

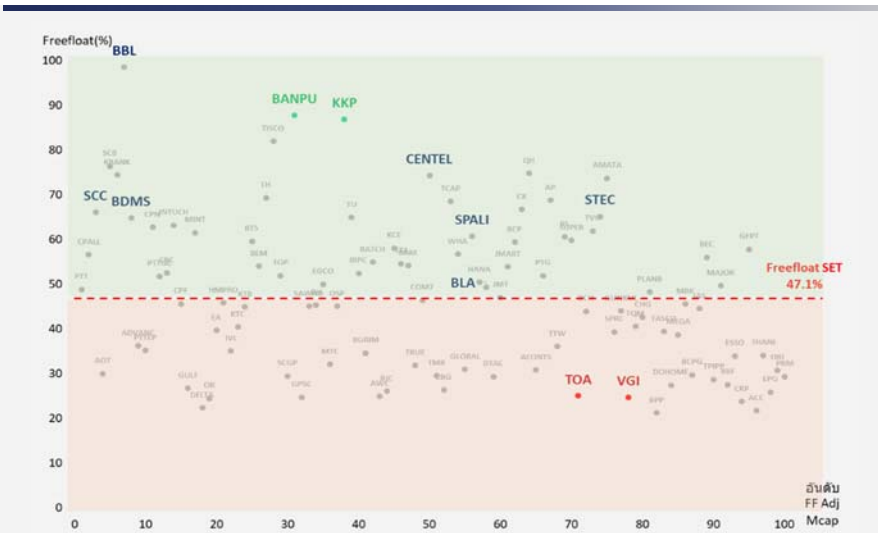


กลยุทธ์การลงทุน ให้นับหุ้นที่มี Free Float สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาด ซึ่งจะ
ได้ประโยชน์หากนำเกณฑ์ Free Float Adjusted Market Cap มาใช้คำนวณ
ดัชนี ส่วนประเด็นที่อาจสร้างแรงกดดัน ได้แก่สถานการณ์ Covid-19 เชื่อว่า
SET Index ยังเดินทางทดสอบ 1600 จุด พอร์ตจำลองลด CENTEL ลง
5% เข้าซื้อ TMT หุ้น Top Pick เลือก BBL, STEC และ TMT

ยังไม่มีเรื่องใหม่ แต่ห่วงใยเรื่อง Covid-19 เพิ่มขึ้น

ประเด็นแวดล้อมทางพื้นฐานเข้านี้ ไม่มีเรื่องใหม่ที่มีน้ำหนักเข้ามากระทบ ส่วนใหญ่เป็น
ความต่อเนื่องของประเด็นเดิม เริ่มจากการปรับเกณฑ์ในการคำนวณดัชนีโดยนำ Free
Float มาปรับปรุงตัวเลข Market Cap ซึ่งจะช่วยให้หุ้นที่มี Free Float ต่ำมีโอกาสที่จะถูก
ปรับลดน้ำหนักในดัชนีลง ส่วนหุ้นที่ Free Float สูงก็จะมีน้ำหนักเพิ่มขึ้น ซึ่งในเชิงกลยุทธ์
แล้วฝ่ายวิจัยจะเลือกหุ้นที่มี Free Float สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดที่ 47.1% ดังจะเห็นได้
จากหุ้นที่เลือกไว้ใน Invest+ อันดับล่าสุด ที่ทุกบริษัทเข้าเกณฑ์ดังกล่าว ประกอบด้วย
BLA, BDMS, CENTEL, SCC, STEC และ SPALI สำหรับประเด็นที่ถือเป็นปัจจัยเสี่ยงที่
ต้องระวังคือ การแพร่ระบาดของ Covid-19 โดยสถานการณ์ปัจจุบัน พบกลุ่มผู้ติดเชื้อจากสถานที่
ใหม่ ๆ เน้นไปที่สถานบันเทิง รวมไปถึง เรือนจำ สถานการณ์ที่เกิดขึ้น อาจเป็นปัจจัยที่ชะลอ
การฟื้นตัวกลับของ กิจกรรมทางเศรษฐกิจ นอกจากนี้ยังต้องติดตามสถานการณ์หลังผ่าน
ผ่านพ้น เทศกาลสงกรานต์ ซึ่งมีการเดินทางออกนอกพื้นที่มากกว่าปกติ คาด SET Index
ยังเดินทางทดสอบระดับ 1600 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ ลดน้ำหนัก CENTEL ลง 5% เข้า
ลงทุนใน TMT แทน Top Pick เลือก BBL, STEC และ TMT

Scatter Plot หุ้นที่ได้/เสียประโยชน์จาก FF Adj MCap



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

*หมายเหตุอ้างอิงจากตลาดหุ้นหลักๆทั่วโลก 92 ดัชนี

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง
หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความหรือข้อมูลในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้
วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ประพันธ์ใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

SET Index	1,596.27
เปลี่ยนแปลง (จุด)	1.15
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	76,521

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,386.14
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-8.08
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-243.42
นักลงทุนรายย่อย	1,637.64

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีระ-ธรรมา
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติชิตศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิศ ภัทรภาพักษ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

IMF ส่งสัญญาณปรับ GDP ขึ้น บวกกับตลาดหุ้นโลก และหุ้นไทย

ในต่างประเทศที่ให้น้ำหนักในช่วงต้นสัปดาห์นี้ คือ การประชุมร่วมกับระหว่าง IMF และ World Bank (IMF and World Bank Spring Meeting) ในระหว่างวันที่ 5-11 เม.ย. 2564 โดยให้น้ำหนักการแถลงรายงานประมาณการเศรษฐกิจโลกของ IMF ในวันที่ 6 เม.ย. 2564 ว่า IMF จะมีมุมมองต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในปี 2564 อย่างไร ก่อนหน้า IMF คาด GDP Growth โลกปี 2564 คาดขยายตัว 5.5% และปี 2565 คาดขยายตัว 4.2%yoy ส่วนไทย รอบที่แล้วคาดว่า GDP Growth ปี 2564 คาดขยายตัว 2.7% และปี 2565 คาดขยายตัว 4.6%yoy (ดังตาราง)

ประมาณการเศรษฐกิจโลกของ IMF

GDP Growth (%yoy)	2563	ใหม่		เดิม	
		รอบ ม.ค. 64	รอบ ม.ค. 63	รอบ ต.ค. 63	รอบ ต.ค. 62
		2564F	2565F	2564F	2565F
โลก	-3.5	5.5	4.2	5.2	4.2
ประเทศพัฒนาแล้ว	-4.9	4.3	3.1	3.9	2.9
สหรัฐ	-3.4	5.1	2.5	3.1	2.9
ยุโรป	-7.2	4.2	5.0	5.2	3.1
อังกฤษ	-10.0	4.5	3.6	5.9	3.2
ญี่ปุ่น	-5.1	3.1	2.4	2.3	1.7
ประเทศกำลังพัฒนา	-2.4	6.3	5.0	6.0	5.1
จีน	1.2	6.0	3.5	5.0	4.0
อินเดีย	-10.4	4.5	2.7	4.9	2.5
ประเทศแถบตะวันออกกลาง	-3.2	3.0	4.2	3.0	4.0
ซาอุดีอาระเบีย	-3.9	2.6	4.0	3.1	3.4
อิหร่าน	-1.5	3.0	2.0	3.2	1.5
ประเทศกำลังพัฒนาเอเชีย	-1.1	8.3	5.9	8.0	6.3
จีน	2.3	8.1	5.6	8.2	5.8
อินเดีย	-8.0	11.5	6.8	8.8	8.0
อาเซียน	-3.7	5.2	6.0	6.2	5.7
ไทย	-1.9	4.8	6.0	6.1	5.3
ฟิลิปปินส์	-9.6	6.6	6.5	7.4	6.4
มาเลเซีย	-5.8	7.0	6.0	7.8	6.0
ไทย	-6.6	2.7	4.6	4.0	4.4
ปริมาณการค้าโลก	-9.6	8.1	6.3	8.3	5.4

ที่มา: IMF, ม.ค. 2564

และล่าสุด ช่วงปลายเดือน มี.ค. 2564 ที่ผ่านมา IMF ได้ส่งสัญญาณปรับเพิ่มประมาณการ GDP โลก โดยปัจจัยหนุนสำคัญมาจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐของนาย Joe Biden ทั้งมาตรการเยียวยาวงเงิน 1.9 ล้านล้านเหรียญ และมาตรการกระตุ้นการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานวงเงิน 2.2 ล้านล้านเหรียญ

ส่วนไทย ASPS ประเมินว่า IMF มีโอกาสปรับประมาณการ GDP ขึ้นเช่นกัน (จากแผนการเดินหน้ากระจายวัคซีน COVID-19 ที่กระจายไปทั่วประเทศทั้ง 77 จังหวัด จากเดิมรอบที่แล้วไทยยังไม่มีวัคซีนเรื่องวัคซีน) ทำให้หลังจากนี้เชื่อว่าวัฏจักรการปรับเพิ่มประมาณการ GDP ชัดเจนมากขึ้น สะท้อนจากตั้งแต่ปลายเดือน มี.ค.เป็นต้นมาสำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจต่างๆทยอยปรับประมาณการขึ้น จากช่วงต้นปี โดยเฉพาะสำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจของรัฐที่คาดว่า GDP ไทยจะขยายตัวได้ดีกว่าที่ IMF ประเมิน เช่น สภาพัฒนา (สศช.), ธนาคารแห่งประเทศไทย, สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง เป็นต้น (ดังตาราง)

Consensus ประมาณการเศรษฐกิจไทย

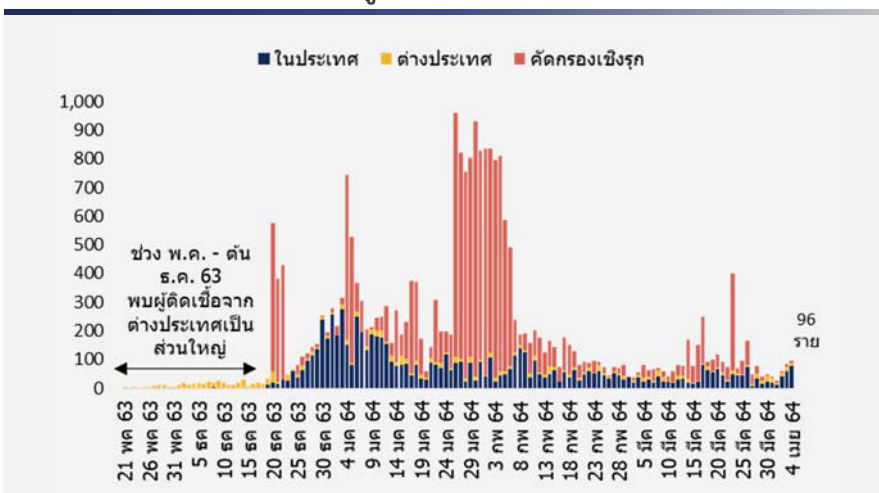
สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ	GDP 2564F
สศช.	3.0%
ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.0%
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	2.8%
KKP Research	2.7%
ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ (EIC)	2.6%
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย	2.6%
ASPS	2.6%
สภาอุตสาหกรรม (กกร.)	2.5%

ที่มา: ASPS รวบรวม

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และไทย บวกกับกระแสความคาดหวังเชิงบวกต่อการปรับเพิ่มประมาณการ GDP เชื่อว่าจะเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เช่น กลุ่มธนาคาร-ประกัน (BBL, KBANK, BLA), กลุ่มค้าปลีก (CPALL, CRC, BJC), กลุ่มท่องเที่ยว-การบิน (CENTEL, ERW, MINT, AAV), กลุ่มโรงพยาบาล (BDMS, BH), กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (SPALI) และกลุ่มก่อสร้าง-วัสดุ ก่อสร้าง (STEC, CK, NWR, SCC, DCC, TMT) เป็นต้น

ส่วนปัจจัยหนึ่งที่ยังต้องติดตามต่อ คือการระบาดของ COVID-19 ซึ่งปัจจุบันจำนวนผู้ติดเชื้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอีกครั้ง ล่าสุดช่วงวันหยุดตรวจพบคลัสเตอร์ใหม่ราว 70 ราย ในสถานบันเทิงในพื้นที่ กทม. และปทุมธานี ซึ่งต้องติดตามต่อว่าการระบาดจะมีแนวโน้มกระจายเป็นวงกว้างหรือไม่ และจะกระทบกับแผนการผ่อนคลायกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะต่อไปอย่างไร โดยรวมถือเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นถ่วงมืออย่างคือ STGT(FV@65.0)

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทย



ที่มา: ศบค.

หุ้นกลุ่มรับเหมา เข้าสู่ช่วงกระแสเชิงกำไรต่อ แนะนำ STEC

ASPS นำเสนอใน Invest+ เดือน เม.ย.64 ถึงตลาดหุ้นไทยยังมีปัจจัยหนุนจากมาตรการการคลังของรัฐบาล หลังจากช่วง 1Q64 รัฐเดินหน้าออกมาตรการกระตุ้นการบริโภค (C) ไป อาทิ เรารักกัน คนละครึ่ง ฯลฯ และกระตุ้นภาคท่องเที่ยวต่อเนื่อง โดยเชื่อว่าหลังจากนี้จะถึงคิว การกระตุ้นการลงทุน(I) โครงสร้างพื้นฐานทั้งทางด่วน รถไฟฟ้า รถไฟรางคู่ ฯลฯ ASPS นับโครงการภาครัฐที่คาดว่าจะเปิดประมูลปีนี้มีมูลค่ารวมกันไม่ต่ำกว่า 4 แสนล้านบาท (ตั้งรูป) หากเกิดขึ้นได้จริงจะเป็นมูลค่าการเปิดประมูลที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ของประเทศไทย ส่งผลบวกต่อบริษัทรับเหมาก่อสร้างด้านหน้าทั้งผู้รับเหมารายใหญ่อย่าง ITD, CK, STEC, UNIQ รายกลางอย่าง NWR, RT และผู้รับเหมาเสาเข็มอย่าง SEAFCO, PYLON

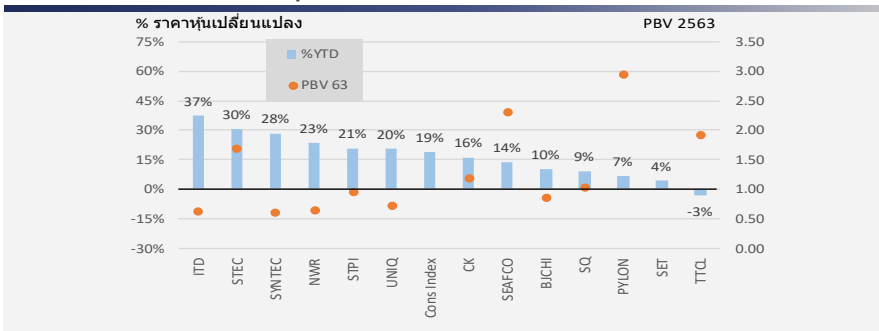
โครงการประมูลภาครัฐที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2564

โครงการที่คาดเปิดประมูลในปี 2564	ล้านบาท
รถไฟทางคู่บ้านไผ่-นครพนม	66,848
รถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงของ	85,345
รถไฟฟ้ามหานครสายสีแดง ช่วงบางซื่อ-รังสิต	122,067
รถไฟฟ้ามหานครสายสีแดง ช่วงบางซื่อ-รังสิต	124,959
ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3 สัญญา 1	6,979
ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3 สัญญา 3	6,990
ลู่วิ่งการประปานครหลวง	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
รถไฟฟ้ามหานครสายสีแดง ช่วงบางซื่อ-รังสิต	3,379
รวม	457,725

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

โดยสรุปตอนนี้ ASPS คาดจะเกิดกระแสเชิงกำไรหุ้นรับเหมาจากงานประมูลภาครัฐน่าจะยังอยู่ในระยะ 1 เดือนนี้ ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ยังไม่มีปัจจัยลบเรื่องผลประกอบการ 1Q64 มารบกวน โดยวันพุธ 7 เม.ย.นี้ ตาม Timeline การทำเรื่องแห่งประเทศไทย (กทท.) เผยว่าโครงการพัฒนาท่าเรือแหลมฉบังระยะที่ 3 (ท่าเทียบเรือ F) มูลค่า 8.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นรูปแบบ PPP ได้รับการบรรจุเป็นวาระเสนอที่ประชุม ครม. ASPS ประเมินหุ้นที่จะได้กระแสเชิงกำไรจากโครงการดังกล่าว อาทิ PTT, GULF และหุ้นรับเหมาที่มีความเชี่ยวชาญก่อสร้างท่าเรือ อาทิ ITD และ NWR และบริษัทสายสัมพันธ์ที่ดีกับผู้ชนะสัมประทาน คาด STEC จะได้ Sentiment เชิงบวก โดยแนะนำลงทุน STEC(FV@18.0) ทิศทางธุรกิจสดใสจาก Backlog ปัจจุบันที่มีสูงถึง 108,667 ล้านบาท รองรับการสร้างรายได้ในช่วง 3 ปีข้างหน้า พร้อมโอกาสที่เปิดกว้างจากงานประมูลภาครัฐจำนวนมากที่ทยอยออกมาในปีซึ่งบริษัทตั้งเป้าหมายจะรับงานใหม่ปีนี้ไม่ต่ำกว่า 4 หมื่นล้านบาท ขณะที่ PBV แม้ว่าจะอยู่ที่ 1.68 เท่า แต่ก็ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ที่ 3.48 เท่า ถึง 51%

การเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นบริษัทรับเหมาก่อสร้างตั้งแต่ 1 ปี.ค – 23 ปี.ค 2564



ที่มา: Bloomberg

Free Float Adjusted หนึ่งในประเด็นที่น่าจับตา ชอบ BBL

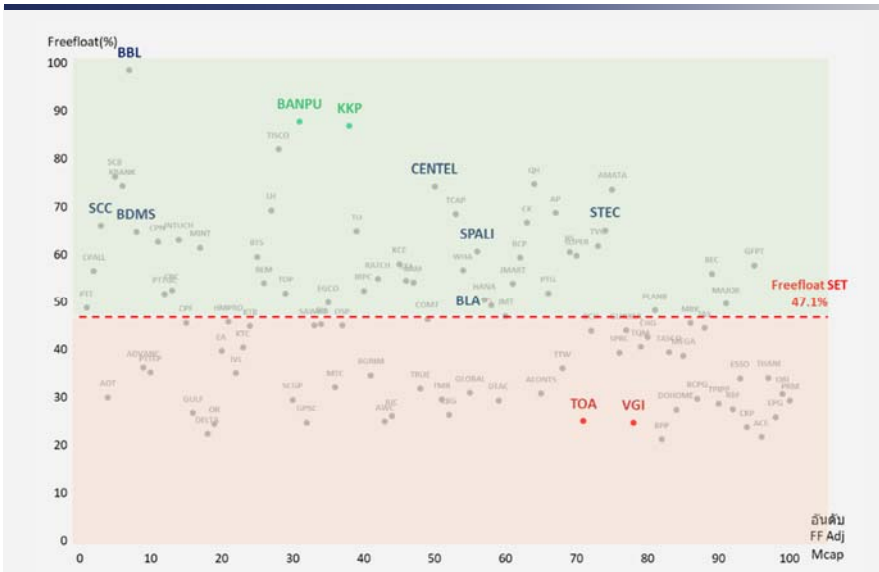
หลังจากตลาดฯเปิดรับฟังความเห็นในวงกว้าง เรื่องการปรับเกณฑ์การคำนวณดัชนีนี้ เปลี่ยนมาใช้วิธี Free Float Adjusted Market Cap แทนวิธี Market Cap. เพื่อให้สะท้อนความจริง และสอดคล้องกับวิธีการคำนวณแบบสากล น่าจะเห็นความคืบหน้าในการปรับใช้อันใกล้นี้ เนื่องจากข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณรอบ 2H64 ถึงสิ้นสุดเดือน พ.ค. 64 เท่านั้น รายละเอียดการเปลี่ยนแปลงวิธีคำนวณดัชนีพอสังเขปมีดังนี้

- รอบการปรับดัชนียังเหมือนเดิม คือ เดือน ม.ค. และ ก.ค. แต่ระหว่างรอบ หากมีหุ้นมี Free Float เพิ่มขึ้น $\geq 5\%$ จะมีการจัดน้ำหนักใหม่ในหุ้นชุดเดิมเดือน มี.ค. และ ก.ย.
- ในปีนี้ตลาดฯ จะนำร่อง ปรับวิธีการคำนวณใน 3 ดัชนี SET50, SET100 และ SETHD ก่อน โดยมีผลบังคับใช้วันแรก คือ วันที่ 1 ก.ค. 64 นี้ และจะใช้วิธีนี้กับดัชนีอื่นๆ ในปีถัดไป
- ในรอบแรก (1 ก.ค. 64) ตลาดฯจะปรับน้ำหนักครั้งหนึ่งของที่เปลี่ยนแปลงไปก่อน เพื่อลดความผันผวนที่จะเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนวิธีการคำนวณ

ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะมีหุ้นที่ได้ประโยชน์อยู่หลายบริษัท เนื่องจาก จะมีเม็ดเงินไหลเข้าหลังถูกเพิ่มน้ำหนัก อาทิ มีแรงผลักดันจากเม็ดเงิน Passive Fund ในประเทศ สูงกว่า 7 – 8 หมื่นล้านบาท, มีการเก็งกำไรและปรับพอร์ตบางส่วนก่อนวันมีผลบังคับใช้ของกองทุน Active Fund ในประเทศ เพื่อคาดหวังที่ได้ผลตอบแทน Outperform ตลาดตามนโยบาย ซึ่งมีเม็ดเงินในระบบสูงถึง 6-7 แสนล้านบาท

เบื้องต้นฝ่ายวิจัยฯ ทำการค้นหาหุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว นั่นคือหุ้นที่มีโอกาสอยู่ใน SET100 และมี Free Float สูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 47.1% ยังมี Free Float สูงยังได้ประโยชน์ อาทิ BBL มี Free Float 98.6%, BANPU 87.8% , KKP 86.9%, TISCO 82.0%, SCB 76.4%, KBANK 74.5% ฯลฯ อาทิ BBL เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์สูงสุด เนื่องจากการจัดน้ำหนักใหม่ด้วยวิธี Free Float Adjusted Market Cap. แล้วมีน้ำหนักเพิ่มขึ้นในรอบแรกจาก 1.76% เป็น 3.74% แสดงว่าเม็ดเงินจาก Passive Fund จะต้องไหลเข้า BBL เพิ่มขึ้น 57% ในรอบแรกกลางปีนี้ และจะไหลเข้าเพิ่มขึ้น 114% ในปีนี้

Scatter Plot หุ้นที่ได้/เสียประโยชน์จาก FF Adj MCap



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

* สิ้นน้ำเงิน คือ หุ้นเด่นประจำเดือน เม.ย.64 ของฝ่ายวิจัยฯ

สีเขียว คือ หุ้นที่คาดเข้า SET50 จากประเด็นดังกล่าว

BANPU อันดับปัจจุบัน 53 เป็น 31 / KKP อันดับปัจจุบัน 57 เป็น 38

สีแดง คือ หุ้นที่คาดออก SET50 จากประเด็นดังกล่าว

VGI อันดับปัจจุบัน 54 เป็น 77 / KKP อันดับปัจจุบัน 52 เป็น 70

กลยุทธ์แนะนำหุ้นเด่นประจำเดือน และยังได้แรงหนุนจากประเด็น Free Float Adjusted ทั้ง 7 บริษัท คือ BBL, CENTEL, SCC, BDMS, STEC, SPALI และ BLA (มีโอกาสเข้า SET100 ในรอบนี้)

ส่วน Top pick ในวันนี้เลือก BBL, STEC และ TMT

Valuation หุ้น Top picks

Company	Sector	Last Price (02/04/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
STEC	CONS	16.10	18.00	11.8%	21.5	1.6
BBL	BANK	128.50	154.00	19.8%	9.5	1.9
TMT	STEEL	9.20	11.00	19.6%	10.0	6.9

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

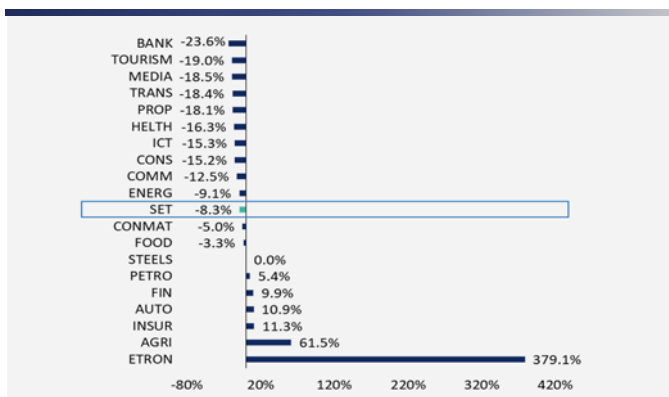
TMT (Buy, FV@B11) ... ปกป้องของหุ้นเหล็ก เด็ด เปิด ร้อน

TMT ตั้งเป้าการเติบโตของปริมาณขายเหล็กปี 2564 เพิ่มขึ้น 10%YoY เป็น 8.3 แสนตัน โดยราคาเหล็กปีนี้ทิศทางเป็นขาขึ้นชัดเจน ตามความต้องการเหล็กในอุตสาหกรรมก่อสร้างและการผลิตที่ฟื้นตัวจาก COVID-19 อีกทั้งราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนจีนปัจจุบันปรับเพิ่มแรง 10.9%MoM มาที่ 780 เหรียญสหรัฐ/ตันทั้งยังมีแรงกระตุ้นจากนโยบายเศรษฐกิจด้วยการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของสหรัฐฯ ฝ่ายวิจัยจึงปรับสมมติฐานราคาขายเฉลี่ยปี

2564 ขึ้นเป็น 24 บาท/กก. จาก 21 บาท/กก. ส่งผลให้ประมาณการกำไรปี 2564 อยู่ที่ 800 ล้านบาท และปี 2565 อยู่ที่ 963 ล้านบาท

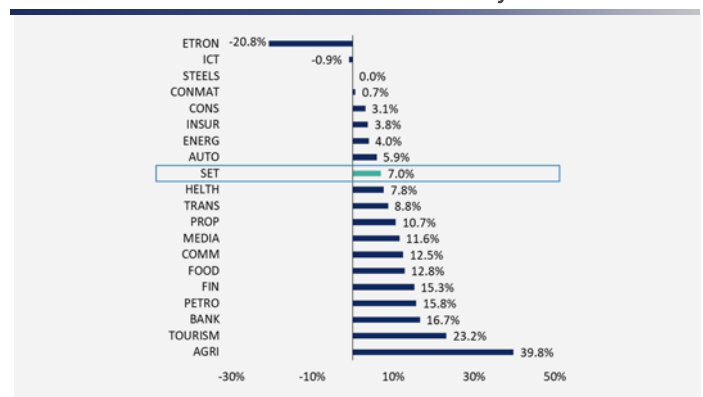
โดยประเมินมูลค่าทางพื้นฐานที่ระดับ 11 บาท มี Upside เกือบ 20% และ รอร์บีปันผลสูงกว่า 0.5 บาท/หุ้น (Div Yield 5.4%) ขึ้นเครื่องหมาย XD 19 เม.ย.64 นี้

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021 ytd



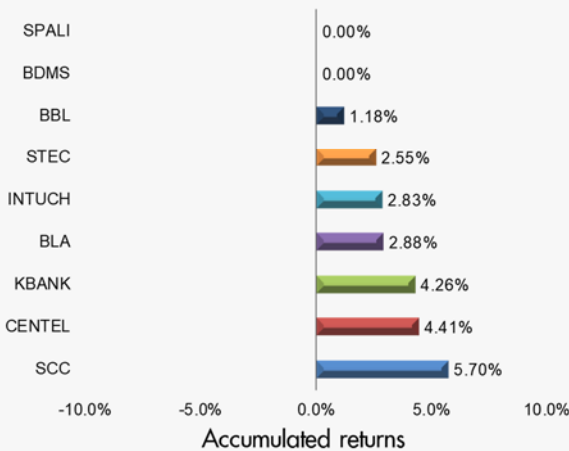
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

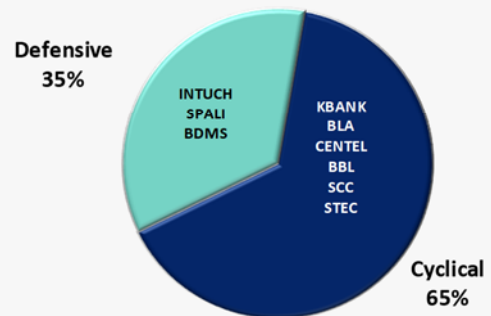
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
SPALI	1-เม.ย.-21	10%	0.00%	21.40	21.40	25.50	7.55	5.30	20.70	การสร้าง New high ของมอดโมโนฯ และทำกำไรที่เด่นสุดในกลุ่มฯ โดยคาดโต 43% YoY จากสัดส่วนโมโนฯคอมโดยสูงขึ้น และมีการขึ้นสูงกว่าแนวรวม
KBANK	25-ก.พ.-21	10%	4.26%	141.00	147.00	155.00	10.19	2.72	144.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 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%
BLA	30-มี.ค.-21	10%	2.9%	26.00	26.75	35.00	13.55	1.85	24.80	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 นอกจากนี้ ยังคาดการณ์กำไรประจำปีด้วย ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ มากขึ้นด้วย
CENDEL	16-มี.ค.-21	10%	4.41%	34.00	35.50	40.00	NM	0.00	35.50	หุ้นทองเดียวที่มีการจบรวมโตในไตรมาสแรก อีกทั้งยังมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเป็นลำดับต้นๆของกลุ่มฯ
STEC	29-มี.ค.-21	10%	2.55%	15.70	16.10	18.00	21.47	1.55	15.00	กระแสความคืบหน้าการลงทุนภาครัฐเริ่มชัดเจนอีกครั้ง ภายหลังจากที่รัฐฯ อนุมัติแผนเดินหมากลงทุนโครงการต่างๆ ส่งผลดีต่อ STEC
SCC	15-มี.ค.-21	15%	5.70%	380.33	402.00	450.00	13.20	3.48	363.00	แนวโน้มกำไร 1Q64 ยังสดใส เนื่องจากค่าขายยกตัวเหลืออยู่ในระดับสูง ขณะที่ต้นทุนถั่วเหลืองมีการป้องกันความเสี่ยงไว้ตลอดไตรมาส คาดหวังปันผลโตสูงถึง 6% ต่อปี
BBL	9-มี.ค.-21	10%	1.18%	127.00	128.50	154.00	9.53	1.95	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	15%	2.83%	55.92	57.50	74.00	17.22	4.36	54.00	ซื้อหุ้นตัวโตนับจาก 2H64 จากกำลังซื้อ+ทยอยฟื้นตัว และลูกค้า 5G ขณะที่ต้นทุนลงทุน 5G คาดเพิ่มจำกัด จากผลผลิตของบงลงทุน 3G ที่ตัดจ่ายครบ
BDMS	2-เม.ย.-21	10%	0.00%	21.60	21.60	24.00	39.63	1.26	21.00	ประเมินนับจากมีจะคาดการณ์รายได้ใหม่ในไตรมาสช่วงปกติแล้ว ขณะที่ผู้ร่วมด้วยขาด Fly-in (15% ของรายได้ปกติ) เป็นสัญญาณบวกมากขึ้น จากทั้งมาตรการลดวันกักตัวเหลือ 7 วัน

วันศุกร์ที่ผ่านมายานพาทำกำไร MAJOR แล้วลงทุนใน BDMS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันมีลดน้ำหนัก CENTEL 5% แล้วลงทุนใน TMT แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

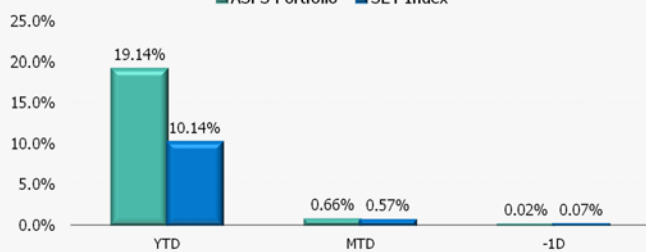
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส