



ภาพรวมของตลาดหุ้นไทย เชื่อว่ายังมีแข็งแกร่ง แม้ระยะสั้นจะได้รับแรงกดดันจากสถานการณ์ระบาดของ Covid-19 ทำให้เกิดเงินไหลเข้าตลาดน้อยลง เชื้อ Downside จำกัด Theme การลงทุนช่วงนี้ยังเน้นไปที่หุ้น Commodity พอร์ตจำลองวานนี้ Stop profit หุ้น TMT รับกำไรราว 29% ให้ย้ายเงินเข้าลงทุนใน MCS ส่วน Top Pick เลือก MCS, NER และ SCC

หุ้น Commodity ยังเด่น วันนี้เลือก MCS, NER และ SCC

ในมุมมองภาพรวมของ SET Index เชื่อว่ายังมีความแข็งแกร่ง ภายใต้แรงหนุนของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q64 ที่เติบโต ขณะที่ประมาณการทั้งปีน่าจะมี EPS Growth ไม่น้อยกว่า 32% นอกจากนี้เมื่อสถานการณ์ระบาดของ Covid-19 คลายตัวลงซึ่งน่าจะเห็นได้ชัดเจนขึ้นหลังมีการกระจายตัวของ Vaccine ในวงกว้างช่วง 2H64 ก็น่าจะทำให้สภาพคล่องในระบบการเงินที่มีอยู่จำนวนมากไหลเข้าหาผลตอบแทนที่สูงขึ้นในตลาดหุ้น ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าวฝ่ายวิจัยจึงไม่ได้กังวลเกี่ยวกับภาพรวมตลาด ส่วน Theme การลงทุน ยังให้น้ำหนักกับกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) ต่อเนื่อง โดยวันนี้ยังเห็นการปรับตัวขึ้นของหลายผลิตภัณฑ์ที่โดดเด่นได้แก่น้ำตาล ยางพารา ส่วนราคาเหล็กในตลาดโลกก็ยังอยู่ในขาขึ้น แต่ด้วยกระแสเรื่องการที่รัฐบาลอาจเข้ามาดูแลราคาขายในประเทศ ทำให้ Sentiment การลงทุนเสียไป แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่าไม่สามารถเข้ามาแทรกแซงกลไกตลาดได้มากนัก ในส่วนของพอร์ตจำลอง วานี้ได้มีการขาย Stop profit หุ้น TMT รับกำไรราว 29% วันนี้ให้นำเม็ดเงินที่ได้เข้าลงทุนใน MCS ซึ่งคาดกำไร 1Q64 โดดเด่น + โอกาสได้รับงานใหม่ Top Pick เลือก MCS, NER และ SCC

%การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์

| | | %dod | %WTD | %MTD | %YTD |
|----------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Sugar | 17.75 | 3.86% | 5.15% | 20.18% | 25.09% |
| Cotton | 90.07 | 2.52% | 2.93% | 11.36% | 15.30% |
| Newcastle Coal | 87.25 | 2.35% | 2.05% | -0.51% | 9.13% |
| Brent | 66.42 | 1.17% | 0.47% | 4.53% | 28.22% |
| BADI | 2808 | 0.72% | 0.72% | 37.24% | 105.56% |
| ยางแท่ง | 164.5 | 0.61% | -0.42% | -1.02% | 9.45% |
| ยางแผ่น | 216 | 0.56% | 0.00% | -4.00% | -2.88% |
| WTI | 63.06 | 0.19% | 1.48% | 6.59% | 29.97% |
| Natural Gas | 2.869 | -0.14% | 5.09% | 10.01% | 12.29% |
| กากถั่วเหลือง | 426.8 | -1.09% | 0.23% | 0.47% | 1.74% |
| ถั่วเหลือง | 1519.5 | -1.28% | 0.23% | 6.43% | 17.11% |

ที่มา: Bloomberg ล่าสุดวันที่ 28 เม.ย. , ฝ่ายวิจัย ASPS %dod การเปลี่ยนแปลงจากเมื่อวาน %

| | |
|----------------------------|----------|
| SET Index | 1,559.23 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด) | -0.30 |
| มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | 97,524 |

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

| | |
|------------------------|-----------|
| นักลงทุนต่างชาติ | 52.22 |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ | 443.65 |
| นักลงทุนสถาบันในประเทศ | -2,075.90 |
| นักลงทุนรายย่อย | 1,580.03 |

RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระ-รสน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤต ชาตเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โทมสวาทยรร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ราคา Commodity ราคาน้ำหลายตัวยังทำ New High

ปัจจัยต่างประเทศตลาดหุ้นโลกคืนชีพ รอคการประชุม Fed วัผลดี 1 วันพฤห้สบดี คาคยคง ดอกเบี่ยฯ 0.25% ตามเดิม ทำให้ภาพรวม Dollar Index อยู่ในทิศทางอ่อนค่าต่อ และเป็น ปัจจัยหนุน ราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลายตัวยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น ล่าสุดเมื่อคืนนี้หลายๆ สินค้าปรับขึ้นแรง ดังที่ฝ่ายวิจัย ASPS นำเสนอมาตลอด (ดังรูป)

%การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์

| | | %dod | %WTD | %MTD | %YTD |
|----------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Sugar | 17.75 | 3.86% | 5.15% | 20.18% | 25.09% |
| Cotton | 90.07 | 2.52% | 2.93% | 11.36% | 15.30% |
| Newcastle Coal | 87.25 | 2.35% | 2.05% | -0.51% | 9.13% |
| Brent | 66.42 | 1.17% | 0.47% | 4.53% | 28.22% |
| BADI | 2808 | 0.72% | 0.72% | 37.24% | 105.56% |
| ยางแท่ง | 164.5 | 0.61% | -0.42% | -1.02% | 9.45% |
| ยางแผ่น | 216 | 0.56% | 0.00% | -4.00% | -2.88% |
| WTI | 63.06 | 0.19% | 1.48% | 6.59% | 29.97% |
| Natural Gas | 2.869 | -0.14% | 5.09% | 10.01% | 12.29% |
| กากถั่วเหลือง | 426.8 | -1.09% | 0.23% | 0.47% | 1.74% |
| ถั่วเหลือง | 1519.5 | -1.28% | 0.23% | 6.43% | 17.11% |

ที่มา: Bloomberg ล่าสุดวันที่ 28 เม.ย. , ฝ่ายวิจัย ASPS %dod การเปลี่ยนแปลงจากเมื่อวาน %

น้ำตาล : ราคาน้ำตาลดิบเข้านี้ ล่าสุดอยู่ที่ 17.75 เซ็นต์/ปอนด์ ทำ All time High ตั้งแต่ Bloomberg รายงาน (ดังรูป) จากปัญหาภัยแล้งในบราซิลและไทย ซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำตาล รายใหญ่สุดและอันดับ 5 ของโลก ถือเป็นผลบวกต่อธุรกิจน้ำตาลชอบ KSL (Buy FV@B3.70) แต่ราคาหุ้นปัจจุบันปรับขึ้นมาเกิน Fair value แนะนำ Trading และหาจุด Stop Profit หรือ Stop Loss

ถั่วเหลือง : ราคาถั่วเหลือง (Soybean Meal) และเมล็ดถั่วเหลือง (Soybean) ช่วงสั้น แม้จะชะลอลง แต่หากดูนับตั้งแต่ต้นปี -ปัจจุบันยังปรับขึ้น โดยปัจจัยหนุนมาจาก ปริมาณ Stock เมล็ดถั่วเหลืองในสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับต่ำ เป็นอีกปัจจัยหนุนราคา Soybean และ Soybean Meal ทรงตัวในระดับสูง ติดอหุ้น TVO (FV@B37) ที่มีการทำ สัญญาซื้อขายต้นทุนเมล็ดถั่วเหลืองราคาต่ำและนำมาสกัดขายเป็นกากถั่วเหลืองในราคา ที่สูงกว่า ฝ่ายวิจัยคาดกำไรปกติ TVO งวด 1H64 เติบโต YoY โดยประเมินกำไรปกติ 1Q64 ขายตัวทั้ง QoQ และ YoY จากแนวโน้ม Gross Margin งวด 1Q64 ที่จะสูงขึ้นจาก 12.4% ในงวด 4Q63 และ 11.9% ในงวด 1Q63 ส่วน 2Q64 ด้านราคาหุ้นมี PER ซื้อขาย ราว 13 เท่า และคาดหมาย Div Yield ประมาณ 6% ต่อปี คงแนะนำ ซื้อ

กลุ่มยาง : ราคายางแผ่นเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2564 อยู่ที่ 2.31 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ปรับ เพิ่มขึ้นถึง 30.7% yoy สอดคล้องกับสมมติฐานราคายางแท่งปี 2564 ที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ ที่ 2.20 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ราคายางแท่งล่าสุดอยู่ที่ 1.62 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ปรับ เพิ่มขึ้น 8.0% นับตั้งแต่ต้นปี 2564 โดยราคายางแท่งเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2564 อยู่ที่ 1.66 พัน ดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน ปรับเพิ่มขึ้นถึง 26.1% yoy ยังสอดคล้องกับสมมติฐานราคายางแท่งปี 2564 ที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 1.60 พันดอลลาร์สหรัฐฯ/ตัน จากความต้องการใช้สูงขึ้น ตาม การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ถือเป็นผลบวกต่อธุรกิจยางพาราของ STA (Buy FV@B60) NER (Buy FV@B7.5) ยังแนะนำซื้อ

ราคาหุ้นเหล็กทั้ง sector ที่ปรับลงเมื่อวาน ASPS ประเป็นเป็นเพียง Sentiment ช่วงสั้น ยังแนะนำซื้อ TMT, MCS

ราคาหุ้นใน Sector เหล็กเมื่อวานนี้ตอนเช้าปรับตัวขึ้นแรง แต่ช่วงเที่ยงถูก Take Profit โดยปิดตลาด อาทิ TMT -0.8% TGPRO -7.5% CSP -5.1% MILL -13.8% TSTH +1.5% INOX -4.44% หลังจากนายกรัฐมนตรีได้สั่งการให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กระทรวงอุตสาหกรรมและกระทรวงพาณิชย์ เข้าไปดูแลปัญหาราคาเหล็กที่เพิ่มขึ้น เพื่อลดกระทบต่อต้นทุนผู้ประกอบการที่มีเหล็กเป็นวัตถุดิบหลัก โดยในอดีตราคาเหล็กเส้นของไทยเคยปรับตัวขึ้นไปสูงถึง 38 บาท/กก. ในปี 2551 ซึ่งสูงกว่าราคาปัจจุบันที่อยู่บริเวณ 22-23 บาท/กก. มาก แต่เนื่องจากประเทศไทยไม่มีอุตสาหกรรมเหล็กต้นน้ำ จึงต้องมีการนำเข้าวัตถุดิบ (Billet, Slab, Scrap) จากต่างประเทศทั้งหมดมาแปรสภาพเป็นเหล็กเส้นและเหล็กแผ่น ในขณะที่ต้นทุนโลกที่ภาครัฐใช้ในการควบคุมราคาเหล็กประกอบไปด้วย

1. กลไกของกรมการค้าภายใน ผ่านการประกาศราคาแนะนำ กล่าวคือ ที่มาของการประกาศราคาแนะนำ จะมาจากการให้บริษัทผู้ผลิตเหล็กชี้แจงโครงสร้างต้นทุน ซึ่งประกอบไปด้วย ราคาวัตถุดิบจริง อาทิ ราคาเหล็กแท่งเล็ก (Billet) และเศษเหล็ก (Scrap) คุณ อัตราแลกเปลี่ยน + ต้นทุนการแปลงสภาพ โดยในช่วงเวลาดังกล่าวจะมีการประชุมกับบริษัทผู้ผลิตเหล็กอย่างสม่ำเสมอและมีการประกาศราคาแนะนำเกือบทุกเดือน เพื่อเป็นแนวทางในการตั้งราคาขาย โดยมีทั้งราคาเหล็กหน้าโรงงาน และราคาในระดับขาปั่ว
2. มาตรการช่วยเหลือผู้รับเหมาที่ได้รับผลกระทบ หลักๆคือ ผู้รับเหมาที่รับงานจากรัฐ ผ่านค่า K (ค่า K คือ เงินเพิ่มจากราคาวัสดุก่อสร้างที่เปลี่ยนแปลง) คือรัฐบาลจะเร่งรัดให้หน่วยงานที่เกี่ยวข้องคือกรมบัญชีกลางพิจารณาการจ่ายเงินค่า K ให้กับผู้รับเหมาเร็วขึ้น นอกจากนี้ยังมีการลดช่วงการบวกลบของค่า K ให้แคบลงกว่ากฎระเบียบเดิม ที่ปกติเมื่อต้นทุนค่าก่อสร้างปรับตัวสูงขึ้นจนทำให้ค่า K ที่คำนวณได้ ณ วันส่งมอบงาน สูงเกินกว่า 4% ของค่า K ณ วันทำสัญญา ภาครัฐจะชดเชยเฉพาะส่วนที่เกินจาก 4% ให้ โดยที่ผู้รับเหมาจะต้องแบกรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นในส่วนของ 4% แรกไปก่อน ในขณะที่ผู้รับเหมาที่รับงานจากภาคเอกชน โดยปกติมีการเจรจากันระหว่างผู้รับเหมากับผู้ว่าจ้าง รัฐบาลอาจจะช่วยเหลืออะไรมาไม่ได้

โดยรวมราคาหุ้นเหล็กที่ปรับลงมาคำแนะนำ ASPS ยังเชื่อมั่นว่าประเด็นนี้จะไม่กระทบต่อปัจจัยพื้นฐานจำกัด ยังให้น้ำหนักไปที่ ทิศทางราคาเหล็กโลกที่ยังเป็นช่วงขาขึ้นดังนำเสนอใน Market talk วันที่ 22 เม.ย. โดยปัจจัยหนุนราคาทางพื้นฐานของอุตสาหกรรม ยังมีแรงหนุนจากฝั่ง Supply คือ สินแร่เหล็กต้นน้ำในออสเตรเลียที่ขาดแคลน บวกกับจีนต้องการลดคาร์บอนไดออกไซด์ในอุตสาหกรรมเหล็กถึง 30% ให้สำเร็จภายในปี 2568 (เร็วขึ้นจากแผนเดิม 5 ปี) ส่งผลให้โรงเหล็กที่ไม่ได้มาตรฐานต้องปิดตัวลง ขณะที่ฝั่ง Demand เหล็กทั่วโลกฟื้นตัวกลับมาในระดับสูง ชับเคลื่อนจากภาคการผลิตและภาคก่อสร้าง แต่ Supply เหล็กในจีน (Steel Consumption คิดเป็น 50% ของโลก) ไม่เพียงพอ

ต่อความต้องการเพราะเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง 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

ในส่วนคำแนะนำลงทุนหุ้นที่ฝ่ายวิจัยทำการศึกษา แบ่งเป็น

TMT(FV@B14.8) Fair value ค่าสุดท้ายกำหนด ASP ประเมินโดยใช้ PER ใช้ 12 เท่า ราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมากกลับมาเปิด Upside ราว 20% เรายังคงคำแนะนำซื้อ เพราะประมาณการกำไรทั้งปี 2564 คาด 1,075 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34.5%yoy ASPS คาดมีโอกาสเป็นไปได้ โดยปัจจัยขับเคลื่อนจากราคาเหล็กโลกฟื้นตัวสูง หนุนราคาเหล็กเฉลี่ย TMT งวด 1Q64 พุ่งแรง 21.8%QoQ มาที่ 24.8 บาท/กก คือ ถ้าทำคาดหวังปันผลได้ตามคาดการณ์

MCS (FV@ B21.9) ลักษณะธุรกิจคล้ายบริษัทรับเหมาก่อสร้างมากกว่าเหล็ก โดยเหล็กเป็นต้นทุนหลักในการผลิต MCS ได้ป้องกันความเสี่ยงโดยซื้อเหล็กล่วงหน้าเมื่อเซ็นสัญญารับงาน โดยอัตรากำไรของ MCS จะ ขึ้นอยู่กับความซับซ้อนของงานที่เข้าไปรับมากกว่าการเปลี่ยนแปลงราคาเหล็ก ซึ่งปีนี้จะส่งมอบงาน margin สูงที่เป็นงานที่ต้องใช้บริษัทที่ได้รับใบรับรองระดับ S grade (ใบรับรองระดับสูงสุดของญี่ปุ่น) ทั้งโครงการ Toranomon และ Azabudai, ซึ่งทำให้ราคาขายเฉลี่ยในงวด 1Q64 ของ MCS สูงขึ้นมาที่ 3 แสนเยน/ตัน จากราคาเฉลี่ยปี 2563 ที่ 2.4 แสนเยน/ตัน โดย ราคาหุ้น MCS ปัจจุบันมีค่า PER ต่ำเพียง 7 เท่า ยังคงคำแนะนำซื้อ

รัฐบาล เร่งเดินหน้าวัคซีนเชิงรุก ดึงดูดกลุ่มโรงพยาบาล

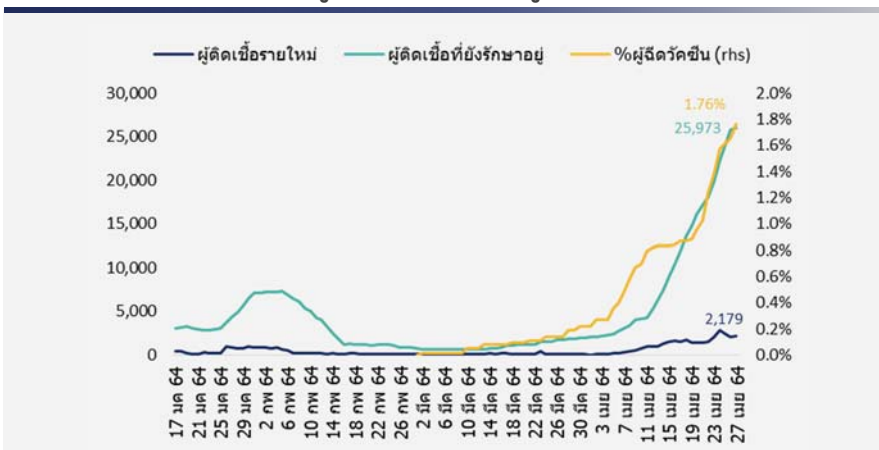
สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ในไทย เวลานี้พบผู้ติดเชื้อใหม่ยังทรงตัวสูงที่ 2,179 ราย ขณะที่จำนวนผู้ได้รับวัคซีนมีราว 1.23 ล้านราย หรือคิดเป็น 1.76% ของประชากรทั้งประเทศ (ดังรูป)

ASPS เชื่อว่าในอนาคตสถานการณ์จะเริ่มมีแนวโน้มดีขึ้น เนื่องสังเกตเห็นการดำเนินมาตรการต่างๆของรัฐที่เป็นเชิงรุก และเป็นรูปธรรมมากขึ้น อาทิ

- เวลานี้ที่ประชุม ครม. มีมติเห็นชอบให้โอนอำนาจการบริหารงานที่เดิมเป็นของรัฐมนตรีกระทรวงต่างๆ มาเป็นอำนาจบริหารของนายกรัฐมนตรีเป็นการชั่วคราว โดยเฉพาะส่วนที่เกี่ยวข้องกับการป้องกัน และแก้ไขสถานการณ์การระบาด เช่น การจัดการวัคซีน ยา และเวชภัณฑ์, การควบคุมโรค, การเยียวยาประชาชน เป็นต้น ซึ่งจะช่วยให้การสั่งการ และออกมาตรการต่างๆมีความสอดคล้องประสานกันมากขึ้น

- วันนี้ นายกรัฐมนตรีจะเข้าร่วมกับภาคเอกชน เช่น สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย, สภาหอการค้าไทย, v เป็นต้น เพื่อพิจารณาจัดหาและกระจายวัคซีนของภาคเอกชน ภายหลังจากเอกชนแสดงความประสงค์ในการจัดหาวัคซีนร่วมกับภาครัฐ โดยเบื้องต้น รัฐพร้อมผลักดันให้จัดหาวัคซีนได้อีก 10-15 ล้านโดสต่อเดือน พร้อมตั้งเป้าฉีดวัคซีนให้ประชาชนได้วันละ 3 แสนโดสต่อวัน และจะฉีดให้ประชาชนครบ 50 ล้านคน (71.8% ของประชากรทั้งประเทศ) ภายในสิ้นปี 2564 นี้

จำนวนผู้ติดเชื้อของไทย และผู้ได้รับวัคซีน



ที่มา: ศบค.

ASPS ประเมินว่าการออกมาตรการต่างๆของรัฐบาลที่มีความสอดคล้องกันมากขึ้น และความคาดหวังเชิงบวกจากการกระจายวัคซีนจะเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มโรงพยาบาล โดยคาดว่าผู้ที่ได้ผลบวกมากที่สุด คือ BCH, BDMS, CHG ตามลำดับ ภายใต้อสมมติฐานแบ่งวัคซีนตามส่วนแบ่งตลาดเตียง และกำหนด Net Profit Margin ที่ 15% ตามค่าเฉลี่ยของกลุ่มรพ. ในปีปกติ ขณะที่ Upside อีกส่วน คือ อานิสงส์บวกผู้ป่วยไทยที่จะฟื้นตัวดีขึ้น และแนวโน้มเปิดประเทศรับผู้ป่วย Fly-in โดย Top picks กลุ่มคือ BDMS (FV@B24) และ PR9 (FV@B12) ส่วน BCH (FV@B15.8) เน้นเก็งกำไร จากทั้งผลบวกการตรวจ COVID-19 และอานิสงส์บริการวัคซีนมากที่สุด (เครือข่ายหลายแห่ง + ฐานกำไรยังไม่สูง)

คาดการณ์ผลบวกต่อประมาณการและมูลค่าพื้นฐานจากการฉีดวัคซีน

| sw. | ส่วนแบ่งตลาด (%) | มูลค่ารายได้วัคซีน | กำไรสุทธิที่ 15% (ส่วนบาท) | กำไร 2564 | กำไรที่เพิ่มจากประมาณการ 2564 | มูลค่าพื้นฐาน | มูลค่าพื้นฐานที่เพิ่มจาก FV ปัจจุบัน |
|------|--------------------------------|---------------------|----------------------------|-----------|-----------------------------------|---------------|--------------------------------------|
| | ตามจำนวนเตียงปี 2562 (ส่วนบาท) | อิงราคา 1 โดส @ 15% | ที่ 15% | (ส่วนบาท) | ภายใต้สมมติฐาน Net Margin ที่ 15% | (บาท) | ภายใต้สมมติฐาน Net Margin ที่ 15% |
| BDMS | 24.2% | 2,417 | 9,024 | 8,661 | 4.2% | 240 | 0.73 |
| BH | 1.6% | 161 | 1,980 | 1,956 | 1.2% | 135.0 | 1.10 |
| BCH | 6.0% | 596 | 1,387 | 1,298 | 6.9% | 15.8 | 0.75 |
| CHG | 2.1% | 208 | 940 | 909 | 3.4% | 2.9 | 0.10 |
| RJH | 0.8% | 80 | 416 | 404 | 3.0% | 29.2 | 0.66 |
| PR9 | 0.5% | 46 | 328 | 321 | 2.2% | 12.0 | 0.21 |

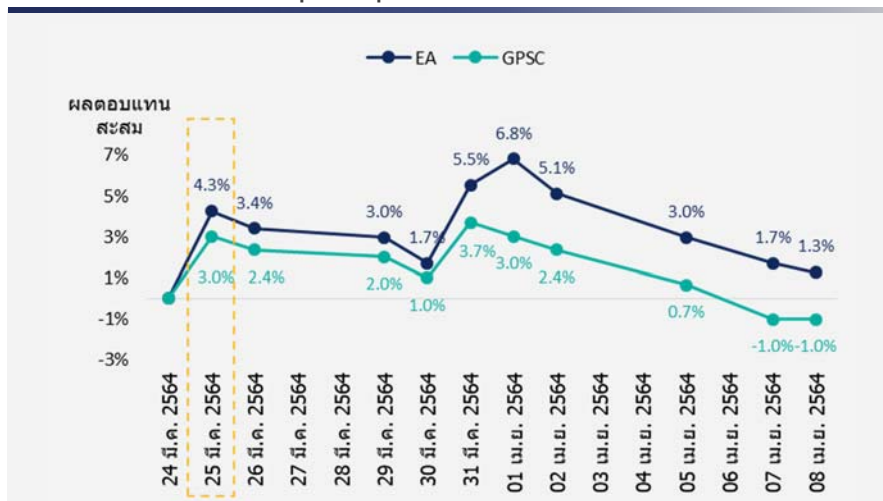
ที่มา: ASPS

กระแสการลงทุนแบตเตอรี่ยังมี แนะนำเพียงแค่กิ่งกำไรรยะสั้น

กระแสการลงทุนในหุ้นแบตเตอรี่กลับมาอีกรอบหนึ่ง เห็นได้จากราคาหุ้น ROJNA เพิ่มขึ้นแรงกว่า 29.13% ปิดที่ 6.65 บาท ในวันที่ 26 เม.ย. 2564 (ชน Ceiling) และวันที่ 27 เม.ย. 2564 เพิ่มขึ้นต่ออีก 10.5% ปิดที่ 7.35 บาท รวม 2 วันเพิ่มขึ้นถึง 41.3% หลังจาก ROJNA ประกาศจัดตั้งโรงงานแบตเตอรี่ลิเทียมกำลังการผลิต 8 กิกะวัตต์ในพื้นที่ EEC โดยมีร่วมทุนกับบริษัท EVLOMO (บริษัทผู้พัฒนาแบตเตอรี่รถไฟฟ้าสัญชาติสหรัฐฯ) มูลค่าการลงทุนกว่า 1.06 พันล้านบาท หรือกว่า 3.3 หมื่นล้านบาท โดย ROJNA ถือหุ้น 55% และ EVLOMO ถือหุ้น 45%

ทั้งนี้หากพิจารณาในอดีตธุรกิจแบตเตอรี่ที่ทำให้เห็นภาพการกิ่งกำไรรยะสั้น ช่วงปลายเดือน มี.ค. 2564 ที่ผ่านมา ภาครัฐประกาศเป้าหมายการส่งเสริมยานยนต์ไฟฟ้า (EV) (ดูเพิ่มในบทวิเคราะห์ Market Talk ฉบับวันที่ 25 มี.ค. 2564) ประเด็นดังกล่าวส่งผลให้มีกระแสกิ่งกำไรในหุ้นกลุ่มบริษัททำธุรกิจแบตเตอรี่ เช่น EA และ GPSC สะท้อนจากราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น (ดังรูป)

ผลตอบแทนสะสมของหุ้นที่ทำธุรกิจแบตเตอรี่ ภายหลังมีกระแสความคืบหน้า

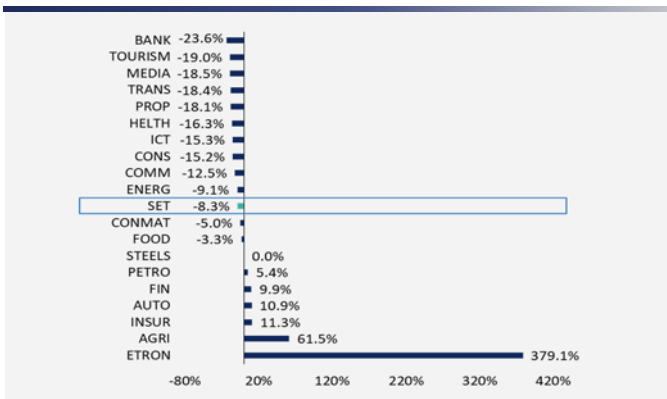


ที่มา: Bloomberg, หมายเหตุ: ผลตอบแทนสะสมเริ่มคำนวณจากวันที่ 25 มี.ค. 2564 ซึ่งเป็นวันที่รัฐประกาศเป้าหมายผลิตรถ EV

อย่างไรก็ตาม เป็นที่สังเกตว่าในระยะถัดมาราคาหุ้นค่อยๆชะลอตัวลงไป สะท้อนจากอัตราผลตอบแทนสะสม (Cumulative return) นับตั้งแต่วันที่กระแสข่าวค่อยๆปรับลดลงในภายหลัง ดังนั้น ASPS จึงมองว่ากระแสความคืบหน้าของธุรกิจแบตเตอรี่ มักเป็นเพียงการสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น เนื่องจากภาพรวมอุตสาหกรรมผลิตแบตเตอรี่ในรถยนต์ EV รวมถึงผู้ผลิตรถยนต์ EV เป็นเป้าในระยะยาวในช่วง 14 ปี ข้างหน้า จึงอาจยังไม่เห็นผลกำไรในระยะสั้น โดยบริษัทจดทะเบียนที่มีภาพการลงทุนในธุรกิจแบตเตอรี่ที่ชัดเจน ได้แก่ EA, GPSC, BANPU/BPP และ BCPG (ดูเพิ่มในบทวิเคราะห์ Market Talk ฉบับวันที่ 25 มี.ค. 2564)

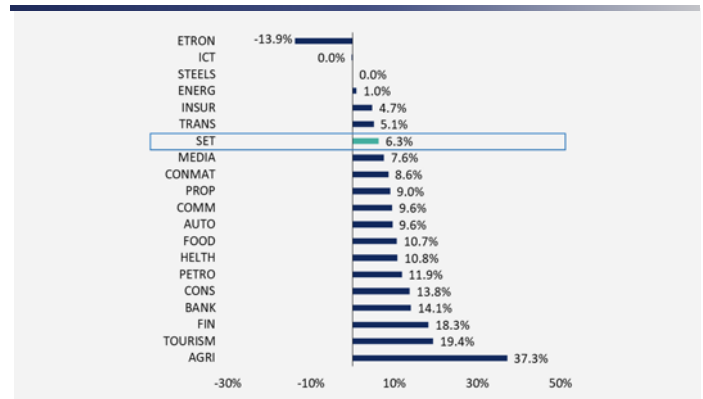
ในภาพรวม ASPS มองว่าราคาหุ้นกลุ่มแบตเตอรี่ที่ปรับเพิ่มขึ้น มักมาจากกิ่งกำไรรยะสั้นๆ ตามกระแสข่าวเป็นหลัก กลยุทธ์การลงทุนจึงแนะนำเพียงกิ่งกำไรช่วงสั้นๆ ตามกระแสข่าว

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

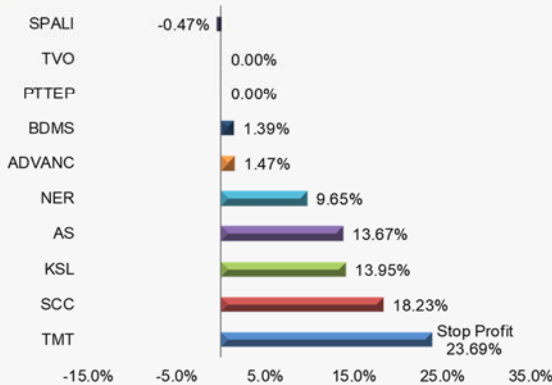
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

| Stocks | Start Date | Weight | Accumulated Return | Price Avg. Cost | Price Last | Fair Value | PER 2021F | Dividend Yield | Cut Loss/ Stop Profit | Strategist Comment | EQY_BETA _6M |
|--------|-------------|--------|--------------------|-----------------|------------|------------|-----------|----------------|-----------------------|---|--------------|
| 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 จากสัดส่วนโอนฯคอนโคโนสูงยิ่งขึ้น และมีมาร์จิ้นสูงกว่าแนวรวม | 0.86 |
| PTTEP | 16-เม.ย.-21 | 10% | 0.00% | 114.50 | 114.50 | 128.00 | 16.10 | 3.93 | 109.00 | มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับดีขึ้น 60 เหรียญฯ ถือ เป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTTEP รวมถึงผลการดำเนินงานคืบหน้าตามแผนธุรกิจใหญ่ | 1.63 |
| NER | 27-เม.ย.-21 | 10% | 9.6% | 5.70 | 6.25 | 7.50 | 8.36 | 4.79 | 5.40 | คาดการณ์สุทธิงวด 1Q64 เท่ากับ 312 ล้านบาท (สูงกว่าที่ตลาดไว้เดิมถึง 25%) จากที่ส่งทางราคาขายยางพาราเฉลี่ยงวด 1Q64 ที่ปรับเพิ่มขึ้น | 0.83 |
| SCC | 15-มิ.ย.-21 | 15% | 18.23% | 372.17 | 440.00 | 450.00 | 14.45 | 3.18 | 385.00 | แนวโน้มกำไร 1Q64 ยังสดใส เนื่องจากราคาขายกากถั่วเหลืองยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ต้นทุนถั่วเหลืองมีการป้องกันความเสี่ยงไว้ตลอดไตรมาส คาดหวังมีผลได้สูงถึง 6% ต่อปี | 0.70 |
| TVO | 27-เม.ย.-21 | 10% | 0.00% | 33.25 | 33.25 | 37.00 | 13.63 | 6.02 | 31.50 | ราคาถั่วเหลือง (Soybean Meal) ทำ All time High และเมล็ดถั่วเหลือง (Soybean) ในตลาดโลกปรับดีขึ้นต่อเนื่องในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา เชื้อคือ TVO โดยตรง | 0.52 |
| ADVANC | 20-เม.ย.-21 | 15% | 1.47% | 170.50 | 173.00 | 220.00 | 19.02 | 3.94 | 163.50 | ฝ่ายวิจัยมองบวกต่อภาพในระยะยาวของ ADVANC มากขึ้น โดยเฉพาะแผน GULF จะนำรากฐานความเชี่ยวชาญ Digital Platform ในกลุ่มและฐานลูกค้า ADVANC ไปต่ออย่างรวดเร็ว | 0.48 |
| TMT | 5-เม.ย.-21 | 10% | 23.69% | 9.54 | 11.80 | 14.80 | 9.96 | 7.13 | 11.80 | ราคาเหล็กที่ขึ้นแล้วแต่ช่วง 4Q63 เป็นตัวนำ ตามการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก น่าจะหนุนกำไรหุ้นกลุ่มเหล็กงวด 1Q64 โดยเด่น | 0.38 |
| KSL | 21-เม.ย.-21 | 5% | 13.95% | 3.44 | 3.92 | 3.70 | 25.79 | 1.28 | 3.80 | ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับดีขึ้นแรง 13% mtd และเป็นระดับที่สูงสุดในรอบ 4 ปี | 1.32 |
| AS | 19-เม.ย.-21 | 5% | 13.67% | 6.95 | 7.90 | 9.90 | 8.82 | 4.69 | 7.20 | แนวโน้มการเติบโตอุตสาหกรรมเกมออนไลน์โดยเฉพาะเกมมือถือ โดยในบีบี มีแผนเปิดตัวเกมใหม่ 12 เกม คาดว่าจะหนุนกำไรเติบโต 21% YoY อยู่ที่ 371 ล้านบาท | 0.43 |
| BDMS | 2-เม.ย.-21 | 10% | 1.39% | 21.60 | 21.90 | 24.00 | 40.18 | 1.24 | 21.00 | ประเมินนับจากนี้จะคาดหวังรายได้คนไทยที่ขึ้นสู่ช่วงปกติได้แล้ว ขณะที่ผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in (15% ของรายได้ปกติ) เริ่มสัญญาณบวกมากขึ้น จากทั้งมาตรการลดวันกักตัวเหลือ 7 วัน | 0.82 |

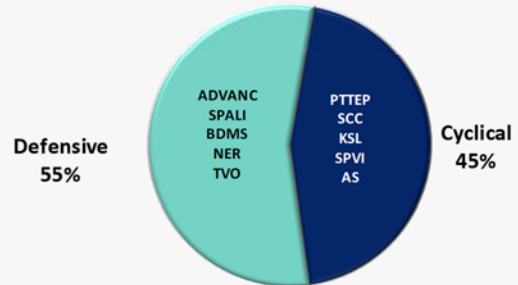
รวมมีหุ้น BBL BLA ออกจากพอร์ตการลงทุนใน TVO NER อย่างละ 10%

วันซื้อขายทำกำไร TMT แล้วลงทุนใน MCS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส