MARKET TALK
กลยุทธ์การลงทุน

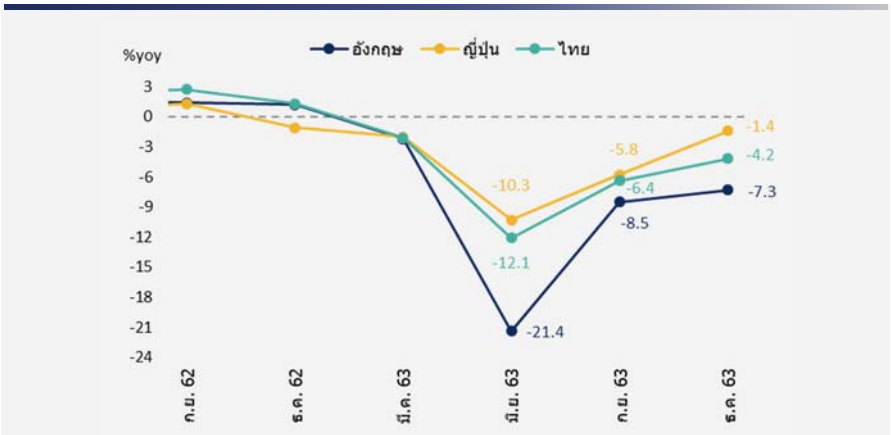
12 เมษายน 2564 |

จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ที่สูงเกือบ 1 พันราย/วัน สร้างความกังวลต่อภาพรวมเศรษฐกิจเพิ่มมากขึ้น เชื่อว่า SET Index สัปดาห์นี้น่าจะผันผวนรอดูสถานการณ์ อย่างไรก็ตามการออก พ.ร.ก. ช่วยเหลือผู้ประกอบธุรกิจฯ และแนวคิดช่วยอสังหาฯ อาจสร้างกระแสเก็งกำไร ในกลุ่มธนาคาร และอสังหาฯ วันนี้ไม่มีปรับพอร์ต Top Pick เลือก BDMS, SCCและ SPALI

ติดตามตัวเลขผู้ติดเชื้อ Covid-19 ด้วยความกังวล

สัปดาห์นี้มีวันทำการเพียง 2 วัน อีกทั้งยังมีกระแสความกังวลเรื่อง Covid-19 ที่จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ที่สูงเกือบ 1 พันราย/วัน สภาวะแวดล้อมดังกล่าวเชื่อว่าน่าจะทำให้ SET Index ในช่วงสัปดาห์นี้อยู่ในภาวะ Wait & See สำหรับประเด็นที่น่าสนใจเข้านี้มีเป็นเรื่องผลกระทบทางเศรษฐกิจอันเนื่องมาจากการระบาดของ Covid-19 โดยปัจจุบันแม้ภาพรวมทั้งประเทศจะไม่มีการทำ Lockdown แต่บรรยากาศแวดล้อมก็ดูเหมือนว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจมีการหดตัวลงไปอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งภาพดังกล่าวน่าจะถูกสะท้อนออกมาผ่านตัวเลข GDP งวด 2Q64 แต่ก็เชื่อว่าจะไม่เห็นการหดตัวรุนแรงเหมือนในงวด 2Q63 ซึ่งมีการทำ Lockdown โดยภาพรวมทั้งประเทศ ส่วนปัจจัยที่อาจเป็นแรงหนุน มี 2 เรื่องหลัก เริ่มจากการออก พ.ร.ก. ช่วยเหลือผู้ประกอบการธุรกิจ ซึ่งแก้ไขเรื่องการผิดนัดชำระหนี้ การเข้าถึง Soft loan และการทำ Asset Warehousing กรณีนี้น่าจะส่งผลดีต่อคุณภาพสินทรัพย์ของสถาบันการเงิน อีกเรื่องหนึ่งเป็นการนำเสนอแนวคิดในการช่วยธุรกิจอสังหาฯ โดยให้ต่างชาติซื้อโครงการแนวราบได้ในบางเงื่อนไข ส่งผลดีต่อหุ้นในกลุ่มอสังหาฯ พอร์ตจำลองวันนี้ ไม่มีการปรับเปลี่ยน Top Pick เลือก BDMS, SPALI และ SCC

GDP Growth รายไตรมาส ของอังกฤษ, ญี่ปุ่น และไทย



ที่มา: Bloomberg

SET Index	1,566.34
เปลี่ยนแปลง (จุด)	7.51
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	82,963

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	479.54
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-155.98
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,949.26
นักลงทุนรายย่อย	-2,272.81

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โกมลวิทยาธร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

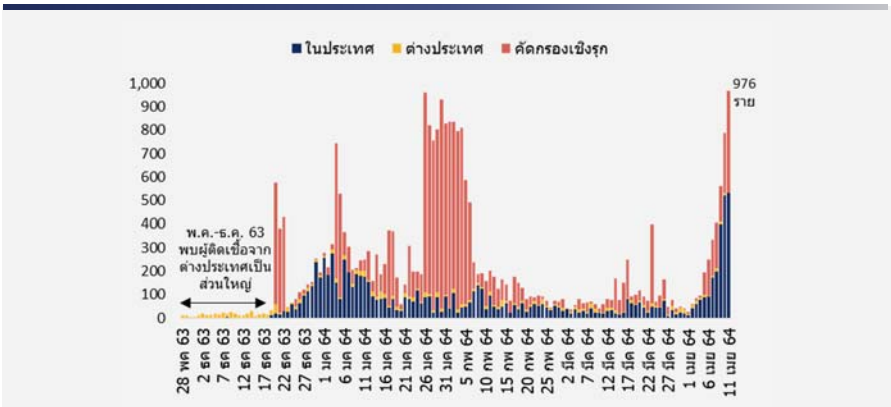
ภวัต ภัทราพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ผู้ติดเชื้อพุ่งแรง หากยืดเยื้อ กดดันเศรษฐกิจ แต่ตลาดหุ้นคาดประเมินอ่อนตัวช่วงสั้น

ตลอดสัปดาห์นี้เนื่องจากอยู่ใกล้เทศกาลสงกรานต์ และมีวันหยุดยาวในช่วงกลางสัปดาห์ ประเมินว่ามูลค่าการซื้อ-ขายน่าชะลอลงกว่าปกติ และตลาดหุ้นไทยคาดจะอยู่ในโหมด Wait & See และติดตามสถานการณ์การแพร่ระบาด Covid-19 โดยรอบนี้ ตลาดกังวลการแพร่ Covid-19 ใน สายพันธุ์ B.1.1.7 (สายพันธุ์อังกฤษ) แพร่ระบาดเร็วล่าสุด วานนี้พบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 976 ราย ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (ดังรูป) และแพร่ระบาดไปแล้ว 70 จังหวัด ดีต่อหุ้นถุงมือยาง อาทิ STGT หุ้นประกันโควิด อาทิ BLA, TQM ทำให้ 37 จังหวัดให้กักตัวคนเดินทางจากนอกพื้นที่ คาดกดดันหุ้นเปิดเมือง

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ของไทย

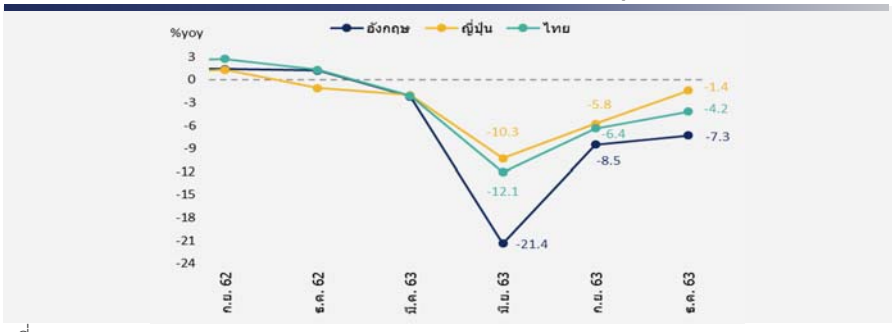


ที่มา: ศบค.

การระบาดข้างต้นส่งผลให้สถานการณ์มีความคล้ายกับการ Lockdown เนื่องจากประชาชนลดการเดินทางท่องเที่ยว และจับจ่ายใช้สอย แม้ว่าปัจจุบันภาครัฐจะยังไม่ได้ประกาศ Lockdown อย่างเป็นทางการ ทั้งนี้ ASPS ประเมินว่าหากสถานการณ์การระบาดยังมีแนวโน้มยืดเยื้อออกไปจะสร้าง Downside ต่อเศรษฐกิจไทยในปี 2564 Consensus คาดอยู่ในช่วง 2.5-3% และ ASPS คาด 2.6%

ASPS พิจารณาจากกรณีของประเทศอังกฤษที่เผชิญการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ B.1.1.7 (สายพันธุ์อังกฤษ) ในช่วง 4Q63 จะพบว่า GDP ของอังกฤษฟื้นตัวช้าลงในงวด 4Q63 เทียบกับประเทศอื่นๆที่ยังไม่เผชิญการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์อังกฤษ (ดังรูป) แสดงให้เห็นว่า GDP อังกฤษงวด 4Q63 หดตัวในอัตราที่น้อยลงเหลือ -7.3%yoy จาก -8.5% ในงวด 3Q63 หรือหดตัวน้อยลง 1.2% ซึ่งนับว่าต่ำกว่าประเทศอื่นๆ เช่น ญี่ปุ่น และไทย ที่หดตัวน้อยลง 4.4% และ 2.2% ตามลำดับ ในช่วงเวลาเดียวกัน (สะท้อนจากความชันของกราฟที่แตกต่างกัน)

GDP Growth รายไตรมาส ของอังกฤษ, ญี่ปุ่น และไทย



ที่มา: Bloomberg

ในส่วนไทย ปัจจุบันเผชิญการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์อังกฤษ เช่นกัน จึงอาจส่งผลให้ GDP ไทยในงวด 2Q64 ฟื้นตัวล่าช้าคล้ายกับกรณีอังกฤษข้างต้นได้ ซึ่งจะเป็นการสร้าง Downside ต่อเศรษฐกิจไทยในปี 2564 ต่อไป แต่ ASPS ประเมินว่า GDP ไทยคงไม่กลับไปติดลบถึง -12.1%yoy เหมือนงวด 2Q63 ที่ผ่านมา เพราะเชื่อว่าจะไม่มีการ Lockdown เข้มงวด หนุนให้เศรษฐกิจไทยยังคงผ่านจุดต่ำสุด (Bottomed Out) มาแล้ว

อย่างไรก็ตาม สำหรับตลาดหุ้น ประเมินว่ากระทบไม่มากนัก สะท้อนจากตลาดหุ้นอังกฤษปรับลดลงช่วงในสั้นๆ เท่านั้น และยังมีแนวโน้มเป็นขาขึ้นชัดเจน (ดังรูป) เนื่องจากตลาดให้น้ำหนักการกระจายวัคซีน COVID-19 (อังกฤษเริ่มฉีดวัคซีนในช่วงกลางเดือน ธ.ค. 2563) ดังนั้น ASPS จึงเชื่อว่าตลาดหุ้นไทยจะปรับลดลงจำกัด เพราะการฉีดวัคซีนในไทยเดินหน้าเช่นกัน สะท้อนจากปัจจุบันไทยมีผู้ฉีดวัคซีนไปแล้ว 5.55 แสนราย หรือ 0.8% ของประชากร และวัคซีนชุดใหญ่จาก AstraZeneca จะมาช่วงครึ่งหลังของเดือน พ.ค.2564 รวมถึงการเปิดให้เอกชนสามารถนำเข้าวัคซีนได้ ราว 10 ล้านโดส เชื่อว่าจะเป็นแรงหนุนเสริมอีกแรง

และล่าสุดภาครัฐจะเริ่มมีการหาแนวทางการจัดหาวัคซีนทางเลือก จากรพ.เอกชน เบื้องต้นน่าจะต้องการจัดหาราว 10 ล้านโดส สำหรับการให้บริการประชาชนราว 5 ล้านคน โดยจะเป็นการให้ภาคเอกชนเข้ามามีส่วนร่วม คาดจะมีการสรุปนโยบายภายในช่วงเดือน พ.ค.64 ภาพรวมการให้บริการวัคซีนเป็น Upside ต่อประมาณการ ทั้งฐานกำไร ประเมินเป็นบวกต่อหุ้นโรงพยาบาล อาทิ BCH, BDMS, CHG

ตลาดหุ้นอังกฤษ FTSE100 เทียบกับจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ของอังกฤษตั้งแต่ปี 2563-ปัจจุบัน

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ภาครัฐเตรียมเปิดทางต่างชาติซื้อ “บ้านแนวราบ” และขยายเพดานซื้อคอนโดฯ ดีต่อหุ้นอสังหา ชอบ LH, SPALI แนะ เก็งกำไร ORI

แหล่งข่าวจากทำเนียบรัฐบาลเปิดเผยกับ “ประชาชาติธุรกิจ” ว่าขณะนี้รัฐบาลอยู่ระหว่างดำเนินการเรื่องแก้กฎหมายเพื่อดึงดูดให้คนต่างชาติเข้ามาลงทุนในไทยประเทศไทยมากขึ้น อาทิ การแก้ประมวลกฎหมายที่ดิน, พระราชบัญญัติอาคารชุด (คอนโดฯ) รวมถึงประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ เพื่อขยายสิทธิการซื้อคอนโดฯ จากเดิมที่กำหนดให้ต่างชาติซื้อและถือครองกรรมสิทธิ์ได้สูงสุด 49% ของพื้นที่ขายโครงการ (อีก 51% เป็นสิทธิของคนไทยถือครอง) เพิ่มเป็น 70-80% รวมถึงให้ชาวต่างชาติซื้อบ้านแนวราบในโครงการ “บ้านจัดสรร” ในราคา 10-15 ล้านบาทขึ้นไป และจะกำหนดให้สามารถซื้อบ้านเดี่ยวได้ไม่เกิน 49% ของพื้นที่ขายโครงการ นอกจากนี้ให้นักลงทุนต่างชาติทำสัญญาเช่าจากเดิมสูงสุด 30 ปี จะขยายเพิ่มเป็น 50 ปี + 40 ปี โดยการปรับแก้ไขกฎหมายเรื่องการถือครองกรรมสิทธิ์ที่ดินของคนต่างชาติจะเป็นการชั่วคราวประมาณ 3-5 ปีเท่านั้น ทั้งนี้ประเด็นดังกล่าวคาดนำเสนอเข้าที่ประชุม ศบศ. ในช่วงปลายเดือน เม.ย. นี้ ก่อนนำเข้าที่ประชุมคณะรัฐมนตรีต่อไป

แนวทางดังกล่าวถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย เนื่องจากหากเกิดขึ้นจริงย่อมดึงดูดเม็ดเงินลงทุนต่างชาติเข้ามาซื้อที่อยู่อาศัยในไทยมากขึ้น โดยประเด็นที่น่าสนใจ คือ การให้ต่างชาติซื้อบ้านจัดสรรได้ในราคา 10-15 ล้านบาทขึ้นไป ซึ่งถือเป็นเรื่องใหม่ที่ไม่เคยเกิดขึ้นมากขึ้น และน่าจะได้ตอบรับที่ดีหากสามารถปฏิบัติได้จริง โดยส่วนนี้ย่อมส่งผลบวกต่อกลุ่มผู้ประกอบการที่มีพอร์ตแนวราบเป็นหลัก และเน้นตลาดกลางบน-บน ได้แก่ LH และ SC ขณะที่การเสนอขยายเพดานซื้อคอนโดฯ ของต่างชาติจากเดิม 49% เป็น 70-80% ถือเป็นการเปิดช่องทางในการขาย/ระบายสต๊อกในโครงการเดิมที่มีของผู้ประกอบการได้มากขึ้น โดยผลบวกย่อมส่งต่อไปยังกลุ่มผู้ประกอบการที่มีพอร์ตคอนโดฯ เช่น RML, NOBLE, ANAN, ORI, SPALI, AP, LPN และ SENA เป็นต้น

อย่างไรก็ดีในทางปฏิบัติจริง คงต้องติดตามต่อไป เนื่องจากข้อเสนอทั้งหมดนี้ต้องนำไปสู่การแก้ไขกฎหมาย ซึ่งอาจต้องใช้ระยะเวลาในการพิจารณากว่าจะสามารถนำมาบังคับใช้จริงได้ รวมถึงบางประเด็นคงต้องมีการกำหนดเงื่อนไขเพิ่มเติม อาทิเช่น การให้สัดส่วนต่างชาติซื้อคอนโดฯ ได้เกิน 49% อาจต้องมีการจำกัดให้สัดส่วนที่ถือกรรมสิทธิ์ส่วนที่เกิน 49% ขึ้นไป จะไม่มีสิทธิในการออกเสียง (โหวต) ในการประชุมนิติบุคคลอาคารชุด เพื่อไม่ให้ต่างชาติเข้ามาครอบครองและกำหนดระเบียบที่จำกัดสิทธิของคนไทย เป็นต้น

โดยสรุปเชื่อว่าความน่าสนใจของประเด็นดังกล่าว จะช่วยขับเคลื่อนต่อราคาหุ้นกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย โดยเลือกหุ้นที่ได้ประโยชน์ และพื้นฐานธุรกิจแข็งแกร่ง พร้อมปันผลสูง ได้แก่ LH (FV@B9.65), SPALI (FV@B25.50) และเก็งกำไร ORI (FV@B8.35)

พ.ร.ก. ลดดอกเบี้ยผิดนัด-Soft loan-Asset Warehousing มีผลบังคับใช้ ..กลุ่มเช่าซื้อกระทบจำกัด , กลุ่ม BANK บวกต่อ KBANK

วันหยุดที่ผ่านมารัฐบาลไทยได้ออกพระราชกำหนด(พ.ร.ก. 2 ฉบับ) และประกาศในราชกิจจานุเบกษา แบ่งเป็น

- ฉบับที่ 1 คือ พ.ร.ก. แก้ไขเพิ่มเติมประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ พ.ศ.2564 : วัตถุประสงค์เพื่อป้องกันมิให้เจ้าหนี้เรียกดอกเบี้ยจากลูกหนี้ในอัตราหรือวิธีการที่ก่อให้เกิดภาระแก่ลูกหนี้สูงเกินสมควร สาระของ พ.ร.ก. คือ 1)อัตราดอกเบี้ยที่ไม่ได้กำหนดไว้ก่อน หรือไม่ได้มีกฎหมายกำหนด ปรับลดจาก 7.5%ต่อปี เหลือ 3% ต่อปี 2) อัตราดอกเบี้ยผิดนัดปรับลดจาก 7.5%ต่อปี เหลือ 5% ต่อปี
- ฉบับที่ 2 พ.ร.ก. ให้ความช่วยเหลือและฟื้นฟูผู้ประกอบธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจาก Covid-19 พ.ศ. 2564 ประกอบด้วย 2 มาตรการคือ 1.) สนับสนุนการให้สินเชื่อแก่ผู้ประกอบการธุรกิจ(Soft loan) วงเงิน 2.5 แสนล้านบาท 2.) สนับสนุนการรับโอนทรัพย์ชำระหนี้ให้สิทธิลูกหนี้ซื้อคืน (Asset Warehousing) วงเงิน 1 แสนล้านบาท

<u>โดยทั้ง 3 มาตรการดังกล่าว ถือเป็นประเด็นที่ตลาดรับรู้ไปในช่วงก่อนหน้า แต่มีผลบังคับใช้ (Effective) โดยฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินผลกระทบต่อหุ้นในตลาด ดังที่เคยนำเสนอ</u>

<u>กลุ่มเช่าซื้อ</u> : จะได้รับผลกระทบจากประเด็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยผิดนัดชำระหนี้จำกัด เพราะมีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่ชัดเจนและส่วนใหญ่ไม่ได้คิดดอกเบี้ยจากการผิดนัดชำระหนี้จากลูกค้าอยู่แล้ว แต่จะคิดเป็นค่าทวงถามจากลูกค้าแทน และประเมินผู้ประกอบการในกลุ่มบริหารสินทรัพย์จะได้รับผลกระทบจากมาตรการโครงการพักทรัพย์พักหนี้ (Asset Warehousing) จำกัด เพราะมีหนี้ NPL ในระบบให้เลือกซื้อมากอยู่แล้วจากผลกระทบของโควิดในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา คำแนะนำกลุ่ม ...ตลาด โดยฝ่ายวิจัยชอบ ASK(FV@B24) จากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 เติบโต 20.8% yoy และให้ปันผลสูงกว่า 6% , JMT (FV@B53) จากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 จะเติบโตถึง 35.7% yoy จากธุรกิจบริหารหนี้เติบโตต่อเนื่อง และ BAM (FV@B26) จากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 จะฟื้นตัวถึง 74.9% yoy จากแนวโน้มการขาย NPLs และ NPAs ได้เพิ่มขึ้น

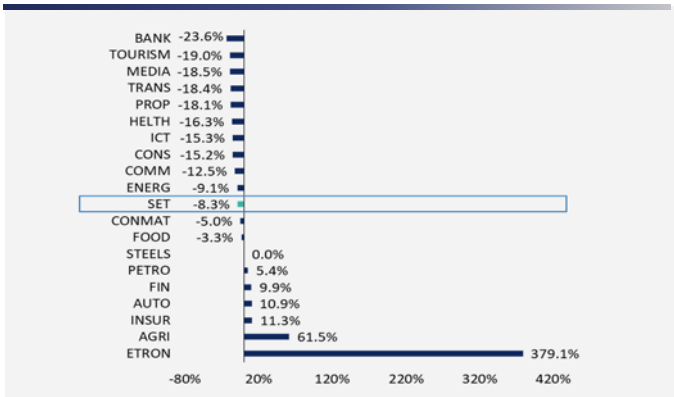
<u>กลุ่มธนาคารพาณิชย์ :</u>

ในส่วนของมาตรการ Soft loan วงเงิน 2.5 แสนล้านบาทดังกล่าว ASPS มองบวกเล็กน้อย จากการรับรู้อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 5 ปีตามหลัก Effective interest rate (EIR) ในอัตราไม่เกิน 5% (2 ปีแรกคิดอัตราดอกเบี้ย 2% ต่อปี) สูงจาก Soft loan เดิมที่ 2% ต่อปี (2 ปี) หวังจูงใจให้ ธ.พ. ปล่อยสินเชื่อมากขึ้น สะท้อนจาก Soft loan วงเงิน 5 แสนล้านบาทอันเดิม มีการเบิกใช้สินเชื่อเพียง 1.33 แสนล้านบาท แต่การที่ภาครัฐค้ำประกันเพียง 40% ของวงเงิน ยังเป็น Credit risk ที่ ธ.พ. ต้องคำนึงในการปล่อยสินเชื่อใหม่ จึงคาดผลต่อกำไรกลุ่มฯ จำกัด ทั้งนี้ KBANK ที่มีสัดส่วนลูกค้า SME ราว 33% ของพอร์ตสินเชื่อได้เปรียบสุดในกลุ่มฯ

มาตรการโกดัง เก็บหนี้ (Asset Warehousing) ให้ลูกหนี้สามารถขายสินทรัพย์ เช่น โรงแรม ให้กับธนาคาร ในราคาที่ตกลงกัน (ราคาตีโอน) และให้สิทธิลูกหนี้ในการเช่ากลับและซื้อคืนในราคาตีโอน ในระยะเวลา 3 – 5 ปี ภายใต้วงเงินจาก ธปท. 1 แสนล้านบาท (สินเชื่อโรงแรมทั้งระบบ 4 แสนล้านบาท) โดย ASPS ประเมิน KBANK และ SCB ที่พอร์ตสินเชื่ออิงกับภาคท่องเที่ยวเป็นอันดับต้นๆ ของกลุ่มฯ น่าจะได้ประโยชน์ เพราะทางบัญชีรายการสินเชื่อจะถูกปรับเป็นสินทรัพย์อื่น คาดทำให้ ธ.พ. ไม่ต้องนำสินทรัพย์มาจัดชั้น โดยภายหลังครบกำหนด 5 ปี หากลูกหนี้ไม่ซื้อกลับคืน ธนาคารจะนำสินทรัพย์ออกขาย เพื่อนำเงินมาชำระคืน ธปท. ภาพรวมช่วยลดปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ช่วงสั้น

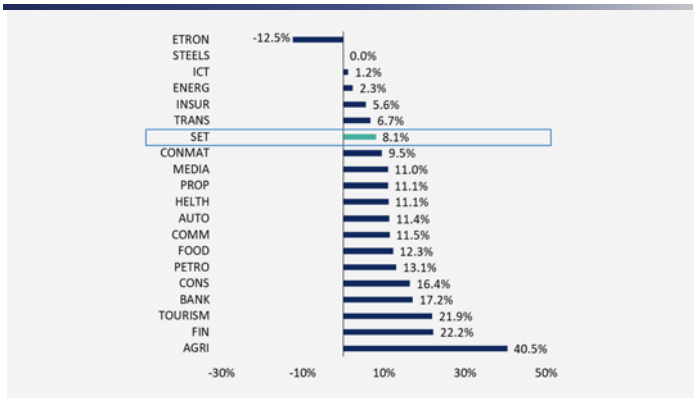
โดยรวมคำแนะนำกลุ่ม BANK คงน้ำหนัก เท่ากับตลาด ชอบ TISCO(FV@B102) งบการเงินแกร่งและ Div yield สูงราว 7% ตามด้วย ธ.พ. ใหญ่ อย่าง BBL(FV@B154) ที่ราคา Laggard กลุ่มฯ และ PBV ซื้อขายเพียง 0.5 เท่า และ KBANK(FV@B155) Upside เริ่มจำกัด แนะนำ Trading

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



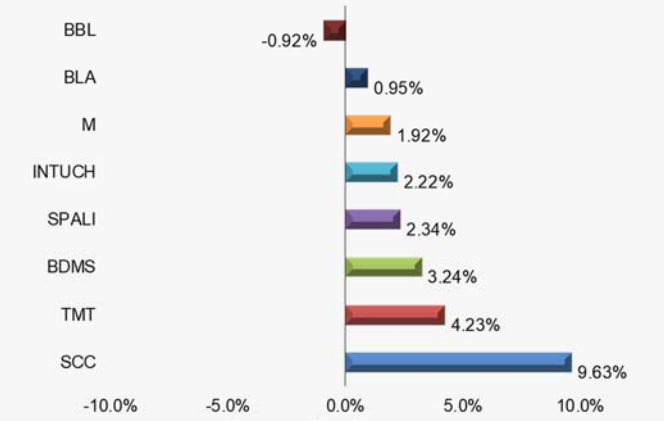
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

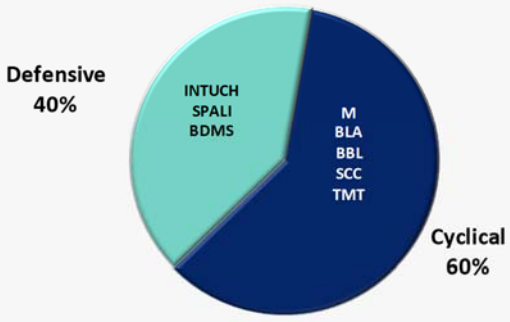
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
SPALI	1-เม.ย.-21	10%	2.34%	21.40	21.90	25.50	7.73	5.18	20.70	การสร้าง New high ของยอดโอนฯ และกำไรที่เด่นสุดในกลุ่มฯ โดยคาดโต 43%YoY จากสัดส่วนโอนฯคอนโดฯสูงขึ้น และมีมาร์จิ้นสูงกว่าแนวราบ
M	8-เม.ย.-21	10%	1.92%	52.00	53.00	59.00	32.53	2.83	52.00	ราคา Laggard สุดในกลุ่มฯ และน่าจะสะท้อนประเด็นลบ COVID-19 ไปมากแล้ว ขณะที่แนวโน้มการเติบโตไม่แพ้ใครในกลุ่มฯ
BLA	***30-มี.ค.-21***	***15%***	***1.0%***	***26.25***	***26.50***	***35.00***	***13.42***	***1.86***	***24.80***	***คาดกำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 นอกจากนี้ ยังคาดธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆมากขึ้นด้วย***
SCC	15-มี.ค.-21	15%	9.63%	372.17	408.00	450.00	13.40	3.43	363.00	แนวโน้มกำไร 1Q64 ยังสดใส เนื่องจากราคาขายกากถั่วเหลืองยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ต้นทุนถั่วเหลืองมีการป้องกันความเสี่ยงไว้ตลอดไตรมาส คาดหวังปันผลได้สูงถึง 6% ต่อปี
BBL	***9-มี.ค.-21***	***15%***	***-0.92%***	***126.67***	***125.50***	***154.00***	***9.31***	***1.99***	***120.00***	***ธนาคารฯ คาด NPL Ratio ณ สิ้นปี 2564 ไม่เกิน 4.5% จากสภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว โดยมี Coverage Ratio ณ สิ้นงวด 4Q63 ที่ 181.6% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 150%***
INTUCH	***19-มี.ค.-21***	***15%***	***2.22%***	***56.25***	***57.50***	***74.00***	***17.22***	***4.36***	***54.00***	***เชื่อฟื้นตัวได้นับจาก 2H64 จากกำลังซื้อ+หยอยฟื้นตัว และลูกค้า 5G ขณะที่ต้นทุนลงทุน 5G คาดเพิ่มจำกัด จากผลชดเชยงบลงทุน 3G ที่ตัดจ่ายครบ***
TMT	5-เม.ย.-21	5%	4.23%	9.45	9.85	11.00	10.73	6.62	9.10	แรงกระตุ้นจากนโยบายเศรษฐกิจด้วยการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของสหรัฐฯ ฝ่ายวิจัยจึงปรับประมาณการกำไรปี 2564 ขึ้นอยู่ที่ 800 ล้านบาท และปี 2565 ขึ้นอยู่ที่ 963 ล้านบาท
BDMS	***2-เม.ย.-21***	***15%***	***3.24%***	***21.60***	***22.30***	***24.00***	***40.92***	***1.22***	***21.00***	***ประเมินนับจากนี้จะคาดหวังรายได้คนไทยฟื้นตัวสู่ช่วงปกติได้แล้ว ขณะที่ผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in (15% ของรายได้ปกติ) เป็นสัญญาณบวกมากขึ้น จากทั้งมาตรการลดวันกักตัวเหลือ 7 วัน***

วันศุกร์ที่ผ่านมาขาย STEC และ STGT แล้วเพิ่มน้ำหนักให้ BDMS, BBL, BLA, INTUCH อย่างละ 5%

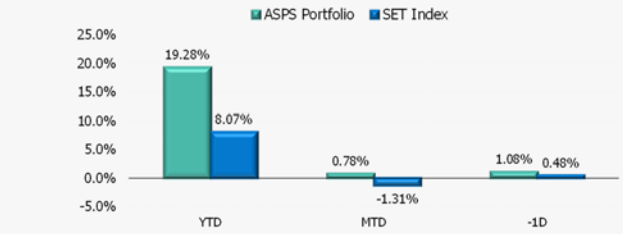
Accumulated returns since our recommendation



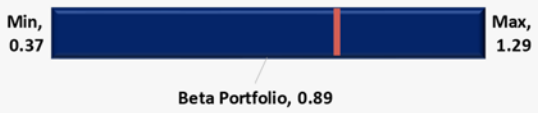
Stock Classification



Accumulated returns



Beta Porttolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส