



การระบาดของ Covid-19 กลับมาสร้างแรงกดดัน ซึ่งน่าจะทำให้ SET Index ในระยะสั้นปรับฐานลงมา แต่อย่างไรก็ตามการอัดฉีดเปิดเงินผ่านทั้งนโยบายการเงิน และการคลัง ยังจะทำให้สภาพคล่องในระบบสูง หนุนการฟื้นตัวกลับได้เร็วเมื่อเหตุการณ์คลี่คลาย วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต จำลองส่วนหุ้น Top pick เลือก AS, TMT และ KSL

ความกังวลเพิ่มขึ้นกดดัน SET Index ในระยะสั้น

ความกังวลต่อสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 เพิ่มสูงขึ้น หลังจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวันเดินหน้าทำ New High ขณะปัญหาเรื่องกำลังการให้บริการของระบบสาธารณสุขที่ตึงตัว องค์ประกอบดังกล่าวมีโอกาสทำให้เกิดแรงขายออกมาในตลาดหุ้นได้ อย่างไรก็ตามในเชิงผลกระทบทางพื้นฐานการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนเชื่อว่ายังอยู่ในกรอบที่จำกัดตามที่ได้อธิบายไว้ในเรื่องโครงสร้างการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในรายงานฉบับวันศุกร์ที่ผ่านมาแล้ว โดยกลุ่มที่ได้รับผลกระทบหลักยังอยู่ในกลุ่มบริการ อย่างท่องเที่ยว การขนส่ง คำปลีก เป็นต้น อย่างไรก็ตามในอีกมุมหนึ่ง เชื่อว่าจะยังเห็นการอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบ ผ่านทั้งนโยบายการเงิน และการคลัง ซึ่งน่าจะส่งผลทำให้สภาพคล่องในระบบการเงินยังอยู่ในระดับสูงมีส่วนช่วยพยุงให้ SET Index ฟื้นตัวได้เร็วหลังจากที่แรงกดดันจากสถานการณ์เรื่อง Covid-19 คลี่คลาย กลยุทธ์การลงทุนในช่วงเวลานี้ยังให้รอจังหวะในการสะสมหุ้นพื้นฐานดี ส่วนหุ้นที่น่าจะ Outperform ตลาดในช่วงเวลานี้ยังเป็นหุ้นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ และหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการที่ประชาชนต้องอยู่บ้านมากขึ้น เลือก TMT, KSL และ AS เป็น Top Pick ส่วนพอร์ตจำลองไม่ปรับเปลี่ยน

SET Index	1,553.59
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-14.62
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	86,152

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,833.19
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-348.80
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,851.21
นักลงทุนรายย่อย	5,033.21

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรมา
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

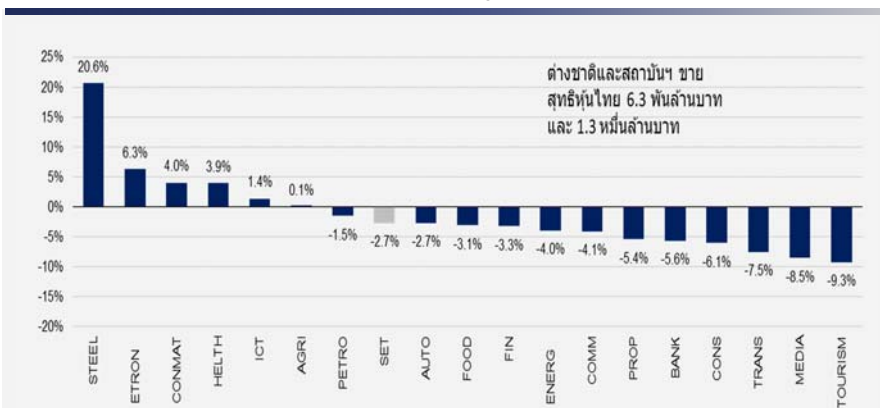
กราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธรรณพฤกษ์ โทมสวาทธรรมา
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรภาพงค์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

การเคลื่อนไหวของหุ้นในแต่ละ Sector หลัง COVID-19 ระบาคะลอกที่ 3 (5 – 23 เม.ย. 64)

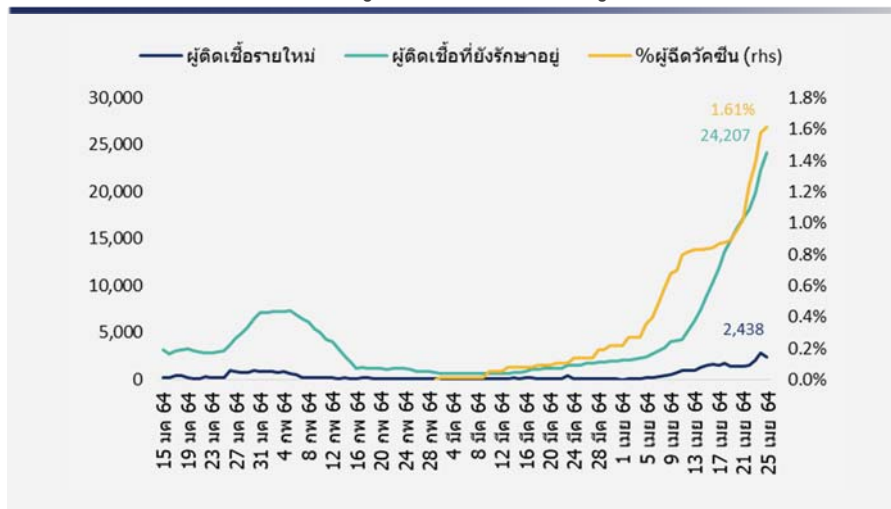


ที่มา: ASPS Research

มาตรการคุม Covid-19 กดดัน SET Index ในช่วงสั้น

วันนี้เชื่อว่าตลาดหุ้นไทย จะถูกกดดันจากสถานการณ์ COVID-19 หลังจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่(New Case) ยืนเหนือ 2 พันรายติดต่อกัน 4 วัน ล่าสุด เข้านี้ เพิ่มขึ้น 2048 ราย และเสียชีวิต 8 ราย (ดังรูป) (ผู้ที่ได้รับวัคซีนทั่วประเทศไทยที่ได้รับอย่างน้อยเข็มแรกรวม 1.1 ล้าน ราย หรือคิดราว 1.61%) ทำให้ช่วงวันหยุดที่ผ่านมาแต่ละจังหวัด โดยเฉพาะ กทม.(ราว 50% ของ GDP) มีคำสั่งเข้มงวดกิจกรรมเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นจากก่อนหน้านี้ อีก หรือ กิ่ง Lockdown อาทิ สั่งปิดเพิ่ม 31 สถานที่ บังคับใส่แมสก์ ฝ่าฝืนมีความผิด ระยะเวลามีผล 26 เม.ย.- 9 พ.ค. 64 รวมเป็นเวลา 14 วัน

Covid-19 ไทย : ผู้ติดเชื้อรายใหม่ VS. ผู้ที่ได้รับวัคซีน



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

คำสั่งปิด 31 สถานที่ ใน กทม. เพื่อระงับ Covid-19

ปิด 31 สถานที่ ใน กทม.

<ol style="list-style-type: none"> 1 โรงมหรสพ, โรงภาพยนตร์, โรงละคร 2 สวนน้ำ สวนสนุก ใน - นอกห้างฯ 3 สวนสัตว์ 4 ที่เล่นสเก็ต 5 โด่งสนุก 6 ที่เล่นโบว์ลิ่ง 7 ร้านเกม อินเทอร์เน็ต 8 สระว่ายน้ำ 9 ฟิตเนส 10 ที่จัดนิทรรศการ, ศูนย์แสดงสินค้า 11 พิพิธภัณฑ์ 12 ห้องสมุด 13 ที่รับเลี้ยงเด็ก ยกเว้นในสถานพยาบาล 14 ที่รับดูแลผู้สูงอายุ 15 สนามมวย 16 ร.ร.สอนศิลปะการต่อสู้ 17 ร้านสักริ้วหนัง 	<ol style="list-style-type: none"> 18 สถาบันสอนลีลาศ 19 สนามม้า 20 ศูนย์พระ 21 คลินิกเสริมความงาม 22 ไร่บวดแค้นไทย 23 สนามแข่งม้า 24 ที่แสดงมหรสพ 25 ห้องประชุม 26 ห้างสรรพสินค้า เปิด 11.00-21.00 น. 27 ร้านเสริมสวย เปิดเฉพาะ ดัด สระ ซอย 28 สนามกีฬา 29 สวนสาธารณะ 30 ไร่บวดแค้นชื่อ เปิด 05.00-22.00 น. 31 ห้างจับงามสังสรรค์, เข้าค้า, ถ่ายหนัง - รายการทีวี, กิจกรรมศาสนา, ปฏิบัติธรรม, พบญาติเกิน 20 คน
---	--

ตั้งแต่ 26 เม.ย. 64 เป็นต้นไป (กำหนด 14 วัน)

ที่มา : กรุงเทพมหานคร 24 เม.ย. 64

ที่มา: กทม. 24 เม.ย.

ASPS ประเมินผลกระทบการเข้มงวดกิจกรรมเศรษฐกิจในรอบนี้ถือว่ายืดเยื้อมากกว่าก่อนหน้านี้ที่คาด โดยประเมินผลกระทบต่อ

คาดการณ์เศรษฐกิจไทย : มีความเป็นไปได้สูงจะเห็นการหดตัว QoQ ของ GDP ปี 2564 รวม 2 ไตรมาสติดต่อกัน และ ASPS มีโอกาส Revise Down คาด GDP Growth ปี 2564 ปัจจุบัน 2.6%yoy ลงในเดือนหน้าหลังประกาศ GDP 1Q64 หลังสภาพัฒน์รายงาน โดยเชื่อว่าหลังจากนี้ จะเห็นกระแสหน่วยงานของรัฐทยอยปรับลด GDP ลงต่ำกว่า 2% (ล่าสุด เริ่มเห็นการปรับลงมาอยู่ที่ 1.5-1.8%yoy)

ผลกระทบต่อหุ้นที่จดทะเบียนในตลาด ASPS ประเมิน Sentiment เชิงลบกดดันราคาหุ้น ใน 5 กลุ่ม อาทิ กลุ่มโรงพยาบาล MAJOR กลุ่มสปา อาทิ SPA ,กลุ่มร้านอาหาร อาทิ M, AU กลุ่มร้านค้าปลีก : อาทิ CPALL, BJC (ดังตาราง)

กลุ่มโรงพยาบาล : หุ้น MAJOR บริษัทประกาศปิดให้บริการชั่วคราว ตั้งแต่วันที่ 26 เมษายน 2564 โดยมีกำหนดระยะเวลา 14 วัน ทั้งหมด 24 สาขา เฉพาะในกรุงเทพ จากทั้งหมด 172 สาขา ASPS ประเมินว่าแม้ว่าสัดส่วนรายได้หนึ่งในกรุงเทพและปริมาณพลจะมีสัดส่วนราว 55% ของรายได้ทั่วประเทศ อย่างไรก็ตามคาดว่าผลกระทบจำกัด เนื่องจากในช่วงระยะเวลา 14 วันที่ประกาศปิดให้บริการชั่วคราว ไม่ได้มีนักท่องเที่ยวเข้ามาทำรายได้สูงเข้าฉาย และเป็นการประหยัลดต้นทุนกว่าการเปิดโรงหนังต่อไปในสถานการณ์ที่คนงดทำกิจกรรมนอกบ้าน

กลุ่มค้าปลีก แบ่งเป็น

CRC, BJC, HMPRO, ILM, COM7 และ SPVI : กลุ่มห้างสรรพสินค้า และศูนย์การค้า แม้รัฐยังไม่ประกาศ Lockdown เต็มรูปแบบ แต่เชื่อว่าเริ่มเห็นผลกระทบมากขึ้น จากผู้ติดเชื้อพุ่งสูง โดยประเมินสร้างแรงกดดันต่อ SSSG มากกว่าการระบาดในรอบที่ 2 (ช่วงธ.ค.63) แต่ทั้งนี้ คาดผลกระทบยังอยู่ในระดับน้อยกว่ารอบแรก (ช่วงเม.ย.63) เนื่องจากผู้บริโภคที่เริ่มปรับตัวได้แล้ว

CPALL (7-11, Lotus), BJC (Mini Big C) และ CRC (Family Mart) : กลุ่มร้านสะดวกซื้อ คาดน่าจะรับผลกระทบมากสุดในกลุ่มฯ เนื่องจากเป็นกลุ่มที่เสียเวลาทำการมากที่สุด (ราว 1 ใน 4 ของการให้บริการปกติ) แม้ส่วนใหญ่ยังเป็นช่วงกลางคืนที่ไม่ใช่รายได้หลัก แต่ประเมินเห็นผลกระทบมากขึ้น เทียบกับการระบาดรอบที่ 2 (ช่วงธ.ค.63) ทั้งนี้ คาดผลกระทบยังอยู่ในระดับน้อยกว่ารอบแรก (ช่วงเม.ย.63) เนื่องจากผู้บริโภคที่เริ่มปรับตัวได้แล้ว

ภาพรวมแม้เห็นผลกระทบจากมาตรการดังกล่าวต่อกลุ่มมากขึ้น คาดกดดันราคาหุ้นค้าปลีกในระยะนี้ แต่ภาพการฟื้นตัวในระยะถัดไปที่คาดหวังได้ใน 2H64 จากความเป็นไปได้การเร่งหาและแจกจ่ายวัคซีน รวมถึง มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ ประเมินเป็นโอกาสสะสมหุ้นพื้นฐานแกร่งที่ยังมี Upside อาทิ CPALL (FV@B74), MAKRO (FV@B44), CRC (FV@B38) และ Growth Stock SPVI (FV@B6.92) หากราคาหุ้นปรับฐานสะท้อนประเด็นดังกล่าว

หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากการเข้มงวดกิจกรรมเศรษฐกิจ

สถานที่	สถานประกอบการ	หุ้นที่ได้รับผลกระทบ	หมายเหตุ
	โรงพยาบาล	MAJOR	โรงพยาบาลใน กทม. ถูกปิดนาน 14 วัน คิดเป็นสัดส่วนรายได้ราว 55%
	ร้านสะดวกและสปา	SPA	ร้านสะดวก และสปา ถูกปิดนาน 14 วัน
	ห้างสรรพสินค้า (เปิด 11.00-20.00 น.)	CRC, CPN	ได้รับผลกระทบจากการปรับลดเวลาทำการลง และประชาชนชะลอการจับจ่ายใช้สอย
	ร้านค้าปลีก (เปิด 05.00-22.00 น.)	CPALL, BJC, SPVI, MAKRO	
	ร้านอาหาร (เปิด 11.00-21.00 น.)	M, AU	

ที่มา: กทม. 24 เม.ย.

นโยบายการเงินผ่อนคลายทั่วโลกและไทยยังมีความจำเป็น หลัง Covid รอบ 3 ระบาด ทุนสภาพคล่องหล่อเลี้ยงตลาดหุ้น

ปัจจัยในต่างประเทศ ให้น้ำหนักไปที่การประชุมธนาคารกลางทั่วโลก ได้แก่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) และสหรัฐ (Fed) ซึ่งตลาดคาดว่าทั้ง 2 ธนาคารกลางทั่วโลกจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ -0.1% และ 0-0.25% ตามเดิม เนื่องจากทั่วโลกล้วนเผชิญการระบาดรอบใหม่ของ COVID-19 อีกครั้ง เช่น ญี่ปุ่นมีจำนวนผู้ติดเชื้อเฉลี่ยเดือน เม.ย. 2564 เพิ่มขึ้น 3,395 ราย/วัน สูงกว่า มี.ค. 2564 ที่ 1,371 ราย/วัน, สหรัฐ จำนวนผู้ติดเชื้อเฉลี่ยเดือน เม.ย. 2564 เพิ่มขึ้น 3,395 ราย/วัน สูงกว่า มี.ค. 2564 ที่ 1,371 ราย/วัน

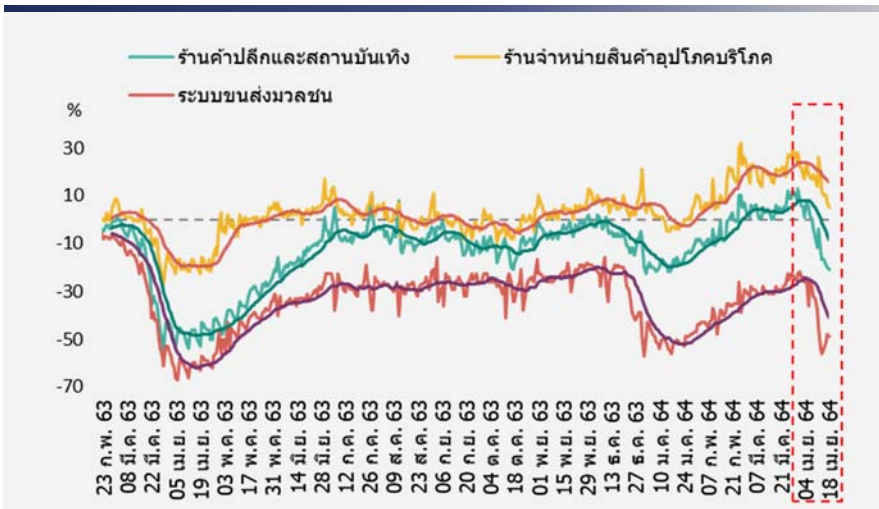
ปัจจัยสำคัญที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์นี้

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
27 เม.ย. 64	ญี่ปุ่น	ประชุม BOJ	เม.ย.-64	-0.1%	-0.1%
29 เม.ย. 64	สหรัฐ	ประชุม Fed	เม.ย.-64	0.25%	0.25%
29 เม.ย. 64	สหรัฐ	GDP (%yoy)	1Q64	0.2%	-2.4%
30 เม.ย. 64	ญี่ปุ่น	PMI ภาคการผลิต	มี.ค.-64	-	55.3
30 เม.ย. 64	จีน	PMI ภาคการผลิต	มี.ค.-64	51.7	51.9

ที่มา: Bloomberg

ขณะที่ไทยเผชิญกับการระบาดของ COVID-19 อีกครั้งเช่นกัน ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาชะลอตัวลง สะท้อนจากรายงานการเดินทางของ Google (Google Mobility Report) เผยว่าประชาชนลดการเดินทางไปยังร้านค้าปลีก, ร้านจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค และระบบขนส่งมวลชน (ดังรูป)

Google Mobility ของไทย



ที่มา: Google Mobility Report หมายเหตุ: หน่วย % แสดงการเปลี่ยนแปลงเทียบกับช่วงต้นปี 2563 ก่อน COVID-19 ระบาดทั่วโลก, เส้นแนวโน้มคำนวณจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 14 วัน

จากสัญญาณการอ่อนตัวลงของกิจกรรมเศรษฐกิจข้างต้น เป็นเหตุให้ภาครัฐเริ่มกลับมาพิจารณาออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่คล้ายปีช่วงปี 2563 อีกรอบ โดยล่าสุดแหล่งข่าวจากกรุงเทพธุรกิจรายงานว่า กระทรวงการคลังกำลังศึกษาการกู้เงินเยียวยาเศรษฐกิจเพิ่มเติม เพราะวงเงินจาก พ.ร.ก.กู้เงิน 1 ล้านล้านบาทฉบับปี 2563 เหลืออยู่เพียงกว่า 2 แสนล้านบาทเท่านั้น (ดังรูป) ซึ่งอาจไม่เพียงพอ โดยเบื้องต้น คาดว่าวงเงินกู้ใหม่จะอยู่ราว 1 ล้านล้านบาท

ความคืบหน้าการเบิกจ่าย พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้านบาท ฉบับปี 2563



ที่มา: สศช., หมายเหตุ: ข้อมูลที่ขีดเส้นใต้คือวงเงินคงเหลือของแต่ละส่วน

ทางด้านสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) เสริมว่า หากมีการกู้จริง อาจต้องขยายกรอบเพดานหนี้สาธารณะเพิ่มด้วย เนื่องจากเดิมกำหนดกรอบการกู้ไว้ไม่เกิน 60% ของ GDP การขยายกรอบหนี้สาธารณะขึ้นในช่วงเวลาที่เราเรียกว่าวิกฤตเช่นนี้เป็นสิ่งที่ยอมรับได้ เพราะกรอบ 60% กำหนดไว้ใช้สำหรับช่วงเวลาปกติ และสอดคล้องกับประเทศอื่นๆ ทั่วโลกที่มีการดำเนินนโยบายการคลังจนหนี้สาธารณะอยู่ในระดับสูง

สัดส่วนหนี้สาธารณะของไทย



ที่มา: สบง.

จากความคาดหวังการกู้เงินเยียวยาเศรษฐกิจวงเงินกว่า 1 ล้านล้านบาทของรัฐข้างต้น ASPS มองว่าจะช่วยให้บรรเทาผลกระทบของ COVID-19 ต่อเศรษฐกิจไทยได้ รวมถึงช่วยให้ตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสได้แรงหนุนจากสภาพคล่องที่เข้ามาหล่อเลี้ยงอยู่ แม้ระยะสั้นอาจกดดันจาก Sentiment เชิงลบจากจำนวนผู้ติดเชื้อที่สูงบ้าง

Dollar Index อ่อนค่อนุราคา Commodity ขึ้นต่อ ชอหุ้นเหล็ก TMT ปรับ Fair value เพิ่มเป็น 14.8 บาท , กลุ่มน้ำตาลชอ KSL

ดังที่นำเสนอในบทวิเคราะห์ Market talk วันที่ 22-23 เม.ย.64 ถึงคาดการณ์แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลายๆ ตัวยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น อาทิ ราคาน้ำมัน , ราคาน้ำตาล, ราคาเหล็ก, ราคาถั่วเหลือง BDI ฯลฯ สะท้อนจากผลตอบแทนนับตั้งแต่ต้นปี ดังรูปด้านล่าง และเชื่อว่า 1H64 ราคายังมีแนวโน้มทรงตัวสูงต่อ โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1.) นโยบายการคลังสหรัฐฯ 2) การเร่งฉีดวัคซีน Covid-19 โดยประเทศสำคัญ อาทิ อังกฤษ สหรัฐฯ ฯลฯ ซึ่งเร็วกว่าที่คาด ฯลฯ

การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์

ราคาสินค้าโภคภัณฑ์	ราคาล่าสุด	%Chg	%WTD	%MTD	%YTD	หุ้นที่เกี่ยวข้อง
Baltic Exchange Dry Index	2472	1.6%	3.6%	20.8%	81.0%	TTA,PSL,RCL,ASIMA
น้ำมัน Brent	65.32	-1.9%	2.2%	2.8%	26.1%	PTT,PTTEP
น้ำมัน WTI	61.13	-0.4%	3.2%	3.3%	26.0%	PTT,PTTEP
น้ำตาล	16.89	1.0%	1.9%	14.4%	19.0%	KSL,KTIS
ถั่วเหลือง	1479.5	1.5%	4.0%	3.6%	14.0%	TVO
ถ่านหิน Newcastle	87.2	-2.2%	4.0%	-0.6%	9.1%	BANPU LANNA
Cotton	84.83	1.3%	1.3%	4.9%	8.6%	
ยางแท่ง	162.3	-0.5%	0.4%	-2.3%	8.0%	STA,TRUBB,NER
Natural Gas	2.702	0.4%	0.8%	3.6%	5.8%	BANPU
กากถั่วเหลือง	416.1	0.3%	2.4%	-2.0%	-0.8%	TVO

ที่มา: Bloomberg ล่าสุดวันที่ 26 เม.ย. , ฝ่ายวิจัย ASPS

ASPS ยังคงคำแนะนำลงทุนในหุ้น Commodity ที่หลายกลุ่มได้รับผลกระทบจากประเด็นเรื่อง Covid-19 ในไทยที่จำกัด และการเติบโตยังฟื้นตัวตามเศรษฐกิจโลก อาทิ

กลุ่มเหล็ก : ล่าสุดปัจจัยหนุนราคาทางพื้นฐานของอุตสาหกรรม ยังมีแรงหนุนจากฝั่ง Supply คือ สิ้นแร่เหล็กต้นน้ำในออสเตรเลียที่ขาดแคลน บวกกับจีนต้องการลดคาร์บอนไดออกไซด์ในอุตสาหกรรมเหล็กลง 30% ให้สำเร็จภายในปี 2568 (เร็วขึ้นจากแผนเดิม 5 ปี) ส่งผลให้โรงเหล็กที่ไม่ได้มาตรฐานต้องปิดตัวลง ขณะที่ปัจจุบัน Demand เหล็กทั่วโลกฟื้นตัวกลับมาระดับสูง ชับเคลื่อนจากภาคการผลิตและภาคก่อสร้าง แต่ Supply เหล็กในจีน (Steel Consumption คิดเป็น 50% ของโลก) ไม่เพียงพอต่อความต้องการเพราะเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง ทำให้ฝ่ายวิจัยคาดว่าราคาเหล็กยังมีทิศทางที่เป็น Upside Trend ได้ต่อเนื่องไปอีก 3 เดือนหน้าเป็นอย่างน้อย ขณะที่ผู้ผลิตเหล็กกลางน้ำในไทยปัจจุบันได้เร่งกำลังการผลิตขึ้นเป็น 50-60% จากเดิม 30% ในช่วงก่อนหน้า เพราะต้องการส่งออกสินค้าไปขายในตลาดต่างประเทศ เช่น สหรัฐอเมริกาที่ปัจจุบันราคาเหล็กแผ่นรีดร้อนอยู่ที่ราว 1,100 USD/ตัน เทียบกับราคาขายในประเทศที่ 900 USD/ตัน แม้จะปรับตัวขึ้นมาตั้งแต่ต้นปี แต่ยังต่ำกว่าตลาดต่างประเทศถึงตันละ 200-300 USD

โดยหุ้นที่ฝ่ายวิจัยแนะนำลงทุนคือ

TMT ล่าสุด ปรับ FV'64 เพิ่มขึ้นจาก 11 บาท เป็น 14.8 บาท ASPS คาดกำไร 1Q64 คาดทำ New High อยู่ที่ 425 ล้านบาท (+145%QoQ,+244%YoY) ชับเคลื่อนจากราคาเหล็กโลกฟื้นตัวสูง หนุนราคาเหล็กเจ็ล TMT งวด 1Q64 พุ่งแรง 21.8%QoQ มาที่ 24.8 บาท/กก. ขณะที่เดือน เม.ย. 2564 ชัยชนะต่อเนื่องอีกราว 5%MoM มาที่ 27 บาท/กก. สูงทะลุสมมติฐานราคา 24 บาท/กก. ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มราคาขายเหล็กปี 2564-26 เป็น 26.8-27 บาท/กก. ส่งผลให้ประมาณการปี 2564 เพิ่มขึ้น 34.5% มาที่ 1,075 ล้านบาท และ FV'64 เพิ่มขึ้นจาก 11 บาท เป็น 14.8 บาท อิง PER 12x ราคาหุ้นมี Upside เปิดกว้าง 43.69% แนะนำซื้อ

กลุ่มน้ำตาล : ราคาน้ำตาลดิบล่าสุดอยู่ที่ 16.89 เซ็นต์/ปอนด์ ปรับเพิ่มขึ้นถึง 19.0% นับตั้งแต่ต้นปี 2564 จากปัญหาภัยแล้งในบราซิลและไทย ซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่สุดและอันดับ 5 ของโลก ถือเป็นผลบวกต่อธุรกิจน้ำตาลของ KSL (Buy FV@B3.70)

โควิดระบาด มีทั้งกลุ่มหุ้นวิกฤตและโอกาสผสมอยู่

นับตั้งแต่วันที่ 5 ถึง 23 เม.ย. 63 ประเทศไทยเผชิญกับวิกฤต COVID-19 ระบาดเป็นระลอกที่ 3 ภาพรวมกดดัน SET Index ปรับตัวลงมาแล้ว 2.7% ขณะที่ปัจจุบันนับตั้งแต่วันที่ช่วงหลังสงกรานต์เป็นต้นมา ตัวเลขผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นเร็วจนทำให้ฝั่งรัฐบาลออกมาตรการที่เข้มงวดขึ้น และล่าสุดมีการประกาศปิดพื้นที่เสี่ยง 31 แห่งในกรุงเทพฯ ถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อภาพรวมตลาดฯ แต่หากพิจารณาเป็นราย Sector จะพบว่ากลับมีทั้งกลุ่มหุ้นที่ Underperform และ Outperform แฝงอยู่ ดังนี้

การเคลื่อนไหวของหุ้นในแต่ละ Sector หลัง COVID-19 ระบาดระลอกที่ 3 (5 – 23
เม.ย. 64)



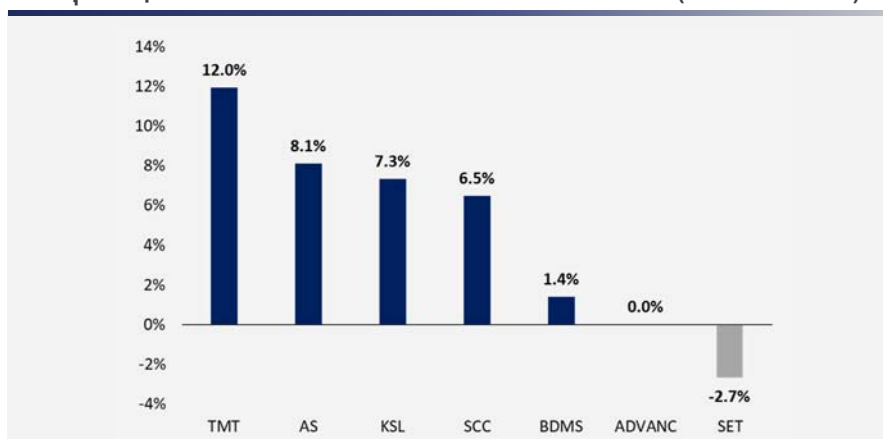
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

กลุ่มที่ Underperform ตลาดแนะนำหลักเลี้ยงช่วงสั้น คือ 4 Sector ที่ปรับตัวลงแรงสุดในช่วง COVID-19 ระบาดในรอบที่ 3 คือ กลุ่มท่องเที่ยว -9.3%, กลุ่มสื่อสิ่งพิมพ์ -8.5%, กลุ่มขนส่ง -7.5% และกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง -6.1% ซึ่งทั้ง 4 Sector เคยได้รับผลกระทบในช่วง 2Q63 จนผลประกอบการพลิกมาเป็นขาดทุนทั้งสิ้น เชื่อว่าในระยะสั้นยังอยู่ในภาวะที่ผันผวนอยู่

กลุ่มหุ้นที่ Outperform ตลาดได้ดีแฝงอยู่ คือ กลุ่มที่อิงกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก อย่าง กลุ่มเหล็ก +20.6% (ชอบ TMT), กลุ่มชิ้นส่วน +6.3%, กลุ่มวัสดุ +4.0% (ชอบ SCC), กลุ่มเกษตร +0.1% (ชอบ KSL) และกลุ่มหุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็น COVID-19 อย่าง กลุ่มร.พ. +3.9% (ชอบ BDMS), กลุ่มสื่อสาร +1.4% (ชอบ ADVANC) และหุ้นอื่นๆ ชอบ AS

ดังนั้นในยามที่ตลาดผันผวนจากประเด็น COVID-19 แนะนำหลักเลี้ยงกลุ่มหุ้นที่ได้รับผลกระทบในระยะสั้น และเข้าลงทุนในกลุ่มหุ้นที่น่าจะ Outperform ได้ดีแอบซ่อนอยู่ แนะนำ TMT, SCC, KSL, BDMS, ADVANC, AS

6 หุ้น Outperform SET ในช่วง COVID-19 ระบาดระลอกที่ 3 (5 – 23 เม.ย. 64)



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

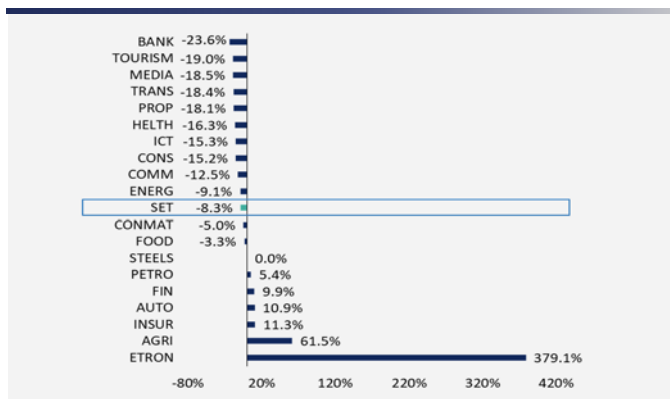
ส่วน Toppick ในวันนี้เลือก TMT, KSL และ AS

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (23/04/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
AS	BUY	7.35	9.90	34.7%	8.2	5.0
TMT	BUY	10.30	14.80	43.7%	8.3	8.5
KSL	BUY	3.52	3.70	5.1%	23.2	1.4

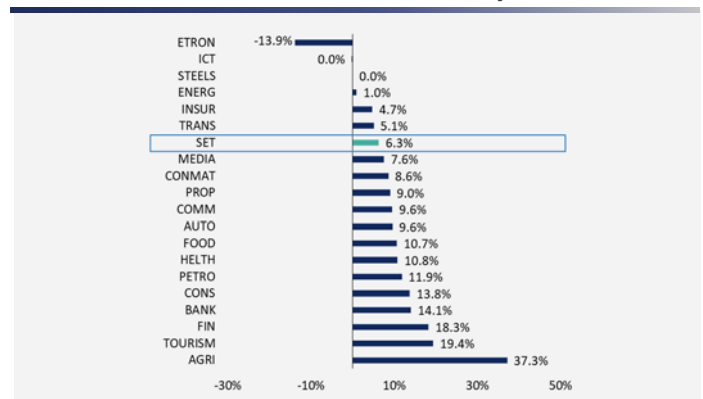
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd

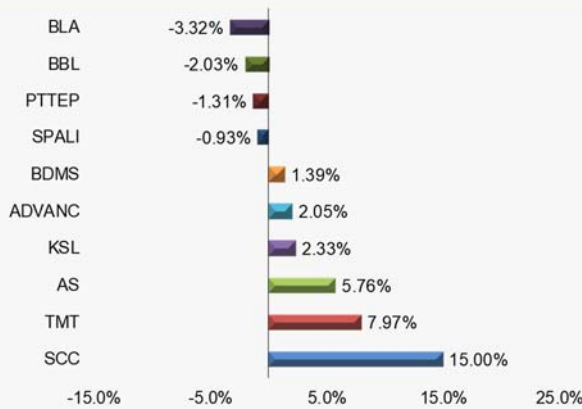


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

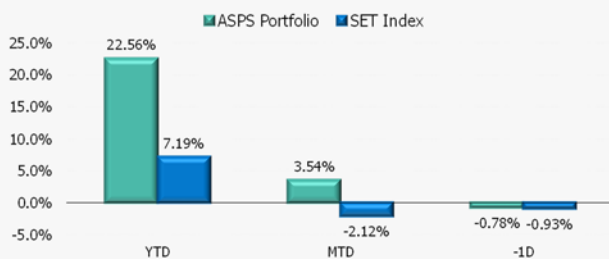
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
SPALI	1-เม.ย.-21	10%	-0.93%	21.40	21.20	25.50	7.48	5.35	20.70	การสร้าง New high ของยอดโอนฯ และกำไรที่เด่นสุดในกลุ่มฯ โดยคาดโต 43% YoY จากสัดส่วนโอนฯคอนโตฯสูงชัน และมีมาร์จิ้นสูงกว่าแนวราบ
PTTEP	16-เม.ย.-21	10%	-1.31%	114.50	113.00	128.00	15.89	3.98	109.00	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 60 เหรียญฯ ถือ เป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTTEP รวมถึงผลการดำเนินงานค่ออยู่ที่ดีตามเศรษฐกิจในภาพใหญ่
BLA	30-มี.ค.-21	10%	-3.3%	26.38	25.50	35.00	12.91	1.94	24.80	ค่าตัวไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 นอกจากนี้ ยังคาดธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่น่าสนใจด้วย
SCC	15-มี.ค.-21	15%	15.00%	372.17	428.00	450.00	14.05	3.27	385.00	แนวโน้มกำไร 1Q64 ยังสดใส เนื่องจากราคาขายกากถั่วเหลืองยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ต้นทุนถั่วเหลืองมีการป้องกันความเสี่ยงโรดลอคไตรมาส ค่าคงที่ปรับขึ้น ผลได้สูงถึง 6% ต่อปี
BBL	9-มี.ค.-21	10%	-2.03%	124.02	121.50	154.00	9.01	2.06	120.00	ธนาคารฯ ค่า NPL Ratio ณ สิ้นปี 2564 ไม่เกิน 4.5% จากสภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว โดยมี Coverage Ratio ณ สิ้นงวด 4Q63 ที่ 181.6% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 150%
ADVANC	20-เม.ย.-21	15%	2.05%	170.50	174.00	220.00	19.13	3.92	163.50	ฝ่ายวิจัยยังมองบวกต่อภาพในระยะยาวของ ADVANC มากขึ้น โดยเฉพาะแผน GULF จะนำรากฐานความเชี่ยวชาญ Digital Platform ในกลุ่มและฐานลูกค้า ADVANC ไปต่อยอดร่วมกัน
TMT	5-เม.ย.-21	10%	7.97%	9.54	10.30	11.00	11.22	6.33	9.40	ราคาเหล็กฟื้นตัวเร่งตั้งแต่ช่วง 4Q63 เป็นต้นมา ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก น่าจะหนุนกำไรหุ้นกลุ่มเหล็กงวด 1Q64 โตเด่น
KSL	21-เม.ย.-21	5%	2.33%	3.44	3.52	3.70	23.16	1.42	3.26	ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นแรง 13% mtd และเป็นระดับที่สูงสุดในรอบ 4 ปี
AS	19-เม.ย.-21	5%	5.76%	6.95	7.35	9.90	8.20	5.04	6.75	แนวโน้มการเติบโตอุตสาหกรรมเกมออนไลน์โดยเฉพาะเกมมือถือ โดยในปีนี้มีแผนเปิดตัวเกมใหม่ 12 เกม คาดว่าจะหนุนกำไรเติบโต 21% YoY อยู่ที่ 371 ล้านบาท
BDMS	2-เม.ย.-21	10%	1.39%	21.60	21.90	24.00	40.18	1.24	21.00	ประเมินนับจากนี้จะคาดหวังรายได้คนไทยฟื้นตัวช่วงพักดีแล้ว ขณะที่ผู้ร่วมต่างชาติ Fly-in (15% ของรายได้ปกติ) เห็นสัญญาณบวกมากขึ้น จากทั้งมาตรการลดวันกักตัวเหลือ 7 วัน

Accumulated returns since our recommendation

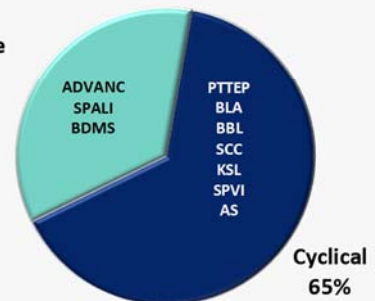


Accumulated returns



Stock Classification

Defensive 35%



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส