# MARKET TALK
## กลยุทธ์การลงทุน

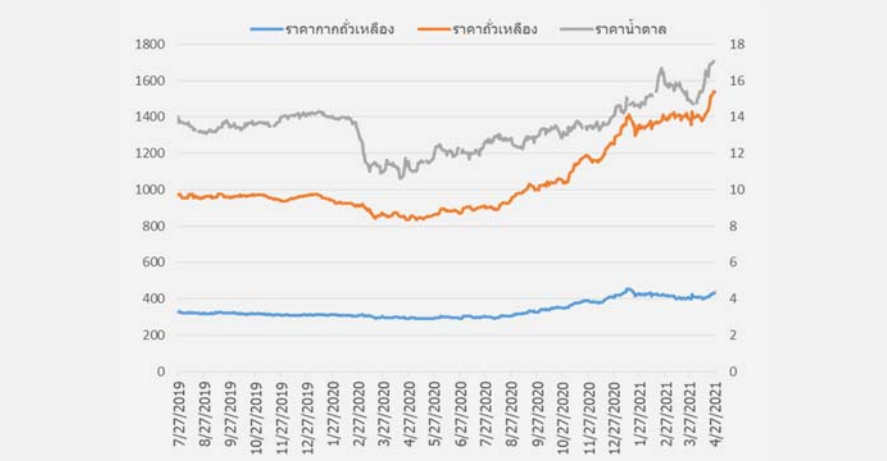
27 เมษายน 2564 |

**แม้สถานการณ์ระบาดของ Covid-19 ในประเทศจะรุนแรง แต่เริ่มมีความความคาดหวังเชิงบวกมากขึ้น และน่าจะเป็นปัจจัยที่ช่วยจำกัด Downside ให้กับ SET Index กลยุทธ์การลงทุนยังเน้นไปที่หุ้นกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ พอร์ตจำลองวันนี้ ให้ขาย BBL และ BLA ออก จัดสรรเงินที่ได้เข้าลงทุนใน TVO และ NER อย่างละ 10% Top Pick เลือก AS, NER และ TVO**

### จำนวนผู้ติดเชื้อไม่ New High ช่วยจำกัด Downside ให้ SET Index

ภาพรวมภาพรวมของสถานการณ์ระบาดของ Covid-19 ในประเทศมีสัญญาณบวกเล็กน้อยจากจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ที่ไม่ทำ New High ในช่วง 2 วันที่ผ่านมา ขณะที่ข้อมูลภาพใหญ่พบว่า 60% ของผู้ติดเชื้อกระจุกตัวใน 6 จังหวัด สะท้อนภาพการควบคุมสถานการณ์ที่ดีขึ้นส่วน แผนการฉีดวัคซีนมีการกำหนดเป้าหมายเชิงรุกมากขึ้น ภาวะดังกล่าวน่าจะทำให้ Downside ของ SET Index จำกัดมากขึ้น สัปดาห์นี้จะมีการประกาศงบ 1Q64 ของหุ้นขนาดใหญ่ 3 บริษัทได้แก่ SCGP, SCC และ PTTEP ซึ่งน่าจะเห็นการเติบโตระดับสูงทั้ง 3 บริษัท เป็นแรงหนุน SET Index สำหรับ Theme การลงทุนในช่วงเวลานี้ ให้น้ำหนักไปที่หุ้นในกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ต่อเนื่อง โดยยังเห็นเงิน USD อ่อนค้าต่อเนื่อง ขณะที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ทยอยเดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ ล่าสุดเป็น กากถั่วเหลือง และน้ำตาล ซึ่งน่าจะทำให้ราคาหุ้นที่เกี่ยวข้องปรับตัวสูงขึ้น สำหรับพอร์ตจำลอง ฝ่ายวิจัยยัง Overweight หุ้นในกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์มากขึ้น วันนี้ให้ขายหุ้น BBL และ BLA ออก และจัดสรรเงินสดที่ได้ (น้ำหนักรวม 20%) เข้าไปในหุ้น 2 บริษัทคือ TVO และ NER อย่างละ 10% ส่วนหุ้น Top Pick เลือก AS, NER และ TVO

**ราคาถั่วเหลือง ราคากากถั่วเหลือง ราคาน้ำตาลทำจุดสูงสุด**




ที่มา: Bloomberg ล่าสุดวันที่ 27 เม.ย. , ฝ่ายวิจัย ASPS

| | |
|---|---|
| SET Index | 1,559.53 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด) | 5.94 |
| มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | 83,672 |

**ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)**

| | |
|---|---|
| นักลงทุนต่างชาติ | 1,847.68 |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ | 468.41 |
| นักลงทุนสถาบันในประเทศ | -1,547.86 |
| นักลงทุนรายย่อย | -768.23 |


RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

**เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม**
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

**ภราดร เตียรณปราโมทย์**
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

**ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์**
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

**วรรณพฤกษ์ โกมลวิทยาธร**
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

**ภวัต ภัทราพงศ์**
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

## ราคา Commodity นับวันยิ่งสวย Sexy สะดุดตา... วันนี้ชอบหุ้น NER ปรับ Fair value เพิ่มเป็น 7.5 บาท กลุ่มถั่วเหลือง ชอบ TVO

แนวโน้มราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลายๆตัวยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น ดังที่ฝ่ายวิจัย ASPS นำเสนอมาตลอด ในช่วงสั้นยังมีแรงหนุนหลักๆมาจาก 1.) Dollar Index ที่มีทิศทางอ่อนค่า ล่าสุดเช้านี้อยู่ที่ 90.8 จุด และอ่อนค่าราว 2.6%mtd 2.)การเร่งฉีดวัคซีน Covid-19 โดยประเทศสำคัญ อาทิ สหรัฐ, จีน ยุโรป ฯลฯ ซึ่งเร็วกว่าที่คาด 3.)นโยบายการเงิน& การคลังทั่วโลกที่ยังมีออกมาต่อเนื่อง

และหากพิจารณาแต่ละสินค้าโภคภัณฑ์ล้วนมีปัจจัยพื้นฐานรองรับดังที่ ASPS นำเสนอในบทวิเคราะห์ Market talk วันที่ 22-23 เม.ย.64 และ 26 เม.ย.64 (อ่านรายละเอียดเพิ่มเติม) โดยคำแนะนำลงทุนในหุ้น

กลุ่มเหล็ก : แนะนำ TMT(Buy FV@B14.80) ASPS คาดกำไร 1Q64 คาดทำ New High อยู่ที่ 425 ล้านบาท (+145%QoQ,+244%YoY) ขับเคลื่อนจากราคาเหล็กโลกฟื้นตัวสูง หนุนราคาเหล็กเฉลี่ย TMT งวด 1Q64 พุ่งแรง 21.8%QoQ มาที่ 24.8 บาท/กก.

กลุ่มน้ำตาล : ราคาน้ำตาลดิบเช้านี้ ล่าสุดอยู่ที่ 17.09 เซ็นต์/ปอนด์ ทำ All time High ตั้งแต่ Bloomberg (ดังรูป) รายงาน จากปัญหาภัยแล้งในบราซิลและไทย ซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำตาลรายใหญ่สุดและอันดับ 5 ของโลก ถือเป็นผลบวกต่อธุรกิจน้ำตาลชอบ KSL (Buy FV@B3.70)

กลุ่มถั่วเหลือง : ราคากากถั่วเหลือง (Soybean Meal) ทำ All time High และเมล็ดถั่วเหลือง (Soybean) ในตลาดโลกปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยปัจจัยหนุนมาจากปริมาณ Stock เมล็ดถั่วเหลืองในสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับต่ำ เป็นอีกปัจจัยหนุนราคา Soybean และ Soybean Meal ทรงตัวในระดับสูง

ภาพดังกล่าวเอื้อต่อ TVO ที่มีการทำสัญญาซื้อขายต้นทุนเมล็ดถั่วเหลืองราคาต่ำและนำมาสกัดขายเป็นกากถั่วเหลืองในราคาที่สูงกว่า ทำให้ฝ่ายวิจัยคาดกำไรปกติ TVO งวด 1H64 เติบโต YoY โดยประเมินกำไรปกติ 1Q64 ขยายตัวทั้ง QoQ และ YoY จากแนวโน้ม Gross Margin งวด 1Q64 ที่จะสูงขึ้นจาก 12.4% ในงวด 4Q63 และ 11.9% ในงวด 1Q63 ส่วน 2Q64 ด้านราคาหุ้นมี PER ซื้อขายราว 13 เท่า และคาดหมาย Div Yield ประมาณ 6% ต่อปี คงแนะนำ ซื้อ TVO (FV@B37)

**ราคาถั่วเหลือง ราคากากถั่วเหลือง ราคาน้ำตาลทำจุดสูงสุด**

ที่มา: Bloomberg ล่าสุดวันที่ 27 เม.ย. , ฝ่ายวิจัย ASPS

กลุ่มยาง : ราคายางแผ่นเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2564 อยู่ที่ 2.31 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ปรับเพิ่มขึ้นถึง 30.7% yoy สอดคล้องกับสมมติฐานราคายางแท่งปี 2564 ที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 2.20 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ราคายางแท่งล่าสุดอยู่ที่ 1.62 พันดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ปรับเพิ่มขึ้น 8.0% นับตั้งแต่ต้นปี 2564 โดยราคายางแท่งเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2564 อยู่ที่ 1.66 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ปรับเพิ่มขึ้นถึง 26.1% yoy ยังสอดคล้องกับสมมติฐานราคายางแท่งปี 2564 ที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 1.60 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน จากความต้องการใช้สูงขึ้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ถือเป็นผลบวกต่อธุรกิจยางพาราของ STA (Buy FV@B60)

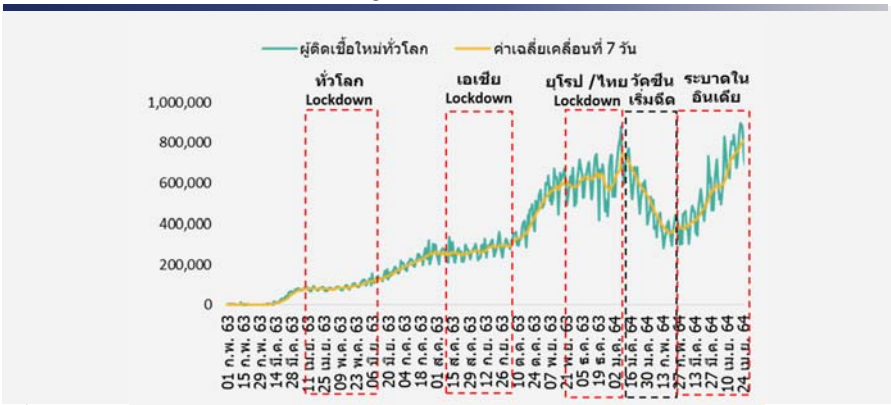
โดยเฉพาะ NER (Buy FV@B7.5) ล่าสุด ฝ่ายวิจัยทำ Earning Preview คาดกำไรสุทธิงวด 1Q64 เท่ากับ 312 ล้านบาท (สูงกว่าที่คาดไว้เดิมถึง 25% และคิดเป็น 30% ของประมาณการกำไรสุทธิที่ประเมินไว้ก่อนปรับปรุง) ลดลง 25.9% qoq (แต่เพิ่มขึ้นถึง 421.7% yoy) เนื่องจากคาดว่า NER จะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษสุทธิเข้ามา 55 ล้านบาท ขณะที่คาดกำไรปกติงวด 1Q64 เท่ากับ 367 ล้านบาท ลดลง 2.0% qoq (แต่เพิ่มขึ้นถึง 75.6% yoy) เนื่องจากเป็นช่วง low season กดดันแนวโน้มปริมาณขายยางพารางวด 1Q64 ลดลง 28.1% qoq (แต่เพิ่มขึ้นถึง 40.6% yoy) ซึ่งมีน้ำหนักมากกว่าคาด Gross margin งวด 1Q64 จะปรับเพิ่มขึ้นสู่ 12.2% จากทิศทางราคาขายยางพาราเฉลี่ยงวด 1Q64 ที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่งผลบวกต่อประสิทธิภาพการทำกำไรในงวด 1Q64

ปรับเพิ่ม Fair Value ปี 2564 ใหม่เท่ากับ 7.50 บาท (เดิม 6.20 บาท) อิง PER 10 นอกจากนี้ ยังสามารคาดหวัง Dividend yield ได้กว่า 5% ต่อปี ยังแนะนำซื้อ

## สภาพคล่องไทยล้นระบบ .... ลุ้นช้อปดีมีคืนเฟส 2

สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ทั่วโลกตลาดกลับมากังวล หลังจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ล่าสุดทั่วโลกพบผู้ติดเชื้อวันละ 8.2 แสนราย สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันที่ 8 แสนราย โดยจำนวนผู้ติดเชื้อส่วนใหญ่มาจากประเทศอินเดียที่พบผู้ติดเชื้อใหม่วันละกว่า 3.5 แสนราย

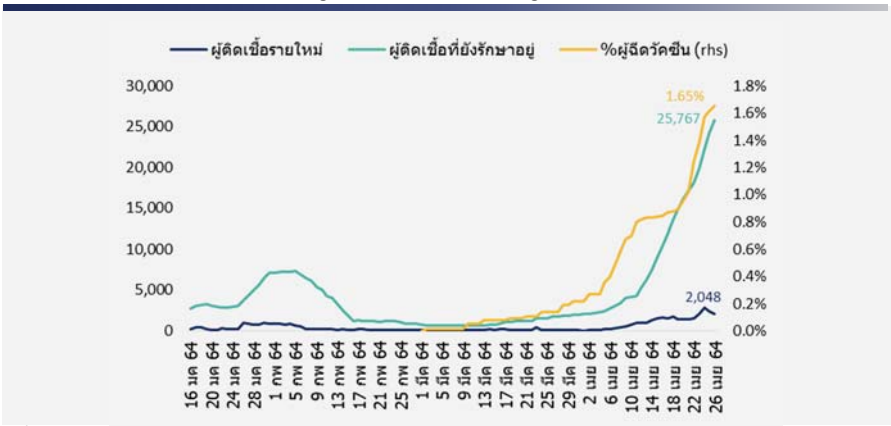
**จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วโลก**




ที่มา: Bloomberg

ส่วนไทย วานนี้พบผู้ติดเชื้อใหม่ 2,048 ราย ซึ่งนับว่ายังทรงตัวสูงอยู่ ขณะที่จำนวนผู้ได้รับวัคซีนมีราว 1.15 ล้านราย หรือคิดเป็น 1.65% ของประชากรทั้งประเทศ

**จำนวนผู้ติดเชื้อของไทย และผู้ได้รับวัคซีน**




ที่มา: สศค.

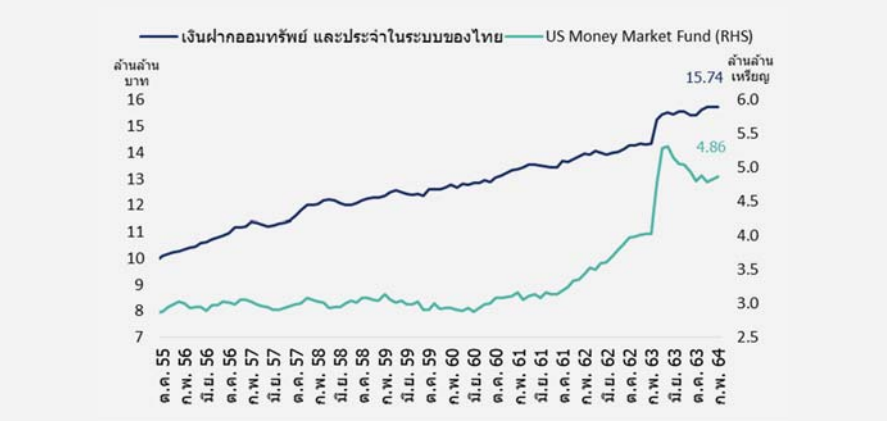
จำนวนผู้ติดเชื้อที่ยังสูง เป็นเหตุให้ภาครัฐเริ่มพิจารณามาตรการควบคุมที่เข้มงวดขึ้นอีก โดยวานนี้ กระทรวงสาธารณสุขเสนอให้ยกระดับพื้นที่เป็น 3 ระดับ (แดงเข้ม, แดง, ส้ม) จากเดิม 2 ระดับ (แดง, ส้ม) โดยให้สีแดงเข้มมี 6 จังหวัด คือ กรุงเทพฯ นนทบุรี ปทุมธานี สมุทรปราการ เชียงใหม่ และชลบุรี โดยจะมีการเสนอ ศบค. ภายในสัปดาห์นี้

ส่วนทางวัคซีน นายกรัฐมนตรีระบุว่าจะผลักดันให้จัดหาวัคซีนได้อีก 10-15 ล้านโดสต่อเดือน พร้อมตั้งเป้าฉีดวัคซีนให้ประชาชนได้วันละ 3 แสนโดสต่อวัน และจะฉีดให้ประชาชนครบ 50 ล้านคน (71.8% ของประชากรทั้งประเทศ) ภายในสิ้นปี 2564 นี้

ทั้งนี้ ความคืบหน้าด้านวัคซีน และมาตรการควบคุมที่มีโอกาสเข้มงวดมากขึ้น จะช่วยให้การระบาดมีแนวโน้มบรรเทาลงมาได้ แต่ ASPS มองว่าเศรษฐกิจยังยังมีความต้องการแรงส่งจากมาตรการเศรษฐกิจเพิ่มเติม

โดยให้น้ำหนักมุมมองของนายสุพัฒนพงษ์ พันธ์มีเชาว์ รองนายกรัฐมนตรี ที่กล่าวถึงแนวโน้มเศรษฐกิจไทย ว่า GDP ไทยปี 2564 มีโอกาสขยายตัวได้ตามเป้าที่ 4% พร้อมเน้นว่า ปัจจุบันเงินฝากในระบบของไทยมีสูงขึ้น ดังนั้นหากนำเงินในส่วนนี้มาใช้จ่าย ก็จะช่วยให้ GDP ขยายตัวตามเป้า 4% ได้ ขณะที่ในส่วนของภาครัฐ นายสุพัฒนพงษ์ระบุว่าภาครัฐจะเร่งเบิกจ่ายงบกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ โดยเฉพาะในส่วนของ พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้าน แต่กรอบวงเงินจะคงไว้ตามเดิม และยังไม่มีการกู้เงินเพิ่ม

**เงินฝากในระบบของไทย**




ที่มา: ธปท., U.S. Treasury Office of Financial Research

จากคำกล่าวของ รองนายกรัฐมนตรีข้างต้น ASPS ประเมินได้ว่า ภาครัฐกำลังอยู่ระหว่างพิจารณามาตรการกระตุ้นชุดใหม่ โดยจะเป็นมาตรการที่สนับสนุนให้ประชาชนผู้มีเงินออมนำเงินมาใช้จ่ายมากขึ้น คล้ายกับโครงการ"ช้อปดีมีคืน" ที่เคยออกในช่วงปลายปี 2563 ที่ผ่านมา ทั้งนี้ หากพิจารณาโครงการช้อปดีมีคืนที่เคยจัดขึ้นช่วงปลายปี 2563 พบว่าช่วยหนุนวงเงินสะพัดราว 1.11 แสนล้านบาท ขณะที่รัฐสูญเสียรายได้ประมาณ 1.9 หมื่นล้านบาท (ดังตาราง)

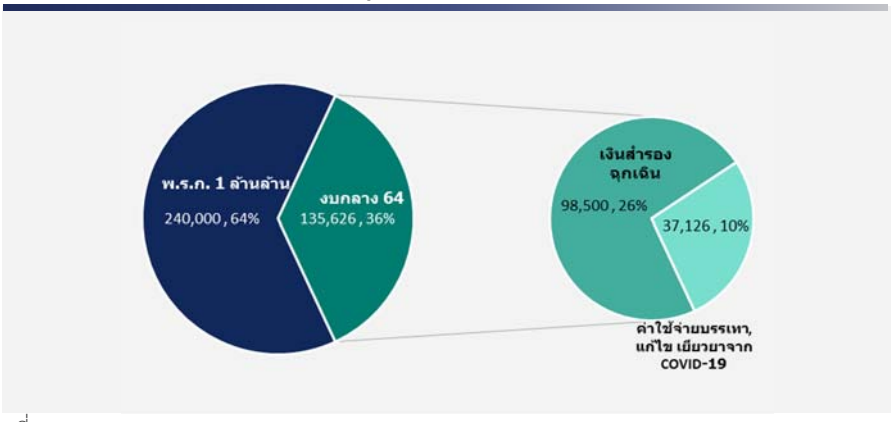
**วงเงินสะพัด และภาษีที่รัฐสูญเสียของมาตรการช้อปดีมีคืน และช้อปช่วยชาติ**

| ปี | ระยะเวลา | สินค้าที่เข้าร่วม | ภาษีที่ลดหย่อนได้ (บาท) | วงเงินสะพัด (ล้านบาท) | สัดส่วนต่อ GDP (%) | ภาษีที่รัฐสูญเสีย (ล้านบาท) | ภาษีที่รัฐสูญเสียเทียบวงเงินสะพัด (%) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2558 | 25-31 ธ.ค. 58 (7 วัน) | สินค้า-บริการภายในประเทศ | 15,000 | 9,000 | 0.05% | 1,200 | 13.3% |
| 2559 | 14-31 ธ.ค. 59 (18 วัน) | สินค้า-บริการภายในประเทศ | 15,000 | 17,000 | 0.10% | 1,800 | 10.6% |
| 2560 | 11 พ.ย.-3 ธ.ค. 60 (23 วัน) | สินค้า-บริการภายในประเทศ | 15,000 | 22,500 | 0.13% | 2,000 | 8.9% |
| 2561 | 15 ธ.ค. 61 -15 ม.ค. 62 (1 เดือน) | เฉพาะยางรถยนต์, หนังสือ และสินค้า OTOP | 15,000 | 12,000 | 0.07% | 1,600 | 13.3% |
| **2563** | **23 ต.ค.-31 ธ.ค. 63 (2 เดือน 7 วัน)** | **สินค้า-บริการภายในประเทศ** | **30,000** | **111,000** | **0.66%** | **19,000** | **17.1%** |

ที่มา: ASPS รวบรวม, หมายเหตุ ปี 2563 คือโครงการช้อปดีมีคืน ส่วนปีอื่นๆ คือโครงการช้อปช่วยชาติ

และถึงแม้รองนายกรัฐมนตรี กล่าวว่ายังไม่มีการกู้เงินเพิ่ม แต่ ASPS ประเมินว่าเม็ดเงินคงเหลือในปัจจุบันนั้นเพียงพอสำหรับรองรับมาตรการช้อปดีมีคืนในปี 2564 เนื่องจากสำนักงานเศรษฐกิจการคลังระบุว่า รัฐมีเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจเหลือราว 3.76 แสนล้านบาท ซึ่งสูงกว่างบประมาณที่มาตรการช้อปดีมีคืนในปี 2563 ที่ในงบราว 1,600 ล้านบาท

**วงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจคงเหลือของรัฐ**




ที่มา: สศค.

โดยสรุป ความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ของรัฐ จะเป็นปัจจัยที่ช่วยประคองเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นไทยไว้ และยังสร้าง Sentiment ต่อหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากมาตรการ เช่น กลุ่มค้าปลีก CRC, COM7, SPVI, BJC, กลุ่มสื่อ PLANB, VGI และกลุ่มร้านอาหาร M, AU

## หลังมาตรการคุมเข้ม ตลาดหุ้นมักทยอยฟื้นจากฐานที่ต่ำเสมอ

ฝ่ายวิจัยฯทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์มาตการคุมเข้ม COVID-19 กับดัชนีตลาดหุ้น พบว่า ตลาดหุ้นทั้งไทยและต่างประเทศ มักจะมีรูปแบบคล้ายๆ กัน คือ “ตลาดหุ้นมักจะฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำ หลังมีการประกาศ Lockdown เสมอ” โดยมีลายละเอียดเชิงเปรียบเทียบดังนี้

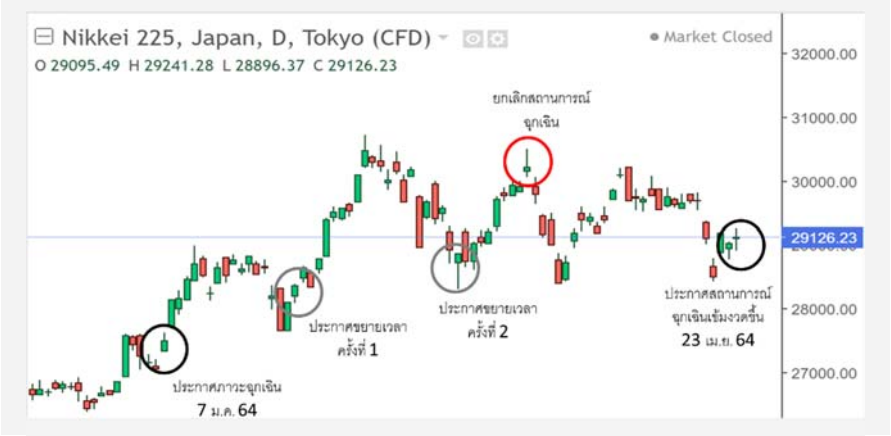
1. **เปรียบเทียบกับตลาดหุ้นไทยในอดีต การแพร่ระบาด COVID-19 กลับสร้างความผันผวนให้กับดัชนีน้อยลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า และหลังมีมาตการควบคุมหุ้นก็มักฟื้นตัวเสมอ** คือ การแพร่ระบาดรอบที่ 1 ดัชนีปรับฐานแรงเกิน 30% หลังมีการประกาศ Lockdown หุ้นทยอยฟื้น, การแพร่ระบาดรอบที่ 2ดัชนีปรับฐานราว 6% หลังมีการประกาศ Lockdown ที่สมุทรสาคร หุ้นทยอยฟื้น มาตการคุมเข้ม การแพร่ระบาดรอบที่ 3 ดัชนีปรับฐานลึก 4% กว่า แต่หลังมีการประกาศมาตการคุมเข้มทั้ง 2 ครั้ง หุ้นก็ทยอยฟื้นเช่นกัน

**หลังไทยประกาศภาวะฉุกเฉิน มักเป็นจุดกลับตัวขึ้นของดัชนีเช่นกัน**

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

2. **เปรียบเทียบกับตลาดหุ้นญี่ปุ่น ในปีนี้หลังประเทศญี่ปุ่นมีการออกมาตการควบคุม COVID-19 รวมถึงการประกาศขยายระยะเวลาควบคุม เป็นจุดกลับตัวให้หุ้นฟื้นตัวทุกรอบ** รวมถึงล่าสุดทางญี่ปุ่นมีการออกมาตการคุมเข้มขึ้นในจังหวัดที่แพร่ระบาด อาทิ สั่งปิดห้างสรรพสินค้าชั่วคราว แต่ตลาดไม่ได้ตอบสนองเชิงลบมากนัก

**หลังญี่ปุ่นประกาศภาวะฉุกเฉิน มักเป็นจุดกลับตัวขึ้นของดัชนีเสมอ**




ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

**สรุปคือ ความคาดหวังมาตการการควบคุม COVID-19 จากภาครัฐ และมาตการเยียวยา น่าจะช่วยทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจมีโอกาสฟื้นมากขึ้น รวมถึงช่วยพยุงตลาดหุ้น ดังนั้นถ้าตลาดหุ้นผันผวนจากประเด็นดังกล่าว น่าจะเป็นโอกาสในการเข้าสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง เพื่อหวังผลในระยะกลางถึงยาว**

## Earning Preview กำไร1Q64 ดูดี ชอบ NER TVO AS

แม้ภาพรวมของเศรษฐกิจยังถูกกดดันจากการแพร่ระบาดระลอก 3 ของ COVID-19 แต่คาดว่าจะไม่สร้าง Downside ต่อกำไรบริษัทจดทะเบียนมากนัก เนื่องจากกำไรส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่ม พลังงาน +ธพ. มากกว่า 50% อีกทั้ง Bloomberg Consensus ที่ปรับ EPS64F ของ SET Index ขึ้นกว่า 7%(ytd) ล่าสุดอยู่ที่ 80.2 บาท/หุ้น โดยฝ่ายวิจัยฯเองมีหุ้นที่ทยอยปรับประมาณการขึ้นเช่นกัน โดยตั้งแต่ต้นเดือนมี.ค-ปัจจุบัน มีหุ้นที่ปรับประมาณการขึ้น 14 บริษัท อาทิ PTTGC KSL TMT SPVI NER เป็นต้น

**14 หุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯปรับ EPS ขึ้นตั้งแต่ต้นมี.ค-ปัจจุบัน**

| Stock | Recommend | Fair Value | Fair ขึ้นกี่ % | EPS64F | EPS ขึ้นกี่% |
|---|---|---|---|---|---|
| PTTGC | BUY | 69.00 | 6.2% | 4.59 | 82.7% |
| KSL | BUY | 3.70 | 37.0% | 0.15 | 31.9% |
| STGT | BUY | 65.00 | 0.0% | 10.79 | 24.3% |
| TMT | BUY | 11.00 | 23.6% | 0.92 | 23.5% |
| SPVI | BUY | 6.92 | 64.4% | 0.28 | 23.3% |
| STA | BUY | 60.00 | 20.0% | 11.99 | 22.1% |
| NER | BUY | 7.50 | 20.9% | 0.75 | 21.0% |
| HANA | SELL | 46.00 | 24.3% | 2.56 | 11.4% |
| SAWAD | BUY | 95.00 | 35.7% | 4.04 | 9.6% |
| SFT | BUY | 5.50 | 19.6% | 0.24 | 9.5% |
| JMART | BUY | 39.00 | 29.3% | 1.28 | 9.1% |
| SAPPE | BUY | 35.00 | 16.7% | 1.43 | 4.2% |
| JMT | BUY | 53.00 | 26.2% | 1.28 | 4.2% |
| PTTEP | BUY | 128.00 | 8.5% | 7.11 | 3.6% |

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

**ส่วนด้าน** Earning Preview 1Q64F **ล่าสดออกมา 28 บริษัท กำไร** 8.3 **หมื่นล้านบาท** (+648%YoY,+26%QoQ) ซึ่งในสัปดาห์นี้ถึงคิวของการประกาศงบการเงินงวด 1Q64 ของบริษัท Real Sector อาทิ HMPRO, SCGP, PTTEP, BH, DCC ฯลฯ หลังจากกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่ประกาศมาในสัปดาห์ที่แล้ว หลายตัวออกมาดีกว่าคาด

SCGP (FV@B74) : คาดการณ์ 1Q64 กำไรเติบโต 15%QoQ คาดอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์งวด 1Q64 ขยายตัวเล็กน้อย QoQ จาก Demand กลุ่มลูกค้า Consumer Good และ F&B ทั้งไทย, อินโดนีเซีย, และฟิลิปปินส์ (ยกเว้นเวียดนามชะลอจากวันหยุดตรุษจีน) ขณะที่ SCGP ได้รวมงบการเงินของ SOVI และ GO-Pak ตั้งแต่เดือน ม.ค. 2564 คาดหนุนยอดขาย 1Q64 เติบโต 10%QoQ อีกทั้ง SCGP ได้ล็อคราคาถ่านหินและอาศัย Network จัดหากระดาษรีไซเคิล (RCP) น่าจะช่วยให้ Gross Margin 1Q64 ทรงตัว QoQ ได้ที่ 19.2% ส่วน SG&A/Sale น่าจะลดเหลือ 9% จาก 11.1% ใน 4Q63 ซึ่งมีการบันทึกค่าที่ปรึกษาดีลซื้อกิจการในเวียดนามกว่า 176 ล้านบาท ภาพรวมคาดกำไร 1Q64 จะอยู่ที่ 1.7 พันล้านบาท (+15%QoQ,-1%YoY)

แม้กำไร 1Q64 จะเติบโต QoQ แต่เทียบ 1Q63 พัฒนาการยังล่าช้า ราคาหุ้นปัจจุบันเต็ม Fair Value แนะนำ Switch ไปลงทุน SCC (FV@B450) หุ้นแม่ที่ยังเหลือ Upside อีกมาก

SCC (FV@B450.0) คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q64 ที่ 11,528 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65%YoY ธุรกิจปิโตรเคมีจะทำกำไรโดดเด่นอย่างมากจาก Spread ผลิตภัณฑ์หลักที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง คาดกำไรลดลงจากปีก่อนเล็กน้อยจากธุรกิจในอาเซียนที่ชะลอตัว ส่วนธุรกิจ Packaging เริ่มรวมงบการเงินกับ Go-Pak และ SOVI เป็นไตรมาสแรก เชื่อฐานกำไรทรงตัวระดับสูงแม้เผชิญแรงกดดันต้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นก็ตาม ฝ่ายวิจัยแนะนำ ซื้อ

PTTEP (FV@B74) คาดกำไรสุทธิ PTTEP งวด 1Q64 จะเติบโตมีนัยฯ 256.5%qoq มาอยู่ราว 9.0 พันล้านบาท หลักๆเป็นผลมาจากกำไรปกติที่พลิกกลับมาเติบโตสูงถึง 59.4%qoq มาอยู่ราว 8.6 พันล้านบาท รับอานิสงค์หลักจากราคาขายน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นแรง นอกจากนี้ยังได้รับปัจจัยบวกจากต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง ถึงแม้ปริมาณขายเฉลี่ยจะลดลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามหากพิจารณาในส่วนของรายการพิเศษ สุทธิแล้วคาดในงวด 1Q64 จะเป็นกำไรราว 416 ล้านบาท เทียบกับงวดก่อนหน้าที่รายการพิเศษสุทธิแล้วเป็นขาดทุน 2.8 พันล้านบาท โดยรวมคาดกำไร 1Q64 คิดเป็น 30% ของประมาณการทั้งปี 2564 ที่ประเมินไว้ แนะนำให้หาจังหวะทยอยสะสมรับการเติบโตอย่างแข็งแกร่งในระยะยาวจากโครงการใหม่ๆที่จะทยอยรับรู้

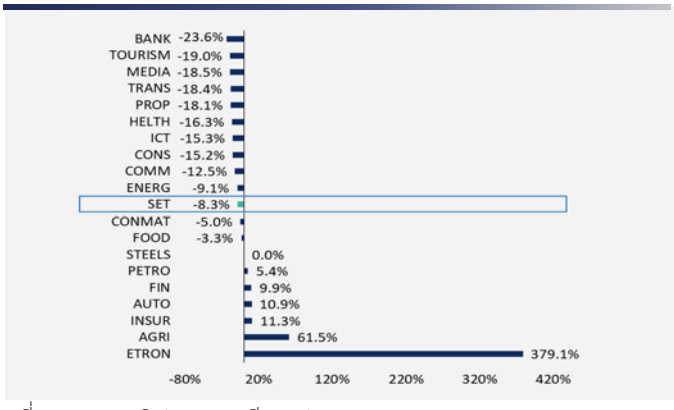
ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนแนะนำหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว และคาดว่ากำไร 1Q64 จะออกมาดี อย่าง NER, TVO, AS มีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้

**NER (FV @ 7.50)** ทิศทางราคาขายยางพาราเฉลี่ยงวด 1Q64 ที่ปรับเพิ่มขึ้น คาดกำไรสุทธิงวด 1Q64 เท่ากับ 312 ล้านบาท (สูงกว่าที่คาดไว้เดิมถึง 25% และคิดเป็น 30% ของประมาณการกำไรสุทธิที่ประเมินไว้ก่อนปรับปรุง) คาดกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้นถึง 47.5% yoy และ 13.3% yoy โดยมี Fair Value ใหม่ที่ 7.50 บาท (เดิม 6.20 บาท)

**TVO (FV @ 37.00)** หนึ่งในหุ้น Defensive ที่ปรับตัวขึ้นตามราคาถั่วเหลืองซึ่งราคาล่าสุดปรับตัวขึ้นทำ New High รอบปี และกากถั่วเหลืองก็ปรับตัวขึ้นทำ All Time High เช่นกัน

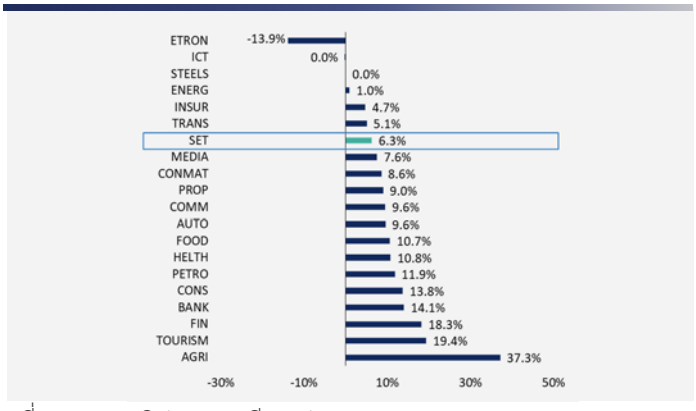
**AS (FV @ 9.90)** หุ้นเกราะป้องกัน COVID-19 ที่มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรสุทธิปีนี้กว่า 21%YoY จากอุตสาหกรรมเกมส์ที่เติบโตโดยเฉพาะเกมบนมือถือ และแผนการเปิดตัวเกมใหม่ถึง 12 เกมส์ในปีนี้ (ซึ่งมากกว่าปีก่อนๆอยู่มาก)

**SET vs Sector Return 2020**




ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

**SET vs Sector Return 2021ytd**



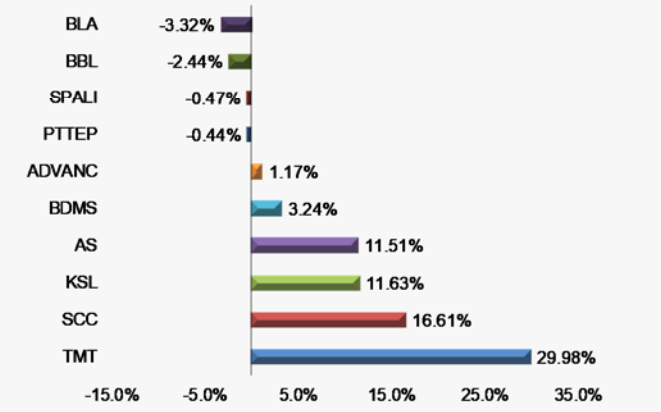

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

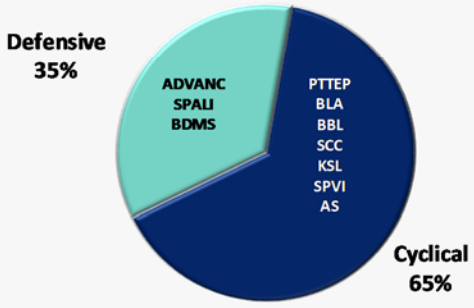
| Stocks | Start Date | Weight | Accumulated Return | Price Avg. Cost | Price Last | Fair Value | PER 2021F | Dividend Yield | Cut Loss/ Stop Profit | Strategist Comment |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| SPALI | 1-เม.ย.-21 | 10% | -0.47% | 21.40 | 21.30 | 25.50 | 7.52 | 5.32 | 20.70 | การสร้าง New high ของยอดโอนฯ และกำไรที่เด่นสุดในกลุ่มฯ โดยคาดโต 43%YoY จากสัดส่วนโอนฯคอนโดฯสูงขึ้น และมีมาร์จิ้นสูงกว่าแนวราบ |
| PTTEP | 16-เม.ย.-21 | 10% | -0.44% | 114.50 | 114.00 | 128.00 | 16.03 | 3.95 | 109.00 | มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 60 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTTEP รวมถึงผลการดำเนินงานค่อยๆฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในภาพใหญ่ |
| BLA | 30-มี.ค.-21 | 10% | -3.3% | 26.38 | 25.50 | 35.00 | 12.91 | 1.94 | 24.80 | คาดกำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 นอกจากนี้ ยังคาดธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆมากขึ้นด้วย |
| SCC | 15-มี.ค.-21 | 15% | 16.61% | 372.17 | 434.00 | 450.00 | 14.25 | 3.23 | 385.00 | แนวโน้มกำไร 1Q64 ยังสดใส เนื่องจากราคาขายกากถั่วเหลืองยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ต้นทุนถั่วเหลืองมีการป้องกันความเสี่ยงไว้ตลอดไตรมาส คาดหวังปันผลได้สูงถึง 6% ต่อปี |
| BBL | 9-มี.ค.-21 | 10% | -2.44% | 124.02 | 121.00 | 154.00 | 8.97 | 2.07 | 120.00 | ธนาคารฯ คาด 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% | 1.17% | 170.50 | 172.50 | 220.00 | 18.97 | 3.95 | 163.50 | ฝ่ายวิจัยยังมองบวกต่อภาพในระยะยาวของ ADVANC มากขึ้น โดยเฉพาะแผน GULF จะนำรากฐานความเชี่ยวชาญ Digital Platform ในกลุ่มและฐานลูกค้า ADVANC ไปต่อยอดร่วมกัน |
| TMT | 5-เม.ย.-21 | 10% | 29.98% | 9.54 | 12.40 | 14.80 | 10.04 | 7.07 | 9.40 | ราคาเหล็กฟื้นตัวแรงตั้งแต่ช่วง 4Q63 เป็นต้นมา ตามการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก น่าจะหนุนกำไรหุ้นกลุ่มเหล็กงวด 1Q64 โดดเด่น |
| KSL | 21-เม.ย.-21 | 5% | 11.63% | 3.44 | 3.84 | 3.70 | 25.26 | 1.30 | 3.26 | ได้แรงหนุนจากราคาน้ำตาลที่ปรับตัวขึ้นแรง 13%mtd และเป็นระดับที่สูงสุดในรอบ 4 ปี |
| AS | 19-เม.ย.-21 | 5% | 11.51% | 6.95 | 7.75 | 9.90 | 8.65 | 4.78 | 6.75 | แนวโน้มการเติบโตอุตสาหกรรมเกมออนไลน์โดยเฉพาะเกมบนมือถือ โดยในปีนี้มีแผนเปิดตัวเกมใหม่ 12 เกม คาดว่าจะหนุนกำไรเติบโต 21% YoY อยู่ที่ 371 ล้านบาท |
| BDMS | 2-เม.ย.-21 | 10% | 3.24% | 21.60 | 22.30 | 24.00 | 40.92 | 1.22 | 21.00 | ประเมินนับจากนี้จะคาดหวังรายได้คนไทยฟื้นตัวสู่ช่วงปกติได้แล้ว ขณะที่ผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in (15% ของรายได้ปกติ) เห็นสัญญาณบวกมากขึ้น จากทั้งมาตรการลดวันกักตัวเหลือ 7 วัน |

***วันนี้ปรับ BBL BLA ออกจากพอร์ตแล้วหุ้นใน TVO NER อย่างละ 10%***

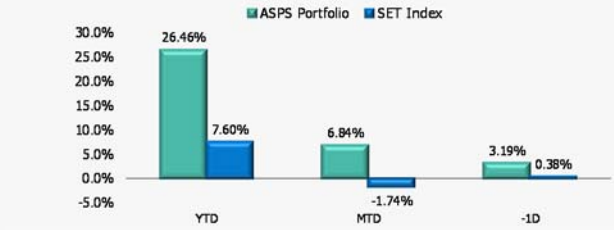
### Accumulated returns since our recommendation




### Stock Classification




### Accumulated returns




### Beta Portfolio

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส