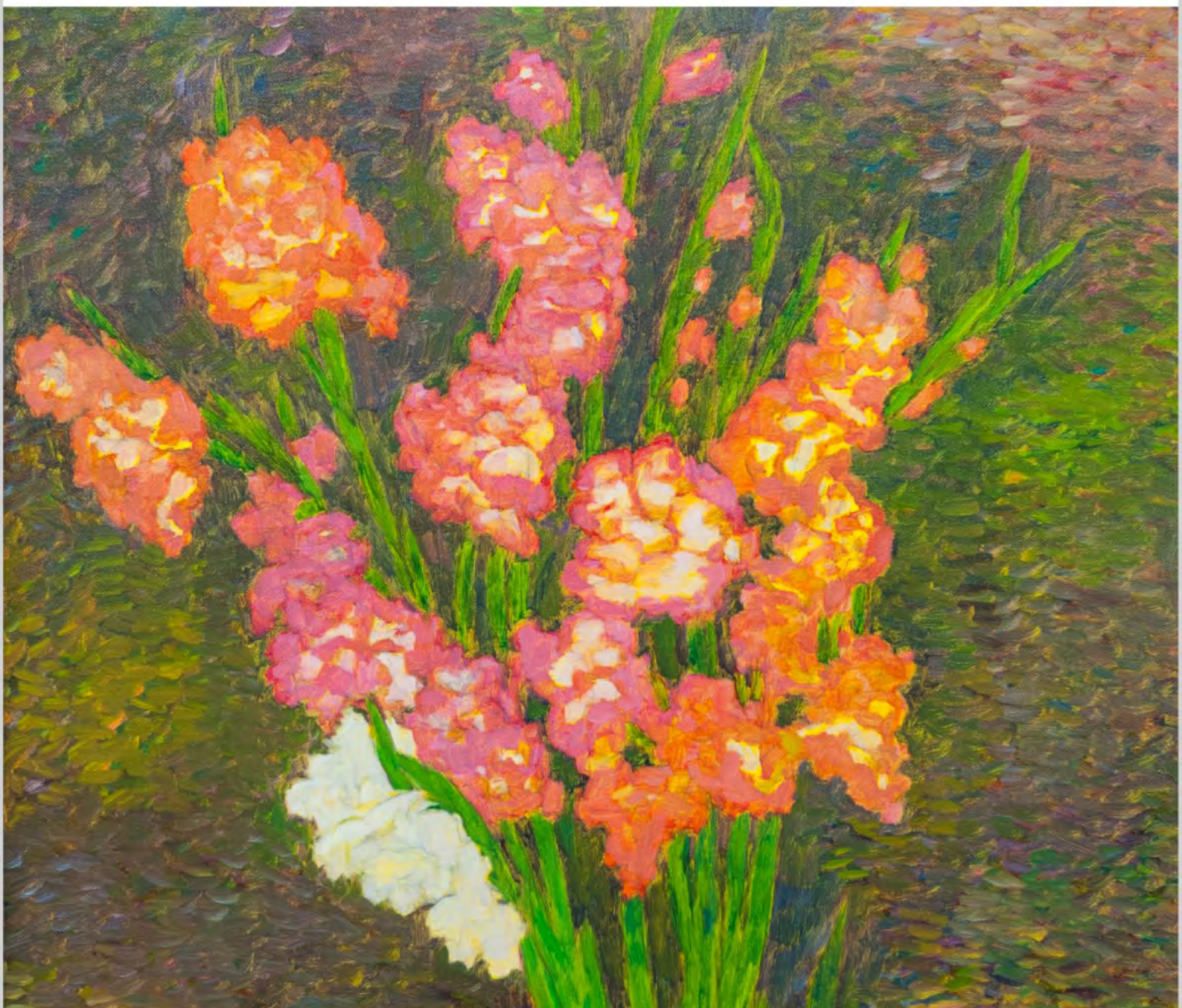


INVEST+

กลยุทธ์การลงทุนรายเดือน | Issue 70

JUNE 2021



คุณจรรยา บุญสอน
เทคนิคสีน้ำมัน ปี 2535

 **ASIA PLUS**
Securities

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

CONTENT

JUNE, 2021

กลยุทธ์ลงทุนเดือน มิถุนายน 2564	1
แนวโน้มตลาดหุ้นเดือน มิถุนายน 2564	2
แนวโน้มอุตสาหกรรมรายกลุ่ม	
กลุ่ม การแพทย์	12
กลุ่ม ยานยนต์	14
กลุ่ม เซ้าซื้อ	16
STOCK PICKS	
AOT	18
BDMS	20
MAJOR	22
MINT	24
MTC	26
SAT	28
STEC	30
OVER VALUE	
LPN	32
SVI	34
วิเคราะห์ทางเทคนิค	37
วิเคราะห์ Derivatives	44
Asset Allocation	52
ราคาผลิตภัณฑ์ที่สำคัญ	61
เศรษฐกิจมหภาค	62
สถิติหลักทรัพ์	64
Appendix	80

หุ้นไทย

การกระจายวัคซีนอย่างเป็นเชิงรุกมากขึ้น บวกกับแผนที่จะนำเข้าวัคซีนชนิดอื่นๆในเร็ววัน เชื่อว่าจะจำกัด Downside ต่อตลาดหุ้นไทยในระยะถัดไป ขณะที่สภาพคล่องส่วนเกินยังมีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยหากปัจจัยลบดังกล่าวคลี่คลายลง ดังนั้น คมน้ำหนักหุ้นไทยไว้ที่ 35% (Overweight) กลยุทธ์เลือกหุ้นเปิดเมือง ราคา Laggard และมีแนวโน้มการเติบโตชัดเจนขึ้นในช่วงที่เหลือของปี AOT, BDMS, MAJOR, MINT, MTC, STEC, SAT

การลงทุนต่างประเทศ

แม้สถานการณ์ระบาดของ COVID-19 ยังดูน่ากังวล อย่างไรก็ตามความคืบหน้าวัคซีนที่มีการกระจายตัวในหลายประเทศ ถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อเศรษฐกิจในอนาคต โดยฝ่ายวิจัยฯ คมน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 35% ของพอร์ตการลงทุน (Overweight) กลยุทธ์เน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว อย่าง JPMorgan (JPM US) และ Airbnb (ABNB US)

ตราสารหนี้

เศรษฐกิจโลกมีสัญญาณฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้น หลังการเดินหน้าฉีดวัคซีน COVID-19 ช่วยให้นโยบายการเงินที่ปัจจุบันอยู่ในระดับผ่อนคลายมากขึ้นเริ่มมีความจำเป็นลดลง ดังนั้นจึงคมน้ำหนักตราสารหนี้ไว้ 15% ของพอร์ตรวม (Underweight) เน้นตราสารหนี้ที่มี Rating ระดับ Investment Grade ขึ้นไป Top picks คือ MQDC222A และ TUC27NA

Asset Allocation





กลยุทธ์ลงทุนเดือน มิถุนายน 2564 STRATEGY

ดัชนีตลาด	1581.98	จุด
ดัชนีเป้าหมาย	1670.00	จุด
Market cap	18.13	ล้านล้านบาท

SET เติมพลังด้วยวัคซีน

- 🎯 ผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทรงถึงลง...การฉีดวัคซีนเร่งตัวเร็วขึ้น
- 🎯 นโยบายการเงินทั่วโลกยังผ่อนคลาย...นโยบายการคลังยังจัดเต็ม
- 🎯 กำไรบริษัทจดทะเบียน 1Q64 สดใส หวังผลหุ้นกำไรฟื้นครึ่งปีหลัง
- 🎯 แรงฉีดวัคซีน Fund Flow ยิ่งเข้า หุ่นยังขึ้น หวังทดสอบเป้า 1670 จุด
- 🎯 แนะนำหุ้นเปิดเมืองกำไรฟื้น AOT BDMS MINT MAJOR MTC STEC SAT

กลยุทธ์การลงทุน

ภาพรวมผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกเริ่มลดน้อยลง แม้จะมีกระจุกตัวอยู่บ้างในแถบทวีปเอเชีย แต่ตัวเลขก็เริ่มทรงตัว ไม่ได้เร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยยะ ส่วนประเทศไทยในเดือน มิ.ย. คาดจะมีการกระจายวัคซีนล็อตใหญ่กว่าที่ผ่านมา หนุนด้วยวัคซีน Astrazeneca เพิ่มเข้ามากกว่า 6 ล้านโดส ซึ่งรัฐบาลคาดว่าจะมีการฉีดวัคซีนได้ 12% ของประชากรภายในสิ้นเดือน โดยเน้นการกระจายไปในพื้นที่เสี่ยง และพื้นที่เศรษฐกิจขนาดใหญ่ก่อน

ส่วนผลกระทบ COVID-19 ในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ฝ่ายวิจัยฯ ปรับลด GDP Growth ปี 2564 เหลือ 1.7% ขณะเดียวกันรัฐบาลเล็งเห็นปัญหาดังกล่าว จึงได้มีการกู้เงิน พรก. ถูกเงินเพิ่มอีก 5 แสนล้านบาท พร้อมกับเพิ่มมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจตลอดช่วงที่เหลือของปี

แนวโน้มของ Fund Flow ทั้งผลกระทบ COVID-19 ระลอกที่ 3 รวมถึง MSCI ปรับลดน้ำหนักดัชนีหุ้นไทยยังคงกดดันให้ Fund Flow ไหลออกในเดือน พ.ค. สูงถึง 3.3 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตามทิศทาง Fund Flow ในเดือน มิ.ย. มีแนวโน้มดีขึ้น หลังกองทุนไทยและต่างประเทศปรับพอร์ตตาม MSCI เสร็จสิ้น (1 สัปดาห์ให้หลังหุ้นมักขึ้นแรง 3 - 7%) รวมถึงการกระจายวัคซีนที่เร่งตัวขึ้น ถือเป็นตัวแปรสำคัญที่จะผลักดันให้ดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว ในเดือน มี.ค. พบว่ามีผู้คนในประเทศดังกล่าวได้รับวัคซีนเร่งขึ้น 2 เท่าจากเดือนก่อน หนุนการกระจายวัคซีนผ่านสัดส่วน 10% ขึ้นไปถึง 28% ของประชากร ณ สิ้นเดือน เม.ย. ขณะที่ตลาดหุ้นในประเทศ

พัฒนาแล้ว (MSCI World) ตบส่นของเชิงบวก และปรับตัวขึ้นแรงถึง 10% ในช่วงเวลาเดียวกัน

ส่วนมุมมองกำไรบริษัทจดทะเบียน ในงวด 1Q64 ที่ผ่านมา (ดีกว่าตลาดคาดมาก โดยมีกำไรสูงถึง 2.62 แสนล้านบาท หลักๆได้แรงหนุนมาจากหุ้นในกลุ่ม Commodity ที่ฟื้นตัวตามภาพรวมเศรษฐกิจโลก และหนุนฝ่ายวิจัยฯ ทயอยปรับประมาณการกำไรปี 2564 ขึ้นเป็น 8.05 แสนล้านบาท (EPS64F 71.2 บาท/หุ้น)และมีการเติบโตสูงถึง 34% เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งในอดีตปีไหนที่กำไรบริษัทจดทะเบียนเติบโตเกิน 30% SET Index มีโอกาสปรับตัวขึ้นเกิน 20%

และหากพิจารณาความถูกแพงของ SET Index ณ ปัจจุบัน ที่ 1600 จุด มีการซื้อขายบน Market Earning Yield Cap ที่ระดับ 4% ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ระดับ 3.90% แสดงว่าดัชนียังอยู่ในระดับที่นำลงทุน และหวังขึ้นไปทดสอบดัชนีเป้าหมายที่ 1670 จุด

หุ้นเด่นประจำเดือน มิ.ย. 64 แนะนำหุ้นเปิดเมือง ราคา Laggard และมีความโน้มการเติบโตชัดเจนในช่วงที่เหลือของปี AOT, BDMS, MAJOR, MINT, MTC, STEC, SAT น่าจะ Outperform ได้ดีเช่นเดียวกับหุ้น Commodity ในช่วงที่ผ่านมา

Valuation หุ่น Monthly							
Company	Sector	Mkt.Cap	Last Price (28/05/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
Recommend "BUY"							
MTC	FIN	130.38	61.50	80.00	30.1%	21.70	0.69
MAJOR	MEDIA	18.16	20.30	24.00	18.2%	20.29	4.68
STEC	CONS	23.33	15.30	18.00	17.6%	20.40	1.96
SAT	AUTO	8.84	20.80	24.00	15.4%	10.78	5.10
BDMS	HEALTH	341.68	21.50	24.00	11.6%	39.45	1.27
MINT	FOOD	163.66	31.50	34.00	7.9%	NM	0.00
AOT	TRANS	889.28	62.25	67.00	7.6%	NM	0.00
Recommend "Switch"							
SVI	ETRON	11.33	5.00	4.50	-10.0%	17.62	1.99
LPN	PROP	7.35	4.98	3.94	-20.9%	10.13	7.03

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



แนวโน้มตลาดหุ้นเดือน มิถุนายน 2564 OUTLOOK

SET เต็มพลังด้วยวัคซีน

- 🕒 ผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทรงถึงลง...การฉีดวัคซีนเร่งตัวเร็วขึ้น
- 🕒 นโยบายการเงินทั่วโลกยังผ่อนคลาย...นโยบายการคลังยังจัดเต็ม
- 🕒 กำไรบริษัทจดทะเบียน 1Q64 สดใส หวังผลหุ้นกำไรฟื้นครึ่งปีหลัง
- 🕒 การเร่งฉีดวัคซีน Fund Flow ยิ่งเข้า หวังทดสอบเป้า 1670 จุด
- 🕒 แนะนำหุ้นเปิดเมืองกำไรฟื้น AOT BDMS MINT MAJOR MTC STEC SAT

ผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่พุ่งสหรัฐ, ยุโรป ลดลง แต่หลายประเทศในเอเชียยังทรงตัวสูง

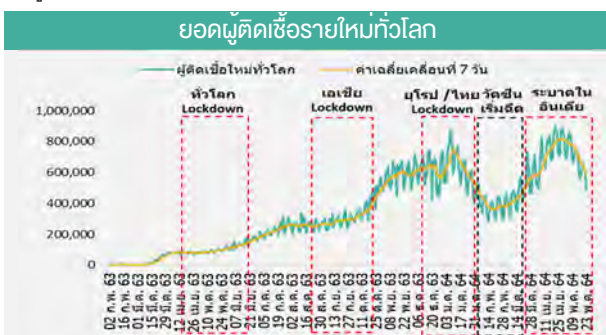
สถานการณ์ COVID-19 ทั่วโลกในเดือน มิ.ย.64 คาดจะมีแนวโน้มดีขึ้น หลังจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่โดยรวมทั่วโลกของเดือน พ.ค. 2564 ลดลง ล่าสุดวันที่ 27 พ.ค. 2564 ทั่วโลกพบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 5.77 แสนราย ต่ำกว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันที่ 6.07 แสนราย แม้ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อรวมทั่วโลกจะลดลง แต่เป็นที่สังเกตว่าจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ เดือน พ.ค. ในประเทศแถบเอเชีย เช่น อินเดีย, ญี่ปุ่น, ไต้หวัน, สิงคโปร์, มาเลเซีย และไทย เป็นต้น ยังเพิ่มขึ้น และกระจุยตัวอยู่ สะท้อนจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เฉลี่ยต่อวันในเดือน พ.ค. 2564 ของประเทศเหล่านี้ เพิ่มขึ้น (ดังรูป) ในทางกลับกันประเทศในแถบยุโรป และอเมริกา พบว่ามีจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ลดลง เช่น สหรัฐ, ฝรั่งเศส อิตาลี, เยอรมนี, สเปน, อังกฤษ เป็นต้น (ดังรูป)



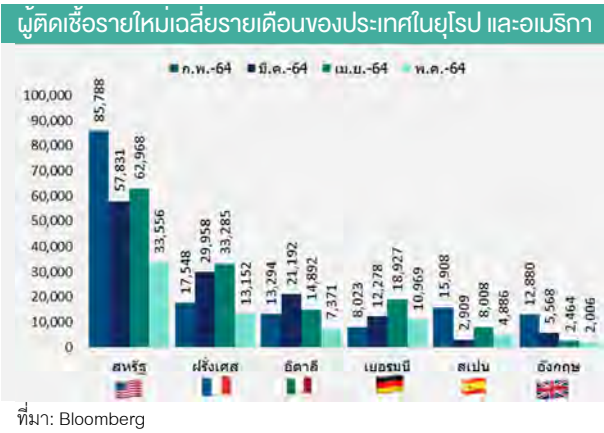
ที่มา: Bloomberg



ที่มา: Bloomberg



ที่มา: Bloomberg

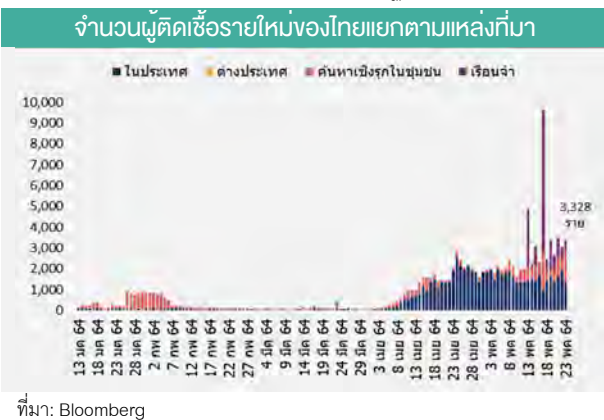


ไทย : การระบาดของ COVID-19 ระลอกที่ 3 ปัจจุบันที่ยังมีอยู่และแนวโน้มยังทรงตัว สะท้อนจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทยยังอยู่ในระดับที่สูง โดย ณ วันที่ 27 พ.ค. 2564 พบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 3,328 ราย และค่าเฉลี่ยทั้งเดือน พ.ค.อยู่ราว 3 พันราย ซึ่งจำนวนผู้ติดเชื้อใน Cluster ใหม่ ๆ โดยเฉพาะในพื้นที่ กทม., เพชรบุรี และ นราธิวาส และกระจายในหลายส่วน หลายกลุ่ม อาทิ แคมป์คนงาน ตลาดสด, ร้านค้า ฯลฯ

ประเด็นการระบาดของ COVID-19 ที่ต้องติดตามในเดือน มิ.ย. 64 คือ การแพร่สายพันธุ์ใหม่ จำนวน 2 สายพันธุ์ อาทิ

- 1.) สายพันธุ์อินเดีย พบครั้งแรกจากแคมป์ที่พักของแรงงานก่อสร้างใน เขตหลักสี่ กทม.
- 2.) สายพันธุ์แอฟริกาใต้ พบครั้งแรกที่ อ.ตากใบ จ.นราธิวาส

ประเมินว่าหากการระบาดของ 2 สายพันธุ์ข้างต้นขยายวงกว้างออกไป จะเป็นการซ้ำเติมการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์อังกฤษ ที่กำลังระบาดอยู่ในขณะนี้ และอาจจะทำให้แนวโน้มผู้ติดเชื้อทรงตัวสูงต่อ กัดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทย

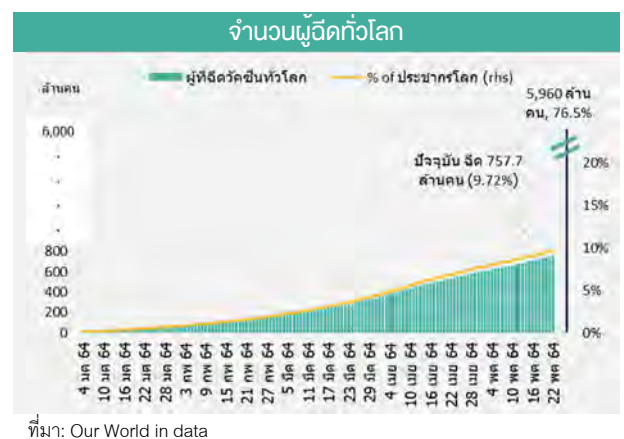


วัคซีนต่างประเทศฉีดเร็ว, ส่วนไทยรัฐเร่ง กอয়ฉีด ในเดือน มิ. ย. 64

ความคืบหน้าในการฉีดวัคซีน พบว่า ในต่างประเทศ : หลายประเทศทั่วโลกเดินทางนำกระจายวัคซีนกันได้เร็วและฉีดอย่างต่อเนื่อง โดยข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 27 พ.ค. 2564 ทั่วโลกมีจำนวนผู้ฉีดวัคซีนแล้ว 757.7 ล้านรายหรือคิดเป็น 9.72% ของประชากรโลก

หากพิจารณาแยกเป็นแต่ละภูมิภาค จะพบว่าภูมิภาคต่างๆของโลก มีอัตราการฉีดวัคซีนที่แตกต่างกัน คือ

- ประเทศในแถบยุโรป และอเมริกา มีอัตราการฉีดวัคซีนของประชากรสูงกว่าประเทศแถบเอเชีย โดยยุโรปมีอัตราการฉีดราว 18-63% ของประชากร, อเมริกามีอัตราการฉีดราว 13-50.%
- ขณะที่เอเชียมีอัตราการฉีดเพียงราว 3-33.6% (ดังรูป)

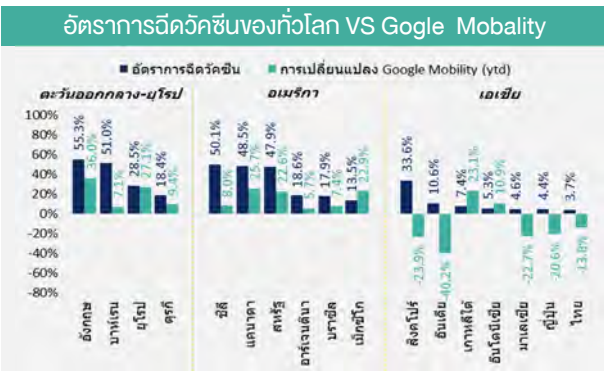




ที่มา: Our World in data

ASPS ประเมินว่าการที่แต่ละภูมิภาคของโลกมีอัตราการฉีดวัคซีน COVID-19 แตกต่างกันดังกล่าว จะมีผลต่อ

- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ คือ คาดว่าภูมิภาค หรือ ประเทศที่ได้รับวัคซีนมากกว่า มีโอกาสที่เศรษฐกิจจะฟื้นตัวได้เร็วกว่า และทำให้ Downside ในการปรับลดประมาณการ GDP Growth และ EPS Growth ใน ปี 2564-2565 ลดลง และมีแนวโน้มที่จะเห็นการ Up grade เพิ่มขึ้นมาก ซึ่งดึงดูดให้ Fund Flow ไหลเข้าประเทศเหล่านั้น และจะดีต่อแนวโน้มต่อตลาดหุ้นนั้นๆ ในระยะถัดไป ตัวอย่างคือ สหรัฐประชาชนได้รับวัคซีน 50% ของประชากร พบว่าตลาดหุ้นสหรัฐ แม้ช่วงสั้นในเดือน พ.ค. จะปรับฐานเพราะกังวลเงินเฟ้อ แต่ปัจจุบัน ล่าสุด ณ วันที่ 28 พ.ค. ดัชนี Dow Jones กลับมาใกล้แตะระดับ All time High อีกครั้ง
- กิจกรรมทางเศรษฐกิจ สะท้อนจากรายงานการเดินทางของ Google (Google Mobility Report) พบว่ากลุ่มประเทศที่มีอัตราการฉีดวัคซีนสูง Google Mobility จะมีแนวโน้มฟื้นตัว (หากนับตั้งแต่ต้นปี หรือ ytd) สูงตามไปด้วย เช่น Google Mobility ของยุโรปฟื้นตัวราว 9.4-36%, อเมริกาฟื้นตัว 5.7-25.7% ขณะที่เอเชียกลับหดตัวราว -24.2% (ดังรูป)



ที่มา: Our World in data, Google Mobility

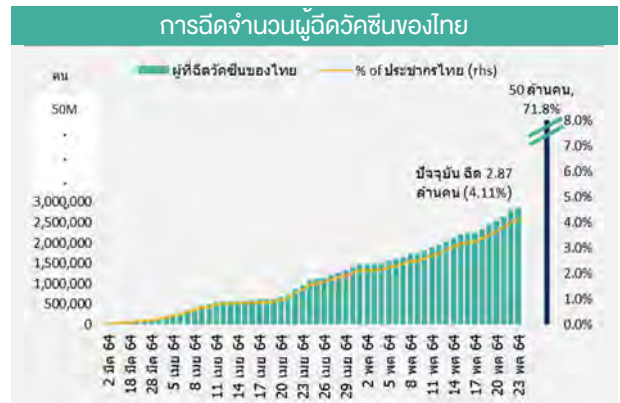
หมายเหตุ: ข้อมูล Google Mobility ในกราฟเน้นเฉพาะการเดินทางไปร้านค้าปลีก และสถานบันเทิง ซึ่งเป็นตัวแทนของกิจกรรมเศรษฐกิจ และอัตราการเปลี่ยนแปลงคำนวณเทียบกับวันที่ 31 ธ.ค. 2563

ไทย: เดือน มิ.ย.การกระจาย Vaccine Covid-19 Lot ใหญ่ที่จะมาจาก Astrazeneca ซึ่งจะเริ่มตั้งแต่เดือน มิ.ย 64- สิ้นปี รวม 61 ล้านโดส หรือ 30.5 ล้านคนที่จะได้ฉีด (ก่อนหน้ารัฐเริ่มฉีดคือ Sinovac ณ วันที่ 23 พ.ค. 2564 ไทยฉีดวัคซีนให้ประชาชนไปแล้ว 2.87 ล้านราย หรือคิดเป็น 4.11% ของประชากรทั้งประเทศ)

ตามแผนและ Time line การกระจายวัคซีนของรัฐบาล ปัจจุบัน คือ จะกระจายให้พื้นที่และจังหวัดเสี่ยง, ผู้ติดเชื้อมีไม่ลดลง และมีขนาดเศรษฐกิจใหญ่ อาทิ กทม , นนทบุรี ฯลฯ โดย 27 พ.ค. ได้เริ่มให้การลงทะเบียนฉีดวัคซีน และตามกรอบเวลาเดิมคือจะเริ่มฉีดวัคซีนให้กับในพื้นที่เสี่ยงต่างๆ 7-8 มิ.ย 64 เป็นต้นไป โดยรวม

หากการเร่งฉีดวัคซีนเป็นไปตามแผนที่วางไว้ ASPS ยังคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย และหุ้นกลุ่มเปิดเมือง

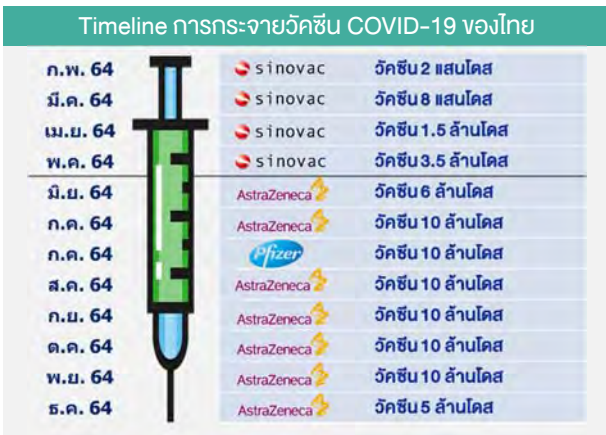
ในทางตรงข้ามหากการฉีดวัคซีนล่าช้ากว่าคาด หรือ น้อยกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ เชื่อว่าจะเป็น Downside ต่อเศรษฐกิจ และ SET Index ในระยะถัดไป



ที่มา: ศบค.



ที่มา: ศบค.



ที่มา: ASPS รวบรวม

ความคืบหน้าอีกส่วนหนึ่งในประเทศไทย คือ การอนุมัติวัคซีน ล่าสุด สำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) อนุมัติวัคซีน COVID-19 เพิ่มเติมอีก 1 ชนิด คือวัคซีน Sinopharm ส่งผลให้ปัจจุบันมีวัคซีนถึง 5 บริษัทที่สามารถนำมาใช้ในไทยได้ นั่นคือ Sinovac, AstraZeneca, Johnson & Johnson, Moderna, Pfizer และ Sinopharm (ดังรูป)

วัคซีน COVID-19 ที่ไทยอนุมัติ และกำลังพิจารณา	
วัคซีน COVID-19 ที่อนุมัติแล้ว	สัญชาติ
SINOVAC 科兴	จีน
AstraZeneca OXFORD	อังกฤษ
Johnson & Johnson	อเมริกา, เบลเยียม
moderna	อเมริกา
SINOPHARM	จีน
วัคซีน COVID-19 ที่กำลังพิจารณา	สัญชาติ
Pfizer BIOMECH	อเมริกา, เยอรมนี

ที่มา: ASPS รวบรวม

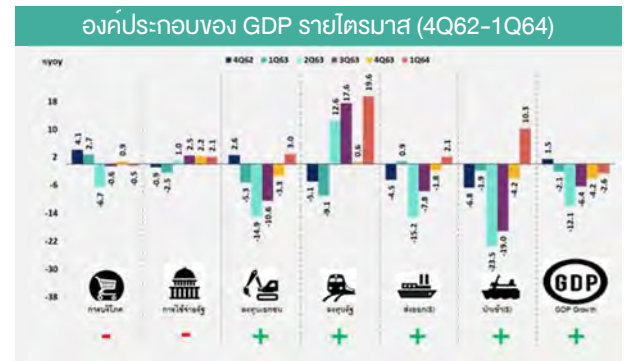
ผลกระทบ COVID-19 ทำให้ปรับลด GDP Growth ปี 2564 เหลือ 1.7%

ผลกระทบ Covid-19 ระลอกที่ 2 และยังคงดำเนินอยู่ในปัจจุบัน คือ ระลอกที่ 3 ได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย เกือบทุกภาคส่วน สะท้อนได้จากกลางเดือน พ.ค.64 สภาพัฒน์ฯ รายงาน GDP งวด 1Q64 ไทยมีมูลค่า 2.6 ล้านล้านบาท ขยายตัว 0.2%qoq แต่หดตัว 2.6%yoy และพิจารณาข้างในจะเห็นได้ว่า

พื้นที่ซึ่งขับเคลื่อนเศรษฐกิจภายในประเทศ หลักๆ คือ การบริโภคเอกชน (สัดส่วน 54%ของ GDP) พลิกกลับมาหดตัว -0.5%yoy จาก 0.9% ใน 4Q64 ซึ่งเกิดจากการระบาด COVID-19 ในพื้นที่จังหวัด

สมุทรสาครในช่วงต้น ม.ค. 2564 ทำให้รัฐออกมาตรึงการจำกัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ส่วนพื้นที่อื่น ๆ อาทิ การลงทุนรัฐ, เอกชน ชะลอเช่นกัน

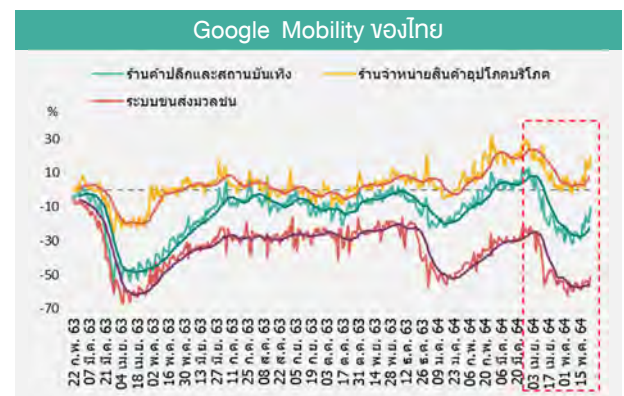
ยกเว้น ภาคต่างประเทศคือ ส่งออก พลิกกลับมาขยายตัวบวก เนื่องจากต่างประเทศ อาทิ จีน, สหรัฐ พื้นที่และเพิ่มการนำเข้าสินค้า



ที่มา: สศช.

เดิม ASPS คาดการณ์ GDP Growth ทั้งปี 2564 อยู่ที่ 2.6%yoy ประเมินมีโอกาสเป็นไปได้ตามที่คาดยาก เพราะหากพิจารณา

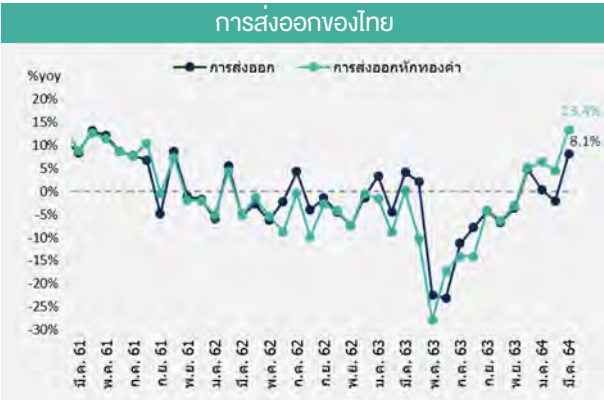
- 1.) แนวโน้มเศรษฐกิจงวด 2Q64 ASPS คาดจะหดตัว %qoq แต่จะขยายตัว %yoy จากผลกระทบ COVID-19 รอบ 3 ซึ่งเกิดขึ้นตั้งแต่ช่วงกลางเดือน เม.ย. 2564 เรื่อยมาจนถึงปัจจุบัน กดดันให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัวลง โดยเฉพาะการบริโภคภาคเอกชน จากการดำเนินมาตรการควบคุมการระบาด เช่น ปิดสถานที่เสี่ยง, การเว้นระยะห่าง เป็นต้น รวมถึงประชาชนมีความกังวลถึงสถานการณ์ความไม่แน่นอนในอนาคตมากขึ้น จึงชะลอการใช้จ่ายลง



ที่มา: Google Mobility Report หมายเหตุ: หน่วย % แสดงการเปลี่ยนแปลงเทียบกับช่วงต้นปี 2563 ก่อน COVID-19 ระยะเวลาทั่วโลก

- 2.) พิจารณาข้อมูลจริงงวด 1Q64 ต่ำกว่าสมมติฐาน จึงปรับลดสมมติฐานคาดการณ์การบริโภคครัวเรือนคาดเหลือ 1% การลงทุนเอกชนเหลือ 1.2% การใช้จ่ายรัฐ (G) เหลือ 2.5%

โดย พระเอกเดี่ยวที่จะขับเคลื่อนของเศรษฐกิจไทยปี 2564 คือ ภาคส่งออกที่ฟื้นตัวตามการค้าโลกที่ขยายตัว IMF คาด Trade Volume ปี 2564 ขยายตัว 8% ปรับเพิ่ม ส่งออก และนำเข้า เพิ่มขึ้นเป็น 8% และ 6% ตามลำดับ โดยรวมปรับลด GDP Growth ปี 2564 เหลือ 1.7%yoy (เดิมคาด 2.6%yoy) ซึ่งสอดคล้องกับ Consensus ในหลายสำนักเศรษฐกิจที่เริ่มทยอยปรับลดคาดการณ์เติบโตของเศรษฐกิจไทยลงมาต่ำอยู่ในกรอบ 1-2% ดังรูป)



ที่มา: กระทรวงพาณิชย์

สมมติฐานคาดการณ์ GDP Growth	2561A	2562A	2563A	1Q64A	2564F เดิม	2564F ใหม่
GDP (CVM)	4.1%	2.3%	-6.1%	-2.6%	2.6%	1.7%
การบริโภคครัวเรือน (C)	4.6%	4.0%	-1.0%	-0.5%	2.0%	1.0%
ลงทุนภาคเอกชน	3.9%	2.7%	-8.4%	3.0%	1.5%	1.2%
ลงทุนภาครัฐ	3.3%	0.1%	5.7%	19.6%	7.0%	7.0%
การบริโภคภาครัฐ (G)	1.8%	1.7%	0.8%	2.1%	3.0%	2.5%
ส่งออก (X)	7.5%	-3.3%	-6.6%	2.3%	3.5%	8.0%
นำเข้า (M)	13.7%	-5.1%	-12.3%	9.4%	5.0%	6.0%
อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	33	31	30	31	30	30
ราคาน้ำมันดิบดูไบ(เหรียญบาท/บาร์เรล)	69.3	61.7	43.1	59.7	50	50

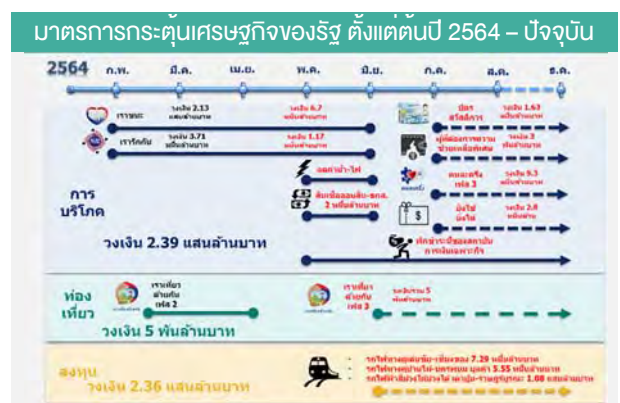
ที่มา: สศช., ASPS คาดการณ์

Consensus คาด GDP Growth ไทย	GDP 2564F ใหม่	GDP 2564F เดิม
ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.0%	3.0%
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	2.3%	2.8%
KKP Research	2.2%	2.7%
สศช. (สภาพัฒน)	2.0%	3.0%
ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ (EIC)	2.0%	2.6%
ASPS	1.7%	2.6%
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย	1.8%	2.6%
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	1.6%	2.8%
ศูนย์วิจัยธนาคารกรุงไทย	1.5%	2.5%
สภาอุตสาหกรรม (กกร.)	1.3%	2.3%

ที่มา: ASPS คาดการณ์

แนวโน้มการปรับลด GDP Growth ดังกล่าว และเศรษฐกิจไทยปี 2564 ที่ยังเผชิญความเสี่ยงจาก Covid ที่ยังไม่คลี่คลายดังกล่าวข้างต้น อีกแรงพยุงเศรษฐกิจไทย คือ มาตรการทางการคลัง (Fiscal Policy) จากรัฐบาลที่มุ่งเน้นทุกภาคส่วนและมีแผนการชัดเจนจะกระตุ้นตลอดทั้งปี หลัก 3 กลุ่ม เม็ดเงินรวมกันคือ วงเงินกว่า 4.8 แสนล้านบาท ดังนี้

- มาตรการกระตุ้นการบริโภคเอกชน: วงเงินรวม 2.39 แสนล้านบาท แบ่งเป็น 2 ส่วน คือ ช่วง 1H64 อาทิ เราชนะ เรารักกัน, คนละครึ่งเฟส 1-2 ถัดมาคือ กระตุ้นช่วง 2H64 อาทิ ขยายระยะเวลาโครงการ "เรารักกัน" และ "เราชนะ", การลดค่าไฟฟ้า-น้ำประปา, รวมถึงโครงการคนละครึ่งเฟส 3 และยิ่งใช้ยิ่งได้ (ดังรูป)
- มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว: แม้ปัจจุบันโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 3 คาดว่า จะถูกเลื่อนออกไปก่อน แต่ ASPS เชื่อว่าเมื่อการกระจายวัคซีนทั่วถึงมากขึ้น จะช่วยให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาเป็นปกติได้ ซึ่งจะหนุนให้รัฐกลับมาพิจารณาโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 3 อีกครั้งหนึ่ง เพื่อกระตุ้นภาคการท่องเที่ยวของไทย
- มาตรการกระตุ้นการลงทุน: การผลักดันโครงการลงทุนขนาดใหญ่นับเป็นอีกเครื่องมือสำคัญในการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ โดย ASPS ประเมินว่าในช่วงที่เหลือของปี จะมีโครงการลงทุนมูลค่ารวมไม่ต่ำกว่า 2.36 แสนล้านบาท เช่น รถไฟฟ้าคูเด้นชัย-เชียงใหม่ของ, รถไฟฟ้าหมู่บ้านไผ่-นครพนม มูลค่า 5.55 หมื่นล้านบาท, รถไฟฟ้าสีม่วงใต้ เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ เป็นต้น

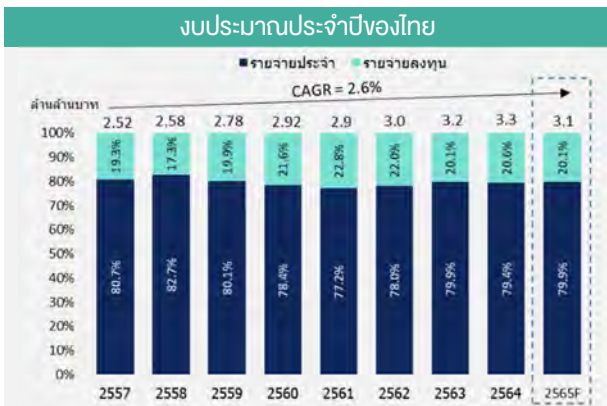


ที่มา: ASPS รวบรวม

มาตรการทางการคลัง ช่วยพยุงเศรษฐกิจ 2H64

อีกฝั่งหนึ่งคือการจัดหาเม็ดเงิน (Funding) เพื่อพยุงเศรษฐกิจภาคต่างๆดังกล่าวข้างต้น หลักๆ คือ

1.) งบประมาณประจำปี 2564-2565: งบประมาณประจำปี 2565 ได้กำหนดวงเงินไว้ 3.1 ล้านล้านบาท แบ่งเป็นงบประมาณรายจ่ายประจำ 2.76 ล้านล้านบาท และงบประมาณรายจ่ายลงทุน 6.24 แสนล้านบาท โดยปัจจุบันอยู่ในขั้นตอนพิจารณาของสภาผู้แทนราษฎรในวาระที่ 1 และคาดว่าจะเสร็จสิ้นในช่วงต้นเดือน มิ.ย. 2564 ก่อนที่จะเข้าสู่วาระ 2 วันที่ 11-13 ส.ค. 2564 และหลังจากนั้น วุฒิสภาพิจารณาในวันที่ 23-24 ส.ค. 2564 ก่อนที่นำร่างงบประมาณขึ้นทูลเกล้าฯ ในวันที่ 9 ก.ย. 2564 ต่อไป



ที่มา: สำนักงบประมาณ

2.) พ.ร.ก. กู้เงิน ซึ่งเป็นการกู้เงินกรณีพิเศษ ไม่เป็นส่วนหนึ่งของงบประมาณประจำปี โดยรัฐบาลได้ดำเนินการมาตั้งแต่ปี 2563 และเป็นแหล่งเงินหลักๆ แบ่งเป็น 2 ระยะ คือ

- ระยะที่ 1 : พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้านบาท ล่าสุด มีการอนุมัติเงินไปแล้ว 7.63 แสนล้านบาท ส่งผลให้มีวงเงินคงเหลือ 2.37 แสนล้านบาท สำหรับการออกมาตรการเยียวยา และช่วยเหลือ



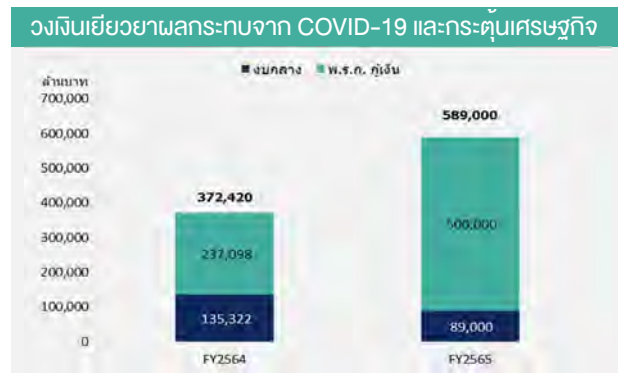
ที่มา: สศช.

- ระยะที่ 2 : พ.ร.ก. กู้เงินเพิ่มเติม 5 แสนล้านบาท ซึ่งได้ประกาศในราชกิจจานุเบกษาเมื่อวันที่ 25 พ.ค. 2564 ที่ผ่านมา โดยวงเงินแบ่งเป็น 3 ส่วน คือ แก้ไขปัญหา COVID-19, เยียวยาประชาชน และฟื้นฟูเศรษฐกิจ (ดังรูป)



ที่มา: ราชกิจจานุเบกษา

ASPS ประเมินว่า การออก พ.ร.ก. กู้เงิน 5 แสนล้านบาทฉบับล่าสุดของรัฐ จะช่วยให้ภาครัฐมีวงเงินสำหรับเยียวยาผลกระทบจาก COVID-19 และกระตุ้นเศรษฐกิจสูงขึ้น โดยเฉพาะในปีงบประมาณ 2565 (ต.ค. 2564 – ก.ย. 2565) จากเดิมที่มีเพียงงบกลางในส่วนเงินสำรองกรณีฉุกเฉินจำนวน 8.9 หมื่นล้านบาท จะเพิ่มเป็น 5.89 แสนล้านบาท (ดังรูป)



ที่มา: ASPS รวบรวม, หมายเหตุ: งบกลางนับเฉพาะในส่วนเงินสำรองฉุกเฉิน, พ.ร.ก. กู้เงินในปี 2563 คือ พ.ร.ก. 1 ล้านล้านบาท ส่วนปี 2562 คือ พ.ร.ก. 5 แสนล้านบาท

ซึ่งประเด็นที่ตลาดกังวลคือ ด้านหนี้สาธารณะ อิงจากค่ากล่าวของผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ที่ระบุว่า ในปีงบประมาณ 2564 นี้ จะกู้เงินภายใต้ พ.ร.ก. กู้เงินเพิ่มเติม 5 แสนล้านบาท จำนวน 1 แสนล้านบาทก่อน ดังนั้น ASPS จึงประเมินว่า หากกู้ตามแผนที่วางไว้แล้ว จะช่วยให้ภายในปี 2564 มีเม็ดเงินไหลเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจกว่า 3.37 แสนล้านบาท และผู้อำนวยการสบน. ยังกล่าวเสริมว่า หากกู้เงินตามแผน จะส่งผลให้หนี้สาธารณะของไทยเพิ่มเป็น 58.56% ของ GDP ในเดือน ก.ย. 2564 (สิ้นปีงบประมาณ 2564) ซึ่งยังไม่เกินกรอบเพดานกำหนดไว้ไม่เกิน 60% ของ GDP



ที่มา: สบม.

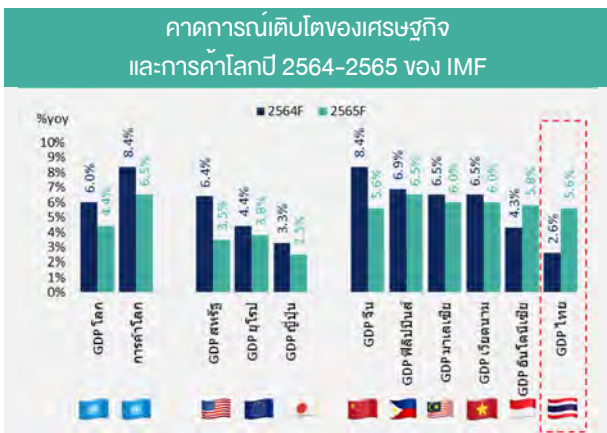
ประเทศ	อัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน	วงเงิน QE ปัจจุบัน	การส่งสัญญาณนโยบาย
แคนาดา	0.25%	3 พันล้านดอลลาร์ แคนาดา/สวิตเซอร์	ปรับลด QE ลงจาก 4 พันล้านดอลลาร์ แคนาดา/สวิตเซอร์ เหลือ 3 พันล้าน และส่งสัญญาณที่ดอกเบี้ยช่วง 2H64
อังกฤษ	0.1%	8.75 แสนล้าน ปอนด์/เดือน	ส่งสัญญาณปรับลด QE ลงเหลือ 8.25 แสนล้านปอนด์/เดือน
นอร์เวย์	0%	-	ส่งสัญญาณที่ดอกเบี้ยช่วง 2H64
สหรัฐ	0-0.25%	1.2 แสนล้าน เหรียญ/เดือน	พิจารณาถอน QE ในไตรมาสธันวาคมต่อไป

ที่มา: ASPS รวบรวม

นโยบายการเงินทั่วโลก และไทยยังผ่อนคลายในช่วงที่เหลืององ

นโยบายการเงินโลก

แนวโน้มเศรษฐกิจโลกในปี 2564 เริ่มต้นได้จากการเดินทางของชนิดวัคซีนอย่างต่อเนื่องของทั่วโลก (ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น) สอดคล้องกับ IMF ที่ประเมินว่าเศรษฐกิจโลกปี 2564 จะขยายตัว 6%yoy ขณะที่ปริมาณการค้าโลก (Trade Volume) จะขยายตัวสูง 8.4%yoy ในปี 2564



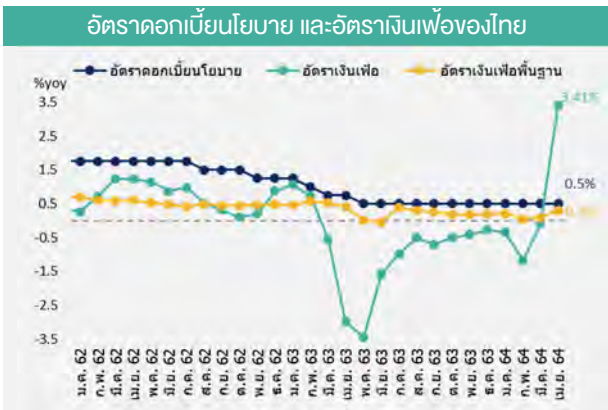
ที่มา: IMF, เม.ย. 2564

และในช่วงเดือน มิ.ย. - ก.ค. 2564 นี้ จะเป็นช่วงที่สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจจะระดับโลก ได้แก่ World Bank และ IMF จะเผยแพร่รายงานประมาณเศรษฐกิจโลกฉบับใหม่ โดยให้น้ำหนักว่า ทั้ง World Bank และ IMF จะมีความสนใจต่อเศรษฐกิจโลกอย่างไร ซึ่งปัจจุบัน ทั้ง 2 สำนักคาดว่า GDP โลกปี 2564 จะขยายตัว 4% และ 6% ตามลำดับ ASPS มองว่าเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดีข้างต้น จะเห็นเหตุให้นโยบายการเงินของโลก ที่ปัจจุบันอยู่ในระดับผ่อนคลายมาก จะมีความสำคัญลดน้อยลงในระยะถัดไป ส่งผลให้ธนาคารกลางต่างๆ ทั่วโลกเริ่มทยอยกลับมาทบทวนการดำเนินนโยบายการเงินอีกครั้ง เช่น แคนาดา, อังกฤษ, นอร์เวย์ และสหรัฐ เป็นต้น (ดังตาราง)

อย่างไรก็ตาม ASPS มองว่าการส่งสัญญาณข้างต้นน่าจะเป็นเพียงการ "ลดระดับการผ่อนคลาย" ของนโยบายการเงินเป็นหลัก และยังไม่ใช่การกลับไปดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวแต่อย่างใด ซึ่งในระยะสั้น ประเมินว่าอาจสร้างความผันผวนให้กับราคาสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นได้บ้าง แต่ในระยะกลาง-ยาว ASPS เชื่อมั่นว่าการลดระดับการผ่อนคลายของนโยบายการเงินจะเป็นผลบวกกับตลาดหุ้น เพราะเป็นสัญญาณสำคัญที่บ่งชี้ว่า เศรษฐกิจฟื้นตัวได้อย่างแข็งแกร่ง จนไม่ต้องหวังพึ่งแรงหนุนจากนโยบายการเงินอีกแล้ว

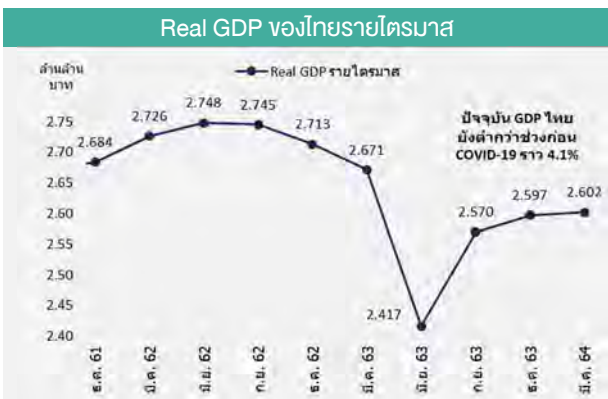
ทั้งนี้ ในบรรดาธนาคารกลางที่ส่งสัญญาณปรับนโยบายการเงินข้างต้น ASPS ให้น้ำหนัก

- ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มากที่สุด ซึ่ง Fed ส่งสัญญาณล่าสุดผ่านรายงานการประชุม (Fed Minute) ว่า "หากเศรษฐกิจสหรัฐมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องอย่างรวดเร็ว ควรจะเริ่มมีการพิจารณาทบทวนปรับแผนการเข้าซื้อสินทรัพย์ (QE) ในการประชุมรอบต่อไป" โดย ASPS ให้น้ำหนักกับการประชุม Fed ในช่วงที่เหลืององปี 2564 คือวันที่ 15-16 มิ.ย., 27-28 ก.ค., 2-3 พ.ย. และ 14-15 ธ.ค. 2564 ว่า Fed จะส่งสัญญาณเพิ่มเติมอย่างไร แต่ ASPS มองว่าหาก Fed จะปรับนโยบายการเงินจริง เชื่อว่าจะเริ่มต้นจากการปรับลดวงเงิน QE ลงก่อน ซึ่งปัจจุบันกำหนดวงเงินไว้ที่ 1.2 แสนล้านเหรียญต่อเดือน
- ในส่วนของไทย ASPS เชื่อมั่นว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับที่ 0.5% ต่อไปตลอดทั้งปี 2564 จากสาเหตุดังนี้
 1. อัตราเงินเฟ้อฟื้นตัวจากปัจจัยชั่วคราว: อัตราเงินเฟ้อเดือน เม.ย. 2564 พลิกกลับมาขยายตัว 3.41%yoy แต่เป็นการฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำมากในปี 2563 ซึ่งเป็นปัจจัยเพียงชั่วคราว เนื่องจากราคาน้ำมันดิบโลกลดลงแรงช่วง 2Q63 ก่อนที่ค่อยๆ ฟื้นตัวกลับในช่วง 2H63 ทำให้ผลบวกจากฐานต่ำในปี 2563 จะค่อยๆ ลดลง



ที่มา: Bloomberg

- เศรษฐกิจไทยเผชิญภาวะระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่: ภาครัฐต้องดำเนินมาตรการควบคุมการระบาดอีกครั้ง เช่น ปิดสถานที่เสี่ยงต่างๆ, ระวังการเดินทางโดยไม่จำเป็น ฯลฯ ถึงแม้ว่ามาตรการดังกล่าวจะเริ่มผ่อนคลายลงมาบ้างในช่วงกลางเดือน พ.ค. 2564 แต่ประเมินว่าประชาชนจะยังคงมีความระมัดระวังอยู่ในระดับหนึ่ง ส่งผลให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจมีแนวโน้มล่าช้าออกไป หนุ่นให้ กนง. จะมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยต่อไป เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในปี 2564



ที่มา: สศช. หมายเหตุ Real GDP จะเกิดการเปลี่ยนแปลงของราคาออก ให้เฉลี่ยเพียงเปลี่ยนแปลงของปริมาณสินค้าบริการ

หมดแรงกดดันจาก MSCI หุ้นมักทยอยฟื้นตัวได้

ในเดือน พ.ค. 64 ตลาดหุ้นไทยเผชิญกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอกที่ 3 รวมถึงการปรับลดน้ำหนักตลาดหุ้นไทยในดัชนี MSCI กัดดันให้ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยกว่า 3.31 หมื่นล้านบาท (mtd)

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	-3,359	26,816
พ.ค.64(mtd)	-3,473	-33,191	-36,664

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยฯ ได้ทำการวิเคราะห์เชิงปริมาณ 3 รอบล่าสุด หลัง MSCI มีการ Rebalance พบว่า หลังจากผ่านแรงกดดันจากกองทุนทั้งไทยและต่างประเทศปรับพอร์ตตาม MSCI เสร็จ ช่วง 1 สัปดาห์ให้หลังหุ้นมักปรับตัวขึ้นได้ดีเสมอ และให้ผลตอบแทนสูง 3-7% (เฉลี่ย 5.1%)

ใน 3 รอบหลังสุด หลังจาก MSCI มีผลบังคับใช้ หุ้นมักฟื้นตัวได้ดี

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: ฝ่ายวิจัย ASPS

ดังนั้นตลาดหุ้นย่อตัวลงจึงเป็นโอกาสในการเข้าสะสม โดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวข้องกับอิมปีดเมื่อง ที่จะกล่าวเหตุผลในหัวข้อถัดไป

กระจายวัคซันเร็ว Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าเร็วเช่นกัน

การกระจายวัคซันเป็นอีกหนึ่งตัวแปรที่นักลงทุนทั้งไทยและต่างประเทศให้ความสำคัญ สะท้อนได้จากประเทศที่เริ่มมีการฉีดวัคซัน Fund Flow จะเริ่มไหลเข้าตลาดหุ้นอย่างมีนัยฯ อาทิ ตลาดหุ้นยุโรปและสหรัฐฯ ในช่วงเดือน ก.พ. มีคนยุโรป + สหรัฐฯ ฉีดวัคซันในสัดส่วนเพิ่มขึ้นจาก 4% เป็น 9% ของประชากร และเดือน มี.ค. แรงตัวขึ้นถึง 3 เท่า ขึ้นมาอยู่ที่ 17% ของประชากร ขณะที่ Fund Flow ในเดือน มี.ค. ไหลเข้าตลาดหุ้นยุโรปและสหรัฐฯ แรงตัวขึ้นเช่นเดียวกันกว่า 3.7 หมื่นล้านเหรียญ และ 3.2 หมื่นล้านเหรียญตามลำดับ หนุ่นตลาดหุ้น Euro Stoxx 600 ขึ้นแรง 6.1% และ S&P 500 ขึ้น 4.2% เป็นต้น

Date	%คนที่ฉีดวัคซัน US + EU	US Fund flow เข้าตลาดหุ้น	EU Fund flow เข้าตลาดหุ้น
เดือน 2	4% - 9%	13,996	15,682
เดือน 3	9% - 17%	32,260	36,687

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

*หน่วย Fund flow เข้าตลาดหุ้น คือ ล้านเหรียญฯ

เพื่อให้เห็นภาพที่ชัดเจนว่า หนุ่นกลุ่มไหนได้ประโยชน์จากการเร่งกระจายวัคซัน ฝ่ายวิจัย ASPS จึงทำการศึกษาอีกลงไป โดยการเปรียบเทียบผลตอบแทนแต่ละ Sector ในดัชนี MSCI World ซึ่งมีสัดส่วนหุ้นสหรัฐฯและยุโรปรวมกันมากกว่า 80% กับช่วงที่มีการกระจายวัคซัน ได้ผลลัพธ์ที่น่าสนใจในแต่ละ Timeline ดังนี้

ช่วงเริ่มต้นฉีดวัคซัน (ไม่ถึง 10% ของประชากร) ตลาดหุ้นโลกหรือ MSCI World ทยอยฟื้นตัว 3.5% โดยอุตสาหกรรมที่ Outperform สุด จะเป็นกลุ่ม Commodity และกลุ่มอ.พ.

ช่วงเร่งจัดวัคซิ่น (เป็นช่วงที่เร่งผ่าน 10% ของประชากร) ตลาดหุ้นโลกหรือ MSCI World ปรับตัวขึ้นเร็วมากจากผลตอบแทนสะสม 3.5% ณ สิ้นเดือน 2 พุ่งสูงขึ้นไป 11.5% ณ สิ้นเดือน 4 โดยอุตสาหกรรมที่ Outperform สุด ส่วนใหญ่จะเป็นหุ้นในกลุ่ม Domestic รวมถึงหุ้นเปิดเมือง

% US + EU ที่จัดวัคซิ่น เทียบกับ Return MSCI World



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ดังนั้นพฤติกรรมของนักลงทุนน่าจะมีลักษณะคล้ายๆ เดิม ตลาดที่ประเทศไทยสามารถกระจายวัคซิ่นได้ตามแผน คือ เดือน มิ.ย. มีการจัดวัคซิ่นถึง 12% น่าจะหนุนให้ Fund Flow เริ่มกลับมาไหลเข้า และหนุนให้ดัชนีปรับตัวขึ้นได้ดี โดยน้ำหนักส่วนใหญ่จะไปที่หุ้นกลุ่มเปิดเมืองที่ Laggard มา นานมากขึ้น

กำไรบริษัทจดทะเบียน 1Q64 พับตัวเด่นตาม เศรษฐกิจโลก แนะลงทุนหุ้นกำไรฟื้นเด่นช่วงที่ เหลือของปี

กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 1Q64 อยู่ที่ 2.62 แสนล้านบาท (เพิ่มขึ้น 128%yoy, 45%qoq) และสูงกว่าที่ Consensus คาดถึง 37%

กำไรงวด 1Q64 อยู่ที่ 2.62 แสนล้านบาท



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

โดยสัดส่วนกำไรส่วนใหญ่ มาจากหุ้น Commodity หรือหุ้นที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจเกือบ 50% ของทั้งหมด ที่สามารถ Outperform ภาพรวมตลาดได้ อาทิ กลุ่มพลังงาน, กลุ่มปิโตรฯ, กลุ่มเกษตร, กลุ่มบุคคล (STGT) และ กลุ่มวัสดุก่อสร้าง เป็นต้น

10 Sector ที่มีกำไรเยอะสุดงวด 1Q64

Sector	1Q64	สัดส่วน	1Q63	%YoY	Return YTD
ENERG	83,122	31.6%	(18,831)	turnaround	3.1%
PETRO	18,789	7.2%	(5,489)	turnaround	15.5%
PERSON	10,620	4.0%	669	1487.2%	18.4%
AGRI	6,718	2.6%	1,447	364.1%	41.7%
CONMAT	20,656	7.9%	8,726	136.7%	20.9%
FIN	10,486	4.0%	7,854	33.5%	19.2%
PROP	12,679	4.8%	11,222	13.0%	9.1%
BANK	47,709	18.2%	51,153	-6.7%	5.5%
ICT	14,885	5.7%	16,367	-9.1%	2.9%
COMM	11,069	4.2%	13,460	-17.8%	9.4%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ภาพรวมกำไร 1Q64 ที่ออกมาดูดี ฝ่ายวิจัยฯ ทயอยปรับประมาณการกำไรปี 2564 ขึ้นเป็น 8.05 แสนล้านบาท (EPS64F 71.20 บาท/หุ้น)และมีการเติบโตสูงถึง 34% เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งในอดีตปีไหนที่กำไรบริษัทจดทะเบียนเติบโตเกิน 30% SET Index มีโอกาสปรับตัวขึ้นเกิน 20%

ความสัมพันธ์ EPS Growth กับผลตอบแทนตลาดหุ้น

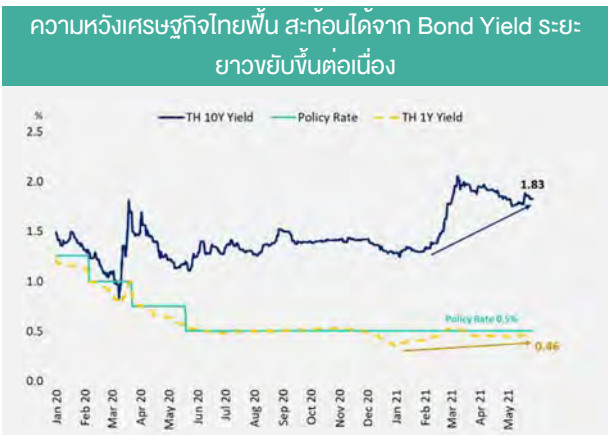
Year	EPS Growth %YoY	%chg SET Index
2550	-10%	26%
2551	-29%	-48%
2552	42%	63%
2553	32%	41%
2554	5%	-1%
2555	12%	36%
2556	8%	-7%
2557	-18%	15%
2558	-9%	-14%
2559	33%	20%
2560	7%	14%
2561	-3%	-11%
2562	-7%	1%
2563	-40%	-8%
2564F	34%	>20%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

พอทราบแล้วว่่านักลงทุนให้ความสำคัญกับการเติบโตของกำไร กลยุทธ์จึงแนะนำทยอยสะสมหุ้นที่มีแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไรในช่วงที่เหลือของปี ราคา Laggard และยังได้ปัจจัยสนับสนุนจากการกระจายวัคซิ่นที่เพิ่มขึ้น

SET เติบโตต่อ หาเป้าหมายที่ 1670 จุด

ในปีนั้นเห็นความคาดหวังเศรษฐกิจฟื้นตัวในระยะกลาง-ยาว จากนักลงทุนมีมาอย่างต่อเนื่องสะท้อนจาก Bond Yield ระยะยาว (10ปี) ขยับขึ้น 54 bps.(ytd) จาก 1.28% ในช่วงต้นปี ล่าสุดอยู่ที่ 1.83% ส่วนหนึ่งเกิดจากสภาพคล่องมีการไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยและขยับไปหาสินทรัพย์เสี่ยงที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า ขณะที่ Bond Yield ระยะสั้น (1ปี) ยังยืนในระดับต่ำ สะท้อนให้เห็นถึงนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจทางการเงินในระยะสั้นยังมีความจำเป็น

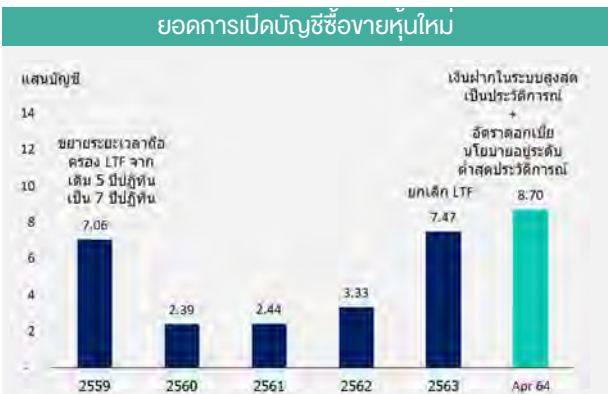


ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ปัจจุบันยังมีสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบ สะท้อนได้จากตัวเลขการเปิดบัญชีใหม่ของนักลงทุนที่เร่งตัวขึ้นอย่างโดดเด่นในปีนี้ เพียงแค่ 4 เดือนแรกมีการเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นใหม่ไปแล้วกว่า 8.7 แสนบัญชี สูงกว่ายอดการเปิดบัญชีทั้งปีในทุกๆปีที่ผ่านมามาก



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

บวกกับความคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชัดเจนมากขึ้น จากหลายปัจจัยสนับสนุนสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบ มีโอกาสไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้น อาทิ 1.ความหวังการกระจายวัคซีนเร่งตัวขึ้น, 2.ตัวเลขผู้ติดเชื้อชะลอลง, 3.การกระตุ้นนโยบายการคลังที่มีความต่อเนื่องตลอดทั้งปี, 4.ขณะเดียวกันตลาด Cryptocurrency ผันผวนมาก ล้วนหนุนให้ SET Index มีโอกาสเดินหน้าต่อ

และหากพิจารณา SET Index ที่ 1600 จุด (ใกล้เคียงดัชนี ณ ปัจจุบัน) มี Market Earning Yield Gap. กว้างถึง 4% (สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 3.9%) ยังถือเป็นระดับที่น่าเข้าลงทุน โดยยังมี Upside จากเป้าหมายดัชนีที่ 1670 จุด

กลยุทธ์แนะนำ Overweight สินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นไทย โดยการเน้นเลือกหุ้นเปิดเมือง ราคา Laggard และมีแนวโน้มการฟื้นตัวที่ชัดเจนในช่วงที่เหลือของปี อย่าง AOT, BDMS, MAJOR, MINT, MTC, STEC, SAT ในทางตรงกันข้ามต้องระมัดระวังหุ้นที่มี Upside จำกัด และปัจจัยพื้นฐานยังไม่แน่นอน อย่าง SVI, LPN ในการซื้อขายหรือเก็งกำไร

Company	Sector	Mkt.Cap	Last Price (28/05/2021)	FairValue	Upside	PER	21F Div Yield	21F (%)
Recommend "BUY"								
MTC	FIN	130.38	61.50	80.00	30.1%	21.70	0.69	
MAJOR	MEDIA	18.16	20.30	24.00	18.2%	20.29	4.68	
STEC	CONS	23.33	15.30	18.00	17.6%	20.40	1.96	
SAT	AUTO	8.84	20.80	24.00	15.4%	10.78	5.10	
BDMS	HEALTH	341.68	21.50	24.00	11.6%	39.45	1.27	
MINT	FOOD	163.66	31.50	34.00	7.9%	NM	0.00	
AOT	TRANS	889.28	62.25	67.00	7.6%	NM	0.00	
Recommend "Switch"								
SVI	ETRON	11.33	5.00	4.50	-10.0%	17.62	1.99	
LPN	PROP	7.35	4.98	3.94	-20.9%	10.13	7.03	

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 28 พ.ค.64

วิเคราะห์อุตสาหกรรม SECTOR UPDTAE

กลุ่ม การแพทย์
น้ำหนัก เท่าตลาด

➔ กำไรกลุ่มจะค่อยๆฟื้นสู่ระดับปกตินับจาก 2Q64

- 🕒 2Q64 จุดเริ่มต้นการฟื้นตัวของ กลุ่ม sw.
- 🕒 sw.เงินสด จะเติบโต yoy ต่อเนื่องกว่าประกันสังคม นับจากนี้
- 🕒 เท่าตลาด ชอบ sw.เงินสดมากกว่าประกันสังคม เลือก BDMS เป็น Top Pick

สัญญาณเด่น กลุ่ม sw. ใน 2Q64 มาชัดเจน

กำไรกลุ่มรพ.ในช่วง 1Q64 แม้ยังลดลงราว 44.8%yoy โดยผลกระทบหลักยังมาจากฐานที่สูงในช่วงเดือน ม.ค.-ก.พ.63 ซึ่งเป็นช่วงก่อนการระบาด COVID-19 รอบใหม่ โดยเฉพาะในกลุ่มของรพ.ที่รับผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in สูง BH, BDMS และ PR9 ที่มีรายได้จากลูกค้ากลุ่มดังกล่าวราว 55%, 15% และ 10% ของยอดขายปีปกติตามลำดับ จึงทำให้ยังเห็นผลกระทบอยู่ ทั้งนี้ PR9 ถือเป็นรพ.เงินสดแรกที่เติบโตได้แล้ว จากผลบวกการเปิดอาคารใหม่ หนุนฐานลูกค้าไทยที่ขยายตัวตามกำลังให้บริการ บวกกับ การควบคุมค่าใช้จ่ายภายในที่ดี ชดเชยผลกระทบผู้ป่วย Fly-in และค่าเสื่อมอาคารใหม่ได้ทั้งหมด ขณะที่กลุ่มรพ. ที่โดดเด่นต่อเนื่อง คือ รพ.ประกันสังคม (SSO) BCH, CHG และ RJH ซึ่งได้รับอานิสงส์บวกรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID เข้ามาสูง กอปรกับ รายได้ SSO ที่มีความมั่นคง + รพ.ส่วนใหญ่มีสัดส่วนผู้ป่วย Fly-in ไม่มาก จึงเห็นทิศทางกำไรที่เติบโตได้

ทั้งนี้ จุดที่น่าสนใจของอุตสาหกรรม ทิศทางงวด 2Q64 ที่ค่อนข้างจะเป็นบวกทุก รพ. โดยสัญญาณที่ฝ่ายวิจัยเห็นประกอบด้วย

1) ผลกระทบ COVID ต่อผู้ป่วยไทยที่จำกัดขึ้นเรื่อยๆ ในทุกระลอกสะท้อนจากหลังจากเกิดเหตุการณ์ COVID ระบาดระลอกใหม่ต้นปี (ม.ค. 64) พบว่า ผู้ป่วยไทยฟื้นตัวเร็วกว่าระลอกแรกอย่างมีนัยฯ โดยการเดินทางมาใช้บริการ รพ. ตามปกติตั้งแต่ มี.ค. 64 ใช้เวลาราว 2 เดือน ต่างจากระลอกแรกที่ส่วนใหญ่จะเลื่อนการพบแพทย์ออกไป และใช้เวลาราว 5-6 เดือนกว่าจะฟื้นตัว

2) ทุกรพ. ยังมีแนวโน้มได้รับอานิสงส์การระบาดรอบใหม่ จากความต้องการบริการที่เกี่ยวข้องกับ COVID เติบโตขึ้นมาก ทั้งการตรวจหาเชื้อ ซึ่งงวด 2Q64 การตรวจทุกรพ. เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัวทั้งจากงวด 1Q64 และคาดว่าจะเพิ่มมีนัยฯจาก 2Q63 ที่ภาวะระบาดต่ำกว่าปัจจุบันค่อนข้างมาก โดยระดับการตรวจ COVID เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยฯทุกราย โดยเฉพาะ BCH และ BDMS ที่มีการตรวจเฉลี่ยสูง 4-5 พันราย/วัน จาก 1Q64 ที่ราว 1.3 พันราย/วัน สอดคล้องกับ ทิศทางของรพ.อื่นๆที่ฝ่ายวิจัยศึกษาได้แก่ CHG, RJH, BH และ PR9

3) การรับรักษาผู้ป่วย COVID ในรพ. ที่ช่วยเพิ่มอัตราครองผู้ป่วยใน คาดราว 10%-15% ในช่วงที่มีการครองเตียงค่อนข้างสูง พบว่า BCH, CHG และ BDMS มีสัดส่วนเตียงรองรับ COVID อยู่ที่ 44.4%, 26.7% และ 22.2% ของเตียงรวมในรพ. ซึ่งหากสุทธิต่อกับส่วนผู้ป่วยปกติที่อาจจะลดลงไปบ้าง โดยเฉลี่ยคาดว่าจะเห็นอัตราครองเตียงสูงขึ้นในระดับที่ฝ่ายวิจัยประเมินดังกล่าว

4) บริการกักตัวผู้ติดเชื้อที่อาคารไม่รุนแรง (Hospital) โดยบริการดังกล่าว นับเป็นบริการที่อาจจะถือได้ว่าเป็นส่วนเพิ่มชั่วคราวจากจำนวนเตียงผู้ป่วยในเดิม โดยเชื่อว่ารพ.ที่น่าจะมีรายได้ส่วนดังกล่าวเพิ่มมากที่สุด คือ BCH, CHG และ PR9 ซึ่งเป็นรพ.ที่มีกำลังให้บริการเพิ่มจาก Hospital 147.9%, 133.5% และ 116.9% ตามลำดับ

ทั้งหมดเชื่อว่าช่วยสร้างรายได้ชดเชยให้กับรพ. ทั้งในส่วนรพ.เงินสดที่ผู้ป่วยต่างชาติยังคงเดินทางไม่ได้และผู้ป่วยไทยที่เทียบกับ 1Q64 ชะลอลง ขณะที่หากเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน คาดว่าจะดีขึ้นมีนัยฯ จากผู้ป่วยไทยที่กลับมาใกล้ปกติ, รายได้เกี่ยวข้องกับ COVID ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ยังอยู่บนฐานที่ไม่มีรายได้ผู้ป่วย Fly-in เช่นเดียวกัน

วัคซีนจะช่วยเพิ่มความต่อเนื่องฟื้นตัวใน 2H64

งวด 2H64 แม้เชื่อว่าผลบวกต่อกลุ่มฯจากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID จะลดลง ซึ่งกลุ่มรพ. ที่น่าจะเริ่มเห็นผลกระทบชัดเจนจากฐานสูงคือ รพ. ประกันสังคมที่ส่วนใหญ่เริ่มมีรายได้เสริมจากส่วนเกี่ยวข้องกับ COVID นับจาก 2Q63 ขณะที่ รพ. เงินสดน่าจะกระทบจำกัดกว่าจากการที่ไม่ได้มีสัดส่วนรายได้จากส่วนดังกล่าวเท่ากับ รพ. ประกันสังคม แต่ทั้งนี้ สำหรับทุก รพ. ตัวช่วยที่เกี่ยวข้องกับ COVID ที่เหลืออยู่น่าจะประกอบด้วย

- 1) รายได้การร่วมให้บริการวัคซีนของรัฐ เบื้องต้น คือ Astrazeneca และ Sinovac ที่ 40 บาท/คน (เข็มละ 20 บาท) นับจากเดือนมิ.ย. 64
- 2) รายได้จากกรให้บริการวัคซีนทางเลือก ปัจจุบันจะมี Moderna เป็นหลักที่ราว 3 - 4 พันบาท/คน ซึ่งน่าจะคาดหวังว่าเป็นรายได้ที่เกิดขึ้นประจำได้ในปีถัดๆไป โดยคาดประชาชนทุกคนจะต้องมีการรับวัคซีนซ้ำทุกปี เหมือนกรณีใช้หวัดใหญ่

สำหรับทั้ง 2 ส่วนข้างต้นในปี 2564 เชื่อว่าอาจจะมีนัย แต่ส่วนที่มีน้ำหนักมากกว่าในปี 2564 คือ ผลบวกจากการกระจายวัคซีนดังกล่าว ซึ่งเบื้องต้นหากอิงตามแผนของรัฐฯเชื่อว่าจะมีประชากรที่ได้รับวัคซีนแล้วราว 71% ทั่วประเทศ ภายในปี 2564 เชื่อว่าจะช่วยหนุนความเชื่อมั่นของผู้ป่วยไทยในการกลับเข้ามารักษาในรพ. ให้กลับสู่ระดับปกติต่อเนื่อง และจะตามมาด้วยการกลับมาของผู้ป่วย Fly-in นับจาก 4Q64 ได้ ซึ่งการกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติ จะเป็นปัจจัยเสริมสำคัญที่ช่วยให้ช่วง 2H64 รพ.เงินสด จะเริ่มพลิกมาเด่นกว่า รพ. ประกันสังคม และคาดจะมีความต่อเนื่องไปถึงปี 2565 ด้วย ขณะที่วัคซีนทางเลือกรพ.เอกชน ปัจจุบันอยู่ระหว่างสำรวจความต้องการ เพื่อรวบรวมให้กับสมาคมรพ.เอกชน และองค์การเภสัชฯ เพื่อสั่งซื้อกับผู้ผลิตวัคซีน Moderna โดยเบื้องต้นหากอิงตัวเลขที่สมาคมรพ.เอกชนคาดการณ์ปริมาณสั่งซื้อที่ 10 ล้านโดส (5 ล้านคน) ที่ต้นทุนโดสละราว 1.2 พันบาท (38 ดอลลาร์) หากกำหนดที่ราคาโดสละ 1.5 พันบาท รวม 3 พันบาท/คน จะมีมูลค่าตลาดวัคซีน COVID-19 สำหรับรพ.เอกชนรวม 1.5 หมื่นล้านบาท ทั้งนี้ สมมติฐานดังกล่าวประเมินเป็นบวกกับ BCH มากที่สุด รองมาเป็น BDMS และ CHG ภายใต้สมมติฐาน Net Profit Margin ที่ 10% ดังตารางสรุป

คาดการณ์กำไรส่วนเพิ่มจากบริการวัคซีนทางเลือก					
ช.ร.	กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น	กำไร 2564	กำไรที่เพิ่มรวมจากกำไร 2564	มูลค่าหุ้น	มูลค่าหุ้นที่เพิ่มจาก FV Upside
	(ล้านบาท) 10%	(ล้านบาท)	กำไรที่เพิ่มขึ้น Net Margin ที่ 10%	(บาท)	กำไรที่เพิ่มขึ้น Net Margin ที่ 10%
BDMS	9,024	8,951	4.2%	24.00	0.73
BH	1,360	1,356	1.2%	135.00	1.10
BCH	1,562	1,473	6.1%	20.10	0.66
CHG	1,073	1,042	3.0%	3.14	0.09
PH	439	427	2.8%	29.50	0.62
PR9	328	321	2.2%	12.00	0.21

ที่มา : บริษัทฯ และรวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

แนวโน้มกำไรกลุ่มเติบโตทุกไตรมาสถึงปี 2565

แนวโน้มกำไรของกลุ่มฯ คาดเด่นขึ้นนับจาก 2Q64 และต่อเนื่องในปี 2565 โดยปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลักใน 2Q64 จะมาจากรายได้ที่เกี่ยวข้องจาก COVID ทั้งการตรวจ COVID, Hospital และการรักษาผู้ป่วย COVID ในรพ. ซึ่งคาดจะหนุนกำไรกลุ่มรพ. ประกันสังคมโดดเด่น นำโดย BCH ที่มีรายได้บริการดังกล่าวสูงสุด และ CHG ที่ได้ผลบวกเฉพาะตัวเสริมจากสัญญาบริหารศูนย์หัวใจ รพ.สิรินธร + การบริหารรพ.พัตยาด้วย เช่นเดียวกับ กลุ่มรพ.เงินสดที่เริ่มเห็นผลบวกบริการเกี่ยวข้อง COVID รวมถึงมีผลฐานต่ำ ขณะที่งวด 2H64 แม้ภาพรวมกลุ่มฯน่าจะเห็นผลบวกรายได้จาก COVID น้อยลง แต่จากทิศทางการกระจายวัคซีนที่คืบหน้าขึ้น แม้ Upside จากวัคซีนโดยตรงอาจไม่มาก แต่คาดช่วยหนุนบรรยากาศความเชื่อมั่นให้การรักษาปกติฟื้นตัวได้ และน่าจะเริ่มเห็นผู้ป่วย Fly-in ททยอยกลับมาได้นับจาก 4Q64 ซึ่งจะช่วยให้ รพ. เงินสด กลับมาโดดเด่นอีกครั้ง และจะต่อเนื่องในปี 2565

ทั้งนี้ Downside ของประมาณการกลุ่มฯในส่วนการฟื้นตัวผู้ป่วย Fly-in ชำกกว่าสมมติฐานราว 1 ไตรมาส คาดว่าจะชดเชยได้จากรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ COVID ที่ฝ่ายวิจัยยังไม่ได้รวมในประมาณการ โดยรวมจึงยังคงคาดการณ์กำไรปี 2564 กลุ่มฟื้นตัว 39.2% และเติบโตขึ้น 13% ในปี 2565 ซึ่งน่าจะเป็นปีที่เริ่มกลับมาเริ่มกำไรปกติใกล้เคียงช่วงก่อน COVID โดยจะขับเคลื่อนจากรพ.เงินสดเป็นหลัก โดยคาดผู้ป่วยในประเทศจะฟื้นตัวต่อเนื่อง ประกอบกับ ได้รับแรงหนุนจากผู้ป่วย Fly-in ที่จะทยอยกลับเข้ามา อย่างไรก็ตาม คาดกลุ่มรพ. ประกันสังคมจะโดดเด่นน้อยลง หลักๆจากผลฐานสูงในปี 2564 ที่มีรายได้เกี่ยวข้อง COVID เข้ามามาก

เท่าตลาด .. เลือก BDMS เป็น Top Pick กลุ่มฯ

จากแนวโน้มกำไรของกลุ่มฯในงวด 2Q64 ที่ถือว่าเป็นกลุ่มที่ยังได้รับผลกระทบจาก COVID-19 รอบใหม่ค่อนข้างจำกัดกว่าอุตสาหกรรมอื่นๆ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมที่พึ่งพาความต้องการในประเทศ ประกอบกับ การเติบโตที่ยังคาดหวังได้ต่อเนื่องใน 2H64 และปี 2565 จึงยังให้ลงทุน เท่าตลาด เน้น Selective Buy เลือก BDMS (FV@B24) ที่จะเห็นกำไรเติบโตทุกไตรมาส นับจาก 2Q64 ไปถึงอย่างน้อยปี 2565 เป็น Top Pick กลุ่มฯ รองมาเป็น PR9 (FV@B12) เชื่อว่าคาดหวังการ Turn around ของกำไรในปี 2564 และขยายตัวต่อไปในปี 2565 จากกำลังให้บริการที่เพิ่มต่อเนื่องได้ ขณะที่กลุ่มรพ. ประกันสังคม เชื่อว่าหุ้นส่วนใหญ่ขึ้นมาสละที่ตอนผลประกอบการที่จะโดดเด่นใน 2Q64 แล้ว จึงควรระมัดระวังผลประกอบการ 2H64 ที่อาจจะโดดเด่นน้อยลง และเลือกลงทุนเฉพาะผู้ที่ยังคาดหวังการเติบโตต่อเนื่องได้ คือ BCH (FV@B20.1) แต่ด้วย Upside ที่จำกัดจึงเน้นหาจังหวะเข้าลงทุนเมื่ออ่อนตัว



วิเคราะห์อุตสาหกรรม SECTOR UPDTAE

กลุ่ม ยานยนต์ น้ำหนัก เท่าตลาด

➔ พร้อมเดินเครื่อง กำชนทุกวงจากหนาม

- 🕒 ยอดผลิตรถยนต์ปี 2564 หนุนด้วยส่งออก...เชื่อบัญหาชิปขาดกระทบช่วงสั้น
- 🕒 แนวโน้มกำไรกลุ่มฯ สดใส YoY ถึง 3Q64
- 🕒 SAT และ AH เด่นจากออเดอร์ใหม่

ยอดผลิตรถยนต์ เม.ย. จะเป็นจุดต่ำสุดของปี

ยอดผลิตรถยนต์ไทย เม.ย. 64 เท่ากับ 104,355 คัน ลดลง 36% mom ตามปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากมีวันหยุดยาวในช่วง เม.ย. และเป็นจุดต่ำสุดของปี แต่หากเทียบ YoY เติบโต 322% yoy จากฐานต่ำช่วงเดียวกันปีก่อนที่มีการปิดสายการผลิตรถยนต์ของ 7 ค่ายรถยนต์หลัก เช่น TOYOTA, MITSUBISHI, ISUZU ฯลฯ เป็นระยะเวลา 1 เดือน โดยการเติบโต YoY มาจาก การผลิตรถยนต์เพื่อส่งออกเพิ่มเติม 335% yoy ที่ 59,684 คัน (สัดส่วน 57% ของยอดผลิตรถยนต์) เป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดส่งออกรถยนต์ที่เพิ่ม 160% yoy เท่ากับ 52,880 คัน ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้า หลักๆ เช่น ออสเตรเลีย ที่มียอดขายรถยนต์ในประเทศสูงขึ้นชัดเจน 137% yoy และนับเป็นการฟื้นตัว YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ส่งออกรถยนต์ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักในปี 2564 เนื่องจากการฟื้นตัวของประเทศคู่ค้า ตามการกระจายของวัคซีน COVID-19 ทำให้เศรษฐกิจเริ่มเดินเครื่องได้มากกว่าปีก่อน ขณะที่การผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศเดือน เม.ย. ที่ 44,671 คัน (สัดส่วน 43% ของยอดผลิตรถยนต์) ขยายตัว 306% yoy สอดรับยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ฟื้นตัว 93% yoy แม้ตลาดในประเทศยังเผชิญผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ส่งผลให้กำลังซื้อในประเทศและภาระหนี้ครัวเรือนยังเป็นจุดอ่อนสำคัญ และเชื่อว่าจะเห็นการคุมเข้มการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์จากภาค ธ.พ. มากขึ้น อย่างไรก็ตามยังมียอดขายรถยนต์ในประเทศ ยังมีปัจจัยหนุนจากยอดขายรถยนต์เชิงพาณิชย์ ที่จะได้านิสงค์จากการลงทุนภาครัฐมากขึ้น

ในช่วงถัดไป สะท้อนจากยอดขายรถบรรทุกแบรนด์ HINO ช่วง มี.ค. 64 เติบโต 89% yoy (1Q64 บวก 63% yoy) ซึ่งส่งผลดีต่อ SAT ที่มีฐานลูกค้า HINO



ที่มา : สมาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

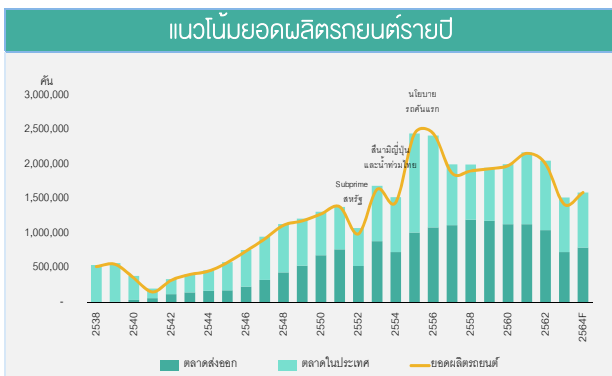
ทิศทางยอดผลิตรถยนต์ 2Q64 คาดชะลอตัว QoQ นอกจากปัจจัยทางฤดูกาลแล้ว การผลิตรถยนต์บางรุ่นได้รับผลกระทบจากปัญหาขาดแคลนชิป (เช่น ใช้ในระบบเซนเซอร์) ได้แก่ HONDA ที่มีการหยุดสายการผลิตรถยนต์ในกลุ่ม SUV เช่น บีอาร์-วี, เอกซอาร์-วี, ซีอาร์-วี และรถยนต์นั่งขนาดใหญ่ สอนต้า แอคคอร์ด ที่โรงงาน จ.อยุธยา ชั่วคราวเป็นระยะเวลา 1 เดือน (4-31 พ.ค. 64) คาดว่าจะกลับมาเริ่มผลิตได้ตั้งแต่ 1 มิ.ย. 64 ส่วน TOYOTA เปิดเผยว่าได้มีการบริหารจัดการ Stock สามารถรองรับการผลิตรถยนต์ราว 2 เดือน ทั้งนี้หากพิจารณาผลกระทบของผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ พบว่า

บริษัทที่มีฐานลูกค้าหลักเป็น HONDA ได้แก่ STANLY รว 40% ของยอดขาย (แบ่งเป็นรถยนต์ 25% และรถมอเตอร์ไซด์ 15%) ส่วน AH (ลูกค้าหลักคือ ISUZU, FORD) และ SAT (ลูกค้าหลัก TOYOTA, MITSUBISHI) มีสัดส่วนลูกค้าจาก HONDA ค่อนข้างต่ำคาดไม่เกิน 5% ของยอดขาย

ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยมองว่ามอเตอร์ไซด์ที่ยังไม่ได้ผลิตในช่วง 2Q64 จะถูกนำไปผลิตในช่วง 2H64 หลังค่ายรถยนต์สามารถหาชิปได้ ซึ่งกำลังการผลิตรถยนต์ของไทย เชื่อว่าในระดับปกติรองรับยอดขายรถยนต์ได้สูงถึง 2.45 ล้านคันต่อปี (อ้างอิงจากยอดขายรถยนต์ช่วงโครงการรถยนต์คันแรกปี 2555 - 2556) จึงไม่น่าส่งผลกระทบต่อภาพรวมยอดขายรถยนต์ปี 2564 - 65 มากนัก อีกทั้งส่วนหนึ่งของปัญหาขาดแคลนชิปในปัจจุบัน เป็นเพราะความต้องการใช้คอมพิวเตอร์ รวมถึง Tablet ที่เร่งตัวขึ้น ในช่วงที่ประชากรส่วนใหญ่ทั่วโลก เน้นทำงานอยู่บ้าน ในความเห็นฝ่ายวิจัยเชื่อว่าภายใต้การกระจายวัคซีน COVID-19 อย่างต่อเนื่องทั่วโลก ทำให้แนวโน้ม WFH ลดลง หรือกลุ่มคนเหล่านี้ได้มีอุปกรณ์เพียงพอสำหรับการทำงานแล้ว จึงเชื่อว่าสถานการณ์ Supply ชิปที่ตึงตัว จะทยอยผ่อนคลายในปี 2565

โดยปัจจัยระยะสั้นแนะนำ นักลงทุนต้องติดตามการระบาดของ COVID-19 ในไต้หวัน ว่าส่งผลกระทบต่อการผลิตชิปในเอเชียหรือไม่ ส่วนระยะกลางติดตามยอดขายรถยนต์ พ.ค. 64 ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดการณ์ไว้ที่ประมาณ 1.4 แสนคัน (+34% MoM, +150% YoY)

ภาพรวมยอดขายรถยนต์ 4M64 เท่ากับ 570,188 คัน สูงขึ้น 19% yoy เทียบเท่า 80% ของระดับก่อนเกิด COVID-19 (4M62) และคิดเป็นสัดส่วน 36% ของสมมติฐานยอดขายรถยนต์ปี 2564 ของฝ่ายวิจัยที่ 1.6 ล้านคัน (+12% yoy : 79% ของยอดขายรถยนต์ปี 2562) ประเมินแรงหนุนจากตลาดส่งออกเป็นหลัก โดยแนวโน้มยอดขายรถยนต์ 2Q64 อ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาลอยู่ที่ 3.7 - 3.8 แสนคัน (+ประมาณ 140% yoy) ก่อนคาดขยายตัว QoQ และ YoY อีกครั้งในช่วง 3Q64



ที่มา : สมาคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และ สายนงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มกำไรสุทธิ YoY ถึง 3Q64

ภาพรวมกำไรปกติกลุ่มฯ (AH, SAT, STANLY) งวด 1Q64 เท่ากับ 1.18 พันล้านบาท ขยายตัว 27% yoy (+26% qoq) แรงหนุนจากยอดขายที่ฟื้นตัว 9% yoy ทำได้ดีกว่ายอดผลิตรถยนต์ไทยช่วงเวลาที่เดียวกันที่เติบโต 3% yoy ขับเคลื่อนด้วยออเดอร์ใหม่จาก SAT และ AH ในต่างประเทศ รวมถึง EBIT Margin กลุ่มอยู่ที่ 12.6% เทียบกับ 11.9% ช่วงเดียวกันปีก่อน (10% งวด 4Q63) เพราะแผนบริหารต้นทุนการผลิตที่เริ่มดำเนินการตั้งแต่ปี 2563 คาดว่าปัจจัยดังกล่าวจะผลักดันกำไรปกติกลุ่มฯ ให้เติบโตเด่นยิ่งขึ้น ภายหลังก่อผลิตรถยนต์กลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID-19 ที่ 2 ล้านคัน ที่ประเมินว่าจะเกิดขึ้นในปี 2566 - 67 แม้แนวโน้มยอดขายรถยนต์งวด 2Q64 ที่ชะลอตัว QoQ ย่อมทำให้กำไรกลุ่มฯ เป็นไปในทิศทางเดียวกัน อย่างไรก็ตามการดำเนินงานพลิก Turn around จากปีก่อนที่มีผลขาดทุนปกติรวม 828 ล้านบาท ตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมฯ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และกลับมาขยายตัว QoQ และ YoY ในช่วง 3Q64

ทั้งนี้กำไรปกติงวด 1Q64 ของทั้ง AH และ SAT คิดเป็นสัดส่วน 32% และ 38% ของประมาณการปี 2564 ที่ 960 ล้านบาท (+5.5 เท่า YoY) 820 ล้านบาท (+1.2 เท่า YoY) ตามลำดับ ช่วยลด Downside Risk ต่อประมาณการทั้งปี จึงยังคงคาดว่ากำไรกลุ่มฯ ปี 2564 เท่ากับ 3.18 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 1 เท่า YoY

เลือก SAT และ AH

คน้าหนัก เท่ากับตลาดสำหรับกลุ่มฯ โดยแนวโน้มการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดแล้วในปี 2563 และเลือกหุ้นที่มีออเดอร์ใหม่ในปี 2564 - 65 หนุนการเติบโตต่อเนื่องและเด่นกว่าอุตสาหกรรมฯ นำโดย SAT (FV@B24) มีออเดอร์ใหม่ในปี 2565 จากผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ไทยราว 330 ล้านบาทต่อปี (สัดส่วนราว 4% ของยอดขายปี 2565) อีกทั้งมีจุดเด่นที่สถานะการเงินเป็น Net cash ราว 2.5 พันล้านบาท จึงคาดหวังเงินปันผลสูงสุดในกลุ่มฯ ราว 5% ตามด้วย AH(FV@B30) ที่มีออเดอร์ใหม่จากผู้ผลิตชิ้นส่วนในประเทศตั้งแต่ ก.พ.2565 คิดเป็นราว 1.5 พันล้านบาทต่อปี (สัดส่วนราว 7% ของยอดขายปี2565) รวมทั้ง PBV ซื้อขายราว 1 เท่า และ STANLY(FV@B220) แม้ไม่มีออเดอร์ใหม่เหมือน 2 บริษัทข้างต้น แต่แนวโน้มกำไรปกติปี 2564/65 ฟื้นตัว ประกอบกับชิ้นส่วนไฟรถยนต์ยังมีอยู่ในรถยนต์ไฟฟ้า ทำให้ STANLY ในฐานะผู้ผลิตไฟรถยนต์รายใหญ่ของไทย พร้อมเติบโตไปกับเทรนด์รถยนต์ไฟฟ้า ในขณะที่ PBV ต่ำสุดในกลุ่มฯ ที่ 0.7 เท่า

วิเคราะห์อุตสาหกรรม SECTOR UPDTAE

กลุ่ม เซ้าซือ น้ำหนัก เท่าตลาด

➔ ปีที่ดองกลุ่มเซ้าซือ

- 🎯 Demand สิ้นเชื่อเติบโต ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- 🎯 ธุรกิจบริหารสินทรัพย์จะฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2564
- 🎯 Top pick เลือก MTC

ภาพรวมสินเชื่อปี 2564 เติบโตต่อเนื่อง

แนวโน้มสินเชื่อสุทธิของกลุ่มเซ้าซือที่ฝ่ายวิจัยศึกษา (MTC SAWAD TIDLOR THANI ASK MICRO AEONTS BAM และ JMT) จะเติบโตต่อเนื่องในปี 2564 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย การเปิดเมืองและภายใต้สมมติฐานว่ารัฐบาลไทยจะบริหารจัดการความเสี่ยงเกี่ยวกับโควิดได้ จากการเร่งกระจายวัคซีนมากขึ้นในงวด 2H64 ทำให้ประเทศไทยจะไม่ต้องกลับไป lock down แบบเต็มรูปแบบเหมือนในช่วงปลายมี.ค.-พ.ค. 63 อีก หนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับสู่ภาวะใกล้เคียงปกติมากขึ้น โดยฝ่ายวิจัยคาด GDP ปี 2564 ของไทยจะเติบโต 1.7% yoy ส่งผลบวกให้ความต้องการใช้สินเชื่อของกลุ่มเซ้าซือเติบโต 8.8% yoy ในปี 2564 มาที่ 3.7 แสนล้านบาท และธุรกิจบริหารสินทรัพย์ฟื้นตัว หนุนแนวโน้มการจับเก็บกระแสเงินสด (Cash Collections) ได้เพิ่มขึ้น จากการติดตามหนี้และการขาย NPLs และ NPAs ได้มากขึ้น ล้วนหนุนแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 ของกลุ่มเซ้าซือที่ฝ่ายวิจัยศึกษาจะเติบโต 20.2% yoy และ 17.6% yoy สู่ระดับ 2.6 หมื่นล้านบาท และ 3.1 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ

สินเชื่อจำนำทะเบียน (MTC SAWAD และ TIDLOR): แนวโน้มสินเชื่อสุทธิของกลุ่มผู้ให้บริการจำนำทะเบียน (MTC SAWAD และ TIDLOR) จะเติบโตต่อเนื่อง 10.2% yoy สู่ระดับ 1.8 แสนล้านบาท ในปี 2564 ตามการขยายสาขาต่อเนื่อง โดย MTC ตั้งเป้าขยายสาขา 600 สาขา/ปี ในปี 2564-66 ขณะที่ SAWAD ก็ตั้งเป้าขยายสาขาต่อเนื่องมากกว่า 100 สาขา/ปี เช่นกัน ส่วน TIDLOR ตั้ง

เป้าขยายสาขา 500 สาขาในปี 2564-66 นอกจากนี้ แนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัวก็จะหนุนให้ความต้องการใช้สินเชื่อเติบโตต่อเนื่องตั้งแต่งวด 2Q64 เนื่องจากเป็นช่วงเปิดเทอมและการเข้าช่วงฤดูการเพาะปลูก และความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าฟื้นตัวตามเศรษฐกิจด้วย

Sensitivity ผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของกลุ่มจำนำทะเบียน

	MTC	SAWAD*	TIDLOR
โครงสร้างสินเชื่อ			
รถยนต์	33%	45%	64%
รถจักรยานยนต์	34%	0%	12%
รถเพื่อการเกษตร	4%	0%	0%
บ้านและที่ดิน	7%	45%	0%
สินเชื่อบุคคล	21%	5%	0%
อื่นๆ	0%	5%	24%
รวม	100%	100%	100%
2564F			
สมมติฐาน Yields เติบโต	21.8%	20.0%	17.5%
Sensitivity ผลกระทบต่อ FV ปี 2564 หากปรับลดสมมติฐาน Yields เติบโต 1% โดยสมมติฐานอื่นไม่เปลี่ยนแปลง	-12.8%	-7.0%	-18.3%
Sensitivity ผลกระทบต่อ FV ปี 2564 หากปรับลดสมมติฐาน Yields เติบโต 1% โดยสมมติฐานอื่นไม่เปลี่ยนแปลง	-3.0%	-1.4%	-2.0%

* สันนิษฐานว่าหนี้ระยะยาวของรายชื่อบริษัทในงบการเงินมีต้นทุน (SAWAD 49%) สูงอยู่ในเกณฑ์การรวมของ SAWAD

ที่มา : สำนักงานวิจัยบล. เอเชียพลัส

อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามแนวโน้มการแข่งขันในอุตสาหกรรมจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์จะรุนแรงมากขึ้น (แต่สินเชื่อประเภทอื่นการแข่งขันยังไม่รุนแรงนัก) จากการที่ธนาคารออมสินจับมือกับ SAWAD ปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์และรถจักรยานยนต์ให้ลูกค้าขึ้นดีในอัตราดอกเบี้ยไม่เกิน 18% เริ่มตั้งแต่เม.ย. 64 ภายใต้งบ. เงินสดทันใจ (SAWAD ถือหุ้น 49%) ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยในตลาดที่ราว 19-20% โดยล่าสุดบจ. เงินสดทันใจ ได้ออกโปรโมชั่นสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ให้ลูกค้าใหม่ที่มีเอกสารการเงินดี ในช่วงพ.ค.-มิ.ย. 64 ที่อัตราดอกเบี้ยราว 11% (แต่

มีเงื่อนไข เช่น หากไม่ส่งค่างวด 1 เดือน อัตราดอกเบี้ยจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 18% เป็นต้น) โดย MTC ก็มีการปรับโปรโมชันอัตราดอกเบี้ยจําหน่ายทะเบียนรถจักรยานยนต์ลงมาเหลือ 15% ให้ลูกค้าทุกรายในช่วงเม.ย.-มิ.ย.64 และจะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงจากนี้ อีกแล้ว นอกจากนี้ ยังมีผู้เล่นหน้าใหม่ อาทิ TIDLOR และ SAK ที่มีความพร้อมในการแข่งขันมากขึ้น หลังระดมทุน IPO แล้วด้วยเช่นกัน จะกดดันแนวโน้ม Yields และ Spread ในปี 2564 ของกลุ่มจําหน่ายทะเบียนให้ลดลงได้ แต่โดยรวมแล้วฝ่ายวิจัยประเมินแนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อข้างต้นมีน้ำหนักมากกว่า หนุนแนวโน้มกำไรสุทธิของ MTC SAWAD และ TIDLOR เติบโตต่อเนื่องในปี 2564

สินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุก (THANI ASK และ MICRO): แนวโน้มสินเชื่อสุทธิของกลุ่มเช่าซื้อรถบรรทุกจะเติบโต 10.1% yoy มาที่ 1.0 แสนล้านบาท ในปี 2564 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ทั้งจากการกระตุ้นของภาครัฐในภาคก่อสร้างและการส่งออกฟื้นตัว หนุนความต้องการใช้รถบรรทุกฟื้นตัว โดยตลาดคาดแนวโน้มยอดขายรถบรรทุกมือหนึ่งในปี 2564 ที่จะเติบโต 10% yoy สู่ระดับ 2.4 หมื่นคัน โดยคาดยอดขายรถบรรทุกจะเติบโตชัดเจนในงวด 2H64 หลังการกระจายวัคซีนได้มากขึ้น หนุนแนวโน้มความต้องการใช้สินเชื่อรถบรรทุกเติบโต ทั้งนี้ THANI ยังคงเน้นปล่อยสินเชื่อรถบรรทุกมือ 1 ขณะที่ ASK จะเน้นปล่อยสินเชื่อรถบรรทุกมือสองมากขึ้น (เน้นปล่อยรถอายุ 1-5 ปีเป็นหลัก) เนื่องจากคนใช้รถหันมาซื้อรถมือสองมากขึ้นในยามเศรษฐกิจยังฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป เพราะสามารถทำงานได้ใกล้เคียงรถมือหนึ่ง แต่รถบรรทุกมือสองมีราคาถูกกว่ามาก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ MICRO ที่ปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสองเพียงอย่างเดียว โดยเน้นปล่อยสินเชื่อรถบรรทุกมือสองอายุ 10-15 ปี เป็นหลัก

สินเชื่อบัตรเครดิต (AEONTS): แนวโน้มธุรกิจของ AEONTS จะฟื้นตัวในปี 2564/65 (สิ้นปีบัญชี.พ.) จากแนวโน้มการเปิดเมืองและกิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวใกล้เคียงปกติมากขึ้น หนุนความต้องการใช้สินเชื่อฟื้นตัว แม้การระบาดของโควิดรอบ 3 ในช่วงเดือนเม.ย. 64 จะส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้สินเชื่อในงวด 1Q64/65 (มี.ค.-พ.ค.65) แต่ AEONTS ประเมินว่าผลกระทบจะไม่รุนแรงเท่างวด 1Q63/64 (มี.ค.-พ.ค. 64) ที่มีการปิดเมือง และจะเน้นทำโปรโมชันส่งเสริมการขายมากขึ้น ทั้งในด้าน Online และ Offline นอกจากนี้ AEONTS ยังประเมินว่าลูกค้าก็มีความสามารถในการชำระหนี้มากขึ้นด้วยเช่นกัน ทำให้แนวโน้มการตั้งสำรองหนี้ฯ ในปี 2564/65 จะผ่อนคลายน้อยลง เนื่องจากตั้งไว้สูงแล้วในปี 2563/64 (โดยมีการตั้งสำรองส่วนเพิ่ม (Management Overlay) ไว้ราว 570 ล้านบาทในงวด 1Q63/64) ส่งผลให้แนวโน้ม Credit cost ปี

2564/65 จะปรับลดลงจากปีก่อน และมีแผนจะขายหนี้เสียออกมาในงวด 2H64/65 ด้วย มูลค่าราว 250-300 ล้านบาท ใกล้เคียงปีก่อน นอกจากนี้ AEONTS จะเน้นขายประกันภัยมากขึ้นด้วยเช่นกัน เพราะปัจจุบันมีฐานข้อมูลของลูกค้ามากกว่า 1 ล้านราย หนุนแนวโน้มรายได้รายหน้าประกันเติบโตในระยะยาว สำหรับประเด็นข่าวเกี่ยวกับ Citi จะขายธุรกิจรายย่อยในไทย รวมถึงธุรกิจบัตรเครดิต จะทำให้การแข่งขันในอุตสาหกรรมบัตรเครดิตลดลง ซึ่ง AEONTS ประเมินว่าจะส่งผลบวกในการหาลูกค้าใหม่ๆ ได้มากขึ้น

ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ส่วนตัวชัดเจน

แนวโน้มธุรกิจบริหารสินทรัพย์ (BAM และ JMT) จะฟื้นตัวชัดเจนในปี 2564 จากเศรษฐกิจฟื้นตัว เลือ่อำนวยต่อการขายสินทรัพย์ที่มีหลักประกันมากขึ้น ส่งผลบวกต่อ BAM ที่เน้นขายสินทรัพย์ผ่านช่องทาง Online มากขึ้น ขณะที่ JMT ก็ได้ผลบวกจากการเก็บหนี้ได้มากขึ้น ตามการขายพอร์ตหนี้ที่เติบโตต่อเนื่องในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา อีกทั้ง กลุ่มลูกค้าก็ได้รับผลกระทบจากโควิดจำกัด เพราะไม่ได้อยู่ในกลุ่มท่องเที่ยวมากนัก จึงยังมีความสามารถในการชำระหนี้เช่นเดิม ล้วนหนุนแนวโน้มการจัดเก็บกระแสเงินสด (Cash Collections) ได้เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ แนวโน้มหนี้เสีย (NPLs) ที่เพิ่มสูงขึ้นในปี 2563-64 ทำให้ธนาคารมีแนวโน้มขายหนี้ออกมาอย่างต่อเนื่อง เป็นโอกาสของ BAM และ JMT ในการเข้าซื้อหนี้ก้อนใหม่ๆ ได้ในราคาที่สมเหตุสมผล หนุนการเติบโตในระยะยาว

Top pick เลือก MTC

ฝ่ายวิจัยให้การลงทุนกลุ่มเช่าซื้อ เท่าตลาด โดยเลือก MTC (FV@B80) เป็น Top pick จากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้น 15.2% yoy สอดคล้องกับแนวโน้มสินเชื่อสุทธิปี 2564 เติบโต 20.0% yoy นอกจากนี้ ยังคาดทิศทางกำไรสุทธิงวด 2Q64 จะขึ้นทำ New high ต่อเนื่อง จากแนวโน้มสินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง

กำหนด FV ปี 2564 เท่ากับ 80 บาท อิง PBV 6.6 เท่า ตามวิธี GGM ภายใต้คาดการณ์ ROE เฉลี่ย 28% ราคาหุ้นปรับฐานไปกว่า 15% ในรอบ 1 เดือน สะท้อนความเสี่ยงจากการแข่งขันที่สูงขึ้นไปแล้ว

		สรุปค่าแนะนำหุ้นกลุ่มเช่าซื้อ							
		2564F							
	คำแนะนำ	ราคาปิด (บาท)	Fair value (บาท)	Upside (%)	EPS (฿)	PER (X)	PBV (X)	Div Yield (%)	
	AEONTS	ซื้อ	202.00	280.00	38.6%	16.87	12.0	2.5	2.5%
	ASK	Switch	34.25	30.00	-12.4%	2.02	16.9	2.0	4.1%
	BAM	ซื้อ	18.60	23.00	23.7%	0.82	22.6	1.4	3.8%
	JMT	ซื้อ	44.75	53.00	18.4%	1.28	34.9	6.0	2.2%
	MTC	ซื้อ	61.50	80.00	30.1%	2.83	21.7	5.0	0.7%
	SAWAD	ซื้อ	75.25	95.00	26.2%	4.04	18.6	3.8	2.7%
	THANI	ซื้อ	4.20	4.50	7.1%	0.32	13.2	2.1	4.6%
	TIDLOR	ซื้อ	42.25	44.00	4.1%	1.31	32.3	4.5	0.6%

ที่มา : สายงานวิจัยบล. เอเชียพลัส

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

AOT

หุ้นอยู่ในโซนน่าสะสมรอรับข่าวบวกนับจากนี้

ราคาปัจจุบัน	62.50 บาท
Fair Value	67.00 บาท
มูลค่าตลาด	889,284 ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีเลิศ

- 🎯 มั่นใจฟื้นตัวเร็ว หลังเปิดประเทศ
- 🎯 หลายธุรกิจใหม่จะเสริมกำไรในระยะยาว
- 🎯 ราคาหุ้นตอบรับประเมินลบ จนอยู่ในโซนน่าสะสม

Anti-corruption Progress Indicator : Na.

แม้ประเทศไทยจะยังเผชิญการระบาด COVID ระลอกที่สาม แต่อีกมุมหนึ่ง พบว่าการกระจายวัคซีน COVID-19 ทั่วโลก ดำเนินอย่างต่อเนื่อง ล่าสุด พ.ค. 64 ผู้ได้รับวัคซีนครบ dose (Fully vaccinated) อยู่ที่ 4.74% และส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในกลุ่มประเทศที่เป็นนักท่องเที่ยวหลักของไทย อาทิ ยุโรป จีน (44% ของนักท่องเที่ยว) ขณะที่ในส่วนของประเทศไทย เห็นพัฒนาการที่ จ.ภูเก็ต ซึ่งจะเป็พื้นที่ที่ทดลองรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ได้รับวัคซีนแล้วนับจาก 1 ก.ค. 64 พบว่า ปัจจุบันกระจายวัคซีนประชาชนได้ 28% (19 พ.ค. 64) ซึ่งคาดหมายว่าก่อน 1 ก.ค. จะมีผู้ได้รับวัคซีนใกล้เคียงเป้า 70% จากนั้น จะลำดับจังหวัดพื้นที่ท่องเที่ยวและเศรษฐกิจ อาทิ กรุงเทพฯ, กระบี่ ที่เร่งฉีดวัคซีนให้ได้ 70% ใน ก.ค. 64

ภาพรวมถือเป็นบวกต่อ AOT เนื่องจาก AOT เป็นผู้ให้บริการสนามบินภูเก็ต และสนามบินหลักในกรุงเทพฯ ฯ (ดอนเมือง+สุวรรณภูมิ) จะเริ่มคาดหวังการกลับมาผู้ใช้บริการเดินทางเส้นทางต่างประเทศ ซึ่งเป็นกลุ่มที่ให้ค่าธรรมเนียมสูงกว่า

ตัวเลวสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)			
FY ปี 30 ก.ย.	2563	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	4,321	-14,037	12,017
EPS (บาท)	0.30	-0.98	0.84
EPS growth (%)	-82.7%	-424.9%	-185.6%
Norm EPS	0.36	-0.98	0.84
PER (เท่า)	200.9	-61.8	72.2
Dividend Yield (%)	0.4%	0.0%	0.8%
PBV (เท่า)	6.07	7.68	6.94
ROE (%)	3.0%	-12.4%	9.6%

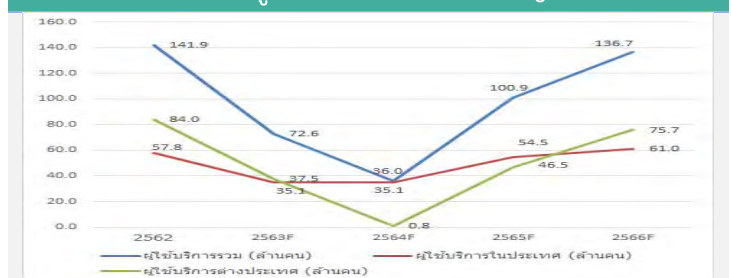
ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปัจจุบันที่แทบทั้งหมดเป็นการเดินทางในประเทศ และการฟื้นตัว AOT เชื่อว่าจะเร็วและแน่นอนสุด จากจุดเด่นผูกขาดบริการสนามบินหลัก นอกจากนี้ AOT จะมีรายได้เสริมอีกส่วนจากรายได้เชิงพาณิชย์ในสัดส่วนสินค้าปลอดภาษี จากสัญญาที่ยังคงมีกับกลุ่มคิงเพาเวอร์

ผลประกอบการ คาดว่าจะค่อยๆดีขึ้นนับจากงวดบัญชี 4Q64 (สิ้นสุด ก.ย. 64) อย่างไรก็ตาม สำหรับปีบัญชี 2564 ผลบวกใน 4Q64 ยังไม่พอชดเชยผลกระทบการปิดประเทศงวด 9M64 และ การปรับใช้มาตรฐานบัญชีสัญญาเช่าเป็นปีแรก จึงคาดว่าจะขาดทุน 1.4 หมื่นล้านบาท แต่จะกลับมามีกำไร 1.2 หมื่นล้านบาทในปีบัญชี 2565 และฟื้นสู่ระดับก่อน COVID ปีบัญชี 2566

ทั้งนี้ ประเมินการขั้งต้นและมูลค่าพื้นฐานที่ 67 บาท ยังไม่ครอบคลุมถึง Upside จากธุรกิจใหม่ๆ ที่ AOT ขยายเพิ่มในช่วง COVID ระบาด อาทิ ธุรกิจให้บริการตรวจสอบ รับรองคุณภาพสินค้าก่อนส่งออก (ถือหุ้น 49%), บริการรักษาความปลอดภัย (ถือหุ้น 49%), บริการภาคพื้น (ถือหุ้น 49%) ขณะที่ราคาหุ้นผ่านปรับตัวลดลงถึง 12% หลังเกิดการระบาดรอบใหม่ เชื่อว่าเป็นโอกาสสะสมรอรับข่าวบวกที่จะทยอยเข้ามานับจากนี้

คาดการณ์จำนวนผู้ใช้บริการสนามบิน AOT ปีบัญชี 2564-66



ที่มา : ประเมินโดยฝ่ายวิจัย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - AOT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 30 ก.ย.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการดำเนินงาน	31,179	9,056	47,519	68,315	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	25,744	24,935	30,382	32,887	กำไรสุทธิ	5,337	(14,037)	12,017	26,650
กำไรจากการดำเนินงาน	5,435	(15,879)	17,137	35,429	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5,441	8,220	9,539	9,756
รายได้อื่น	1,392	1,357	1,394	1,531	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	837	2,462	2,358	2,290
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	เพิ่มลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(6,989)	(2,007)	3,983	3,544
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากเงินลงทุน	0	-	-	-	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	259	(5,361)	27,897	42,240
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	6,827	(14,523)	18,530	36,959	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ดอกเบี้ยจ่าย	646	3,003	3,485	3,638	เพิ่มลด จากการลงทุนระยะสั้น	22,729	-10,000	10,000	5,000
ภาษีเงินได้	1,038	(3,500)	3,009	6,664	เพิ่มลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(17,750)	(27,750)	(37,250)	(27,250)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	22	(11)	(20)	(7)	เพิ่มลด จากสินทรัพย์ถาวร	(13,484)	(17,750)	(27,750)	(37,250)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	5,165	(14,037)	12,017	26,650	ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย				
กำไรขาดทุนจาก Fx	142	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(8,504)	(55,500)	(55,000)	(59,500)
รายได้ย้อนหลังจาก King Power					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
รายการพิเศษอื่น ๆ	(986)	-	-	-	เพิ่มลด เงินกู้	(3,398)	4,909	9,712	(2,143)
กำไรสุทธิ	4,321	-14,037	12,017	26,650	เพิ่มลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
EPS	0.30	(0.98)	0.84	1.87	อื่น ๆ	-	-	-	-
					ลด จ่ายปันผล	(14,999)	(3,099)	-	(7,210)
การเติบโตของรายได้ (YoY)	-50.5%	-71.0%	424.7%	43.8%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(19,068)	(1,389)	6,162	(13,294)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	-82.2%	-392.2%	-207.9%	106.7%	เพิ่มลด เงินสดสุทธิ	(4,104)	(1,770)	(3,691)	1,697
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-82.7%	-424.9%	-185.6%	121.8%					
การเติบโตของกำไรปกติ (YoY)	-79.2%	-371.8%	-185.6%	121.8%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q63	4Q63	1Q64	2Q64	สิ้นสุด 30 ก.ย.	2563F	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการดำเนินงาน	1,319	1,853	2,176	1,778	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	43,558	19,058	25,367	17,063
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	4,990	5,435	6,037	5,798	ลูกหนี้การค้า	6,014	1,747	9,166	13,178
กำไรจากการดำเนินงาน	(3,671)	(3,582)	(3,861)	(4,020)	สินค้าคงเหลือ	340	99	519	745
รายได้อื่น	387	163	212	125	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	579	168	883	1,269
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	118,608	131,537	153,152	184,054
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	(3,284)	(3,419)	(3,649)	(3,896)	สินทรัพย์รวม	173,559	193,577	226,715	250,597
ดอกเบี้ยจ่าย	155	148	748	743	เจ้าหนี้การค้า	4,172	3,125	5,616	8,385
ภาษีเงินได้	761	973	945	923	หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระ 1 ปี	2,848	5,288	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	(0)	(0)	หนี้สินอื่น	11,159	7,783	12,606	18,073
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(2,650)	(2,584)	(3,443)	(3,710)	หนี้สินมีดอกเบี้ยครบชำระเกิน 1 ปี	8,245	10,714	25,714	23,571
กำไรขาดทุนจาก Fx	2	74	349	72	หนี้สินรวม	30,527	80,523	101,625	106,060
รายการพิเศษอื่น ๆ	2	(1,220)	3	2	ทุนที่ชำระแล้ว	14,286	14,286	14,286	14,286
กำไรสุทธิ	(2,931)	(3,731)	(3,442)	(3,644)	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	12,568	12,568	12,568	12,568
EPS	(2.05)	(2.61)	(2.41)	-	กำไรสะสม	113,454	83,465	95,482	114,922
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	143,032	113,054	125,091	144,538
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (YoY)	-91.3%	-87.9%	-86.5%	-85.1%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	173,559	193,577	226,715	250,597
การเติบโตกำไรจากการดำเนินงาน (YoY)	-150.0%	-162.4%	-146.2%	-192.8%					
การเติบโตกำไรสุทธิ (YoY)	-149.8%	-170.9%	-146.9%	-199.9%					
การเติบโตกำไรปกติ (YoY)	-143.3%	-156.3%	-150.6%	-203.1%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 30 ก.ย.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 30 ก.ย.	2563F	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.1	3.3	1.5	1.6	จำนวนเที่ยวบิน	515,185	296,231	660,596	934,743
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.9	1.2	1.6	1.0	อัตราเติบโตจำนวนเที่ยวบิน (%)	-42.5%	-42.5%	123.0%	41.5%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	30.2	10.7	1.5	6.5	ผู้ให้บริการสนามบิน (ล้านคน)	72.63	35.99	100.94	136.75
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (เท่า)	96.2	117.3	80.8	48.1	อัตราเติบโตผู้ให้บริการสนามบิน (%)	-48.8%	-50.4%	180.5%	35.5%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	27.8	15.7	6.5	5.2	ค่าธรรมเนียมขาออกต่างประเทศ	700	700	700	700
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.28	0.21	0.71	0.81	ค่าธรรมเนียมขาออกในประเทศ	100	100	100	100
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.04	0.11	0.20	0.15					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.3%	-7.6%	5.7%	11.2%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	2.9%	-11.0%	10.1%	19.8%					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

BDMS

ราคาปัจจุบัน	21.50	บาท
Fair Value	24.00	บาท
มูลค่าตลาด	341,678	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีเลิศ

กลับมาเติบโต yoy ต่อเนื่องทุกไตรมาสนับจากนี้

- กลับมาเติบโต yoy นับจาก 2Q64
- กำไรกลับสู่ระดับก่อน COVID ในปี 2565
- ราคายัง Laggard เกินไป สวนทางการฟื้นตัว

Anti-corruption Progress Indicator : Na.

ผู้นำธุรกิจพ.เอกชนในไทย BDMS ปัจจุบันมีฐานสาขาในเครือข่าย 49 แห่ง ครอบคลุมตลาดในทุกระดับ ทั้งกลุ่มบน – ล่าง ภายใต้ช่วงปกติมีกลุ่มผู้ป่วยคนไทย คิดเป็น 70% และ Expat 15% (ชาวต่างชาติที่ทำงานในไทย) ของรายได้ รวมถึงผู้ป่วย Fly-in อีก 15% ของรายได้

สถานะธุรกิจที่ผ่านมา ได้รับผลกระทบ COVID ต่อลูกค้า Fly-in และคนไทยที่ลดลง แต่เห็นสัญญาณกลับมาสู่วงจรการเติบโต เริ่มจาก 2Q64 ที่แม้จะมีการระบาด COVID รอบใหม่เข้ามาบนทอนลูกค้าคนไทย แต่การปรับตัวจากการระบาดรอบที่ผ่านมา คาดกระทบจำกัดกว่าที่ผ่านมา และชัดเจนทั้งหมดได้จากรายได้บริการที่เกี่ยวข้อง COVID ทั้ง 1) การตรวจเชื้อที่เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว เทียบกับงวด 1Q64 และแทบไม่มีใน 2Q63, 2) การรักษาผู้ป่วย COVID ภายใต้เตียงรองรับกว่า 1.9 พันเตียง คิดเป็นราว 22% ของเตียงทั้งหมด ซึ่งจะช่วยหนุนอัตราครองเตียงผู้ป่วยในให้เพิ่มขึ้นกว่าช่วงที่ผ่านมา ซึ่งจำนวนเตียงว่างลง โดยเฉพาะจากลูกค้า Fly-in ที่เข้ามาไม่ได้ และ 3) บริการ Hospital สำหรับกักตัวผู้ติด

เชื้อที่อาการไม่รุนแรงในโรงแรม ซึ่งเป็นส่วนเพิ่มจากอัตรากำลังให้บริการปกติ อีกราว 6% จึงคาดช่วยต่อยุ่กำไร 2Q64 เติบโตดีขึ้น yoy

ขณะที่งวด 2H64 แม้รายได้เกี่ยวข้องกับ COVID จะค่อยๆลดลง แต่ประเมินคาดหวัง BDMS เติบโต yoy เด่นต่อเนื่อง จากทั้งผู้ป่วยไทยที่มีแนวโน้มฟื้นตัวได้เร็วขึ้น สะท้อนจากการระบาดรอบ 2 (ธ.ค.63) ที่ผู้ป่วยฟื้นสู่ระดับปกติในเพียง 2 เดือน (เทียบรอบที่ 1 เม.ย.63 ใช้เวลาราว 5 – 6 เดือน) ซึ่ง 2H64 มีวัคซีนที่ช่วยหนุนความเชื่อมั่นให้ผู้ป่วยกลับเข้ามารักษาในรพ.ด้วย บวกกับรายได้เพิ่มเติมจากการให้บริการวัคซีนทางเลือก ซึ่ง BDMS นำได้ประโยชน์ลำดับต้นจากเครือข่ายที่ครอบคลุม ซึ่งยังไม่รวมในประมาณการ และคาดเชื่อว่า จะช่วยชดเชย Downside จากสมมติฐานผู้ป่วย Fly-in ที่จะกลับมาช้ากว่าคาด 1 ไตรมาส เป็นช่วง 4Q64 แทน ซึ่งหนุนภาพการฟื้นตัวกำไร yoy ต่อเนื่องทุกไตรมาส นับจากนี้ ขณะที่วัคซีนทางเลือกถือเป็น Upside ต่อกำไรปีถัดๆไป ด้วย ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปกติ BDMS ปี 2564 จะเติบโตเด่น 43% และเพิ่มอีก 12.3% ในปี 2565 ซึ่งเป็นระดับใกล้เคียงก่อน COVID หลังๆจากผู้ป่วย Fly-in ที่จะทยอยกลับเข้ามาในรพ.

ราคาปัจจุบันยัง Laggard กลุ่มฯค่อนข้างมาก สวนทางกับแนวโน้มการฟื้นตัวที่จะเติบโตต่อเนื่องทุกไตรมาสไปจนถึงปี 2565 คงคำแนะนำ ชื่อ

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31ธ.ค.	2563A	2564F	2565F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,214	8,661	9,725	10,436
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,045	8,661	9,725	10,436
Norm. EPS	0.38	0.55	0.61	0.66
Norm. EPS Growth	-40.3%	43.3%	12.3%	7.3%
PER (เท่า)	47.36	39.45	35.13	32.74
DPS (บาท)	0.55	0.27	0.31	0.33
Dividend yield (%)	2.56%	1.27%	1.42%	1.53%
PBV (เท่า)	3.74	3.72	3.50	3.29
EV/EBITDA (เท่า)	19.40	19.06	17.19	15.88

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2563-65F ของ BDMS



ที่มา : ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน – BDMS

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ค่ารักษาพยาบาล	65,166	77,434	83,629	88,646	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
รายได้จากการจำหน่ายสินค้า	2,908	3,053	3,206	3,366	กำไรก่อนภาษี	10,401	11,387	12,733	13,639
ต้นทุนขาย	(46,371)	(53,047)	(56,767)	(60,057)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	6,413	5,861	6,095	6,339
กำไรขั้นต้น	21,703	27,440	30,067	31,956	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(4,133)	(2,278)	(2,554)	(2,732)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(14,161)	(16,530)	(17,875)	(18,917)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(999)	53	(218)	(107)
กำไรจากการดำเนินงาน	7,542	10,910	12,192	13,039	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	11,681	15,023	16,057	17,139
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุน	273	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
รายได้/จ่าย (กำไร/จ่าย) อื่น	3,457	1,097	1,103	1,100	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
Extra Item (สุทธิจากภาษีและค่าใช้จ่าย)	1,169	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(6,620)	(3,834)	(4,500)	(4,052)
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	11,272	12,006	13,295	14,139	อื่นๆ	19,006	1	7	4
ดอกเบี้ยจ่าย	(871)	(620)	(562)	(500)	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	12,385	(3,833)	(4,493)	(4,048)
ภาษีเงินได้	(2,751)	(2,277)	(2,547)	(2,728)	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	435	448	462	475	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(4,110)	(6,107)	(3,094)	(5,000)
กำไรสุทธิ	7,214	8,661	9,725	10,436	เพิ่ม/ลด หนี้และส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (Norm Profit)	6,045	8,661	9,725	10,436	อื่นๆ	(21)	-	-	-
EPS	0.45	0.55	0.61	0.66	ลด จ่ายปันผล	(4,966)	(8,741)	(4,331)	(4,863)
การเติบโตของรายได้จากการขายและให้บริการ (YoY%)	-17.7%	18.2%	7.9%	6.0%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(9,096)	(14,848)	(7,425)	(9,863)
การเติบโตของกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (YoY%)	-39.9%	43.3%	12.3%	7.3%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	14,970	(3,659)	4,139	3,229
อัตรากำไรขั้นต้น	31.9%	34.1%	34.6%	34.7%					
อัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	8.9%	10.8%	11.2%	11.3%					

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2063	3063	4063	1064	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ค่ารักษาพยาบาล	13,080	16,071	17,134	15,311	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	19,666	16,008	20,147	23,376
รายได้จากการจำหน่ายสินค้า	707	648	694	716	ลูกหนี้การค้า	7,192	8,342	8,826	9,169
ต้นทุนขาย	(9,853)	(11,169)	(12,315)	(11,051)	สินค้าคงเหลือ	1,855	1,453	1,555	1,645
กำไรขั้นต้น	3,933	5,550	5,514	4,977	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,299	1,299	1,299	1,299
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,131)	(3,272)	(3,985)	(3,284)	เงินลงทุนในบริษัทอื่น	939	939	939	939
กำไรจากการดำเนินงาน	802	2,278	1,529	1,693	สินทรัพย์ถาวร	81,313	79,287	77,691	75,404
ส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในฯ รวม	(37)	66	26	3	สินทรัพย์รวม	136,050	131,113	134,244	135,618
รายได้/จ่าย (กำไร/จ่าย) อื่น	207	262	2,714	267	เจ้าหนี้การค้า	4,450	5,252	5,620	5,946
Extra Item (สุทธิจากภาษีและค่าใช้จ่าย)	-	13	1,156	-	หนี้สินอื่น	15,974	15,974	15,974	15,975
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	972	2,619	4,268	1,963	เจ้าหนี้สถาบันการเงิน ระยะสั้น	427	3,414	5,320	1,820
ดอกเบี้ยจ่าย	(218)	(215)	(210)	(195)	เจ้าหนี้สถาบันการเงิน ระยะยาว	23,736	14,642	9,642	8,142
ภาษีเงินได้	(226)	(482)	(1,538)	(330)	หนี้สินรวม	44,587	39,281	36,556	31,882
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	71	122	120	99	ทุนเรียกชำระแล้ว	1,589	1,589	1,589	1,589
กำไรสุทธิ	458	1,800	2,388	1,339	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	30,166	30,166	30,166	30,166
การเติบโตของรายได้จากการขายและให้บริการ (YoY%)	-29.0%	-22.7%	-15.7%	-18.8%	กำไรสุทธิ	47,275	47,644	53,500	59,549
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY%)	-75.5%	-37.7%	2.8%	-47.9%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	91,463	91,832	97,688	103,736
อัตรากำไรขั้นต้น	28.6%	33.2%	30.9%	31.1%	รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	136,050	131,113	134,244	135,618
อัตรากำไรสุทธิ	3.3%	10.8%	13.4%	8.4%					

อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.85	2.67	1.81	1.84	OPD				
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	6.45	6.80	6.95	7.07	จำนวนผู้ป่วย OPD เฉลี่ยต่อวัน (คน)	25,682	28,764	29,915	31,111
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	10.42	10.10	10.10	10.10	รายได้ต่อครั้งจากผู้ป่วย OPD (บาท)	3,263	3,428	3,560	3,628
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.49	0.43	0.37	0.31	IPD				
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.3%	6.5%	7.3%	7.7%	จำนวนผู้ป่วย IPD เฉลี่ยต่อวัน (คน)	3,069	3,529	3,670	3,817
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.1%	9.5%	10.3%	10.4%	รายได้ต่อครั้งจากผู้ป่วย IPD (บาท)	29,800	32,176	33,413	34,056
Net Gearing (เท่า)	0.01	(0.01)	(0.09)	(0.16)					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื้อ

MAJOR

ภาพการฟื้นตัวระยะถัดไปโดดเด่น

ราคาปัจจุบัน	20.30	บาท
Fair Value	24.00	บาท
มูลค่าตลาด	18,162	ล้านบาท

การจัดอันดับ S&P500 : ดีมาก

- 🌀 อุตสาหกรรมหนังมีสัญญาณบวก
- 🌀 ครึ่งปีหลังหนังดีฯรออยู่เพียบ
- 🌀 โอกาสลงทุนก่อนฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว

Anti-corruption Progress Indicator : ประกาศเจตนาบรรณ

อุตสาหกรรมโรงหนังในประเทศสหรัฐฯ ได้ผ่านพ้นช่วงเวลา
ที่เลวร้ายที่สุดไปแล้ว จากการกระจายวัคซีนทำได้อย่าง
รวดเร็ว และเริ่มกลับมาเปิดโรงหนังได้ตั้งแต่เดือน มี.ค.64
ส่งผลให้รายได้หนังมีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจนเพิ่มขึ้น MoM
ต่อเนื่อง โดย Box office เดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น 97% MoM
และเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 67% MoM เป็นแรงผลักดันให้
สตูดิโอเร่งนำหนังเข้าฉายตามกำหนด

แนวโน้ม 2Q64 แม้ MAJOR จะได้รับผลกระทบจากการ
ระบาดระลอก 3 ซึ่งมีจำนวนผู้ติดเชื้อเป็นสถิติสูงสุดใหม่ ทำให้
ต้องกลับมาปิดโรงหนังในพื้นที่เสี่ยงอีกครั้ง โดยปัจจุบันมี
การปิดโรงหนัง 27 จังหวัด 85 สาขา หรือคิดเป็นจำนวน
484 จอ จากทั้งหมด 817 จอ จนถึงวันที่ 31 พ.ค.64 อย่างไร
ก็ตามเราเชื่อว่าผลกระทบไม่ได้รุนแรงอย่างที่กังวล เนื่องจาก
มีการวางแผนและบริหารต้นทุนได้เป็นอย่างดี อีกทั้งจะมี

หนังทำเงินมหาศาลอย่าง Fast&Furious 9 รอฉายในช่วงกลางเดือน มิ.ย.
ส่วนภาพครึ่งปีหลัง คาดว่าจะกลับมาฟื้นตัวอย่างโดดเด่น ด้วยหนังใหญ่ทำ
เงินจำนวนมากที่อัดอั้นมาจากช่วงก่อนหน้า อาทิเช่น ใน 3Q64 จะมีหนัง
Black Widow, No Time To Die, Shang Chi, Venom, Jungle Cruise , ร้าง
ทอง (จาก GDH) และ ฟ้าภาค 3 ส่วน 4Q64 มีหนังทำเงินอัดแน่นเช่นกัน อาทิ
The Eternals, Spiderman, Top Gun 2, The Matrix 4, Resident Evil,
บุพเพสันนิวาส 2 และ หอแก้วแตก ซึ่งหากดูหน้ารายชื่อนี้เรียกได้ว่าเป็น
ช่วงที่มีหนังคุณภาพที่สุดตั้งแต่ที่เคยมีมา

ประเมิน FV เท่ากับ 24 บาท อิงวิธี PER 24x (ค่าเฉลี่ย+1 S.D.) ให้คำแนะนำ
ซื้อ เรามองว่ารายได้หนังในสหรัฐฯ เห็นสัญญาณฟื้นตัวค่อนข้างชัดเจนจาก
การเร่งฉีดวัคซีน เชื่อว่าแนวโน้มของไทยในระยะถัดไปจะเป็นลักษณะ
เดียวกัน หลังสามารถกลับมาเปิดโรงหนังได้อีกครั้งในเดือน มิ.ย.64 ส่วนการ
ฉายหนังบนสตรีมมิ่งแทนการเข้าฉายโรงหนัง เชื่อว่าจะไม่เกิดขึ้น เนื่องจาก
โอกาสการทำรายได้ที่ต่ำกว่า และประสบการณ์ที่หาไม่ได้จากสตรีมมิ่ง

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563A	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ	-527	885	1,019	1,073
Norm Profit	-377	885	1,019	1,073
EPS (บาท)	-0.59	0.99	1.14	1.20
PER (เท่า)	NA	18.6	16.1	15.3
DPS (บาท)	0.00	0.89	1.08	1.14
Dividend Yield (%)	0.0	4.8	5.9	6.2
BV (บาท)	7.41	7.98	8.17	8.30
EVEBIDA (เท่า)	25.6	7.3	6.4	5.9
ROE (%)	-8.0	12.9	14.1	14.6

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

รายได้ตัวหนังรายไตรมาส (ล้านบาท)



ที่มา : บริษัท

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - MAJOR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	3,765	8,748	9,177	9,628	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(3,164)	(5,653)	(5,919)	(6,198)	กำไรสุทธิ	(527)	885	1,019	1,073
กำไรขั้นต้น	601	3,095	3,258	3,430	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,970)	(2,187)	(2,203)	(2,311)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,242	1,152	1,172	1,192
ดอกเบี้ยจ่าย	(175)	(116)	(97)	(85)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	อื่นๆ				
รายได้อื่น	911	301	302	293	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(513)	595	291	325
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(633)	1,093	1,260	1,327	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	202	2,632	2,482	2,590
ภาษีเงินได้	93	(177)	(209)	(222)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	13	(30)	(32)	(32)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(282)	(540)	(540)	(540)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(282)	(540)	(540)	(540)
กำไรสุทธิ	(527)	885	1,019	1,073	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
Norm Profit	(377)	885	1,019	1,073	เพิ่ม/ลด เงินกู้	3,770	(669)	(635)	(608)
Norm EPS	(0.42)	0.99	1.14	1.20	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	288	-	-	-
					เพิ่ม/ลด ออกรับ				
					ลด จ่ายปันผล	(313)	(398)	(883)	(994)
การเติบโตของยอดขาย	-64.8%	132.3%	4.9%	4.9%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	671	(1,655)	(1,518)	(1,602)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	NA	NA	15.2%	5.3%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	591	437	424	448
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.0%	35.4%	35.5%	35.6%					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-10.0%	10.1%	11.1%	11.1%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	208	896	1,339	853	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,557	1,995	2,419	2,866
ต้นทุนขาย	(435)	(751)	(929)	(750)	ลูกหนี้การค้า	592	1,374	1,442	1,513
กำไรขั้นต้น	-227	145	411	103	สินค้าคงเหลือ	118	106	129	117
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(432)	(371)	(574)	(370)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	294	306	318	331
ดอกเบี้ยจ่าย	(38)	(26)	(55)	(70)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	5,161	4,936	4,064	3,172
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	สินทรัพย์รวม	17,679	18,625	18,277	17,904
รายได้อื่น	223	139	457	186					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	-473	-113	239	-151	เจ้าหนี้การค้า	1,395	2,493	2,610	2,733
ภาษีเงินได้	(13)	(13)	87	23	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	986	987	988	989
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	11	1	1	8	หนี้สินรวม	11,052	11,482	10,965	10,481
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	144	174	206	238
กำไรสุทธิ	-475	-125	328	-120	ทุนที่ชำระแล้ว	895	895	895	895
กำไรปกติ	-475	-125	328	-120	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4,056	4,056	4,056	4,056
					กำไรสะสม	1,638	2,125	2,262	2,341
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	6,482	6,969	7,106	7,185
ยอดขาย (QoQ)	-84.2%	330.0%	49.4%	-36.3%					
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-183.3%	NA	182.4%	-74.9%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17,680	18,625	18,277	17,904
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-284.7%	NA	162.0%	-63.4%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.5	0.6	0.7	0.8	ยอดขายเติบโต	-64.8%	132.3%	4.9%	4.9%
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.4	0.4	0.5	0.6	อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.0%	35.4%	35.5%	35.6%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.4	7.4	7.4	7.4	ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย	52.3%	25.0%	24.0%	24.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	50.5	50.5	50.5	50.5	อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-10.0%	10.1%	11.1%	11.1%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.3	2.3	2.3	2.3					
หนี้มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.8	0.6	0.5	0.4					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-3.3%	4.9%	5.5%	5.9%					
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-8.0%	12.9%	14.1%	14.6%					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

MINT

เริ่มเข้าสู่เส้นทางของการฟื้นตัว

ราคาปัจจุบัน	31.50	บาท
Fair Value	34.00	บาท
มูลค่าตลาด	163,535	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีเลิศ

- 🎯 แสงแห่งความหวังสดใสถึงยุโรป หลังได้วัคซีนที่ดี
- 🎯 Asset Rotation กระชับโครงสร้างทางการเงิน
- 🎯 ชื่อ ตามริบ Reopening ในยุโรป

Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

การกระจายวัคซีน COVID-19 ทั่วโลก ดำเนินอย่างต่อเนื่อง ล่าสุด พ.ค. 64 มีประชากรได้รับวัคซีนครบ dose (Fully vaccinated) อยู่ที่ 4.74% ในขณะที่ประเทศกลุ่ม Europe Union (EU) ซึ่งเป็นฐานรายได้หลักของ NH Hotel (สัดส่วนประมาณ 50% ของรายได้ MINT ปี 2562 อยู่ใน สเปน, อิตาลี และเยอรมัน เป็นหลัก) มีการกระจายวัคซีน COVID-19 ครบ dose เร็วกว่าค่าเฉลี่ยโลกที่ 13.8% ของประชากรใน EU โดยฝ่ายวิจัยคาดหวังวัคซีนฯ กระจายทั่วยุโรป 70% - 80% ช่วงปลายปีนี้ ช่วยลดจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่จากช่วง มี.ค. 64 เฉลี่ยอยู่ที่ 1.68 แสนคนต่อวัน มาอยู่ที่ 5.7 หมื่นคนต่อวัน ช่วงกลาง พ.ค. 64 คาดสถานการณ์ COVID-19 ใน EU ผ่อนคลายลงตั้งแต่ 2H64 ซึ่งเริ่มเห็นทิศทางที่ดีมากขึ้น หลัง EU บรรลุข้อตกลงให้นักท่องเที่ยวที่ได้รับวัคซีน (AstraZeneca, J&J, Moderna และ Pfizer-BioNtech) ครบโดส (14 วันก่อนเดินทาง) สามารถเดินทางเข้ามาใน EU ได้

ภาพรวมคาดการณ์เชื้อต่อการฟื้นตัวของ NH Hotel และส่งผลกระทบต่อ MINT ให้มีผลขาดทุนลดลงตั้งแต่ช่วง 2H64 ส่วน

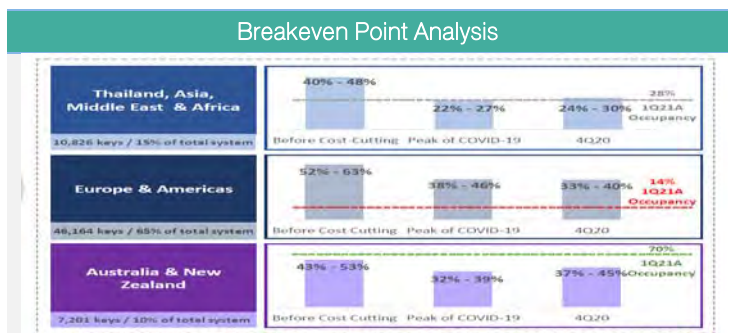
ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(21,407)	(14,000)	1,400	4,555
กำไรปกติ (ล้านบาท)	(19,388)	(14,000)	1,400	4,555
EPS (บาท)	(4.13)	(2.70)	0.27	0.88
Norm PER (x)	N.A.	N.A.	116.6	35.8
PBV (x)	2.4	3.1	3.0	2.8
EV/EBITDA (X)	N.A.	N.A.	15.3	12.6
ROE (%)	-27.2%	-23.3%	2.6%	8.0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ระยะยาวต้องติดตามความต่อเนื่องของการบริหารค่าใช้จ่ายช่วง COVID-19 ที่ทำให้ Occupancy rate ถึงจุดคุ้มทุนใน EBITDA ลดลงจากเดิมประมาณ 20% (เดิมคุ้มทุนที่ OCC 40%) หากยังสามารถควบคุมได้ถึงช่วงการเดินทางท่องเที่ยวทั่วโลกกลับมาเป็นปกติ (คาดปี 2567) จะเป็นอีกแรงขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรให้โดดเด่นกว่าปี 2562 และฟื้นตัวเร็วกว่าคาด

สำหรับโครงสร้างทางการเงิน ได้รับการผ่อนผันการค้างสัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเทียบส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) ไม่เกิน 1.75 เท่า (1Q64 อยู่ที่ 1.95 เท่า) จากผู้ถือหุ้นไปเป็นสิ้นปี 2565 และยกเว้นการรวมผลจากการด้อยค่าสินทรัพย์จาก COVID-19 ในส่วนของผู้ถือหุ้นไปจนถึงปี 2567 อีกทั้งเตรียมทำ Asset Rotation โรงแรมในยุโรป 4 - 5 แห่งในงวด 2Q - 3Q64 (เช่น ชายและเซาท์) ทางบริษัท คาดว่าจะได้รับเงินสดราว 1 - 1.5 หมื่นล้านบาท องค์กรประกอบรวมมองว่าช่วยลดความเสี่ยงในการ Recap ครั้งที่ 2

อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, Terminal Growth Rate 2.5%) ให้ FV ปี 2564 ที่ 34 บาท คาดการกระจายวัคซีน COVID-19 และ Reopening ในยุโรป จะช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้นและประมาณการ แนะนำ ชื่อ ตาม Sentiment เชิงบวกจากการ Recovery ในยุโรป สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง



ที่มา : MINT

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - MINT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	55,954	67,264	88,757	93,599
ต้นทุนขาย	(47,254)	(53,039)	(54,173)	(54,454)
กำไรขั้นต้น	8,700	14,226	34,584	39,145
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(26,013)	(24,888)	(26,627)	(28,080)
ดอกเบี้ยจ่าย	(7,452)	(4,910)	(4,695)	(4,377)
ค่าใช้จ่ายอื่น	(625)	-	-	-
รายได้อื่น	2,742	2,750	2,850	3,278
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(23,113)	(17,022)	2,017	5,993
ภาษีเงินได้	2,428	1,702	(474)	(1,199)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	(19,388)	(14,000)	1,400	4,555
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1,321)	-	-	-
กำไรสุทธิ	(21,407)	(14,000)	1,400	4,555
Norm EPS	(3.74)	(2.70)	0.27	0.88
EPS	(4.13)	(2.70)	0.27	0.88
การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%)	-53.0%	20.2%	32.0%	5.5%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	N.A.	N.A.	-110.0%	225.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15.5%	21.1%	39.0%	41.8%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-34.7%	-20.8%	1.6%	4.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64
ยอดขาย	6,466	14,471	13,174	12,047
ต้นทุนขาย	(7,956)	(12,884)	(11,870)	(10,056)
กำไรขั้นต้น	(1,490)	1,587	1,304	1,991
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(4,767)	(5,462)	(4,696)	(7,384)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,912)	(2,334)	(1,398)	(1,995)
รายได้อื่น	573	584	850	607
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(8,609)	(5,776)	(5,052)	(6,272)
ภาษีเงินได้	974	705	429	512
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(472)	(288)	(353)	(549)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	(7,163)	(4,783)	(4,270)	(5,211)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1,285)	(812)	(1,321)	(2,039)
กำไรสุทธิ	(8,448)	(5,595)	(5,591)	(7,250)
Norm EPS	(1.62)	(1.00)	(0.90)	(1.08)
EPS	(1.90)	(1.16)	(1.15)	(1.47)
การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%YoY)	-79.0%	-49.7%	-58.7%	-44.8%
การเติบโตของกำไรดำเนินงาน (% YoY)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	-23.0%	11.0%	9.9%	16.5%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-110.8%	-33.1%	-32.4%	-43.3%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.26	0.99	1.24	1.10
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.15	0.11	0.14	0.12
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.02	6.00	6.00	6.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	12.08	11.92	11.92	11.92
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	2.67	3.00	3.00	3.27
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	4.27	5.51	5.25	4.70
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.79	2.25	2.09	1.85
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-6.3%	-3.9%	0.4%	1.3%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-27.2%	-23.3%	2.6%	8.0%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	(21,407)	(14,000)	1,400	4,555
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	18,241	9,853	10,103	10,353
กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
อื่นๆ	22,883	9,853	10,103	10,353
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(4,976)	2,676	(3,299)	(2,249)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(2,500)	(1,470)	8,203	12,659
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	435	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(5,099)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(6,003)	(5,000)	(5,000)	(5,000)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(10,531)	(5,000)	(5,000)	(5,000)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	16,623	3,698	(7,106)	(6,706)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	9,788	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	24,949	3,698	(7,106)	(6,706)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	11,918	(2,772)	(3,902)	953

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสด & เงินฝาก	26,188	23,394	19,492	20,444
ลูกหนี้การค้า	12,286	11,211	14,793	15,600
สินค้าคงเหลือ	3,683	4,451	4,546	4,569
สินทรัพย์หมุนเวียน	9,908	9,908	9,908	9,908
สินทรัพย์รวม	362,327	354,394	349,066	345,496
เจ้าหนี้การค้า	15,310	17,680	18,058	16,639
หนี้สินหมุนเวียน	41,238	49,411	39,389	45,770
หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย	19,578	25,382	14,982	22,782
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย	211,716	209,611	212,905	198,399
หนี้สินรวม	286,003	292,070	285,342	277,218
ทุนที่ชำระแล้ว	5,182	5,182	5,182	5,182
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กำไรสะสม	15,676	1,676	3,076	7,631
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	589	589	589	589
ยังไม่ได้จัดสรร	15,087	1,088	2,487	7,042
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	9,343	9,343	9,343	9,343
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	66,981	52,981	54,381	58,936
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	362,327	354,394	349,066	345,496

สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
สัดส่วนรายได้แบ่งตามธุรกิจ (%)				
ธุรกิจโรงแรม	55.0%	60.2%	68.5%	68.8%
ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	34.8%	29.7%	23.1%	22.4%
ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย	3.7%	3.9%	3.2%	3.3%
ธุรกิจค้าปลีกและจัดจำหน่ายสินค้า	6.5%	6.3%	5.2%	5.5%
ธุรกิจอื่น	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gross Margin (%)	15.5%	21.1%	39.0%	41.8%

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

MTC

ราคาปัจจุบัน	61.50	บาท
Fair Value	80.00	บาท
มูลค่าตลาด	130,380	ล้านบาท

การจัดอันดับ S&P500 : ดีเลิศ

Demand สินเชื่อเติบโตสูงในปี 2564

- แม้การแข่งขันสูง...แต่ MTC ยังแข่งขันได้
- คาดการณ์ปี 2564 โตกว่า 15% yoy
- ราคาหุ้นสะท้อนความเสี่ยงไปมากแล้ว...แนะนำเข้าลงทุน

Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

แนวโน้มธุรกิจของ MTC ในปี 2564 จะเติบโต ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น หนุนความต้องการใช้สินเชื่อเติบโตตามไปด้วย โดยคาดทิศทางสินเชื่อจะเติบโตต่อเนื่องตั้งแต่งวด 2Q64 เป็นต้นไป จากการเข้าช่วงเปิดเทอมและฤดูกาลเพาะปลูก ซึ่งเป็นช่วงที่มีความต้องการใช้สินเชื่อมากขึ้น โดย MTC มีจุดเด่นที่ความสามารถในการบริหารต้นทุนที่ดี ทั้งในด้านค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน การควบคุม NPL และแนวโน้ม Cost of funds ปี 2564 ที่จะลดลง จากการออกหุ้นกู้ใหม่ในอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง

ซึ่งมีน้ำหนักมากกว่าแนวโน้มการแข่งขันในอุตสาหกรรม จำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์จะรุนแรงมากขึ้น (แต่สินเชื่อประเภทอื่นการแข่งขันยังไม่รุนแรงนัก) จากการที่ธนาคารออมสินจับมือกับ SAWAD ปลดปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ใหม่มากขึ้นในปี 2564 ซึ่งเป็นสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยสูงราว 24% เพื่อชดเชยแนวโน้มการแข่งขันในอุตสาหกรรมสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ที่รุนแรงมากขึ้น โดยคาดทิศทางกำไรสุทธิงวด 2Q64 จะขึ้นทำ New high ต่อเนื่อง จากแนวโน้มสินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง

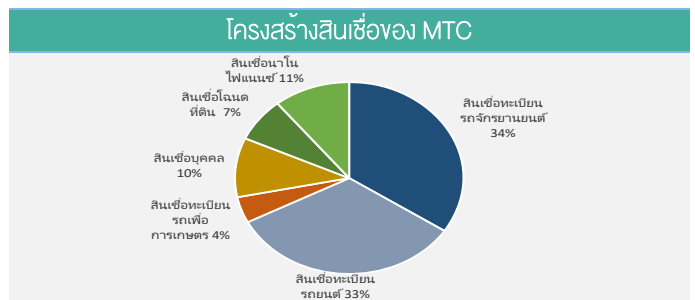
จำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ให้ลูกค้าใหม่ที่มีเอกสารการเงินดี ในช่วงพ.ค.-มิ.ย. 64 ที่อัตราดอกเบี้ยราว 11% (แต่มีเงื่อนไข เช่น หากไม่ส่งค่างวด 1 เดือน อัตราดอกเบี้ยจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 18% เป็นต้น) โดย MTC ก็มีการปรับโปรโมชั่นอัตราดอกเบี้ยจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ลงมาเหลือ 15% ให้ลูกค้าทุกรายในช่วงเม.ย.-มิ.ย.64 และจะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงจากนี้อีกแล้ว นอกจากนี้ ยังมีผู้เล่นหน้าใหม่ อาทิ TIDLOR และ SAK ที่มีความพร้อมในการแข่งขันมากขึ้นหลังระดมทุน IPO แล้วด้วยเช่นกัน

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 ของ MTC จะเพิ่มขึ้น 15.2% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิปี 2564 เติบโต 20.0% yoy โดย MTC จะเน้นปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ใหม่มากขึ้นในปี 2564 ซึ่งเป็นสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยสูงราว 24% เพื่อชดเชยแนวโน้มการแข่งขันในอุตสาหกรรมสินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ที่รุนแรงมากขึ้น โดยคาดทิศทางกำไรสุทธิงวด 2Q64 จะขึ้นทำ New high ต่อเนื่อง จากแนวโน้มสินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง

กำหนด FV ปี 2564 เท่ากับ 80 บาท อิง PBV 6.6 เท่า ตามวิธี GGM ภายใต้คาดการณ์ ROE เฉลี่ย 28% ราคาหุ้นปรับฐานไปกว่า 15% ในรอบ 1 เดือน สะท้อนความเสี่ยงจากการแข่งขันที่สูงขึ้นไปมากแล้ว จึงแนะนำซื้อ

ตัวชี้วัดสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)			
สิ้นสุด ธ.ค.	2563	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	5,214	6,007	7,028
EPS (บาท)	2.46	2.83	3.32
EPS growth (%)	23.0%	15.2%	17.0%
PER (เท่า)	25.0	21.7	18.6
PBV (เท่า)	6.3	5.0	4.1
Dividend Yields (%)	0.6%	0.7%	0.8%
ROE (%)	28.4%	25.8%	24.3%

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา : MTC

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - MTC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	13,962	16,757	19,789	22,880	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,378	1,402	1,911	2,131
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(1,817)	(1,889)	(2,174)	(2,425)	สินเชื่อ	70,237	82,005	96,356	112,736
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	12,145	14,868	17,615	20,454	หัก รายได้ดอกเบี้ยรอดบัญชี	816	1,570	1,846	2,159
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(291)	(669)	(786)	(919)	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1,326)	(2,223)	(2,611)	(3,055)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนี้	11,853	14,199	16,829	19,535	สินเชื่อสุทธิ	69,727	81,352	95,590	111,839
รายได้อื่น	807	960	1,136	1,320	สินทรัพย์อื่น	6,117	3,035	3,661	4,265
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(6,144)	(7,650)	(9,180)	(10,557)	สินทรัพย์รวม	77,222	85,789	101,162	118,236
กำไรก่อนภาษีเงินได้	6,516	7,509	8,786	10,298	เงินกู้ยืม	54,537	57,658	66,578	76,090
หัก ภาษีเงินได้	(1,303)	(1,502)	(1,757)	(2,060)	หนี้สินอื่น	2,002	2,226	2,552	2,931
กำไรสุทธิ	5,214	6,007	7,028	8,238	หนี้สินรวม	56,540	59,884	69,130	79,021
EPS (บาท)	2.46	2.83	3.32	3.89	ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
กำไรจากการดำเนินงาน	5,505	6,676	7,814	9,158	สำรองอื่น	2,587	2,587	2,587	2,587
Norm EPS (บาท)	2.60	3.15	3.69	4.32	กำไรสะสม	15,975	21,198	27,325	34,509
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	20,682	25,905	32,032	39,215
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	77,222	85,789	101,162	118,236
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64
รายได้ดอกเบี้ยรับ	3,385	3,555	3,690	3,585	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,964	794	1,378	984
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(447)	(467)	(470)	(477)	สินเชื่อ	62,505	66,437	70,237	73,286
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	2,938	3,088	3,219	3,108	หัก รายได้ดอกเบี้ยรอดบัญชี	906	858	816	339
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(25)	(52)	(152)	(156)	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(1,399)	(1,345)	(1,326)	(1,314)
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิหลังค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	2,913	3,036	3,067	2,953	สินเชื่อสุทธิ	62,012	65,950	69,727	72,311
รายได้อื่น	180	182	237	282	สินทรัพย์อื่น	6,107	6,157	6,117	6,448
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและอื่นๆ	(1,520)	(1,533)	(1,599)	(1,502)	สินทรัพย์รวม	70,083	72,902	77,222	79,742
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1,573	1,684	1,705	1,734	เงินกู้ยืม	50,456	52,024	54,537	55,727
หัก ภาษีเงินได้	(307)	(344)	(335)	(360)	หนี้สินอื่น	1,656	1,564	2,002	1,958
กำไรสุทธิ	1,267	1,340	1,370	1,374	หนี้สินรวม	52,112	53,588	56,540	57,685
EPS (บาท)	0.60	0.63	0.65	0.65	ทุนเรียกชำระแล้ว	2,120	2,120	2,120	2,120
กำไรจากการดำเนินงาน	1,267	1,340	1,370	1,374	สำรองอื่น	2,582	2,584	2,587	2,589
Norm EPS (บาท)	0.60	0.63	0.65	0.65	กำไรสะสม	13,269	14,609	15,975	17,349
Credit cost	0.16%	0.32%	0.88%	0.86%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	17,971	19,314	20,682	22,058
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	70,083	72,902	77,222	79,742
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
Yield	21.24%	21.75%	21.80%	21.50%	อัตราการเติบโตของสินเชื่อรวม	17.6%	17.6%	17.5%	17.0%
Funding cost	3.68%	3.37%	3.50%	3.40%	รายได้ดอกเบี้ยสุทธิเติบโต	17.3%	22.4%	18.5%	16.1%
Spread	17.56%	18.38%	18.30%	18.10%	รายได้อื่นเติบโต	-0.1%	19.0%	18.3%	16.2%
NIM	18.48%	19.23%	19.38%	19.20%	อัตราการกำไรเงินได้	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%
หนี้สิน/ทุน	2.64	2.23	2.08	1.94	NPL/สินเชื่อรวม	1.09%	1.15%	1.15%	1.15%
Cost to income ratio	47.4%	48.3%	49.0%	48.5%	LLR/NPL	170.7%	231.5%	231.5%	231.5%
ROAE	28.4%	25.8%	24.3%	23.1%	LLR/TL	1.87%	2.66%	2.66%	2.66%
ROAA	7.5%	7.4%	7.5%	7.5%	หนี้สินระยะสั้น/หนี้สินรวม	4.4%	9.5%	9.0%	8.5%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

SAT

ทิศทางกำไรปี 2564 โดดเด่นไม่แพ้ใคร

ราคาปัจจุบัน	20.80	บาท
Fair Value	24.00	บาท
มูลค่าตลาด	8,844	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีเลิศ

- 🎯 แนวโน้มกำไร 2Q64 เติบโต YoY และถึงปีโต 1.2 เท่าตัว
- 🎯 Cost control จะหนุนกำไร หลังอุตสาหกรรมฟื้นตัวเต็มที่
- 🎯 Div yield สูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 5%

Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

แนวโน้มยอดขายผลิตภัณฑ์ไทยปี 2564 ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดเท่ากับ 1.6 ล้านคัน เพิ่มขึ้น 12% yoy หนุนการดำเนินงานของ SAT ในฐานะผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ ฟื้นตัวไปในทิศทางเดียวกัน กอปรกับการเริ่มรับออเดอร์ใหม่จากผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ในสหรัฐฯ ตั้งแต่ ธ.ค. 63 ประมาณ 250 ล้านบาทต่อปี และปี 2565 จะมีออเดอร์ใหม่จากผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ในไทยคิดเป็นมูลค่าราว 330 ล้านบาทต่อปี (ตลอดอายุ Model รถ กระบะราว 5 - 7 ปี) เป็นแรงขับเคลื่อนการดำเนินงานให้เติบโต Outperform กลุ่มอุตสาหกรรมฯ ปี 2564 - 65

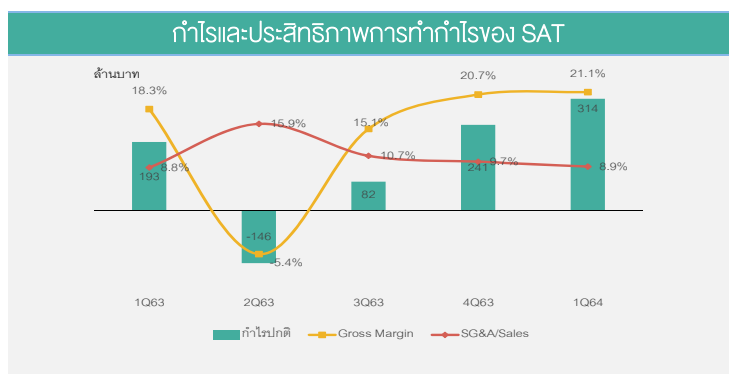
โดยยอดขายงวด 1Q64 ของ SAT เติบโต 21% yoy เท่ากับ 2.2 พันล้านบาท ใกล้เคียงยอดขายช่วงก่อนเกิด COVID-19 และสูงกว่ายอดขายผลิตภัณฑ์ไทยช่วงเวลาเดียวกันที่เพิ่ม 3% yoy ด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานมีพัฒนาการเด่นชัด ทั้งจาก Economies of scale และการบริหารต้นทุนการผลิตที่ดำเนินการตั้งแต่นั้นปี 2563 หนุน EBIT Margin เติบโตมาที่ 15.9% จาก 12.1% ในงวด 1Q63 (4Q63 อยู่ที่ 14.5%)

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ Cost control จะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของกำไรเด่นชัดขึ้น หลังยอดขายผลิตภัณฑ์กลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID-19 ที่ 2 ล้านคัน ภาพรวมกำไรปกติ 1Q64 ทำ All time high ที่ 314 ล้านบาท (+30% QoQ, +63% YoY) แม้แนวโน้มกำไร 2Q64 อ่อนตัวตามฤดูกาลที่มีวันหยุดช่วง เม.ย. แต่จะ Turn around เป็นกำไรเมื่อเทียบกับ 2Q63 ที่มีผลขาดทุนปกติ 146 ล้านบาท หลังยอดขายผลิตภัณฑ์ช่วง เม.ย. 64 เพิ่ม 3.22 เท่า YoY (-36% MoM) จากฐานต่ำช่วงปีก่อนที่มีการปิดสายการผลิตรถยนต์ 1 เดือนของ 7 ค่ายรถยนต์หลัก ขณะที่กำไร 1Q64 คิดเป็นสัดส่วน 38% ของประมาณการทั้งปี 2564 ที่ 820 ล้านบาท ขยายตัว 1.21 เท่า YoY แรงส่งจากยอดขายปีนี้ที่ประเมินเพิ่มขึ้น 20% yoy ที่ 7 พันล้านบาท และ EBIT Margin เท่ากับ 13.1% เทียบกับ 7.1% ในปี 2563 ฝ่ายวิจัยคาดประมาณการกำไรเพียงพอที่จะรองรับความไม่แน่นอนทั้งในฝั่ง Supply (ปัญหาชิปขาดแคลน) และ Demand ในส่วนของกำลังซื้อในประเทศ

อิง PER ที่ 12 เท่า ให้ FV ปี 2564 ที่ 24 บาท นอกจากแนวโน้มกำไรเติบโตเด่น สถานะการเงินเป็น Net Cash ราว 2.5 พันล้านบาท พร้อมต่อยอดการลงทุนในอนาคตและคาดหวัง Div yield สูงสุดในกลุ่มฯ ราว 5%

ตัวชี้วัดสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
Norm Profit (ล้านบาท)		371	820	897	963
Norm EPS (บาท)		0.87	1.93	2.11	2.26
Norm EPS Growth %		-58.5%	121.2%	9.3%	7.4%
PER (x)		23.9	10.8	9.9	9.2
PBV (เท่า)		1.26	1.18	1.11	1.05
Dividend Yield (%)		2.9%	5.1%	5.6%	6.0%
ROE (%)		5.2%	11.3%	11.6%	11.8%

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา : งบการเงิน

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - SAT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	5,883	7,055	7,753	8,284	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(4,991)	(5,679)	(6,241)	(6,669)	กำไรสุทธิ	375	820	897	963
กำไรขั้นต้น	891	1,376	1,512	1,615	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(615)	(670)	(737)	(787)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	620	670	720	770
ดอกเบี้ยจ่าย	(8)	(8)	(11)	(11)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	1	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	อื่นๆ	-	-	-	-
รายได้อื่น	144	161	177	196	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	128	(329)	(111)	(160)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	415	934	1,021	1,096	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,029	1,161	1,505	1,572
ภาษีเงินได้	(40)	(93)	(102)	(110)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรหลังภาษี	374	840	919	987	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3.6	20.0	22.0	24.2	อื่นๆ	336	-	-	-
กำไรปกติ	371	820	897	963	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(395)	(500)	(500)	(500)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(59)	(500)	(500)	(500)
กำไรสุทธิ	371	820	897	963	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
Norm EPS	0.87	1.93	2.11	2.26	เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	61	-	-
EPS	0.87	1.93	2.11	2.26	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
					ลด จ่ายปันผล	(476)	(357)	(465)	(505)
การเติบโตของยอดขาย (%)	-27%	20%	10%	7%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(692)	(199)	(465)	(505)
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	-58%	124%	9%	7%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	278	462	540	567
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	15%	20%	20%	20%					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	6%	12%	12%	12%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	754	1,529	1,768	2,208	เงินสด & เงินฝาก	2,331	2,792	3,332	3,898
ต้นทุนขาย	(795)	(1,298)	(1,402)	(1,742)	ลูกหนี้การค้า	1,206	1,538	1,691	1,806
กำไรขั้นต้น	(41)	230	366	466	สินค้าคงเหลือ	565	645	709	834
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(120)	(163)	(172)	(197)	สินทรัพย์หมุนเวียน	4,407	5,281	6,037	6,843
ดอกเบี้ยจ่าย	(2)	(1)	(2)	(1)	สินทรัพย์รวม	8,955	9,660	10,196	10,732
รายได้อื่น	-	-	-	-					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(162)	101	259	349	เจ้าหนี้การค้า	974	1,058	1,163	1,242
ภาษีเงินได้	11	(14)	(13)	(34)	หนี้สินหมุนเวียน	1,501	1,681	1,786	1,866
กำไรหลังภาษี	(151)	87	247	315	หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย	85	182	182	182
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(5)	5	5	0	หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย	70	131	131	131
กำไรปกติ	(146)	82	241	314	หนี้สินรวม	1,865	2,106	2,211	2,291
รายการพิเศษอื่น ๆ	3	(1)	(1)	6					
กำไรสุทธิ	(143)	81	240	321	ทุนที่ชำระแล้ว	425	425	425	425
Norm EPS	(0.34)	0.19	0.57	0.74	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	716	716	716	716
EPS	(0.34)	0.19	0.57	0.75	กำไรสะสม	5,901	6,363	6,795	7,252
การเติบโตของยอดขาย (%)	-59%	103%	16%	25%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	48	48	48	48
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	-179%	-158%	182%	28%	ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	7,042	7,505	7,936	8,393
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	-5%	15%	21%	21%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	8,955	9,660	10,196	10,732
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	-20%	6%	14%	14%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.94	3.14	3.38	3.67	สัดส่วนรายได้แบ่งตามผลิตภัณฑ์				
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.56	2.76	2.98	3.22	-เพลาช่วง (Axle Shaft)	37%	36%	35%	34%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.59	5.14	4.80	4.74	- Machining (Auto)	22%	21%	21%	21%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	8.80	9.38	9.21	8.64	- Machining (Non - Auto)	16%	17%	17%	17%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.37	5.59	5.62	5.55	- อื่น ๆ	26%	27%	28%	28%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.02	0.04	0.04	0.04	Gross Margin (%)	15.1%	19.5%	19.5%	19.5%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	4.1%	8.8%	9.0%	9.2%	SG&A/Sales (%)	10.5%	9.5%	9.5%	9.5%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	5.2%	11.3%	11.6%	11.8%					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื้อ

STEC

ราคาปัจจุบัน	15.30	บาท
Fair Value	18.00	บาท
มูลค่าตลาด	23,334	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : Na.

สถิติชิ้นงานของนักลงทุน

- จากนี้ไปจะดีขึ้นทั้งรายได้และ margin
- Backlog ทะลุแสนล้าน พร้อมโอกาสทางธุรกิจที่เปิดกว้าง
- ราคาหุ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER และ PBV ในอดีตมากเกินไป

Anti-corruption Progress Indicator : Na.

สถานะ Backlog แข็งแกร่งขึ้นไปอีก หลัง STEC จับมือกับ CK เป็น Joint Venture เสนอราคาต่ำสุดโครงการรถไฟทางคู่เส้นเด่นชัย-เชียงใหม่ จำนวน 2 สัญญา มูลค่ารวม 4.6 หมื่นล้านบาท คาดว่าจะเซ็นสัญญาได้ใน 3Q64 ทำให้ปัจจุบัน STEC นำจะมี Backlog เกินกว่า 1.2 แสนล้านบาท รองรับรายได้ในช่วง 4 ปีข้างหน้า พร้อมโอกาสที่ยังเปิดกว้างจากงานประมูลภาครัฐจำนวนมากที่ทยอยออกมาในปีนี้ไม่ว่าจะเป็นรถไฟสายสี่ลุ่มตะวันตก และสายสีม่วงใต้ โดยบริษัทตั้งเป้าหมายจะรับงานใหม่ปีนี้ไม่ต่ำกว่า 4 หมื่นล้านบาท เพื่อให้มี Backlog ระดับแสนล้านบาท ยกไปปี 2565 ทั้งนี้ STEC ยังอยู่ในฐานะ Exclusive Contractor ของโครงการพัฒนาระบบขนส่งทางราง ที่คาดว่าจะสร้างแหล่งงานให้กับ STEC กว่า 2 แสนล้านบาทในช่วง 10 ปีข้างหน้า

แม้รายได้จากธุรกิจก่อสร้างในงวด 1Q64 จะลดลง 19%YoY เหลือเพียง 7,549 ล้านบาท แต่ STEC ยังคงตั้งเป้ารายได้รวมปีนี้ไม่ต่ำกว่า 3.7 หมื่นล้านบาท ซึ่งรายได้ในปีนี้มี Backlog รองรับแล้วทั้งหมด โดยช่วงที่เหลือของปี STEC จะมีการรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าปลวกแดงและโรงไฟฟ้าหินกองเข้ามามากขึ้น พร้อมคาดหวัง Gross margin จะทยอยดีขึ้นตามลำดับ หลังส่งมอบงานที่ไม่มี margin อย่างรัฐสภาจบตั้งแต่เดือน เม.ย. 64 โดยประเมิน Gross margin ปีนี้จะทำได้ไม่ต่ำกว่า 5.0% เทียบกับปี 2563 ที่ทำได้เพียง 4.4% และ Gross margin ปี 2565 น่าจะมีโอกาสขยับขึ้นเป็น 5.5-6.0%

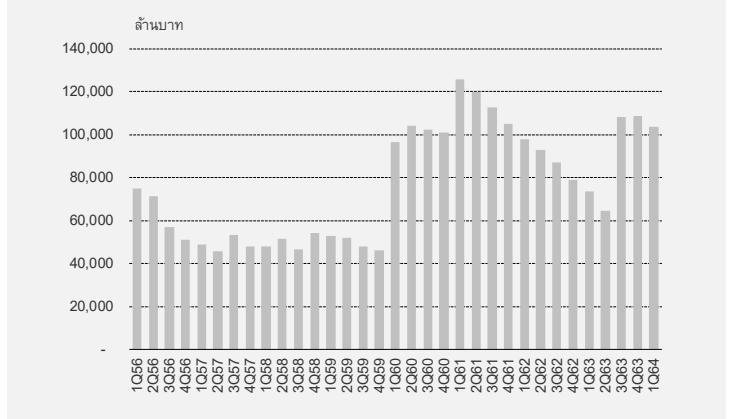
ปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งพร้อมโอกาสการเติบโตจากงานประมูลภาครัฐ ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER และ PBV ย้อนหลัง 10 ปี ถึง 17% และ 55% ตามลำดับ ไม่สอดคล้องกับผลประกอบการที่มีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจน ฝ่ายวิจัยแนะนำ ชื้อ ประเมิน Fair Value ถึง PER 24 เท่า ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 10 ปี จะให้ราคาเหมาะสม 18 บาท

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F
กำไรสุทธิ	1,093	1,144	1,347
Norm Profit	912	1,074	1,267
EPS (บาท)	0.72	0.75	0.88
DPS (บาท)	0.30	0.30	0.35
PER (เท่า)	21.3	20.4	17.3
Dividend Yield (%)	1.96%	1.96%	2.29%
BVS (บาท)	9.5	9.9	10.5
PBV (เท่า)	1.62	1.55	1.46
EV/EBITDA (X)	8.8	6.7	5.7
ROE (%)	7.4%	7.6%	8.5%

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

สถานะ Backlog ของ STEC



ที่มา : ASPS รวบรวม

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - STEC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	35,841	38,178	39,547	40,132	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	34,261	36,269	37,372	37,885	กำไรสุทธิ	1,093	1,144	1,347	1,361
กำไรขั้นต้น	1,579	1,909	2,175	2,247	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	-852	0	0	0
ค่าใช้จ่ายในการขาย	674	725	751	763	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,050	1,217	1,383	1,550
ดอกเบี้ยจ่าย	53	102	102	102	กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-44	3,670	497	213
รายได้อื่น	260	280	280	235	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	731	6,046	3,242	3,137
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,113	1,362	1,602	1,618	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ภาษีเงินได้	236	290	340	344	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-1,041	0	0	0
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-10	-15	-15	-14	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-222	-60	-60	-15
รายการพิเศษอื่น ๆ	226	87	100	100	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-1,108	-2,480	-2,480	-2,480
กำไรสุทธิ	1,093	1,144	1,347	1,361	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-2,371	-2,540	-2,540	-2,495
กำไรจากการดำเนินงาน	912	1,074	1,267	1,281	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
Norm EPS	0.60	0.70	0.83	0.84	เพิ่ม/ลด เงินกู้	298	1,000	0	0
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของยอดขาย	8.6%	6.5%	3.6%	1.5%	เพิ่ม/ลด วอร์เรน	0	0	0	0
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	-37%	18%	18%	1%	ลด จ่ายปันผล	-458	-458	-458	-534
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	4.4%	5.0%	5.5%	5.6%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-160	542	-458	-534
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	2.5%	2.8%	3.2%	3.2%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	-1,800	4,048	244	108
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
ยอดขาย	9,018	8,606	8,888	7,549	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	6,496	10,544	10,788	10,897
ต้นทุนขาย	8,711	8,179	8,441	7,164	ลูกหนี้การค้า	9,905	13,362	13,841	14,046
กำไรขั้นต้น	307	428	447	385	สินค้าคงเหลือ	216	1,527	1,582	1,605
ค่าใช้จ่ายในการขาย	215	165	144	182	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,387	5,345	5,537	5,618
ดอกเบี้ยจ่าย	12	13	15	11	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	5,537	6,800	7,897	8,827
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0	สินทรัพย์รวม	44,033	55,132	57,261	58,626
รายได้อื่น	131	48	51	55	เจ้าหนี้การค้า	7,250	11,453	11,864	12,040
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	212	298	566	247	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	15,052	19,764	20,469	20,771
ภาษีเงินได้	28	61	95	46	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	1,720	1,720	1,720	1,720
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-3	-3	-3	-3	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	748	1,748	1,748	1,748
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	226	0	หนี้สินรวม	29,321	39,718	40,943	41,467
กำไรสุทธิ	181	235	468	197	ทุนที่ชำระแล้ว	1,525	1,525	1,525	1,525
กำไรจากการดำเนินงาน	181	235	287	197	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,097	2,097	2,097	2,097
Norm EPS	0.12	0.15	0.31	0.13	กำไรสะสม	8,546	9,233	10,122	10,948
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	14,433	15,119	16,008	16,835
ยอดขาย (QoQ)	-3.3%	-4.6%	3.3%	-15.1%	ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	279	294	309	323
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-22.8%	39.3%	4.6%	-13.8%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	44,033	55,132	57,261	58,626
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	-13.6%	29.7%	22.6%	-31.3%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมบัตินวนในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.79	0.86	0.86	0.85	งานที่เซ็นสัญญาเพิ่มระหว่างปี (ล้านบาท)	65,617	36,000	38,000	38,000
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.63	0.71	0.71	0.71	Backlog ณ สิ้นปี (ล้านบาท)	108,667	106,489	104,942	102,810
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	3.62	2.86	2.86	2.86	Gross margin	4.4%	5.0%	5.5%	5.6%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	165.76	25.00	25.00	25.00	SG&A/Sale	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.94	3.33	3.33	3.33	Effective tax rate	17.6%	20.0%	20.0%	20.0%
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	2.03	2.63	2.56	2.46					
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.1%	1.9%	2.2%	2.2%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	6.3%	7.1%	7.9%	7.6%					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ทย

LPN

ยังอยู่ในวงวนเดิม...เน้นระบายสต็อกเป็นหลัก

ราคาปัจจุบัน	4.98 บาท
Fair Value	3.94 บาท
มูลค่าตลาด	7,349 ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีเลิศ

- เน้นขายสต็อก...Backlog มีเพียง 2.6 พันล้านบาท
- คาดการณ์ 2Q-3Q64 ยังอ่อนแอ
- ราคาหุ้นเกิน FV และ PER ซื้อขายสูง 10.2 เท่า

Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

การระบาดของโควิด-19 รอบ 2 ส่งผลต่อเศรษฐกิจภายในประเทศ กดดันต่อกำลังซื้อของผู้บริโภค โดยเฉพาะกลุ่มระดับกลาง-ล่าง ซึ่งเป็นลูกค้าหลักของ LPN ประกอบกับงวด 1Q64 ไม่มีการเปิดโครงการใหม่ ทำให้ยอด Presale 1Q64 อยู่ที่ 2.07 พันล้านบาท (-21% yoy, -4% qoq) คาดสถานการณ์การขาย 2Q64 ยังคงได้รับแรงกดดันต่อเนื่องจากโควิด-19 รอบ 3 สะท้อนจากยอดขายคอนโดฯ เม.ย. ที่ผ่านมา ลดลง 50% เหลือเฉลี่ย 100 ล้านบาท/สัปดาห์ และแม้ 2Q64 บริษัทมีกำหนดเปิดขาย 4 โครงการใหม่ มูลค่า 4.5 พันล้านบาท (เป็นคอนโดฯ 1 โครงการ มูลค่า 960 ล้านบาท) เดือน มิ.ย. นี้ เพื่อขับเคลื่อนต่อการเติบโตของรายได้ระยะถัดไป แต่ต้องติดตามการขายว่าจะได้รับการตอบรับมากน้อยเพียงใด ทั้งนี้กรณีที่ยอดขายออกมาดี ย่อมช่วยเพิ่มสถานะของยอดขายที่รอรับรายได้ (Backlog) สูงขึ้นจากสิ้น 1Q64 ที่อยู่ระดับต่ำเพียง 2.6 พันล้านบาท แบ่งเป็น

ส่วนที่มีกำหนดรับรู้รายได้ 9M64 รวม 2 พันล้านบาท และที่เหลือ 600 ล้านบาทจะรับรู้รายได้ปี 2565

เนื่องจาก 2Q-3Q64 อยู่ในช่วงขาดหายไปของการส่งมอบกรรมสิทธิ์โครงการใหม่ ทำให้การสร้างรายได้ขายอสังหาฯ ต้องมาจากการโอนฯ ของ Backlog เดิมที่มีไม่มาก และการขายและโอนสต็อกโครงการเดิมพร้อมอยู่เป็นหลัก ซึ่งภายใต้ภาวะการณ์แบบนี้ ยังคงมีความจำเป็นต้องใช้กลยุทธ์ด้านราคา ย่อมกดดันต่อมาร์จิ้น คาดส่งผลให้กำไร 2Q64 ยังอ่อนแอ และมีโอกาสต่อเนื่องไปจนถึง 3Q64 ไม่ต่างจากงวด 1Q64 ที่มีกำไรระดับต่ำที่ 123 ล้านบาท โดยทั้งปี 2564 ฝ่ายวิจัยคาดยอดขายโอนฯ 6 พันล้านบาท (สิ้น 1Q64 Backlog รองรับ 50% ของเป้าปีนี้) และกำไร 726 ล้านบาท

แม้ LPN มีความแข็งแกร่งของโครงสร้างการเงิน โดยสิ้น 1Q64 มี Net Gearing ต่ำที่ 0.7 เท่า ทำให้สามารถจ่ายเงินปันผลสูงเฉลี่ย 7% ต่อปี (ภายใต้ Payout Ratio 70%) แต่มองว่าไม่คุ้มกับราคาหุ้นที่เกิน FV ปี 2564 ที่ 3.94 บาท (อิง PER 8 เท่า) และ PER ซื้อขายสูง 10.1 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่ม 8-9 เท่า กอปรกับช่วงสั้นยังไม่เห็นการฟื้นตัวของกำไร จึงคงแนะนำขาย

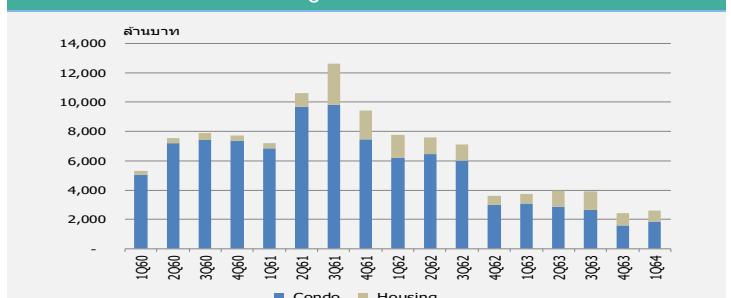
ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ลบ)	716	726	760	793
Norm Profit (ลบ)	716	726	760	793
Norm EPS (บาท)	0.49	0.49	0.52	0.54
PER (เท่า)	10.3	10.1	9.7	9.3
DPS (บาท)	1.40	0.35	0.37	0.40
Dividend Yield (%)	28.1	7.0	7.4	8.0
BV (บาท)	8.0	7.6	7.8	7.9
PBV (เท่า)	0.6	0.7	0.6	0.6
EV/EBITDA (เท่า)	13.5	14.8	14.8	14.7

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

หมายเหตุ : DPS ปี 2563 รวมเงินปันผลพิเศษ 1 บาท/หุ้น

Backlog ณ สิ้นรายไตรมาส



ที่มา : บริษัท

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - LPN

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ธุรกิจหลัก	7,363	7,530	7,833	8,098	กำไรสุทธิ	716	726	760	793
ต้นทุนขาย	5,158	5,333	5,545	5,730	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	373	279	288	292
กำไรขั้นต้น	2,205	2,197	2,288	2,368	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	93	102	113	124
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,259	1,279	1,330	1,374	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	98	96	96	93	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	8	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(8)	(6)	(6)	(6)	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(696)	(809)	(1,247)	(937)
รายได้อื่น	95	93	96	99	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	494	298	(87)	272
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	935	909	952	993	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
ภาษีเงินได้	217	182	190	199	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(38)	39	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(1)	(1)	(1)	(1)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(22)	(220)	(231)	(242)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(60)	(181)	(231)	(242)
กำไรสุทธิ	716	726	760	793	เพิ่ม/ลด เงินกู้	2,024	1,114	900	608
EPS	0.49	0.49	0.52	0.54	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	716	726	760	793	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่น ๆ	(7)	-	-	-
Norm EPS	0.49	0.49	0.52	0.54	ลด จ่ายปันผล	(2,035)	(1,291)	(532)	(567)
การเติบโตของยอดขาย	-26.0%	2.3%	4.0%	3.4%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสดสุทธิ	(19)	(177)	368	40
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-43.0%	1.3%	4.8%	4.3%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	415	(60)	51	70
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	29.9%	29.2%	29.2%	29.2%					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	9.7%	9.6%	9.7%	9.8%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ธุรกิจหลัก	1,538	1,354	2,649	1,423	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	917	857	908	977
ต้นทุนขาย	1,067	943	1,904	975	ลูกหนี้การค้า	357	268	279	288
กำไรขั้นต้น	472	411	745	448	สินค้าคงคลัง	17,166	18,024	18,925	19,493
ค่าใช้จ่ายในการขาย	270	261	411	250	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	30	25	34	46	เงินลงทุนระยะยาว	61	61	61	61
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(1)	(1)	(1)	(1)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	4,395	4,615	4,846	5,088
รายได้อื่น	26	16	24	4	สินทรัพย์รวม	23,619	24,510	25,703	26,592
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	197	140	323	155	เจ้าหนี้การค้า	1,267	1,607	1,671	1,727
ภาษีเงินได้	43	37	80	33	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	6,588	6,451	7,144	6,109
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(0)	(0)	0	(0)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	92	92	92	92
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	2,179	3,430	3,637	5,279
กำไรสุทธิ	154	103	243	123	หนี้สินรวม	11,797	13,252	14,215	14,879
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	154	103	243	123	ทุนที่ชำระแล้ว	1,476	1,476	1,476	1,476
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	442	442	442	442
					กำไรสะสม	9,866	9,301	9,529	9,755
ยอดขาย (QoQ)	-15.5%	-12.0%	95.7%	-46.3%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	11,822	11,256	11,484	11,710
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	30.7%	30.4%	28.1%	31.5%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	2	3	3
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-29.2%	-33.2%	137.4%	-49.5%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	23,619	24,510	25,703	26,592
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.34	2.36	2.27	2.63	Presale ระหว่างงวด	10,339	10,050	10,371	10,594
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.18	0.15	0.14	0.17	การบันทึกรายได้จากการขาย	6,001	6,021	6,235	6,420
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	21.55	24.09	28.63	28.54	รายได้ค่าเช่าและบริการ	1,362	1,509	1,597	1,677
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.28	0.30	0.30	0.30	Gross Margin เฉลี่ย (%)	29.9%	29.2%	29.2%	29.2%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.32	3.71	3.38	3.37	Norm Profit Margin (%)	9.7%	9.6%	9.7%	9.8%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.00	1.18	1.24	1.27	SG&A/Sale (%)	17.1%	17.0%	17.0%	17.0%
หนี้สินสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.66	0.80	0.86	0.89	Effective Tax Rate (%)	23.2%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ขาย

SVI

ราคาปัจจุบัน	5.00	บาท
Fair Value	4.50	บาท
มูลค่าตลาด	10,850	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีเลิศ

เผชิญแรงกดดันจากชีพขาดแคลน

- แนวโน้มผลการดำเนินงานในงวด 1H64 ยังอ่อนแอ
- ทิศทางกำไร 2Q64 อ่อนตัว จากรายได้รวมลดลง
- Valuation แพงเกินมูลค่าพื้นฐาน

Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

แม้ความต้องการใช้ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จะเติบโต ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก นำโดยสินค้าในกลุ่มยานยนต์ กลุ่มที่ใช้เทคโนโลยีสื่อสารโทรคมนาคม (5G) และกลุ่มกล้องวงจรปิด นอกจากนี้ SVI ยังได้ผลบวกจากทิศทางค่าเงินบาทเริ่มกลับมาอ่อนค่าอีกครั้งในงวด 2Q64 ส่งผลบวกต่อประสิทธิภาพการทำการค้าให้ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยประเมินว่า SVI จะเผชิญปัญหาวัตถุดิบขาดแคลนทั่วโลก โดยเฉพาะชิปประเภท IC ซึ่งจะกดดันการผลิตและส่งมอบสินค้าได้ไม่เต็มที่ในงวด 1H64 อาจส่งผลกระทบต่อแนวโน้มรายได้รวมงวด 1H64 ให้ต่ำกว่าเป้าหมายที่ SVI ประเมินไว้ โดยยังต้องติดตามสถานการณ์ชิปขาดแคลนอย่างใกล้ชิดว่า จะฟื้นตัวดีขึ้นในงวด 2H64 หรือไม่

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 จะลดลง 10.3% yoy ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้น 15.5% yoy จากการได้ลูกค้าใหม่

เพิ่มขึ้น หนุนแนวโน้มรายได้รวมทั้งปี 2564 ให้เติบโต 11.6% yoy จากคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และลูกค้าเก่าเพิ่มขึ้น

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q64 จะอ่อนตัวลงจากงวด 1Q64 จากแนวโน้มรายได้รวมปรับลดลง เหตุเพราะปัญหาเรื่องวัตถุดิบชิปที่ขาดแคลน หักล้างแนวโน้ม Gross margin ที่จะดีขึ้น จากทิศทางค่าเงินบาทเฉลี่ยตั้งแต่ต้นงวดอ่อนค่าลง 3.4% qoq และ 0.1% yoy มาอยู่ที่ 31.31 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ไปทั้งหมด ทั้งนี้ ในเบื้องต้น คาดกำไรสุทธิงวด 3Q64 จะกลับมาฟื้นตัวจากงวด 2Q64 เนื่องจากเป็นช่วง High season ของการส่งออก และคาดปัญหาชิปขาดแคลนจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้น

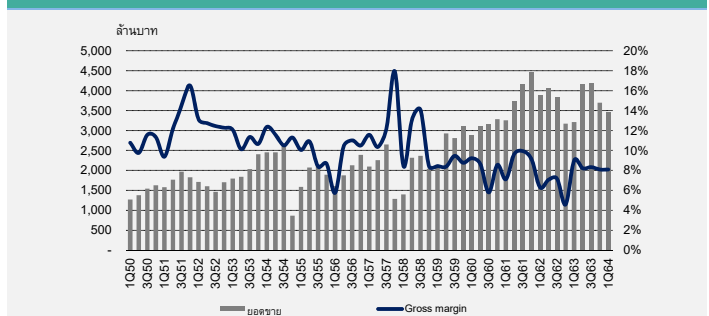
กำหนด FV ปี 2564 เท่ากับ 4.50 บาท อิงวิธี DCF (WACC 8.99%) โดยฝ่ายวิจัยยังให้น้ำหนักเรื่องชิปขาดแคลน กดดันแนวโน้มผลการดำเนินงานในงวด 1H64 ให้ยังอ่อนแอ ขณะที่ราคาหุ้นมีค่า PER อยู่ที่ 17 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี อยู่ราว 1SD จึงยังแนะนำ ขาย

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	686	616	711
EPS (บาท)	0.32	0.28	0.33
EPS growth (% yoy)	84.7%	-10.3%	15.5%
Norm EPS growth (%)	58.6%	15.5%	15.5%
PER (เท่า)	15.8	17.6	15.3
Dividend Yield (%)	2.2%	2.0%	2.3%
ROE (%)	18.3%	14.5%	15.2%

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ประสิทธิภาพการทำการค้ารายไตรมาส



ที่มา : งบการเงิน

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน – SVI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการขายและบริการ	15,282	17,051	18,659	20,309	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขายและบริการ	(14,001)	(15,663)	(17,109)	(18,582)	กำไรสุทธิ	712	616	711	822
กำไรขั้นต้น	1,282	1,388	1,551	1,727	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(658)	(768)	(840)	(911)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	269	286	293	301
รายได้อื่น	88	130	130	131	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมดำเนินงาน	(44)	(13)	(274)	(365)
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	624	620	711	816	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	1,102	888	731	758
ดอกเบี้ยจ่าย	(153)	(109)	(100)	(91)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	558	641	741	857	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(329)	(300)	(300)	(301)
ภาษีเงินได้	(25)	(26)	(30)	(34)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	10	31	(2)	(2)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	533	616	711	822	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุน	593	(269)	(302)	(303)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	168	-	-	-	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
รายการพิเศษอื่น ๆ	(15)	-	-	-	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	686	616	711	822	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(1,641)	436	(181)	(180)
EPS	0.32	0.28	0.33	0.38	ลด จ่ายปันผล	-	(215)	(249)	(288)
					อื่นๆ	0	-	-	-
การเติบโตของรายได้ (%)	2.1%	11.6%	9.4%	8.8%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุนสุทธิ	(1,333)	(1,260)	(430)	(468)
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	84.7%	-10.3%	15.5%	15.6%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	373	(641)	(1)	(13)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	8.4%	8.1%	8.3%	8.5%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	4.5%	3.6%	3.8%	4.0%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการขายและบริการ	4,174	4,198	3,698	3,460	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,239	598	598	585
ต้นทุนขายและบริการ	(3,831)	(3,848)	(3,399)	(3,180)	ลูกหนี้การค้า	3,007	3,789	4,056	4,415
กำไรขั้นต้น	343	350	299	280	สินค้าคงเหลือ	3,124	3,916	4,277	4,645
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(155)	(154)	(160)	(153)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	797	67	73	80
รายได้อื่น	18	19	29	18	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	2,245	2,259	2,266	2,266
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	188	196	140	127	สินทรัพย์รวม	10,645	10,831	11,474	12,197
ดอกเบี้ยจ่าย	(37)	(35)	(33)	(31)					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	169	180	136	114	เงินกู้ระยะสั้น	1,481	-	-	-
ภาษีเงินได้	(7)	1	(13)	7	เจ้าหนี้การค้า	3,064	3,916	4,277	4,645
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	162	181	123	121	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	113	205	224	244
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(54)	69	(6)	27	เงินกู้ระยะยาว	935	2,270	2,070	1,870
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	(15)	-	หนี้สินไม่หมุนเวียน	43	2	2	2
กำไรสุทธิ	109	249	102	148	หนี้สินรวม	6,607	6,393	6,574	6,762
EPS	0.05	0.11	0.05	0.07	ทุนที่ชำระแล้ว	2,267	2,267	2,267	2,267
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	90	90	90	90
การเติบโตของรายได้ (%) ๓๐๓	30.0%	0.6%	-11.9%	-6.4%	กำไรสะสม	1,723	2,123	2,585	3,120
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) ๓๐๓	-52.0%	129.6%	-59.2%	45.5%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,038	4,439	4,901	5,435
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	8.2%	8.3%	8.1%	8.1%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	2.6%	5.9%	2.8%	4.3%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	10,645	10,831	11,474	12,197
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.52	2.03	2.00	1.99	อัตราการเติบโตของยอดขาย	2.1%	11.6%	9.4%	8.8%
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.79	1.06	1.03	1.02	อัตราค่าใช้จ่ายสังการผลัดทั้งหมด	95%	95%	95%	195%
อัตราส่วนหนี้เงินหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	5.01	4.50	4.60	4.60	Gross margin	8.4%	8.1%	8.3%	8.5%
อัตราส่วนหนี้เงินหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.46	4.00	4.00	4.00	SG&A/ยอดขายรวม	4.3%	4.5%	4.5%	4.5%
อัตราส่วนหนี้เงินหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	4.65	4.00	4.00	4.00	อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อเหรียญสหรัฐ)	31.29	31.00	31.00	31.00
หนี้สินที่ภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.77	0.51	0.42	0.34	อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อยูโร)	35.66	34.00	34.00	34.00
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.4%	6.4%	7.1%	7.7%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	18.3%	14.5%	15.2%	15.9%					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

TECHNICAL ANALYSIS



การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค ประจำเดือน มิถุนายน 2564

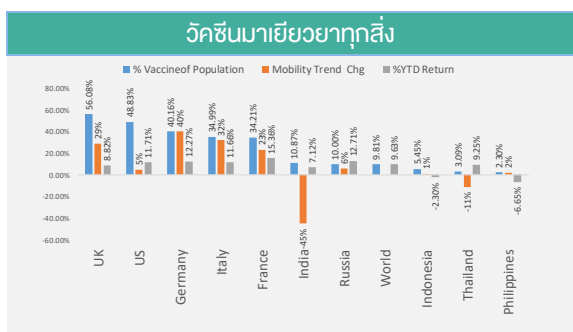
Technical Analysis

- 🎯 SET Index ภายนอกดูอ่อนแอลง แต่ไส้ในโครงสร้างแกร่ง
- 🎯 การปรับ EPS ขึ้นและการกระจายวัคซีนในวงกว้างจะช่วยจำกัด Downside
- 🎯 มองจุดเปลี่ยน Momentum ขึ้น/ลง อยู่ที่ EMA 12 W ที่ 1552 จุด



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, TQ Professional

SET Index ในเดือนที่ผ่านมาเกิดสัญญาณลบจากการหลุด Uptrend Channel ในกราฟรายวันและหลุด EMA 12 สัปดาห์ในบางจังหวะก่อนที่ต่ำสุด (28 พ.ค.) จะกลับมาขึ้นเหนือแนวรับทั้ง 2 วิธี มองสัญญาณข้างต้นอาจทำให้แนวโน้มขาขึ้นดูอ่อนแอลง แต่อย่างไรก็ตามหากประเมินจากจำนวนหุ้นที่ยืนเหนือ Moving Average 50 และ 200 วันที่เกินครึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้นทั้งหมดสะท้อนหุ้นโดยรวมยังอยู่ในแนวโน้ม Uptrend ในระยะกลาง-ยาว ขณะที่สัญญาณบวจากการปรับประมาณการกำไรของ Consensus และหากเดือนนี้แผนการกระจายวัคซีนเป็นไปอย่างราบรื่นน่าจะเป็นปัจจัยช่วยจำกัด Downside ของ SET Index จึงคาดการณ์การเคลื่อนไหวเดือนมิ.ย. มีแนวรับสำคัญที่ EMA 12 W ที่ 1552 จุดหากยืนได้เตรียมไป 1606 จุดและ 1644 จุด แต่หากหลุด Momentum จะเป็นทางลงมาที่ 1530 และ 1500 จุด



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

กลยุทธ์การลงทุน

จับสัญญาณทางเทคนิคบนหุ้นพื้นฐานเด่นเดือน มิ.ย. 64:

- **Technical Buy Signal:**
เน้นตั้งรับไม่ไล่ราคา : AOT, BDMS, MAJOR, MINT, MTC, SAT, STEC
- Technical Sell Signal:**
รอ Short : SVI
รอ Follow Short : LPN



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

SET Index สะดุดแต่ไม่หลุด Uptrend Channel

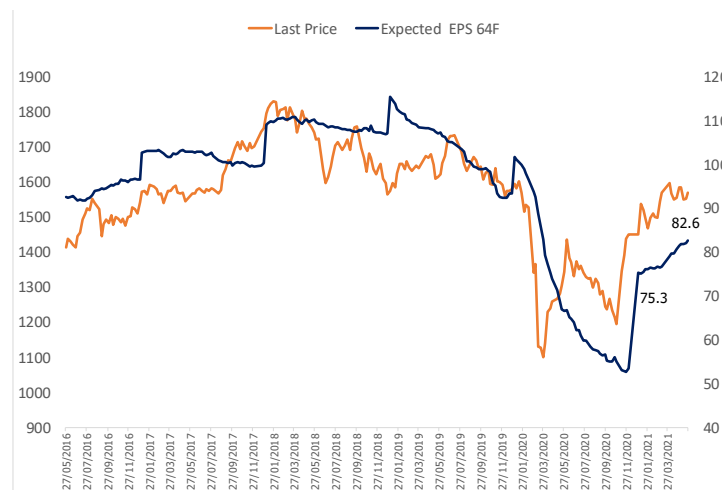
สัญญาณ SET Index รายวัน ชอนแกลงหลังหลุดแนวรับกรอบล่างของ Uptrend Channel แต่ยังคงที่ปัจจุบันขึ้นมาขึ้นเหนือได้เร็วทำให้การหลุดช่วงที่ผ่านมาอาจเป็นสัญญาณ False Break ได้ โดยจากนี้มองแนวรับกรอบล่าง Uptrend Channel ที่ 1570 จะเป็นจุดเปลี่ยน Momentum สำคัญของทิศทาง SET Index ในระยะสั้น หากขึ้นเหนือได้แนวโน้มขาขึ้นยังโอเค แต่หากหลุดจะเป็นสัญญาณเตือนของการเปลี่ยนแนวโน้มเช่นกัน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

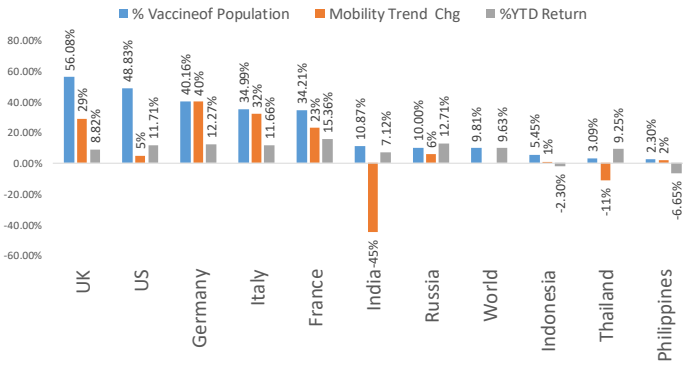
จำนวนหุ้นที่ยืนเหนือ MA 50 และ 200 วัน > 50%

แม้แนวโน้มขาขึ้นของ SET Index จะไม่แข็งแกร่งเหมือนก่อนจากเริ่มมีการหลุดแนว Uptrend Channel ลงมาในบางจังหวะ แต่เชื่อว่ายังไม่ถึงขั้นเปลี่ยนแนวโน้มเป็นขาลง เนื่องจากหากประเมินจากจำนวนหุ้นยืนเหนือ Moving Average 50 และ 200 วันที่ยังเกินระดับ 50% สะท้อนหุ้นส่วนใหญ่ในตลาดยังมีแนวโน้มขาขึ้นในระยะกลาง-ยาวอยู่



EPS Upgrade ยังคงอยู่ช่วยจำกัด Downside

สัญญาณบวกจากการปรับประมาณการ EPS ของ Consensus ที่ปัจจุบันขึ้นมาอยู่ที่ 82.6 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้น 9.7%YTD จากต้นปีคาดไว้ที่ 75.3 บาท/หุ้น (ฝ่ายวิจัยคาดไว้ที่ 71.2 บาท/หุ้นเพิ่มขึ้น 9.5%YTD จากต้นปีที่ทำไว้ที่ 65.04 บาท/หุ้น) โดยสัญญาณดังกล่าวถือว่ามีนัยสำคัญต่อทิศทาง SET Index อย่างมาก สะท้อนจากภาพในอดีตที่ผ่านมาหากแนวโน้มผลประกอบการมีแนวโน้มถูก Upgrade ถัดมา SET Index จะปรับขึ้นได้เสมอ (ตาม Highlight สีเขียวดังรูป) ซึ่งน่าจะเป็นหนึ่งในปัจจัยที่ช่วยจำกัด Downside ในการลงของ SET Index



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

วัคซีนมาช่วยยากลิ่ง

เชื่อว่าประเด็นขับเคลื่อน SET Index จะมาจากการกระจายวัคซีนในประเทศหากในทางปฏิบัติมีความราบรื่นเชื่อว่า SET Index จะตอบสนองเชิงบวกคล้ายกับตลาดหุ้นต่างประเทศที่พบว่าประเทศที่กระจายวัคซีนได้สูงจะหนุนดัชนี Google Mobility Trend เติบโตขึ้นสะท้อนกิจกรรมการค้าเดินเศรษฐกิจกลับมาและหนุนตลาดหุ้นปรับขึ้นได้ดี เหมือนอย่างตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยุโรป ส่วนทางตลาดหุ้นกลุ่ม TIP ที่ Underperform จากวัคซีนที่กระจายได้ช้าเป็นข้อจำกัดของการควบคุมการแพร่ระบาดของผู้ติดเชื้อในประเทศนั้นๆ



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

Crude Oil Sideways

สัญญาณหนึ่งที่จะช่วยหนุน/กด SET Index คือหุ้นกลุ่มพลังงานและปิโตรฯที่คิดเป็นสัดส่วน 25% ของ Market Cap โดยเป็นที่สังเกตว่า หุ้น 2 กลุ่มดังกล่าวเคลื่อนไหวไปทิศทางราคาน้ำมันดิบ Brent ดังนั้นหากราคาน้ำมันดิบ Brent สามารถ Breakout กรอบบนที่ 70 เหรียญจะเป็นสัญญาณบวกขึ้นนำต่อหุ้นกลุ่มปิโตรฯ (ภาพกลาง) และกลุ่มพลังงาน (ภาพล่าง) มีสัญญาณ Breakout กรอบ Sideway และหนุน SET Index ปรับตัวได้ดีขึ้น



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index (Weekly)

SET Index ในเดือนที่ผ่านมาไม่สามารถผ่านแนวต้าน 1606 จุดขึ้นไปได้ โดยระหว่างเดือนได้มีสัญญาณลบจากการหลุดแนวรับสำคัญตรง EMA 12 W ที่ 1552 จุด จนเกิดการไหลลงมาทำจุดต่ำสุดที่ 1500 จุด ก่อนที่จะฟื้นกลับมาได้เร็ว มองจังหวะการไหลลงปรับลงหลุด EMA 12 W หากยังเกิดต่อเนื่องอาจทำให้แนวโน้มการขึ้นของ SET Index ไม่แข็งแกร่งเหมือนที่ผ่านมาและจากอดีตหากหลุด EMA 12 W มักจะปรับฐานลงลึกถึงมา EMA 200 W ในระยะถัดไป ซึ่งอาจทำให้ SET Index เดือนมิ.ย. กลับพักตัวในแนวโน้มขาขึ้นนานกว่าที่คาดเดิม จึงประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของในเดือนมิ.ย. 64 ยังมีแนวรับสำคัญที่ 1552 จุด หากขึ้นได้ Momentum การขึ้นเพื่อทดสอบแนวต้าน 1606 จุดและ 1644 จุด แต่หากหลุดเสี่ยงลงไปที่ 1530/1500 จุด



Buy Signal : AOT

ภาพรายสัปดาห์ AOT แกว่งในแนวโน้มขาขึ้น กรอบ Uptrend Channel อยู่ในจังหวะปรับฐาน โดยพฤติกรรมราคารอบก่อนๆ (8 ส.ค 63 และ 31 ต.ค 63) เกิดแรงซื้อจากบริเวณ EMA 10 สัปดาห์ เป็นจุดพักตัว หลังจากนั้นก็จะเคลื่อนตัวกลับเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้นเดิม ประเมินแนวต้านถัดไปตามกรอบบนของ Uptrend Channel บริเวณ 69.00 และ 77.75 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 59.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 69.00 บาทและ 77.75 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 57.25 บาท



Buy Signal : BDMS

ภาพรายสัปดาห์ BDMS เกิดแรง Take Profit หลังจากปรับขึ้นไปทดสอบเส้น EMA 200 สัปดาห์ (บริเวณ 22.00 บาท) อย่างไรก็ตาม การปรับฐานได้เห็นแรงซื้อกลับจากแท่งเทียนเงาล่างยาว ระยะถัดไป หากย่อตัวแล้วไม่หลุดแนวรับที่ 20.40 บาท มองเป็นการย่อเพื่อทำจังหวะ Higher Low โดยมีเป้าหมายถัดไปไว้ที่ 22.00 บาทและ 23.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 20.40 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 22.00 บาทและ 23.50 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 19.60 บาท



Buy Signal : MAJOR

ภาพรายสัปดาห์ MAJOR หลังจากปรับฐานจนไปทำ Low บริเวณ 18.10 บาท ราคาเกิดสัญญาณ Reversal จากการเกิดแท่งเทียน Bullish Engulfing (แท่งเทียนเขียวเต็มแท่งคลุมแท่งเทียนแดงก่อนหน้ามิดด้าม) พร้อมวิ่งกลับมาขึ้นเหนือเส้น EMA 10 สัปดาห์ จึงอาจเห็นการเปิดรีบาวนกลับ โดยมีแนวต้านที่ 23.40 และ 26.00 บาท (กรอบบน Uptrend Line)

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 19.70 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 23.40 และ 26.00 บาทและตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 18.90 บาท



Buy Signal : MINT

ภาพรายสัปดาห์ MINT ยืนยันการฟอร์มตัว รูปแบบ W-Shape Recovery หลังจาก Breakout แนวต้าน Neck Line บริเวณ 25.50 บาท พร้อมล่าสุดมีแรงซื้อกลับเข้าหนุน ขึ้นเหนือ EMA 200 สัปดาห์ ที่ 30.25 บาท พร้อมแท่งเทียน Dragonfly Doji ซึ่งอาจบ่งชี้สัญญาณยืนยันการเปลี่ยนแนวโน้มจากขาลง ขณะที่ MACD มีโมเมนตัมการปรับขึ้นที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 34.50 บาทและ 37.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 30.25 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 34.50 บาทและ 37.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 29.00 บาท



Buy Signal : MTC

ภาพรายสัปดาห์ MTC แกว่งในแนวโน้มขาขึ้น จากการทำ Higher Low โดยจุดสำคัญราคาต้องไม่หลุด 58.75 บาท จะเป็นจังหวะการเกิด Continuation Inside Bar (ลักษณะแท่งเทียนเม็ดเล็กๆเรียงตัวกันเพื่อเตรียมทดสอบแนวต้านแท่งเทียน Mother Bar ที่ 64.75 บาท) ระวังถัดไป หาก Breakout แนวต้านของแท่งเทียน Mother Bar ขึ้นได้ มองเป็นจุดเริ่มการขึ้นอีกรอบ โดยประเมินแนวต้านถัดไปที่ 73.75 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 58.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 64.75 บาทและ 73.75 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 56.75 บาท



Buy Signal : SAT

ภาพรายสัปดาห์ SAT แกว่งในแนวโน้มขาขึ้น กรอบ Uptrend Channel พฤติกรรมมักมีแรงซื้อกลับบริเวณ EMA 10 สัปดาห์ (กรอบล่าง Uptrend Channel) ถ้าสุดปิดเป็นแท่งเทียนเขียวเต็มแท่ง Breakout แนวต้านที่ 19.70 บาท ระวังถัดไป หากย่อมา คาดเกิดจังหวะดีดกลับขึ้นทดสอบ High ถัดไปที่ 22.30 บาท และ กรอบบนของ Uptrend Channel บริเวณ 24.70 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 19.70 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 22.30 และ 24.70 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 18.90 บาท



Buy Signal : STEC

ภาพรายสัปดาห์ STEC อยู่จังหวะทำ Higher Low แม้จะมีการย่อตัว แต่ด้วยแท่งเทียนส่งสัญญาณ Reversal ที่แกร่ง จากการเกิดแท่งเทียนกลืนกิน(Bullish Engulfing) บ่งชี้ได้ว่า แรงขายน่าจะหมดเต็มที พร้อมกลับมาขึ้นหรือ EMA 10 สัปดาห์ หากย่อตัว เป็นจังหวะสะสมเพื่อคาดหวังการฟื้นตัวกลับไปแนวต้านถัดไปบริเวณ EMA 200 สัปดาห์ที่ 17.70 บาทและ 21.10 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 14.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 17.70 บาทและ 21.10 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 13.90 บาท



Sell Signal : SVI

ภาพรายสัปดาห์ SVI แกว่งพักตัวในกรอบ Sideway Down โดยมีแนวต้านบริเวณ 5.40 บาทคอยกดดัน ขณะที่การฟอร์มตัวมักทำจังหวะ Lower High ให้เห็น เป็นตัวบ่งชี้ได้ว่า Upside จำกัดเต็มที่ จึงมองจังหวะเกิด Technical Rebound ใช้เป็นจังหวะทำ Short Sale เพื่อคาดหวังการปรับฐานลงมาทดสอบแนวรับที่ 4.62 บาทและ กรอบล่าง Sideway Down ที่ 3.98 บาท ในระยะถัดไป

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Short บริเวณ 5.40 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 4.62 บาท และ 3.98 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 5.70 บาท



Sell Signal : LPN

ภาพรายสัปดาห์ LPN เริ่มดูเสี่ยง หลังจากขึ้นไปติดแนวต้านสำคัญ รูปแบบ Ascending Triangle โดยแท่งเทียนค่อยๆ ซึมลง ทำ Lower ตลอดทาง โดยจุดเปิด Downside จะเกิดขึ้น เมื่อราคาหลุด 4.90 บาท ใช้เป็นจุดทำ Follow Short โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 4.30 บาท และ 3.70 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Short เมื่อหลุด 4.90 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 4.30 บาท และ 3.70 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 5.15 บาท



กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

DERIVATIVES



กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์ ประจำเดือน มิถุนายน 2564

Derivatives

- 🌀 SET50 Futures & Option คาดแกว่งผันผวนในแนวโน้มขึ้นตามกรอบ 930-980 จุด
- 🌀 SSF แนะนำ Long หุ่นใหญ่ปัจจัยพื้นฐานแกร่ง AOT BDMS MTC
- 🌀 GOLD Futures แกว่งผันผวนสูง Trading 1800-1950 เหรียญฯ



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, TQ Professional



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

SET50 Index Futures: เดือน มิ.ย. 64 คาด SET50 ยังผันผวนแต่ Downside จำกัด แนะนำรอ Long S50M21 ที่แนวรับ 930-950 จุด โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 980 จุด

SET50 Option: เดือน มิ.ย.64 คาดกรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 Index อยู่ที่ 930-980 จุด แนะนำให้เปิด Long Call Option Series M21 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 925-950 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้แนวรับ 930-950 จุด โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 980 จุด

Single Stock Futures (SSF): แนะนำ Long AOTM21 บริเวณ 59.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 69.00 บาทและ 77.75 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 57.25 บาท, แนะนำ Long BDMSM21 บริเวณ 20.40 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 22.00 บาทและ 23.50 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 19.60 บาท และ แนะนำ Long MTCM21 บริเวณ 58.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 64.75 บาทและ 73.75 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 56.75 บาท

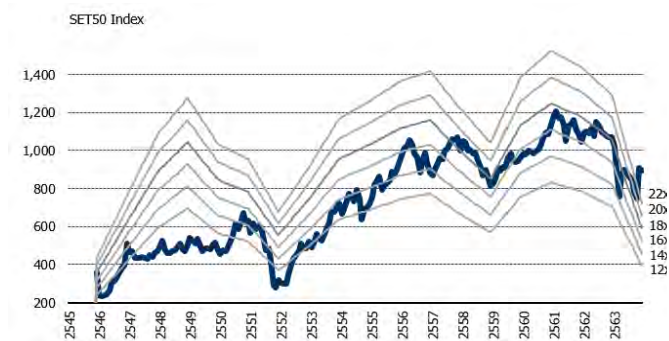
Gold Futures & Gold Online Futures: แนะนำให้เปิดสถานะ Short GFM21 หากราคาปรับขึ้นใกล้บริเวณ 1,950 เหรียญฯ (เทียบเท่า 29,020 บาท อิงอัตราแลกเปลี่ยน 31.30 บาท/USD) แต่ในทางกลับกันหากราคาปรับลงมาต่ำกว่าบริเวณ 1,800 เหรียญฯ (เทียบเท่า 26,780 บาท) แนะนำให้รอเปิดสถานะ Long GFM21 เพื่อสร้างโอกาสในการทำกำไร พร้อมกันนี้ให้สลับมาใช้ GFQ21 ซึ่งเป็นสัญญาส่งมอบเดือน ส.ค. 2564 แทน GFM21 ก่อนที่จะหมดอายุสิ้น มิ.ย. 2564 โดย Trading บริเวณ 26,800-29,040 บาท นักลงทุนควรกำหนดจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือราว 3 เหรียญฯ

SET50 Index Current PER Sensitivity

(บาท)	ม.ค. 64E	มี.ค. 64E	เม.ย. 64E	พ.ค. 64E	มิ.ย. 64E	ก.ย. 64E	ธ.ค. 64E
PER 19	644	681	699	718	737	792	848
PER 19.5	660	699	718	737	756	813	870
PER 20	677	717	736	756	775	834	893
PER 20.5	694	734	755	775	795	855	915
PER 21	711	752	773	794	814	876	937
PER 21.5	728	770	791	812	833	897	960
PER 22	745	788	810	831	853	917	982
PER 22.5	762	806	828	850	872	938	1,004

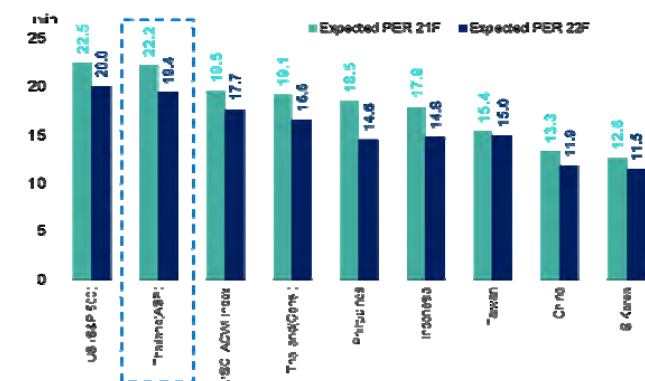
ที่มา : ASPS Research

SET50 Index PER BAND



ที่มา : ASPS Research

PER Comparison



ที่มา : ASPS Research

การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 Index Futures

	สถาบัน	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	2,616	9,662	-12,278
MTD	5,686	29,412	-35,098
YTD	37,648	30,663	-68,311

ที่มา : ASPS Research

มุมมอง SET50 Index เดือน มิ.ย. 2564

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศที่ยังไม่มีแนวโน้มลดลง และเริ่มมีความกังวลต่อการติดเชื้อของสายพันธุ์ต่างๆ เช่น อินเดีย และแอฟริกาใต้ ทำให้มาตรการเข้มงวดเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคเป็นสิ่งที่จำเป็น ขณะที่อีกทางหนึ่งจะเป็นข้อจำกัดต่อกิจกรรมการดำเนินเศรษฐกิจ ซึ่งที่ผ่านมาในช่วง พ.ค. เริ่มเห็นหลายสำนักเศรษฐกิจปรับลดคาดการณ์ GDP Growth 64 ลงในช่วง 1.5% – 2% yoy เช่นเดียวกับฝ่ายวิจัยฯปรับลดคาดการณ์เติบโตปีนี้ลงมาที่ 1.7%yoy จากเดิม 2.6%yoy ซึ่งประเด็นข้างต้นจะยังเป็นแรงกดดันต่อทิศทาง SET50 Index ในเดือน มิ.ย.
- แต่อย่างไรก็ตามมอง 2 ประเด็นที่จะช่วยจำกัด Downside ในการปรับลงของ SET50 Index เริ่มจาก 1) ความคืบหน้าของการกระจายวัคซีนที่มีแผนที่เป็นรูปธรรมและเชิงรุกมากขึ้น หากในทางปฏิบัติสามารถทำได้จริงจะเป็นตัวช่วยดึงความเชื่อมั่นนักลงทุน 2) ให้น้ำหนักไปที่กำไรบริษัทจดทะเบียนหลังการรายงานงบ 1Q64 ที่บริษัทใน SET50 Index ทำกำไรสุทธิรวมกัน 1.6 แสนล้านบาทเติบโต 39%qoq และ 84%yoy ถือว่าอยู่ในเกณฑ์ดีและมากกว่า Consensus คาด 30% ส่งผลให้การปรับ EPS ขึ้นยังคงอยู่โดยล่าสุดมาที่ 45.65 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้นจากช่วงต้นปีที่ 43.10 บาท/หุ้น
- ส่วนปัจจัยต่างประเทศความสนใจหลักอยู่ที่การส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินของ FED ในวันที่ 15-16 มิ.ย.ว่าจะส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายที่ผ่อนคลายลง เช่น การทำ QE Tapering หรือไม่ หลังจากการรายงานเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน เม.ย. แรงตัว 4.2%yoy ทำจุดสูงสุดในรอบ 13 ปี แต่อย่างไรก็ตามในมุมมองของฝ่ายวิจัยฯ เชื่อว่า FED จะยังไม่ปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินในระยะสั้นเนื่องจากตัวแรงภาคแรงงานยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะอัตราว่างงานเดือน เม.ย. ที่ยังอยู่ในระดับสูง 6.1% สูงกว่าค่าเฉลี่ยช่วงก่อนเกิด COVID-19 ที่ 3.7% ทั้งนี้ช่วงเวลาก่อนการประชุมเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยที่ทำให้ตลาดหุ้นโลกรวมถึง SET50 Index เผชิญความผันผวน
- ภายใต้อัจฉริยะแวดล้อมที่มีความไม่แน่นอนสูงทำให้ SET50 Index เผชิญความผันผวนแต่เชื่อว่า Downside ในการปรับลงจำกัด จึงประเมินกรอบการเคลื่อนไหวเดือน มิ.ย. 64 ในช่วง 930 –980 จุด

SET50 Index (Weekly)



ที่มา : TQ Professional, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET50 Index เดือนที่ผ่านมายังคงแกว่งขึ้นภายใต้แนวต้าน 980 จุด แต่อย่างไรก็ตามยังมีสัญญาณบวกละเอียดจากการขึ้นเหนือ Uptrend Channel และเริ่มมีการพักตัวในรูปแบบ Ascending Triangle ในเดือนนี้ซึ่งมีกรอบการพักตัวในช่วง 930-980 จุด โดยสัญญาณบวกละเอียดจะเกิดเมื่อผ่านแนวต้าน 980 จุด ซึ่งนอกจากจะเป็นการ Breakout กรอบบนแล้วยังเป็นการผ่าน EMA 200 W สัปดาห์อีกด้วย แต่ในทางตรงข้ามหากหลุด 930 จุด จะเป็นสัญญาณเลือกทางลงมาที่ 910 จุดอีกครั้ง

S50M21 (Daily)



ที่มา : TQ Professional, ฝ่ายวิจัย ASPS

S50M21 รายวัน ภาพการแกว่งตัวไม่สอดคล้องกับ SET50 Index เนื่องจากเป็นหลุมกรอกลางของ Symmetrical Triangle ลงมาทำให้ยังคงดูเสี่ยงที่จะเห็นการปรับฐานลง แต่อย่างไรก็ตามระยะสั้นเห็นสัญญาณบวกละเอียดจากราคา Breakout ผ่านแนวต้าน 950 จุด ขึ้นทำให้กลับเข้ามาสู่กรอบของ Symmetrical Triangle หากยืนได้ต่อเนื่อง คาดจะเห็นการปรับขึ้นไปที่ 980 จุด โดยจุดเฝ้าระวังจากนี้คือการที่ดัชนีไม่ควรหลุด 943 จุดลงมา หากเกิดขึ้นมุมมองการเปลี่ยนแนวโน้มเป็น Sideway Down จะมีน้ำหนักมากขึ้น โดยมี Downside ในการปรับลงถึง 930/905 จุดเลยทีเดียว

SET50 Index Futures & Options

ภาพรวมการซื้อขาย SET50 Index

UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	อุปทานซื้อขาย
SET50	956.19	-0.91	-0.10%	28/5/21

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
S50K21	956.74	3.0	0.3%	17	154	0
S50M21	957.10	4.3	0.4%	154,730	301,745	483
S50N21	954.00	2.9	0.3%	25	62	0
S50U21	952.40	3.7	0.4%	18,083	37,330	-43
S50Z21	951.60	4.1	0.4%	4,307	11,960	0
S50H22	948.60	4.0	0.4%	1,822	4,607	0

	SET50 Futures Long(Short) : สิ้นวัน			สะสม Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 วัน	2 สัปดาห์	QTD
สถาบัน	129,876	171,504	-41,628	-2,342	-22,559	0
ต่างชาติ	112,926	119,252	-6,326	29,099	91,595	0
รายย่อย	273,917	225,963	47,954	-26,757	-69,036	0

ที่มา : ASPS Research

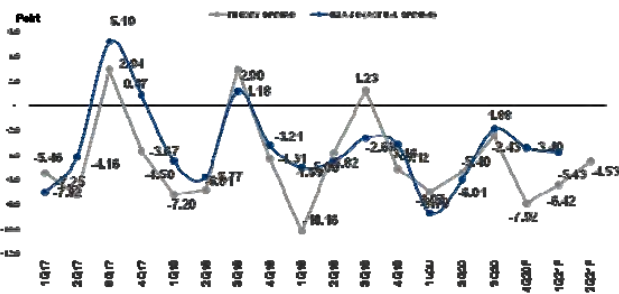
คาดการณ์ Spread ณ สิ้นเดือนจาก ASPS Model

	เป้าหมาย Spread ซีอีเอค - ซีอีเอค					
	S50J21	S50K21	S50M21	S50N21	S50Q21	S50U21
	ณ 29 ม.ค.63 ณ 28 พ.ค.63 ณ 29 มิ.ย.63 ณ 29 ก.ค.63 ณ 30 ส.ค.63 ณ 29 ก.ย.63					
S50J21						
S50K21	-1.68					
S50M21	-1.28	0.40				
S50N21	-1.16	0.53	0.13			
S50Q21	-6.13	-3.62	-4.02	-4.15		
S50U21	-5.81	-4.13	-4.53	-4.86	-0.51	

*สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยระยะยาว ณ.ย. - ก.ย. 64 เท่ากับ 0.5%

ที่มา : ASPS Research

ความสัมพันธ์ของ Spread ที่เกิดขึ้นกับ Spread ของ ASP Carry Cost Model



ที่มา : ASPS Research

	Last	1Yr Hist. Volatility	2Week Hist. Volatility
SET50 Index	956.19	20.81699	11.84668

Call Option

	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in-Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Time Decay
S50M21C1000	4.10	0.20	> 1004.1	0.00	4.10	5.01%	4.21	814	4158	15.49	0.17	40.40	0.1
S50M21C975	10.10	0.70	> 985.1	0.00	10.10	3.02%	10.27	918	3822	15.59	0.34	31.85	0.0
S50M21C950	21.50	1.50	> 971.5	6.19	15.31	1.60%	21.18	413	2964	16.16	0.55	24.65	0.0
S50M21C925	39.50	1.40	> 964.5	31.19	8.31	0.87%	37.48	55	1394	19.38	0.72	17.45	0.0
S50M21C900	61.20	2.20	> 961.2	56.19	5.01	0.52%	58.24	43	295	19.13	0.87	13.52	0.0

Put Option

	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in-Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Time Decay
S50M21P1000	47.00	-4.00	< 953	43.81	3.19	-0.33%	47.99	39	304	13.94	-0.86	-18.32	0.0
S50M21P975	28.00	-3.50	< 947	18.81	9.19	-0.96%	29.06	147	1078	15.90	-0.65	-22.52	0.0
S50M21P950	14.50	-2.30	< 935.5	0.00	14.50	-2.16%	14.97	589	2970	16.50	-0.43	-28.33	0.0
S50M21P925	7.50	-1.80	< 917.5	0.00	7.50	-4.05%	6.28	589	3663	17.23	-0.26	-31.55	0.0
S50M21P900	4.60	-1.20	< 895.4	0.00	4.60	-6.36%	2.05	846	4550	20.41	-0.15	-30.28	-0.1

ที่มา : ASPS Research

กลยุทธ์การลงทุน

สรุปทิศทาง SET50 Index เดือน มิ.ย.64

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศที่ยังไม่มีแนวโน้มลดลงและเริ่มมีความกังวลต่อการติดเชื้อของสายพันธุ์ต่างๆ ทำให้มาตรการเข้มงวดเพื่อควบคุมการแพร่ระบาดของโรคเป็นสิ่งจำเป็น ขณะที่อีกทางหนึ่งจะเป็นข้อจำกัดต่อกิจกรรมการดำเนินเศรษฐกิจ ซึ่งที่ผ่านมาในช่วง พ.ค. เริ่มเห็นหลายสำนักเศรษฐกิจปรับลดคาดการณ์ GDP Growth 64 แต่อย่างไรก็ตามมอง 2 ประเด็นที่จะช่วยจำกัด Downside ในการปรับลงของ SET50 Index คือ 1) ความคืบหน้าของการกระจายวัคซีน หากในทางปฏิบัติสามารถทำได้จริงและ 2) กำไรบริษัทจดทะเบียนใน SET50 Index ที่ยังเห็นการปรับ EPS ขึ้น โดยล่าสุดมาที่ 45.65 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้นจากช่วงต้นปีที่ 43.10 บาท/หุ้น ส่วนปัจจัยต่างประเทศ ความสนใจหลักอยู่ที่การส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินของ FED ในวันที่ 15-16 มิ.ย. แต่อย่างไรก็ตามในมุมมองของฝ่ายวิจัย เชื่อว่า FED จะยังไม่ปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินในระยะสั้น ทั้งนี้ช่วงเวลาก่อนการประชุมเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยที่สร้างความผันผวนกับตลาด ภายใต้ปัจจัยแวดล้อมที่มีความไม่แน่นอนสูงทำให้ SET50 Index แกว่งผันผวนในช่วง 930 -980 จุด

SET50 Index Futures

Direction Trading: เดือน มิ.ย. 64 คาด SET50 ยังผันผวนแต่ Downside จำกัด แนะนำรอ Long S50M21 ที่แนวรับ 930-950 จุด โดยมีเป้าทำกำไรที่ 980 จุด

Spread Trading: คาดการณ์ Spread ระหว่าง S50U21 ลบด้วย S50M21 ณ วันที่ 29 มิ.ย. 2564 จะเท่ากับ -4.53 จุด ซึ่งสามารถนำมากำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้ดังนี้

- 1) Short Spread เมื่อ Spread ของ S50U21M21 มีค่าสูงกว่า -2.53 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดหวังไว้รวมต้นทุน = -4.53+2.00 จุด)
- 2) Long Spread เมื่อ Spread ของ S50U21M21 มีค่าต่ำกว่า -6.53 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดหวังไว้รวมต้นทุน = -4.53-2.00 จุด)

SET50 Index Option

Direction Trading: เดือน มิ.ย.64 คาดกรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 Index อยู่ที่ 930-980 จุด แนะนำให้เปิด Long Call Option Series M21 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 925-950 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้แนวรับ 930-950 จุด โดยมีเป้าทำกำไรที่ 980 จุด

Single Stock Futures



Future					Underlying	
Future	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@64	Upside
AOTM21	61.20	0.20	1712	9.28	67.00	9.84%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



Future					Underlying	
Future	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@64	Upside
BDMSM21	21.14	0.04	8634	12.62	24.00	13.74%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



Future					Underlying	
Future	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@64	Upside
MTCM21	62.00	0.00	3204	9.60	80.00	29.03%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Long AOTM21

ความคืบหน้าการฉีดวัคซีนในแถบยุโรปและจีนที่ค่อนข้างรวดเร็วกว่าพื้นที่อื่นของโลก ซึ่ง คิดเป็นสัดส่วน 44% ของชาวต่างชาติที่เดินทางมายังประเทศไทย รวมถึงแผนการเริ่มเปิดประเทศที่จะเริ่มจาก จ.ภูเก็ต ในเดือน ก.ค. 64 พบว่ามีความเป็นไปได้มากขึ้น การที่รัฐฯ มีแผนจะเร่งฉีดวัคซีนในพื้นที่ระบาดสูง ซึ่งกทม. น่าจะเป็นส่วนหนึ่งค่อนข้างแน่นอน ขณะที่ราคาหุ้นหลังระบดระลอกใหม่ปรับฐานลงถึง 12% เชื่อว่าสะท้อนข่าวร้ายไปแล้ว

ภาพรายสัปดาห์ AOT แกว่งในแนวโน้มขาขึ้น กรอบ Uptrend Channel อยู่ในจังหวะปรับฐาน โดย เกิดแรงซื้อจากบริเวณ EMA 10 สัปดาห์ หลังจากนั้นก็จะเคลื่อนตัวกลับเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้นเดิม ประเมินแนวต้านถัดไปตามกรอบบนของ Uptrend Channel บริเวณ 69.00 และ 77.75 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long AOTM21 บริเวณ 59.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 69.00 บาทและ 77.75 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 57.25 บาท

Long BDMSM21

กำไร 1Q64 ลดลง 47.9%yoy ต่ำกว่าคาด จากประสิทธิภาพทำกำไร แต่เป็นจุดต่ำสุด ขณะที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง โดย Downside สมมติฐานผู้ป่วย Fly-in ชดเชยได้จากผู้ป่วยไทยที่เพิ่มสูงระยะสั้น โดยเฉพาะรายได้เกี่ยวกับ COVID ขณะที่ระยะกลาง-ยาวหนุนจาก Fly-in กลับมา มูลค่าพื้นฐานยังมี Upside เปิด 12.2%

ภาพรายสัปดาห์ BDMS เกิดแรง Take Profit หลังจากทดสอบเส้น EMA 200 สัปดาห์ (บริเวณ 22.00 บาท) การปรับฐานได้เห็นแรงซื้อกลับจากแท่งเทียนเงาล่างยาว หากย่อตัวแล้วไม่หลุดแนวรับที่ 20.40 บาท มองเป็นเป็นการย่อเพื่อทำจังหวะ Higher Low โดยมีเป้าหมายถัดไปที่ 22.00 บาทและ 23.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long BDMSM21 บริเวณ 20.40 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 22.00 บาทและ 23.50 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 19.60 บาท

Long MTCM21

แนวโน้มความต้องการใช้สินค้าเติบโตตามการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยในงวด 2Q64 เป็นฤดูกาลของการเปิดเทอมและการเริ่มฤดูกาลเพาะปลูกที่ปกติความต้องการใช้เงินจะสูงขึ้น มีส่วนช่วยลดระดับการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมฯ ลงไปได้ ส่วนราคาหุ้นปรับฐานไปแล้ว มองเป็นโอกาสลงทุน

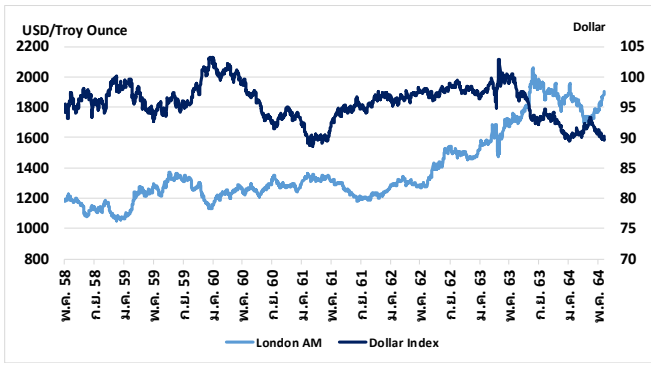
ภาพรายสัปดาห์ MTC แกว่งอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น Higher Low โดยจุดสำคัญต้องไม่หลุด 58.75 บาท จะเป็นการเกิด Continuation Inside Bar (ลักษณะแท่งเทียนเม็ดเล็กๆเรียงตัวกันเพื่อเตรียมทดสอบแนวต้านแท่งเทียน Mother Bar ที่ 64.75 บาท) ระวังถัดไป หาก Breakout แนวต้านของแท่งเทียน Mother Bar ขึ้นได้ มองเป็นจุดเริ่มการขึ้นอีกรอบ โดยประเมินแนวต้านถัดไปที่ 73.75 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long MTCM21 บริเวณ 58.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 64.75 บาทและ 73.75 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 56.75 บาท

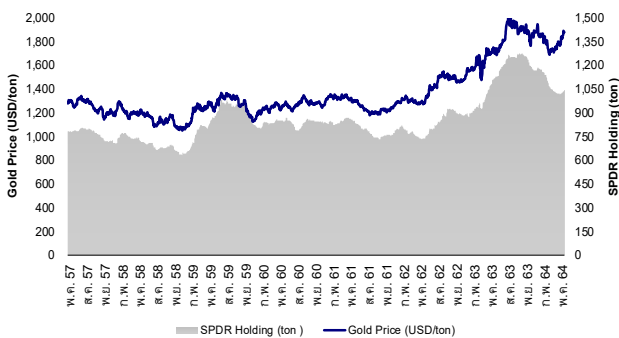
GOLD Futures

การเคลื่อนไหวระหว่างราคาทองคำและ Dollar Index



ที่มา : Bloomberg (ข้อมูล ถึง ณ 27 พ.ค. 2564)

การเคลื่อนไหวราคาทองคำและปริมาณทองคำของ SPDR



ที่มา : www.spdrgoldshares.com

ราคาทองในรูปดอลลาร์ VS. บาท

GOLD Londin AM (USD/Ounce)	FX (บาท/ USD)				
	30.50	30.75	31.00	31.25	31.50
1,760	25,516	25,725	25,934	26,143	26,352
1,790	25,951	26,163	26,376	26,589	26,801
1,820	26,385	26,602	26,818	27,034	27,251
1,850	26,820	27,040	27,260	27,480	27,700
1,880	27,255	27,479	27,702	27,926	28,149
1,910	27,690	27,917	28,144	28,371	28,598
1,940	28,125	28,356	28,586	28,817	29,047
1,970	28,560	28,794	29,028	29,262	29,497
2,000	28,995	29,233	29,470	29,708	29,946

London Gold AM Fixing * (15.244/31.1035) * (0.965/0.995) * (THB/USD)

ภาพทางเทคนิค GOLD Online Futures (GO_CON)



TEC Comdy (SERC) Ltd "GOLD FUTURES" weekly strategy 2 Early 2020X2021-CHNYZ Copyright 2021 Bloomberg Finance L.P. 27-May-2021 11:00:23

Trading ในกรอบ 1,800-1,950 เหรียญฯ

กรอบการเคลื่อนไหวของราคาทองคำเดือน พ.ค. 2564 ยังเป็นทิศทางขาขึ้น จากต้นเดือนที่ระดับ 1,790 เหรียญฯ ไปแตะจุดสูงสุดของเดือนที่ 1,912 เหรียญฯ ก่อนย่อตัวลงมาบริเวณ 1,895 เหรียญฯ ณ 27 พ.ค. 2564 โดยปัจจัยขับเคลื่อนราคาทองคำมาจากความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ และ ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า ทำให้ Dollar Index ตลกดเดือน พ.ค. ปรับลดลง 1% ล่าสุดยืนอยู่ที่ 90.05 จุด รวมถึงการกลับเข้าซื้อทองคำของกองทุน SPDR เกือบ 30 ตันในเดือน พ.ค. จากก่อนหน้านี้ทำการขายอย่างต่อเนื่อง สำหรับทิศทางราคาทองคำเดือน มิ.ย. 2564 คาดเคลื่อนไหวผันผวนในกรอบ 1,800-1,950 เหรียญฯ มีปัจจัยที่ต้องติดตาม คือ การประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันที่ 15-16 มิ.ย. นี้ ว่าจะมีการส่งสัญญาณเกี่ยวกับการปรับขึ้นดอกเบี้ย หรือ ลดวงเงิน QE หรือไม่ หลังอัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น โดยหากผลประชุมเฟดคงตามเดิม กล่าวคือ ยังไม่เร่งรีบลดวงเงิน QE และปรับขึ้นดอกเบี้ย น่าจะทำให้ราคาทองคำมีโอกาสขึ้นไปแตะจุดสูงสุดเดิมที่ 1,950 เหรียญฯ แต่ในทางกลับกันหากประชุมเฟดออกมาตรการเข้มงวดขึ้นที่ตลาดคาดการณ์ โดยให้สัญญาณถึงการใช้นโยบายการเงินที่เข้มงวดขึ้น ย่อมส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์กลับมาแข็งค่าขึ้น และกดดันให้เกิดแรงเทขายทองคำออกมา หลังปรับขึ้นติดต่อกันมาแล้วกว่า 150 เหรียญฯ ตลอดช่วง เม.ย.-พ.ค. ที่ผ่านมา

กลยุทธ์ GOLD Futures

Direction Trading: ภายใต้ความผันผวนของราคาทองคำและค่าเงินบาท ทำให้การใช้กลยุทธ์ Trading ยังเป็นทางเลือกที่สามารถสร้างกำไรได้ดีสุดให้กับนักลงทุน โดยภายใต้กรอบราคาทองคำ 1,800-1,950 เหรียญฯ/ทROYออนซ์ แนะนำให้เปิดสถานะ Short GFM21 หากราคาปรับขึ้นใกล้บริเวณ 1,950 เหรียญฯ (เทียบเท่า 29,020 บาท อิงอัตราแลกเปลี่ยน 31.30 บาท/USD) แต่ในทางกลับกันหากราคาปรับลงมาต่ำกว่าบริเวณ 1,800 เหรียญฯ (เทียบเท่า 26,780 บาท) แนะนำให้รอเปิดสถานะ Long GFM21 เพื่อสร้างโอกาสในการทำกำไร พร้อมกันนี้ให้สลับมาใช้ GFQ21 ซึ่งเป็นสัญญาส่งมอบเดือน ส.ค. 2564 แทน GFM21 ก่อนที่จะหมดอายุสิ้น มิ.ย. 2564 โดย Trading บริเวณ 26,800-29,040 บาท นักลงทุนควรกำหนดจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือราว 3 เหรียญฯ ทั้งนี้จากการศึกษาภายใต้สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนที่ 31.30 บาท/เหรียญฯ พบว่าทุก 0.25 บาทที่ค่าเงินบาทอ่อนค่า (แข็งค่า) จะส่งผลให้ราคาทองคำปรับขึ้น (ลดลง) ประมาณ 200 บาท

กลยุทธ์ GOLD Online Futures

Direction Trading : อยู่ในแนวโน้มขาขึ้น หลังจากที่สามารถ Breakout Downtrend Line ที่ 1850 เหรียญฯ โดยลักษณะการเคลื่อนตัวที่มีสัญญาณยก Low สนับสนุนด้วย EMA 10 วัน ยังเป็นสัญญาณการเปิด Upside โดยประเมินแนวต้านถัดไปอยู่ที่ 1950 เหรียญฯ ทั้งนี้ประเมินกรอบบนไว้ที่ 1950 เหรียญฯ และกรอบล่างที่ 1800 เหรียญฯ จึงแนะนำ Trading ในกรอบ 1800 - 1950 เหรียญฯ กล่าวคือเปิดสถานะ Long หากอ่อนตัวลงมากรอบล่าง และเปิดสถานะ Short เมื่อราคาฟื้นตัวมาที่กรอบบน โดยเลือกมีสถานะ GFQ21 ที่จะหมดอายุสิ้นเดือน ส.ค 2564 กำหนดจุด Cut Loss ไม่เกิน 3 เหรียญฯ

Gold Spot (Weekly)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ราคาทองคำรายสัปดาห์ สัญญาณบวทางเทคนิค หลังจากการ Breakout เส้นกุด Downtrend ที่กุดตันราคามาตั้งแต่ ก.ค 63 ส่งสัญญาณเปลี่ยนแนวโน้มเป็นขาขึ้น สนับสนุนด้วยเส้น EMA 10 สัปดาห์ ที่เป็นกรอบล่างแนวรับที่มีนัยสำคัญ โดยประเมินแนวต้านถัดไปอยู่ที่ 1950 เหรียญฯ ทั้งนี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 1800 -1950 เหรียญฯ

Dollar Index (Weekly)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index หลังจากเกิดจังหวะ Throw Back ติดเส้น EMA 50 สัปดาห์บริเวณ 92 จุด จนเกิดแรงอ่อนค่าลงมาทดสอบแนวรับที่ 89 จุด และเริ่มเห็นแรงซื้อคืนจากการเกิดแท่งเทียน Hammer ขึ้น อย่างไรก็ตามหากไม่หลุดแนวรับดังกล่าว มีโอกาสเกิดการแข็งค่ากลับ ขึ้นทดสอบแนวต้านเดิมที่ 92 จุด ประเมินเคลื่อนที่ในกรอบการเคลื่อนไหวที่ 89-92 จุด



กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน ASSET ALLOCATION



กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน ประจำเดือน มิถุนายน 2564

Asset Allocation

➔ Overweight สิบทรัพย์เสี่ยงอย่างต่อเนื่อง

ASP Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	MQDC222A TUC27NA	Equity Linked Note CRC	AOT, BDMS, MAJOR, MINT, MTC, SAT, STEC	JPM US ABNB US
กองทุน	ASP-DPLUS	KFAFIX	K-PROPI	SCBSET50	ASP-EUG
กองทุนแนะนำ ของ ASSET PLUS	ASP-DPLUS	ASP	ASP-AAA	ASP-THEQ ASP-SME	ASP-EUG ASP-EUROPE QUALITY

สัดส่วนการลงทุน

แม้สถานการณ์ระบาดของ COVID-19 ยังคงระบาดไปทั่วโลก แต่จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ต่อวันทั่วโลกเริ่มทรงตัว รวมถึงการกระจายวัคซีนในอัตราเร่งของหลายประเทศแล้วในปัจจุบัน ทำให้ Downside ค่อนข้างจำกัดนับจากนี้ ฝ่ายวิจัยแนะนำน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 35% (มากกว่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทย การกระจายวัคซีนอย่างเป็นเชิงรุกมากขึ้น บวกกับแผนที่จะนำเข้าวัคซีนชนิดอื่นๆเพิ่มเติม หนุนสภาพคล่องส่วนเกินยังมีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทย อย่างตลาดหุ้นในประเทศพัฒนาแล้วในช่วงก่อนหน้า แนะนำน้ำหนักหุ้นไทย 35% (มากกว่าตลาดฯ) ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆ เน้นลงทุนใน Product ที่ลงทุนในหุ้นไทยอย่าง ELN 10% (เท่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสภาวะตลาดหุ้นเก็งกำไรและขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมกับค้ำน้ำหนักตราสารหนี้ไว้ 15% (น้อยกว่าตลาดฯ) ส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินค้ำน้ำหนักไว้ที่ 5% (น้อยกว่าตลาดฯ) โดยถือไว้เป็นแหล่งพักเงินอีกแห่ง

สัดส่วนของพอร์ตการลงทุน

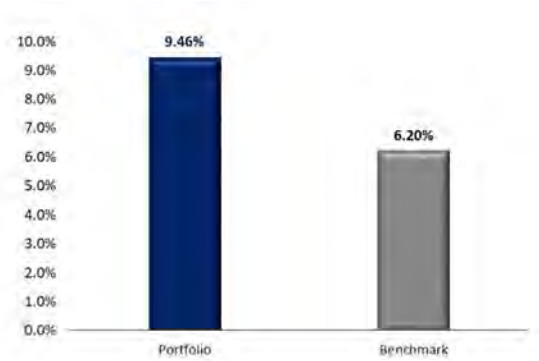


Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



Performance Portfolio

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน (ytd)



หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ม.ค. – 25 พ.ค. 2564

สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์(mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Overw eight	35%	30%	7.19%	-0.92%
หุ้นต่างประเทศ	Overw eight	35%	30%	0.35%	1.00%
ตลาดเงิน	Underw eight	5%	10%	0.03%	0.04%
ตราสารหนี้	Underw eight	15%	20%	0.44%	-0.02%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	-1.07%	-0.02%
		ผลตอบแทนรวม		2.60%	0.02%

หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 เม.ย. – 25 พ.ค. 2564

บทสรุปพอร์ตโฟลิโอในเดือนที่ผ่านมา

เดือน พ.ค. 64 ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกได้รับปัจจัยหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบ บวกกับความคืบหน้าการฉีดวัคซีน COVID-19 ในหลายประเทศทั่วโลก แต่โดนกดดันจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในหลายประเทศ ทำให้ตลาดหุ้นโลกทรงตัวบวกเพียง 1%(mtd) ขณะที่ประเทศไทยมีประเด็นการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอก 3 คอยกดดัน จึงทำให้หลายสำนักเศรษฐกิจ Downgrade ประมาณการ GDP Growth ปีนี้ลงจากช่วง 2.5% - 2.8% เหลือ 1.5% - 2.3% ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงเล็กน้อย 0.9%(mtd)

ส่วนแนวทางในการเลือกหุ้นลงทุน (Stock Selection) ถือว่าทำได้ดี โดยพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยฯ สามารถชนะตลาดหุ้นไทย พร้อมกับให้ผลตอบแทนเป็นบวกได้ เนื่องจากกลยุทธ์การลงทุนพิถีพิถันในการเลือก โดยเน้นลงทุนในหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่คาดหวังการเติบโตโดดเด่นในปีนี้ ยกตัวอย่างบริษัทที่ทำผลตอบแทนได้โดดเด่น อาทิ AS ลงทุน ต้น พ.ค.64 ถึง 12 พ.ค.(2 สัปดาห์) ทำผลตอบแทนได้ 16%, รวมถึงหุ้นที่ไม่ได้อยู่ในรายชื่อเดือน เม.ย.64 แต่สร้างผลตอบแทนให้พอร์ตมากพอสมควร เช่น TU +16% ,BLA +23% และ STEC +11% เป็นต้น

สำหรับหุ้นต่างประเทศ เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่ได้ประโยชน์จากภาวะประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว อย่าง JPMorgan (JPM US) และ Travel Services (AWAY US) ซึ่งพอรวมกับผลตอบแทนจากกองทุน ASP-ASIAN ไกล่เคียงตลาดหุ้นโลก ส่วนการลงทุนทางเลือกอย่าง ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทย แม้จะให้ผลตอบแทนติดลบ แต่ก็อยู่ระดับใกล้เคียงกับผลตอบแทนจากตลาดหุ้นไทยโดยตรง ส่วนทางด้านตลาดเงิน ถือว่าเป็นแหล่งพักเงินที่ดี โดยสร้างผลตอบแทนเป็นบวก ถึงจะไม่มากนักก็ตาม จึงทำให้ผลตอบแทนพอร์ตโดยรวมตั้งแต่ต้นเดือนอยู่ที่ 2.60%(mtd) ส่วน Benchmark มีผลตอบแทน 0.02%(mtd)

สรุป นับตั้งแต่ต้นปี 2564 เป็นต้นมา ตลาดหุ้นได้แรงหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกินเป็นส่วนใหญ่ โดยฝ่ายวิจัยฯ สามารถสร้างผลตอบแทนพอร์ตจำลองได้ดีพอควร โดยภาพรวมผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2564 เป็นบวกกว่า 9.46% และชนะ Benchmark มีผลตอบแทนเพิ่มขึ้นเพียง 6.20% จากการแบ่งสัดส่วนที่ถูกต้อง โดยให้น้ำหนักสินทรัพย์เสี่ยง 80% และสินทรัพย์ปลอดภัย 20%

Thailand Equity



กลยุทธ์การลงทุน คมน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทยไว้ 35% ของพอร์ต (มากกว่าตลาดฯ) โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน มิ.ย.64 ไว้ที่ 1,530-1,606 จุด กลยุทธ์เน้นสะสมหุ้นเปิดเมือง, ส่งออก และ Earning Momentum อย่าง AOT, BDMS, MAJOR, MINT, SAT, MTC รวมถึงหุ้นที่อิงการลงทุนภาครัฐอย่าง STEC เป็นหุ้นเด่น Invest+ Upr-จำเดือน มิ.ย.64

ภาวะตลาดหุ้นไทย

ภาพรวมตลาดหุ้นไทยเดือน พ.ค.64 ประเด็นการแพร่ระบาดของระลอก 3 ของ COVID-19 ในหลายพื้นที่ ทำให้ทั้งนักลงทุนต่างชาติและสถาบันขายสุทธิกว่า 3.0 หมื่นล้านบาท และ 5.1 พันล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตามได้แรงหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบของรายย่อยที่ซื้อสุทธิกว่า 3.8 หมื่นล้านบาท ส่งผลให้ SET Index ปรับตัวลงเล็กน้อยเพียง 0.1%(mtd)

ส่วนเดือน มิ.ย.64 ยังคงต้องติดตามพัฒนาการของการกระจายวัคซีนว่ามีประสิทธิภาพมากเพียงไหน โดยตั้งเป้าคนที่ได้รับวัคซีนกว่า 50 ล้านคนภายในสิ้นปีนี้ รวมถึงมาตรการเยียวยาจากภาครัฐสู่ประชาชน ส่วนกำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2564 ยังคงสดใส หลังประกาศงบ 1Q64 เสร็จสิ้น เชื่อว่ายังมีโมเมนตัมที่ดีต่อใน 2Q64 คาดโต YoY จากฐานต่ำในปีก่อนที่กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.1 แสนล้านบาท โดย EPS64F ล่าสุดอยู่ที่ 71.20 บาท/หุ้น ด้วย EPS64F ที่เพิ่มขึ้น ช่วยหนุนเป้าหมายปลายปีที่ 1670 จุด มี Market Earning Yield Gap. กว้างขึ้นมาอยู่ที่ 3.77% (ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 3.9% และถือว่า Conservative มากในยามที่สภาพคล่องส่วนเกินล้นระบบ) แสดงให้เห็นว่าดัชนีมีโอกาสเดินไปหาเป้าหมายปลายปีได้ง่ายขึ้น

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยยังคงมีความน่าสนใจ ทั้งจากมุมมองสภาพคล่องที่ล้นระบบและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ดีกว่าปีก่อน โดยฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยไว้ที่ 35% ของพอร์ต (น้ำหนักการลงทุนมากกว่าตลาดฯ) และวางกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน มิ.ย.64 ไว้ที่ 1,530-1,606 จุด ส่วนกลยุทธ์การลงทุน เน้นสะสมหุ้นเปิดเมือง, ส่งออก และ Earning Momentum อย่าง AOT, BDMS, MAJOR, MINT, SAT, MTC รวมถึงหุ้นที่อิงการลงทุนภาครัฐอย่าง STEC หมุนเวียนเข้ามาในพอร์ตตามจังหวะที่เหมาะสมโดยจะมีการรายงานและเผยแพร่ผ่านบทวิเคราะห์ Market Talk ทุกวันทำการ

พอร์ตจำลองในบทวิเคราะห์ Market Talk มีหุ้นอยู่ในพอร์ตไม่เกิน 10 บริษัท และมีการปรับเปลี่ยนหุ้นในพอร์ตให้เหมาะสม ในภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ตามกลยุทธ์การลงทุนในแบบฉบับของฝ่ายวิจัย ASPS ควบคู่กับการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม ส่งผลให้ผลตอบแทนพอร์ต Outperform ตลาดฯ อย่างสม่ำเสมอตลอดหลายปีที่ผ่านมา โดยผลตอบแทนปี 2564 ทำผลตอบแทนได้ 39.9% (ytd) และยังคงชนะ SET Index ที่ปรับตัวขึ้น 9.1% (ytd)

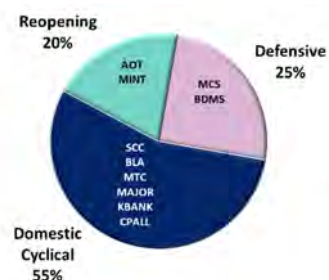
รายละเอียดพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ 28 มิ.ย. 2564

Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
MTC	61.50	80.00	30.08%	แนวโน้มการกระจายวัคซีนได้มากขึ้น หนุนแนวโน้มเสนอซื้อ 2564 เติบโตไปด้วย คาดทางเสนอเติบโตต่อเนื่อง
BDMS	21.50	24.00	11.63%	ความหวังการฟื้นตัวในช่วง 2H64 จากความคืนเบิกจ่าย อ่างหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
BLA	30.75	35.00	13.82%	คาดการณ์เสนอซื้อ 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำปี 2563 นอกจากรายได้ ยังคาดคงประกอบกับอัตราฟื้นตัว
CPALL	60.75	74.00	21.81%	แนวโน้มกำไรงวด 2Q64 สุทธิจึกลับก็ยังคงมีบ้าง คาดหวังการฟื้นตัวส่วนมาก ขาด แต่เชื่อว่าจะเป็นจุดที่ล่าสุดแล้ว
KBANK	119.50	155.00	29.71%	คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับที่ดีระดับ Credit Cost ยังสอดคล้องกับระบบการกำกับ
AOT	62.25	67.00	7.63%	ราคาหุ้นแล้วปรับฐานแรง หลัง COVID กลับระยะแรกค่อนข้างดี เชื่อว่าเป็นโอกาสสะสมหุ้นฟื้นตัว
MCS	14.20	21.90	54.23%	2Q64 กำไร:ยังทรงพลัง หนุนหุ้นส่งงาน:ดีสูง เพราะจะมีการเร่งจากลูกค้า 20 ราย
SCC	442.00	500.00	13.12%	แนวโน้มกำไรสุทธิที่โตเต็มที่ และธุรกิจใหม่:ผลักดันที่ก่อสร้างช่วง 2Q64 เชื่อว่ายังอยู่ในเกณฑ์พัฒนา
MINT	31.50	34.00	7.94%	แนวโน้มภาคทุนเริ่มลดลงช่วง 2H64 หลังวิกฤติ COVID-19 กระทบการลงทุน:ภาครัฐในยุโรปมากขึ้น
MAJOR	20.30	24.00	18.23%	แนวโน้ม 2Q64 คาดหวังการฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากมีการวางแผนและบริหารต้นทุนได้เป็นอย่างดี

Accumulated return



Stock Classification



ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 28 มิ.ย. 2564

ที่มา : ASPS Research

Fixed Income



เศรษฐกิจโลกมีสัญญาณฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้น หลังการเดินหน้าเฝ้าระวัง COVID-19 ช่วยให้นโยบายการเงินที่ปัจจุบันอยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นมากเริ่มมีความจำเป็นลดลง โดยธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ส่งสัญญาณทบทวน QE ในปีนี้ เป็นการเปิด Upside ให้กับ Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐ ขณะที่ Bond Yield ของไทยมีแนวโน้มปรับขึ้นตามสหรัฐเช่นกัน โดยเฉพาะ Bond Yield ระยะยาวช่วงอายุ 10-20 ปี กลยุทธ์การลงทุนคณนำหนักการลงทุนที่ 15% ของพอร์ตรวม Top picks คือ MQDC222A และ TUC27NA

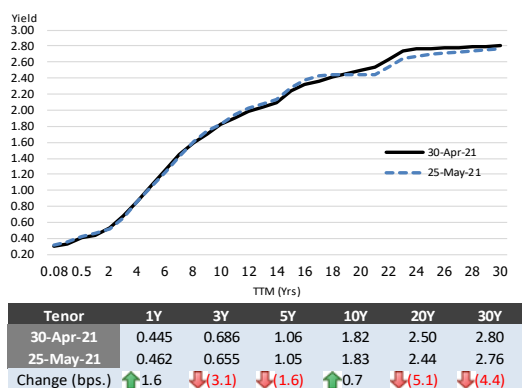
ภาวะตลาดตราสารหนี้

สถานการณ์ COVID-19 ที่มีแนวโน้มดีขึ้นทั่วโลก จากการเร่งฉีดวัคซีน COVID-19 หนุนให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในหลายส่วนของโลกเริ่มทยอยกลับมาเป็นปกติมากขึ้น

เศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มฟื้นตัว ทำให้การใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นความจำเป็นลดลง สะท้อนจากธนาคารกลางทั่วโลกเริ่มพิจารณาลดระดับการผ่อนคลายเป็นพิเศษ โดยเฉพาะธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ที่ส่งสัญญาณทบทวนนโยบาย QE ในการประชุมรอบที่เหลือน้อยของปีนี้

สภาวะดังกล่าวจะเป็นการเปิด Upside ให้กับ Bond Yield โลกได้ สะท้อนจากในเดือน พ.ค. 2564 ที่ผ่านมา Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะระดับ 1.7%

Yield Curve พันธบัตรรัฐบาลของไทย



ปัจจัยในประเทศ และกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

ความคาดหวังของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกในระยะกลาง-ยาว หนุนให้ Bond Yield โลกปรับตัวเพิ่มขึ้น รวมถึงไทย สะท้อนจาก Bond Yield อายุ 10 ปีของไทยขยับขึ้นจาก มาเป็น 1.77% เมื่อช่วงต้นเดือน พ.ค. 2564 มาเป็น 1.83% ในช่วงปลายเดือน พ.ค. 2564

แต่ ASPS ประเมินว่า Bond Yield ระยะยาวที่เพิ่มขึ้นยังไม่ใช้สัญญาณที่แสดงถึงการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินของไทยแต่อย่างใด เพราะเศรษฐกิจไทยปัจจุบันกำลังเผชิญการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ รวมถึง Bond Yield อายุ 1 ปี ซึ่งเป็น Bond Yield ระยะสั้น ยังทรงตัวต่ำกว่า 0.46% ใกล้เคียงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% สะท้อนว่าตลาดยังคงคาดนโยบายการเงินของไทยจะผ่อนคลายเป็นพิเศษต่อไป ซึ่งจะหนุนให้ Fund Flow ยังเน้นไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ ยังคงนำน้ำหนักการลงทุน 15% ของพอร์ตรวม และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้สัดส่วนเท่าๆกันราว 4-5 ตัว Top picks คือ MQDC222A และ TUC27NA

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ



สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (% ต่อปี)
MQDC222A	บ. แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวล็อปเม้นต์ คอร์ปอเรชั่น	หุ้นกู้: - / บริษัท: -	0.7616	7.25	6.89
TUC27NA	บ. ทู มูฟ เอช ยูนิเวอร์แซล คอมมิวนิเคชั่น	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+	6.4657	4.50	4.77
MINT18PA	บมจ. ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: A	-	5.85	5.82
IVL19PA	บมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส	หุ้นกู้: A / บริษัท: AA-	-	5.00	4.70
TRUE262A	บมจ. ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+	4.7369	4.20	4.24

ที่มา : ASPS Research, For More Information, please see Appendix

Global Equity

แม้สถานการณ์ระบาดของ COVID-19 ยังคงน่ากังวล อย่างไรก็ตามความคืบหน้าวัคซีนที่มีการกระจายตัวในหลายประเทศ ถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อเศรษฐกิจในอนาคต โดยฝ่ายวิจัยฯ คมน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 35% ของพอร์ตการลงทุน(Overweight) กลยุทธ์เน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว อย่าง JPMorgan (JPM US) และ Airbnb (ABNB US)

ปัจจัยต่างประเทศ ในเดือน มิ.ย. 2564 ที่มีน้ำหนักต่อการลงทุนตลาดหุ้นทั่วโลก ได้แก่

- เดือน มิ.ย. – ก.ค. 2564 เป็นช่วงที่ World Bank และ IMF เผยแพร่รายงานประมาณเศรษฐกิจโลก ให้น้ำหนักว่า ทั้ง World Bank และ IMF จะมีมุมมองต่อเศรษฐกิจโลกอย่างไร ซึ่งปัจจุบัน ทั้ง 2 สำนักคาด GDP โลกปี 2564 จะขยายตัว 4% และ 6% ตามลำดับ
- การประชุมธนาคารสหรัฐ (Fed) วันที่ 15-16 มิ.ย. 2564 ว่าจะมีการส่งสัญญาณเพิ่มเติมอย่างไร โดยเฉพาะนโยบาย QE วงเงิน 1.2 แสนล้านเหรียญต่อเดือน

กลยุทธ์การเลือกหุ้นในเดือน มิ.ย. 2564 ฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญเน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว อย่าง JPMorgan (JPM US) และ Airbnb (ABNB US) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

Technical Graph



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพ Time Frame Day แท่งเทียนอยู่ในจังหวะพักตัว โดยเริ่มมีแรงซื้อกลับ เกิดแท่งเทียนเงาล่างยาว และเริ่มยกฐานสูงขึ้น โดยจะมีสัญญาณยืนยันการเกิด Reversal เมื่อราคา Breakout แนวต้านที่ 150.50 เหรียญฯ โดยมีเป้าหมายที่ 174 เหรียญฯ และ 217 เหรียญฯ Cut Loss เมื่อหลุด 145.50 เหรียญฯ

Technical Graph



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพ Time Frame Day เคลื่อนตัวในแนวโน้มขาขึ้น สนับสนุนด้วยเส้น EMA 10 สัปดาห์ เป็นจุดพักตัว หากย่อมาบริเวณ 157 เหรียญฯ มองเป็นจังหวะเข้าสะสม โดยมีเป้าหมายทำกำไรตาม Fibonacci Projection ที่ 178.50 และ 213 เหรียญฯ โดยมีจุด Cut Loss หากหลุด 150.50 เหรียญฯ

Airbnb (ABNB US)

Target Price Consensus 171.19 (Upside 27.8%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน Airbnb เป็นแพลตฟอร์มเน้นตอบใจนักท่องเที่ยวกลุ่ม Millennials ที่สนใจประสบการณ์การท่องเที่ยวมากกว่าการเข้าพักโรงแรมแบรนด์หรู อีกทั้งยังเป็นกลุ่มที่มีกำลังซื้อสูง นอกจากนั้นยังมีจุดแข็งเหนือกว่าโรงแรมทั่วไป เนื่องจากเป็นบริษัทแพลตฟอร์มการจองที่พักที่ไม่ได้แบกรับต้นทุนการบริหารโรงแรมเอง แต่เป็นการจับคู่ระหว่างคนที่ต้องการปล่อยบ้านเป็นที่พักและคนที่ต้องการเข้าพักเพื่อการท่องเที่ยว ปัจจุบัน Airbnb มีจำนวนที่พักให้เลือกกว่า 4 ล้านแห่งทั่วโลก มากกว่าจำนวนห้องพักของโรงแรมแบรนด์หรู 5 อันดับแรกของโลกที่มีรวมกัน 3.9 ล้านแห่ง หากเทียบด้านการเติบโตของรายได้ ในช่วง COVID-19 รายได้ของ Airbnb หดตัวน้อยที่สุดเมื่อเทียบกับ Chain โรงแรมอื่นๆ และมีโอกาสฟื้นตัวได้มากที่สุดในช่วงสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย

(unit :USD)	2020	2021F	2022F
NET INCOME (m)	-4465.15	-950.14	12.09
EPS	-15.70	-1.65	0.01
P/E (x)	NM	NM	13399.00

JPMorgan (JPM US)

Target Price Consensus 164.69 (Upside 1.8%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หุ้นกลุ่มธพ. ถือเป็นหุ้นกลุ่มที่น่าสนใจในขณะนี้ เนื่องจากราคาหุ้นผ่านการปรับฐานและพักลงมานานในช่วงปีที่ผ่านมา โดย JPM คือ ธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ (หากวัดโดยสินทรัพย์) และใหญ่เป็นอันดับที่ 5 ของโลก ซึ่งได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ คาดปีนี้เติบโตกว่า 39%YoY โดยตัวธุรกิจค้าหลักทรัพย์เติบโตได้ดี และหลายธนาคารคาดได้ปรับลดเงินทุนสำรองสำหรับหนี้เสีย(NPL) ซึ่งสะท้อนถึงเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวในอนาคต อีกทั้งมี Valuation น่าสนใจ อาทิ PER21F ที่ 11 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยกลุ่มฯอยู่ที่ 18 เท่า และมีปันผลสูงกว่า 2.5% ต่อปี

(unit : USD)	2020	2021F	2022F
NET INCOME (m)	28290.85	39136.06	34508.18
EPS	9.17	12.98	11.97
P/E (x)	17.84	12.60	13.66

Equity-Linked Notes (ELN)



สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน พร้อมกับความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาด แนะนำ Equity-Linked Notes (ELN) ถือเป็นทางเลือกการลงทุนที่ดี เพราะความเสี่ยงต่ำและได้รับคุ้มครองแน่นอนกว่า 10-20% ต่อปี (ขึ้นอยู่กับหุ้นอ้างอิง) โดยฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน 10% ของพอร์ตรวม

ตลาดหุ้นไทยเดือน พ.ค.64 ยังคงมีสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบและอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่ำ ส่งผลได้จากมูลค่าซื้อขายหุ้นต่อวันยังอยู่ในระดับสูงกว่าปกติมาก และยอดการเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นใหม่ยังพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามยังโดนกดดันจากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ระลอก 3 จนทำให้หลายสำนักเศรษฐกิจปรับ GDP Growth ในปีนี้ลง และส่งผลให้ SET Index ปรับตัวลง 0.1% mtd โดยฝ่ายวิจัยจึงแนะนำตราสารทางเลือกอื่นๆ อย่าง ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทย ซึ่งลักษณะของ ELN สามารถช่วยลดความเสี่ยงและดีกว่าการถือหุ้นโดยตรงอยู่แล้ว โดยฝ่ายวิจัยเลือก ELN ที่อ้างอิงในหลักทรัพย์ CRC ซึ่งเป็นหลักทรัพย์มีพื้นฐานแข็งแกร่งและราคาทำไรต่อหุ้นปีนี้อยู่ที่ 0.51 บาท/หุ้น พลิกมากำไรจากที่ขาดทุนในปีก่อนหน้า โดยเลือกช่วงเวลาในการลงทุน 30 วัน หรือ 1 เดือนต่อจากนี้ พิจารณาผลตอบแทนของ ELN อยู่ในช่วง 10% - 20% ต่อปี จึงถือเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุน ส่วนตราสารต่างประเทศ ฝ่ายวิจัยยังไม่แนะนำลงทุนในทุก Product เนื่องจากตลาดหุ้นต่างประเทศขึ้นมาแรงในช่วงก่อนหน้าและขาดปัจจัยหนุนไม่เหมือนตลาดหุ้นแถบเอเชียที่ได้ประโยชน์จากนโยบายของ ปธน. โจ ไบเดน จึงทำให้มี Volatility น้อย และไม่เหมาะสมในการทำ FCN เพราะจะทำให้มี Strike Level น้อยกว่าระดับปกติ ด้วยปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้นจึงทำให้มีหุ้นที่เหมาะสมในการทำ FCN ค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับอดีต จึงแนะนำหลีกเลี่ยงไปก่อนรอเวลาที่เหมาะสมในระยะถัดไป



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Company	Recommendation	Last Price (24/05/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
CRC	BUY	32.00	36.50	14.07%	62.99	0.63

บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น (CRC)

ราคาเป้าหมายปี 2564 อยู่ที่ 36.50 บาท (Upside 14.0%)

ภาพรวมกำไรปกติปี 2564 ที่ 3.1 พันล้านบาท พลิกกลับมา Turnaround คาดธุรกิจกลับมาเติบโตในช่วง 2H64 จากความคืบหน้าฟื้นตัวหุ้นการจับจ่าย + นักท่องเที่ยว (8% ของยอดขาย) ที่จะทยอยฟื้นตัว ทั้งนี้ กำไรปี 2565 จะลดลงจากเดิม 8.4% เนื่องจากฝ่ายวิจัยปรับรวมแผนผลักดันสินค้า Private Brand รวมถึง การเปิดสาขา Go! Mall เวียดนาม ที่ยังรวมในประมาณการปีละ 6 สาขา โดยคาดการณ์จะเติบโตสูง 102% ในปี 2565 จากฐานต่ำ + การฟื้นตัวทุกธุรกิจ มูลค่าพื้นฐานใหม่ ปี 2564 ที่ 36.5 บาท ยังไม่รวม Upside ที่อาจเพิ่มขึ้นจากแผนเปิดไต้หวันในเวียดนาม

หากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 31.36 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคุ้มครองได้สูงประมาณ 29% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

ทำความรู้จักกับ ELN (Equity-Linked Notes)

Equity-Linked Notes (ELN) คือ หุ้นกู้อนุพันธ์แฝงที่มีการอ้างอิงกับราคาหุ้น โดยเป็นทางเลือกการลงทุนแบบใหม่ ในภาวะที่ตลาดไม่มีทิศทางชัดเจน (sideway) หรือแกว่งตัวแคบๆ ทั้งยังสามารถใช้เป็นกลยุทธ์ในการเก็บหุ้นได้เช่นกัน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังสามารถออกแบบลักษณะการลงทุนได้ตามความต้องการ เช่น หุ้นอ้างอิง, ระยะเวลา, เงินลงทุน เป็นต้น เพื่อปรับให้เหมาะกับความเสี่ยงและผลตอบแทนของผู้ลงทุนแต่ละคนได้

ข้อดีของการลงทุนใน ELN

- ผู้ลงทุนที่ต้องการได้รับผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากและตราสารหนี้ทั่วไป
- ผู้ลงทุนที่ต้องการหุ้นอ้างอิงในราคาต่ำกว่าราคาตลาด
- ผู้ลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนในช่วงที่ตลาดไม่มีแนวโน้มที่ชัดเจน (Sideway) หรือแกว่งตัวในกรอบแคบๆ
- ผู้ลงทุนที่มีความระมัดระวังในการลงทุนอย่างมากและไม่ต้องการสูญเสียเงินลงทุน (ELN Protected Notes)

ความเสี่ยง

- ผู้ลงทุนไม่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือหรือขายคืนได้จนครบอายุสัญญา ELN
- ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงด้านราคา หากราคาหุ้นอ้างอิงลดลงต่ำกว่าระดับราคาใช้สิทธิ ผู้ลงทุนจะได้รับจำนวนหุ้นอ้างอิง เหมือนผู้ลงทุนซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ผลตอบแทนที่จะได้รับ

ELN Notes

- หากราคาหุ้นอ้างอิง \geq ราคาใช้สิทธิ ลูกค้าน่าจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ราคาใช้สิทธิ ลูกค้าน่าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ELN Protected Notes

- หากราคาหุ้นอ้างอิง \geq ราคาใช้สิทธิ ลูกค้าน่าจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ราคาใช้สิทธิ \geq ระดับราคาคู่คุ้มครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ) ลูกค้าน่าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ระดับราคาคู่คุ้มครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ) ผู้ลงทุนจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ + เงินคู่คุ้มครองเงินต้น

Mutual Fund



กลยุทธ์ลงทุนกองทุนรวมเดือน มิ.ย. 2564 แนะนำการกระจายความเสี่ยงเช่นเดิม โดยให้นำหนักไปที่ตลาดหุ้นไทย-ต่างประเทศ ซึ่งยังมีปัจจัยหนุนนำนับจากนี้ และให้ความสนใจกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ต่างประเทศแถบเอเชียเป็นหลัก ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้และลงทุนเพียงคาดหวังผลตอบแทนแบบชนะตลาดเงิน

กองทุน แนะนำ	ประเภทกองทุน	คำอธิบาย
ASP-DPLUS	MM (กองทุนรวมตลาดเงิน)	- หนึ่งในตัวเลือกสำหรับการพักเงิน และให้ผลตอบแทนสูงกว่าหรือเทียบเท่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก โดยสถานะพอร์ตการลงทุนในปัจจุบัน กองทุนจะลงทุนในเงินฝาก 19.7% ตราสารหนี้ภาครัฐ 28.2% ตราสารหนี้ภาคเอกชน 52.1% อายุเฉลี่ยตราสารหนี้ในพอร์ตประมาณ 3 เดือน – 1 ปี
KFAFIX	FIX (กองทุนรวมตราสารหนี้)	- กองทุนประเภทตราสารหนี้ไทยที่ทำผลตอบแทนได้ดีอย่างสม่ำเสมอที่เน้นลงทุนทั้งในประเทศ และนอกประเทศ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยคาดอยู่ในระดับคงที่สักระยะ จึงถือเป็นที่พักเงินอีกแหล่งนอกเหนือจากตลาดเงิน โดยคาดหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงินเท่านั้น
SCBSET50	EQF (กองทุนรวมตราสารหุ้นไทย)	- หุ้นขนาดใหญ่ Underperform มากนับตั้งแต่ต้นปี จนทำให้มี Valuation เริ่มน่าสนใจ ขณะเดียวกันเริ่มเห็น Fund Flow ชัยบัมาลงทุนในตลาดหุ้นในแถบเอเชียมากขึ้นรวมถึงไทย จึงแนะนำกองทุน SCBSET50 ที่ลงทุนอ้างอิงตามดัชนี SET50 เป็นหลัก คาดเป็นเป้าหมาย Fund flow ลำดับต้นๆ
ASP-EUG	FIFEQ (กองทุนรวมตราสารหุ้นต่างประเทศ)	- การฉีควัดขึ้นในโซนยุโรปที่เร็วกว่าประเทศอื่น โดยล่าสุดอยู่ที่ 30% ของประชากรทั้งหมด ซึ่งมากกว่าทวีปอื่นๆ คาดเศรษฐกิจฟื้นตัวแรง โดยปีนี้ IMF คาด GDP +4.4%yoy ดังนั้น จึงเน้นกองทุนที่ลงทุนในแถบยุโรปเป็นหลัก โดย ASP-EUG มีนโยบายเน้นลงทุนในหน่วยลงทุนของกองทุนรวมต่างประเทศ คือ กองทุน Baillie Gifford Worldwide Pan-European Fund ซึ่งลงทุนในหุ้นกลุ่มเปิดเมืองเป็นหลัก ทั้งสินค้าจำเป็น, อุตสาหกรรม และธนาคารพาณิชย์
K-PROPI	PRFOPMIX (กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้งไทยและต่างประเทศ)	- กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ราว 54%, กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และโครงสร้างพื้นฐานไทย 46% (ข้อมูล ณ มี.ค. 2021) ปัจจุบันเน้นลงทุนในกลุ่มที่สามารถเติบโตได้แม้สภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เช่น กลุ่ม Industrial และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวจากโควิด เช่น กลุ่ม Retail และ Hospitality เป็นต้น



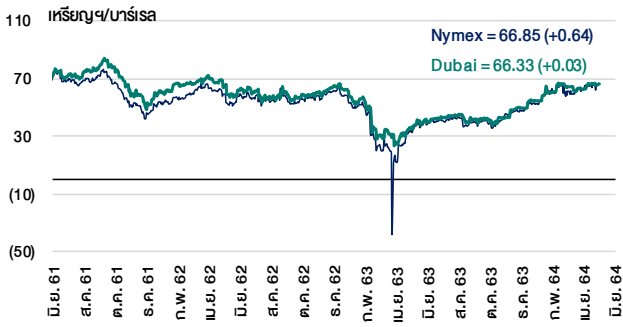
สถิติหลักทรัพย์

และ

ดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

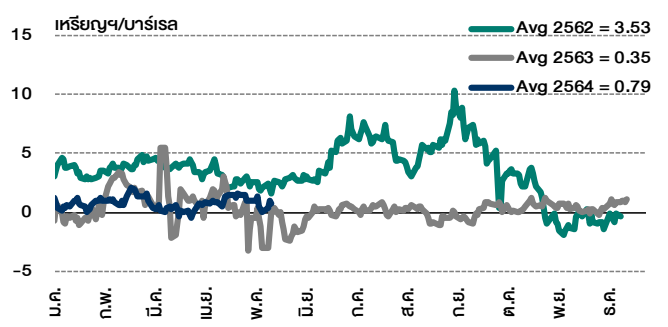
ราคาผลิตภัณฑ์ที่สำคัญ

1 ราคาน้ำมันดิบ



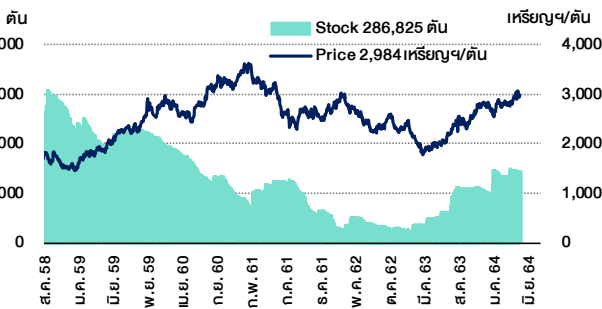
ที่มา : TQ professional

2 ค่าการกลั่นของสิงคโปร์



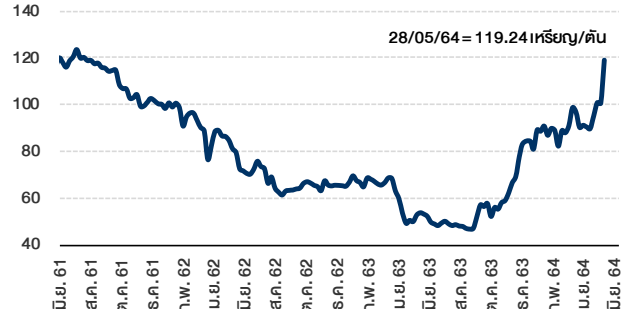
ที่มา : TQ professional

3 ราคาสิงกะสี



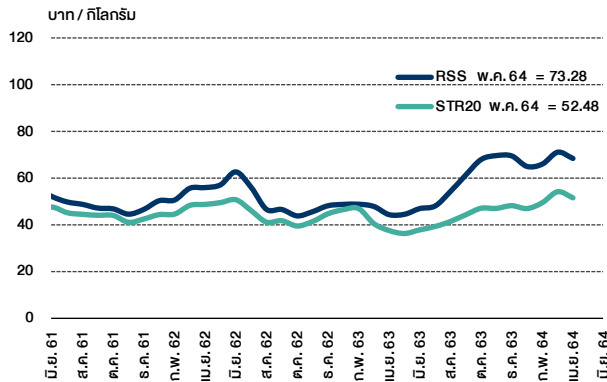
ที่มา : lme.co.uk

4 ราคาถ่านหิน



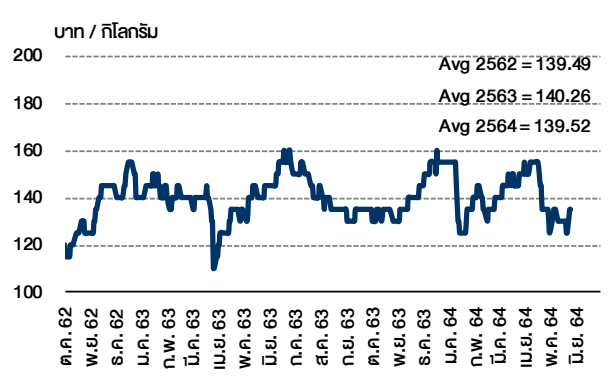
ที่มา : BANPU

5 ราคายางแผ่นรมควัน



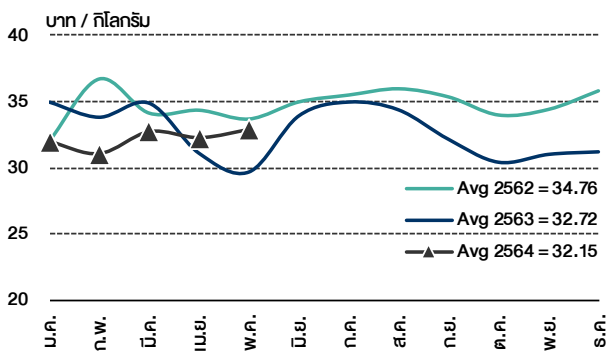
ที่มา : สมาคมยางพาราไทย, การยางแห่งประเทศไทย

6 ราคาถั่ว 61-70 ตัว/กก.



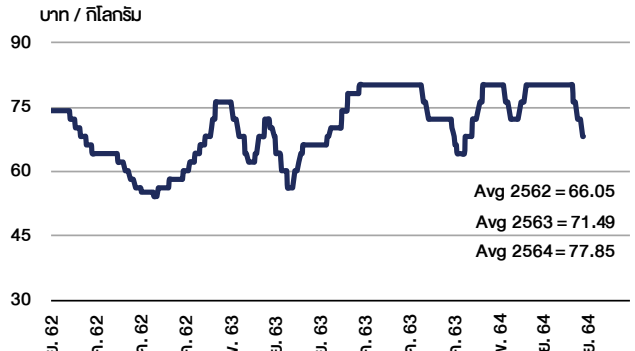
ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

7 ราคาไก่เป็น



ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

8 ราคาหมู



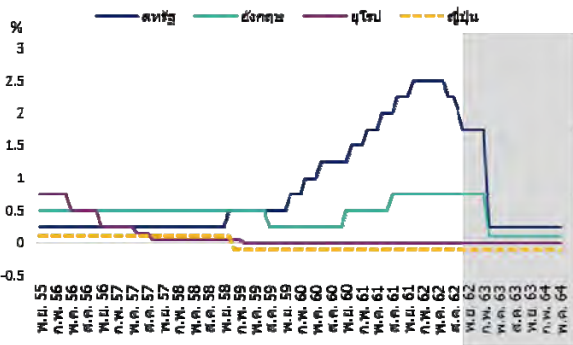
ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

1 IMF คาดการณ์การเติบโต GDP Growth โลก

GDP Growth (%yoy)	ใหม่		เดิม	
	2563	รวม เม.ย. 64	รวม ม.ค. 64	
	2564F	2565F	2564F	2565F
โลก	-3.3	6.0	4.4	5.5
ประเทศพัฒนาแล้ว	-4.7	5.1	3.6	4.3
สหรัฐ	-3.5	6.4	3.5	5.1
ยุโรป	-6.6	4.4	3.8	4.2
อังกฤษ	-9.9	5.3	5.1	4.5
ญี่ปุ่น	-4.8	3.3	2.5	3.1
ประเทศกำลังพัฒนา	-2.2	6.7	5.0	6.3
บราซิล	1.8	6.0	3.5	6.0
อาร์เจนตินา	-10.0	5.8	2.5	4.5
ประเทศแถบตะวันออกกลาง	-2.9	3.7	3.8	3.0
ซาอุดีอาระเบีย	-4.1	2.9	4.0	2.6
อิหร่าน	1.5	2.5	2.1	3.0
ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย	-1.0	8.6	6.0	8.3
จีน	2.3	8.4	5.6	8.1
อินเดีย	-8.0	12.5	6.9	11.5
อาเซียน	-3.4	4.9	6.1	5.2
อินโดนีเซีย	-2.1	4.3	5.8	4.8
ฟิลิปปินส์	-9.5	6.9	6.5	6.6
มาเลเซีย	-5.6	6.5	6.0	7.0
เวียดนาม	2.9	6.5	7.2	6.7
ไทย	-6.1	2.6	5.6	2.7
ปริมาณการค้าโลก	-8.5	8.4	6.5	8.1

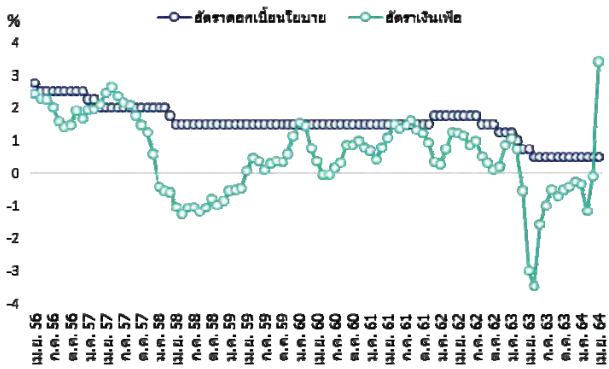
ที่มา : IMF เม.ย. 2564

3 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



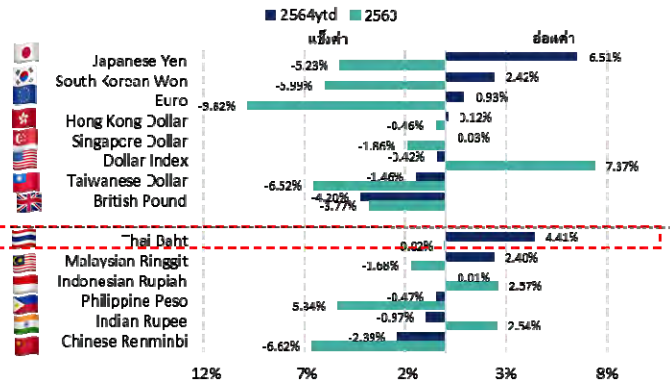
ที่มา : Bloomberg

5 อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อไทย



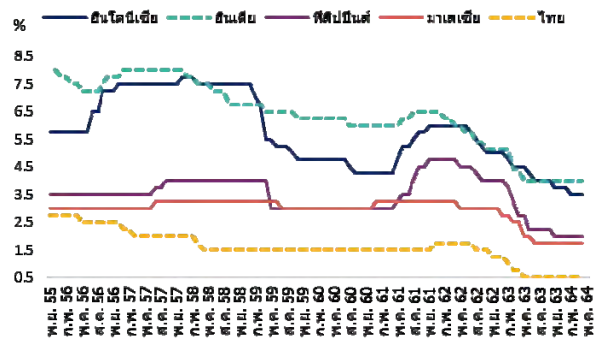
ที่มา : กระทรวงพาณิชย์, ธปท

2 การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



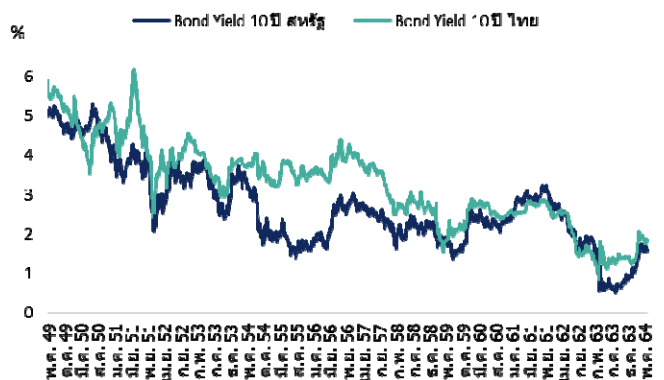
ที่มา : Bloomberg

4 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



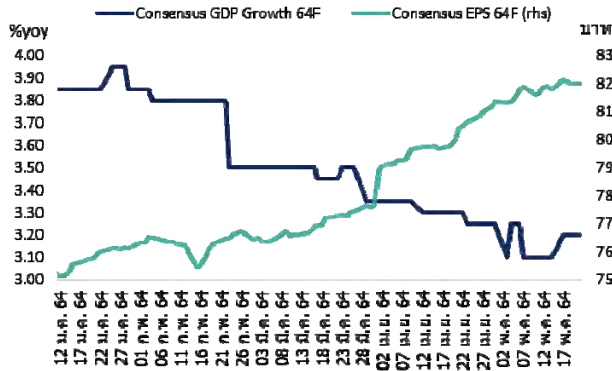
ที่มา : Bloomberg

6 Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐฯและไทย



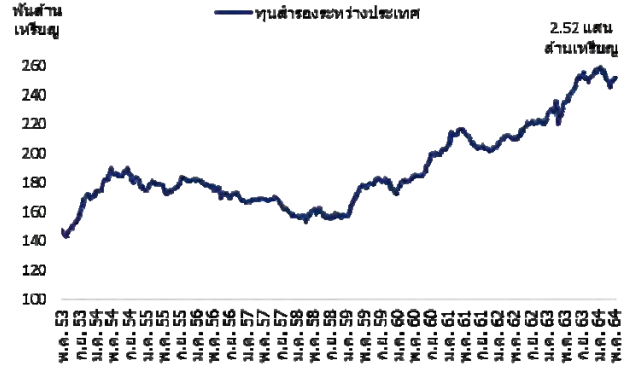
ที่มา : Bloomberg

7 Consensus GDP Growth และ EPS SET Index



ที่มา : Bloomberg

8 ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



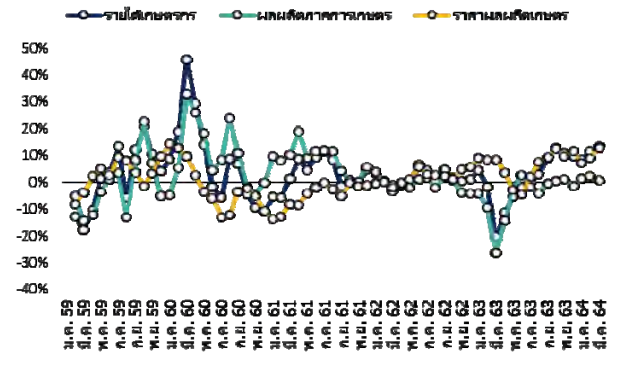
ที่มา : Bloomberg

9 ทุนสำรอง/ยอดนำเข้าต่อเดือนรายประเทศ



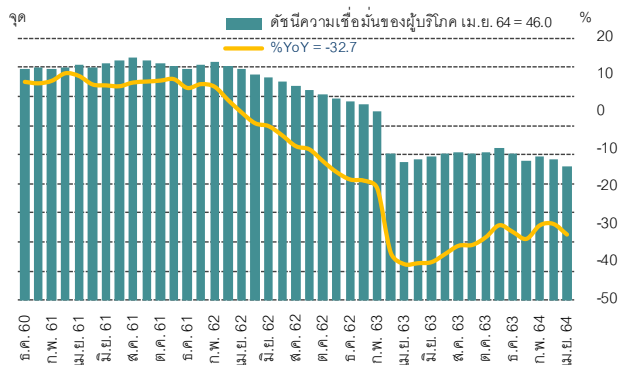
ที่มา : World bank

10 รายได้, ผลผลิต และราคาพืชผลเกษตร



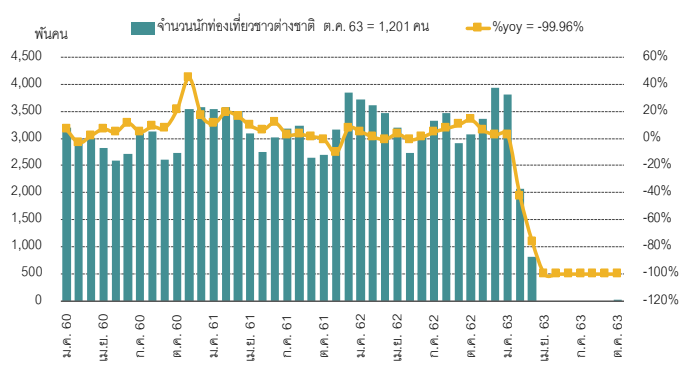
ที่มา : สศก.

11 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย (CCI)



ที่มา : มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

12 สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติ



ที่มา : กรมการท่องเที่ยวไทย

13 ตารางเหตุการณ์ในเดือน มิถุนายน 2564

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
ช่วงเดือน มิถุนายน 2564	World Bank รายงานประมาณการ GDP Growth โลก
10 มิถุนายน 2564	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ครั้งที่ 4 ของปี
11-13 มิถุนายน 2564	การประชุม G-7 ณ ประเทศอังกฤษ
15-16 มิถุนายน 2564	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ครั้งที่ 4 ของปี
17-19 มิถุนายน 2564	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ครั้งที่ 4 ของปี
23 มิถุนายน 2564	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ครั้งที่ 4 ของปี
24 มิถุนายน 2564	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 4 ของปี

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการรายอุตสาหกรรม (กำไรสุทธิ : ล้านบาท)

(ล้านบาท)	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2562	2563
Agribusiness	1,447	1,730	2,476	6,438	6,718	115	12,091
Automotive	1,608	-1,508	1,049	1,244	2,167	4,080	2,392
Banking	51,153	31,416	30,330	32,073	47,709	213,532	144,972
Commerce	13,460	5,510	11,385	13,096	11,069	64,293	43,451
Construction Materials	8,726	14,173	14,669	11,357	20,656	44,785	48,926
Construction Services	746	215	147	-594	1,310	7,338	514
Energy & Utilities	-18,831	30,905	46,113	47,276	83,122	214,528	105,464
Electronic Components	1,873	2,707	3,767	2,754	2,979	5,707	11,101
Fashion	-421	-587	-32	-802	468	1,840	-1,841
Finance & Securities	7,742	6,672	7,245	11,004	10,490	36,224	32,663
Food & Beverage	10,586	5,542	10,856	7,812	7,522	54,222	34,796
Health Care Services	6,022	932	3,781	3,870	2,955	27,990	14,605
Home & Office Products	296	68	442	862	156	124	1,668
Information & Communication Technology	15,979	17,756	16,390	17,100	15,265	91,784	67,225
Industrial Materials & Machinery	239	485	541	697	697	-161	1,963
Insurance	1,322	4,201	2,883	1,975	3,953	11,273	10,382
Media & Publishing	-1,697	-1,525	498	267	-68	3,951	-2,456
Mining	7	45	8	-59	0	76	0
Paper & Printing Materials	306	228	240	237	289	863	1,011
Personal Products & Pharmaceuticals	676	1,172	4,667	9,116	10,620	1,076	15,631
Petrochemicals & Chemicals	-5,495	3,051	3,245	9,309	18,792	23,357	10,111
Property Fund	4,552	1,679	2,502	3,548	4,053	23,400	12,279
Packaging	2,526	4,001	2,597	4,722	3,775	7,363	13,846
Professional Services	86	34	-91	35	109	368	64
Property Development	10,765	5,832	12,307	8,132	12,074	72,501	37,037
Steel	-1,001	108	273	1,815	3,763	978	1,195
Tourism & Leisure	-81	-3,747	-3,272	-4,529	-2,087	2,628	-11,628
Transportation & Logistics	-22,265	-11,369	-27,901	-86,917	-715	34,142	-148,451
SET	90,326	119,727	147,116	101,839	267,841	948,379	459,009
MAI	389	117	1,620	1,578	2,668	9,963	3,704

หมายเหตุ : ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกันคือ 1 ม.ค. - 31 ธ.ค.

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2562	2563	2564	
1) AGRO & FODD INDUSTRY								
Agribusiness								
EE	0.015	-0.015	0.013	0.004	-	-	-	1.000
GFPT	0.180	0.270	0.370	0.050	0.200	0.200	-	1.000
LEE	0.040	0.060	0.060	0.040	0.120	0.180	-	1.000
MAX	-0.000	-0.003	0.002	0.000	-	-	-	1.000
NER	0.146	0.099	0.271	0.227	0.140	0.210	-	0.500
PPPM	-0.068	-0.011	-0.391	-0.110	-	-	-	1.000
STA	0.710	1.360	3.580	3.880	0.350	2.250	1.000	1.000
TRUBB	-0.081	-0.040	0.060	0.200	-	-	-	1.000
TWPC	-0.010	-0.050	0.010	0.150	0.134	0.134	-	1.000
UPOIC	0.050	0.090	0.240	0.090	0.025	0.200	-	1.000
UVAN	0.220	0.080	0.000	0.110	0.340	0.270	-	0.500
VPO	0.006	-0.005	0.040	-0.040	-	-	-	1.000
Food & Beverage								
					0.013	-		-
APURE	0.052	0.080	0.116	0.067	0.050	0.100	0.100	0.700
ASIAN	0.550	0.370	0.390	0.260	0.200	0.55 & Stock 2:1	-	1.000
BR	-0.141	-0.009	0.044	0.010	-	-	-	5.000
BRR	-0.042	0.076	-0.064	0.229	-	0.060	-	1.000
CBG	0.880	0.970	0.880	0.700	1.700	2.400	-	1.000
CFRESH	-0.190	-0.320	-0.180	0.010	-	-	-	1.000
CHOTI	-4.410	-5.800	-8.810	-7.230	-	-	-	10.000
CM	0.027	-0.024	-0.007	0.010	0.060	-	-	1.000
CPF	0.720	0.910	0.790	0.850	0.700	1.000	-	1.000
CPI	0.047	0.138	0.130	0.097	0.071	0.110	-	1.000
F&D	1.090	0.610	-0.060	0.090	-	-	-	10.000
HTC	0.960	0.840	0.430	0.730	1.760	1.900	-	1.000
ICHI	0.120	0.090	0.070	0.090	0.350	0.500	-	1.000
KBS	-0.130	-0.500	-0.510	0.360	0.060	-	-	1.000
KSL	0.044	-0.060	0.070	0.000	0.050	-	-	0.500
KTIS	0.170	0.145	-0.080	-0.130	0.150	-	-	1.000
LST	0.090	0.160	0.190	0.130	0.400	0.220	-	1.000
M	-0.270	0.500	0.380	0.100	2.600	1.000	-	1.000
MALEE	-0.150	-0.130	-0.460	-0.156	-	-	-	0.500
MINT	-1.902	-1.200	-1.152	-1.473	0.500	-	-	1.000
NRF	0.020	0.050	0.030	0.010	-	0.0044 & Stock 25:1	-	1.000
NSL	0.000	0.000	0.000	0.250	-	-	-	1.000
OISHI	0.370	0.540	0.600	0.370	2.550	1.450	0.300	1.000
OSP	0.270	0.310	0.290	0.330	1.000	1.100	-	1.000
PB	0.980	0.960	0.880	0.750	1.900	1.900	-	1.000
PM	0.160	0.200	0.190	0.230	0.730	0.500	-	1.000
PRG	0.350	-0.006	0.330	0.111	0.650	0.650	-	1.000
RBF	0.050	0.070	0.060	0.040	0.150	0.150	-	1.000
SAPPE	0.270	0.440	0.270	0.280	0.830	1.020	-	1.000
SAUCE	0.360	0.340	0.430	0.470	1.150	1.250	-	1.000
SFP	-0.340	-22.500	0.330	2.770	-	-	-	10.000
SNP	-0.100	0.310	0.210	0.160	0.54 & Stock 50:1	0.300	-	1.000
SORKON	0.100	0.120	0.020	0.110	0.200	0.200	-	1.000
SSC	0.020	0.140	0.210	0.170	0.250	0.320	-	1.000
SSF	0.220	0.170	0.220	0.150	0.206	0.327	-	1.000
SST	-0.030	-0.030	-0.450	-0.030	0.0111 & Stock 10:1	0.0056 & Stock 20:1	-	1.000
TC	0.140	0.300	0.010	0.250	0.120	0.250	-	1.000
TFG	0.080	0.190	0.080	0.080	0.200	0.085	-	1.000
TFMAMA	3.460	3.000	2.900	2.560	4.460	3.420	0.920	1.000
TIPCO	0.660	0.700	0.260	0.090	0.340	0.940	-	1.000
TKN	0.060	0.060	-0.010	0.040	0.260	0.210	-	0.250
TU	0.340	0.420	0.300	0.370	0.470	0.720	-	0.250
TVO	0.420	0.440	0.580	1.090	1.450	1.700	-	1.000
ZEN	-0.270	0.150	0.060	0.090	0.200	0.250	-	1.000
2) CONSUMER PRODUCTS								
Fashion								
AFC	-0.240	-0.030	-0.010	0.430	-	-	-	10.000
B52	-0.008	-0.007	-0.008	-0.010	-	-	-	0.500

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2562	2563	2564	
BTNC	0.510	-1.410	0.240	-0.870	0.150	-	-	10.000
CPH	0.520	0.730	-1.060	-0.760	-	-	-	10.000
CPL	0.050	-0.030	0.010	0.090	-	0.020	-	1.000
ICC	0.360	-0.280	0.140	0.030	0.700	0.250	-	1.000
NC	-0.300	-0.450	-1.760	-0.500	0.100	0.100	-	10.000
PAF	-0.018	-0.002	0.180	-0.011	0.010	0.015	-	0.510
PDJ	-0.251	0.113	0.005	0.095	0.100	0.100	-	1.000
PG	-0.010	-0.190	0.020	0.100	0.200	0.100	-	1.000
SABINA	0.150	0.250	0.210	0.230	1.190	0.800	-	1.000
SAWANG	-0.350	-0.330	-0.980	-0.210	-	-	-	10.000
SUC	0.650	0.710	1.380	1.070	1.500	1.500	-	10.000
TNL	0.170	-0.170	-0.050	0.150	0.550	0.070	-	1.000
TPCS	0.230	-0.240	0.440	0.280	0.600	0.600	-	1.000
TR	-3.080	0.900	-1.280	0.000	0.700	0.050	-	1.000
TTI	-0.370	-0.530	-0.670	-0.070	-	-	-	10.000
TTT	-3.410	-2.420	-1.390	0.000	3.400	2.200	-	10.000
UPF	3.610	2.600	1.630	1.430	0.130	8.900	-	10.000
UT	0.120	-0.200	-1.030	0.030	-	-	-	10.000
WACOAL	-0.450	-1.940	-1.200	-0.250	1.900	0.500	-	1.000
Home & Office								
ACC	-0.008	-0.017	-0.007	-0.004	-	-	-	0.250
AJA	-0.070	-0.090	0.209	-0.052	-	-	-	0.100
DTCI	-0.470	0.840	0.790	0.670	0.250	0.400	-	10.000
FANCY	-0.020	-0.010	-0.030	-0.020	-	-	-	1.000
KYE	4.930	26.550	9.600	9.340	4.550	15.700	-	10.000
L&E	-0.010	0.040	0.030	-0.010	0.140	0.075	-	1.000
MODERN	0.036	0.060	0.060	0.039	0.170	0.200	-	1.000
OGC	-2.550	-2.190	-2.010	-1.560	0.570	-	-	10.000
ROCK	-0.300	-0.740	-0.350	-1.350	-	-	-	10.000
SIAM	0.033	-0.104	0.318	0.013	0.050	0.050	-	1.000
TSR	0.086	0.075	0.055	0.059	0.140	0.165	-	1.000
Personal								
APCO	0.030	0.027	0.029	0.020	0.095	0.120	-	0.500
DDD	0.150	-0.230	0.640	0.780	0.125	0.858	-	1.000
JCT	0.070	1.440	1.330	0.960	4.200	3.500	-	10.000
KISS	na.	0.080	0.040	0.080	-	0.040	-	0.500
OCC	-0.070	0.060	0.250	-0.020	0.250	0.150	-	1.000
S & J	0.440	0.330	0.360	0.600	1.100	1.000	-	1.000
STGT	1.060	3.080	0.780	3.520	-	3.250	1.500	0.500
STHAI	0.002	0.004	0.008	0.000	-	0.098	-	0.500
TNR	0.000	0.190	0.140	0.230	0.240	0.260	-	1.000
TOG	-0.110	0.040	0.135	0.200	0.250	0.120	-	1.000
3) FINANCIALS								
Banking								
BAY	0.880	0.830	0.460	0.880	0.850	0.350	-	10.000
BBL	1.620	2.100	1.260	3.630	7.000	2.500	-	10.000
CIMBT	0.010	0.002	-0.002	0.010	0.005	0.005	-	0.500
KBANK	0.920	2.820	5.590	4.350	5.000	2.500	-	10.000
KKP	1.400	1.590	1.310	1.730	4.250	2.250	-	10.000
KTB	0.270	0.220	0.250	0.400	0.753	0.275	-	5.150
LHFG	0.024	0.025	0.010	0.027	0.080	0.040	-	1.000
SCB	2.460	1.370	1.460	2.970	6.250	2.300	-	10.000
TCAP	0.980	0.610	0.670	1.030	7.000	3.000	-	10.000
TISCO	1.670	2.010	2.040	2.200	7.750	6.300	-	10.000
TTB	0.032	0.017	0.013	0.029	0.040	0.045	-	0.950
Finance & Securities								
AEC	-0.120	-0.040	0.030	-0.002	-	-	-	1.000
AEONTS	2.120	3.870	4.040	4.740	4.800	4.500	-	10.000
AMANAH	0.064	0.073	0.073	0.077	0.0111 & Stock 10:1	0.130	-	1.000
ASAP	-0.040	-0.032	-0.037	-0.045	-	-	-	0.500
ASK	0.650	0.660	0.630	0.780	1.720	1.700	-	5.000
ASP	0.070	0.050	0.060	0.170	0.130	0.180	-	1.000
BAM	0.040	0.090	0.220	0.080	1.050	0.513	-	5.000
BFIT	0.930	0.780	0.340	0.550	2.250	1.400	-	5.000

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2562	2563	2564	
CGH	-0.003	0.008	0.009	0.026	0.013	-	-	1.000
CHAYO	0.074	0.048	0.043	0.091	0.0465 & Stock 20:1,15:1	0.0065 & Stock 20:1,15:1	-	0.500
ECL	-0.009	0.031	0.024	0.051	-	0.100	-	1.000
FNS	0.380	0.520	-0.080	0.000	-	0.650	-	5.000
FSS	0.080	0.051	0.050	0.140	-	0.060	-	1.600
GBX	-0.024	0.006	0.025	0.028	-	0.030	-	1.000
GL	0.034	-0.534	0.575	0.000	-	-	-	0.500
IFS	0.070	0.030	0.070	0.070	0.235	0.140	-	1.000
JMT	0.260	0.320	0.340	0.280	0.580	0.860	-	0.500
KCAR	0.210	0.240	0.190	0.190	0.700	0.440	-	1.000
KGI	0.100	0.240	0.200	0.360	0.341	0.250	-	1.000
KTC	0.450	0.470	0.510	0.630	0.880	0.880	-	1.000
MBKET	0.190	0.120	0.310	0.480	0.860	0.600	-	5.000
MFC	0.240	0.300	0.380	0.730	1.000	1.100	-	1.000
MICRO	0.050	0.040	0.050	0.050	-	0.055	-	1.000
ML	0.020	0.030	0.020	0.040	0.030	0.050	-	0.500
MTC	0.600	0.630	0.650	0.650	0.300	0.370	-	1.000
NCAP	0.060	0.110	0.080	0.080	-	-	-	0.500
PE	-0.002	0.008	-0.011	0.006	-	-	-	0.500
PL	0.030	0.010	0.040	0.050	0.150	0.080	-	1.000
S11	0.270	0.200	0.160	0.140	0.430	0.250	-	1.000
SAK	na.	0.100	0.090	0.060	-	0.108	-	1.000
SAWAD	0.730	0.880	0.940	0.990	1.400	1.800	-	1.000
THANI	0.120	0.130	0.030	0.080	0.320	0.170	-	1.000
TIDLOR	na.	na.	na.	0.370	-	-	-	3.700
TK	0.105	0.217	0.232	1.950	0.550	0.420	-	1.000
TNITY	0.476	0.019	0.686	0.330	0.440	0.500	-	5.000
UOBKH	0.140	0.090	0.110	0.200	0.007	0.100	-	1.000
XPG	0.009	0.001	-0.015	0.030	-	-	-	0.500
Insurance								
AYUD	1.000	0.360	0.440	0.770	1.500	1.520	-	1.000
BKI	8.760	7.150	3.220	7.670	14.000	15.000	3.500	10.000
BLA	0.370	0.341	0.096	0.580	0.650	0.230	-	1.000
BUI	-0.240	1.490	-0.430	1.540	0.250	0.250	-	10.000
CHARAN	0.510	1.520	1.830	0.290	0.500	2.600	-	10.000
INSURE	0.680	-0.620	0.180	-0.520	-	-	-	10.000
MTI	3.770	2.520	1.540	3.820	2.900	4.510	-	10.000
NKI	3.540	1.160	1.100	1.450	1.286	1.500	-	10.000
NSI	6.450	2.700	1.560	0.240	7.200	9.250	-	10.000
SMK	1.090	0.800	0.940	0.880	2.030	2.200	-	1.000
TGH	0.870	0.120	0.190	0.390	-	0.600	-	10.000
THRE	0.022	0.020	0.010	0.013	-	0.040	-	0.880
THREL	0.010	0.060	0.080	0.050	0.260	0.140	-	1.000
TIP	0.870	0.930	0.760	1.060	1.600	1.800	-	1.000
TQM	0.540	0.570	0.630	0.670	1.750	2.150	-	1.000
TSI	-0.020	0.012	-0.007	-0.010	-	-	-	0.500
TVI	0.620	0.010	0.240	0.510	0.200	0.200	-	1.000
4) INDUSTRIALS								
Automotive								
3K-BAT	-0.590	0.310	0.030	0.460	-	0.250	-	10.000
ACG	0.000	0.010	0.020	0.010	0.040	0.040	-	0.500
AH	-1.957	0.935	0.456	1.160	0.360	0.15 & Stock 10:1	-	1.000
CWT	0.030	0.020	0.120	0.090	0.038	-	-	1.000
EASON	0.010	0.023	-0.346	0.020	-	-	-	1.000
GYT	-23.740	-9.720	5.240	2.950	-	-	-	10.000
HFT	0.010	0.210	0.220	0.210	0.145	0.315	-	1.000
IHL	-0.070	-0.030	0.020	0.080	0.250	-	-	1.000
INGRS	-0.062	-0.012	-0.032	0.000	0.052	-	-	1.000
IRC	-0.110	0.421	0.630	0.690	0.416	0.570	-	1.000
PCSGH	-0.102	0.088	0.102	0.080	0.300	0.250	-	1.000
SAT	-0.340	0.190	0.560	0.750	1.350	0.600	-	1.000
SPG	0.320	0.210	0.290	0.470	0.700	0.450	-	1.000
STANLY	-2.400	3.320	5.620	-4.360	8.250	-	-	5.000

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2562	2563	2564	
TKT	-0.125	-0.019	-0.020	0.032	-	-	-	1.000
TNPC	-0.080	0.050	0.220	0.090	-	0.013	-	1.000
TRU	-0.170	0.030	0.000	0.050	0.120	0.060	-	1.000
TSC	-0.040	0.020	0.190	0.310	0.600	0.500	0.400	1.000
Industrial Materials & Machinery								
ALLA	0.018	0.010	0.020	0.012	0.100	0.070	-	0.500
ASEFA	0.080	0.060	0.170	0.070	0.200	0.280	-	1.000
CPT	0.003	0.013	0.006	-0.019	-	0.020	-	0.500
CRANE	0.036	-0.062	0.029	0.020	-	-	-	1.000
CTW	0.280	0.340	0.210	-0.070	0.200	0.450	-	5.000
FMT	-0.920	0.220	0.910	1.760	1.625	1.625	-	10.000
HTECH	0.020	0.080	0.060	0.130	0.080	0.087	-	1.000
KKC	-0.120	-0.110	-0.100	-0.030	-	-	-	1.000
PK	0.050	0.030	0.020	0.050	-	-	-	1.000
SNC	0.260	0.330	0.410	0.520	0.850	0.750	-	1.000
STARK	0.018	0.019	0.086	0.037	-	-	-	1.000
TCJ	0.100	0.030	0.010	-0.060	-	-	-	10.000
VARO	-0.380	-0.490	-0.190	-0.040	-	-	-	5.000
Paper & Printing Materials								
UTP	0.350	0.370	0.370	0.440	0.670	0.800	-	1.000
Petrochemicals & Chemicals								
BCT	-2.370	2.370	-0.060	3.510	1.100	1.000	-	1.000
CMAN	-0.040	-0.030	-0.095	0.060	0.040	-	-	1.000
GC	0.110	0.170	0.220	0.340	0.500	0.580	-	1.000
GGC	-0.340	0.100	0.560	0.090	0.350	0.350	-	9.500
GIFT	0.020	-0.005	-0.036	-0.024	-	0.050	-	1.000
IVL	-0.010	0.030	0.200	1.040	1.225	0.700	0.250	1.000
NFC	-0.007	0.005	0.007	0.008	-	-	-	0.750
PATO	0.220	0.240	0.110	0.139	0.600	0.570	-	1.000
PMTA	0.090	0.240	0.390	0.150	0.500	0.700	-	10.000
PTTGC	0.370	0.200	1.420	2.160	2.000	1.000	-	10.000
SUTHA	0.010	-0.010	0.040	0.100	0.240	0.280	0.130	1.000
TCCC	0.970	1.210	0.190	0.540	1.100	1.800	-	3.000
TPA	0.070	0.150	0.140	0.100	0.450	0.450	-	1.000
UP	-1.800	0.020	0.070	0.820	-	-	-	10.000
VNT	0.260	0.300	0.610	1.170	1.400	0.900	-	6.000
YCI	na.	-0.030	-0.010	0.020	-	-	-	1.000
Packaging								
AJ	0.679	0.403	0.389	0.236	0.300	0.700	-	1.000
ALUCON	2.950	3.130	3.150	4.520	7.500	10.000	-	10.000
BGC	0.110	0.220	0.170	0.260	0.442	0.460	0.130	5.000
CSC	0.630	1.530	1.040	1.260	3.900	2.450	-	10.000
GLOCON	-0.005	0.001	-0.022	-0.004	-	-	-	1.000
NEP	-0.003	-0.001	-0.004	-0.004	-	-	-	1.000
PTL	1.350	0.325	0.805	0.816	0.690	0.830	-	1.000
SCGP	0.610	0.430	0.360	0.500	-	0.450	-	1.000
SFLEX	0.070	0.050	0.050	0.050	0.150	0.125	-	1.000
SITHAI	-0.021	-0.012	-0.014	0.023	-	-	-	1.000
SLP	-0.004	-0.004	-0.009	-0.003	-	-	-	0.250
SMPC	0.340	0.340	0.210	0.210	0.420	0.800	-	1.000
SPACK	0.091	0.062	0.068	0.062	-	-	-	1.000
TCOAT	0.480	0.770	-0.320	0.260	0.750	0.900	-	10.000
TFI	-0.034	-0.032	0.120	-0.004	-	-	-	1.000
THIP	0.730	1.450	1.280	1.020	2.500	1.575 & Stock 8:1	-	1.000
TMD	0.480	0.520	0.540	0.640	1.400	1.400	-	1.000
TOPP	8.130	4.670	2.560	5.400	5.500	6.330	-	10.000
TPBI	0.196	0.181	0.044	-0.030	-	0.250	-	1.000
TPP	0.230	-0.043	0.128	0.231	0.600	0.400	-	10.000
Steel								
AMC	0.120	0.050	0.130	0.530	-	0.140	-	1.000
BSBM	0.016	0.013	0.012	0.036	0.040	0.080	-	1.000
CEN	0.247	-0.060	0.022	0.300	-	-	-	1.000
CITY	-0.040	-0.008	-0.011	0.000	-	-	-	1.000
CSP	0.003	0.050	0.130	0.310	-	-	-	1.000

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2562	2563	2564	
GJS	-0.007	-0.007	0.003	0.011	-	-	-	0.960
GSTEEL	-0.003	-0.012	0.017	0.007	-	-	-	5.000
INOX	-0.008	0.008	0.005	0.021	-	-	-	1.000
LHK	-0.010	0.040	0.100	0.130	0.300	0.220	-	1.000
MCS	0.470	0.610	0.470	0.490	0.650	1.000	-	1.000
MILL	0.002	-0.001	-0.055	0.012	0.020	0.0033 & Stock 15:1	-	0.400
NOVA	-13.740	2.440	-5.590	-0.230	-	-	-	0.500
PAP	0.010	0.113	0.115	0.390	0.270	0.180	-	1.000
PERM	-0.050	0.030	0.090	0.330	-	-	-	1.000
SAM	-0.010	0.000	-0.030	0.030	-	-	-	1.000
SMIT	0.080	0.060	0.060	0.120	0.320	0.260	-	1.000
SSSC	-0.030	0.030	0.060	0.080	0.165	0.106	-	1.000
TGPRO	0.000	-0.003	0.002	-0.002	-	-	-	0.500
THE	0.020	-0.010	0.022	0.320	0.030	0.030	0.200	0.500
TMT	0.100	0.180	0.200	0.490	0.300	0.500	-	1.000
TSTH	0.010	0.016	0.004	0.043	-	-	-	1.000
TWP	-0.060	0.040	-0.040	0.250	0.074	-	-	1.000
TYCN	-0.160	-0.030	-0.170	0.440	-	-	-	10.000
5) PROPERTY & CONSTRUCTION								
Construction Materials								
CCP	0.006	0.002	0.008	0.007	0.010	0.030	-	0.250
COTTO	0.010	0.030	0.010	0.030	0.024	0.029	-	1.000
DCC	0.057	0.050	0.044	0.060	0.104	0.165	0.050	0.100
DCON	0.002	0.004	0.010	0.005	0.015	0.008	-	0.100
DRT	0.200	0.130	0.110	0.230	0.400	0.420	-	1.000
EPG	0.027	0.110	0.154	0.147	0.240	0.210	-	1.000
GEL	-0.010	-0.012	0.004	-0.004	-	-	-	0.850
PPP	0.004	-0.020	-0.010	-0.040	0.200	-	-	1.000
Q-CON	0.090	-0.030	0.070	0.150	0.180	0.460	-	1.000
RCI	0.028	0.025	0.006	0.029	-	-	-	1.000
SCC	7.820	8.120	6.700	12.430	14.000	14.000	-	1.000
SCCC	3.440	3.010	3.130	3.570	8.000	9.000	-	10.000
SCP	0.190	0.200	0.120	0.140	0.400	0.380	-	1.000
SKN	0.080	0.040	0.040	0.110	0.031	0.169	-	1.000
TASCO	1.090	1.180	0.510	0.270	1.500	1.600	-	1.000
TCMC	-0.050	0.110	-0.050	-0.040	-	-	-	1.100
TOA	0.290	0.260	0.240	0.330	0.500	0.530	-	1.000
TPIPL	0.035	0.035	-0.012	0.061	0.060	0.060	-	1.000
UMI	-0.067	-0.002	-0.021	0.003	-	-	-	1.000
VNG	-0.020	-0.110	-0.110	0.070	-	-	-	1.000
WIIK	0.066	0.058	0.057	0.044	0.030	0.190	-	1.000
Construction Services								
APCS	-0.030	0.070	0.070	0.122	0.060	0.060	-	1.000
BJCHI	-0.060	-0.070	-0.060	0.055	0.130	0.030	-	0.250
BKD	-0.001	-0.040	-0.030	0.020	0.100	-	-	0.500
CK	0.040	0.460	-0.060	0.130	0.400	0.200	-	1.000
CNT	0.030	0.010	0.020	0.006	0.040	0.050	-	1.000
EMC	0.004	0.001	0.004	0.001	-	-	-	1.000
ITD	-0.030	-0.093	-0.025	0.047	-	-	-	1.000
NWR	0.014	0.002	-0.113	0.020	-	-	-	1.000
PAE	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
PLE	0.060	-0.170	-0.160	0.020	0.070	-	-	1.000
PREB	0.107	0.115	0.183	0.187	0.800	0.400	-	1.000
PYLON	0.050	0.020	0.030	0.030	0.270	0.140	-	0.500
RT	0.100	0.080	0.020	0.030	-	0.085	-	0.500
SEAFCO	0.100	0.030	-0.050	0.030	0.260	0.100	-	0.500
SQ	0.040	0.010	0.061	0.210	-	0.080	-	1.000
SRICHA	-0.035	0.226	0.222	0.373	-	0.400	-	1.000
STEC	0.120	0.150	0.310	0.130	0.300	0.300	-	1.000
STPI	-0.140	-0.080	-0.350	0.030	0.340	-	-	0.250
SYNTEC	0.020	0.010	0.060	0.030	0.090	0.080	-	1.000
TEAMG	0.060	0.040	0.040	0.030	0.110	0.160	-	0.500
TPOLY	0.030	0.050	-0.050	-0.067	0.069	0.011	-	1.000
TRC	-0.008	-0.040	0.001	-0.011	-	-	-	0.125

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2562	2563	2564	
TRITN	0.001	0.004	-0.003	-0.004	-	-	-	0.100
TTCL	-0.160	0.130	-0.060	-0.090	0.180	-	-	1.000
UNIQ	0.046	0.006	0.007	0.006	0.270	-	-	1.000
WGE	0.030	0.050	-0.010	-0.030	-	-	-	0.500
Property								
A	0.016	0.420	-0.240	-0.036	-	0.030	-	1.000
AMATA	0.200	0.250	0.360	0.160	0.450	0.300	-	1.000
AMATAV	-0.080	0.040	-0.100	0.060	0.050	-	-	0.500
ANAN	-0.200	0.060	-0.060	-0.030	0.118	-	-	0.100
AP	0.386	0.461	0.296	0.446	0.400	0.450	-	1.000
APEX	-0.011	-0.034	-0.042	-0.024	-	-	-	0.500
AQ	-0.002	-0.001	-0.002	-0.001	-	-	-	0.500
ASW	na.	na.	na.	0.580	-	-	-	1.000
AWC	-0.027	-0.019	-0.016	-0.019	0.013	-	-	1.000
BLAND	-0.022	-0.011	-0.042	0.000	0.130	0.020	-	1.000
BROCK	0.004	0.013	0.009	0.008	0.090	0.020	-	1.000
CGD	0.042	-0.011	0.008	-0.020	-	-	-	0.610
CI	-0.122	-0.075	-0.005	-0.038	0.016	-	-	1.000
CPN	0.100	0.550	0.450	0.850	0.800	0.700	-	0.500
ESTAR	0.011	0.022	0.009	0.004	0.010	0.010	-	1.000
EVER	0.031	-0.014	0.013	0.012	-	-	-	1.000
FPT	0.190	0.590	0.190	0.220	0.460	0.600	-	1.000
GLAND	0.031	0.027	0.009	0.025	-	-	-	1.000
J	0.006	0.030	0.010	0.026	-	0.030	-	1.000
JCK	-0.055	-0.016	0.005	0.000	-	-	-	1.000
KC	-0.020	-0.030	-0.040	-0.010	-	-	-	1.000
KWG	-0.050	-0.090	-0.060	-0.080	-	-	-	10.000
LALIN	0.430	0.330	0.410	0.350	0.385	0.610	-	1.000
LH	0.120	0.170	0.200	0.150	0.700	0.500	-	1.000
LPN	0.110	0.070	0.160	0.080	0.600	1.400	-	1.000
MBK	0.030	-0.090	0.040	-0.110	0.800	-	-	1.000
MJD	-0.090	-0.010	0.100	-0.030	-	-	-	1.000
MK	-0.032	0.115	-0.031	-0.094	-	0.110	-	1.000
NCH	0.048	-0.000	0.038	0.065	-	0.040	-	1.000
NNCL	0.040	0.050	0.040	0.060	0.080	0.110	-	1.000
NOBLE	0.660	1.150	-1.340	0.350	2.467	1.600	-	1.000
NUSA	-0.016	-0.030	-0.028	-0.028	-	-	-	1.000
NVD	-0.023	0.048	-0.055	0.030	0.040	-	-	1.000
ORI	0.288	0.292	0.262	0.336	0.495	0.490	-	0.500
PACE	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
PF	-0.027	-0.030	-0.065	-0.017	0.0111 & Stock 10:1	0.020	-	1.000
PLAT	-0.020	-0.036	-0.043	-0.050	0.200	-	-	1.000
POLAR	na.	na.	na.	na.	-	-	-	30.000
PRECHA	-0.010	-0.020	0.000	-0.010	-	-	-	1.000
PRIN	0.070	0.080	0.090	0.030	0.030	0.060	-	1.000
PSH	0.190	0.280	0.380	0.280	1.550	0.960	-	1.000
QH	0.040	0.050	0.060	0.040	0.200	0.120	-	1.000
RICHY	0.020	0.006	0.040	0.030	0.058	0.0048 & Stock 27:1	-	1.000
RML	-0.030	-0.090	-0.022	0.030	0.015	-	-	1.000
ROJNA	0.680	0.050	0.360	0.145	0.400	0.200	-	1.000
S	-0.091	-0.038	-0.296	0.027	0.045	-	-	1.000
SA	na.	0.199	0.358	0.041	-	0.195 & Stock 15:1	-	1.000
SAMCO	-0.007	0.036	0.089	0.015	0.090	0.030	-	1.000
SC	0.109	0.164	0.110	0.100	0.190	0.180	-	1.000
SENA	0.161	0.195	0.268	0.161	0.250	0.314	-	1.000
SF	0.160	0.130	0.550	0.140	0.440	0.200	-	1.000
SIRI	0.018	0.048	0.039	0.020	0.080	0.040	-	1.070
SPALI	0.210	0.620	0.940	0.380	1.000	1.000	-	1.000
U	-0.253	-0.171	-0.721	-0.098	-	-	-	3.200
UV	0.018	-0.018	0.035	0.012	1.000	0.020	-	1.000
WHA	0.036	0.029	0.097	0.009	0.135	0.100	-	0.100
WIN	-0.036	-0.028	-0.070	-0.002	-	-	-	1.000
Property Fund								
AIMCG	0.206	0.206	-0.033	0.204	0.200	0.555	-	10.000

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2562	2563	2564	
AIMIRT	0.233	0.271	0.245	0.246	0.766	0.847	0.220	10.000
ALLY	0.010	0.131	0.150	0.192	0.060	0.055	0.150	9.800
AMATAR	0.197	0.188	-0.009	0.186	0.745	0.515	0.160	9.560
B-WORK	0.214	0.544	0.201	0.226	0.756	0.771	0.203	9.816
BKKCP	0.204	0.185	0.086	0.181	0.800	0.740	0.160	10.000
BOFFICE	0.225	0.159	0.175	0.189	0.529	0.682	-	9.457
CPNCG	0.269	0.287	0.287	0.225	1.005	1.020	0.252	10.300
CPNREIT	0.020	-0.223	-0.021	0.180	1.623	0.271	-	12.644
CPTGF	-0.030	0.161	0.189	0.164	0.848	0.674	0.150	10.084
CTARAF	0.093	0.092	0.094	0.092	0.333	0.323	0.083	9.080
DREIT	-0.038	0.112	0.096	0.133	0.281	0.388	-	8.776
ERWPF	-0.325	0.096	-0.387	0.095	-	-	-	8.700
FTREIT	0.183	-0.113	0.190	0.201	0.668	0.670	0.168	9.536
FUTUREPF	0.030	0.237	0.134	-0.229	1.444	0.770	0.200	10.000
GAHREIT	0.171	0.172	0.171	0.105	0.600	0.600	-	10.000
GOLDPF	-0.053	-2.084	0.458	0.031	0.375	-	-	9.525
GVREIT	0.202	0.249	0.281	0.235	0.864	0.786	0.192	9.875
HPF	0.093	0.103	0.206	0.114	0.292	0.371	-	9.728
HREIT	0.200	0.166	0.180	0.298	0.795	0.686	0.174	8.857
IMPACT	-0.050	0.125	0.203	0.022	0.890	0.370	-	10.600
KPNPF	0.109	0.123	0.278	0.042	0.429	0.369	0.070	10.000
LHHOTEL	-0.886	-0.111	-0.116	-0.097	1.110	0.100	-	10.000
LHPF	-0.094	0.027	0.044	0.056	0.485	0.225	-	10.000
LHSC	-0.196	0.207	0.050	0.088	0.954	0.350	0.050	10.200
LPF	0.080	0.212	0.212	0.091	0.904	0.767	0.188	10.195
LUXF	-2.339	-0.024	0.002	-0.006	0.630	-	-	10.000
M-II	0.153	0.254	0.164	0.167	0.560	0.600	-	8.920
M-PAT	-0.021	-2.153	-0.003	-0.002	0.305	0.020	-	9.900
M-STOR	0.098	0.067	0.099	0.097	0.408	0.367	-	10.000
MIPF	0.228	0.180	0.235	0.220	0.840	0.840	-	10.000
MIT	0.122	0.076	-0.338	0.107	-	-	-	8.325
MJLF	0.175	0.107	-0.021	0.079	0.773	0.318	0.101	10.000
MNIT	-0.000	0.043	0.015	0.021	0.038	0.100	0.025	5.001
MNIT2	0.050	0.110	-0.458	0.031	0.225	0.230	-	9.335
MNRF	0.017	0.035	-0.079	0.016	-	0.120	-	8.460
POPF	0.170	0.288	0.240	0.197	1.006	1.077	0.247	10.000
PPF	0.191	0.208	0.257	0.189	0.702	0.716	0.175	10.000
QHHR	-0.028	0.101	0.065	0.020	0.648	0.100	-	10.000
QHOP	-0.010	-0.008	-0.417	-0.008	0.120	-	-	8.290
QHPF	0.097	0.264	0.343	0.195	0.994	0.850	0.130	9.866
SBPF	-0.228	-0.020	-0.034	-0.001	-	-	-	10.000
SHREIT	-0.293	-0.290	-0.834	0.060	0.239	-	-	9.678
SIRIP	0.031	0.231	0.067	0.065	0.545	0.290	0.050	10.000
SPF	0.066	0.062	-0.222	-0.051	1.370	0.720	0.140	9.693
SPRIME	0.237	0.429	0.190	0.277	0.316	0.320	0.131	9.382
SRIPANWA	0.224	0.230	-0.142	0.226	0.500	-	-	11.100
SSPF	0.206	0.133	0.090	0.109	0.463	0.472	-	10.000
SSTRT	0.110	0.134	0.136	0.142	0.503	0.534	-	7.430
TIF1	0.180	0.173	0.084	0.161	0.590	0.604	0.138	9.690
TLHPF	-0.013	-0.122	0.187	0.195	0.740	0.350	-	10.000
TNPF	0.055	-0.023	-1.229	0.025	0.223	-	-	9.840
TPRIME	0.285	0.347	0.248	0.114	0.543	0.595	0.089	8.980
TTLPF	0.329	0.163	0.389	0.410	1.665	1.692	0.449	9.900
TU-PF	0.007	0.018	-0.058	0.044	-	-	-	9.923
URBNPF	0.089	0.096	-0.388	0.133	-	-	-	6.753
WHABT	0.167	0.168	0.165	0.324	0.596	0.624	0.166	9.519
WHART	0.181	0.189	0.237	0.156	0.665	0.553	0.192	9.024
6) RESOURCES								
Energy & Utilities								
7UP	0.008	0.011	0.008	0.028	-	-	-	0.500
ABPIF	0.032	0.030	0.044	-0.010	0.293	0.130	-	2.584
ACE	0.020	0.040	0.030	0.040	0.030	0.018	-	0.500
AGE	0.011	0.095	0.085	0.125	0.180	0.100	-	0.500
AI	0.055	0.060	0.093	0.043	0.120	0.150	-	0.250

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2562	2563	2564	
AKR	0.006	0.021	0.051	0.018	-	-	-	0.800
BAFS	-0.360	-0.280	-0.190	-0.300	1.250	-	-	1.000
BANPU	-0.495	-0.102	-0.092	0.303	0.600	0.300	-	1.000
BCP	-1.500	-0.570	0.090	1.590	0.800	0.400	-	1.000
BCPG	0.180	0.340	0.120	0.200	0.640	0.330	-	5.000
BGRIM	0.350	0.160	0.180	0.200	0.370	0.450	-	2.000
BPP	0.223	0.277	0.394	0.339	0.650	0.650	-	10.000
BRRGIF	0.028	0.027	-0.163	0.270	0.554	0.167	0.108	8.730
CKP	-0.012	0.102	0.001	0.014	0.030	0.035	-	1.000
DEMCO	-0.040	0.004	0.090	0.060	0.030	-	-	1.000
EA	0.310	0.300	0.400	0.380	0.300	0.300	-	0.100
EASTW	0.090	0.080	0.100	0.220	0.470	0.410	-	1.000
EGATIF	0.128	0.052	0.426	-0.337	0.780	0.846	0.180	9.718
EGCO	9.640	4.310	3.430	1.110	6.500	6.500	-	10.000
EP	0.130	0.960	0.120	0.010	0.200	0.250	-	1.000
ESSO	-0.720	0.130	0.120	0.810	-	-	-	4.934
ETC	0.037	0.025	0.025	0.020	-	-	-	0.500
GPSC	0.670	0.910	0.510	0.700	1.300	1.500	-	10.000
GREEN	0.002	0.004	0.001	0.046	-	-	-	1.000
GULF	0.180	0.090	0.160	0.140	0.260	0.380	-	1.000
GUNKUL	0.030	0.110	0.190	0.070	0.136	0.182	-	0.250
IFEC	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
IRPC	-0.020	0.080	0.080	0.270	0.100	0.060	-	1.000
LANNA	0.060	0.010	0.130	0.460	0.600	0.450	-	1.000
MDX	0.131	0.149	0.099	0.184	-	-	-	10.000
OR	na.	0.380	0.330	0.380	-	0.100	-	10.000
PDI	-0.050	0.200	-0.080	0.420	-	-	-	10.000
PRIME	0.005	0.005	0.002	0.006	-	-	-	4.000
PTG	0.310	0.300	0.400	0.320	0.200	0.050	-	1.000
PTT	0.420	0.500	0.460	1.140	2.000	1.000	-	1.000
PTTEP	1.080	1.790	0.640	2.880	6.000	4.250	-	1.000
RATCH	0.740	1.190	1.470	1.440	2.400	2.400	-	10.000
RPC	-0.001	0.009	0.044	-0.002	-	-	-	1.000
SCG	0.020	0.050	0.030	0.070	0.061	0.061	-	1.000
SCI	0.000	0.000	-0.260	0.010	0.020	-	-	1.000
SCN	-0.010	0.010	0.000	0.020	0.100	0.043	-	0.500
SGP	0.010	0.300	0.550	0.720	0.300	0.500	-	0.500
SKE	0.014	0.007	0.005	0.006	0.025	0.015	-	0.500
SOLAR	-0.090	-0.090	-0.680	-0.110	-	-	-	1.000
SPCG	0.680	0.700	0.650	0.690	1.220	1.200	-	1.000
SPRC	0.260	0.060	0.200	0.460	0.183	-	-	6.920
SSP	0.163	0.247	0.155	0.200	0.110	0.0111 & Stock 10:1	-	1.000
SUPER	0.005	0.018	-0.002	0.032	0.011	0.006	-	0.100
SUSCO	0.070	0.070	0.100	0.100	0.190	0.110	-	1.000
TAE	0.010	0.010	-0.030	0.060	0.350	0.080	-	1.000
TCC	-0.007	-0.002	-0.006	-0.001	-	-	-	0.500
TOP	1.220	0.350	3.560	1.650	1.500	0.700	-	10.000
TPIPP	0.139	0.144	0.138	0.126	0.400	0.270	-	1.000
TSE	0.110	0.030	0.050	0.100	0.120	0.050	-	1.000
TTW	0.170	0.230	0.170	0.180	0.600	0.600	-	1.000
WHAUP	0.080	0.050	0.070	0.030	0.253	0.253	-	1.000
WP	0.030	0.120	0.090	0.060	0.200	0.200	-	1.000
Mining								
THL	0.002	0.005	-0.041	0.000	-	-	-	0.920
7) SERVICES								
Commerce								
BEAUTY	-0.020	-0.010	0.000	-0.010	0.071	-	-	0.100
BIG	-0.010	0.009	0.015	-0.006	0.030	-	-	0.100
BJC	0.080	0.270	0.340	0.250	0.910	0.780	-	1.000
COM7	0.230	0.310	0.460	0.470	0.800	1.000	-	0.250
CPALL	0.290	0.420	0.370	0.260	1.250	0.900	-	1.000
CPW	0.002	0.005	0.063	0.040	0.080	0.080	-	0.500
CRC	-0.430	0.140	0.180	0.070	0.160	0.400	-	1.000
CSS	0.018	0.028	0.003	0.010	0.030	0.060	-	0.500

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2562	2563	2564	
DOHOME	0.080	0.090	0.100	0.230	0.0185 & Stock 6:1	0.0093 & Stock 12:1	-	1.000
FN	-0.008	0.004	-0.034	-0.010	0.004	0.004	-	0.500
FTE	0.020	0.020	0.030	0.020	0.160	0.060	-	0.500
GLOBAL	0.115	0.104	0.086	0.219	0.2053 & Stock 21:1	0.1851 & Stock 22:1	-	1.000
HMPRO	0.070	0.110	0.120	0.100	0.380	0.300	-	1.000
ILM	0.030	0.290	0.280	0.290	0.460	0.420	-	5.000
IT	0.096	0.032	-0.148	0.112	0.060	-	-	1.000
KAMART	0.026	0.044	0.044	0.049	0.280	0.100	0.040	0.600
LOXLEY	0.010	-0.110	0.070	0.100	-	-	-	1.000
MAKRO	0.250	0.330	0.450	0.360	0.960	1.000	-	0.500
MC	0.050	0.140	0.290	0.120	0.650	0.550	-	0.500
MEGA	0.350	0.390	0.490	0.380	0.410	0.900	-	0.500
MIDA	-0.012	-0.006	-0.035	-0.026	-	-	-	0.500
RS	0.113	0.136	0.107	0.146	0.300	-	-	1.000
RSP	0.002	0.005	0.037	0.020	0.050	-	-	1.000
SABUY	na.	0.030	0.030	0.034	-	0.030	-	1.000
SCM	0.020	0.040	0.050	0.060	-	0.034	-	0.500
SINGER	0.290	0.290	0.300	0.310	0.100	0.250	-	1.000
SPC	1.670	0.900	1.480	1.090	1.600	1.600	-	1.000
SPI	1.300	0.860	1.050	0.590	0.700	0.700	-	1.000
Health Care Services								
AHC	0.050	0.280	0.060	0.070	0.450	0.250	-	1.000
BCH	0.110	0.170	0.110	0.130	0.230	0.230	-	1.000
BDMS	0.030	0.110	0.150	0.080	0.550	0.550	-	0.100
BH	0.060	0.280	0.210	0.110	3.200	3.200	-	1.000
CHG	0.014	0.026	0.023	0.023	0.050	0.050	-	0.100
CMR	-0.002	0.011	0.017	0.020	0.059	0.052	-	0.100
EKH	-0.000	0.027	0.076	0.056	0.210	0.110	-	0.500
KDH	-0.090	-0.890	0.240	0.160	-	-	-	10.000
LPH	-0.010	0.070	0.080	0.060	0.125	0.150	-	0.500
M-CHAI	0.140	0.110	3.390	-3.860	3.000	2.000	-	10.000
NEW	-0.730	0.020	0.220	0.160	0.200	-	-	10.000
NTV	0.070	0.410	0.470	0.280	1.580	0.870	-	1.000
PR9	0.010	0.090	0.110	0.050	0.140	0.110	-	1.000
PRINC	-0.049	-0.040	-0.026	-0.047	-	-	-	1.000
RAM	-0.080	0.450	0.990	1.410	2.700	2.700	-	0.500
RJH	0.220	0.400	0.480	0.360	1.100	1.000	0.200	1.000
RPH	0.010	0.040	0.070	0.030	0.140	0.130	-	1.000
SKR	0.040	0.050	0.040	0.050	0.070	0.080	-	0.500
SVH	2.170	4.060	3.440	3.180	17.000	13.000	-	10.000
THG	-0.149	0.088	0.033	-0.250	0.400	0.300	-	1.000
VIBHA	-0.005	0.003	0.024	0.014	0.045	0.040	-	0.100
VIH	0.030	0.100	0.120	0.110	0.140	0.125	-	1.000
WPH	-0.039	-0.004	-0.008	-0.022	0.058	0.038	-	0.500
Media & Publishing								
AMARIN	-0.067	0.100	0.150	0.110	0.120	0.120	-	1.000
AQUA	0.005	0.079	-0.058	0.003	0.030	0.010	-	0.500
AS	0.290	0.250	0.160	0.250	-	0.300	-	0.500
BEC	-0.130	0.030	0.130	0.070	-	-	-	1.000
FE	0.890	2.320	6.970	0.230	10.000	7.500	-	10.000
GPI	-0.090	0.310	-0.050	0.160	0.180	0.080	-	0.500
GRAMMY	0.009	0.045	-0.314	0.486	0.300	-	-	1.000
JKN	0.140	0.140	0.080	0.160	0.14 & Stock 8:1	0.207	-	0.500
MACO	-0.033	-0.030	-0.018	-0.263	0.028	-	-	0.100
MAJOR	-0.530	-0.140	0.370	-0.130	1.000	-	-	1.000
MATCH	-0.080	-0.080	-0.040	-0.026	-	-	-	1.000
MATI	0.000	0.100	0.100	0.050	0.100	0.200	-	1.000
MCOT	-0.268	-0.154	-1.241	0.005	-	-	-	5.000
MONO	-0.048	-0.032	0.003	0.004	-	-	-	0.100
MPIC	-0.050	0.000	0.030	-0.010	-	-	-	0.500
NMG	-0.007	0.000	-0.036	-0.016	-	-	-	0.530
PLANB	-0.022	0.000	0.036	0.010	0.153	0.007	-	0.100
POST	-0.190	-0.130	-0.240	-0.180	-	-	-	1.000
PRAKIT	0.050	0.150	0.270	-0.100	0.600	0.400	-	1.000

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2562	2563	2564	
SE-ED	0.008	0.030	-0.070	-0.032	-	-	-	1.000
TBSP	-0.100	0.010	0.040	0.170	1.130	-	-	1.000
TH	0.004	0.002	0.009	0.010	-	-	-	1.000
TKS	0.080	0.150	0.170	0.230	0.600	0.260	-	1.000
VGI	-0.012	0.001	0.083	0.038	0.099	0.036	-	0.100
WAVE	0.070	-0.056	-0.303	0.001	-	-	-	1.000
WORK	0.005	0.172	0.079	0.270	0.300	0.280	-	1.000
Professional Services								
BWG	0.006	-0.036	-0.014	-0.003	-	-	-	0.250
GENCO	-0.013	-0.006	-0.020	0.001	-	-	-	1.000
PRO	-0.001	-0.004	0.006	0.005	-	-	-	0.700
SISB	0.005	0.030	0.070	0.080	0.100	0.076	-	0.500
SO	0.110	0.190	0.120	0.110	-	0.1822 & Stock 5:1	-	1.000
Tourism & Leisure								
ASIA	-0.180	-0.070	-0.040	-0.150	0.050	-	-	1.000
CENTEL	-0.340	-0.660	-1.020	-0.350	0.550	-	-	1.000
CSR	0.200	0.290	0.170	0.380	1.600	0.690	-	10.000
DTC	-0.540	-0.400	-0.160	0.090	0.190	-	-	1.000
ERW	-0.248	-0.204	-0.188	-0.195	0.070	-	-	1.000
GRAND	-0.098	-0.070	-0.074	-0.084	-	-	-	1.000
LRH	-3.300	-1.650	-0.730	-1.200	12.000	-	-	10.000
MANRIN	-1.020	-0.730	-0.640	-0.610	0.470	-	-	10.000
OHTL	-12.290	-9.960	-6.330	-10.300	-	-	-	10.000
ROH	-0.700	-0.570	-0.450	-0.520	1.435	-	-	10.000
SHANG	-1.210	-1.080	-6.260	-0.650	2.250	-	-	10.000
SHR	-0.230	-0.167	-0.333	-0.090	-	-	-	5.000
VRANDA	0.004	-0.030	0.020	-0.110	0.200	0.100	-	5.000
Transportation & Logistics								
AAV	-0.235	-0.379	-0.230	-0.385	-	-	-	0.100
AOT	-0.210	-0.260	-0.240	-0.260	1.050	0.190	-	1.000
ASIMAR	0.015	0.030	0.029	0.057	0.050	0.100	-	1.000
BA	-1.440	0.760	-0.190	-0.360	0.100	-	-	1.000
BEM	0.010	0.050	0.030	0.020	0.150	0.100	-	1.000
B	-0.008	-0.012	-0.019	0.158	-	-	-	0.680
BTS	0.034	0.058	0.128	0.000	0.430	0.300	-	4.000
BTSGIF	0.153	0.119	-0.376	0.000	0.464	-	-	9.692
DMT	na.	na.	na.	0.140	-	-	-	5.200
III	0.057	0.096	0.084	0.129	0.150	0.100	-	0.500
JUTHA	-0.442	-0.157	-0.335	-0.030	-	-	-	3.000
JWD	0.050	0.070	0.070	0.140	0.250	0.220	-	0.500
KEX	na.	0.200	0.241	0.170	-	0.220	-	0.500
KWC	4.410	1.640	3.880	4.170	9.500	9.500	-	10.000
NOK	-0.040	-0.390	1.090	0.000	-	-	-	1.000
NYT	0.030	0.020	0.070	0.070	0.500	0.200	-	0.500
PORT	0.010	0.040	0.040	0.010	0.075 & Stock 10:1	0.035	-	0.500
PRM	0.180	0.160	0.160	0.160	0.200	0.250	-	1.000
PSL	-0.760	-0.010	0.020	0.240	-	-	-	1.000
RCL	0.260	0.310	1.521	3.549	-	0.500	-	1.000
TFFIF	0.061	0.029	0.085	0.072	0.510	0.383	0.087	9.957
THAI	-2.450	-9.870	-41.980	0.000	-	-	-	10.000
TSTE	0.060	0.090	0.090	0.160	0.200	0.175	-	0.500
TTA	-0.130	-0.740	0.060	0.100	0.060	0.020	-	1.000
WICE	0.080	0.090	0.090	0.130	0.090	0.140	-	0.500
8) TECHNOLOGY								
Electronic Components								
CCET	-0.020	0.040	0.000	0.030	0.090	0.0294 & Stock 12:1	-	1.000
DELTA	1.620	2.120	1.260	1.410	1.800	3.300	-	1.000
HANA	0.850	0.400	0.870	0.370	1.300	1.400	-	1.000
KCE	0.060	0.210	0.320	0.430	0.800	0.800	-	0.500
METCO	-0.760	4.960	11.480	6.950	10.000	10.000	-	10.000
NEX	-0.050	-0.020	-0.071	-0.023	-	-	-	1.000
SMT	0.044	0.052	0.038	0.061	-	-	-	1.000
SVI	0.050	0.120	0.050	0.070	1.928	0.110	-	1.000
TEAM	-0.112	0.025	0.079	0.073	-	-	-	1.000

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2562	2563	2564	
W	-0.003	-0.001	-0.017	-0.005	-	-	-	15.000
Information & Communication								
ADVANC	2.350	2.190	2.410	2.230	7.340	6.920	-	1.000
AIT	0.240	0.660	0.710	0.590	1.900	1.500	-	5.000
ALT	0.040	0.060	-0.030	-0.030	-	0.100	-	0.500
BLISS	-0.102	-0.009	-0.021	-0.013	-	-	-	0.500
DIF	0.268	0.269	0.462	0.278	1.034	1.044	0.261	10.000
DTAC	0.800	0.610	0.120	0.350	2.870	2.990	-	2.000
FORTH	0.050	0.140	0.200	0.200	0.420	0.320	-	0.500
HUMAN	0.050	0.060	0.060	0.050	0.120	0.140	-	0.500
ILINK	0.130	0.102	0.018	0.140	0.0374 & Stock 15:1	0.140	-	1.000
INET	0.010	0.100	0.060	0.030	-	-	-	1.000
INTUCH	0.930	0.830	0.840	0.830	2.650	2.500	-	1.000
JAS	-0.050	-0.090	-0.110	-0.030	1.530	0.250	-	0.500
JASIF	0.241	0.309	0.325	0.222	0.900	0.990	0.240	9.852
JMART	0.177	0.290	0.296	0.357	0.2661 & Stock 4.26:1	0.690	0.150	1.000
JR	na.	0.060	0.040	0.070	-	0.060	-	0.500
JTS	0.013	0.015	0.020	0.014	-	-	-	1.000
MFEC	0.070	0.090	0.260	0.110	0.350	0.400	-	1.000
MSC	0.040	0.170	0.060	0.170	0.450	0.300	-	1.000
PT	0.120	0.160	0.240	-0.005	0.520	0.500	-	1.000
SAMART	-0.200	-0.060	-0.090	-0.070	0.150	-	-	1.000
SAMTEL	-0.240	-0.170	-0.140	0.020	0.520	-	-	1.000
SDC	-0.010	-0.000	-0.024	-0.010	-	-	-	0.100
SIS	0.420	0.440	0.480	0.540	0.550	1.000	-	1.000
SVOA	0.068	0.020	0.077	0.039	0.040	0.050	-	1.000
SYMC	0.050	0.060	0.040	0.050	0.021	0.055	-	1.000
SYNEX	0.200	0.200	0.210	0.220	0.470	0.540	-	1.000
THCOM	0.450	0.070	-0.230	0.100	0.200	0.200	-	5.000
TRUE	0.040	0.003	-0.010	-0.020	-	0.070	-	4.000
TWZ	-0.001	0.001	-0.000	0.001	0.001	-	-	0.100
MAI - AGRO								
ABICO	0.108	0.084	-0.042	0.034	-	0.0044 & Stock 25:1	-	1.000
AU	-0.004	0.030	0.020	0.010	0.290	0.060	-	0.100
JCKH	-0.050	-0.010	-0.040	-0.060	-	-	-	0.250
KASET	-0.004	-0.038	-0.051	-0.078	-	-	-	1.000
MUD	-0.060	0.005	-0.262	-0.027	0.058	-	-	1.000
SUN	0.130	0.200	0.090	0.070	-	0.10 & Stock 2:1	-	0.500
TACC	0.080	0.080	0.080	0.080	0.240	0.300	-	0.250
TMILL	0.060	0.060	0.030	0.120	0.190	0.200	-	1.000
XO	0.220	0.230	0.190	0.250	0.155	0.608	-	0.500
MAI - CONSUMP								
BGT	-0.060	-0.020	0.030	-0.004	-	-	-	0.500
BIZ	0.000	0.015	0.058	0.204	0.250	0.150	-	0.500
DOD	0.180	0.170	-0.080	0.130	0.350	-	-	0.500
ECF	-0.002	0.023	0.004	0.015	0.017	0.013	-	0.250
HPT	-0.007	-0.008	-0.007	-0.007	-	0.343	-	0.250
IP	0.080	0.090	0.020	0.090	0.185	0.0234 & Stock 2.5:1	-	0.500
JUBILE	0.200	0.550	0.500	0.350	0.910	0.620	-	1.000
NPK	-0.700	0.520	0.590	0.230	0.200	0.100	-	10.000
OCEAN	0.001	-0.014	0.048	0.014	-	-	-	0.250
TM	0.019	0.039	0.034	0.001	0.130	0.100	-	0.500
WINMED	na.	na.	na.	0.040	-	-	-	0.500
MAI - FINANCIAL								
ACAP	-0.215	-0.176	-0.387	-0.184	-	-	-	0.500
AF	0.007	0.006	0.009	0.009	0.025	0.021	-	0.250
AIRA	0.001	-0.002	0.000	0.006	-	0.013	-	0.250
ASN	0.030	0.014	0.008	0.020	0.1111 & Stock 5:1	0.1111 & Stock 5:1	-	0.500
BROOK	0.050	0.001	0.015	0.030	-	0.050	-	0.125
GCAP	0.016	-0.012	0.007	-0.068	0.170	0.050	-	0.500
LIT	0.070	0.070	0.090	0.010	0.240	0.180	-	1.000
MITSUB	0.004	-0.010	0.025	-0.004	0.0039 & Stock 14:1	0.0462 & Stock 20:1	-	0.500
SGF	-0.026	0.029	0.019	0.018	-	-	-	1.250
TQR	na.	0.920	-2.420	0.060	-	0.014	-	0.500

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2562	2563	2564	
MAI – INDUS								
2S	0.173	0.225	0.223	0.550	0.140	0.25 & Stock 9:1	-	1.000
ADB	0.015	0.044	0.032	0.046	0.010	0.0556 & Stock 10:1	-	0.500
BM	-0.010	0.070	0.040	0.031	0.080	0.080	-	0.500
CHO	-0.048	-0.026	-0.076	-0.044	0.021	-	-	0.250
CHOW	0.030	-0.110	-0.020	-0.080	-	-	-	1.000
CIG	-0.027	-0.038	-0.026	-0.039	-	-	-	0.500
COLOR	0.022	0.023	0.024	0.037	0.040	0.050	-	1.000
CPR	-0.050	0.002	0.104	0.110	0.361	0.080	-	1.000
FPI	0.003	0.020	0.015	0.038	0.095	0.040	-	0.250
GTB	0.014	0.003	0.004	-0.004	0.050	0.020	-	0.250
KCM	-0.000	-0.002	-0.009	0.001	-	0.005	-	0.250
KUMWEL	0.020	0.020	0.030	0.040	0.070	0.090	-	0.500
KWM	0.040	0.030	0.021	0.060	0.060	0.072	-	0.500
MBAX	0.350	0.310	0.080	-0.050	0.250	0.880	-	1.000
MGT	0.100	0.050	0.040	0.070	0.090	0.370	-	0.500
NDR	0.028	0.057	0.066	0.034	-	0.050	-	1.000
PACO	na.	na.	na.	0.040	-	-	-	0.500
PDG	0.110	0.050	0.070	0.080	0.200	0.320	-	0.500
PIMO	0.017	0.052	0.027	0.032	0.018	0.052	-	0.250
PJW	0.010	0.030	0.100	0.070	0.070	0.125	-	0.500
PPM	0.004	-0.013	-0.012	0.068	0.018	0.015	-	0.500
PRAPAT	0.000	-0.030	0.000	0.010	-	0.020	-	0.500
RWI	0.140	-0.004	0.000	0.210	-	-	-	0.500
SALEE	-0.001	-0.000	-0.001	0.007	-	-	-	0.250
SANKO	-0.067	-0.044	-0.021	0.009	0.050	-	-	0.500
SELIC	0.057	0.084	0.070	0.091	0.0076&Stock7.25:1	0.0623&Stock3.30:1	-	0.500
SFT	0.070	0.070	0.050	0.060	-	0.071	-	0.500
SWC	0.050	0.090	0.060	0.030	0.375	0.375	-	0.500
TMC	-0.030	-0.050	0.020	-0.040	-	-	-	1.000
TMI	0.008	0.010	0.009	0.002	-	-	-	0.250
TMW	-1.340	1.420	0.900	0.000	2.800	1.780	-	5.000
TPAC	0.270	0.240	0.200	-0.060	0.125	0.292	-	1.000
TPLAS	0.035	0.031	0.039	0.036	0.100	0.100	-	0.500
UAC	0.040	0.048	0.161	0.120	0.135	0.200	-	0.500
UBIS	0.130	0.220	0.030	0.090	0.250	0.400	-	1.000
UEC	0.010	0.021	0.000	0.070	-	0.090	-	0.250
UKEM	0.009	0.009	0.027	0.046	0.016	0.055	-	0.250
UREKA	-0.035	-0.022	-0.047	-0.017	-	-	-	0.250
YUASA	0.120	0.460	0.550	0.370	0.350	0.441	-	1.000
ZIGA	0.060	0.080	0.070	0.060	0.039	0.161	-	0.500
MAI - PROPCON								
ALL	0.180	0.010	0.040	-0.120	0.10 & Stock 3.5:1	0.05 & Stock 10:1	-	1.000
ARIN	-0.013	-0.024	-0.015	-0.017	-	-	-	0.500
ARROW	0.140	0.150	0.130	0.170	0.550	0.500	-	1.000
BC	-0.060	-0.080	-0.090	-0.080	0.110	-	-	1.000
BSM	0.006	-0.028	0.001	-0.005	0.010	-	-	0.100
BTW	0.030	-0.010	0.030	-0.020	-	0.020	-	0.500
CAZ	0.050	0.070	0.030	0.070	0.107	0.0228 & Stock 20:1	-	0.500
CHEWA	-0.009	0.140	-0.020	0.020	-	0.021	-	1.000
CMC	0.001	0.009	0.052	0.039	0.025	0.0032 & Stock 35:1	-	1.000
CRD	-0.010	-0.020	-0.050	0.005	0.024	-	-	0.500
DHOUSE	0.010	0.005	-0.002	0.000	-	0.030	-	0.500
DIMET	-0.121	-0.034	-0.024	-0.012	-	-	-	0.500
FLOYD	0.008	0.017	0.020	0.009	0.090	-	-	0.500
HYDRO	-0.030	-0.020	-0.010	0.004	-	-	-	1.000
IND	na.	0.040	0.050	-0.030	-	-	-	0.500
JAK	na.	0.024	0.007	0.000	-	0.040	-	1.000
JSP	-0.029	-0.083	-0.079	0.013	-	-	-	0.500
K	-0.130	-0.070	-0.040	-0.030	-	-	-	0.500
KUN	0.030	0.020	0.070	0.040	0.02 & Stock 25:1	0.06 & Stock 10:1	-	0.500
META	-0.025	0.014	-0.035	-0.020	-	-	-	1.000
PPS	-0.014	-0.003	-0.004	-0.006	-	-	-	0.250
PROS	na.	na.	na.	0.057	-	-	-	0.500

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2562	2563	2564	
PROUD	-0.035	0.013	-0.021	-0.024	-	-	-	1.000
SK	0.020	0.010	0.010	0.010	-	0.020	-	0.500
SMART	0.018	0.020	0.034	0.032	0.025	0.035	-	0.500
STAR	-0.439	-0.059	-0.362	-0.035	-	-	-	0.700
STC	0.012	-0.004	0.003	0.003	0.100	0.016	-	0.500
STI	0.160	0.170	0.140	0.150	0.250	0.400	-	0.500
T	-0.001	0.002	-0.001	-0.001	-	-	-	1.000
TAPAC	-0.020	-0.120	0.030	0.000	0.060	0.010	-	1.000
THANA	-0.022	0.022	-0.036	-0.007	-	-	-	1.000
TIGER	0.030	0.040	0.000	0.030	0.180	0.090	-	0.500
TITLE	-0.030	-0.020	-0.020	-0.090	0.0056 & Stock 10:1	-	-	0.500
MAI – RESOURC								
ABM	0.003	-0.010	0.002	0.030	-	-	-	0.500
AIE	0.009	0.011	0.048	0.021	-	0.050	-	0.250
PSTC	-0.458	0.007	0.025	0.022	0.010	-	-	0.500
QTC	0.220	0.070	0.082	0.070	0.150	0.400	-	1.000
SAAM	0.021	0.024	0.011	0.030	0.075	0.063	-	0.500
SEOIL	-0.002	0.070	-0.055	0.027	0.0111 & Stock 10:1	0.0074 & Stock 15:1	-	1.000
SR	-0.018	-0.146	0.012	-0.030	0.030	-	-	0.500
TAKUNI	-0.010	0.010	0.030	0.010	0.027	0.038	-	0.500
TPCH	0.230	0.150	0.030	0.120	0.207	0.198	-	1.000
TRT	-0.050	-0.027	0.317	-0.114	0.120	0.020	-	1.000
UMS	-0.020	-0.020	-0.020	-0.010	-	-	-	0.500
UWC	-0.013	-0.007	-0.003	-0.001	-	-	-	0.100
MAI - SERVICE								
A5	0.012	0.026	0.003	0.076	-	-	-	0.500
ADD	0.000	0.000	0.000	0.000	-	-	-	0.500
AKP	0.011	0.031	0.061	0.036	0.032	0.023	-	0.500
AMA	0.110	0.140	0.080	0.020	0.200	0.200	-	0.500
ARIP	-0.002	-0.009	0.019	0.000	-	-	-	0.250
ATP30	0.006	0.016	0.016	0.015	0.040	0.030	-	0.250
AUCT	0.130	0.070	0.110	0.130	0.400	0.410	-	0.250
BOL	0.062	0.075	0.034	0.064	0.150	0.195	-	0.100
CMO	-0.310	-0.080	0.020	-0.140	0.205	-	-	1.000
D	-0.030	0.070	-0.020	-0.006	-	0.0111 & Stock 5:1	-	0.500
DV8	-0.003	-0.008	0.006	-0.007	-	-	-	1.000
EFORL	0.001	0.002	0.001	0.001	-	-	-	0.075
ETE	0.030	0.013	0.030	0.026	-	0.037	-	0.500
FSMART	0.140	0.160	0.150	0.150	0.660	0.600	-	0.500
FVC	-0.053	-0.010	-0.089	0.015	-	-	-	0.500
GSC	0.003	-0.019	-0.019	-0.021	0.036	-	-	0.500
HARN	0.050	0.030	0.030	0.040	0.180	0.130	-	0.500
HEMP	-0.005	-0.008	-0.005	-0.009	-	-	-	1.000
IMH	-0.080	0.010	0.030	-0.070	-	-	-	0.500
KIAT	0.011	0.013	0.007	0.008	0.040	0.04 & Stock 10:1	-	0.100
KK	0.030	0.030	0.010	0.030	-	0.030	-	0.500
KOOL	0.090	-0.040	-0.040	-0.019	-	-	-	0.250
LDC	-0.020	0.010	0.000	-0.010	-	-	-	0.250
LEO	0.094	0.074	0.046	0.084	-	0.070	-	0.500
MOONG	0.040	0.060	0.090	0.140	0.260	0.180	-	1.000
MORE	-0.001	-0.003	-0.002	0.001	-	-	-	0.050
MVP	-0.100	0.000	-0.130	0.010	-	-	-	0.500
NBC	0.000	0.017	0.068	-0.021	-	-	-	1.000
NCL	-0.041	-0.002	-0.014	0.044	-	-	-	0.250
NEWS	-0.000	-0.000	0.000	0.002	-	-	-	1.000
NINE	-0.020	-0.020	0.000	0.140	-	-	-	1.000
OTO	0.006	0.010	-0.190	0.047	0.130	0.820	-	1.000
PHOL	0.090	0.060	0.060	0.130	0.150	0.290	-	1.000
PICO	-0.057	-0.486	-0.007	0.000	0.250	-	-	1.000
PLANET	0.060	0.010	0.010	0.000	-	-	-	1.000
QLT	0.002	0.004	0.234	-0.017	0.350	0.300	-	1.000
RP	-0.130	-0.180	-0.080	-0.150	0.0056 & Stock 20:1	-	-	1.000
SE	0.008	0.026	0.090	0.010	0.050	0.0056 & Stock 10:1	-	0.500
SLM	-0.010	-0.050	-0.010	-0.004	-	-	-	0.500

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	2Q63	3Q63	4Q63	1Q64	2562	2563	2564	
SONIC	0.012	0.021	0.052	0.074	0.050	0.055	-	0.500
SPA	-0.094	-0.064	-0.092	-0.089	0.03 & Stock 2:1	-	-	0.250
THMUI	-0.015	-0.030	0.004	-0.006	0.045	-	-	0.500
TNDT	-0.042	0.079	0.169	-0.047	-	-	-	1.000
TNH	0.300	0.390	0.270	0.000	0.550	0.450	-	1.000
TNP	0.035	0.038	0.055	0.071	0.050	0.070	-	0.250
TSF	-0.003	0.001	0.001	0.000	-	-	-	0.100
TVD	0.062	0.014	-0.015	-0.045	-	0.050	-	0.500
TVT	-0.011	0.007	-0.003	0.007	-	-	-	0.250
VL	0.020	0.020	0.030	0.010	0.070	0.070	-	0.500
WINNER	0.030	0.050	0.050	0.050	0.190	0.200	-	0.250
YGG	0.020	0.110	0.110	0.090	0.180	0.240	0.080	0.500
MAI - TECH								
APP	0.070	0.050	0.000	0.040	0.300	0.150	-	0.500
COMAN	-0.097	0.043	0.032	-0.040	0.100	-	-	0.500
DITTO	na.	na.	na.	0.120	-	-	-	0.500
ICN	0.050	0.090	0.080	0.090	0.150	0.180	-	0.500
IIG	0.140	0.180	0.280	0.110	-	0.150	-	0.500
INSET	0.050	0.090	0.060	0.040	0.150	0.119 & Stock 10:1	-	0.500
IRCP	0.010	0.080	0.080	-0.180	-	-	-	1.000
ITEL	0.060	0.050	0.030	0.050	-	-	-	0.500
NETBAY	0.170	0.190	0.220	0.220	0.974	0.782	-	1.000
PROEN	na.	na.	na.	0.040	-	-	0.100	0.500
SICT	0.040	0.010	0.010	0.050	-	0.043	-	0.500
SIMAT	0.004	0.010	0.010	0.030	-	-	-	1.000
SKY	0.047	0.040	0.150	0.022	-	0.0019 & Stock 30:1	-	0.500
SPVI	0.030	0.020	0.100	0.080	0.100	0.110	-	0.500
TPS	0.060	0.039	0.054	0.010	0.200	0.04 & Stock 5:1	-	0.500
UPA	-0.003	-0.002	-0.008	0.001	-	-	-	0.500
VCOM	0.140	0.080	-0.010	0.090	0.160	0.200	-	0.500

หมายเหตุ : ปรับราคาพาร์ให้อยู่บนฐานราคาพาร์ปัจจุบัน & ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกัน (1 ม.ค.- 31 ธ.ค.)

สัดส่วน Stock dividend = จำนวนหุ้นที่มีอยู่ : หุ้น dividend ที่ได้

EPS ใช้วิธี Weighted Average Method

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS



APPENDIX

ASPS Portfolio

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	PBV 2020F	Dividend Yield	Strategist Comment
MTC	19-May-21	10%	5.58%	58.25	61.50	80.00	21.79	0.69	59.75	แนวโน้มการกระจายวัดขึ้นได้มากขึ้น หนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น หนุนแนวโน้มสินเชื่อสุทธิปี 2564 เดิมโตไปด้วย คาดทิศทางสินเชื่อจะเติบโตต่อเนื่องตั้งแต่งวด 2Q64 เป็นต้นไป
BDMS	14-May-21	15%	2.71%	20.93	21.50	24.00	39.45	1.27	21.10	เชื่อว่าผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่องเนื่องจากผู้โดยสารส่วนใหญ่อยู่ในกทม. อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัดขึ้น อาจหนุนผู้โดยสารฟื้นตัวดีกว่าคาด
BLA	12-May-21	5%	19.4%	25.75	30.75	35.00	15.95	1.57	30.00	คาดกำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 นอกจากนี้ ยังคาดธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ มากขึ้น
CPALL	27-May-21	10%	4.74%	58.00	60.75	74.00	45.48	1.10	58.00	แนวโน้มกำไรงวด 2Q64 ธุรกิจค้าปลีกทั้งหมดยังน่าจะคาดการณ์การฟื้นตัวล่าช้า ยาว แต่เชื่อว่าจะเป็นจุดต่ำสุดแล้ว
KBANK	27-May-21	10%	-4.40%	125.00	119.50	155.00	8.43	3.29	115.00	คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ ด้าน Credit Cost ยังสอดคล้องกับประมาณการทั้งปี และเชื่อว่าจะยังมีความเป็นไปได้
AOT	25-May-21	10%	1.63%	61.25	62.25	67.00	NM	0.00	58.00	ราคาหุ้นแล้วปรับฐานแรง หลัง COVID กลับมาระบอบใหม่ เชื่อว่าเป็นโอกาสสะสมรอการฟื้นตัว โดยปัจจุบันเห็นองค์ประกอบการฟื้นตัวชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ
MCS	28-Apr-21	10%	0.00%	14.20	14.20	21.90	6.45	8.09	13.70	2Q64 กำไรจะแข็งแกร่ง พร้อมลุ้นรับงานระดับสูง เพราะจะมีการเจรจากับลูกค้า 20 ราย ส่งออกน่าจะสูงแตะ 1.5 หมื่นตัน (Azabudai และ Toranomom)
SCC	27-May-21	10%	1.38%	436.00	442.00	500.00	11.26	3.98	414.00	แนวโน้มกำไรธุรกิจทั้งปีโตเต็มที่ และธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างช่วง 2Q64 เชื่อว่ายังอยู่ในเกณฑ์ดีมาก สะท้อนภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเป็นอย่างดี
MINT	17-May-21	10%	4.56%	30.13	31.50	34.00	NM	0.00	30.25	แนวโน้มขาดทุนเริ่มลดลงช่วง 2H64 หลังวัดขึ้น COVID-19 กระจายครอบคลุมประชากรในยุโรปมากขึ้น เชื้อต่อ NH Hotel ที่ฐานลูกค้าเป็น Domestic ราว 70% - 75%
MAJOR	21-May-21	10%	-0.49%	20.40	20.30	24.00	19.89	4.78	19.00	แนวโน้ม 2Q64 คาดผลกระทบไม่ได้รับแรงอย่างปีก่อน เนื่องจากมีการวางแผนและบริหารต้นทุนได้เป็นอย่างดี อีกทั้งยังมีหนังทำเงินอย่าง Fast&Furious 9 รอฉายในเดือน มิ.ย.64

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 28 พ.ค. 2564

ตราสารหนี้เสนอขาย

จำนวน	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	ชื่อย่อของตราสารหนี้	อันดับ		ประเภทของตราสารหนี้	อายุของตราสารหนี้ (ปี)	ผลตอบแทน (%) ต่อปี	มูลค่าเสนอขาย (ล้านบาท)	รายละเอียด			วันครบกำหนด	หมายเหตุ
			หุ้น	บริษัท					มูลค่าเสนอขาย (%) ต่อปี	หน่วย (ล้านบาท)	Unit		
1	★ IML19PA	บริษัท อินเทอร์เน็ต เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	A	AA-/TRIS	PO	98.82	5.00	-	คิดต่อจำนวนที่	155	155,000	Call Option	8/11/2024
2	BUC238B	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	PO	2.28	3.00	1.05	คิดต่อจำนวนที่	1	1,000	0	
3	BAM284A	บริษัท เบิร์ด อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน)	A-	A-/TRIS-/Fitch (Thailand)	IN/NNW	4.87	3.05	2.57	คิดต่อจำนวนที่	7	7,000	0	เล่ม 1 ส่วน
4	CI258A	บริษัท ซี.อาร์. จำกัด (มหาชน)	A-	A-/TRIS	IN/NNW	4.22	3.12	3.04	คิดต่อจำนวนที่	2	2,000	Call Option	14/8/2022
5	MINT343A	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	PO	12.85	4.82	4.85	คิดต่อจำนวนที่	4.2	4,200	0	
6	MINT18PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	BBB+	A/TRIS	PO	97.41	5.85	-	คิดต่อจำนวนที่	5	5,000	Call Option	29/9/2023
7	TRIPP247A	บริษัท ทีพีที โพลีเมทรี จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	3.15	3.90	3.73	คิดต่อจำนวนที่	0.3	300	0	
8	TRUE238A	บริษัท TRUE คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	IN/NNW	2.32	3.60	3.40	คิดต่อจำนวนที่	2	2,000	0	เล่ม 1 ส่วน
9	★ TRUE281A	บริษัท TRUE คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	4.64	4.40	4.15	คิดต่อจำนวนที่	1	1,000	0	ทยอยคืน
10	★ TRUE282A	บริษัท TRUE คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	4.72	4.20	4.16	คิดต่อจำนวนที่	15	15,000	0	พิมพ์ 5 ส่วน
11	★ TUC27NA	บริษัท TRUE ยูเอช ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	IN/NNW	6.45	4.50	4.81	คิดต่อจำนวนที่	5	5,000	Put Option	เล่ม 1 ส่วน
12	ANAN210A	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	IN/NNW	0.36	4.00	3.82	คิดต่อจำนวนที่	8.5	8,500	0	ทยอยคืน
13	ANAN222A	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB-/TRIS	IN/NNW	0.76	3.85	3.91	คิดต่อจำนวนที่	2	2,000	0	
14	ANAN17PA	บริษัท อนันตา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB	BBB-/TRIS	IN/NNW	95.81	8.00	-	คิดต่อจำนวนที่	1.2	1,200	Call Option	23/2/2022
15	ANAN17PB	บริษัท อนันตา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB	BBB-/TRIS	IN/NNW	95.87	8.00	-	คิดต่อจำนวนที่	1	1,000	Call Option	16/3/2022
16	ANAN18PA	บริษัท อนันตา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB	BBB-/TRIS	IN/NNW	97.40	8.00	-	คิดต่อจำนวนที่	100	100,000	Call Option	26/9/2023
17	EDLGEN227A	The Bonds of EDL-Generation Public Company	BBB-	BBB-/TRIS	IN/NNW	1.18	4.50	4.17	คิดต่อจำนวนที่	10	10,000	0	เล่มรวม 1 ส่วน
18	EDLGEN237A	The Bonds of EDL-Generation Public Company	BBB-	BBB-/TRIS	IN/NNW	2.13	4.50	4.43	คิดต่อจำนวนที่	3	3,000	0	
19	EDLGEN247A	The Bonds of EDL-Generation Public Company	BBB-	BBB-/TRIS	IN/NNW	3.18	5.50	4.94	คิดต่อจำนวนที่	1	1,000	0	
20	EDLGEN24DA	The Bonds of EDL-Generation Public Company	BBB-	BBB-/TRIS	IN/NNW	3.55	5.45	5.05	คิดต่อจำนวนที่	5	5,000	0	
21	MORL220A	พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่ง สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB-	BBB-/TRIS	IN/NNW	1.36	4.00	4.58	คิดต่อจำนวนที่	23	23,000	0	พิมพ์ 10 ส่วน
22	MORL281A	พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่ง สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB-	BBB-/TRIS	IN/NNW	5.48	4.98	6.23	คิดต่อจำนวนที่	5	5,000	0	
23	MORL270A	พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่ง สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB-	BBB-/TRIS	IN/NNW	6.36	5.20	6.49	คิดต่อจำนวนที่	2	2,000	0	
24	MORL220A	พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่ง สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB-	BBB-/TRIS	IN/NNW	11.37	6.05	7.47	คิดต่อจำนวนที่	3	3,000	0	
25	ITD238A	บริษัท อินทรี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	IN/NNW	2.08	5.50	5.70	คิดต่อจำนวนที่	29.5	29,500	0	เล่ม 1 ส่วน
26	ITD242A	บริษัท อินทรี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	IN/NNW	2.73	5.25	5.17	คิดต่อจำนวนที่	25	25,000	0	
27	MK210A	บริษัท มีนาคทราฟ จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	IN/NNW	0.42	4.00	4.17	คิดต่อจำนวนที่	0.9	900	0	ทยอยคืน
28	MK23DA	บริษัท มีนาคทราฟ จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	IN/NNW	2.62	5.75	6.28	คิดต่อจำนวนที่	20	20,000	0	ทยอยคืน
29	MDL21NA	บริษัท ไมเคิล ลีโอนี่ จำกัด (มหาชน)	0	BB+/TRIS	IN/NNW	0.47	5.75	5.50	คิดต่อจำนวนที่	1.1	1,100	0	
30	A210B	บริษัท อาซิยา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	0	BB-/TRIS	IN/NNW	0.37	6.75	7.06	คิดต่อจำนวนที่	28.6	28,600	Call Option	8/7/2021
31	A221A	บริษัท อาซิยา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	0	BB-/TRIS	IN/NNW	0.68	6.80	7.83	คิดต่อจำนวนที่	1.5	1,500	Call Option	21/5/2021
32	ALL210A	บริษัท แอลอีดับเบิลยู ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	0	IN/NNW	0.38	6.50	6.44	คิดต่อจำนวนที่	3.5	3,500	0	
33	★ MQDC231B	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	0	0	IN/NNW	1.68	6.75	6.73	คิดต่อจำนวนที่	24.5	24,500	0	เล่ม 5 ส่วน
34	MQDC231D	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	0	0	IN/NNW	1.68	6.75	6.62	คิดต่อจำนวนที่	5	5,000	0	ทยอยคืน
35	★ MQDC241C	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	0	0	IN/NNW	2.68	7.10	7.21	คิดต่อจำนวนที่	34.5	34,500	0	เล่ม 5 ส่วน
36	JCK221A	บริษัท จีทีบี อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	0	0	IN/NNW	0.67	7.00	7.40	คิดต่อจำนวนที่	6	6,000	Call Option	21/5/2021
37	RICHY223A	บริษัท รีชี พร็อพ 2002 จำกัด (มหาชน)	0	0	IN/NNW	0.81	6.10	5.28	คิดต่อจำนวนที่	0.2	200	Call Option	21/5/2021

Tel: 02-680-1849, Daily Update at <http://inv4.asiaplus.co.th/asps/product-inside.php?id=104>

ทางเลือกการลงทุนใน ELNs (Equity Linked Notes)

Underlying	Spot Price 24 May 2021	98% Strike Price			97% Strike Price			95% Strike Price		
		No Protection	90% Protection	95% Protection	No Protection	90% Protection	95% Protection	No Protection	90% Protection	95% Protection
DELTA	502.00	77.000%	37.000%	16.000%	71.000%	35.000%	15.000%	60.000%	30.000%	13.000%
COM7	71.00	37.000%	26.000%	12.000%	32.000%	22.000%	10.000%	23.000%	16.000%	7.000%
KTC	77.50	33.000%	24.000%	11.000%	28.000%	20.000%	9.000%	19.000%	14.000%	6.000%
SAWAD	73.50	33.000%	24.000%	11.000%	28.000%	20.000%	9.000%	19.000%	14.000%	6.000%
CRC	32.00	29.000%	22.000%	10.000%	24.000%	18.000%	8.000%	16.000%	12.000%	5.000%
VGI	6.05	22.000%	18.000%	9.000%	17.000%	14.000%	7.000%	10.000%	8.000%	3.000%
MINT	30.50	20.000%	17.000%	8.000%	16.000%	13.000%	6.000%	9.000%	7.000%	3.000%
GLOBAL	21.70	19.000%	16.000%	8.000%	15.000%	12.000%	6.000%	8.000%	7.000%	2.000%
MTC	59.25	19.000%	16.000%	8.000%	15.000%	12.000%	6.000%	8.000%	7.000%	2.000%
AWC	4.70	18.000%	15.000%	8.000%	13.000%	12.000%	5.000%	7.000%	6.000%	2.000%
CPN	48.00	18.000%	15.000%	8.000%	13.000%	12.000%	5.000%	7.000%	6.000%	2.000%
IVL	44.25	18.000%	15.000%	8.000%	13.000%	12.000%	5.000%	7.000%	6.000%	2.000%
OSP	36.75	16.000%	14.000%	7.000%	12.000%	11.000%	5.000%	6.000%	5.000%	2.000%
BH	131.00	15.000%	13.000%	7.000%	11.000%	10.000%	5.000%	5.000%	4.000%	1.000%
EA	58.50	15.000%	13.000%	7.000%	11.000%	10.000%	5.000%	5.000%	4.000%	1.000%
SCGP	58.00	15.000%	13.000%	7.000%	11.000%	10.000%	5.000%	5.000%	4.000%	1.000%
TOA	35.50	14.000%	12.000%	6.000%	10.000%	9.000%	4.000%	4.000%	3.000%	1.000%
TOP	56.00	14.000%	12.000%	6.000%	10.000%	9.000%	4.000%	4.000%	3.000%	1.000%
AOT	60.75	12.000%	11.000%	6.000%	9.000%	8.000%	4.000%	3.000%	2.000%	-
BGRIM	40.25	11.000%	10.000%	5.000%	7.000%	7.000%	3.000%	2.000%	2.000%	-

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 24 พ.ค. 64 (ผลตอบแทน สามารถเปลี่ยนแปลงเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละวัน ขึ้นอยู่กับ Volatility)

สายงานวิจัย ASPS



Head of Research Division

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

therdsak@asiaplus.co.th

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 004132

ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



3

1

2

รับผิดชอบ

ใบอนุญาต

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์

1. ประสิทธิ์ รัตนกิจจมา CISA, CFA
prasit@asiaplus.co.th
2. ชัชภณ ทัศนธนนท์
chatchapon@asiaplus.co.th
3. ศุภณัฐ จตุรภัทรไพบูลย์
suppanat@asiaplus.co.th

วิเคราะห์ตราสารอนุพันธ์, หุ้นกลุ่มวิสด
ก่อสร้าง, วิสดอุตสาหกรรมฯ

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม, เหล็ก,
รับเหมาก่อสร้าง

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้าน
เทคนิค

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

025917

110507

110505



2

1

รับผิดชอบ

ใบอนุญาต

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์

1. นवलพรรณ น้อยรัชชุกร
nunanpun@asiaplus.co.th
2. ปาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
pasakorn.w@asiaplus.co.th

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์, กองทุน
อสังหาริมทรัพย์/REIT, ตราสารอนุพันธ์

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม, อาหาร, ยานยนต์, ธนาคาร
พาณิชย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
และด้านเทคนิค

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน
หลักทรัพย์

019994

093372

ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



	รับผิดชอบ	ใบอนุญาต	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์
1. นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์ nalinrat@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มพลังงาน, ปิโตรเคมี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน	018350
2. เอนกพงศ์ พุทธาทิบาล anakepong@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มเกษตร-อาหาร, เซ่าซ้อ, ประกัน	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน หลักทรัพ์	063609
3. ปรานปรียา แก้วสว่าง pranpreeya@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์		
4. ธิญา อุดม tanya@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มพลังงานทดแทน, สาธารณูปโภค-น้ำ		



	รับผิดชอบ	ใบอนุญาต	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์
1. สุวัฒน์ วัฒนพรวรหม suwat@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มขนส่ง-ทางอากาศ, เทคโนโลยีสารสนเทศ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน หลักทรัพ์	044015
2. กำพล อัครวงษ์ชัย kampon@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มค้าปลีก-ค้าส่ง, การแพทย์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน หลักทรัพ์	115855

ทีม นักกลยุทธ์



	รับผิดชอบ	ใบอนุญาต	เลขทะเบียน นักวิเคราะห์	
1. เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม	Head of Research Division	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค	004132	therdsak@asiaplus.co.th
2. ชานชัย พันธารนาทิจ	วิเคราะห์เทคนิค	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค, ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	064045	chanchai@asiaplus.co.th
3. กราคร เตียรณปราโมทย์	วิเคราะห์เชิงปริมาณ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	075365	paradorn@asiaplus.co.th
4. ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์/ นักวิเคราะห์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	087636	takit@asiaplus.co.th
5. วรณพฤกษ์ โทมลวิทย์วาร	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	110506	wanapruk@asiaplus.co.th
6. กวิต ภัทราพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	117985	pawat.p@asiaplus.co.th
7. ธนัฐธร เกิดเนตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เทคนิค			

ทีม สนับสนุน

ระบบฐานข้อมูล

ศศิชา ไส้หทัยพานิช
รัตนา เตชะอุดมเดช
เอมิกา จารุอำพรพรรณ



งานธุรการ

แสงเดือน ดิศักดิ์

แปลบทวิเคราะห์

ชนากานต์ หัตถการุณย์



Contact Us

☎ 0 2680 1600 ✉ research@asiaplus.co.th

บทพิสูจน์ความสำเร็จของ เอเซีย พลัส

2548	Best Brokerage Services Awards Retails	โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2549	Best Brokerage Services Awards Retails Best Research House Awards	โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2551	One of Top 3 Best Retail Research House Candidates นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2552	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2553	Best Securities Company Award Retail Investors “Asia’s Best Analyst” Survey	โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2555	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และวิศกก่อสร้าง สายนักลงทุนรายบุคคล นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล ไหวตจากสื่อมวลชน นักวิเคราะห์หุ้นพันธ์ สายนักลงทุนสถาบัน นักวิเคราะห์หุ้นพันธ์ สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2555	One of Three Asia’s Top Stock Pickers by the Wall Street Journal	โดย วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2556	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ วิศกก่อสร้างและรับเหมา สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มธุรกิจการเงิน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมหุ้นพันธ์ สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค	โดย สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2557	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค สายนักลงทุนสถาบัน และรายบุคคล	โดย สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2559	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย มินนี่ แซนแนล
2560	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย มินนี่ แซนแนล
2561	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ Cover สูงสุด (IAA Consensus) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มธุรกิจการเงิน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มบริการ สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2563	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ Cover สูงสุด (IAA Consensus) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน ประเภทนักลงทุนสถาบัน นักวิเคราะห์ผู้มีผลงาน Outstanding ประเภทนักลงทุนรายบุคคลและสถาบัน - กลุ่มหุ้นพันธ์ - กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี - กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร - กลุ่มบริการ	โดย สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

สำนักงานใหญ่

ชั้น 3/1 อาคารสารคดีท่าเวอรส์ เลขที่ 175 ถนนสาทรใต้ ถนน. 10120

โทรศัพท์: 0-2680-1111

สำนักงานสาขา พลับพลาไชย

ชั้น 1 อาคารพลับพลาไชย อาคาร 2

9/1 ถนนสีป้อ เขตป้อมปราบฯ ถนน. 10100

โทรศัพท์: 0-2623-1520-6 โทรสาร: 0-2623-1551

สำนักงานสาขา ลาดพร้าว

เลขที่ 1693 เซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 12 ห้อง 1213,1214 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร

เขตจตุจักร ถนน. 10900

โทรศัพท์: 0-2937-0455 โทรสาร: 0-2937-0465

สำนักงานสาขา จันทบุรี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าแฉลบ

197 ถนนหน้าแฉลบ อ.เมือง จ.จันทบุรี 22000

โทรศัพท์: 0-3932-2135-38 โทรสาร: 0-3935-1636

สำนักงานสาขา ศรีราชา

ชั้น 7 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

98 ถนนสุขุมวิท อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110

โทรศัพท์: 0-3832-2755 โทรสาร: 0-3877-1426

สำนักงานสาขา หาดใหญ่

ชั้น 7 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

39 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 2 อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110

โทรศัพท์: 0-7426-2000-3 โทรสาร: 0-7426-2009

สำนักงานสาขา อุตรดิตถ์

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

227 ถนนโพธิ์ศรี อ.เมือง จ.อุตรดิตถ์ 41000

โทรศัพท์: 0-4232-6999 โทรสาร: 0-4232-6995

สำนักงานสาขา ลำปาง

เลขที่ 219-221 ถนนโยวี่-ลำปาง-จาง ถนน. สอนดอก

อ.เมือง จ.ลำปาง 52100

โทรศัพท์: 0-5420-9471-5 โทรสาร: 0-5432-3934

สำนักงานสาขา นครสวรรค์

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

154/1 ถนนสวรรค์วิถี ถนน. ปากน้ำโพ อ.เมือง จ.นครสวรรค์ 60000

โทรศัพท์: 0-5631-2412 โทรสาร: 0-5631-2420

สำนักงานสาขา พิษยา

อาคาร บุคส์ เรสซิเดนซ์ เลขที่ 222/99 ถนน. 9 ถนน. เดลิเวอรี่(สาย3) ถนน. หลวงปู่ศรี

อ.บางละมุง จ.ชลบุรี 20260

โทรศัพท์ : 0-3841-2400-05 โทรสาร : 0-3841-9014

สำนักงานสาขา เอ็มโพรียม

ชั้น 10/4 อาคารเอ็มโพรียมทาวเวอร์

622 สุขุมวิท 24 แขวงคลองตัน เขตคลองเตย ถนน. 10110

โทรศัพท์: 0-2664-8999 โทรสาร: 0-2664-9799

สำนักงานสาขา งามวงศ์วาน

ห้องเลขที่ 12/1 ชั้น 12 ศูนย์การค้าเดอะมอลล์ งามวงศ์วาน

30/39-50 ถนนงามวงศ์วาน ถนน. บางเขน อ.เมือง ถนน. นนทบุรี 11000

โทรศัพท์: 0-2550-0955 โทรสาร: 0-2550-0966

สำนักงานสาขา สยาม

ชั้น 10 ยูนิค บี อาคารสยามทาวเวอร์

989 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน ถนน. 10330

โทรศัพท์: 0-2670-9999 โทรสาร: 0-2670-9996-8

สำนักงานสาขา ขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

680/12 ถนนหน้าเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000

โทรศัพท์: 0-4332-2101-04 โทรสาร: 0-4332-2120

สำนักงานสาขา สุราษฎร์ธานี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

337/20 ถนน. ถนน. อ.เมือง จ.สุราษฎร์ธานี 84000

โทรศัพท์: 0-7728-3631-3 โทรสาร: 0-7721-6522

สำนักงานสาขา เชียงใหม่

เลขที่ 164/44-45 ถนน. ข้างศาลา ถนน. ข้างศาลา

อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50100

โทรศัพท์: 0-5327-3716-20 โทรสาร: 0-5327-3714

สำนักงานสาขา พิษณุโลก

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

262/24 ถนน. ถนน. อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000

โทรศัพท์: 0-5521-7833-37 โทรสาร: 0-5521-7851

สำนักงานสาขา เชียงราย

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

866/18 ถนน. ถนน. อ.เมือง จ.เชียงราย 57000

โทรศัพท์: 0-5360-0788 โทรสาร: 0-5374-2858

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์และได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินิจพิเคราะห์ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

EXPLORATION BEYOND WEALTH

ค้นหามากกว่าความมั่งคั่ง จากตลาดทุนทั่วโลก



ทุกนาทีที่โอกาสใหม่ๆ เกิดขึ้นทั่วโลก
คือจังหวะที่เราจะได้ใช้ความเชี่ยวชาญในการวิเคราะห์และตัดสินใจ
เพื่อพบความสำเร็จได้ แม้ในตลาดหุ้นต่างประเทศ

 **ASIA PLUS**
Securities

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง