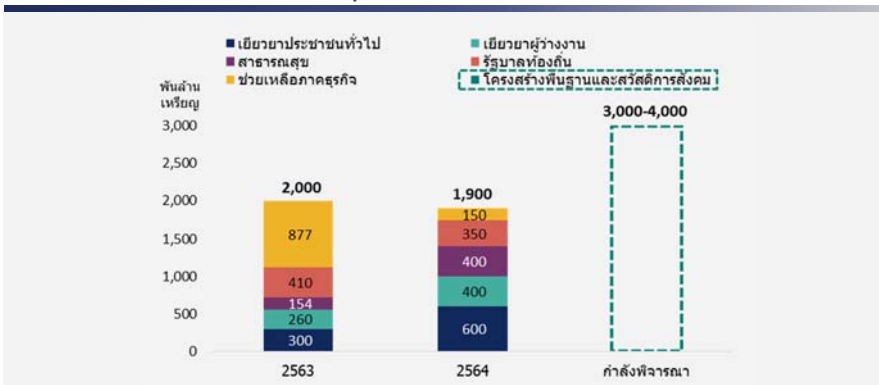
ที่มา: ASPS รวบรวม

หลักๆ คือ หัวเรือใหญ่ คือ สหรัฐ : นอกเหนือจากการเร่งจีดีพีขึ้นเร็วกว่าประเทศอื่นๆ ยังมีแรงหนุนจากมาตรการการคลัง ล่าสุด คือ มาตรการเยียวยา และกระตุ้นการบริโภค วงเงิน 1.9 ล้านล้านเหรียญ ซึ่งเม็ดเงินส่วนใหญ่ มุ่งไปที่การบริโภคครัวเรือน (C) สอดคล้องกับไทย 2-3 เดือนแรกของเดิมนี่ รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นการบริโภค-ท่องเที่ยว วงเงินรวมราว 3.33 แสนล้านบาท เช่น มาตรการชุด "เรา" ต่างๆ (เราชนะ, เเรารักกัน, เเราเที่ยวด้วยกัน), คนละครึ่งเฟส 2, ทัวร์เที่ยวไทย เป็นต้น

ASPS ประเมินจากภาพแวดล้อม ในช่วงที่เหลือหลังจากนี้รัฐบาลทั่วโลกจะเริ่มหันมาพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นการลงทุน ทั้งจากภาครัฐ และเอกชนในลำดับถัดไป คือ

สหรัฐ : นาย Jeo Biden ประธานาธิบดีสหรัฐส่งสัญญาณถึงการพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และสวัสดิการสังคม วงเงินราว 3-4 ล้านล้านเหรียญ เช่น พลังงานสะอาด (Clean energy) ปรับปรุงถนน-สะพาน, ระบบขนส่งมวลชน, ปรับปรุงระบบประกันสุขภาพ (Child care and Health care) เป็นต้น (ดังรูป) โดยให้น้ำหนักการแถลงรายละเอียดของนาย Biden ที่จะขึ้นภายในสัปดาห์นี้ และช่วยสร้าง Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า (GPSC, GULF) ที่ได้กระแส

วงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐปี 2564



ที่มา: ASPS รวบรวม

ไทย : เห็นความคืบหน้าของการผลักดันโครงการลงทุนต่างๆมากขึ้นเช่นกัน หลังนาย อาคม เต็มพินิตาไพสิฐ รัฐมนตรีคลังกล่าวว่า ครม. เรง่รัดให้มีการผลักดันโครงการลงทุนใหม่เพิ่มเติม โดยเฉพาะโครงการร่วมลงทุนของรัฐและเอกชน (Public Private Partnership: PPP) เช่น มอเตอร์เวย์เอกชัย-บ้านแพ้ว วงเงิน 1.97 หมื่นล้านบาท, การต่อขยายทางดอนเมืองโทลล์เวย์) 4 หมื่นล้านบาท, รถไฟชานเมืองสายสีแดง วงเงิน 6.76 หมื่นล้านบาท เป็นต้น สอดคล้องกับที่ ASPS เคยนำเสนอไปก่อนหน้านี้ว่าในปี 2564 นี้ จะมีโครงการที่ได้รับการผลักดันออกมาราว 4.57 แสนล้านบาท (ดังรูป) ซึ่งจะเป็นแรงส่งสำคัญที่ช่วยประคองเศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปี และยังเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นรับเหมาก่อสร้าง (STEC, CK, SQ, BJCHI) รวมถึงหุ้นกลุ่มวัสดุก่อสร้าง (SCC, SCCC, DCC) และธนาคารพาณิชย์ (BBL, KBANK, TISCO)

โครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2564

โครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2564	ล้านบาท
รถไฟทางคู่บ้านไผ่-นครพนม	66,848
รถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงของ	85,345
รถไฟฟ้ามหานคร สายเฉลิมรัชมงคล ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี	122,067
รถไฟฟ้ามหานคร สายฉลองรัชธรรม	124,959
ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3 สัญญา 1	6,979
ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3 สัญญา 3	6,990
อุโมงค์การประปานครหลวง	17,058
คลองมหาสวัสดิ์	2,720
ถนนราชพฤกษ์	4,022
ถนนกาญจนาภิเษก-กัลปพฤกษ์	5,357
ถนนกาญจนาภิเษก-ทางรถไฟสายเก่า	4,959
ซ่อมรันเวย์-เสาแท็กซี่เวย์ สนามบินสุวรรณภูมิ	4,400
มอเตอร์เวย์เอกชัย-บ้านแพ้ว	19,700
รถไฟฟ้ามหานคร สายตะวันออก-สายตะวันตก	3,379
<b>รวม</b>	<b>457,725</b>

ที่มา: ASPS รวบรวม

## เรือยักษ์ ปิดคลองสุเอซ กระทบต่อหุ้น ??

เกือบสัปดาห์ที่แล้วที่เหตุการณ์เรือยักษ์ Ever Given เกยตื้นติดอยู่กับชายฝั่ง ลำตัวขวางกั้น คลองสุเอซ (Suez) ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งสินค้าเส้นทางขนส่งสินค้าระหว่างยุโรปกับเอเชีย ทำให้เรือลำอื่นรวมกันเกิน 200 ลำไม่สามารถสัญจรผ่านได้

สถานการณ์ล่าสุด คือ เรือยังไม่ขยับมาก แม่น้ำจะขึ้น โดยแผนการล่าสุด ที่จะดำเนินการ คือ การขนย้ายตู้สินค้าบนเรือออก เพื่อให้เรือมีน้ำหนักเบาขึ้น และสามารถลากจูงออกมาได้ง่าย โดยคาดว่าจะใช้เวลาราว 1-2 สัปดาห์ เพราะในเรือมีตู้สินค้ากว่า 2 หมื่นตู้ หากยึดเยื่อเป็นเวลานาน 2 สัปดาห์ หรือกรณีเลวร้าย นานร่วมเดือนจะเป็นการซ้ำเติมวิกฤตตู้คอนเทนเนอร์ขาดแคลน ทำให้อัตราค่าระวางของสายเรือทุกประเภทปรับตัวขึ้นตามต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น อาทิ ราคาน้ำมันดิบ (วันศุกร์พลิกกลับมา + 4%) ไม่ว่าจะ เป็นเรือบรรทุกตู้คอนเทนเนอร์ และเรือเทกอง รวมถึงเรือขนส่งน้ำมัน

ผลกระทบโดยรวมเป็นปัจจัยลบกระทบต่อการค้าโลกช่วงสั้น โดย ASPS ประเมินผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียน ดังนี้

หุ้นที่ได้ประโยชน์ (+)

- กลุ่มพลังงาน โดยมีปัจจัยหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น จาก Supply ที่หายไป ที่สำคัญ คือ ตลาดรวมผลกาประชุม OPEC+ 1 เม.ย. ช่วงสั้นราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นดีต่อ PTT (Buy: FV@B48.5) และ PTTEP (Buy: FV@B118)
- กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่บริหารจัดการขนส่งทางเรือ (Sea Freight) คาดจะได้รับประโยชน์จากเหตุการณ์นี้ เช่น LEO (รายได้จาก Sea Freight 69%), III (รายได้จาก Sea Freight 10%), SONIC (รายได้จาก Sea Freight 63%) ขณะที่หุ้นที่ฝ่ายวิจัย Coverage คือ WICE (BUY, FV@B8.00) มีสัดส่วนรายได้จาก Sea Freight 16% และกลุ่มธุรกิจห้องเย็น-คลังสินค้าจะได้รับประโยชน์คือ JWD (BUY, FV@B11.00) เพราะผู้ประกอบการจะนำสินค้าเข้ามาพักไว้ในคลังบริเวณท่าเรือแหลมฉบัง ในระหว่างที่ต้องรอเวลาบรรจุเข้าตู้สินค้ายาวนานขึ้น

ส่วนบริษัทที่มีส่งออก อาทิ กลุ่มเกษตร -อาหาร : STGT, STA, TU, TFG GFPT CPF ฝ่ายวิจัยได้โทรไปสอบถามบริษัทจดทะเบียนเกือบทุกบริษัทที่ทำการศึกษา ในเบื้องต้นคาดว่าผลกระทบจำกัด เพราะเป็นผลกระทบระยะสั้นและสัดส่วนการส่งออกไปสหภาพยุโรปไม่มาก แต่ยังคงติดตามว่าปัญหาดังกล่าวจะยืดเยื้อหรือไม่ ซึ่งหากยืดเยื้ออาจทำให้ค่าขนส่งของผู้ประกอบการสูงขึ้น เพราะต้องใช้เส้นทางขนส่งที่ยาวขึ้น ดังนี้

STGT: คาดกระทบจำกัด จากการสอบถามทาง STGT พบว่าปัจจุบัน STGT มีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกถูงมือยางไปสหภาพยุโรปราว 21% ของรายได้รวม/ปี ซึ่งทาง STGT ประเมินว่าบริษัทเดินเรือจะใช้เส้นทางขนส่งผ่านแหลมกูดโฮปหรือเส้นทางอื่นแทนไปก่อน

STA: คาดกระทบจำกัด จากการสอบถามทาง STA พบว่าปัจจุบัน STA มีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกยางพาราและถูงมือยางไปสหภาพยุโรปราว 12% ของรายได้รวม/ปี ซึ่งทาง STA ประเมินว่าบริษัทเดินเรือจะใช้เส้นทางขนส่งผ่านแหลมกูดโฮปหรือเส้นทางอื่นแทน

TU: คาดกระทบจำกัด ปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกไปสหภาพยุโรปราว 3% ของรายได้รวม ทั้งนี้ TU มีโรงงานแปรรูปทูน่าที่ประเทศเซเชลส์ ซึ่งผลิตทูน่าสุกแช่แข็ง (Tuna Loin) เพื่อส่งออกไปสหภาพยุโรป เพื่อผลิตทูน่ากระป๋อง คิดเป็นสัดส่วนราว 5% ของรายได้รวม ทำให้ TU มีสัดส่วนรายได้ที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบทั้งสิ้นราว 8% ของรายได้รวม/ปี ทั้งนี้ จากการสอบถามทาง TU พบว่าบริษัทเดินเรือจะใช้เส้นทางขนส่งผ่านแหลมกู๊ดโฮปแทนไปก่อน ส่วนค่าขนส่งสำหรับสินค้าที่จ่ายไปแล้วก็ไม่ต้องจ่ายเพิ่ม แต่สำหรับการขนส่งสินค้าใหม่อาจต้องจ่ายเพิ่มขึ้นบ้าง โดยรวมแล้วคาด TU ยังบริหารจัดการได้

TFG: คาดกระทบจำกัดเช่นกัน จากการสอบถามทาง TFG พบว่าปัจจุบัน TFG มีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกไปสหภาพยุโรปราว 6% ของรายได้รวม/ปี ซึ่งทาง TFG ประเมินว่าปัญหาดังกล่าวจะแก้ไขได้ใน 1-2 สัปดาห์

GFPT: คาดกระทบจำกัดเช่นกัน จากการสอบถามทาง GFPT พบว่าปัจจุบัน GFPT มีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกไปสหภาพยุโรปราว 5% ของรายได้รวม/ปี

CPF: คาดกระทบจำกัดเช่นกัน จากการสอบถามทาง CPF พบว่าปัจจุบัน CPF มีสัดส่วนรายได้จากการส่งออกไปสหภาพยุโรปเพียง 2% ของรายได้รวม/ปี

กลุ่มชิ้นส่วนฯ KCE: ได้รับผลกระทบจำกัด เนื่องจากสัดส่วนที่บริษัทรับผิดชอบขนส่งเป็น 40% ของคำสั่งซื้อทั้งหมด (และลูกค้ารับผิดชอบเอง 60%) โดยในส่วนของ KCE รับผิดชอบจะเป็นการส่งทางอากาศ 40% และทางเรือ 60% ทำให้รายได้ที่ใช้การขนส่งทางเรือที่ KCE รับผิดชอบคิดเป็น 24% ของรายได้รวม โดย KCE มีสัดส่วนรายได้ส่งไปสหภาพยุโรป 55% ของรายได้รวม/ปี ทำให้ Net exposure คิดเป็น 13% ของรายได้ทั้งหมด

DELTA: คาดว่าจะได้รับผลกระทบจำกัด โดย DELTA มีลูกค้าสหภาพยุโรปราว 12% ของรายได้รวม/ปี โดยคาดว่าบริษัทขนส่งจะเปลี่ยนเส้นทางไปขนส่งผ่านแหลมกู๊ดโฮปหรือเส้นทางอื่นแทนไปก่อน ซึ่งจะส่งผลให้ระยะเวลาการส่งมอบสินค้านานขึ้นราว 1-2 สัปดาห์

SVI: คาดว่าจะกระทบจำกัด ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีลูกค้าส่วนใหญ่กว่า 80% ในสหภาพยุโรป แต่การขนส่งและนำเข้าสินค้าส่วนใหญ่กว่า 90% เป็นการขนส่งทางอากาศเป็นหลัก ทำให้ Net exposure จากการขนส่งทางเรือไปยุโรปคิดเป็นเพียงราว 5% ของรายได้ทั้งหมด

HANA: คาดกระทบจำกัด เนื่องจากไม่ได้มีลูกค้าอยู่ในสหภาพยุโรป โดยลูกค้าของบริษัทส่วนใหญ่กว่า 80% อยู่ในทวีปอเมริกาและเอเชียเป็นหลัก แต่อาจได้รับผลกระทบทางอ้อมจากลูกค้าบางส่วนที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาดังกล่าว

สัดส่วนรายได้ของกลุ่มเกษตร-อาหารที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบจากเรื่องวางคลอง  
สุเอซ

กลุ่มเกษตร-อาหาร	สัดส่วนรายได้จากยุโรปที่ได้รับผลกระทบจากคลองสุเอซ
STGT	21%
STA	12%
TU	8%
TFG	6%
GFPT	5%
CPF	2%
<b>กลุ่มอื่นส่วนๆ</b>	
KCE	13%
DELTA	12%
SVI	5%
HANA	0%

ที่มา: ASPS

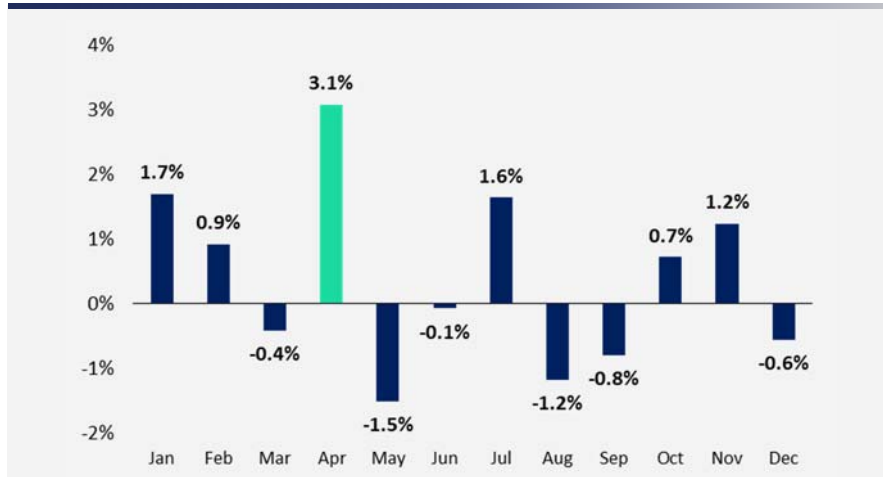
แนะนำสะสมหุ้นสปริง (ฟื้นตัวแรง ปีที่แล้วฐานต่ำ) MAJOR STEC BBL

ภาพรวมตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสขยับขึ้นต่อ แม้แนวต้านระยะสั้นอยู่ที่ 1585 จุด แต่เชื่อว่าน่าจะผ่านไปได้ในระยะถัดไป เนื่องจากองค์ประกอบโดยรวม เริ่มเห็นแรงขับเคลื่อนต่อเนื่องที่ชัดเจนทั้งในและต่างประเทศ หนุนหุ้นหลากหลาย Sector พร้อมๆ กัน ผลักดันให้ SET Index มีโอกาสขึ้นไปทดสอบ 1640 จุด ในช่วง 1 เดือน ต่อจากนี้ โดยแรงขับเคลื่อนหลักๆ มีดังนี้

1. ราคา Community มีโอกาสยืนในระดับสูง รอการประชุม OPEC+ วันที่ 1 เม.ย. เชื่อว่ายังมีการขยายระยะเวลาปรับลดกำลังผลิตต่อ ระยะสั้นยังได้ Sentiment จากเรื่องขนาดใหญ่ที่ยังกีดขวางคลองสุเอซอยู่ ซึ่งส่งผลดีต่อหุ้นไทยที่มีสัดส่วนหุ้น Community ถึง 1 ใน 4 ของตลาดหุ้นไทย
2. ตัวเลขเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มดูดีขึ้น เริ่มเห็นสัญญาณดีในตัวเลขส่งออก (สัดส่วน 70% ของ GDP) เดือน ก.พ. หากหักทองคำและอาวุธออก จะพลิกจากหดตัว 2.6% เป็นขยายตัว 2.9% รวมถึงค่าเงินบาทเริ่มอ่อนค่า ภาคการท่องเที่ยว (สัดส่วน 70% ของ GDP) เริ่มมีการเปิดให้ชาวต่างชาติที่ฉีดวัคซีนเข้ามาในประเทศได้เร็วขึ้น
3. คาดหวังเห็นการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เน้นการลงทุนมากขึ้น ทางสคร. คาดว่า จะมีโครงการลงทุนในปีสูงถึง 4 แสนล้านบาท ดีต่อหุ้นรับเหมาฯ, วัสดุก่อสร้าง
4. การกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐตามนโยบายของ ปรน. โจ ไบเดน รอความชัดเจนเรื่อง Infrastructure, พลังงานสะอาด ดีต่อหุ้นไทยที่มีการลงทุนในบริษัท แบตเตอรี่ อาทิ GPSC, EA, BANPU, BCPG เป็นต้น

สรุปคือตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้มีประเด็นบวกที่หนุนในหลากหลาย Sector มีหน้าซ้ำจากสถิติในอดีตย้อนหลัง 10 ปี SET Index ในเดือน เม.ย. ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดเมื่อเทียบกับเดือนอื่นๆ อยู่ที่ 3.1%

ผลตอบแทนเฉลี่ย 10 ปีย้อนหลังรายเดือนของ SET Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

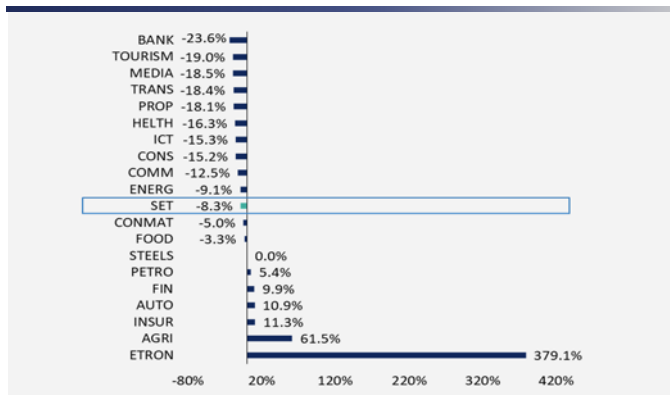
ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนเลือกหุ้นสปริง คือ หุ้นที่ แม้ช่วงเม.ย. ของปีที่แล้วเผชิญวิกฤตหนัก แต่ปีนี้แนวโน้มฟื้นตัวเห็นได้ชัด แนะนำ MAJOR, STEC, BBL มีรายละเอียดพื้นฐานดังนี้

BBL (FV @ 154.00) หนึ่งในหุ้นที่ได้แรงหนุนจากภาวะฟื้นตัวของเศรษฐกิจ บวกกับได้แรงหนุนประเด็นบวกจากมาตรการ Soft Loan+ Asset Warehouse ขณะที่ราคาหุ้น Laggard กลุ่มธพ.มาก โดยปรับตัวขึ้นเพียง 5.9%ytd ขณะที่กลุ่ม ธพ. ปรับตัวขึ้นถึง 7.9%ytd

STEC (FV @ 18.00) ทิศทางธุรกิจรับเหมาก่อสร้างปีนี้สดใส พิจารณาจากโครงการเมกะโปรเจกต์ภาครัฐที่มีแผนเปิดประมูลจำนวนมาก อาทิ โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก และสายสีม่วงใต้, รถไฟฟ้าทางคู่เส้นทางเด่นชัย-เชียงใหม่ของ รวมถึงงานก่อสร้างถนนมอเตอร์เวย์ของกรมทางหลวง เป็นต้น อีกทั้งโครงการรัฐสภาแห่งใหม่ที่มี margin 0% มีกำหนดส่งมอบงานทั้งหมดภายใน เม.ย. 64 เชื่อว่า gross margin ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วตั้งแต่ 2Q63 โดยประเมิน Gross margin ปีนี้จะได้ไม่ต่ำกว่า 5% เทียบกับปี 2563 ที่ทำได้เพียง 4.4% และประเมินรายได้ก่อสร้างเติบโต 7%YoY สุ่อระดับ 3.8 หมื่นล้านบาท ซึ่งมี Backlog รองรับแล้วทั้งหมด

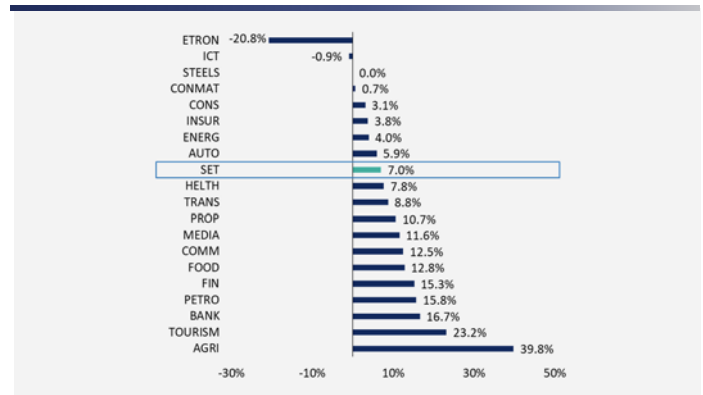
MAJOR (FV @ 24.00) อุตสาหกรรมโรงหนังทั่วโลกกำลังเข้าสู่โหมดฟื้นตัว โดยตัวเลข Box office ในสหรัฐฯดีขึ้นต่อเนื่อง ล่าสุดเดือน มี.ค. ทำยอดขายตั๋วเฉลี่ยราวสัปดาห์ละ 20 ล้านเหรียญ โดยหนังฟอร์มยักษ์อย่าง Godzilla VS Kong รายได้กระโดดอยู่ที่ 300 ล้านทั่วประเทศ (เข้าฉายเพียง 4 วัน) คาดว่ายอดขายตั๋วและธุรกิจที่เกี่ยวข้องจะฟื้นตัวโดดเด่นต่อจากนี้ จากหนังดังที่พร้อมจะสร้างปรากฏการณ์ อาทิ Black Widow, Fast 9 เป็นต้น ทำให้ผลประกอบการใน 2Q64 น่าจะกลับมาฟื้นตัวได้อย่างโดดเด่นทั้ง QoQ และ YoY

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

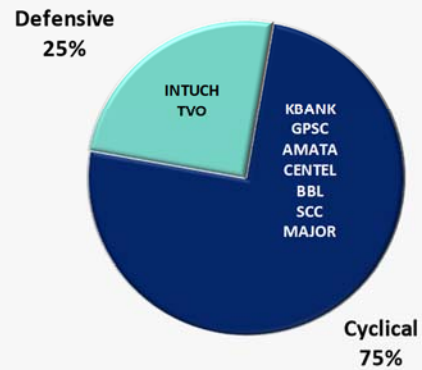
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
GPSC	25-ก.ค.-21	10%	0.66%	75.50	76.00	82.00	25.87	1.82	73.50	เกาะกระแส เติงกำไรกับกลุ่มหุ้นผู้ผลิต Battery หลังคณะกรรมการนโยบายยานยนต์ไฟฟ้าแห่งชาติ ได้มีการประชุม การกำหนดค่างานวิจัยที่สนับสนุนและเป้าหมายการส่งเสริมยานยนต์ไฟฟ้าที่ชัดเจนขึ้น
KBANK	25-ก.พ.-21	10%	3.90%	141.00	146.50	155.00	10.16	2.73	144.00	คาดการณ์ราคาหุ้นปี 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-ก.ค.-21	10%	1.6%	18.50	18.80	24.99	16.94	1.42	18.80	คาดการณ์ราคาหุ้นปี 2564 อยู่ที่ 1.27 พันล้านบาท +15.7%YoY จากยอดขายที่ต้นปี 2564 จะค่อยๆกระเตื้องขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และโดดเด่นช่วง 2H64
CENDEL	16-ก.ค.-21	10%	5.88%	34.00	36.00	40.00	NM	0.00	32.50	หุ้นท่องเที่ยวที่มีรายการขายได้ในหลายจังหวัด อีกทั้งยังมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเป็นลำดับต้นของกลุ่มฯ
TVO	22-ก.ค.-21	10%	-0.78%	32.25	32.00	37.00	13.12	6.25	31.00	แนวโน้มกำไร 1Q64 ยังสดใส เนื่องจากราคาขายกากถ่านเหลือยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ต้นทุนถ่านถ่านเหลือมีการป้องกันความเสี่ยง
SCC	15-ก.ค.-21	15%	3.86%	380.33	395.00	450.00	12.97	3.54	363.00	แนวโน้มกำไร 1Q64 ยังสดใส เนื่องจากราคาขายกากถ่านเหลือยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ต้นทุนถ่านถ่านเหลือมีการป้องกันความเสี่ยงไว้ตลอดไตรมาส คาดหวังปีผลได้สูงถึง 6% ต่อปี
BBL	9-ก.ค.-21	10%	-1.18%	127.00	125.50	154.00	9.31	1.99	120.00	ธนาคารฯ คาด NPL Ratio ณ สิ้นปี 2564 ไม่เกิน 4.5% จากสถานะเศรษฐกิจไทยที่ยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว โดยมี Coverage Ratio ณ สิ้นงวด 4Q63 ที่ 181.6% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 150%
INTUCH	19-ก.ค.-21	15%	2.24%	55.75	57.00	74.00	17.07	4.39	54.00	เมื่อฟื้นตัวได้นับจาก 2H64 จากกำลังซื้อ+ทยอยฟื้นตัว และลูกค้า 5G ขณะที่ต้นทุนลงทุน 5G คาดเพิ่มจำกัด จากผลขาดของงบลงทุน 3G ที่ตัดจ่ายครบ
MAJOR	23-ก.ค.-21	10%	3.32%	21.10	21.80	24.00	21.79	4.36	20.20	คาดว่าจะยอดขายตัวและธุรกิจที่เกี่ยวข้องจะฟื้นตัวโดดเด่นตั้งแต่เดือน มี.ค. เป็นต้นไป จากหนึ่งสิ่งที่พร้อมจะสร้างปรากฏการณ์ อาทิเช่น Gozilla VS Kong, Black Widow, Fast 9 เป็นต้น

วันนี้ปรับ TVO ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน STEC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

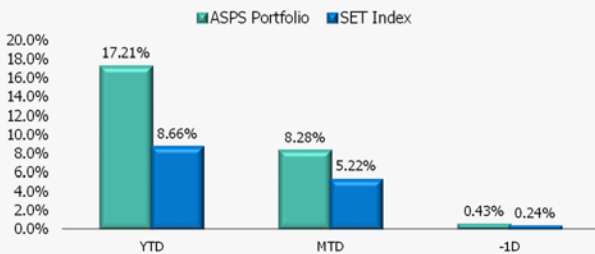
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส