

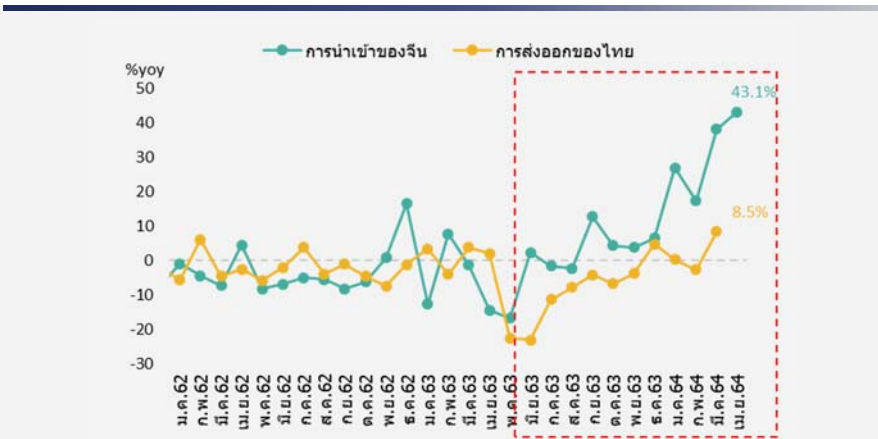


แผนการกระจาย Vaccine ไปประเทศที่ชัดเจนมากขึ้นตามลำดับ ทำให้ความเสถียรในเรื่อง Covid-19 ค่อยๆ คลายตัว หนุนเปิดเงินไหลกลับเข้าตลาดหุ้น จำกัด Downside ของ SET Index พอร์ตการลงทุน Overweight กลุ่มส่งออกและ Commodity วันนี้ Take Profit หุน SPVI นำเงินเข้าลงทุนใน TVO หุน Top Pick เลือก TU, TVO และ MCS

เชื่อว่า SET Index มี Downside จำกัด ททยอยสะสมหุ้น

ประเด็นบวกเรื่อง Vaccine สำหรับ Covid-19 ที่น่าจะเห็นการกระจายตัวอย่างเป็นรูปธรรมมากขึ้นในประเทศช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า ขณะที่จำนวนผู้ติดเชื้อในประเทศทรงตัวในระดับสูงเกิน 2 พันราย แต่ยังไม่เห็น New High โดยส่วนใหญ่กระจุกตัวในพื้นที่ กรุงเทพฯ และปริมณฑล ทำให้มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่จะเห็นสถานการณ์ค่อยๆ คลายตัวลง สภาพแวดล้อมดังกล่าวอาจทำให้เม็ดเงินที่ถูกโยกไปเข้าตราสารหนี้เริ่มเคลื่อนตัวเข้าสู่ตลาดหุ้นในระยะต่อไป ทำให้ Downside ถูกจำกัดโดยช่วงนี้ SET Index น่าจะอยู่ในกรอบ 1577 – 1593 จุด Theme การลงทุนยังเน้นไปในหุ้นกลุ่มส่งออก และ Commodity โดยการส่งออกมีแรงหนุนเพิ่มเติมจากการประกาศตัวเลขการส่งออก-นำเข้า ของจีนที่เติบโตมากกว่าคาดสะท้อนปริมาณการค้าระหว่างประเทศที่ขยายตัว ทำให้เห็นการปรับเพิ่มสมมุติฐานการส่งออกของประเทศไทยในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา สำหรับ Commodity ยังมีแรงหนุนต่อเนื่องจาก Demand และเสริมด้วยเงิน USD ที่อ่อนค่า หนุนให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้น พอร์ตการลงทุนให้ ขายทำกำไร SPVI แล้วนำเงินที่ได้ (5%) เข้าลงทุนใน TVO หุน Top Pick เลือก TVO, TU และ MCS

การนำเข้าของจีน และการส่งออกของไทย



ที่มา: Bloomberg

SET Index	1,585.03
เปลี่ยนแปลง (จุด)	13.12
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	93,878

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	3,282.34
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	452.44
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-686.48
นักลงทุนรายย่อย	-3,048.30

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรมา
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธรรณพฤกษ์ โทมสวาทธรรมา
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

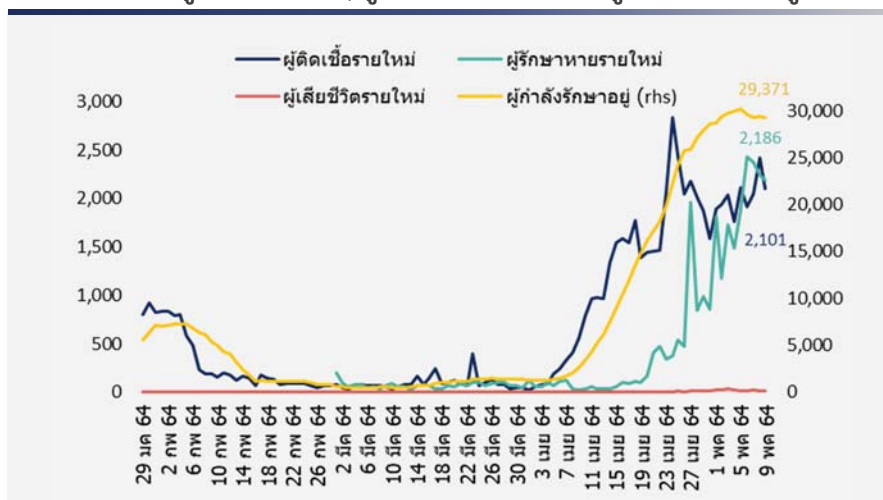
กวิต ภัทรภาพค์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สถานการณ์ Covid-19 + วัคซีนคืบหน้า จำกัด Downside หุ่นไทย

ASPS ประเมินตลาดหุ้นไทยมีโอกาสลดความกังวลจากประเด็น COVID-19 ลงบ้าง เนื่องจาก สถานการณ์การระบาด COVID-19 ของไทยมีแนวโน้มดีขึ้น ทั้งในมุมของระดับ Active Case ที่ลดลง ทำให้สถานพยาบาลต่างๆ ยังมีช่องว่างให้รองรับ รวมถึงพัฒนาการของวัคซีนมีความคืบหน้าอย่างต่อเนื่อง การใช้งบประมาณ Fund Flow จะมีสัญญาณไหลกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง จากปัจจัยหนุนต่างๆ ดังนี้

- สถานการณ์การระบาด COVID-19 ของไทยมีแนวโน้มดีขึ้น สะท้อนจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New case) ล่าสุด วานนี้ เพิ่มขึ้น 2,101 ราย โดยมีแนวโน้มค่อนข้างทรงตัว แต่จำนวนผู้รักษาหายวันเดียวกัน (Recovered case) เพิ่มขึ้น 2,186 ราย ส่งผลให้จำนวนผู้ที่กำลังรักษาอยู่ (Active case) ยังมีแนวโน้มลดลงต่อ โดยลดลงเหลือ 29,371 ราย จากจุดสูงสุดที่ 30,222 ราย เมื่อต้นเดือน พ.ค. ที่ผ่านมา ทำให้สถานพยาบาลต่างๆ ยังมีช่องว่างให้รองรับผู้ป่วยได้มากขึ้น

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่, ผู้รักษาหายรายใหม่ และผู้ติดเชื้อที่รักษาอยู่



ที่มา: ศบค.

- พัฒนาการของวัคซีนมีความคืบหน้าอย่างต่อเนื่อง เช่น
 - ทั่วโลก: WHO ประกาศอนุมัติวัคซีน Sinopharm (วัคซีนจากผู้ผลิตสัญชาติจีน) แล้วเมื่อช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา นับเป็นวัคซีนจากผู้ผลิตสัญชาติจีนรายแรกที่ได้รับอนุมัติจาก WHO กระตุ้นความคาดหวังว่า วัคซีนจากผู้ผลิตสัญชาติจีนอื่นๆ จะมีโอกาสได้รับอนุมัติตาม เช่น Sinovac
 - ไทย:
 - บริษัท AstraZeneca (ประเทศไทย) ระบุว่าวัคซีน AstraZeneca ที่ผลิตในไทย ผ่านเกณฑ์การตรวจสอบคุณภาพของ AstraZeneca ทั้งในยุโรปและสหรัฐเรียบร้อยแล้ว แสดงให้เห็นถึงความพร้อมของเราที่จะส่งมอบวัคซีนในเร็ว ๆ นี้

- รัฐมนตรีสาธารณสุข เปิดเผยเตรียมนำเข้าวัคซีน Pfizer เข้ามาจำนวน 10-20 ล้านโดส โดยจะทยอยส่งมอบใน ไตรมาสที่ 3-4Q64

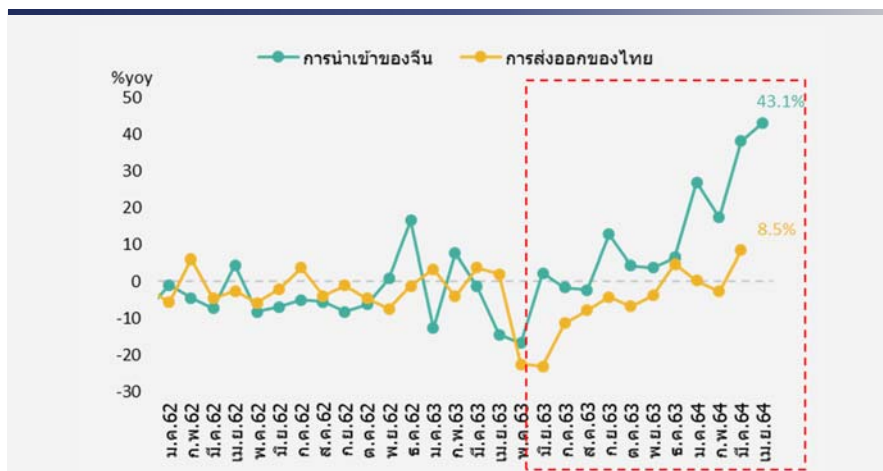
สรุป ASPS ประเมินตลาดหุ้นไทยมีโอกาสลดความกังวลจากประเด็น COVID-19 ทำให้เม็ดเงินมีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นเพิ่มขึ้น

การค้ำระหว่างประเทศขยายตัว , Dollar ที่อ่อน ยังหนุนหุ้นส่งออก และ หุ้น Commodity

ฝ่ายวิจัย ASPS ยังคงมุมมอง Theme การลงทุนหุ้นที่น่าสนใจและราคาหุ้นน่าจะ Perform ได้ดีในช่วงหลังจากนี้มาจาก 2 Theme คือ หุ้นที่อิงส่งออกและหุ้นที่สินค้าโภคภัณฑ์ คือ

- หุ้นที่อิงส่งออก : เนื่องจากไทยพึ่งพิงภาคส่งออกสูงถึงราว 64% ของ GDP และปี 64 การค้าโลกฟื้นตัวชัดเจนโดยเฉพาะประเทศหัวเรือใหญ่(จีน, สหรัฐ).. และตอกย้ำความเชื่อหลังจากเมื่อวันศุกร์ ประเทศจีน รายงานส่งออกเดือน เม.ย. 2564 ขยายตัว 32.3%yoy(สูงกว่าที่ตลาดคาด 24.1%) ส่วนการนำเข้าเดือนเดียวกันขยายตัว 43.1% (ตลาดคาด 42.5%) โดย ASPS ยังคงความเชื่อว่าภาคส่งออกจะเป็นฟันเฟือง 1 ตัวที่มีแนวโน้มสดใสตลอดทั้งปี หลังจากการบริโภคในประเทศฟื้นตัวล่าช้า หุ้นส่งออกที่แนะนำลงทุน กลุ่มเกษตร-อาหาร : แนะนำ CPF (FV@B42) และ TFG (FV@B6.20) TU (FV@B20) ธุรกิจยางพาราเติบโต แนะนำชื่อ NER (FV@B7.50) และ STA (FV@B60) กลุ่มยานยนต์ : แนะนำลงทุน MCS (FV@B19.6) และ STANLY(FV@B220) ,กลุ่มเหล็ก : แนะนำลงทุน MCS (FV@ B21.9) กลุ่มถั่วเหลือง TVO (FV@B37.0)

การนำเข้าของจีน และการส่งออกของไทย



ที่มา: Bloomberg

- หุ้นที่อิงสินค้าโภคภัณฑ์ หากพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมที่หนุนราคา คือ
 - 1.) Dollar Index ที่มีแนวโน้มอ่อนค่าชัดเจนต่อเนื่อง ล่าสุดอยู่ที่ 90.1 จุด อ่อนค่าต่ำสุดตั้งแต่ มี.ค.64
 - 2.) เศรษฐกิจหัวเรือใหญ่ของโลกที่ฟื้นตัวเร็ว หนุนการบริโภคสินค้า โดยรวมทำให้ยังเห็นราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลายๆตัวยังอยู่ในทิศทางขาขึ้นชัดเจน และบางตัวทำ New High (ดังรูป) อาทิ โดยหุ้นสินค้าโภคภัณฑ์ที่แนะนำลงทุนกลุ่มพลังงาน PTTEP(FV@B128) , PTTGC(FV@B69.0) กลุ่มเหล็ก : TMT (FV@ B14.8) กลุ่มถั่วเหลือง TVO (FV@B37.0)

%Return ของสินค้าโภคภัณฑ์

Commodity	ราคาล่าสุด	%Chg	%MTD	%YTD
กากถั่วเหลือง	441.8	3.39%	3.68%	5.32%
ถั่วเหลือง	1589.75	1.29%	3.62%	22.52%
ยางแผ่น	232.3	0.91%	2.79%	4.45%
Brent	68.85	0.83%	2.38%	32.92%
WTI	65.4	0.77%	2.86%	34.79%
ยางแท่ง	172.4	0.58%	1.71%	14.70%
Newcastle Coal	93.9	0.37%	4.57%	17.23%
Natural Gas	2.958	0.00%	0.92%	13.29%
Sugar	17.49	-0.34%	3.00%	23.26%
BADI	3183	-0.90%	4.26%	133.02%
Cotton	89.66	-1.02%	2.55%	14.77%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS : (เรียงตาม %change รายวัน)

หลังสถานการณ์ COVID-19 ดุติขึ้น หวังเปิดเงินรออยู่ในตราสารหนี้ โลกกลับตลาดหุ้นไทย

ภาพการควบคุมสถานการณ์ COVID-19 ในไทยดูดีขึ้น มีโอกาสหนุนให้เม็ดเงินที่เคยหลบอยู่ในตราสารหนี้สูงถึง 8.2 พันล้านบาท (mtd) โดยน้ำหนักส่วนใหญ่กว่า 2 ใน 3 เป็นการพักอยู่ในตราสารหนี้ระยะสั้นอายุ < 1 ปี สูงถึง 5.4 พันล้านบาท (mtd) ในระยะถัดไปมีโอกาสไหลกลับเข้ามาในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น โดยเริ่มเห็นสัญญาณการกลับมาซื้อหุ้นไทยมากขึ้น โดยวันศุกร์ที่ผ่านมาต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทย 3.3 พันล้านบาท พร้อมกับซื้อสุทธิสัญญา SET50 Futures อีกกว่า 2.54 หมื่นสัญญา

มูลค่าซื้อขายหุ้นไทย-ตราสารหนี้ไทยของต่างชาติรายเดือน

เดือน	ตราสารหนี้ (ล้านบาท)	หุ้น (ล้านบาท)	รวม (ล้านบาท)
ม.ค.64	-528	-10,903	-11,431
ก.พ.64	-4,190	-18,698	-22,888
มี.ค.64	5,085	-68	5,017
เม.ย.64	30,175	-2,884	27,291
พ.ค.64(mtd)	8,217	-6,015	2,202

ระยะสั้น (TTM <= 1Y) 5.4 พันล้านบาท
ระยะยาว (TTM > 1Y) 2.8 พันล้านบาท

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ยิ่งไปกว่านั้นสัปดาห์นี้เป็นช่วงที่บริษัทส่วนใหญ่รายงานงบ 1Q64 ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่าส่วนใหญ่น่าจะเติบโตได้ดีและดีกว่าคาด โดยภาพรวมกำไร 1Q64 มีโอกาสสูงเกิน 2 แสนล้านบาท (จากฐานที่ต่ำในงวด 1Q63 ที่ 9.2 หมื่นล้านบาท) เป็นอีกหนึ่งแรงสำคัญที่จะเป็นแม่เหล็กดึงดูดสภาพคล่องส่วนเกินและ Fund Flow

กลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานแกร่งมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวอย่าง TVO TU MCS เป็น Toppicks

วันนี้ประเมิน SET Index มีโอกาสเดินทางต่อทดสอบแนวต้านแรก 1593 จุด และแนวต้านถัดไป 1606 จุด กลยุทธ์แนะนำ 2 ทีมหลัก เพื่อหวังจะเอาชนะตลาดฯ คือ

- เลือกหุ้นที่ได้แรงหนุนจาก Community โลกฟื้นตัวต่อเนื่อง แนะนำ PTTGC, PTTEP, NER, TVO
- เลือกหุ้นส่งออก สะท้อนได้จากมุมมองการปรับเป้าตัวเลขส่งออกที่ดีขึ้น หนุนด้วยตัวเลขเศรษฐกิจจีนเติบโตได้ดี แนะนำ TU, MCS

รายละเอียดทั้ง 2 หัวข้อ จะกล่าวในส่วนถัดไป

Toppick วันนี้เลือก TVO, TU, MCS มีรายละเอียดทางพื้นฐานดังนี้

TVO (FV @ 37.00) ประเมินกำไรปกติ 1Q64 ขยายตัวจาก 497 ล้านบาท ในงวด 4Q63 และเติบโต YoY ต่อในงวด 2Q64 หนุนด้วย Gross Margin สูงขึ้น ตามราคาขายกากถั่วเหลืองและแนวโน้มน้ำมันถั่วเหลืองสูงขึ้น ขณะที่คาดต้นทุนเมล็ดถั่วเหลืองของ TVO เพิ่มขึ้นอัตราต่ำกว่า หลังมีการทำสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเมล็ดถั่วเหลืองราคาต่ำครอบคลุม 1Q64 ทั้งหมด

TU (FV @ 20.00) แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q64 เท่ากับ 1.4 พันล้านบาท จะอ่อนตัวจากช่วง low season แต่เห็นการเติบโตกว่า 38.5%YoY จากแนวโน้มส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมพื้นตัว เพราะเป็นช่วง high season ของธุรกิจ Red Lobster ขณะที่คาดกำไรสุทธิทั้งปี 2564 อยู่ที่ 6.39 พันล้านบาท จะเพิ่มขึ้น 2.3% yoy จากธุรกิจห่วงโซ่อุปทานอาหารสัตว์เลี้ยงยังดีต่อเนื่อง ธุรกิจอาหารแช่เย็นและแช่แข็ง (กุ้งและแชลมนอน) จะพื้นตัว รวมถึงคาดธุรกิจ Red Lobster จะขาดทุนลดลงในปี 2564 จากการปรับกลยุทธ์ โดยเน้นขายอาหารกลับบ้านและเน้นควบคุมค่าใช้จ่ายมากขึ้น

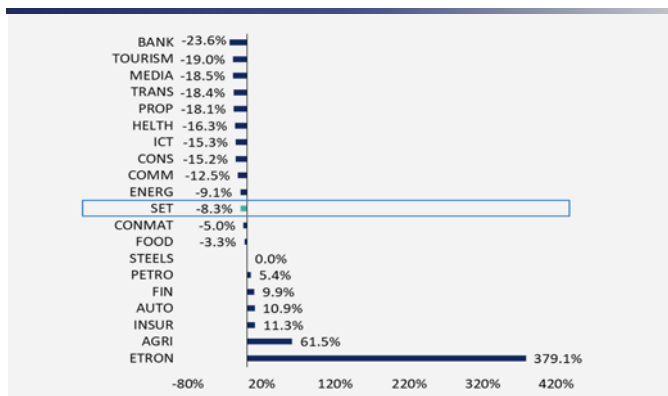
MCS (FV @ 21.90) คาด 1Q64 กำไรเติบโตสดใส จากน้ำหนักส่งมอบโครงการใหญ่มาร์จินสูงกว่า 8.6 พันตัน จากน้ำหนักส่งมอบทั้งหมด 1.3 หมื่นตัน ช่วยหนุน Gross Margin ขยายตัวขึ้นเป็น 40.2% และ ดร. ไนยวน ชิ CEO จะไปญี่ปุ่นช่วงต้นเดือน พ.ค. 2564 เชื่อว่าการเยือนญี่ปุ่นครั้งนี้เพื่อไปเซ็นสัญญา 2 โครงการ รวม 4.5 หมื่นตัน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

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (07/05/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MCS	BUY	14.50	21.90	51.0%	6.6	7.9
TU	BUY	15.20	20.00	31.6%	11.4	4.9
TVO	BUY	34.75	37.00	6.5%	14.2	5.8

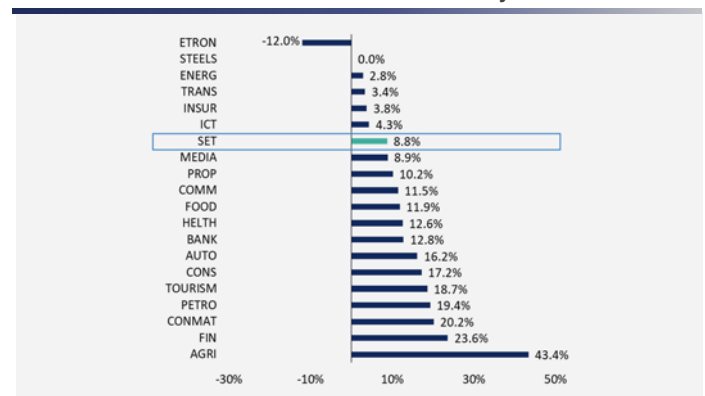
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



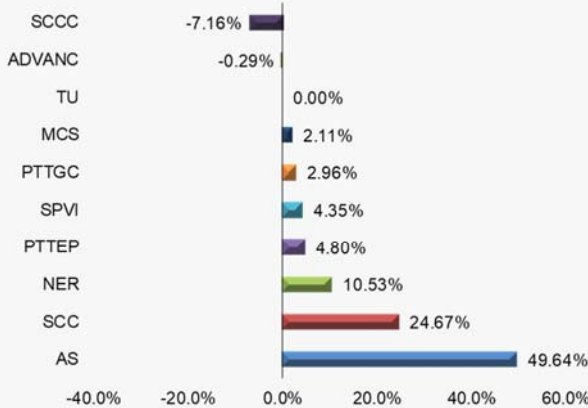
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

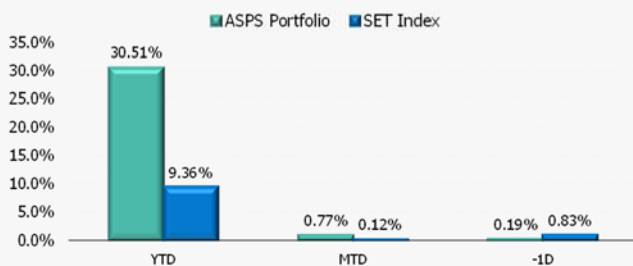
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PTTGC	5-พ.ค.-21	10%	2.96%	67.50	69.50	69.00	15.15	2.88	64.00	ตลาดก๊าซธรรมชาติไตรมาส 1Q64 อยู่ที่ 9.4 พันล้านบาท (Turnaround YoY) รับผลบวกจากทุกธุรกิจที่มีผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้นจากงวดก่อนหน้า โดยเฉพาะธุรกิจไอเลฟีนส์
PTTEP	16-พ.ค.-21	10%	4.80%	114.50	120.00	128.00	16.87	3.75	115.00	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัวหนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 60 เหนือกว่าถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTTEP รวมถึงผลการดำเนินงานทยอยฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในภาพใหญ่
NER	27-พ.ค.-21	10%	10.5%	5.70	6.30	7.50	8.43	4.75	5.90	ตลาดก๊าซธรรมชาติไตรมาส 1Q64 เท่ากับ 312 ล้านบาท (สูงกว่าไตรมาสก่อน 25%) จากทิศทางราคาขายส่งพลังงานธรรมชาติไตรมาส 1Q64 ที่ปรับเพิ่มขึ้น
SCC	15-พ.ค.-21	15%	24.67%	372.17	464.00	500.00	11.87	3.77	440.00	คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q64 ที่ 11,528 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65%YoY ธุรกิจมีกำไรเต็มรูปแบบไตรมาสก่อนหน้าจาก Spread ผลักดันกำไรสุทธิที่ปรับตัวสูงขึ้น
SCCC	30-พ.ค.-21	10%	-7.16%	188.50	175.00	208.00	15.14	4.86	169.50	ตลาดก๊าซธรรมชาติปี 2564 อยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท โดยตลาดยัง Demand หนุนขึ้นเนตจะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง และหลายประเทศเริ่มนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน
ADVANC	20-พ.ค.-21	10%	-0.29%	170.50	170.00	220.00	18.69	4.01	163.50	ฝ่ายวิจัยมองบวกต่อภาพในระยะยาวของ ADVANC มากขึ้น โดยเฉพาะแผน GULF จะนำรากฐานความเชี่ยวชาญ Digital Platform ในกลุ่มและฐานลูกค้า ADVANC ไปต่อต่อส่วนกัน
MCS	28-พ.ค.-21	10%	2.11%	14.20	14.50	21.90	6.63	7.87	13.70	ไตรมาส 1Q64 ตลาดเติบโต 7%QoQ และ 11%YoY เพราะหนักส่งมอบโครงการใหญ่มาครึ่งสูงกว่า 8.6 พันล้านบาท ขยายทุน Gross Margin ขยายตัวขึ้นเป็น 40.2% สถานะ Backlog ยังอยู่ในระดับสูง
SPVI	29-พ.ค.-21	5%	4.35%	6.90	7.20	8.65	22.55	2.67	6.35	ประเมินกำไรสุทธิ 1Q64 อยู่ที่ 32.8 ล้านบาท เติบโต 170.7%YoY มากสุดในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ IT จากกระแสตอบรับสินค้า Apple ในส่วน iPhone 5G รุ่นแรกที่สูงต่อเนื่องจากปลายปีก่อน
AS	19-พ.ค.-21	5%	49.64%	6.95	10.40	9.90	11.61	3.56	10.00	แนวโน้มการเติบโตอุตสาหกรรมเกมออนไลน์โดยเฉพาะเกมบีมมีเอช โดยในปีนี้มีแผนเปิดตัวเกมใหม่ 12 เกม คาดว่าจะหนุนกำไรเติบโต 21% YoY อยู่ที่ 371 ล้านบาท
TU	7-พ.ค.-21	15%	0.00%	15.20	15.20	20.00	11.35	4.93	14.40	แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q64 เท่ากับ 1.4 พันล้านบาท เติบโตดีกว่า 38.5%YoY จากแนวโน้มส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทหุ้นฟื้นตัว เพราะเป็นช่วง high season ของธุรกิจ Red Lobster

วันศุกร์ที่ผ่านมามี CASH 15% ไปลงทุนใน TU แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้ปรับ SPVI ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน TVO แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

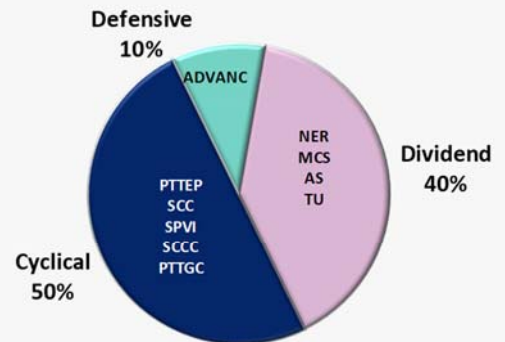
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส