

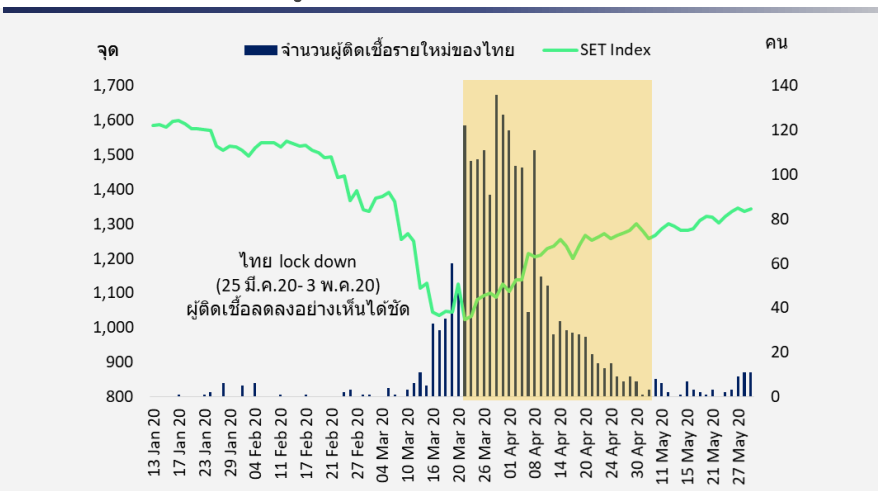


ติดเชื้อ Covid-19 ที่สร้าง New High จะตามมาด้วยมาตรการควบคุมที่เข้มงวด แต่ไม่น่าจะทำให้ประมาณการ GDP และ EPS ปี 2564 ที่ทำไว้แบบ Conservative มี Downside มากนัก มองว่า ช่วง 2 สัปดาห์นี้ SET Index น่าจะผันผวน ถือเป็นโอกาสเลือกหุ้นดีเข้าพอร์ต วันนี้ขาย M และ ลด BDMS 5% เข้า PTTEP และ SPVI หุ้น Top Pick เลือก PTTEP, SCC และ SPVI

### 2 สัปดาห์แรกของการทำงาน Lockdown เป็นจังหวะสะสมหุ้น

จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ที่ทำ New High โดยล่าสุดอยู่ที่ 1543 ราย เชื่อว่าน่าจะเห็นการประกาศใช้มาตรการที่เข้มงวดขึ้นจากรัฐบาลเพื่อควบคุมการแพร่ระบาด แต่คงไม่อาจจะไม่เข้มถึงการทำให้ Lockdown ใน 2Q63 เชื่อว่าจะทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจลดลงนำไปสู่การหดตัวของ GDP ระดับ QoQ ในงวด 2Q63 แต่ YoY น่าจะยังเติบโต ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการ GDP Growth ทั้งปี 2564 ไว้ที่ 2.6% สำหรับกำไรของบริษัทจดทะเบียนปี 2564 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ EPS ไร่ที่ 70.2 บาท/หุ้น ต่ำกว่า Consensus ที่รวบรวมโดย Bloomberg ซึ่งอยู่ที่ 79.6 บาท/หุ้น หากพิจารณาโครงสร้างกำไรหลักของตลาดหุ้นบ้านเราที่กว่า 1/3 มาจาก Commodity และอีกราว 20% มาจากกลุ่มธนาคาร เชื่อว่าจะได้รับผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19 รอบนี้ที่จำกัดเบื้องต้นจึงคงประมาณการไว้ตามเดิม ส่วนทิศทางของ SET Index คาดว่าวันนี้จะปรับตัวลดลง และคงจะผันผวนในช่วง 2 สัปดาห์หลังการประกาศ Lockdown แต่หลังจากนั้นจะฟื้นตัว จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดี พอร์ตจำลอง ให้ Cut Loss หุ้น M และ ลดหุ้น BDMS ลง 5% เข้าซื้อ PTTEP 10% และ SPVI 5% Top Pick เลือก PTTEP, SCC และ SPVI

#### เปรียบเทียบจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ของไทย กับ SET Index ช่วง Lockdown



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET Index	1,541.12
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-25.22
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	78,223.59

#### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,317.79
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-765.05
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-3,519.53
นักลงทุนรายย่อย	5,602.37

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-รสน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพฤกษ์ โทณวิทย์อาร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

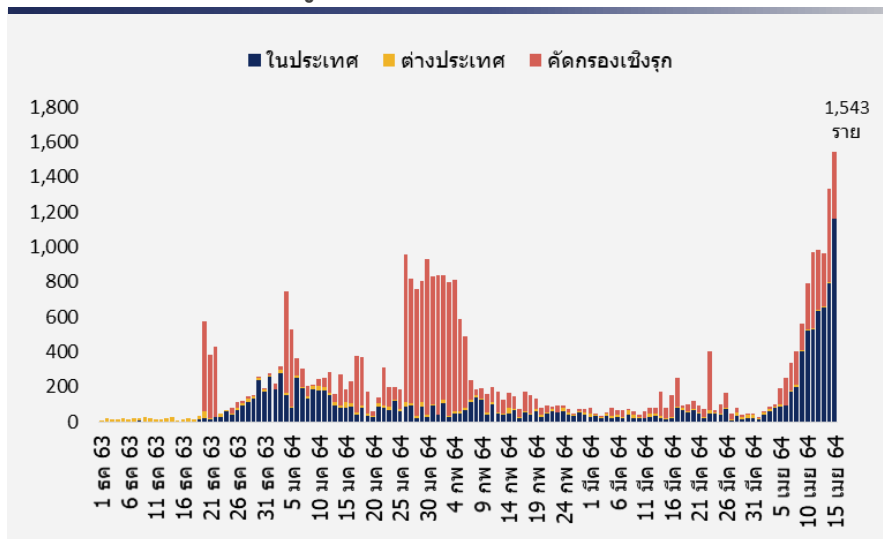
#### กวีต กัทราพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

## จำนวนผู้ติดเชื้อกำ New High แต่เศรษฐกิจไม่ New Low

สถานการณ์การระบาดของไวรัส COVID-19 ระลอกใหม่ยังกังวล โดยล่าสุดวานนี้ จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดนับตั้งแต่มีการระบาดตั้งแต่ต้นปี 2563 กล่าวคือ พบผู้ติดเชื้อรายใหม่สูงถึง 1,543 ราย มาจากในประเทศ 1,161 ราย, ต่างประเทศ 3 ราย และจากการคัดกรองเชิงรุก 379 ราย (ดังรูป)

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ของไทย



ที่มา: ศบค.

สถานการณ์ไม่สู้ดีข้างต้น ส่งผลให้ภาครัฐเริ่มกลับมาพิจารณามาตรการควบคุมการระบาดที่เข้มงวดขึ้นอีกครั้ง โดยในวันนี้ ให้น้ำหนักการประชุม ศบค. ชุดใหญ่ว่าจะมีมาตรการควบคุมเพิ่มเติมอย่างไร ภายหลัง ศบค. ชุดเล็กเสนอให้แบ่งพื้นที่ออกเป็น 2 สี ได้แก่ สีแดง 18 จังหวัด และสีส้ม 59 จังหวัด (ดังรูป)

### การแบ่งพื้นที่สถานการณ์



ที่มา: ศบค.

โดยมาตรการในพื้นที่สีแดง คือ ร้านอาหารเปิดได้ถึง 21.00 ส่วนร้านอาหารในพื้นที่สีส้มจะเปิดได้ถึง 23.00 ส่วนมาตรการอื่นที่ทั้งพื้นที่ต้องปฏิบัติเหมือนกัน คือ งดการเรียนการสอน , ปิดสถานบันเทิง, ห้ามจำหน่ายสุราในร้านอาหาร, งดกิจกรรมที่มีการรวมตัวของคนมากกว่า 50 คน เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม ASPS ประเมินว่ามาตรการข้างต้นจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยจำกัด เพราะมาตรการปัจจุบันมีความเข้มงวดน้อยกว่ามาตรการควบคุมในช่วง 2Q63 อย่างเห็นได้ชัด เช่น ไม่มีการปิดร้านอาหาร และห้างสรรพสินค้า, ไม่มีการระงับการเดินทางข้ามจังหวัด และไม่มีมาตรการห้ามออกนอกเคหสถาน (Curfew) ทั่วประเทศ (ดังตาราง)

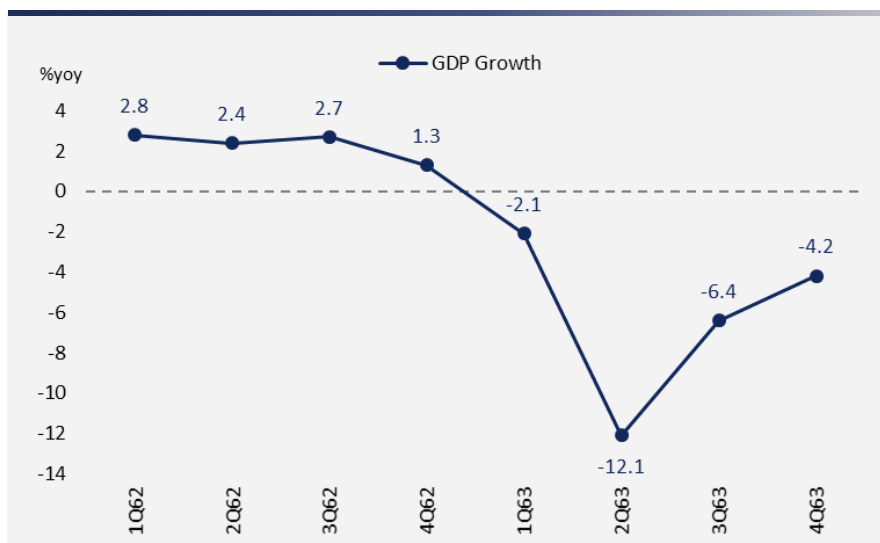
**มาตรการควบคุมการระบาดในช่วง 2Q63 และ 2Q64 ที่กำลังพิจารณา**

มาตรการควบคุมการระบาด	งวด 2Q63	งวด 2Q64 (กำลังพิจารณา)
สถานบันเทิง	ปิดบริการ	ปิดบริการ
ร้านอาหาร และห้างสรรพสินค้า	ปิดบริการ	เปิดบริการได้จนถึง 21.00 หรือ 23.00
การเดินทางข้ามจังหวัด	ระงับการเดินทาง	ไม่ระงับการเดินทาง
การห้ามออกนอกเคหสถาน (Curfew)	ประกาศ Curfew ทั่วประเทศ	ไม่ประกาศ Curfew ทั่วประเทศ

ที่มา: ASPS รวบรวม

จากความแตกต่างของมาตรการข้างต้น ASPS จึงเชื่อว่าการระบาดในครั้งนี้ จะสร้าง Downside ต่อเศรษฐกิจไทยในปี 2564 ไม่มากนัก (Consensus คาดจะขยายตัวอยู่ในช่วง 2.5-3% และ ASPS คาด 2.6%) และเชื่อว่า GDP ไทยน่าจะไม่กลับไปหัตถ์ถึง -12.1%yoy เหมือนในงวด 2Q63 ที่ผ่านมา หนุนให้เศรษฐกิจไทยยังคงผ่านจุดต่ำสุด (Bottomed Out) มาแล้ว

**GDP Growth ของไทยรายไตรมาส**



ที่มา: Bloomberg

## ช่วงเวลา Lockdown อาจเป็นเวลาดีในการสะสมหุ้น

ช่วงเวลา Lockdown แม้จะทำให้กิจกรรมเศรษฐกิจหยุดชะงักชั่วคราว แต่อาจเป็นเวลาดีในการสะสมหุ้น จากข้อมูลเชิงเปรียบเทียบทั้งที่ไทยและอังกฤษดังนี้

1. ช่วงอังกฤษใช้เวลา Lockdown ประมาณ 1 เดือน ผู้ติดเชื่อลดลงอย่างมีนัยยะ จาก 3.3 หมื่นรายต่อวัน เหลือ 1 หมื่นรายต่อวัน ขณะที่ตลาดหุ้นไม่ได้ตอบสนองเชิงลบเลย

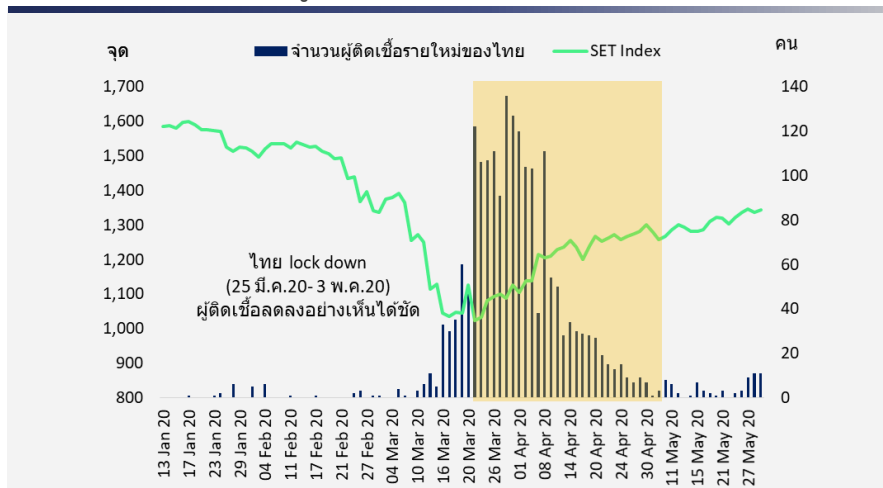
จำนวนผู้ติดเชื่อในอังกฤษ เทียบกับตลาดหุ้น



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

2. ช่วงที่ไทยมีการ Lockdown ความกังวลจะทำให้เกิดความผันผวนในช่วงสั้น แต่ตลาดหุ้นกลับทยอยฟื้นได้ดีในระยะถัดไป

เปรียบเทียบจำนวนผู้ติดเชื่อใหม่ของไทย กับ SET Index ช่วง Lockdown



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

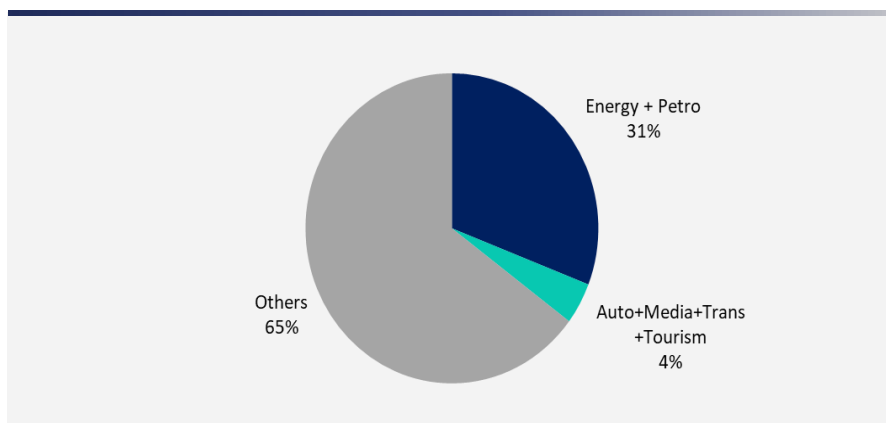
สรุปสื่อการประกาศ Lockdown ในครั้งนี้ อาจเป็นโอกาสที่ดีอีกครั้งในการสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง

## Downside การปรับลดประมาณการกำไรก่อนจ้างจำกัด

แม้การ Lockdown จะทำให้เกิด Downside ต่อกำไรบริษัทจดทะเบียน แต่ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินผลกระทบต่อกำไรบริษัทจดทะเบียนคาดว่าค่อนข้างจะจำกัดพอสมควร ดังนี้

1. กลุ่มอุตสาหกรรมรวมที่ได้รับผลกระทบหนักจนขาดทุนจากการลืดอกดาวนในงวด 2Q63 มีสัดส่วนราว 4% ของกำไรทั้งหมดในภาวะปกติ อาทิ ยานยนต์, ท่องเที่ยว, สื่อและสิ่งพิมพ์, ขนส่งทางอากาศ เป็นต้น อีกทั้งระดับการ Lockdown ในครั้งนี้ น่าจะเข้มข้นน้อยกว่าครั้งที่แล้ว
2. มีกลุ่มหุ้นใหญ่ที่ได้รับผลกระทบต่อกำไรจำกัด เริ่มจากหุ้น Community ที่มีสัดส่วนกำไรมากที่สุดถึง 1 ใน 3 ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบโลกที่ปรับตัวขึ้นมาถึง 140% ในช่วง 1 ปี ตามมาด้วยหุ้นกลุ่ม ธ.พ. มีสัดส่วนราว 10% เชื่อว่าการตั้งสำรองในปี 63 ถือว่าอยู่ในระดับสูงมาก และน่าจะเพียงพอต่อการรับมือกับผลกระทบได้พอสมควร

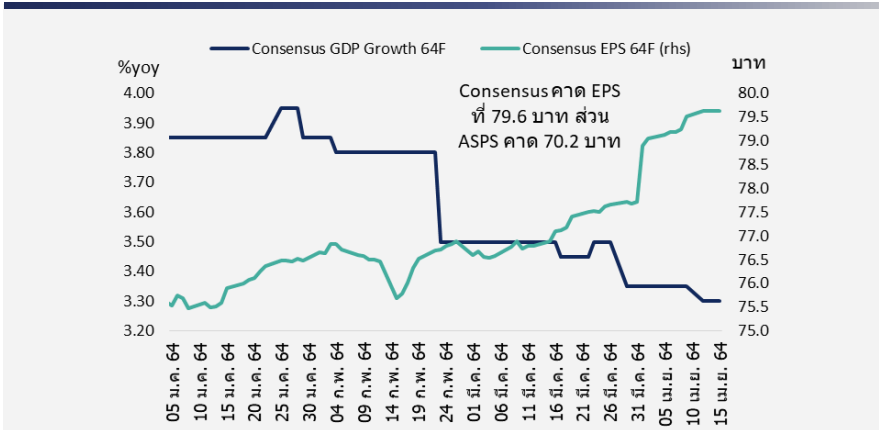
สัดส่วนกำไรบริษัทจดทะเบียนในภาวะปกติ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

3. ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมิน EPS64F ที่ 70.2 บาท/หุ้น ถือว่า Conservative มาก เมื่อเทียบกับ Consensus ที่ 79.6 บาท/หุ้น ทำให้การประเมินดัชนีเป้าหมายปี 2564 ที่ 1670 จุด ยังเป็นไปได้อยู่ แม้ในระยะสั้นอาจจะเผชิญกับภาวะความผันผวนบ้าง

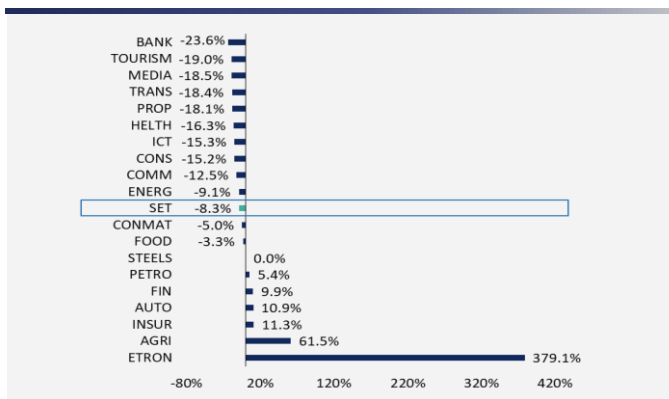
Sector ที่ทำไรสุดถึงงวด 2Q63 วาดกันทั้ง QoQ และ YoY



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, Bloomberg

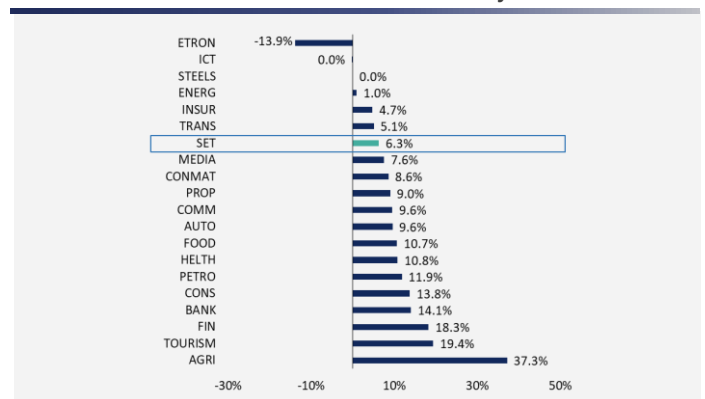
ดัชนีกลยุทธ์แนะนำนักลงทุนรอรับหรือทยอยซื้อหุ้น แนวรับแรกที่ 1530 จุด แนวรับถัดไปที่ 1500 จุด ส่วนหุ้น Top pick เลือก ที่ได้รับผลกระทบ COVID-19 จำกัด และมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว PTTEP ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันขึ้นแรงในช่วงวันหยุดเกือบ 7%, SCC ได้แรงหนุนจากราคาปิโตรเลียมระดับสูง, SPVI ได้แรงหนุนจากการ Learn form Home

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021 ytd



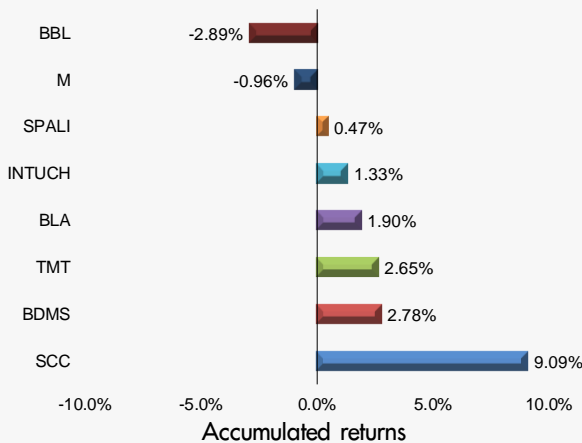
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

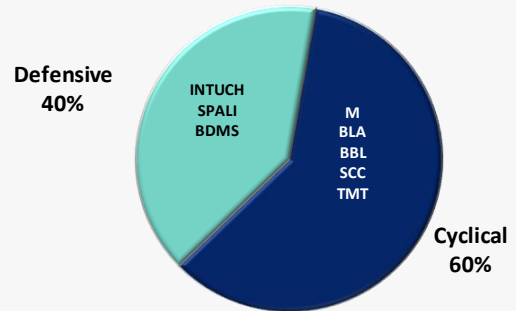
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
SPALI	1-Apr-21	10%	0.47%	21.40	21.50	25.50	7.59	5.27	20.70	การสร้าง New high ของยอดโอนฯ และกำไรที่เติบโตในกลุ่มฯ โดยคาดโต 43%YoY จากสัดส่วนโอนฯคอนโตฯสูงขึ้น และมีมาร์จิ้นสูงกว่าแนวรวม
<b>M</b>	<b>8-Apr-21</b>	<b>10%</b>	<b>-0.96%</b>	<b>52.00</b>	<b>51.50</b>	<b>59.00</b>	<b>31.61</b>	<b>2.91</b>	<b>52.00</b>	<b>ราคา Laggard สุดในกลุ่มฯ และน่าจะสะท้อนประเด็นลบ COVID-19 ไปได้มากแล้ว ขณะที่แนวโน้มการเติบโตไม่แพ้ใครในกลุ่มฯ</b>
BLA	30-Mar-21	15%	1.9%	26.25	26.75	35.00	13.55	1.85	24.80	คาดการณ์ราคาหุ้นปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 นอกจากนี้ ยังคาดการณ์การปรับขึ้นราคาหุ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่มากขึ้นด้วย
SCC	15-Mar-21	15%	9.09%	372.17	406.00	450.00	13.33	3.45	363.00	แนวโน้มกำไร 1Q64 ยังสดใส เนื่องจากราคาขายกากถั่วเหลืองยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ต้นทุนถั่วเหลืองมีการป้องกันความเสี่ยงไว้ตลอดไตรมาส คาดหวังปีนั้นผลได้สูงถึง 6% ต่อปี
BBL	9-Mar-21	15%	-2.89%	126.67	123.00	154.00	9.12	2.03	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-Mar-21	15%	1.33%	56.25	57.00	74.00	17.07	4.39	54.00	ซื้อหุ้นตัวไต่ขึ้นจาก 2H64 จากกำลังซื้อ+ทยอยเพิ่มตัว และลูกค้า 5G ขณะที่ดินลงทุน 5G คาดเพิ่มจำกัด จากผลขาดของงบลงทุน 3G ที่ตัดจ่ายครบ
TMT	5-Apr-21	5%	2.65%	9.45	9.70	11.00	10.56	6.72	9.10	แรงกระตุ้นจากนโยบายเศรษฐกิจด้วยการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของสหรัฐฯ ฝ่ายวิจัยจึงปรับประมาณการกำไรปี 2564 ขึ้นอยู่ที่ 800 ล้านบาท และปี 2565 ขึ้นอยู่ที่ 963 ล้านบาท
<b>BDMS</b>	<b>2-Apr-21</b>	<b>15%</b>	<b>2.78%</b>	<b>21.60</b>	<b>22.20</b>	<b>24.00</b>	<b>40.73</b>	<b>1.23</b>	<b>21.00</b>	<b>ประเมินปรับขึ้นราคาหุ้นรายไตรมาสใหม่ขึ้นที่ตัวช่วงปกติได้แล้ว ขณะที่ผู้ขายต่างชาติ Fly-in (15% ของรายได้นักดี) เหนือสัญญาเข้ามาขึ้น จากทั้งมาตรการลดวันกักตัวเหลือ 7 วัน</b>

วันนี้ปรับ M ออกจากพอร์ตและลดน้ำหนัก BDMS 5% แล้วลงทุนใน PTTEP 10% SPVI 5%

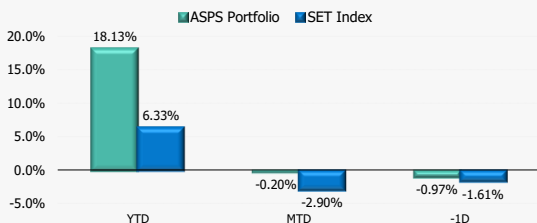
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส