

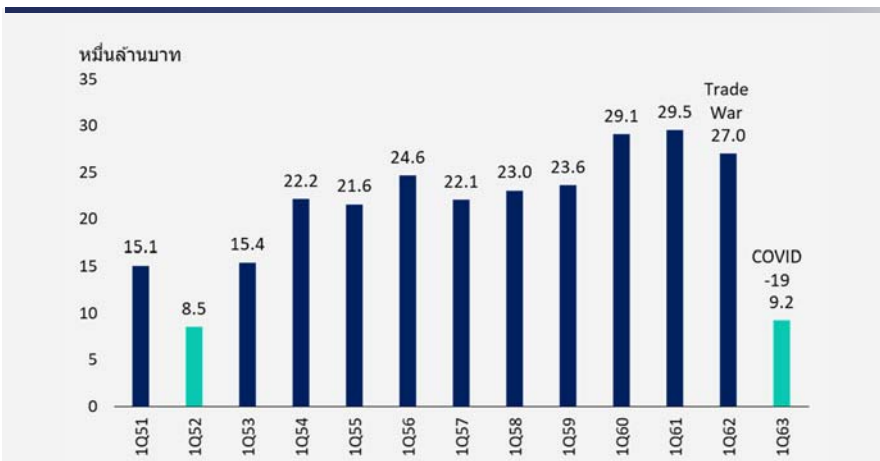


หลังจากที่กลุ่มอุตสาหกรรมหลักๆ ประกาศผลประกอบการ 1Q64 ออกมา เต็มโตก้าวกระโดด ภาพที่ฝ่ายวิจัยเคยให้ไว้เรื่อง Upside ของประมาณการ กำไรบริษัทจดทะเบียนก็ชัดเจนขึ้น ซึ่งผลประกอบการที่ดีจะช่วยลบลง ความกังวลเรื่อง Sell in May พอร์ตจำลองวันนี้ ขายทำกำไร KSL และย้าย เงินเข้า SPVI หุ่น Top Pick เลือก MCS, PTTEP และ SPVI

SET Index น่าจะอยู่ในทิศทางที่ปรับขึ้นได้ต่อ

Upside สำหรับประมาณการกำไรสุทธิ ปี 2564 ของบริษัทจดทะเบียน ปรากฏชัดเจนขึ้น ตามลำดับ สอดคล้องกับที่ฝ่ายวิจัยได้คาดการณ์ไว้ โดยบริษัทขนาดใหญ่ที่ประกาศกำไร 1Q64 พบว่า ส่วนใหญ่เติบโตดีกว่าคาด เริ่มจากกลุ่มธนาคาร ขณะที่ในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ ไม่ว่าจะเป็นปิโตรเคมี วัสดุก่อสร้าง และ พลังงาน ก็แสดงการเติบโตก้าวกระโดด YoY สำหรับโดยภาพรวมเชื่อว่ากำไรสุทธิงวด 1Q64 น่าจะกลับขึ้นไปแตะระดับ 2 แสนล้านบาท ซึ่งสะท้อนศักยภาพการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในภาวะปกติได้ ซึ่งเมื่อเทียบกับฐานกำไรงวด 1Q63 ซึ่งต่ำเพียง 9.2 หมื่นล้านบาทแล้วก็จะเห็นอัตราการเติบโตกว่า 1.2 เท่าตัว YoY และจะนำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2564 ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดการณ์ไว้ที่ 7.9 แสนล้านบาทหรือ 70.20 บาท/หุ้น สำหรับประเด็นเรื่อง Covid-19 เริ่มเห็นสัญญาณบวกจากจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ที่ทรงตัว ขณะที่แผนในการฉีดวัคซีนหลังการประชุมร่วมภาครัฐ กับ เอกชน มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ประเมินว่า SET Index น่าจะค่อยๆ ปรับตัวขึ้น พอร์ตจำลองวันนี้ให้ขายทำกำไร KSL ซึ่งล่าสุดมีกำไร 18.6% ให้ย้ายเงินเข้า SPVI สำหรับ Top pick เลือก MCS, PTTEP และ SPVI

กำไรบริษัทจดทะเบียนไตรมาสที่ 1 ย้อนหลัง 12 ปี



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,576.79
เปลี่ยนแปลง (จุด)	17.56
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	94,645

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	1,906.90
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	527.91
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	756.46
นักลงทุนรายย่อย	-3,191.27

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรมา
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤต ชาตเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธรรณพฤกษ์ โทมสวาทธรรมา
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวีต กัทธราพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

Fed คงดอกเบี้ยฯ และ QE กด Dollar อ่อนค่าต่อ Commodity

ผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) วานนี้เป็นไปตามที่ตลาดคาด นั่นคือ 1.)คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำที่ 0-0.25% 2.)คงวงเงินเข้าซื้อพันธบัตร (QE) รวมไว้ที่ 1.2 แสนล้านเหรียญ/เดือน โดยแบ่งเป็น พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 8 หมื่นล้านเหรียญ และตราสารหนี้ที่มีสินเชื่อกึ่งอายุค่าประกัน (MBS) 4 หมื่นล้านเหรียญ และ Fed ยังส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำไปจนถึงปี 2566 เป็นอย่างน้อย

ท่าที Fed ที่เน้นย้ำการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายกดดันให้ค่าเงิน Dollar Index มีแนวโน้มเงินหน้าอ่อนค่าต่อ โดยวานนี้ อ่อนค่าลงอีก 0.3% และถ้านับตั้งแต่ต้นเดือน เม.ย. 2564 อ่อนค่าไปกว่า 2.81%mtd ซึ่งช่วยสร้างแรงหนุนต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลายตัว ดังที่ ASPS นำเสนอใน Market Talk ตลอดทั้งสัปดาห์ที่ผ่านมา ล่าสุด คือ

น้ำมัน : เมื่อวานปรับน้ำมัน Brent ขึ้นแรง 1.5% โดยมีปัจจัยหนุนจากทั้ง Dollar Index ที่อ่อนค่า และฝั่ง Supply เมื่อวาน EIA รายงานปริมาณน้ำมันดีเซลคงคลังสหรัฐ สัปดาห์ล่าสุด 23 เม.ย. ปรับลดลง 3.3 ล้านบาร์เรล ตีกว่าที่ตลาดคาดจะเพิ่มขึ้น 0.6 ล้านบาร์เรล เช่นเดียวกับฝั่ง Demand คือ การฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก ทั้งสหรัฐ จีน เร่งฉีดวัคซีนเร็วกว่าที่คาด และหลายประเทศในฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว ที่ฉีดวัคซีนเริ่มจะ Reopen ประเทศ โดยรวมราคาน้ำมันดิบที่ขึ้นแรง แนะนำลงทุน PTT (Buy: FV@B48.5) และ PTTEP (Buy: FV@B128)

ยกเว้นราคาน้ำตาล เข้านี้ราคาน้ำตาลโดน Take Profit แรงราว 3.4%(ดังตาราง) หลังจากปรับขึ้นมาแรงนับตั้งแต่ต้นเดือน %mtd ขึ้นมาราว 16% แนะนำชะลอการลงทุนช่วงสั้น หุ้นผู้ผลิตน้ำตาล KSL (Buy FV@B3.70) ราคาหุ้นปัจจุบันปรับขึ้นมาเกิน Fair value

%การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์

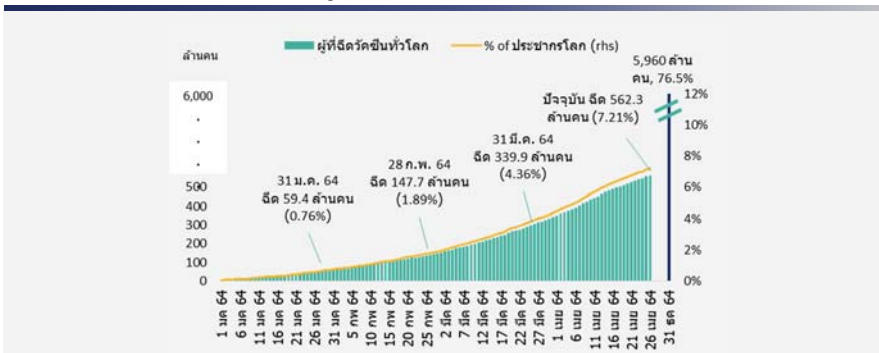
	ราคาล่าสุด	%dod	%WTD	%MTD	%YTD
BDI	2889	2.88%	3.62%	41.20%	111.49%
ยางแผ่น	220	1.85%	1.85%	-2.22%	-1.08%
ยางแท่ง	167	1.52%	1.09%	0.48%	11.11%
Brent	67.27	1.28%	1.75%	5.87%	29.86%
Newcastle Coal	87.95	0.80%	2.87%	0.29%	10.01%
WTI	63.74	-0.19%	2.57%	7.74%	31.37%
Natural Gas	2.95	-0.34%	4.68%	10.61%	12.98%
ถั่วเหลือง	1513.75	-0.38%	-0.15%	6.02%	16.67%
กากถั่วเหลือง	421.8	-1.17%	-0.94%	-0.71%	0.55%
Cotton	88.74	1.48%	1.41%	9.72%	13.59%
Sugar	17.14	-3.44%	1.54%	16.05%	20.79%

ที่มา: Bloomberg ล่าสุดวันที่ 29 เม.ย. , ฝ่ายวิจัย ASPS %dod การเปลี่ยนแปลงจากเมื่อวาน %

ทั่วโลกเริ่มผ่อนคลายเศรษฐกิจ ส่วนไทย รัฐบาลมือเอกชนเดินหน้าฉีดวัคซีน ช่วย SET Index เดินหน้าตาม

แม้ผู้ติดเชื้อทั่วโลกในบางประเทศยังปรับเพิ่มขึ้น อาทิ ญี่ปุ่น และอินเดีย แต่ปัจจัยบวกที่มาจากมาตรการเดินหน้าฉีดวัคซีนของทั่วโลกยังมีอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุด ทั่วโลกผู้ที่ได้รับวัคซีนจำนวน 562.3 ล้านราย หรือคิดเป็นราว 7.21% ของประชากรทั้งโลก (ดังรูป) ช่วยให้บางประเทศเริ่มผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น เช่น สหรัฐประกาศให้ผู้ที่ฉีดวัคซีนครบโดสแล้ว สามารถทำกิจกรรมกลางแจ้ง ได้โดยไม่ต้องสวมหน้ากาก แต่ยังคงต้องสวมหากอยู่ในที่ชุมชน (ปัจจุบันสหรัฐฉีดวัคซีนไปราว 42.4% ของประชากร), ยุโรปเตรียมเปิดรับนักท่องเที่ยวจากสหรัฐที่ฉีดวัคซีนที่ยุโรปรับรอง ภายในช่วงกลางปี 2564 นี้ เป็นต้น

จำนวนผู้ที่ฉีดวัคซีน COVID-19 ทั่วโลก



ที่มา: Our World in Data

ส่วนของไทย ล่าสุดวานนี้ ไทยฉีดวัคซีนไปแล้วจำนวน 1.28 ล้านราย หรือคิดเป็นราว 1.84% ของประชากรทั้งประเทศ (ดังรูป)

จำนวนผู้ที่ฉีดวัคซีน COVID-19 ของไทย



ที่มา: ศบค.

ASPS เชื่อว่าในระยะถัดไป การเดินทางฉีดวัคซีนของไทยจะรวดเร็วมากขึ้น ภายหลังจากภาครัฐ และเอกชนร่วมมือกันผลักดันแผนการฉีดวัคซีนให้มีความชัดเจนมากขึ้น สะท้อนจากวานนี้ ภายหลังจากรัฐมนตรีประชุมร่วมกับหอการค้าไทย ซึ่งเป็นตัวแทนของเอกชน นายกรัฐมนตรีกำหนดให้จัดตั้งคณะทำงานร่วม 4 คณะ (Team) เพื่อดำเนินการตามแผนกระจายวัคซีน ประกอบด้วย ทีมสนับสนุนการกระจายและฉีดวัคซีน, ทีมการสื่อสาร, ทีมเทคโนโลยี, ทีมจัดหาวัคซีนเพิ่มเติม (ดังรูป)

คณะทำงานร่วม 4 คณะตามแผนกระจายวัคซีน



ที่มา: สุสานเศรษฐกิจ

ทั้งนี้ ภาครัฐเน้นย้ำว่าจะฉีดให้ประชาชนครบ 50 ล้านคน (71.8% ของประชากรทั้งประเทศ) ให้ได้ตามเป้าหมายในสิ้นปี 2564 นี้ พร้อมเสริมว่าการฉีดจะมุ่งเน้นไปที่กลุ่มเสี่ยง 5 กลุ่มก่อน ได้แก่ บุคลากรทางการแพทย์, เจ้าหน้าที่รัฐที่เป็นด่านหน้า เช่น ทหาร-ตำรวจ, ผู้มีโรคประจำตัว, ผู้สูงอายุ 60 ปีขึ้นไป และประชาชนในพื้นที่ระบาด

โดยสรุป ภาพของการร่วมมือกันผลักดันการฉีดวัคซีนของรัฐและเอกชน ควบคู่กับแผนการกระจายวัคซีนที่มีความชัดเจนมากขึ้นตามลำดับ ASPS เชื่อว่าจะช่วยหนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจให้มีโอกาสกลับมาฟื้นตัวได้ ในระยะถัดไป และช่วยจำกัด Downside ของ GDP ไทยใน 2564 รวมถึงช่วยลดทอน Sentiment เชิงลบจากจำนวนผู้ที่ติดเชื่อที่อยู่ในระดับสูงได้ หนุนให้ SET Index มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นได้ต่อ

ส่วนหุ้นในกลุ่มโรงพยาบาล ASPS ประเมินยังได้ Sentiment บวกจากวัคซีน โดย Top picks กลุ่มคือ BDMS (FV@B24) และ PR9 (FV@B12) ส่วน BCH (FV@B15.8) แนะนำให้

ฤดูกาลรายงานงบ Q1 สดใส ลดแรงกดดัน Sell In May

มุมมองกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q64 ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าสดใส และไม่น่าผิดหวัง เหมือนกับในอดีต หนุนให้เกิดการลงทุนเพิ่มมากกว่าขายทำกำไรเพื่อลดความเสี่ยง โดยมีปัจจัยสนับสนุน ดังนี้

1. ภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q64 มีโอกาสเติบโตYoY เด่นจากฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้า ขณะที่ปีอื่นๆมักลดลง คือ หลายปีที่ผ่านมา กำไรไตรมาสแรกของปี เติบโตกับปัจจัยกดดันเฉพาะตัว อาทิ สงครามทางการค้า, COVID-19 ทำให้อัตราการเติบโตของกำไรเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้าลดลงอย่างมีนัยยะ ขณะที่ภาพรวมกำไรงวด 1Q64 มีโอกาสเติบโตโดดเด่น YoY เนื่องจากฟื้นจากฐานที่ต่ำ คือ กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q63 มีมูลค่าอยู่ที่ 9.2 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำสุดในรอบ 12 ปี เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกัน

กำไรบริษัทจดทะเบียนไตรมาสที่ 1 ย้อนหลัง 12 ปี



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

2. ทั้งงบ 1Q64 ที่ประกาศ รวมถึงหุ้นอื่นๆ ที่นักวิเคราะห์พื้นฐาน ASPS ได้ทำ Earning Preview เติบโตดี โดยล่าสุดมีการรวบรวมข้อมูลหุ้นที่ประกาศงบ และได้ทำ Preview 53 บริษัท มีกำไรสุทธิงวด 1Q63 รวมกันอยู่ที่ 1.47 แสนล้านบาท เติบโตเด่น +116%YoY และ +38%QoQ และนักวิเคราะห์ ASPS มีการตัดสินใจเพิ่มประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2564 หลายบริษัท หลังทำ Preview อาทิ PTTGC KSL TMT SPVI NER SCC ฯลฯ
3. บริษัทขนาดใหญ่หลายบริษัทประกาศงบ 1Q64 ออกมาดีกว่าคาด คือ เริ่มต้นจากหุ้นกลุ่ม 5.พ. มีกำไร 1Q64 รวม 4.6 หมื่นล้านบาท (เติบโต 2%YoY, 45%QoQ) ดีกว่าคาดมาก ตามมาด้วยกลุ่ม Real Sector ทั้ง SCGP, SCC, PTTEP รายงานกำไรออกมาเติบโตทั้ง QoQ และ YoY อีกทั้งยังมีกำไรดีกว่าที่ฝ่ายวิจัยฯและ Consensus คาด (รายละเอียดตามภาพทางด้านล่าง)

กำไรงวด 1Q64 ที่ประกาศออกมาดีกว่า Consensus คาด

Sector, Stock	กำไรงวด 1Q64 (พันล้านบาท)							
	Actual	QoQ	YoY	ASPS	Diff	Consensus	Diff	
BANK (8 บริษัท)	45.729	45%	2%	32	43%	35	31%	
SCGP	2.135	23%	44%	1.708	25%	1.703	25%	
SCC	14.914	50%	73%	11.528	29%	12.046	24%	
PTTEP	11.534	356%	34%	9.008	28%	5.765	100%	

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สรุปกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q64 ไม่น่าผิดหวังเหมือนกับในอดีต หนุนให้เกิดการลงทุนเพิ่มมากกว่าขายทำกำไรเพิ่มลดความเสี่ยงในช่วงเดือน พ.ค. ได้ อีกทั้งฝ่ายวิจัยฯอยู่ในช่วงทบทวนประมาณการใหม่ ซึ่งมีโอกาสปรับเป้าดัชนีปี 2564 ขึ้นจาก 1670 จุด

ภาพรวม SET Index ยังดูดี เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง กำไร 1Q64 เค้นยังไม่ค่อยขึ้น อย่าง PTTEP MCS SPVI

แม้มีประเด็นการแพร่ระบาด COVID-19 ระลอก 3 ในประเทศ โดยจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ยังทรงตัวในระดับสูงต่อวัน(ตามหัวข้อด้านบน) อย่างไรก็ตามภาครัฐเริ่มดำเนินมาตรการต่างๆที่เป็นเชิงรุก และเป็นรูปธรรมมากขึ้น จนทำให้ Fund flow ต่างชาติเริ่มกลับมาสนใจหุ้นไทย โดยในสัปดาห์นี้ซื้อสุทธิ 3 วันติดต่อกัน มูลค่ารวม 3.8 พันล้านบาท และผลักดัน SET Index ปรับตัวขึ้นกว่า 23 จุด หรือ 1.5% ซึ่งฝ่ายวิจัยฯยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ SET Index ซึ่งถ้าตัวเลขผู้ติดเชื้อไม่มี Negative Surprise บวกกับยังมีสภาพคล่องส่วนเกินคอยพยุงตลาด และจบ 1Q64 ที่สดใส หนุนให้ SET Index ขยับขึ้นต่อไปในระยะถัดไป โดยมองกรอบการเคลื่อนไหววันนี้แนวรับ 1565 แนวต่ำแรก 1585 จุด และแนวต้านถัดไปอยู่ที่ 1600 จุด

กลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ที่กำไร 1Q64 เค้น และราคาที่ยัง Laggard อย่าง PTTEP MCS และ SPVI โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐาน ดังนี้

PTTEP (FV @ 128.00) รายงานกำไรสุทธิ 1Q64 อยู่ที่ 1.15 หมื่นล้านบาท เติบโตขึ้นถึง 356.5%qoq ดีกว่าที่คาดไว้ (ซึ่งส่วนแตกต่างหลักมาจากกำไรพิเศษที่มากกว่าคาด) แต่หากพิจารณาเฉพาะกำไรปกติพบว่า เป็นไปตามคาดที่ 8.65 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 60.4%qoq รับอานิสงส์หลักจากราคาขายที่เพิ่มขึ้น โดยภาพทิศทางการลงทุนในช่วง 2-3 ปีข้างหน้ายังสดใส ขยับเคลื่อนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้โครงการลงทุนใหม่ๆ รวมถึงความต้องการใช้ที่ทยอยเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัว

MCS (FV @ 21.90) คาด 1Q64 กำไรเติบโตสดใส จากน้ำหนักส่งมอบโครงการใหญ่มาร์จิ้นสูงกว่า 8.6 พันตัน จากน้ำหนักส่งมอบทั้งหมด 1.3 หมื่นตัน ช่วยหนุน Gross Margin ขยายตัวขึ้นเป็น 40.2% และ ดร. ไนยวน ซี CEO จะไปญี่ปุ่นช่วงต้นเดือน พ.ค. 2564 เชื่อว่าการเยือนญี่ปุ่นครั้งนี้เพื่อไปเซ็นสัญญา 2 โครงการ รวม 4.5 หมื่นตัน และเยี่ยมชมลูกค้ารายอื่นๆ ทำให้คาดหวังได้ว่า MCS จะได้รับงานใหม่เข้ามาเสริมความแข็งแกร่ง

SPVI (FV @ 8.65) ประเมินกำไรสุทธิ 1Q64 อยู่ที่ 32.8 ล้านบาท เติบโต 170.7%yoy มากสุดในกลุ่มขายสินค้า IT จากกระแสตอบรับสินค้า Apple ในส่วน iPhone 5G รุ่นแรกที่สูงต่อเนื่องจากปลายปีก่อน, ความต้องการสินค้า iPad ในกลุ่มสถาบันการศึกษาที่ SPVI เป็นเจ้าตลาด จึงปรับเพิ่มกำไรขึ้นอีกครั้ง ได้กำไรปี 2564-66 จะเติบโตก้าวกระโดดปีละ 34% มูลค่าหุ้นใหม่อยู่ที่ 8.65 บาท (เดิม 6.92 บาท)

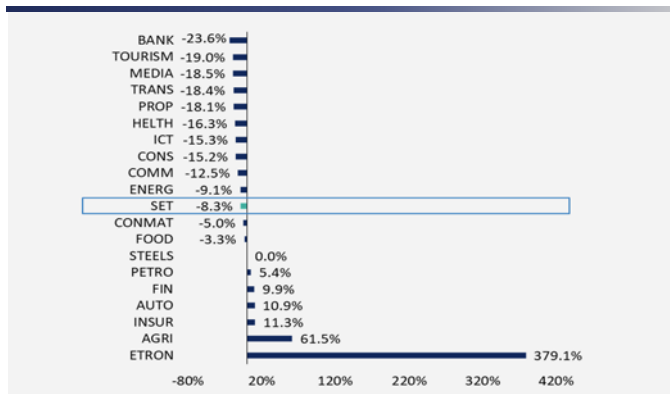
SPVI คาดกำไร 1Q64 เติบโตแรงถึง 170%yoy ปรับ Fair Value ขึ้นเป็น 8.65 บาท Upside เปิดกว้าง 30.1%

ข้อมูลล่าสุดที่ฝ่ายวิจัย ASPS ได้รับจาก SPVI ค่อนข้างสร้าง Positive Surprise นำโดยผลประกอบการงวด 1Q64 ซึ่งคาดว่าจะรายได้ขายและบริการจะเติบโตสูงถึง 70%yoy โดยความนิยม iPhone ใหม่ยังคงสูง บวกกับ จุดเด่นบริษัทที่มีสาขาในสถาบันการศึกษา เชื่อว่าช่วยให้ยอดขาย iPad ดีกว่ากลุ่ม จากความจำเป็นใช้งานในกลุ่มนักเรียน นักศึกษา หนุนยอดขายสาขาเดิม (SSSG) บวกถึง 50%yoy กอปรกับ ยอดขายจากสาขาใหม่ๆ ที่บริษัทยังคงแผนเปิดต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา และการปรับกลยุทธ์ซื้อสินค้าลดใหญ่ เพื่อปิดความเสี่ยงการขาดสินค้าจำหน่าย ยังนำมาซึ่งอานิสงส์ได้ส่วนลดจากการซื้อ สูงกว่าต้นทุนเงินกู้ยืมระยะสั้นที่ใช้สนับสนุน คาดหนุน Net Profit Margin ขยายตัวมีนัยยะ เป็น 2.6% จาก 1.6% ใน 1Q63 คาดหนุนกำไร 1Q64 เติบโตแรงถึง 170%yoy

แนวโน้มช่วงเม.ย. 64 แม้ปริมาณธุรกิจหน้าสาขา ลดลงกว่า 1Q64 เนื่องจากผลกระทบการระบาด COVID ระลอกใหม่ แต่พบว่ายอดขายต่อวัน เทียบกับ ช่วงเดียวกันปีก่อน ยังคงเห็นการเติบโตอย่างมีนัยยะ โดยฝ่ายวิจัยประเมินไม่ต่ำกว่า 70%-80% บวกกับ ล่าสุดยังมีแรงหนุน จาก Apple เปิดตัวสินค้าใหม่ช่วยสร้างสีสัน อาทิ iPad Pro กับ iMac รุ่นใหม่ และสินค้าใหม่ AirTag ใช้ติดตามสิ่งของ ขณะที่คาดว่าจะเติบโตไม่แพ้ใน 3Q64 เพราะ 3Q63 เป็นช่วงขาดสินค้า ซึ่งปัญหาน่าจะลดลงมีนัยยะ หลังบริษัทหันมาตัดซื้อสินค้าลดใหญ่ แม้ SSSG ใน 4Q64 อาจชะลอลงจากฐานสูง แต่ SSSG ทั้งปีเดิมที่กำหนดที่ 20% ต่ำไป จึงปรับเพิ่มเป็น 30% ได้กำไรปี 2564-65 เพิ่มขึ้น 15.4% และ 14.8% หนุนกำไรปี 2564 โตถึง 68%

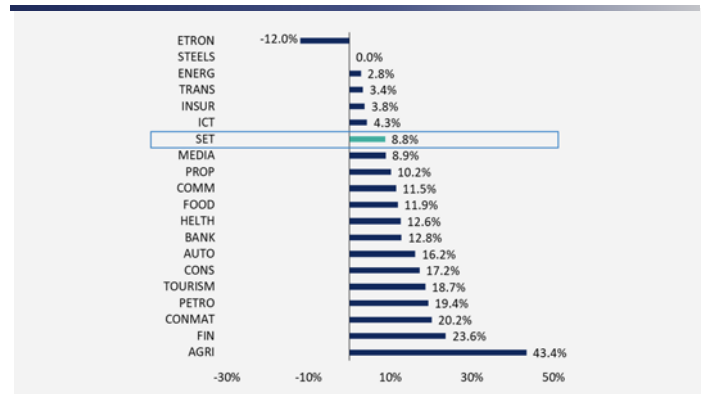
ในส่วนด้าน Valuation ยังน่าสนใจ คือ ปัจจุบัน PER'64 ต่ำเพียง 20.8 เท่า ยังไกลจากกลุ่มที่ซื้อขาย 35.9 เท่า (COM7 46.1 เท่า, JMART 31.9 เท่า และ CPW 29.8 เท่า ล้วนสูงกว่าหรือใกล้เคียง Apple (AAPL US Equity) ที่ซื้อขายราว 30 เท่า) กอปรกับ มูลค่าพื้นฐานใหม่ อิง DCF (WACC 10.7%, growth 2.5%) อยู่ที่ 8.65 บาท Upside 30.1% แนะนำซื้อ

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



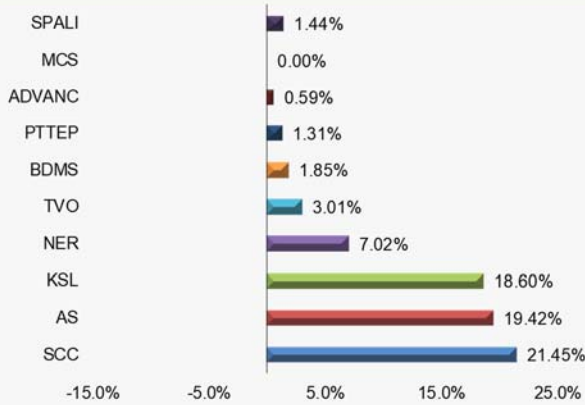
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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%	1.44%	20.90	21.20	25.50	7.48	5.35	20.70	การสร้าง New high ของยอดโอนฯ และกำไรที่เด่นสุดในกลุ่มฯ โดยคาดโต 43% YoY จากสัดส่วนโอนฯคอนโดฯสูงขึ้น และมีมาร์จิ้นสูงกว่าแนวรวม
PTTEP	16-เม.ย.-21	10%	1.31%	114.50	116.00	128.00	16.31	3.88	109.00	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับดีขึ้น 60 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTTEP รวมถึงผลการดำเนินงานคอรีย์ที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในภาพใหญ่
NER	27-เม.ย.-21	10%	7.0%	5.70	6.10	7.50	8.16	4.90	5.40	คาดการณ์สุทธิตัวต่อตัว 1Q64 เท่ากับ 312 ล้านบาท (สูงกว่าที่คาดไว้เดิมถึง 25%) จากทิศทางราคาขายยางพาราเฉลี่ยงวด 1Q64 ที่ปรับเพิ่มขึ้น
SCC	15-มี.ค.-21	15%	21.45%	372.17	452.00	450.00	14.84	3.10	385.00	แนวโน้มกำไร 1Q64 ยังสดใส เนื่องจากราคาขายกากถั่วเหลืองมีอยู่ในระดับสูง ขณะที่ต้นทุนหัวเหลืองมีการป้องกันความเสี่ยงโรดลอคโครมาส คาดหวังปันผลได้สูงถึง 6% ต่อปี
TVO	27-เม.ย.-21	10%	3.01%	33.25	34.25	37.00	14.04	5.84	31.50	ราคากากถั่วเหลือง (Soybean Meal) ทำ All time High และเมล็ดถั่วเหลือง (Soybean) ในตลาดโลกปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา เชื้อต่อ TVO โดยตรง
ADVANC	20-เม.ย.-21	15%	0.59%	170.50	171.50	220.00	18.86	3.98	163.50	ฝ่ายวิจัยยังมองบวกต่อภาพในระยะยาวของ ADVANC มากขึ้น โดยเฉพาะแผน GULF จะนำรากฐานความเชี่ยวชาญ Digital Platform ในกลุ่มและฐานลูกค้า ADVANC ไปต่อยอดร่วมกัน
MCS	28-เม.ย.-21	10%	0.00%	14.20	14.20	21.90	6.49	8.03	13.70	กำไร 1Q64 คาดเติบโต 7% QoQ และ 11% YoY เพราะน้ำหนักส่งมอบโครงการในภูมิภาคจีนสูงกว่า 8.6 พันตัน ช่วยหนุน Gross Margin ขยายตัวขึ้นเป็น 40.2% สถานะ Backlog มีอยู่ในระดับสูง
KSL	21-เม.ย.-21	5%	18.60%	3.44	4.08	3.70	26.84	1.23	3.80	ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นแรง 13% mtd และเป็นระดับที่สูงสุดในรอบ 4 ปี
AS	19-เม.ย.-21	5%	19.42%	6.95	8.30	9.90	9.26	4.46	7.20	แนวโน้มการเติบโตอุตสาหกรรมเกมออนไลน์โดยเฉพาะเกมมือถือ โดยในปีนี้มีแผนเปิดตัวเกมใหม่ 12 เกม คาดว่าจะหนุนกำไรเติบโต 21% YoY อยู่ที่ 371 ล้านบาท
BDMS	2-เม.ย.-21	10%	1.85%	21.60	22.00	24.00	40.37	1.24	21.00	ประเมินฉบับจากปีนี้จะคาดหวังรายได้คนไทยฟื้นตัวสู่ช่วงปกติได้แล้ว ขณะที่ผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in (15% ของรายได้ปกติ) เห็นสัญญาณบวกมากขึ้น จากทั้งมาตรการลดวันกักตัวเหลือ 7 วัน

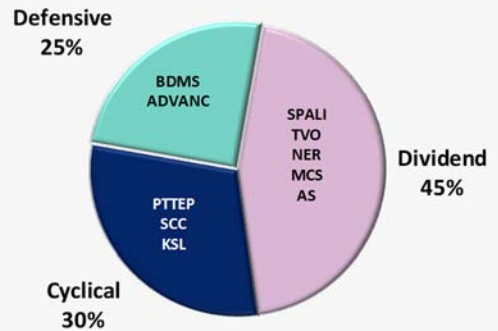
วานนี้ขยายทำกำไร TMT แล้วลงทุนใน MCS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้ขยายทำกำไร KSL แล้วลงทุนใน SPVI แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation

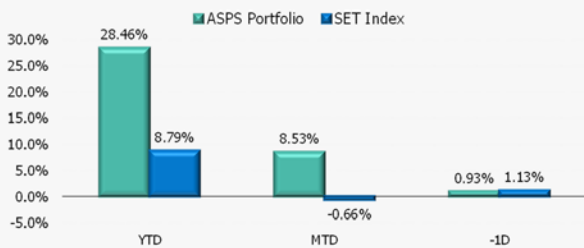


Accumulated returns

Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส