



ระดับ Market Earning Yield Gap สูงกว่า 4% ภายใต้ภาวะที่สภาพคล่องส่วนเกินมีมาก น่าจะเห็นการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นได้ ยังมองตลาดฯ ดี พอร์ตจำลอง ให้ง่าย SCCC, STEC และลดน้ำหนัก BLA เข้าลงทุนใน SCC, KBANK และ CPALL อย่างละ 10% พร้อมเลือกทั้ง 3 บริษัท เป็น Top Pick

### วันนี้ปรับพอร์ต เอา 3 หุ้หลัก SCC, KBANK และ CPALL เข้า

สัญญาณการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นต่อเนื่องของ Fed ทำให้ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ดีดตัวกลับขึ้น สะท้อนให้เห็นภาพการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินลงทุนเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง สำหรับตลาดหุ้นไทยเชื่อว่ามีโอกาสที่จะได้ประโยชน์เช่นกัน ทั้งนี้จากการคำนวณ Market Earning Yield Gap หลังการประกาศงบ 1Q64 ซึ่งมีกำไรสูงกว่าที่คาดและมีการปรับประมาณการกำไรปี 2564 ขึ้น พบว่าที่ระดับ SET Index ปัจจุบันมีค่าสูงกว่า 4% ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ถือเป็นระดับที่น่าลงทุน สำหรับการ Rebalance Port ตาม MSCI ในวันที่จะมีผลบังคับใช้ (ซึ่งก็คือวันนี้) คาดว่าน่าจะเห็นธุรกรรมการซื้อขายที่สูงผิดปกติ แต่ไม่น่าจะมีแรงกดดันต่อ SET Index มากนัก แต่จากการศึกษาพฤติกรรมกรรมการเคลื่อนไหวของ SET Index ย้อนหลัง พบว่า 7 วันหลังเกิดธุรกรรมดังกล่าว SET Index มักปรับตัวขึ้น โดย 3 รอบล่าสุดที่ผ่านมาปรับตัวขึ้น 3-7% ดังนั้นหากราคาหุ้นปรับตัวลงมาด้วยเหตุปัจจัยในเรื่อง MSCI ควรถือเป็นโอกาสเข้าลงทุน พอร์ตจำลองวันนี้ ปรับโดยเอาหุ้นที่เราเห็นว่าหมดแรงขับเคลื่อนออก ได้แก่ SCCC, STEC พร้อม Take Profit หุ้ BLA 5% จัดสรรเงินเข้า SCC, KBANK และ CPALL อย่างละ 10% พร้อมเลือกเป็น Top Pick

Market Earning Yield Gap Band



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET Index	1,568.58
เปลี่ยนแปลง (จุด)	16.73
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	88,951

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-1,213.35
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	592.22
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,776.15
นักลงทุนรายย่อย	-1,155.02

#### RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤต ชาตเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรณพุกษ์ โทมสวาทธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### กวิต ภัทรภาพงค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

## ตลาดหุ้นโลกอ่อนคลายกังวลเงินเฟ้อช่วงสั้น.. หุ่น Flow ไทยเข้าสินทรัพย์เสี่ยงต่อ

ในช่วงสั้น ตลาดหุ้นโลกอ่อนคลายจากความกังวลเรื่องเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นแรง หลังจากตั้งแต่ต้นอาทิตย์- ช่วงวันหยุดที่ผ่านมา พบว่าคณะกรรมการ Fed หลายท่าน อาทิ นาย Richard Clarida, Charles Evans , MaryDaly ให้มุมมองมองไปทางเดียวกัน คือ มองว่าอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นสูงเกิดขึ้นเพียงชั่วคราว ซึ่งระบบเศรษฐกิจสหรัฐฯน่าจะสามารถดูดซับได้ และยังสนับสนุนนโยบายการเงินผ่อนคลาย หนุนตลาดหุ้นสหรัฐฯ และยุโรป สะท้อนจาก ดัชนี NASDAQ เพิ่มขึ้น 0.6%, S&P500 เพิ่มขึ้น 0.2%, Dow Jones เพิ่มขึ้น 0.03 % และน่าจะหนุนตลาดหุ้นเอเชียและหุ้นไทยในวันนี้

### การเปลี่ยนแปลงตลาดหุ้นโลก

	%Chg	%WTD	%MTD	%YTD
<b>America</b>				
Russel	1.97%	1.54%	-0.76%	13.90%
NASDAQ	0.59%	1.98%	-1.61%	6.59%
S&P	0.19%	0.97%	0.35%	11.71%
DJIA	0.03%	0.34%	1.32%	12.14%
<b>Europe</b>				
CAC 40	0.02%	0.08%	1.95%	15.13%
FTSE 100	-0.04%	0.13%	0.82%	8.77%
DAX	-0.09%	0.09%	2.08%	12.62%
Euro Stoxx 50	-0.11%	0.15%	1.43%	13.48%

ที่มา: Bloomberg

ท่าทีของกรรมการ Fed หลายท่านที่แสดงความกังวลต่ออัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯลดลง ร่วมกับสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ทั่วโลกที่มีแนวโน้มดีขึ้นจากความคืบหน้าการฉีดวัคซีน ASPS เชื่อว่าจะหนุนให้ Fund Flow สามารถไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงได้ต่อ ซึ่งจะเป็นแรงบวกต่อตลาดหุ้นโลก และตลาดหุ้นไทย โดยในส่วนของตลาดหุ้นไทย หากพิจารณา Market Earning Yield Gap เมื่อเทียบกับดัชนี ณ ปัจจุบันที่ 1,568.58 จุด พบว่าปรับกว้างขึ้นมาเป็น 4.1% (สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 3.9%) บ่งบอกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหุ้นยังน่าพอใจเมื่อเทียบกับการลงทุนในตราสารหนี้ ถ้าหากพิจารณาจากเป้าหมายปลายปีของ SET Index ที่ 1,670 จุด จะมี Market Earning Yield Gap ที่ระดับ 3.8% แสดงให้เห็นว่าดัชนีอยู่ในระดับที่น่าลงทุน

### Market Earning Yield Gap Band



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS






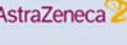

## การกระจายวัคซีน Covid-19 มีผลต่อแนวโน้มตลาดหุ้นไทย

ในประเทศประเด็นที่จะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มต่อ SET index ในอนาคต หลักๆ คือ การกระจาย Vaccine Covid-19 Lot ใหญ่ที่จะมาจาก Astrazeneca ซึ่งจะเริ่มตั้งแต่เดือน มิ.ย 64-สิ้นปี รวม 61 ล้านโดส หรือ 30.5 ล้านคนที่จะได้ฉีด (ก่อนหน้ารัฐเริ่มฉีดคือ Sinovac) ซึ่งตามแผนและ Time line การกระจายวัคซีนของรัฐบาล ปัจจุบัน คือ จะกระจายให้พื้นที่และจังหวัดเสี่ยง, ผู้ติดเชืวยังไม่ลดลง และมีขนาดเศรษฐกิจใหญ่ อาทิ กทม , นนทบุรี ฯลฯ และวันนี้ 27 พ.ค. จะเริ่มให้การลงทะเบียนฉีดวัคซีน และตามกรอบเวลาเดิมคือจะเริ่มฉีดวัคซีนให้กับในพื้นที่เสี่ยงต่างๆ 7-8 มิ.ย64 เป็นต้นไป โดยรวม

หากการเร่งฉีดวัคซีนเป็นไปตามแผนที่วางไว้ ASPS ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย และหุ้นกลุ่มเปิดเมือง อาทิ กลุ่มสายการบิน AOT กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม MINT ฯลฯ

ในทางตรงข้ามหากการฉีดวัคซีนล่าช้ากว่าคาด หรือ น้อยกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ เชื่อว่าจะเป็น Downside ต่อเศรษฐกิจ และ SET Index ในระยะถัดไป

### จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่

ก.พ. 64		 sinovac	วัคซีน 2 แสนโดส • นำเข้าโดยตรงจากต่างประเทศ
มี.ค. 64		 sinovac	วัคซีน 8 แสนโดส • นำเข้าโดยตรงจากต่างประเทศ
เม.ย. 64		 sinovac	วัคซีน 1 ล้านโดส • นำเข้าโดยตรงจากต่างประเทศ
พ.ค. 64		 sinovac	วัคซีน 1 ล้านโดส (กำลังเจรจา) • นำเข้าโดยตรงจากต่างประเทศ
มิ.ย. 64 – ธ.ค. 64		 AstraZeneca	วัคซีน 61 ล้านโดส • ผลิตในไทย
ก.ค. 64 – ธ.ค. 64		 Pfizer	วัคซีน 10 ล้านโดส (กำลังเจรจา) • นำเข้าโดยตรงจากต่างประเทศ

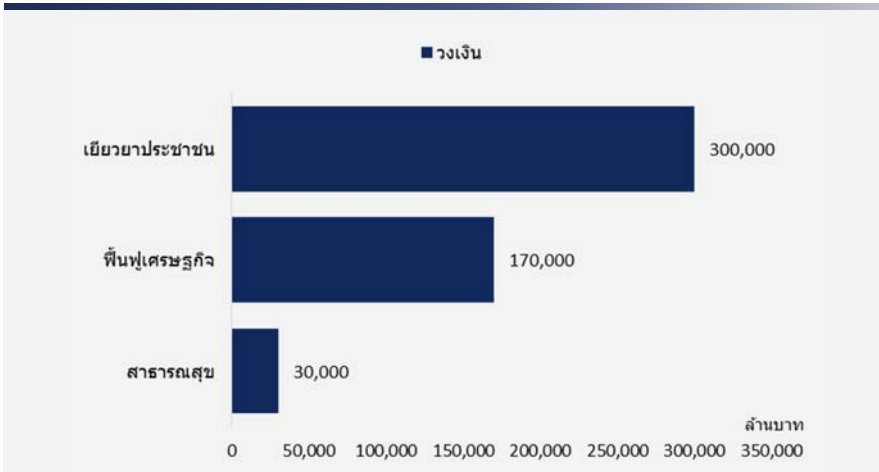
ที่มา: ศบค.

## รัฐกู้เงินเพิ่มอีก 5 แสนล้านบาท หุนหันค้าปลีกเช่น CPALL

เศรษฐกิจไทยปี 2564 มีแนวโน้มชะลอตัวจาก COVID-19 กดดันเศรษฐกิจไปประเทศ หนุนให้ภาครัฐเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เป็นเชิงรุกมากขึ้น โดยล่าสุด

- ความคืบหน้าของ พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้านบาท ล่าสุด มีการอนุมัติไปแล้ว 7.63 แสนล้านบาท ส่งผลให้มียังเงินคงเหลือ 2.37 แสนล้านบาท ซึ่งมีโอกาสไม่เพียงพอ
- ภาครัฐเดินหน้าออก พ.ร.ก กู้เงินเพิ่มเติม 5 แสนล้านบาท ซึ่งได้ประกาศในราชกิจจานุเบกษาเมื่อวันที่ 25 พ.ค. 2564 ที่ผ่านมา โดยวงเงินแบ่งเป็น 3 ส่วน คือ แก้ไขปัญหา COVID-19, เยียวยาประชาชน และฟื้นฟูเศรษฐกิจ (ดังตาราง)

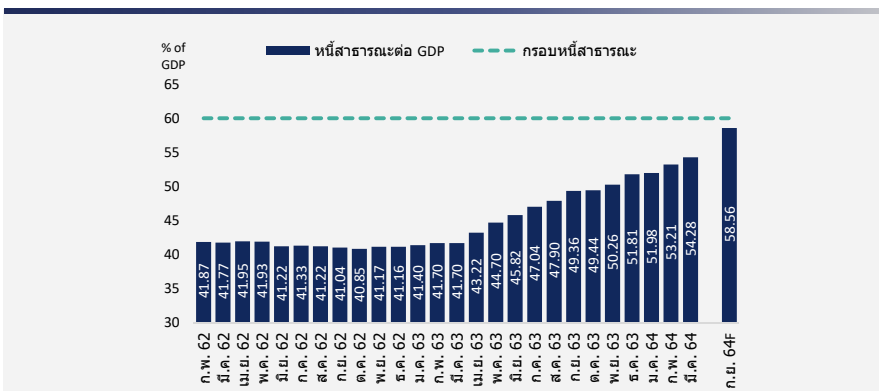
วงเงิน พ.ร.ก. กู้เงินเพิ่มเติม 5 แสนล้านบาท



ที่มา: ราชกิจจานุเบกษา

หากอิงจากคำกล่าวของผู้อำนวยการสำนักงาน บริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ที่ระบุว่า ในปีงบประมาณ 2564 นี้ จะกู้เงินภายใต้ พ.ร.ก กู้เงินเพิ่มเติม 5 แสนล้านบาท จำนวน 1 แสนล้านบาทก่อน ASPS จึงประเมินว่า หากกู้ตามแผนที่วางไว้แล้ว จะช่วยให้ในปี 2564 มีเม็ดเงินไหลเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจกว่า 3.37 แสนล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะเน้นไปที่การกระตุ้นการใช้จ่ายของเอกชน เช่น เพิ่มเงินบัตรสวัสดิการ, คนละครึ่งเฟส 3, ข้อปดีมีคืน เป็นต้น ทั้งนี้ ผู้อำนวยการสำนักงาน บริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) กล่าวเสริมว่า หากกู้เงินตามแผน จะส่งผลให้หนี้สาธารณะของไทยเพิ่มเป็น 58.56% ของ GDP ในเดือน ก.ย. 2564 ซึ่งยังไม่เกินกรอบเพดานกำหนดไว้ไม่เกิน 60% ของ GDP

หนี้สาธารณะของไทย



ที่มา: สบн.

ASPS ประเมินความคาดหวังของมาตรการต่างๆข้างต้น ดีต่อเศรษฐกิจ และเป็น Sentiment ตลาดหุ้นไทย โดยหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการ (โดยเฉพาะในส่วนเยียวา) คือ 1) กลุ่มค้าปลีก เช่น CPALL, CRC, HMPRO, BJC 2.)กลุ่มการเงิน เช่น MTC, SAWAD, TIDLOR เป็นต้น โดยในวันนี้เลือก CPALL เป็น 1 ในหุ้น Toppick ของ ASPS

## ปิดฉากประมูลรถไฟฟ้าทางคู่ 2 เส้นทางใหม่ โครงการถัดไปน่าจะเป็นรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้

วันอังคารที่ผ่านมา ( 25 พ.ค 64 ) รฟท. เปิดเคาะราคาโครงการรถไฟฟ้าทางคู่สายบ้านไผ่-นครพนม วงเงินรวม 55,458 ล้านบาท จำนวน 2 สัญญา ผลปรากฏว่าสัญญาที่ 1 ช่วงบ้านไผ่-หนองพอก ราคากลาง 27,123.62 ล้านบาท ผู้เสนอราคาต่ำสุดคือบริษัท เอ.เอส. แอสโซซิเอท เอนยีเนียริ่ง (1964) จำกัด จอยต์เวนเจอร์กับบริษัทรับเหมาท้องถิ่นเป็นผู้เสนอราคาต่ำสุดอยู่ที่ 27,100 ล้านบาท ส่วนสัญญาที่ 2 ช่วงหนองพอก-สะพานมิตรภาพ 3 ราคากลาง 28,333.93 ล้านบาท UNIQ กับบริษัทรับเหมาท้องถิ่นเป็นผู้เสนอราคาต่ำสุดอยู่ที่ 28,310 ล้านบาท เป็นที่น่าสังเกตว่าผู้เสนอราคาต่ำสุดในโครงการรถไฟฟ้าทางคู่ 2 เส้นทางใหม่คือเส้นเด่นชัย-เชียงของและเส้นบ้านไผ่-นครพนม คือผู้ที่เคยชนะประมูลในโครงการรถไฟฟ้าทางคู่เฟสแรกมาแล้วทั้งสิ้น โดยเสนอราคาต่ำกว่าราคากลางเพียงเล็กน้อยเท่านั้น เนื่องจากราคากลางถูกจัดทำขึ้นในช่วงปลายปี 2563 ก่อนที่ราคาเหล็กเส้นจะปรับขึ้นอย่างร้อนแรงในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2564

### สรุปผลการประมูลโครงการรถไฟฟ้าทางคู่ 2 เส้นทางใหม่

รถไฟฟ้าทางคู่ 2 เส้นทางใหม่	ช่วง	ราคากลาง ( ล้านบาท )	ผู้ชนะ	ราคา	เทียบกับ ราคากลาง
เด่นชัย-เชียงของ-เชียงของ	สัญญา 1	26,599	ITD-NWR	26,568	-0.12%
	สัญญา 2	26,914	CKST-DC2 (CK+STEC)	26,900	-0.05%
	สัญญา 3	19,406	CKST-DC3 (CK+STEC)	19,390	-0.08%
บ้านไผ่-นครพนม	สัญญา 1	27,127	AS Associated JV	27,100	-0.10%
	สัญญา 2	28,335	UNIQ JV	28,310	-0.09%
	รวม	128,381		128,268	-0.09%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ฝ่ายวิจัยคาดว่าโครงการใหญ่ถัดไปที่น่าจะเปิดประมูลคือ รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ มูลค่า 107,900 ล้านบาท ซึ่งจะเริ่มประมูลงานโยธาก่อนในช่วงต้น 3Q64 โดยจะแบ่งประมูลงานโยธากออกเป็น 6 สัญญา วงเงิน 77,385 ล้านบาท ประกอบด้วย งานใต้ดิน 4 สัญญา ทางยกระดับ 1 สัญญา และระบบราง 1 สัญญา ซึ่งตัวเก็งที่น่าจะมีโอกาสชนะคือ CK,STEC และ ITD ที่มีประสบการณ์งานใต้ดินมาก่อน แต่ในเชิงพื้นฐานฝ่ายวิจัยแนะนำ ชื้อ CK (FV@B 22) และ STEC (FV@B 18) ส่วน ITD (FV@B 1.45 ) แนะนำ Switch จากฐานะการเงินที่อ่อนแอและมีความเสี่ยงเกี่ยวกับโครงการทวายในพม่าที่ถูกบอกล้มเลิกสัญญาและยังไม่ได้มีการการตั้งลำรอง

## หลัง MSCI ท่างเปิด แนะนำสะสมหุ้นพื้นฐานย่ออสิ๊ก SCC, CPALL, KBANK

วันนี้เป็นวัน Rebalance ตามกำหนดของทาง MSCI นักลงทุนอาจจะสงสัยว่าประเด็นนี้จะส่งผลอย่างไรต่อตลาด?

ฝ่ายวิจัยจึงทำการวิเคราะห์เชิงปริมาณ 3 รอบหลังสุดในวันที่มีการ Rebalance พบว่ามูลค่าซื้อขายจะสูงผิดปกติ (ใกล้เคียงหรือเกิน 1 แสนล้านบาท) และมักจะกดดันให้ตลาดหุ้นผันผวนในช่วงท้ายของวัน เนื่องจากต่างชาติมีการปรับพอร์ตปริมาณมาก ทำให้ยอดการซื้อขายสิ้นวันอาจสูงกว่าปกติ อย่างไรก็ตาม “ดัชนีกลับไม่ได้ถูกกดดันจนติดลบเสมอ แต่ในอีกมุมน่าจะเป็นจังหวะหรือโอกาสในการสะสมหุ้น เนื่องจากหลังจากผ่านแรงกดดันจากกองทุนทั้งไทยและต่างประเทศปรับพอร์ตตาม MSCI เสร็จ ช่วง 1 สัปดาห์ให้หลังหุ้นมักปรับตัวขึ้นได้ดีเสมอ และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 5.1%” ตามภาพทางด้านล่าง

ใน 3 รอบหลังสุด หลังจาก MSCI มีผลบังคับใช้ หุ่นมักฟื้นตัวได้ดี

Date	Volume (1 Day) (Baht)	Foreign Buy (1 Day) (Baht)	Return (1 Day)	Return (After +7 Day)
29-May-20	96,186,642,952	5,504,294,981	0.4%	7.13%
30-Nov-20	120,486,501,851	(4,372,449,891)	-2.1%	5.01%
25-Feb-21	124,121,219,917	(7,446,152,969)	0.4%	3.16%
ค่าเฉลี่ย	113,598,121,573	(2,104,769,293)	-0.4%	5.10%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ดังนั้นกลยุทธ์แนะนำหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ได้แรงหนุนจากกระแสเปิดเมือง พร้อมกับหมดแรงกดดันจากการปรับพอร์ตตาม MSCI อย่าง SCC, CPALL, KBANK เป็น Toppick ในวันที่

ผลตอบแทนตั้งแต่ต้นเดือนของหุ้น Toppicks



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

CPALL (FV @ 74.00) แนวโน้มกำไรงวด 2Q64 ธุรกิจค้าปลีกทั้งหมดยังน่าจะคาดหวังการฟื้นตัวลำบาก ยาว แต่เชื่อว่าจะเป็นจุดต่ำสุดแล้ว โดยนับจากงวด 2H64 คาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังการกระจายวัคซีน คาดหนุนกำลังซื้อ+ท่องเที่ยวทยอยกลับมาอีกครั้ง นอกจากนี้ ภาระดอกเบี้ยที่ซื้อ Lotus จะลดลงจากการรีไฟแนนซ์ แม้ประโยชน์ปี 2564 จะหักล้างจากค่ารีไฟแนนซ์ก็ตาม แต่จะดีสำหรับปีถัดๆไป โดยได้ประโยชน์ระยะยาวจากช่องทางค้าปลีกครอบคลุมทุกรูปแบบ

KBANK (FV @ 155.00) กำไรสุทธิ 1Q64 คิดเป็น 30% ของคาดการณ์กำไรปี 2564 ที่ 3.48 หมื่นล้านบาท (+18% yoy) สำหรับลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือ ณ สิ้นงวด 1Q64 อยู่ที่ 14% ของพอร์ตสินเชื่อ (3.2 แสนล้านบาท) ลดลงจาก 19% ของพอร์ตสินเชื่อ ณ สิ้นปี 2563 ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ ด้าน Credit Cost ยังสอดคล้องกับประมาณการทั้งปี และเชื่อว่ายังมีความเป็นไปได้หลัง ฐ.พ. เปิดเผยว่าลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ ตั้งแต่เริ่มมาตรการฯ มีความเสี่ยงอยู่ราว 6 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าตัวเลข Sensitivity แม้เผชิญการระบาดระลอกใหม่

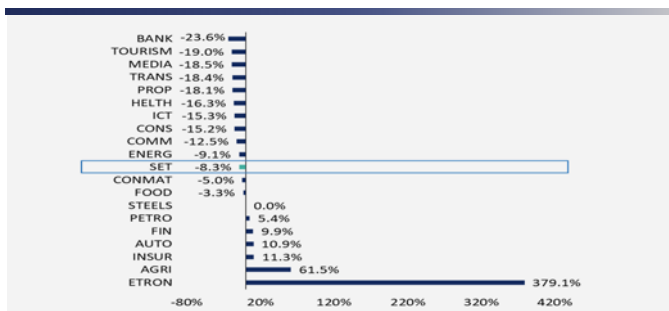
SCC (FV @ 500.00) แนวโน้มกำไรธุรกิจปีไตรมาส 2Q64 เชื่อว่ายังอยู่ในเกณฑ์ดีมาก สะท้อนภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเป็นอย่างดี นอกจากนี้ยังมีปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมจากการที่โรงงานโอเลฟินส์หลายแห่งในภูมิภาคเอเชีย จะมีการหยุดซ่อมบำรุงตามฤดูกาลในช่วง 2Q64 ขณะที่แนวโน้มธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างช่วง 2Q64 เชื่อว่ายังเห็นภาพการเติบโตที่ดีเมื่อเทียบกับช่วง 2Q63 ที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศลดลง ภายใต้ พ.ร.ก. ฉุกเฉิน แม้ในปีนี้จะมีการระบาดของไวรัสโควิด-19 รุนแรงกว่าปีก่อน แต่ไม่ได้มีมาตรการ Lock down เข้มงวดเท่าปีก่อน ประเมินราคาเหมาะสมสิ้นปี 2564 ที่ 500 บาท พร้อมคาดหวัง Dividend Yield 4% ต่อปี

Valuation หุ้ Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (25/05/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
CPALL	BUY	58.00	74.00	27.6%	43.4	1.2
KBANK	BUY	124.00	155.00	25.0%	8.6	3.2
SCC	BUY	436.00	500.00	14.7%	11.2	4.0

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



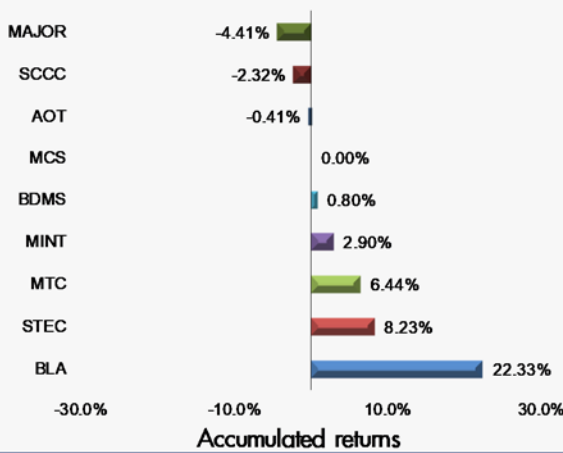
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
MTC	19-พ.ค.-21	10%	6.44%	58.25	62.00	80.00	21.88	0.69	55.00	แนวโน้มการกระจายตัวดีขึ้นโดยมากขึ้น หนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น หนุนแนวโน้มสินค้าอุปโภคบริโภคปี 2564 เด่นโตไปด้วย คาดทิศทางสินค้าจะเติบโตต่อเนื่องตั้งแต่ช่วง 2Q64 เป็นต้นไป
BDMS	14-พ.ค.-21	15%	0.80%	20.93	21.10	24.00	38.71	1.29	19.70	เชื่อว่าผลประกอบการปี 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอยู่ในเกณฑ์ดีทั้ง 2H64 จากความเชื่อมั่นที่มากขึ้น อาจหนุนผู้มีส่วนได้ส่วนเสียฟื้นตัวได้เร็วกว่าคาด
BLA	12-พ.ค.-21	10%	22.3%	25.75	31.50	35.00	15.95	1.57	29.50	ราคาหุ้นล่าสุดปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 นอกจากนี้ ยังคาดการณ์ปี 2021F ที่ดี ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่น่าสนใจ
STEC	18-พ.ค.-21	15%	8.23%	13.77	14.90	18.00	19.87	2.01	14.50	ปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งพร้อมโอกาสการเติบโตจากงานประมูลภาครัฐ และยังคงตั้งเป้ารายได้รวมปี 2021F ไม่ต่ำกว่า 3.7 หมื่นล้านบาท
SCCC	30-พ.ย.-21	10%	-2.32%	183.25	179.00	235.00	13.71	5.31	169.50	ธุรกิจในช่วงระยะสั้นแนวโน้มสดใสทั้งเวียดนามและศรีลังกา ที่คาดว่าจะเติบโตเกินทั้งรายได้และอัตรากำไรตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับขึ้นประมาณการกำไร ปี 2564 -65 ขึ้นเฉลี่ย 11%
AOT	25-พ.ค.-21	10%	-0.41%	61.25	61.00	67.00	NM	0.00	58.00	ราคาหุ้นแล้วปรับฐานแรง หลัง COVID กลับมากระทบภาคการท่องเที่ยว เป็นโอกาสสะสมรอการฟื้นตัว โดยปัจจุบันเน้นองค์ประกอบที่ฟื้นตัวชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ
MCS	28-พ.ค.-21	10%	0.00%	14.20	14.20	21.90	6.49	8.03	13.70	2Q64 กำไรจะยิ่งแกร่ง พร้อมลุ้นงานระดับสูง เพราะจะมีการเจรจาเกี่ยวกับลูกค้า 20 ราย ส่อออกมาจะสูงและ 1.5 หมื่นตัน (Azabudai และ Toranomom)
MINT	17-พ.ค.-21	10%	2.90%	30.13	31.00	34.00	NM	0.00	30.25	แนวโน้มขาดทุนเริ่มลดลงช่วง 2H64 หลังฟื้นตัว COVID-19 กระจายครอบคลุมประชากรในยุโรปมากขึ้น เมื่อต่อ NH Hotel ที่ฐานลูกค้าเป็น Domestic ราย 70% - 75%
MAJOR	21-พ.ค.-21	10%	-4.41%	20.40	19.50	24.00	19.50	4.87	19.00	แนวโน้ม 2Q64 คาดผลกระทบน้อยได้รับแรงหนุนปีก่อน เนื่องจากการวางแผนและบริหารต้นทุนได้เป็นอย่างดี อีกทั้งยังมีหุ้นทำเงินอย่าง Fast&Furious 9 รอจ่ายในเดือน มี.ค.64

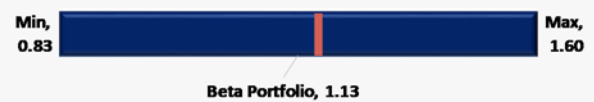
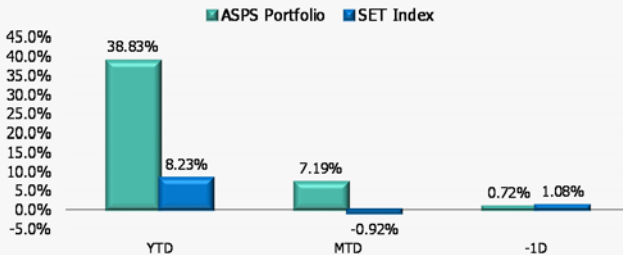
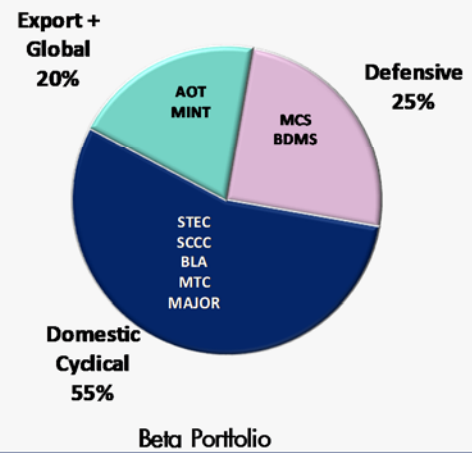
วันอังคารที่ผ่านมามีน้ำหนัก SCCC ลง 5% และปรับ SAT ออกจากพอร์ตแล้วองหุ้นใน AOT 10%

วันนี้ปรับ STEC SCCC และลดน้ำหนัก BLA 5% แล้วองหุ้นใน SCC KBANK CPALL อย่างละ 10%

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส