



การใช้มาตรการคุม Covid-19 ที่เข้มงวด แม้ทำให้กิจกรรมเศรษฐกิจหดตัว แต่ไม่ได้ตีความเป็นลบต่อตลาดหุ้น คาด SET Index ยังปรับขึ้นได้ต่อ พอร์ตจำลองวันนี้ ให้อยากำไรหุ้น TVO และ BDMS น้ำหนักรวม 20% พร้อมจัดสรรเบ็ดเงินเข้าลงทุนใน MTC และ SCCC อย่างละ 10% ส่วนหุ้น Top Pick วันนี้ เลือก MTC, PTTEP และ SCCC

### มาตรการคุม Covid-19 ที่เข้มงวดไม่ได้เป็นลบต่อตลาดหุ้น

การใช้มาตรการควบคุม Covid-19 ที่เข้มงวดมากขึ้นใกล้เคียงกับมาตรการที่เคยใช้ช่วง 2Q63 แม้จะทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหดตัวลง แต่ก็น่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากมาตรการเยียวยาจากรัฐบาล เบื้องต้นฝ่ายวิจัยเห็นว่า Downside ของประมาณการ GDP Growth ปี 2564 ที่ทำไว้ที่ 2.6% อาจถอยมาที่บริเวณ 2% ทั้งนี้ล่าสุด กระทรวงการคลังได้ปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ลงมาที่ 2.3% แต่ในมุมมองของการลงทุนในตลาดหุ้น การใช้มาตรการที่เข้มงวดในการคุม Covid-19 ควบคู่ไปกับแผนงานในการฉีดวัคซีนที่ชัดเจนมากขึ้น ทำให้เห็นสัญญาณที่ดีในการที่จะแก้ปัญหาเรื่อง Covid-19 ที่สร้างแรงกดดันมาตลอดกว่า 1 ปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ในส่วนของการประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน ก็พบว่าออกมาดีกว่าคาดนำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2564 เบื้องต้นจนถึงปัจจุบัน ฝ่ายวิจัยมีการปรับเพิ่มประมาณการจากเดิม 7.9 แสนล้านบาท หรือ 70.20 บาทต่อหุ้น มาเป็น 8.2 แสนล้านบาท หรือ 72 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้กระบวนการปรับประมาณการจะเกิดขึ้นจนกว่าจะประกาศงบ 1Q64 แล้วเสร็จ พอร์ตการลงทุนวันนี้ อยากรำไรหุ้น TVO และ BDMS ให้จัดสรรเงินเข้า MTC และ SCCC เท่าๆ กัน Top Pick เลือก MTC, PTTEP และ SCCC

SET Index V.S. Thai Daily New Cases COVID-19



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,590.46
เปลี่ยนแปลง (จุด)	13.67
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	89,565

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	806.01
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-100.69
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,971.05
นักลงทุนรายย่อย	-2,676.37

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรณพุกษ์ โทมสวาทธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### กวิต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

## เงินเฟ้อสหรัฐเป็นขาขึ้นชัด ... สปีดาค์หน้าติดตามเงินเฟ้อไทย เดือน เม.ย. ประชุม กนง. คาดคงดอกเบี้ยฯ ตามเดิมไปถึงสิ้นปี

ภาพของเศรษฐกิจโลกปี 2564 ที่เห็นการฟื้นตัวชัดเจนจากฐาน โดยเฉพาะสหรัฐ (IMF คาด GDP ปี 2564 โต 6.4%yoy จาก -3.5%ในปี 2563) ASPS คาดจะเห็นการฟื้นตัวเศรษฐกิจเร็วกว่าประเทศอื่นๆ ทั่วโลก อาทิ ยุโรป, เอเชีย ฯลฯ และมีแนวโน้มที่คาดการณ์เงินเฟ้อจะปรับเพิ่มขึ้นเร็วกว่าเดิมที่คาด หลักๆ มาจาก

1. การฉีดวัคซีน Covid-19 ในสหรัฐเร็วกว่าที่คาด ล่าสุด 30 เม.ย.64 ฉีดไปแล้วรวม 42.7%ของประชากรสหรัฐ ทำให้เชื่อว่าการเปิดเมือง Reopen ในสหรัฐจะเร็วกว่าประเทศอื่นๆ ล่าสุด เมื่อวานนายกเทศมนตรี New York เผยต่อสื่อในวันที่ 1 ก.ค.64 จะกลับมาเปิดเมืองสมบูรณ์ 100% เชื่อว่ารัฐอื่นๆจะทยอยเปิดตาม สนับสนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ดังที่จะเห็นได้จากเมื่อคืน รายงาน GDP Growth 1Q64 สหรัฐเพิ่มขึ้น 6.4%qoq (ตลาดคาด 6.1%) และพลิกกลับมา +0.4%ครั้งแรก จากที่ปี 2563 ติดลบทุกไตรมาส ทำให้เชื่อว่าหลังจากนี้จะมีแนวโน้มที่จะเห็นวงเงินการ Upgrade GDP สหรัฐเพิ่มอีก
2. นโยบายการคลังสหรัฐที่รัฐบาลของ Joe Biden ที่ทยอยออกมาเยอะและมากกว่าที่ตลาดคาด รวมๆราว 6 ล้านล้านเหรียญ (ราว 28%GDP สหรัฐ) เริ่มตั้งแต่ต้นปี 1.) package เยียวยา Covid-19 วงเงิน 1.9 ล้านล้านเหรียญฯ ถัดมาคือ 2.) แผนโครงสร้างพื้นฐาน Infrastructure Plan ระยะเวลา 8 ปีวงเงินรวม 2.2-2.3 ล้านล้านเหรียญฯ 3.) ล่าสุด American Family Plan อัดฉีดเงินให้ประชาชน วงเงิน 1.8 ล้านล้านเหรียญฯ ที่คาดว่าจะถูกผลักดันออกมา 4.) การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำทั่วประเทศ ล่าสุด เมื่อคืนทำเนียบขาวลงรายละเอียดเกี่ยวกับคำสั่งประธานาธิบดี การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจากเดิมราว 10.95 เหรียญฯ/ชั่วโมง (หรือ 343 บาท/ชั่วโมง) เพิ่มเป็น 15 ดอลลาร์สหรัฐ/ชั่วโมง (471 บาท/ชั่วโมง) จะเริ่มมีผล 30 ม.ค. 2565

โดยรวม ASPS เชื่อว่าทั้งหมดเป็นเหตุผลทำให้เชื่อว่าจะเป็นปัจจัยหนุนต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์ให้ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น (ดังรูป) และ ในระยะยาวน่าจะเร่งแนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐมีโอกาสจะปรับเป็นทิศทางขาขึ้นชัดเจนในปี 2564-2566 และน่าจะส่งผลต่อการพิจารณาแนวโน้มนโยบายการเงินในอนาคต คือ ให้น้ำหนักปลายปี 2564 – ปี 2565 เป็นประเด็นที่ต้องติดตาม

%การเปลี่ยนแปลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	ราคาล่าสุด	%dod	%WTD	%MTD	%YTD
BDI	2957	2.35%	6.06%	44.53%	116.47%
ยางแผ่น	225	2.27%	4.17%	0.00%	1.17%
Brent	68.56	1.92%	3.71%	7.90%	32.36%
Newcastle Coal	88.05	0.86%	3.41%	1.91%	9.93%
ยางแท่ง	167.9	0.54%	1.63%	1.02%	11.71%
กากถั่วเหลือง	423	0.28%	-0.66%	-0.42%	0.83%
WTI	64.89	-0.18%	4.43%	9.69%	33.74%
Natural Gas	2.905	-0.21%	3.09%	8.92%	11.26%
ถั่วเหลือง	1502.25	-0.76%	-0.91%	5.22%	15.78%
Sugar	16.93	-1.23%	0.30%	14.62%	19.31%
Cotton	85.89	-3.21%	-1.85%	6.19%	9.95%

ที่มา: Bloomberg

แต่อย่างไรก็ตามในระยะสั้น ASPS เชื่อว่า Fed ไม่น่าจะปรับเปลี่ยนอะไร คือ ดอกเบี้ยนโยบายคาดคงเดิม สะท้อนจาก

1. ผลประชุม Fed กลางสัปดาห์ล่าสุด Fed ยังส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำไปจนถึงปี 2566 เป็นอย่างน้อย และ คงวงเงินเข้าซื้อพันธบัตร (QE) รวมไว้ที่ 1.2 แสนล้านเหรียญ/เดือน
2. ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่ Fed ให้น้ำหนักยังห่างไกลเป้าที่ตั้งไว้ ทั้งอัตราการว่างงานสหรัฐ ล่าสุด อยู่ที่ 6% ยังสูงกว่า ก่อนเกิด Covid-19 ทงต่ำถึง 3-3.5%

ในส่วนของไทย ASPS คาดเงินเฟ้อไทย น่าจะยังไม่ได้ปรับขึ้นแรงเหมือน สหรัฐ โดย สัปดาห์หน้าวันที่ 5 พ.ค. จะมีการรายงานเงินเฟ้อ ตลาดคาด CPI จะพุ่งขึ้น 2.91%yoy จากเดือน มี.ค.64 ที่ติดลบ 0.08%yoy เนื่องจากฐานที่ต่ำของปีที่แล้ว โดย ASPS ยังคงมุมมองเดิมปีนี้ กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยต่ำที่ 0.5% ไปตลอดทั้งปี โดยเชื่อว่าการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ ซึ่งกดดันให้เศรษฐกิจมีโอกาสชะลอตัวลงอีกครั้งหนึ่ง

โดยรวมเชื่อว่าสภาพคล่องในระบบการเงินในระบบยังมีอยู่จากภาวะที่ดอกเบี้ยยังต่ำ น่าจะยังเป็นปัจจัยหนุนให้ SET Index ปรับขึ้นได้ต่อในช่วง 1H64

ปัจจัยสำคัญที่น้ำหนักในสัปดาห์หน้า 3 พ.ค.-7 พ.ค.

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
03 พ.ค. 64	ยุโรป	PMI ภาคการผลิต	เม.ย.-64	-	63.3
03 พ.ค. 64	สหรัฐ	PMI ภาคการผลิต	เม.ย.-64	-	60.6
04 พ.ค. 64	จีน	PMI ภาคการผลิต	เม.ย.-64	50.8	50.6
05 พ.ค. 64	ไทย	อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	เม.ย.-64	2.7%	-0.1%
05 พ.ค. 64	ไทย	อัตราเงินเฟ้อทั่วไปพื้นฐาน	เม.ย.-64	0.6%	0.2%
05 พ.ค. 64	ไทย	ประชุม กนง.	พ.ค.-64	0.5%	0.5%
06 พ.ค. 64	อังกฤษ	ประชุม BOE	พ.ค.-64	0.1%	0.1%
07 พ.ค. 64	จีน	การส่งออก	เม.ย.-64	35.5%	30.6%
07 พ.ค. 64	จีน	การนำเข้า	เม.ย.-64	23.3%	38.1%
07 พ.ค. 64	สหรัฐ	การจ้างงานนอกภาคเกษตร	เม.ย.-64	925K	916K
07 พ.ค. 64	สหรัฐ	อัตราการว่างงาน	เม.ย.-64	5.8%	6.0%

ที่มา: Bloomberg



ASPS ประเมินว่าการเพิ่มความเข้มงวดล่าสุดของภาครัฐมีโอกาสสร้างแรงกดดันต่อเศรษฐกิจไทยมากขึ้น สอดคล้องกับที่ ASPS เคยนำเสนอผ่านกาวิเคราะห์ Sensitivity Analysis ผลกระทบ โดยกำหนดให้สมมติฐานการบริโภคครัวเรือน, การลงทุนรัฐ-เอกชน และการใช้จ่ายรัฐ ชะลอตัวลง แต่การส่งออกและนำเข้ายังคงที่ โดยผล Sensitivity Analysis พบว่าทุกๆ 0.25% ขององค์ประกอบข้างต้นชะลอตัวลง จะส่งผลให้ GDP ปี 2564 ขยายตัวลดลงจากคาดการณ์เดิมราว 0.14% และถ้าให้ องค์ประกอบข้างต้นชะลอตัวลง 1% จะทำให้ GDP ไทยขยายตัวเหลือราว 2.04% (ดังตาราง)

Sensitivity Analysis Us-भागण GDP

	2561A			2562A			2563A			2564F			
							เดิม	สมมติฐานค่า C I G ลดลงทุกๆ 0.25% คง X&M					
GDP (CVM)	4.1%	2.3%	-6.1%	2.6%	2.46%	2.32%	2.18%	2.04%					
การบริโภคครัวเรือน (C)	4.6%	4.0%	-1.0%	2.0%	1.75%	1.50%	1.25%	1.00%					
ลงทุนภาคเอกชน	3.9%	2.7%	-8.4%	1.5%	1.25%	1.00%	0.75%	0.50%					
ลงทุนภาครัฐ	3.3%	0.1%	5.7%	7.0%	6.8%	6.5%	6.3%	6.0%					
การบริโภคภาครัฐ(G)	1.8%	1.7%	0.8%	3.0%	2.8%	2.5%	2.3%	2.0%					
ส่งออก(X) \$	7.5%	-3.3%	-6.6%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%					
นำเข้า(M) \$	13.7%	-5.1%	-12.3%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%					
ดัชนีแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	33	31	30	30	30	30	30	30					
ราคามันดิบ(เหรียญบาท/บารเรล)	69.3	61.7	43.1	50	50	50	50	50					

ที่มา: ASPS

ทั้งนี้ ผลการวิเคราะห์ของ ASPS สอดคล้องกับมุมมองของสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ภายหลังจากวันนี้ สศค. ปรับลดประมาณการ GDP ไทยลงจาก 2.8%yoy เหลือ 2.3%yoy (ดังรูป) ซึ่งใกล้เคียงกับกรอบล่างของผล Sensitivity Analysis ของ ASPS สะท้อนว่ามุมมองต่อ Downside ของ GDP มีแนวโน้มจำกัดอยู่ที่ราวๆ 2%yoy

ประมาณการ GDP ของ สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจแต่ละแห่ง

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ	GDP 2564F ใหม่		GDP 2564F เดิม
สศค.	3.0%	→	3.0%
ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.0%	→	3.0%
ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ (EIC)	2.6%	→	2.6%
ASPS	2.6%	→	2.6%
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	2.3%	↓	2.8%
สภาอุตสาหกรรม (กรร.)	2.3%	↓	2.5%
KKP Research	2.2%	↓	2.7%
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย	1.8%	↓	2.6%
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	1.6%	↓	2.8%
ศูนย์วิจัยธนาคารกรุงไทย	1.5%	↓	2.5%

ที่มา: ASPS รวบรวม

ส่วนทางด้านแผนการจัดหาวัคซีน ภาครัฐเน้นย้ำว่าจะฉีดวัคซีนให้ประชาชนจำนวน 50 ล้านคน (71.8% ของประชากรทั้งประเทศ) ให้ได้ตามเป้าหมายในสิ้นปี 2564 นี้ แต่สำหรับกระบวนการจัดหาวัคซีน ภายหลังจากการประชุมร่วมกับตัวแทนภาคเอกชนแล้ว ภาครัฐระบุว่าวัคซีนที่รัฐจัดหาจะมีเพียงพอต่อความต้องการ ดังนั้นภาคเอกชนจึงไม่จำเป็นต้องจัดหาวัคซีนเพิ่มอีก และไม่สร้างภาระค่าใช้จ่ายของเอกชนเพิ่มเติม

ท่าทีล่าสุดของภาครัฐ สะท้อนว่าโอกาสที่ภาคเอกชนจะนำเข้าวัคซีนมาเสริมนั้น มีน้อยลง และมีโอกาสสร้าง Sentiment เชิงลบบ้าง ในกลุ่มโรงพยาบาลที่จะได้ประโยชน์จากการฉีดวัคซีน เช่น BDMS, PR9, BCH รวมถึงการเพิ่มระยะเวลาที่กักตัวผู้เดินทางมาจากต่างประเทศกลับไปเป็น 14 วัน ด้วยเช่นกัน



## ต่างชาติกลับมาลงทุนหุ้นไทย และหวังหุ้นเพิ่มในระยะถัดไป

ในสัปดาห์นี้ภาครัฐออกมาตรการป้องกันการแพร่ระบาด บวกกับเยียวยาผลกระทบ หนุนสถานการณ์ระบาด Covid-19 คลายตัวลง ล่าสุดติดเชื้อลงมาต่ำกว่า 2 พันรายเป็นวันแรก และน่าจะเห็นได้ชัดเจนขึ้นหลังมีการกระจายตัวของ Vaccine ในวงกว้างตามการร่วมมือของทางภาครัฐและเอกชน ช่วง 2H64 ถือว่าดีต่อตลาดหุ้นเช่นกัน ขณะเดียวกันต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทย 4 วันติด โดยมีมูลค่าซื้อขายรวมอยู่ที่ 4.6 พันล้านบาท

### ข้อมูลต่างชาติซื้อขายหุ้นไทยในเดือน เม.ย. 64

APRIL 2021						
Sunday	Monday	Tuesday	Wednesday	Thursday	Friday	Saturday
				1 1,047,510,363.64	2 -1,386,137,003.07	3
4	5 -1,447,079,138.46	6	7 2,722,545,504.07	8 334,176,553.41	9 479,538,671.96	10
11	12 -1317791136	13	14	15	16 1,587,199,814.04	17
18	19 -3,159,500,539.86	20 -308,599,446.80	21 -1,809,785,335.28	22 -1,600,565,388.89	23 -1,833,193,144.05	24
25	26 1,847,683,093.76	27 52,221,908.25	28 1,906,902,071.86	29 806,005,035.43	30	

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

อีกทั้งยังมีปัจจัยทั้งในและต่างประเทศสนับสนุน Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยเพิ่มเติมในระยะถัดไป ดังนี้

**ปัจจัยต่างประเทศ** แนวโน้มดอลลาร์สหรัฐอ่อนหนุนให้นักลงทุนมีโอกาสได้ Fx Gain จากการลงทุนมากขึ้น บวกกับการเดินทางตามนโยบายของ ปธน. โจ ไบเดน ล่าสุดเริ่มมีการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในปีหน้าจาก 10.9 เป็น 15 เหรียญ/ชั่วโมง รวมถึงยังมีโอกาสประกาศขึ้นภาษีนิติบุคคลในระยะถัดไป ถือเป็นประเด็นกดดันกำไรบริษัทจดทะเบียนสหรัฐ และอาจเห็นเม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชียรวมถึงไทยมากขึ้น

**ปัจจัยในประเทศ** คาดกำไร 1Q64 สดใส และเติบโตจากฐานปีที่แล้วที่ต่ำสุดในรอบ 12 ปี ผิดกับในอดีตที่มีมักจะลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ขณะเดียวกันหลายบริษัทจดทะเบียนยังประกาศกำไรงวด 1Q64 ออกมาดีกว่าที่คาด หนุนให้มีการทยอยปรับประมาณการกำไรปี 2564 ขึ้น ทำให้เดือน พ.ค. ที่ปกติมักจะถูกขายทำกำไร อาจจะถูกพลิกมาเป็นซื้อสะสมมากขึ้น

แรงสนับสนุนจาก Fund Flow ทั้งที่เข้ามาแล้ว และมีโอกาสเข้าเพิ่มในระยะถัดไป เบื้องต้น ฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการค้นหาหุ้นที่ถูกซื้อสุทธิผ่าน NVDR มากสุดในช่วงที่ Fund Flow ไหลเข้า (26 – 29 เม.ย. 64) เพื่อค้นหาหุ้นที่ต่างชาติเริ่มกลับมาสนใจและเข้าสะสม มีดังนี้

15 หุ้นที่ถูกซื้อสุทธิผ่าน NVDR สูงสุดในช่วงที่ Fund Flow ไหลเข้า 26 – 29 เม.ย. 64

Stock	Net NVDR (Baht)
KBANK	1,771,289,230
PTTEP	1,477,370,217
PTT	704,896,753
IRPC	682,386,458
PTTGC	610,117,626
IVL	520,697,918
AOT	478,505,629
EA	478,234,670
STGT	292,967,167
BANPU	286,620,025
DELTA	285,186,206
CRC	259,728,874
SCGP	253,446,958
SCB	250,783,023
ASK	237,121,491

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

จากรายชื่อหุ้นดังกล่าว ฝ่ายวิจัยฯ ชื่นชอบ PTTEP (หุ้น Toppick วันนี้) PTTGC, ASK (หุ้น Top pick ประจำเดือนนี้) มากสุด

สรุปคือ ตลาดที่ตัวเลขผู้ติดเชื่อลดลง บวกกับยังมีสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบ และยังมีปัจจัยสนับสนุนให้ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยในระยะถัดไป ดังนั้นการที่ SET Index ย่อตัวลงมาน่าจะเป็นโอกาสในการสะสม แนะนำหุ้นเด่นประจำเดือน พ.ค. สามารถเข้าไปอ่านได้ในบทวิเคราะห์ Invest+ ที่จะเผยแพร่ในวันนี้

หลังมาตรการคุมเข้ม ตลาดหุ้นมักทยอยฟื้นจากฐานที่ต่ำเสมอ ชอบ MTC SCCG PTTEP

ฝ่ายวิจัยฯ เคยออกบทวิเคราะห์ความสัมพันธ์มาตการคุมเข้ม COVID-19 กับดัชนีตลาดหุ้น พบว่า “ตลาดหุ้นมักจะฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำ หลังมีการประกาศ Lockdown หรือ มาตรการคุมเข้มเสมอ” ในบทวิเคราะห์ Market Talk ประจำวันที่ 27 เม.ย. 64 และหากเปรียบเทียบกับตลาดหุ้นอังกฤษ พบว่า ดัชนีมีโอกาสขึ้นต่อจนทะลุจุดสูงสุดในช่วงก่อนหน้าได้ เท่ากับว่า SET Index มีโอกาสที่จะผ่าน 1600 จุดได้

SET Index V.S. Thai Daily New Cases COVID-19



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

FTSE 100 Index V.S. UK Daily New Cases COVID-19



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ดังนั้น กลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว และกำไร 1Q64 เติบโตอย่าง PTTEP SCCC และ MTC โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐาน ดังนี้

PTTEP (FV @ 128.00) รายงานกำไรสุทธิ 1Q64 อยู่ที่ 1.15 หมื่นล้านบาท เติบโตมีนัยยะถึง 356.5%qoq ดีกว่าที่คาดไว้ (ซึ่งส่วนแตกต่างหลักมาจากกำไรพิเศษที่มากกว่าคาด) แต่หากพิจารณาเฉพาะกำไรปกติพบว่าเป็นไปตามคาดที่ 8.65 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 60.4%qoq รับานิสงค์หลักจากราคาขายที่เพิ่มขึ้น โดยภาพทิศทางกำไรในช่วง 2-3 ปีข้างหน้ายังสดใส ชับเคลื่อนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้โครงการลงทุนใหม่ๆ รวมถึงความต้องการใช้ที่ทยอยเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัว

SCCC (FV @ 208.00) คาดกำไรสุทธิปี 2564 อยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท โดยคาดหวัง Demand ปูนซีเมนต์จะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้งหลังมีสัญญาณที่ดีของวัคซีนป้องกัน COVID-19 นับจากนี้ และหลายประเทศเร่งนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการลงทุน



โครงสร้างพื้นฐาน อีกทั้งราคาหุ้นยัง Laggard หุ้นในกลุ่มฯอยู่มากโดยปรับตัวขึ้น 5,7%มtd ขณะที่ SCC และ TPIPL ปรับตัวขึ้นกว่า 16.8% และ 10.2% ตามลำดับ อีกทั้ง มี Div Yield 21F สูงถึง 4.8%

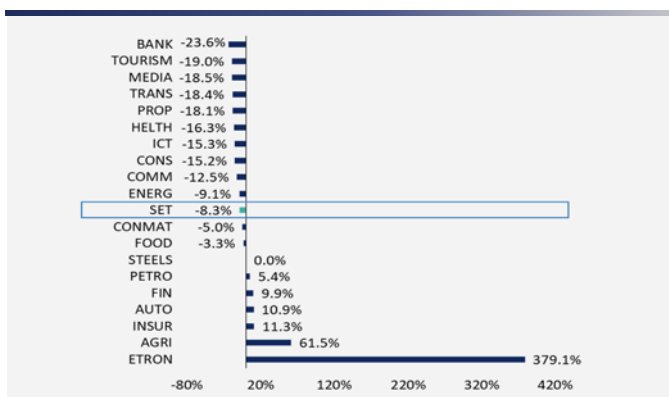
MTC (FV @ 80.00) แนวโน้มการกระจายวัคซีนได้มากขึ้น หนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจ กลับเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น หนุนแนวโน้มสินเชื่อสุทธิปี 2564 เด็บโตราว 20-25% yoy คาดทิศทางการกำไรสุทธิงวด 1Q64 อยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท +14%YoY จากแนวโน้มสินเชื่อ เด็บโตต่อเนื่อง ส่วนกำไรสุทธิปี 2564 คาดจะเพิ่มขึ้น 15.2% yoy เด็บโต 20.0% yoy โดย MTC จะเน้นปล่อยสินเชื่อเข้าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่มากขึ้นในปี 2564 เพื่อชดเชย แนวโน้มการแข่งขันในอุตสาหกรรมสินเชื่อจำนำทะเบียนที่รุนแรงมากขึ้น

Valuation หุ้ Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (29/04/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MTC	BUY	64.75	80.00	23.6%	22.9	0.7
SCCC	BUY	178.50	208.00	16.5%	15.4	4.8
PTTEP	BUY	118.00	128.00	8.5%	16.6	3.8

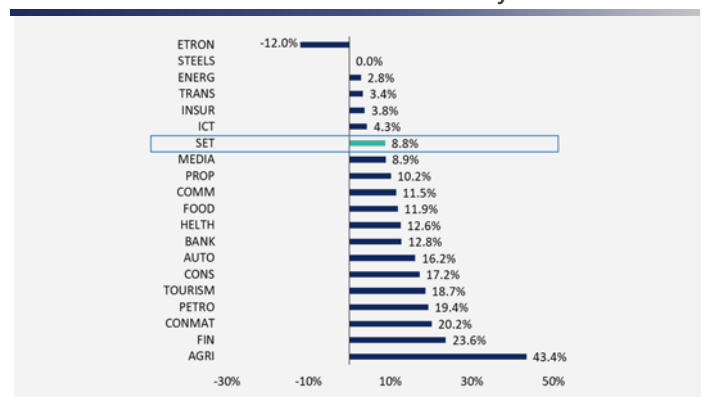
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

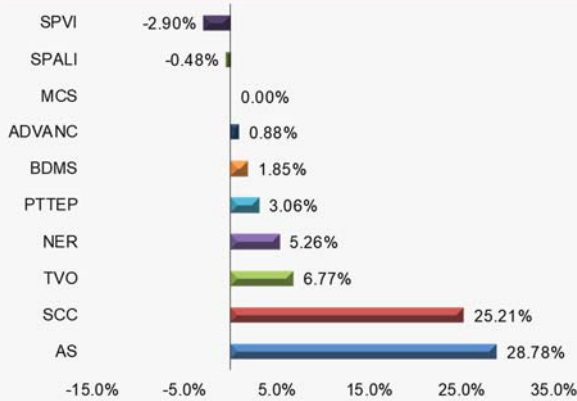
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	-0.48%	20.90	20.80	25.50	7.34	5.45	20.20	การสร้าง New high ของยอดโอนฯ และกำไรที่เด่นสุดในกลุ่มฯ โดยคาดโต 43%YoY จากสัดส่วนโอนฯคอนโตฯสูงชัน และมีมาร์จิ้นสูงกว่าแนวราบ
PTTEP	16-เม.ย.-21	10%	3.06%	114.50	118.00	128.00	16.59	3.81	109.00	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับสูงขึ้น 60 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTTEP รวมถึงผลการดำเนินงานค่อยๆฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในภาพใหญ่
NER	27-เม.ย.-21	10%	5.3%	5.70	6.00	7.50	8.02	4.98	5.40	คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q64 เท่ากับ 312 ล้านบาท (สูงกว่าที่คาดไว้เดิมถึง 25%) จากทิศทางราคาขายยางพาราเฉลี่ยงวด 1Q64 ที่ปรับเพิ่มขึ้น
SCC	15-มิ.ย.-21	15%	25.21%	372.17	466.00	500.00	11.92	3.76	385.00	คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q64 ที่ 11,528 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65%YoY ธุรกิจปีโตรเคมีจะทำกำไรโตเด่นอย่างมากจาก Spread ผลิตภัณฑ์หลักที่ปรับตัวสูงขึ้น
TVO	27-เม.ย.-21	10%	6.77%	33.25	35.50	37.00	14.56	5.63	31.50	ราคากาแฟเหลือง (Soybean Meal) ทำ All time High และเมล็ดกาแฟเหลือง (Soybean) ในตลาดโลกปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา เชื้อต่อ TVO โดยตรง
ADVANC	20-เม.ย.-21	15%	0.88%	170.50	172.00	220.00	18.91	3.97	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 เพราะนำพักส่งมอบโครงการใหญ่มาร์จิ้นสูงกว่า 8.6 พันต้น ช่วยหนุน Gross Margin ขยายตัวขึ้นเป็น 40.2% สถานะ Backlog ยังอยู่ในระดับสูง
SPVI	29-เม.ย.-21	5%	-2.90%	6.90	6.70	8.65	20.98	2.87	6.35	ประเมินกำไรสุทธิ 1Q64 อยู่ที่ 32.8 ล้านบาท เดิมโต 170.7%yoy มากสุดในกลุ่มขายสินค้า IT จากกระแสตอบรับสินค้า Apple ในส่วน iPhone 5G รุ่นแรกที่สุดต่อเนื่องจากปลายปีก่อน
AS	19-เม.ย.-21	5%	28.78%	6.95	8.95	9.90	9.99	4.14	8.00	แนวโน้มการเติบโตอุตสาหกรรมเกมออนไลน์โดยเฉพาะเกมมือถือ โดยในปีนี้มีแผนเปิดตัวเกมใหม่ 12 เกม คาดว่าจะหนุนกำไรโต 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	แผนการเร่งกระจายโรคขึ้น ยังเชื่อจะช่วยหนุนผู้ป่วย Fly-in คาดทยอยฟื้นตัวใน 2H64 นอกจากนี้ ยังมี Upside ส่วนเพิ่มการให้บริการโรคขึ้นที่ยังไม่รวมในประมาณการ

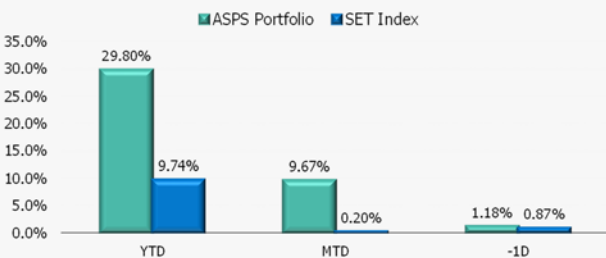
รวมน้ำหนักทำกำไร KSL แล้วลงทุนใน SPVI แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

ปรับน้ำหนักทำกำไร TVO BDMS แล้วลงทุนใน MTC SCCC อย่างละ 10%

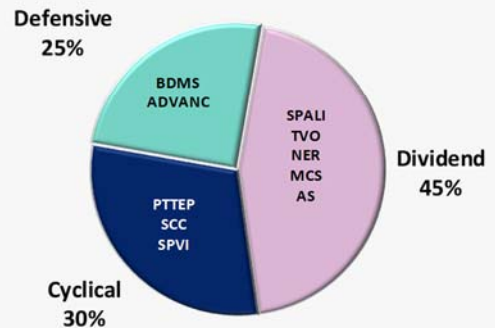
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส