

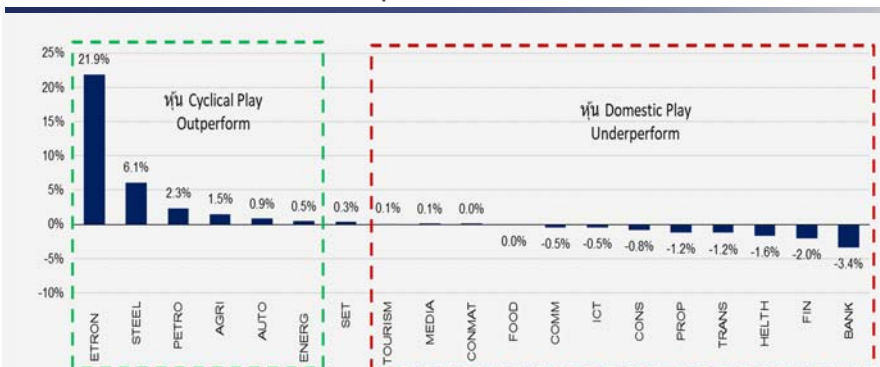


ความต้องการสินค้า และเงิน USD ที่อ่อนค่า ยังเป็นแรงหนุนต่อหุ้นในกลุ่ม Commodity ขณะที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก หนุนหุ้นในกลุ่มส่งออก ต่อเนื่อง ภาพรวมเชื่อว่า SET Index ยังอยู่ในแนวโน้มขึ้น มีโอกาสทะลุ 1600 จุดได้ พอร์ตจำลอง ขาย ADVANC ย้ายเงินเข้า SAT และ SCCC อย่างละ 5% หุ้น Top Pick เลือก NER, SAT และ SCCC

น้ำหนักส่วนใหญ่ในพอร์ตการลงทุน เป็นหุ้น ส่งออก + Commodity

หุ้นในกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ยังมีแรงหนุนต่อเนื่อง ทั้งนี้เหตุผลหลักเป็นเรื่องของทยอยฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกหลังจากหลายประเทศเคลื่อนผ่านปัญหาการระบาดของ Covid-19 ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาดำเนินต่อไป ก่อให้เกิดความต้องการสินค้าโภคภัณฑ์ ขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อที่ปรับตัวสูงขึ้น ก็มีผลทำให้หุ้นในกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ถูกมองในฐานะที่เป็นเกราะป้องกันเงินเฟ้อให้กับพอร์ตการลงทุน ทั้งนี้ในพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยก็มีองค์ประกอบของหุ้นในกลุ่มนี้หลายตัว เช่น PTTEP, PTTGC, SCC, NER และ TVO สำหรับสถานการณ์ Covid-19 ในประเทศไทยแม้จะยังน่ากังวลแต่ก็ไม่เห็นพัฒนาการในทางที่แย่ง ทั้งนี้ต้องจับตาความเสี่ยงในเรื่องของการกลายพันธุ์ของ Covid-19 ที่เข้ามาสู่ประเทศไทยว่าจะสามารถควบคุมได้ดีเพียงใด ภาพรวมของ SET Index เชื่อว่ายังอยู่ในแนวโน้มขึ้นได้ต่อ โดยแรงหนุนในช่วงเวลาจากนี้ไปเป็นเรื่องของผลประกอบการ 1Q64 ที่เกือบทั้งหมดจะถูกประกาศออกมาในสัปดาห์นี้ ซึ่งคาดว่าจะเห็นการเติบโตมากกว่า 1.2 เท่า ตัว YoY พอร์ตจำลองให้ขายทำกำไร ADVANC (น้ำหนัก 10%) แล้วนำเงินเข้าลงทุนใน SAT และ SCCC อย่างละ 5% หุ้น Top Pick เลือก NER, SAT และ SCCC

ผลตอบแทนหุ้นไทย ราย Sector (mtd)



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 10 พ.ค. 64

SET Index	1,588.15
เปลี่ยนแปลง (จุด)	3.12
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	111,865

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-3,232.54
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	958.57
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,869.06
นักลงทุนรายย่อย	4,143.04

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระ-รสน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมะลวิฑูรย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต กักรางพาศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ความกังวลเงินเพื่อกำหนดโลกถูก Take Profit แต่เชื่อเป็นแค่ช่วงสั้น

วานนี้ ตลาดหุ้นโลกถูกขายทำกำไร (Take Profit) ส่งผลให้ตลาดหุ้นหลายแห่งปรับลดลง (ดังตาราง) แต่เป็นที่สังเกตว่าหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี (Tech) ปรับตัวลดลงกว่าหุ้นกลุ่มวัฏจักร (Cyclical) สะท้อนจากดัชนี NASDAQ ลดลง -2.6% ขณะที่ Dow Jones ลดลง -0.1%

การเปลี่ยนแปลงของตลาดหุ้นโลก

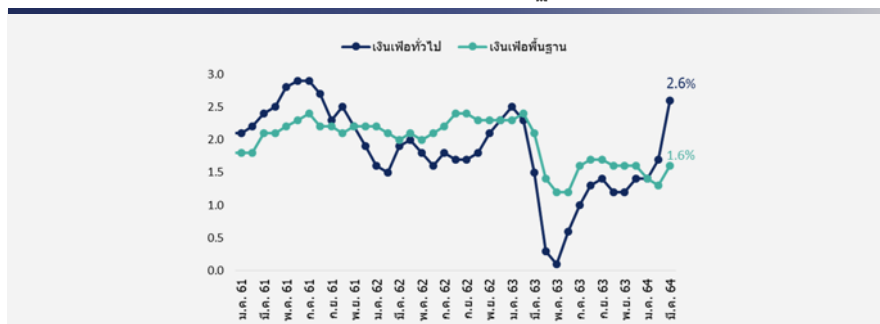
	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
Russel	2212.696	-2.59%	-2.37%	12.04%
NASDAQ	13401.86	-2.55%	-4.02%	3.98%
S&P	4188.43	-1.04%	0.17%	11.51%
DJIA	34742.82	-0.10%	2.56%	13.51%
Europe				
Euro Stoxx 50	4023.35	-0.27%	1.22%	13.25%
FTSE 100	7123.68	-0.08%	2.21%	10.26%
DAX	15400.41	0.00%	1.75%	12.26%
CAC 40	6385.99	0.01%	1.86%	15.03%

ที่มา: Bloomberg

ความแตกต่างของผลตอบแทนระหว่างหุ้นกลุ่ม Tech และหุ้นกลุ่ม Cyclical ข้างต้น มาจากความกังวลอัตราเงินเฟ้อสหรัฐ โดยสหรัฐจะรายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน เม.ย. 2564 ในวันที่ 12 พ.ค. 2564 ซึ่งตลาดคาดขยายตัวสูงราว 3.6%yoy จาก 2.6% ในเดือน มี.ค. 2564 อัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มขยายตัวสูง จึงมีโอกาสกดดันให้ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) เริ่มดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้น เพื่อลดความร้อนแรงของเศรษฐกิจได้ เช่น ปรับลด QE หรือขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Tech ซึ่งมีความอ่อนไหวต่ออัตราดอกเบี้ย ถูก Take Profit ไปบางส่วน

อย่างไรก็ตาม ASPS ประเมินว่า Fed จะยังไม่รีบกลับมาใช้นโยบายการเงินตึงตัวในเร็วๆ นี้ เพราะอัตราเงินเฟ้อที่ฟื้นตัว เกิดจากฐานปี 2563 ที่ค่อนข้างต่ำ โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบที่ปรับลงแรงช่วง 2Q63 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อที่ไม่รวมสินค้ากลุ่มพลังงาน และอาหารสด (อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน) เดือน เม.ย. 2564 ตลาดคาดยังขยายตัวต่ำที่ 2.3% สะท้อนว่าอัตราเงินเฟ้อฟื้นตัวไม่ถึง (ดังรูป)

อัตราเงินเฟ้อสหรัฐ



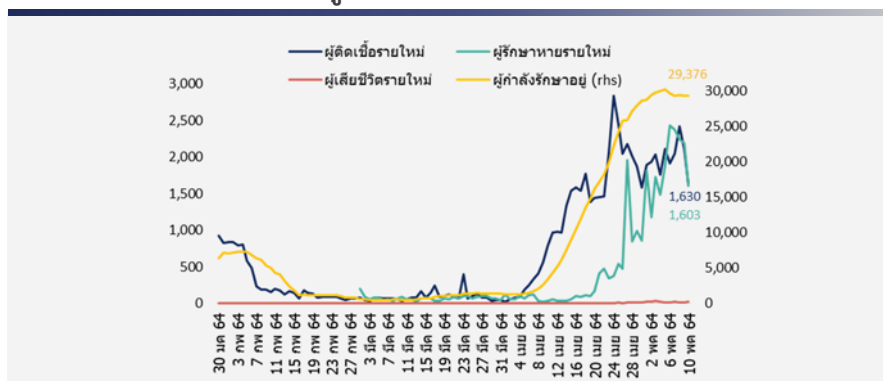
ที่มา: Bloomberg

ASPS จึงมองว่านโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นความจำเป็นอยู่ และหาก Fed จะส่งสัญญาณปรับเปลี่ยนนโยบายจริง เชื่อว่าจะเป็นการปรับแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยค่อยๆ ปรับลดวงเงิน QE ลงก่อน ส่วนอัตราดอกเบี้ย ASPS คาด Fed จะคงต่ำที่ 0-0.25% ต่อไป จนถึงปี 2566 เป็นอย่างน้อย ช่วยให้สภาพคล่องในระบบการเงินยังมีอยู่สูง และเมื่อรวมกับแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก คาดว่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อ ตลาดหุ้นโลก และ ตลาดหุ้นไทยต่อไป

COVID-19 ในไทยเริ่มดีขึ้น แต่ให้น้ำหนักสายพันธุ์อินเดีย และวัคซีน

การระบาดของ COVID-19 มีสัญญาณผ่อนคลายเป็นเล็กน้อย หลังจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New case) ลดลงมาบ้าง โดยวานนี้ ไทยพบผู้ติดเชื้อใหม่จำนวน 1,630 ราย ลดลงจากวันก่อนที่ 2,101 ราย ขณะที่จำนวนผู้รักษาหาย (Recovered case) เพิ่มขึ้น 1,603 ราย ส่งผลให้จำนวนผู้ที่กำลังรักษาอยู่ (Active case) มีแนวโน้มทรงตัวที่ 29,376 ราย จากจุดสูงสุดที่ 30,222 ราย เมื่อต้นเดือน พ.ค. 2564 ที่ผ่านมา

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่มีแนวโน้มลดลง

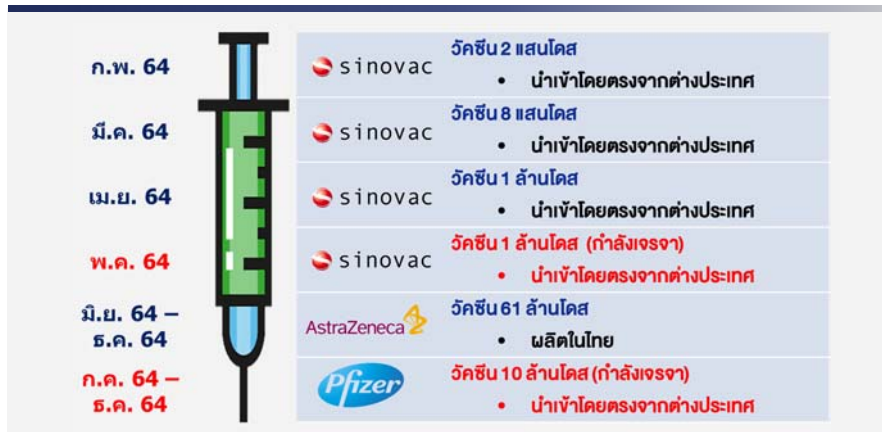


ที่มา: ศบค.

ทั้งนี้ แม้สถานการณ์จะเริ่มผ่อนคลายเป็นบ้าง แต่ประเด็นที่ต้องให้น้ำหนักต่อไปคือการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์อินเดีย หลังล่าสุดวานนี้ ตรวจพบผู้ติดเชื้อ COVID-19 สายพันธุ์อินเดียในไทยเป็นรายแรก โดยเดินทางมาจากประเทศปากีสถาน และปัจจุบันอยู่สถานกักกันโรค (State Quarantine) ส่งผลให้ภาครัฐมีคำสั่งระงับการออกหนังสือรับรองการเดินทางเข้าไทย (COE) แก่ชาวต่างชาติจากปากีสถาน, บังกลาเทศ และเนปาล ทั้งนี้ (อินเดียระงับไปตั้งแต่วันที่ 25 เม.ย. 2564)

ขณะที่ความคืบหน้าวัคซีนยังเป็นไปตามแผน หลังวัคซีนของ AstraZeneca ที่ผลิตในไทย ได้ผ่านการตรวจสอบคุณภาพของ AstraZeneca ทั้งในยุโรปและสหรัฐฯ เรียบร้อยแล้ว และกำลังอยู่ระหว่างเตรียมส่งมอบต่อไป ส่วนทางด้านวัคซีนของบริษัท Pfizer นายอนุทิน ชาญวีรกูล รัฐมนตรีสาธารณสุขระบุหลังเข้าประชุมกับ Pfizer ว่า ไทยจะได้รับวัคซีน Pfizer จำนวน 10-20 ล้านโดส เริ่มส่งได้ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3-4Q64

Timeline การกระจายวัคซีน COVID-19 ของไทย



ที่มา: ศบค., ASPS รวบรวม

โดยรวม ประเด็นความคืบหน้าของการระบาด COVID-19 (ทั้งการระบาดของ COVID-19 ในไทย และ COVID-19 สายพันธุ์อินเดีย) และความคืบหน้าของวัคซีน ยังเป็นปัจจัยที่มีน้ำหนักต่อตลาดหุ้นไทยต่อไป

ภัยแล้งเริ่มไป ฝนเริ่มตกลงมา..... กลุ่มเกษตร,เช่าซื้อ และสื่อสารจะ
ได้ประโยชน์

เข้าสู่ฤดูฝนอย่างเป็นทางการ คือรัฐมนตรีว่าการกระทรวงเกษตรและสหกรณ์ ล่าสุด เผยว่าฤดูฝนปีนี้จะเริ่ม 11-12 พ.ค. - สิ้นสุดกลางเดือน ต.ค.64 และระหว่างนี้ 1.) มีพายุหมุนเขตร้อนเข้า 2-3 ลูก ในช่วง ส.ค.- ก.ย.64 2.) พื้นที่เสี่ยงน้ำหลาก 32 จังหวัด และคาดการณ์ว่าจะมีปริมาณน้ำฝนใกล้เคียงกับปี 2551 และมากกว่าภาวะปกติในบางพื้นที่ในบางเดือน (ดังรูป)

คาดการณ์ฝนตกทั่วประเทศของไทย เทียบกับภาวะปกติ ตั้งแต่เดือน พ.ค.- ต.ค.64

การคาดหมายฝน พ.ค. 2564 เปรียบเทียบกับค่าปกติ

ภาค	พ.ค.	มิ.ย.	ก.ค.	ส.ค.	ก.ย.	ต.ค.
เหนือ	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 20	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 5	ใกล้เคียง ค่าปกติ	ใกล้เคียง ค่าปกติ	ใกล้เคียง ค่าปกติ	ใกล้เคียง ค่าปกติ
ตะวันออกเฉียงเหนือ	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10	น้อยกว่าค่าปกติ ร้อยละ 5	น้อยกว่าค่าปกติ ร้อยละ 5	ใกล้เคียง ค่าปกติ	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 5	ใกล้เคียง ค่าปกติ
กลาง	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 20	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 5	ใกล้เคียง ค่าปกติ	ใกล้เคียง ค่าปกติ	ใกล้เคียง ค่าปกติ	ใกล้เคียง ค่าปกติ
ตะวันออก	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 5	น้อยกว่าค่าปกติ ร้อยละ 5	ใกล้เคียง ค่าปกติ	ใกล้เคียง ค่าปกติ	ใกล้เคียง ค่าปกติ
ได้ฝั่งตะวันออก (อ่าวไทย)	น้อยกว่าค่าปกติ ร้อยละ 5	ใกล้เคียง ค่าปกติ	น้อยกว่าค่าปกติ ร้อยละ 5	ใกล้เคียง ค่าปกติ	ใกล้เคียง ค่าปกติ	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 5
ได้ฝั่งตะวันตก (อันดามัน)	น้อยกว่าค่าปกติ ร้อยละ 5	ใกล้เคียง ค่าปกติ	ใกล้เคียง ค่าปกติ	ใกล้เคียง ค่าปกติ	ใกล้เคียง ค่าปกติ	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 5
กรุงเทพมหานคร และปริมณฑล	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 10	มากกว่าค่าปกติ ร้อยละ 5	ใกล้เคียง ค่าปกติ	ใกล้เคียง ค่าปกติ	ใกล้เคียง ค่าปกติ	ใกล้เคียง ค่าปกติ

ที่มา: กรมอุตุนิยมวิทยา

ASPS ประเมินว่าฝนที่กลับมามากหลังจากผ่านพายุไต้ฝุ่นไป จะเป็นผลบวกต่อเกษตรกร เพราะมีแหล่งน้ำเพราะปลูกไว้ใช้ และทำให้แนวโน้มผลผลิตทางการเกษตรออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้น ดีต่อ การบริโภคครัวเรือน (ราว 54 %GDP ไทย) เกษตรกรน่าจะมียาได้มากขึ้นจะเป็นบวกต่อ 3 กลุ่มหลักๆคือ

- **กลุ่มเกษตร-อาหาร (เท่าตลาด)** : ฝ่ายวิจัยประเมินกลุ่มเกษตร-อาหารจะได้ผลบวกจากฝนที่ตกชุกในปี 2564 จากแนวโน้มผลผลิตทางการเกษตรที่จะออกสู่ตลาดเพิ่มขึ้น อาทิ อ้อย ยางพาราและปาล์ม ส่งผลบวกต่อผู้ประกอบการกลางน้ำ อาทิ ผู้ประกอบการน้ำตาล (KSL KTIS KBS และ BRR) ผู้ประกอบการยางพารา (STA และ NER) และผู้ประกอบการน้ำมันปาล์มดิบ (UVAN UPOIC และ VPO) ที่มีต้นทุนในการผลิตต่อหน่วยลดลง (Economy of scale) ขณะที่ผู้ประกอบการอาหารสัตว์ ได้แก่ CPF TFG และ GFPT จะได้ผลบวกจากแนวโน้มผลผลิตทางการเกษตรออกสู่ตลาดมากขึ้น กดดันราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ปรับลดลง อาทิ ข้าวโพด เป็นต้น
โดยรวมแล้วฝ่ายวิจัยชอบ TU (FV@B20) จากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 เติบโต 2.3% yoy จากแนวโน้มธุรกิจกุ้งและแชลมอนพื้นตัว NER (FV@B7.50) จากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 จะเติบโตถึง 47.5% yoy จากธุรกิจยางพาราเติบโต และ CPF (FV@B42) จากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 ยืนสูงต่อเนื่อง จากธุรกิจสุกรยังดีต่อเนื่อง
- **กลุ่มเช่าซื้อ (เท่าตลาด)** : ฝ่ายวิจัยประเมินกลุ่มเช่าซื้อจะได้ผลบวกทางอ้อมจากการที่ฝนตกชุกในปี 2564 เพราะแนวโน้มผลผลิตทางการเกษตรจะออกสู่ตลาดมากขึ้น ทำให้เกษตรกรมีรายได้เพิ่มขึ้น ส่งผลบวกต่อความสามารถในการชำระหนี้ให้ดีขึ้นตามไปด้วย โดยฝ่ายวิจัยชอบ MTC (FV@B80) จากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 จะเติบโต 15.2% yoy จากการขยายสาขาและแนวโน้มสินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง
- **กลุ่มสื่อสาร (เท่าตลาด)** ฝ่ายวิจัยประเมิน กำลังซื้อในประเทศที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นใน 2H64 หลังการกระจายวัคซีนเพิ่มขึ้น ประเมินจะช่วยให้กำลังซื้อในต่างจังหวัด ซึ่งสำหรับหุ้นในกลุ่มสื่อสารคาดว่าจะได้ประโยชน์สูง คือ บริษัทที่มีฐานลูกค้ากลุ่มต่างจังหวัดสูงๆ โดย ADVANC น่าจะเข้าข่ายมากที่สุด ส่วนหนึ่งสะท้อนจากฐานลูกค้าเดิมเงินที่มากสุดในกลุ่มที่ 75.1% ส่วน DTAC และ TRUE ต่ำกว่า อยู่ที่ 67.8% และ 68.1% เนื่องจากลูกค้า DTAC ส่วนใหญ่จะอยู่ในตัวเมือง ตามข้อจำกัดความครอบคลุมสัญญาณ ขณะที่ TRUE จะเน้นจับกลุ่มนักเรียน นักศึกษา วัยเริ่มทำงาน จึงเชื่อว่าการฟื้นตัว ADVANC ใน 2H64 อาจมีลุ้น Upside ปัจจัยเสริมจากเรื่องดังกล่าว นอกจากกำลังซื้อและการท่องเที่ยวที่ทยอยฟื้นตัว ภาพรวมคงขึ้นชอบ ADVANC(FV@B220) มากสุด และยังให้คำแนะนำ ซื้อ

อย่างไรก็ตาม ASPS ให้น้ำหนักฝนตกยึดเยื้อยาวนาน และทำให้เกิดความเสี่ยงน้ำท่วมหรือไม่?? เป็นประเด็นที่ต้องติดตาม

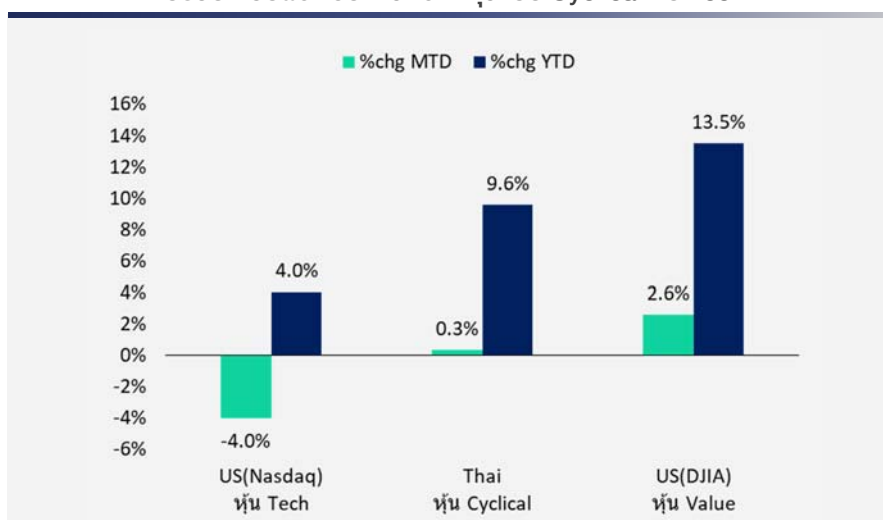
- ✓ ฝนตกไม่นาน ไม่เกิดน้ำท่วม ASPS ประเมินว่าจะไม่กระทบต่อการเพาะปลูกของเกษตรกร อาทิ ยางพารา, ปาล์ม หน่อไม้ดำราว 1 เดือน , อ้อยถ้าไม่รุนแรงกระทบไม่มาก และส่วนใหญ่เกษตรกรก็ไม่ค่อยได้ปลูกในพื้นที่น้ำท่วม อีกฝั่งหนึ่งคือ ผู้ประกอบการเลี้ยงสัตว์ อาทิ หมู ไก่ ฯลฯ หากเป็นบริษัทจดทะเบียนรายใหญ่ในตลาดไม่ได้มีการเลี้ยงในบริเวณพื้นที่น้ำท่วมอยู่แล้ว
- ✓ หากยึดเยื้อยาวนานและเกิดน้ำท่วมในบางจังหวัดเหมือนทุกปี ASPS เชื่อว่าจะเกิดกระแสการเก็งกำไร หุ้นใน Theme ที่ได้ประโยชน์จากการซ่อมแซมบ้าน อาทิ HMPRO, Global , DOHOME ฯลฯ โดยต้องติดตามสถานการณ์ต่อไป

รับหุ้น Cyclical ยังตอบโจทย์ในเวลา นี้ เลือก SAT, NER, SCCC

ภาพราคา Community และ Material ต่างๆ ขยับขึ้นต่อเนื่อง (ราคาทองแดงทำจุดสูงสุดใหม่) แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลกที่เร็วและชัดเจนขึ้น (กดดันเงินไหลออกพันธบัตรระยะยาว แต่ดีกับหุ้นกลุ่ม Cyclical และ Value) ในอีกมุมหนึ่งนักลงทุนมีความกังวลเงินเพื่อที่จะเกิดขึ้นในอนาคต (กดดันหุ้นกลุ่ม Tech)

โดยจะเห็นภาพชัดขึ้นหากดูผลตอบแทนจากตัวแทนตลาดหุ้นในกลุ่มต่างๆ เริ่มจากตลาดหุ้น Nasdaq (ตัวแทนหุ้น Tech) ปรับตัวลดลง -4.0% (mtd) กดดันผลตอบแทนในปีนี เหลือ +4.0% (ytd) ในทางกลับกันตลาดหุ้น Dow Jones (ตัวแทนหุ้น Value) Outperform มากทั้งในระยะนี้ และปีนี้ โดยปรับขึ้นแรงถึง +2.6% (mtd) และ +13.5% (ytd) ขณะเดียวกันตลาดหุ้นไทย (ตัวแทนหุ้น Cyclical) ถือว่าขึ้นได้ดี +0.3% (mtd) และ +9.6% (ytd)

เปรียบเทียบผลตอบแทนตลาดหุ้นแบบ Cyclical กับ Tech

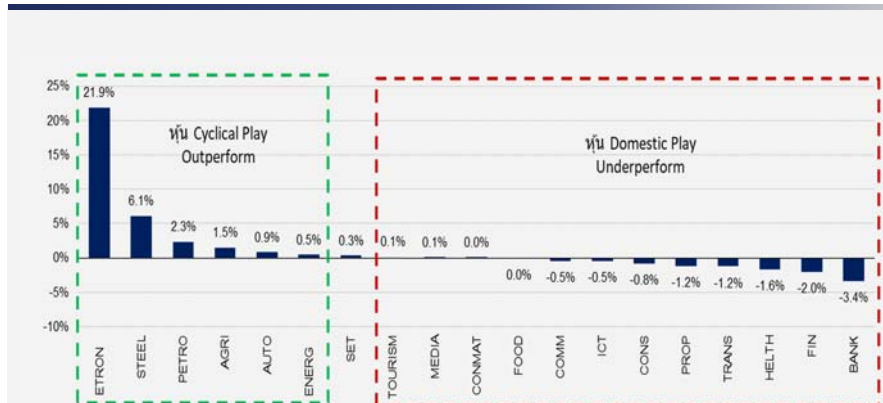


ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 10 พ.ค. 64

และหากพิจารณาผลตอบแทน (mtd) หุ้นไทยเป็นราย Sector จะเห็นภาพชัดขึ้น คือ กลุ่มหุ้น Cyclical Play (Community + ส่งออก) ได้อานิสงค์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก Outperform และช่วยหนุน SET Index ทั้งสิ้น ส่วนกลุ่มหุ้น Domestic Play ยัง Underperform ตลาคอยู่ และจะต้องเผชิญกับแรงกดดันจาก Covid-19 ในประเทศ ที่ปัจจุบันพบสายพันธุ์อินเดียเข้ามา

ผลตอบแทนหุ้นไทย ราย Sector (mtd)



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 10 พ.ค. 64

ดังนั้นกลยุทธ์ยังคงแนะนำหุ้นได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก (Community + ส่งออก) เป็นน้ำหนักส่วนใหญ่ในพอร์ตการลงทุน เพื่อหวังเอาชนะตลาดฯ ดังนี้

- หุ้นที่ได้แรงหนุนจาก Community โลกฟื้นตัวต่อเนื่อง แนะนำ PTTGC, PTTEP, SCC, SCCC, NER, TVO
- หุ้นส่งออก สะท้อนได้จากมุมมองการส่งออกที่ดีขึ้น แนะนำ TU, MCS, SAT

Toppick วันนี้เลือก NER, SCCC, SAT มีรายละเอียดทางพื้นฐานดังนี้

SAT (FV @ 24.00) คาด 1Q64 มีกำไรปกติ 290 ล้านบาท เติบโต 50% YoY (+21% QoQ) โดยคาดยอดขายเติบโต 20% YoY หนุนด้วยออเดอร์ใหม่จากสหรัฐฯ ตั้งแต่ ธ.ค. 63 กอปรกับขึ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร (สัดส่วน 20% ของยอดขาย) สูงขึ้นราว 20% yoy ฝ่ายวิจัยฯจึงปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2564 – 65 เฉลี่ย 18% มาอยู่ที่ 820 ล้านบาท (+121% yoy) และ 897 ล้านบาท (+9.3% yoy) เนื่องจากมีออเดอร์ใหม่ปี 2564 จากสหรัฐฯ ราว 250 ล้านบาทและปี 2565 จากผู้ผลิตชิ้นส่วนในไทยเพิ่มอีกราว 330 ล้านบาท ได้ FV ปี 2564 ที่ 24 บาท (เดิม 19.6 บาท)

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

ผ่อนคลายลง และโมเมนตัมการใช้จ่ายในซีเมนต์ในศรีลังกาที่ขยายตัวต่อเนื่องหลังการเลือกตั้งในปี 2562 เสริมจลัน ซึ่งถือว่ามีดีต่อผลประกอบการ SCCC ในปีนี้

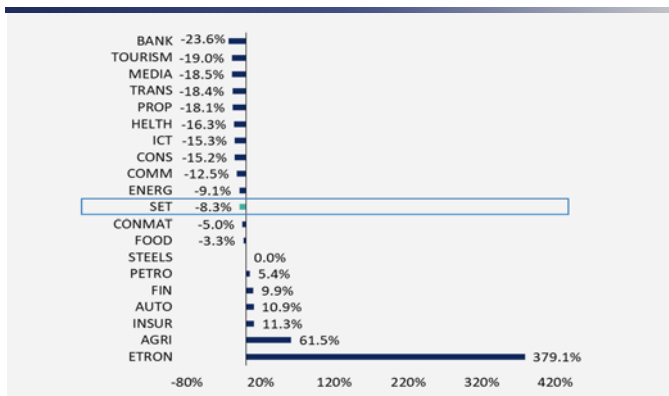
NER (FV @ 7.50) ราคาขายแผนยังคงปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากความต้องการใช้สูงขึ้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ถือเป็นผลบวกต่อธุรกิจยางพาราอย่าง NER ที่คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q64 เท่ากับ 312 ล้านบาท +421.7% yoy และ คาดกำไรสุทธิปี 2564-65 จะเพิ่มขึ้นถึง 47.5% yoy และ 13.3% yoy นอกจากนี้ยังสามารถคาดหวัง Dividend yield ได้กว่า 5% ต่อปี

Valuation หุ่น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (10/05/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
SAT	BUY	18.70	24.00	28.3%	9.7	5.7
SCCC	BUY	176.50	208.00	17.8%	15.3	4.8
NER	BUY	6.45	7.50	16.3%	8.6	4.6

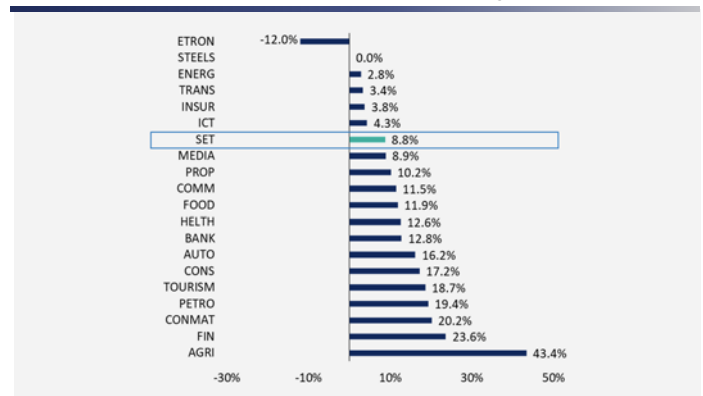
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



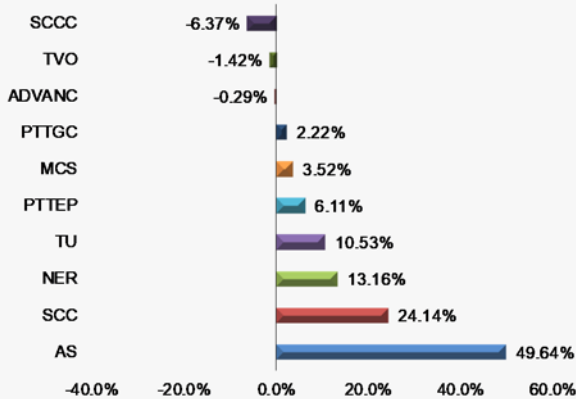
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

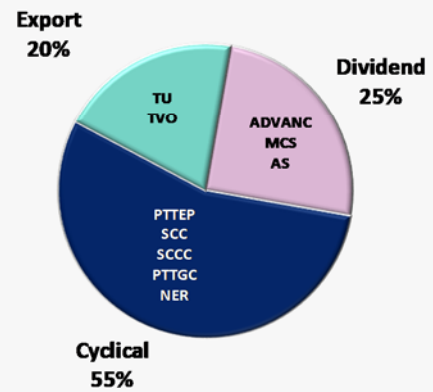
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PTTGC	5-พ.ค.-21	10%	2.22%	67.50	69.00	69.00	15.05	2.90	64.00	คาดการณ์ไตรมาส 1Q64 อยู่ที่ 9.4 พันล้านบาท (Turnaround YoY) รับผลบวกจากทุกธุรกิจที่มีผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้นจากงวดก่อนหน้า โดยเฉพาะธุรกิจโกลเด้นฟิลด์
PTTEP	16-เม.ย.-21	10%	6.11%	114.50	121.50	128.00	17.08	3.70	115.00	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนราคาน้ำมันดิบปรับสูงขึ้น 60 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTTEP รวมถึงผลการดำเนินงานค่อยๆฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในภาพใหญ่
NER	27-เม.ย.-21	10%	13.2%	5.70	6.45	7.50	8.63	4.64	5.90	คาดการณ์ไตรมาส 1Q64 เท่ากับ 312 ล้านบาท (สูงกว่าที่คาดไว้เดิมถึง 25%) จากที่ศทางราคาขายทางพาณิชย์ 1Q64 ที่ปรับเพิ่มขึ้น
SCC	15-มิ.ย.-21	15%	24.14%	372.17	462.00	500.00	11.82	3.79	440.00	คาดการณ์ไตรมาส 1Q64 ที่ 11,528 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65%YoY ธุรกิจปิโตรเคมีจะทำการไรโอดีเด่นอย่างมากจาก Spread ผลิตรถยนต์หลักที่มีรับตัวสูงขึ้น
SCCC	30-ม.ย.-21	10%	-6.37%	188.50	176.50	208.00	15.27	4.82	169.50	คาดการณ์ไตรมาส 2564 อยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท โดยคาดหวัง Demand ปูนซีเมนต์จะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง และหลายประเทศเริ่มนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน
ADVANC	20-เม.ย.-21	10%	-0.29%	170.50	170.00	220.00	18.69	4.01	163.50	ฝ่ายวิจัยยังคงมองบวกต่อภาพในระยะยาวของ ADVANC มากขึ้น โดยเฉพาะแผน GULF จะนำรากฐานความเชี่ยวชาญ Digital Platform ในกลุ่มและฐานลูกค้า ADVANC ไปต่อยอดร่วมกัน
MCS	28-เม.ย.-21	10%	3.52%	14.20	14.70	21.90	6.72	7.76	13.70	กำไร 1Q64 คาดเติบโต 7%QoQ และ 11%YoY เพราะเข้าพักซ่อมโครงการใหญ่เพิ่มขึ้นสูงกว่า 8.6 พันตัน หนุน Gross Margin ขยายตัวขึ้นเป็น 40.2% สถานะ Backlog มีอยู่ในระดับสูง
TVO	10-พ.ค.-21	5%	-1.42%	35.25	34.75	37.00	14.25	5.76	33.00	ประเมินกำไรปกติ 1Q64 ขยายตัวจาก 497 ล้านบาท ในงวด 4Q63 และเติบโต YoY ต่อในงวด 2Q64 หนุนด้วย Gross Margin สูงขึ้น ตามราคาขายกากถ่านลิ่งและแนวโน้มปริมาณถ่านลิ่งสูงขึ้น
AS	19-เม.ย.-21	5%	49.64%	6.95	10.40	9.90	11.61	3.56	10.00	แนวโน้มการเติบโตอุตสาหกรรมเกมออนไลน์โดยเฉพาะเกมมือถือ โดยในปีนี้มีแผนเปิดตัวเกมใหม่ 12 เกม คาดว่าจะหนุนกำไรเติบโต 21% YoY อยู่ที่ 371 ล้านบาท
TU	7-พ.ค.-21	15%	10.53%	15.20	16.80	20.00	12.55	4.46	14.40	แนวโน้มไตรมาส 1Q64 เท่ากับ 1.4 พันล้านบาท เห็นการเติบโตกว่า 38.5%YoY จากแนวโน้มส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทเพิ่มขึ้นแล้ว เพราะเป็นช่วง high season ของธุรกิจ Red Lobster

วันนี้ได้รับ SPVI ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน TVO แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้ได้รับ ADVANC ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน SAT SCCC อย่างละ 5%

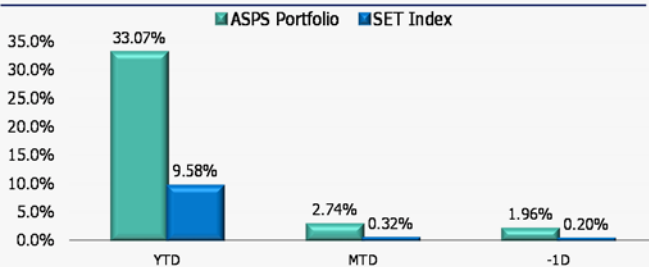
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส