



ASP Asset Allocation

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุน






5 พ.ค. - 7 พ.ค. 2564

Overview Investment Strategy



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

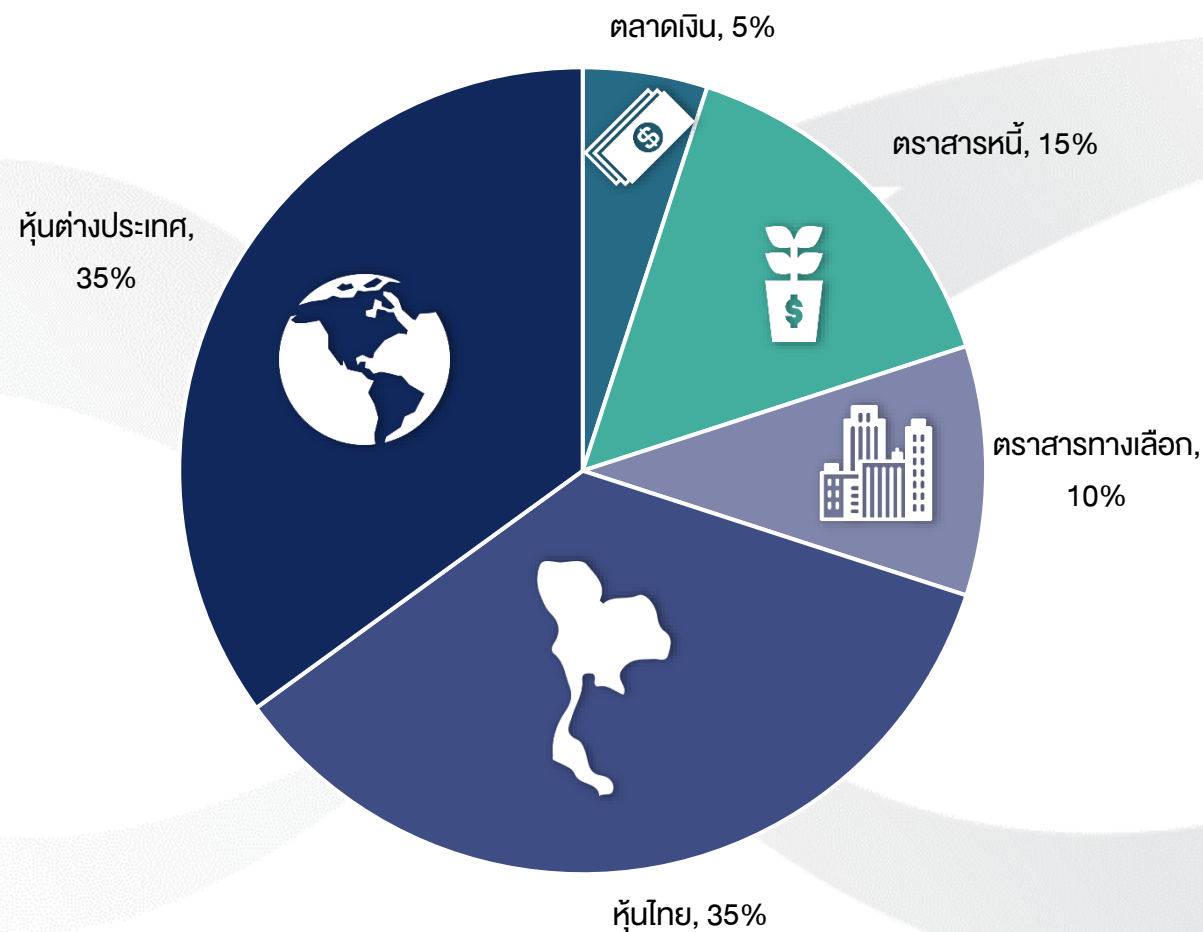
แม้สภาพแวดล้อมในการลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงดูไม่เอื้ออำนวย จากประเด็นการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศ อย่างไรก็ตามตามค่า SET Index จะผันผวนในช่วง 2 สัปดาห์ แต่หลังจากนั้นจะฟื้นตัวต่ออีกครั้ง จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดี ซึ่งในการทำ Asset Allocation เรายังคงมุมมองเดิม โดยให้น้ำหนักการลงทุนในส่วนที่เป็นหุ้นค่อนข้างไปทาง Over Weight โดยจัดสรรเงินลงทุนในหุ้นไทย 35% และหุ้นต่างประเทศ 35% ส่วนตราสารหนี้ บนความคาดหมายว่าทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะคงที่ ขณะที่ Bond Yield ระยะยาวขยับสูงขึ้น จึงจัดสรรน้ำหนักการลงทุนแบบ Under Weight ให้น้ำหนักตราสารหนี้เพียง 15% ส่วนตราสารการลงทุนทางเลือกอื่นๆ ให้น้ำหนักการลงทุน 10% ส่วนที่เหลืออีก 5% จัดสรรลงทุนใน Money Market เพื่อสำรองเงินรอจังหวะการลงทุนใหม่ๆ ที่เหมาะสม

สินทรัพย์แต่ละชนิด	น้ำหนัก	ตราสารแนะนำ
 หุ้นไทย	35%	PTTGC, SCCC, PTTEP
 หุ้นต่างประเทศ ETF ต่างประเทศ	35%	JPM US, DIS US ARKK US, KARS US
 ตราสารทางเลือก	10%	K-PROPI, KT-PIF *กองทุนรวม
 ตราสารหนี้	15%	BCP19A, ANAN18PA
 ตลาดเงิน	5%	ASP-DPLUS *กองทุนรวม

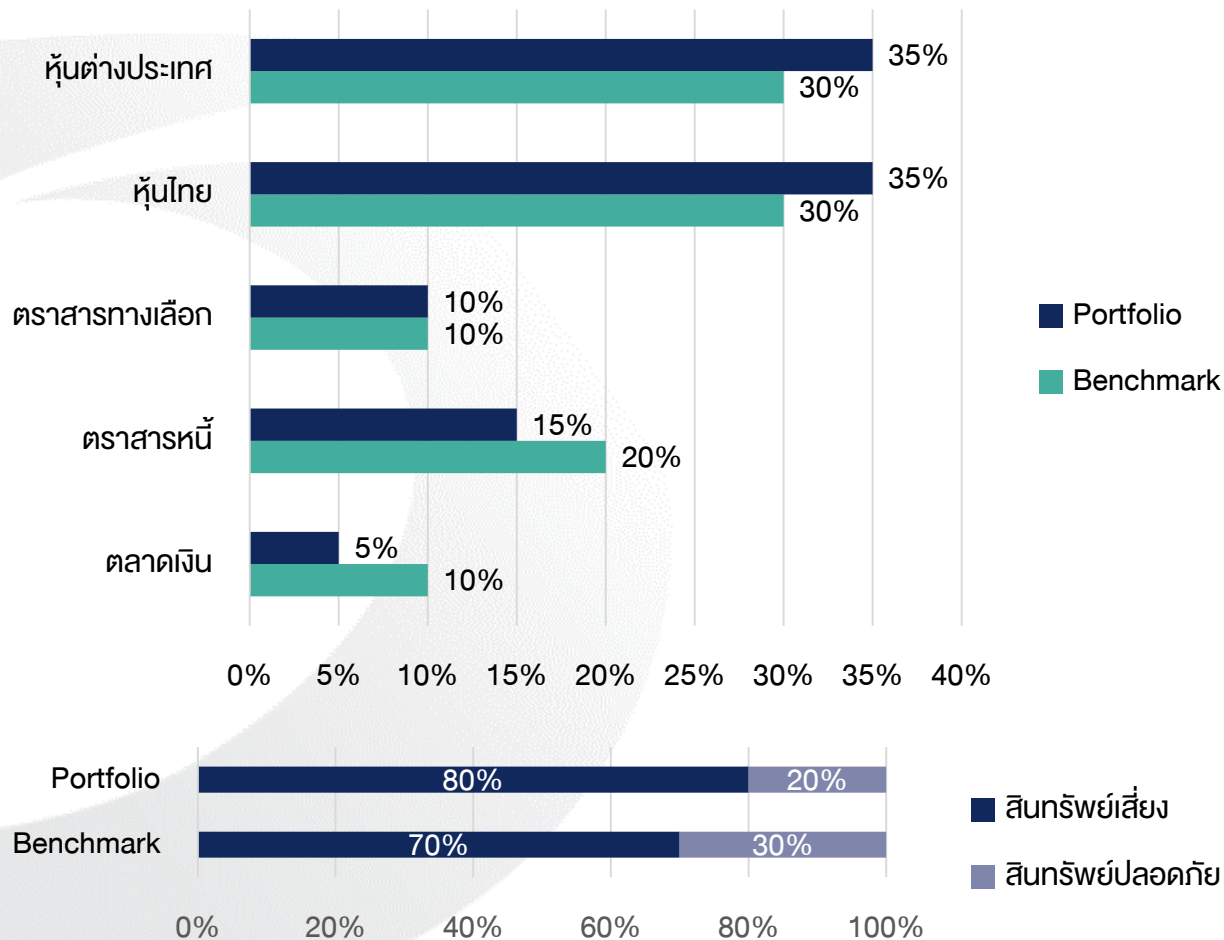


Asset Allocation

สัดส่วนพอร์ตการลงทุน



สัดส่วนพอร์ตการลงทุนเปรียบเทียบกับดัชนีชี้วัด (Benchmark)



หุ้นไทย (Thailand Equity)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

การใช้มาตรการควบคุม Covid-19 ที่เข้มงวดมากขึ้น ใกล้เคียงกับมาตรการที่เคยใช้ช่วง 2Q63 เบื้องต้นฝ่ายวิจัยเห็นว่า Downside ของประมาณการ GDP Growth ปี 2564 ที่ทำไว้ที่ 2.6% อาจทยอยมาที่บริเวณ 2% ส่วน Upside สำหรับประมาณการกำไรสุทธิ ปี 2564 ของบริษัทจดทะเบียน ปรากฏชัดเจนขึ้นตามลำดับ สอดคล้องกับที่ฝ่ายวิจัยได้คาดการณ์ไว้ โดยบริษัทขนาดใหญ่ที่ประกาศกำไร 1Q64 พบว่า ส่วนใหญ่เติบโตดีกว่าคาดสำหรับโดยภาพรวมเชื่อว่ากำไรสุทธิงวด 1Q64 น่าจะกลับขึ้นไปแตะระดับ 2 แสนล้านบาท ซึ่งสะท้อนศักยภาพการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในภาวะปกติได้ ซึ่งเมื่อเทียบกับฐานกำไรงวด 1Q63 ซึ่งต่ำเพียง 9.2 หมื่นล้านบาท

เชื่อว่าทิศทางของ SET Index มีโอกาสกลับไปแนวต้านแรกที่ 1670 จุด และเลือก **PTTGC** **SCCC** และ **PTTEP** เป็น Toppicks

Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Weight	Strategic Comment
SCCC	181.50	208.00	14.60%	10%	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 อยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท โดยคาดหวัง Demand ปูนิซิเมนต์จะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง
MTC	64.00	80.00	25.00%	10%	แนวโน้มการกระจายวัคซีนได้มากขึ้น หนุนแนวโน้มสินเชื่อสุทธิปี 2564 เดิมไตรมาส 20-25% yoy คาดทิศทางกำไรสุทธิงวด 1Q64 อยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท +14%YoY
PTTEP	119.00	128.00	7.57%	10%	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 60 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTTEP รวมถึงผลการดำเนินงานค่อยๆ ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในภาพใหญ่
SPVI	6.90	8.65	25.42%	5%	ประเมินกำไรสุทธิ 1Q64 อยู่ที่ 32.8 ล้านบาท เติบโต 170.7%yoy มากสุดในกลุ่มขายสินค้า IT จากกระแสตอบรับสินค้า Apple ในส่วน iPhone 5G รุ่นแรกที่สูงต่อเนื่องจากปลายปีก่อน
MCS	14.30	21.90	53.15%	10%	กำไร 1Q64 คาดเติบโต 7%QoQ และ 11%YoY เพราะน้ำหนักส่งมอบโครงการใหญ่มารั้วจิ้นสูงกว่า 8.6 พันตัน ช่วยหนุน Gross Margin ขยายตัวขึ้นเป็น 40.2%
AS	8.95	9.90	10.61%	5%	แนวโน้มการเติบโตอุตสาหกรรมเกมโดยเฉพาะเกมบนมือถือ และแผนการเปิดตัวเกมใหม่ที่มากกว่าปีก่อนๆ เชื่อว่าจะช่วยหนุนรายได้และกำไรเติบโตต่อเนื่อง
ADVANC	171.00	220.00	28.65%	15%	GULF จะนำรากฐานความเชี่ยวชาญ Digital Platform ในกลุ่มและฐานลูกค้า ADVANC ไปต่อยอดร่วมกัน (Synergy ร่วมกัน)
NER	6.30	7.50	19.05%	10%	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q64 เท่ากับ 312 ล้านบาท (สูงกว่าที่คาดไว้เดิมถึง 25%) จากทิศทางราคาขายยางพาราเฉลี่ยงวด 1Q64 ที่ปรับเพิ่มขึ้น
PTTGC	67.75	69.00	1.85%	10%	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q64 อยู่ที่ 9.4 พันล้านบาท (Turnaround YoY) รับผลบวกจากทุกธุรกิจที่มีผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้นจากงวดก่อนหน้า โดยเฉพาะธุรกิจโกลเดิลฟีนส์
SCC	462.00	500.00	8.23%	15%	แนวโน้มกำไร 1Q64 ยังสดใส เนื่องจากราคายางกาทกั่วเหลืองยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ต้นทุนถั่วเหลืองมีการป้องกันความเสี่ยงไว้ตลอดไตรมาส คาดหวังปันผลได้สูงถึง 6% ต่อปี

หุ้นต่างประเทศ (Foreign Equity)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

เศรษฐกิจสหรัฐฯ พุ่งตัวอย่างรวดเร็ว ล่าสุดเผย GDP 1Q21 โตได้ 6.4% YoY ขับเคลื่อนมาจากฝั่งผู้บริโภคที่มีการจับจ่ายใช้สอยเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับมาตรการภาครัฐที่กระตุ้นเศรษฐกิจ โดยตัวเลขความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหรัฐฯ ออกมาที่ระดับ 121.7 สูงสุดในรอบ 14 เดือนและเป็นการฟื้นตัวได้ 4 เดือนติดต่อกันแล้ว จากธุรกิจกลับมาเปิดให้บริการในธุรกิจต่าง ๆ

เรามองว่ากลุ่มธุรกิจที่กลับมาเปิดให้บริการอย่าง **Disney (DIS US)** คาดจะสามารถเพิ่มรายได้ให้ดีขึ้นอีกจากการเปิดเมืองและเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ซึ่ง Goldman Sachs ก็คาดว่าจะมียอดขายและกำไรเติบโตได้อย่างโดดเด่นในปี 2022E สอดคล้องไปกับเริ่มเปิดเมือง

อีกทั้ง เรายังมองเชิงบวกต่อธุรกิจการเงิน เนื่องจาก คาดจะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นด้านการชำระเงินที่คาดว่าจะเพิ่มมากขึ้น หรือการลงทุนที่เพิ่มมากขึ้น โดย **JPMorgan (JPM US)** ยังคงเป็นหุ้นที่เราชื่นชอบ และเป็นธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ

Stocks	Ticker	Last Price	Cons. TP	Upside	Weight	Strategic Comment
Airbnb	ABNB US	\$177.68	\$186.26	4.8%	10%	ธุรกิจ Startup ที่ทำธุรกิจให้บริการ platform จองห้องพักทาง Online โดยได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองและกลุ่มลูกค้า Millennials
JPMorgan	JPM US	\$155.19	\$165.32	6.53%	10%	ธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ หากวัดโดยสินทรัพย์ และใหญ่เป็นอันดับที่ 5 ของโลก ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
Disney	DIS US	\$185.33	\$207.39	11.9%	10%	ธุรกิจสวนสนุกและ Media จุดเด่นคือธุรกิจมีความกระจายตัวสูง โดย Streaming Services อย่าง Disney+ ช่วยหนุนรายได้ในช่วง COVID-19
Target	TGT US	\$207.38	\$207.18	-0.1%	10%	ธุรกิจค้าปลีกจำหน่ายทั้งสินค้าจำเป็นและฟุ่มเฟือย จุดเด่นคือการปรับตัวเข้าสู่ยุค E-Commerce ได้ดี
Pinduoduo	PDD US	\$137.49	\$177.24	28.9%	10%	Platform shopping ออนไลน์แบบ Social Commerce ใหญ่เป็นอันดับ 3 ในจีน เน้นกลุ่มลูกค้าชนเมืองของจีน
Alibaba	9988 HK	HK\$225.00	HK\$316.28	40.5%	10%	E-Commerce ยักษ์ใหญ่ในจีน อีกทั้งมีธุรกิจ Cloud และระบบชำระเงิน Alipay ล่าสุดเผยธุรกิจ Cloud มีกำไรเป็นครั้งแรก
Paypal	PYPL US	\$267.85	\$312.01	16.4%	10%	ธุรกิจระบบชำระเงินออนไลน์ รายงานผลประกอบการ 4Q20 ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้สามารถแตะระดับสูงสุดใหม่ได้เป็นประวัติการณ์
JD Health	6618 HK	HK\$121.00	HK\$152.88	26.3%	10%	แพลตฟอร์มให้บริการพบแพทย์และสั่งซื้อยาปรึกษาโรคออนไลน์ โดยมีบริษัทแม่คือ JD.Com จึงแข็งแกร่งในด้าน Logistic
CVS Health	CVS US	\$76.37	\$87.58	14.6%	10%	ค้าปลีกยาโรครักษาและคลินิกให้คำปรึกษาทางการแพทย์ หุ้น Defensive ที่มูลค่าหุ้นถูก PE21E อยู่ที่เพียง 9.5 เท่า และราคาหุ้นยังมี Upside อยู่มาก

ETF ต่างประเทศ (Foreign Equity ETF)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

เรายังคงพอร์ตการลงทุนนี้ไว้เช่นเดิม ด้วยสัดส่วน Growth ที่ 80% และ Value ที่ 20% ซึ่งเรามองว่าปัจจุบันหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีน่าสนใจ โดยในสัปดาห์นี้มีการประกาศงบ Big Tech สหรัฐฯ ซึ่งภาพรวมงบออกดีเกินคาด แสดงถึงศักยภาพธุรกิจด้านเทคโนโลยีของสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง

สำหรับ Big Tech สหรัฐฯ ที่ประกาศออกมาแล้วอย่าง [Tesla \(TSLA US\)](#) รายได้โต 74% YoY และสร้างกำไรได้ 7 ไตรมาสติดต่อกันแล้ว นอกจากนี้ภาพรวมหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่ 5 ตัว [Apple \(AAPL US\)](#) [Amazon \(AMZN US\)](#) [Microsoft \(MSFT US\)](#) [Facebook \(FB US\)](#) และ [Alphabet \(GOOGL US\)](#) งบ 1Q21 ออกมาดีกว่าที่ Consensus โดยเฉพาะ FB และ GOOGL ที่งบโฆษณาฟื้นตัวได้โดดเด่น

ซึ่งจากงบกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ที่ออกมาตั้นก็ทำให้ตลาดสหรัฐฯ สัปดาห์นี้คึกคัก และกลับมาปรับตัวขึ้นมาในแดนบวก

Theme	Ticker	Last Price	Strategic Comment
Travel Services	AWAY US	\$30.75	ลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว โดยลงทุนจำนวน 30 ตัวทั่วโลก โดยมีสัดส่วนในธุรกิจที่ให้บริการจองตั๋วเครื่องบินและยานพาหนะอื่นๆ รวมถึงการจองที่พัก
US Technology	ARKK US	\$121.76	ลงทุนในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนวัตกรรมต่างๆในระยะยาว เช่น ธุรกิจรถยนต์ไร้คนขับ Internet of Things Cloud Computing รวมถึง BioTech จำนวน 35-55 ตัวทั่วโลก
China Technology	3067 HK	\$HK17.33	ลงทุนหุ้นเทคโนโลยีจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงจำนวน 30 ตัว ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Hang Seng Tech
Cloud Computing	CLOU US	\$27.50	ลงทุนในหุ้นบริษัทที่ได้ประโยชน์จากการปรับใช้เทคโนโลยีประมวลผล Cloud Computing และเกี่ยวกับ Software SaaS PaaS และ IaaS จำนวน 37 ตัวทั่วโลก
Cybersecurity	BUG US	\$27.05	ลงทุนในหุ้นบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับ Cybersecurity หรือระบบรักษาความปลอดภัยด้านข้อมูล จำนวน 27 ตัวทั่วโลก
Electric Vehicles	KARS US	\$42.79	ลงทุนในหุ้นกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า และหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการผลิต จำหน่ายชิ้นส่วนสำหรับใช้งานในรถยนต์ไฟฟ้า จำนวน 64 ตัวทั่วโลก
Semiconductor	SOXX US	\$434.13	ลงทุนในหุ้นกลุ่มผลิตชิปประมวลผลที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯจำนวน 30 ตัว
Digital Healthcare	EDOC US	\$19.93	ลงทุนในหุ้นที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการพบแพทย์ทางไกล จำหน่ายยารักษาโรคออนไลน์ และเทคโนโลยีเกี่ยวกับสุขภาพที่ยกระดับคุณภาพชีวิต จำนวน 40 ตัวทั่วโลก
China Consumer Discretionary	CHIQ US	\$34.31	ลงทุนในหุ้นกลุ่มบริโภคฟุ่มเฟือยในจีน ซึ่งเป็นกลุ่ม New Economy ทั้งหมด เช่น อินเทอร์เน็ต E-Commerce ยานยนต์ การเรียนออนไลน์ เป็นต้น จำนวน 79 ตัวทั่วโลก
Europe	VGK US	\$67.01	ลงทุนในหุ้นยุโรปที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี FTSE Europe จำนวน 1304 ตัว ส่วนใหญ่เป็นหุ้นในอุตสาหกรรมการเงิน รองลงมาเป็น Industrial

ตราสารหนี้ (Fixed Income)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยมีความชันลดลง เนื่องจากพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุ 10-14 ปี และ อายุตั้งแต่ 19 ปี ขึ้นไป ปรับตัวลง โดยพันธบัตรอายุ 28 ปี ปรับตัวลงมากที่สุด 9.21 bps ในขณะที่พันธบัตรที่มีช่วงอายุตั้งแต่ 9 ปี ลงมา และ 15-18 ปี มีการปรับตัวขึ้นแต่ปรับขึ้นไม่เกิน 7.84 bps ซึ่งช่วงอายุที่มีการปรับขึ้นมากที่สุด คือ 2 ปี ที่ตอนนี้ได้ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 0.54% ส่วนความต้องการซื้อตราสารหนี้ทั้งจากตลาดแรกและตลาดรองก็ยังมีล้นหลามอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากดีมานด์การจองซื้อหุ้น IPO กลุ่ม A- ขึ้นไปที่มีมาก แม้จะปรับลด Credit Spread ซึ่งทำให้คูปองต่ำลงแต่ยังคงมียอดจองที่มากอยู่เช่นเดิม ประกอบกับในเดือน พ.ค. จะมีหุ้นที่ครบกำหนดอายุในกลุ่มหุ้นอันดับเครดิต A- และ BBB+ ค่อนข้างเยอะ จึงทำให้ความต้องการซื้อหุ้นมีมาอย่างต่อเนื่องไม่ขาดสาย โดยในส่วนของนักลงทุนต่างชาติ ณ สิ้นวันที่ 29 เมษายน 2564 ต่างชาติซื้อสุทธิ 2,653.54 ล้านบาท ส่งผลให้ยอดคงค้างอยู่ที่ 881,572.75 ล้านบาท ซึ่งเป็นตัวยาวเกิน 1 ปี ประมาณ 92.42% โดยยอดคงค้างรวมเพิ่มขึ้นจากวันที่ 22 เมษายน 2564 ประมาณ 9,800.85 ล้านบาท เนื่องจากต่างชาติโดยรวมยังคงซื้อโดยเฉพาะวันที่ 26 เมษายน 2564 ที่ซื้อไปไม่ต่ำกว่าเจ็ดพันล้านบาท

ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุเฉลี่ย (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
BCP19A	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB / บริษัท: A-	-	5.00	4.91
ANAN18PA	บริษัทอนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BB / บริษัท: BBB-	-	8.50	7.29
MQDC231D	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวลล็อปเม้นต์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	หุ้นกู้: - / บริษัท: -	1.7479	6.75	6.63
IVL19PA	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A / บริษัท: AA-	-	5.00	4.62
GUNKUL247A	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: - / บริษัท: BBB+	3.2219	4.10	4.13

ตราสารทางเลือก (Alternative Investment)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

ราคาอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงที่ตลาดหุ้นทั่วโลกอยู่ระหว่างการพักฐาน แม้การปรับตัวขึ้นของอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นปัจจัยกดดันเป็นระยะๆ แก่ราคาอสังหาริมทรัพย์ แต่เรามองเห็นถึงโอกาสการฟื้นตัวของสินทรัพย์เหล่านี้ หลังหลายประเทศต่างทยอยฉีดวัคซีน และเริ่มเปิดเมืองมากขึ้น ขณะที่เชื้อโควิด-19 สายพันธุ์ใหม่ก็เร่งตัวขึ้นเช่นกัน ทว่ามาตรการล็อกดาวน์จากภาครัฐฯ เริ่มไม่เข้มข้นมาก และมีประสบการณ์ในการรับมือได้ดีกว่าปีที่ผ่านมา


กองทุน	บลจ.	นโยบายการลงทุน	ความเสี่ยง	สถานะพอร์ตการลงทุน
★ K-PROPI	KASSET	กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ไทยและต่างประเทศ	7	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ 52%, กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และโครงสร้างพื้นฐานไทย 48% (ข้อมูล ณ ก.พ. 2021) ปัจจุบันเน้นลงทุนในกลุ่มที่สามารถเติบโตได้แม้สภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เช่น กลุ่ม Industrial และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวจากโควิด เช่น กลุ่ม Retail และ Hospitality เป็นต้น
★ K-PROPI			7	
KT-PIF-A	KTAM	กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ไทยและต่างประเทศ	7	<ul style="list-style-type: none"> กองทุนมีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ 57%, กองทุนอสังหาริมทรัพย์ และโครงสร้างพื้นฐานไทย 43% (ข้อมูล ณ ก.พ. 2021) ปัจจุบันลงทุนหน่วยลงทุนกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ 78% และกระจายบางส่วนไปยังกลุ่มโครงสร้างพื้นฐานอสังหาริมทรัพย์ 8%
KT-PIF-D			7	

ตลาดเงิน (Money Market)



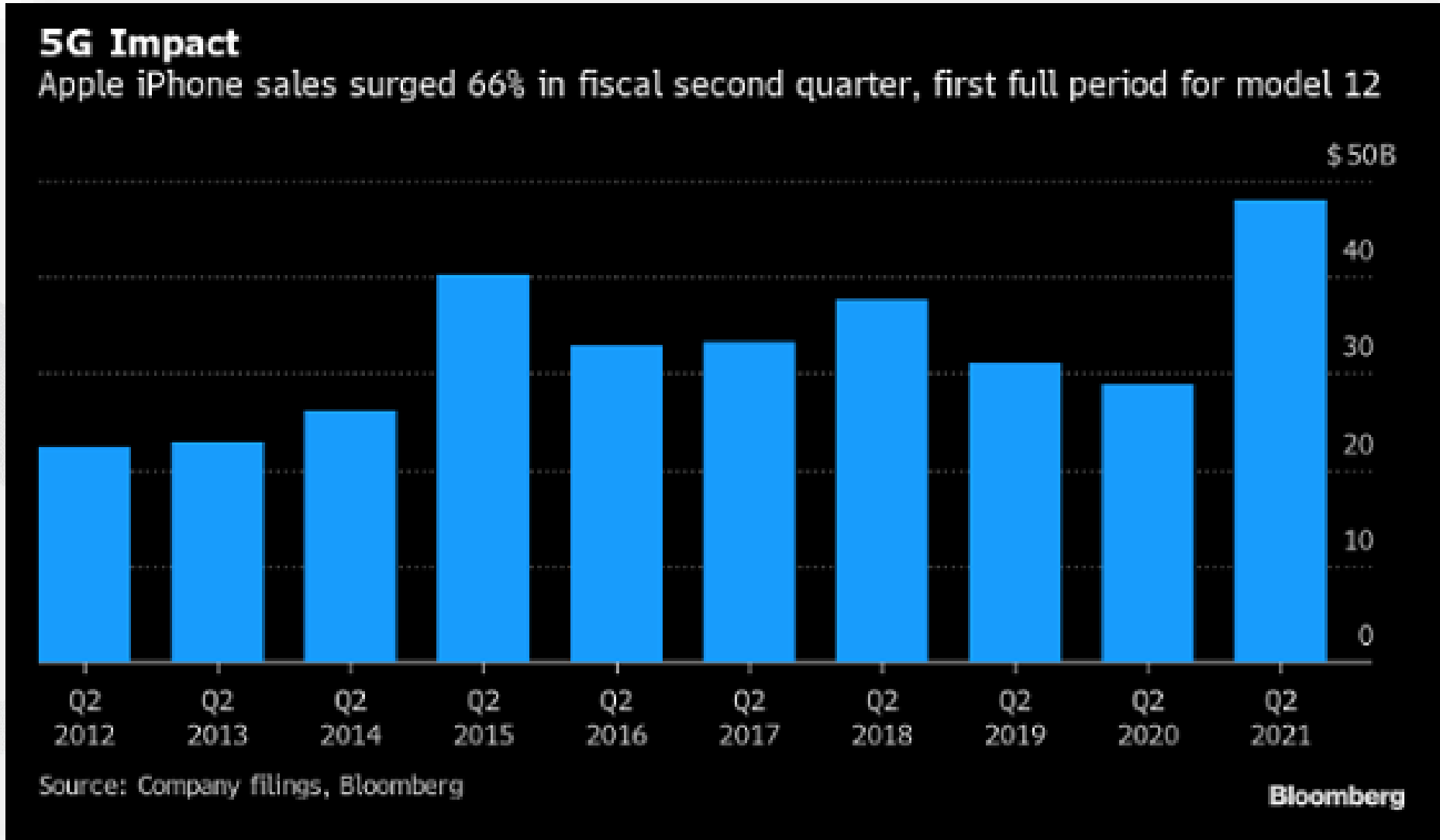
ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

เพื่อเป็นสภาพคล่องให้แก่พอร์ตการลงทุน จึงแนะนำให้มือนักการลงทุนในตลาดเงินประมาณ 10%

กองทุน	บลจ.	นโยบายการลงทุน	ระดับความเสี่ยง	สถานะพอร์ตการลงทุน
 ASP-DPLUS	Asset Plus	มีนโยบายลงทุนในเงินฝาก ตราสารหนี้ภาครัฐ และเอกชน โดยสามารถลงทุนในต่างประเทศได้ไม่เกิน 79% และไม่ลงทุนในตราสารหนี้ Non – Investment Grade และตราสารหนี้ Unrated	4	กองทุนลงทุนในเงินฝาก 19.74% ตราสารหนี้ภาครัฐ 28.22% ตราสารหนี้ภาคเอกชน 52.15% อายุเฉลี่ยตราสารหนี้ในพอร์ตประมาณ 3 เดือน – 1 ปี

Appendix

1Q21 Apple (AAPL US)

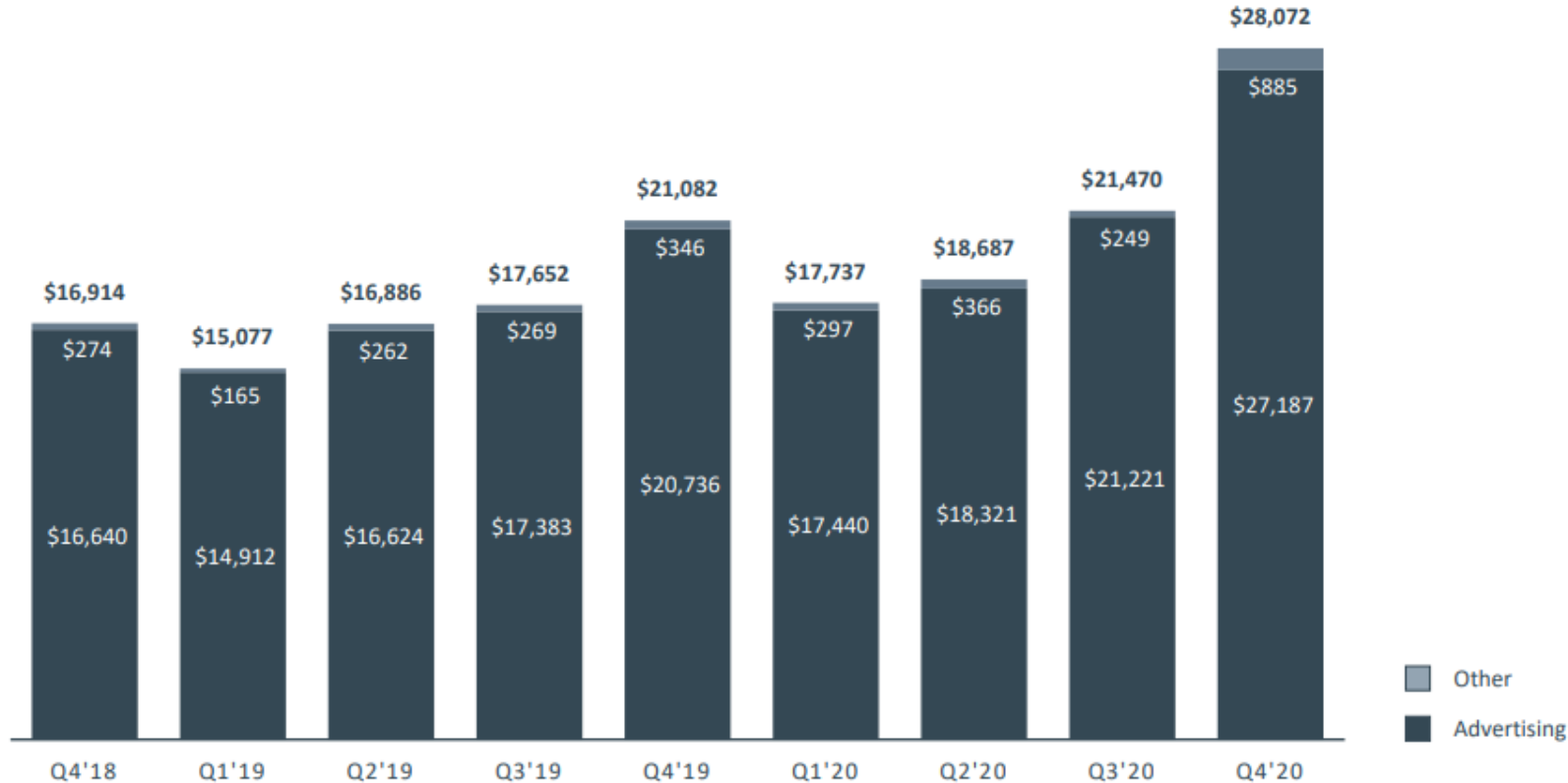


JU 1Q21 Facebook (FB US)

Revenue

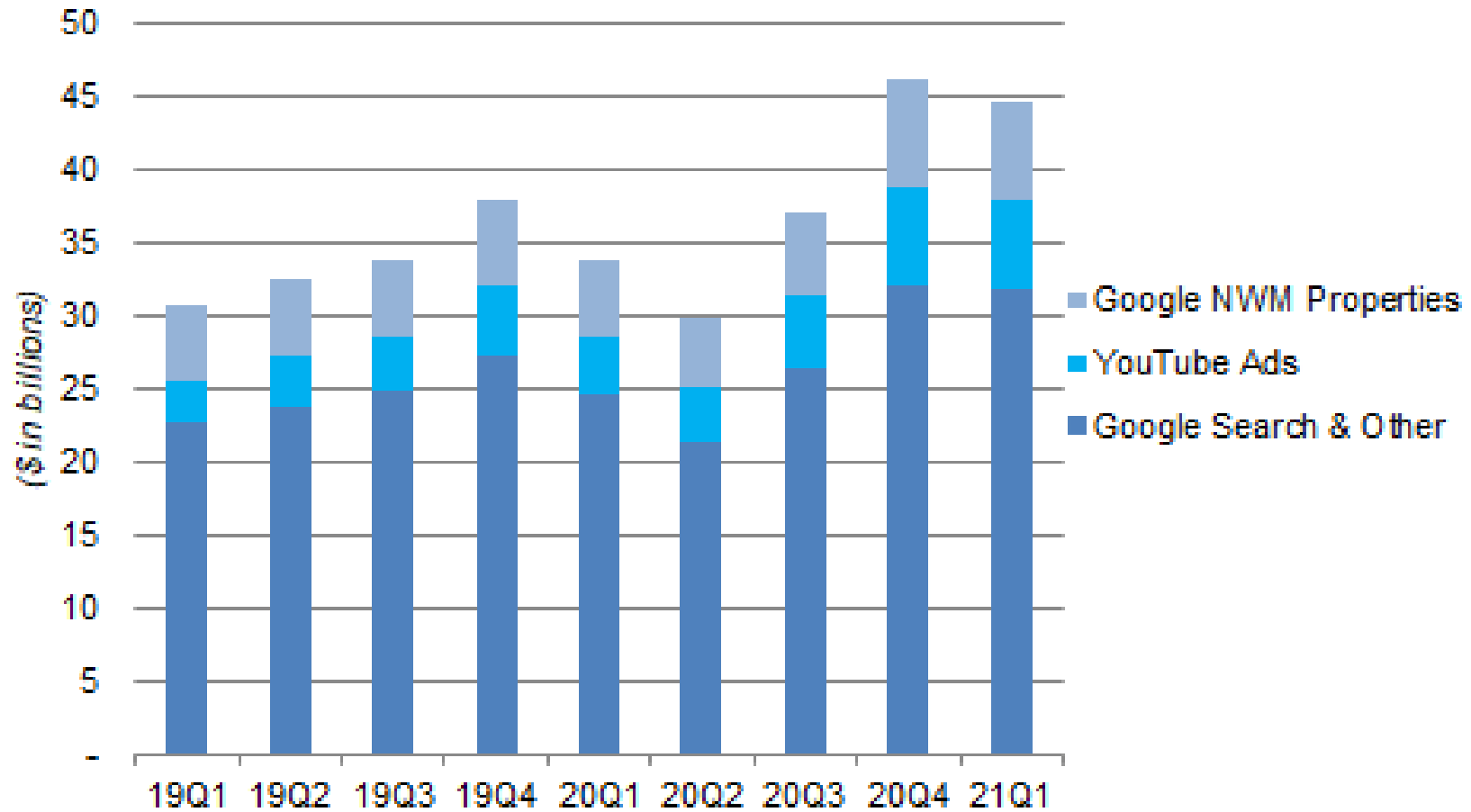
In Millions

FACEBOOK



JU 1Q21 Alphabet (GOOGL US)

Google Advertising Revenues by Quarter (2019-20)



JU 1Q21 Microsoft (MSFT US)

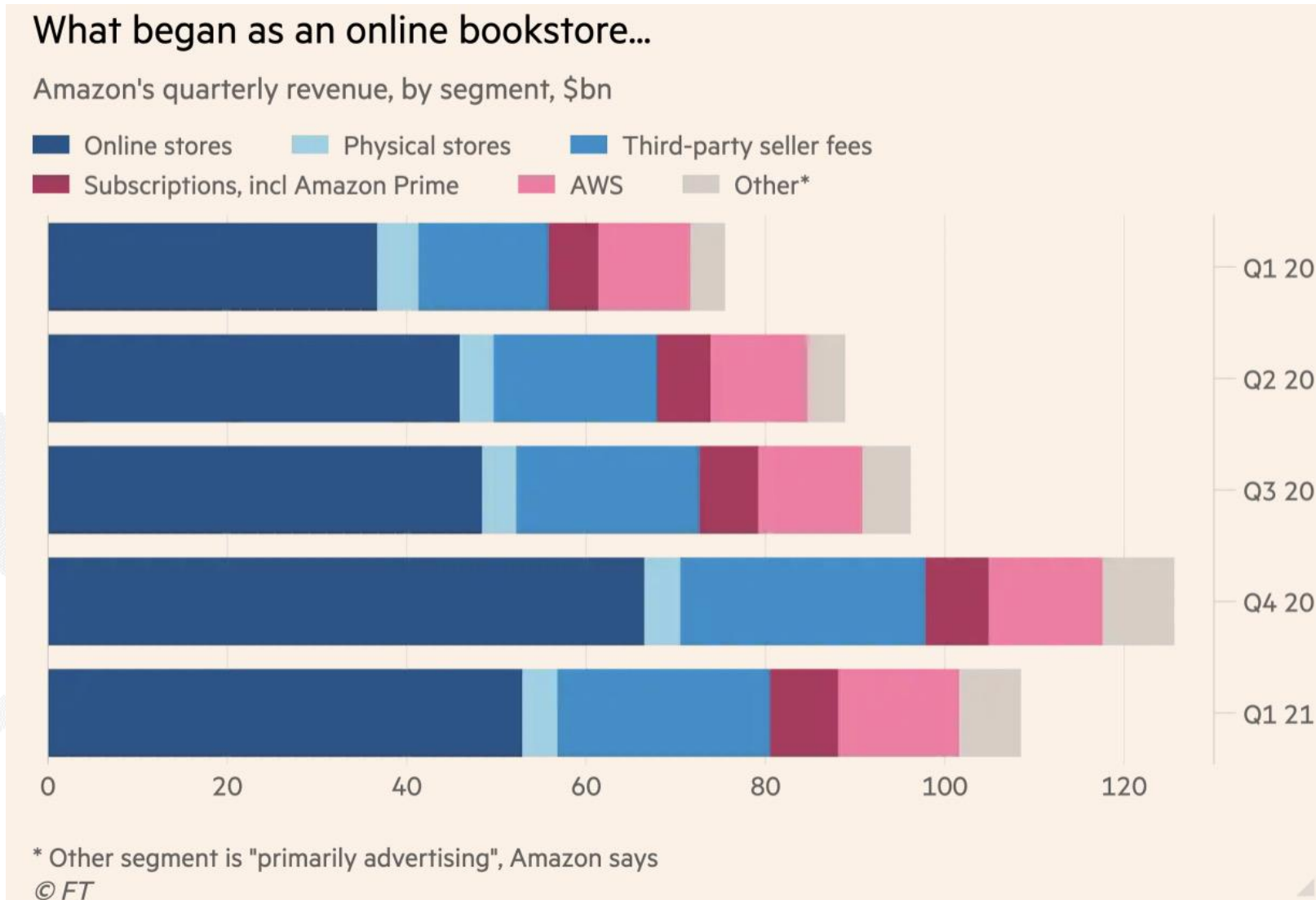
Microsoft products and services growth

Product/Service	Q4	2019 Q1	Q2	Q3	Q4	2020 Q1	Q2	Q3	Q4	2021 Q1	Q2	Q3
Azure	89%	76%	76%	73%	64%	59%	62%	59%	47%	48%	50%	50%
Dynamics products and cloud svcs	11%	20%	17%	13%	12%	14%	12%	17%	13%	19%	21%	26%
Office 365 commercial	38%	36%	34%	30%	31%	25%	27%	25%	19%	21%	21%	22%
Office commercial pdts/cloud svcs	10%	17%	11%	12%	14%	13%	16%	13%	5%	9%	11%	14%
Office consumer pdts/cloud svcs	8%	16%	1%	8%	6%	15%	19%	15%	6%	13%	7%	5%
Search ads (ex traffic acq. costs)	17%	17%	14%	12%	9%	11%	6%	1%	-18%	-10%	2%	17%
Server products and cloud svcs	26%	28%	24%	27%	22%	30%	30%	30%	19%	22%	26%	26%
Windows commercial pdts/cloud svcs	23%	12%	13%	18%	13%	26%	25%	17%	9%	13%	10%	10%
Windows OEM	7%	3%	-5%	9%	9%	9%	18%	0%	7%	-5%	1%	10%
Xbox content and services		36%	31%	12%	-3%	0%	-11%	2%	65%	30%	40%	34%

SOURCE: Company reports. Dates shown are fiscal years.



JU 1Q21 Amazon (AMZN US)



การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

		%dod	%MTD	%YTD
BDI	3053	1.53%	0.00%	123.50%
WTI	66.25	0.85%	4.20%	36.54%
Brent	68.88	1.95%	2.42%	32.97%
Sugar	17.12	2.33%	0.82%	20.65%
ถั่วเหลือง	1538.25	0.94%	0.26%	18.55%
Natural Gas	2.975	0.27%	1.50%	13.94%
Newcastle Coal	90.4	-0.55%	0.67%	12.86%
ยางแท่ง	167.1	-0.36%	-1.42%	11.18%
Cotton	86.17	-1.19%	-1.44%	10.30%
ยางแผ่น	226.1	0.36%	0.04%	1.66%
กากถั่วเหลือง	421.5	1.54%	-1.08%	0.48%

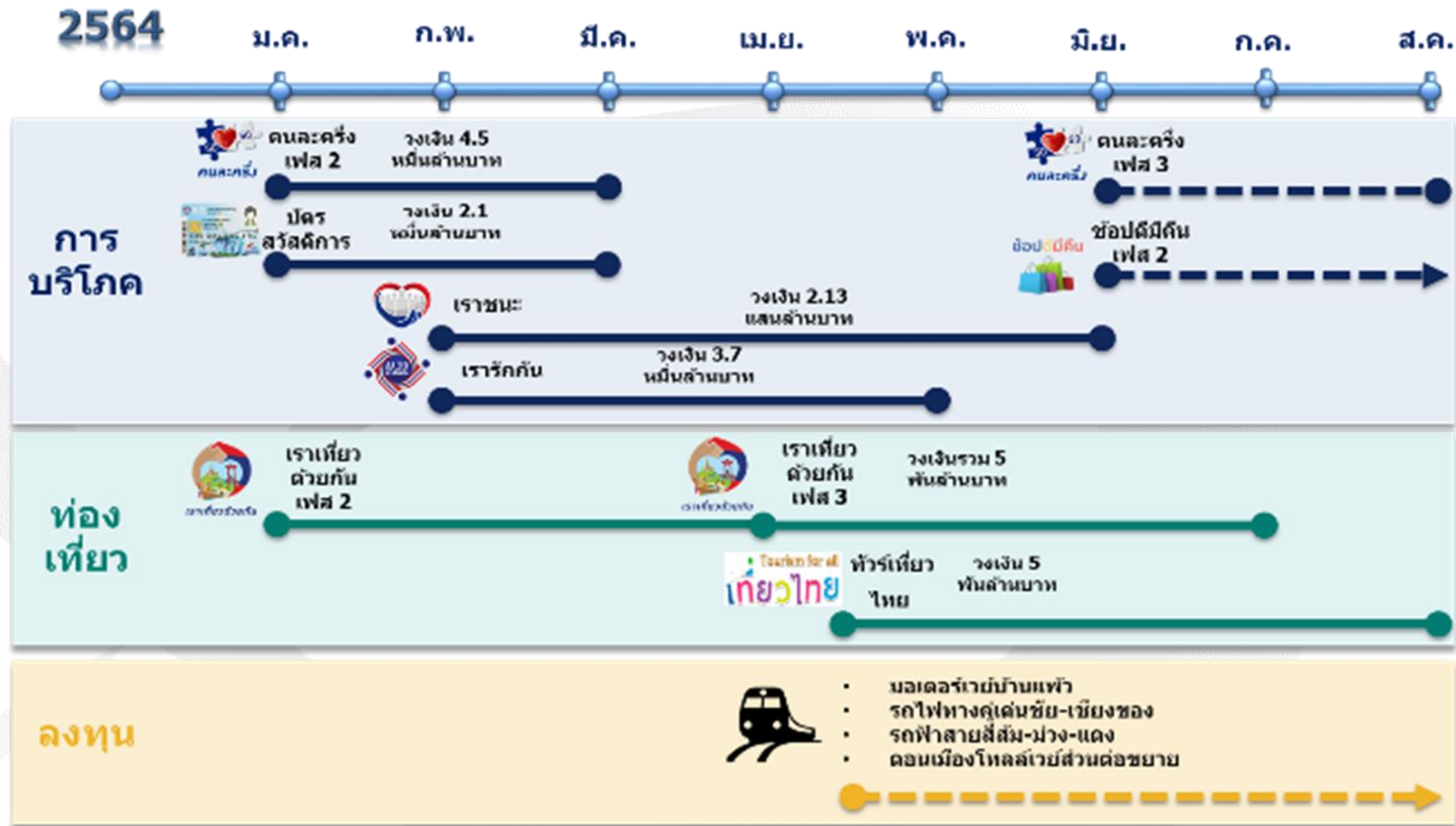


Sensitivity คาดการณ์ ผลกระทบ GDP ไทย ปี 2564

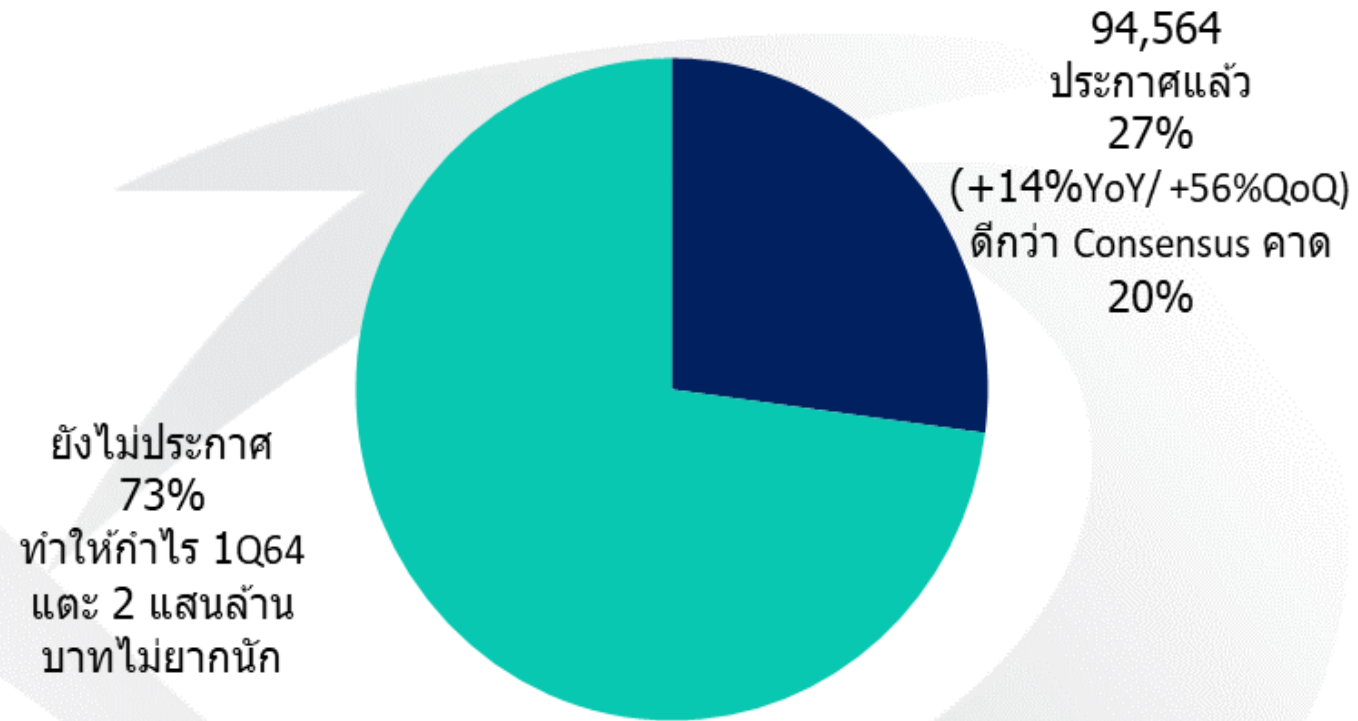
	2561A	2562A	2563A		2564F						
				เดิม	สมมติฐานราคา CIG ลดลงทุกๆ 0.25% คง X&M						
GDP (CVM)	4.1%	2.3%	-6.1%	2.6%	2.46%	2.32%	2.18%	2.04%	1.90%	1.76%	1.62%
การบริโภคครัวเรือน (C)	4.6%	4.0%	-1.0%	2.0%	1.75%	1.50%	1.25%	1.00%	0.75%	0.50%	0.25%
ลงทุนภาคเอกชน	3.9%	2.7%	-8.4%	1.5%	1.25%	1.00%	0.75%	0.50%	0.50%	0.25%	0.00%
ลงทุนภาครัฐ	3.3%	0.1%	5.7%	7.0%	6.8%	6.5%	6.3%	6.0%	6.0%	5.8%	5.5%
การบริโภคภาครัฐ(G)	1.8%	1.7%	0.8%	3.0%	2.8%	2.5%	2.3%	2.0%	2.0%	1.8%	1.5%
ส่งออก(X) \$	7.5%	-3.3%	-6.6%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%
นำเข้า(M) \$	13.7%	-5.1%	-12.3%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	33	31	30	30	30	30	30	30	30	30	30
ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญ/บาร์เรล)	69.3	61.7	43.1	50	50	50	50	50	50	50	50



มาตรการพยุงเศรษฐกิจที่รัฐบาลออกมาแล้วในปี นี้ และเตรียมจะออกในปี 2564



31 บริษัทที่ประกาศงบงวด 1Q64 มี Market Cap เพียง 27%



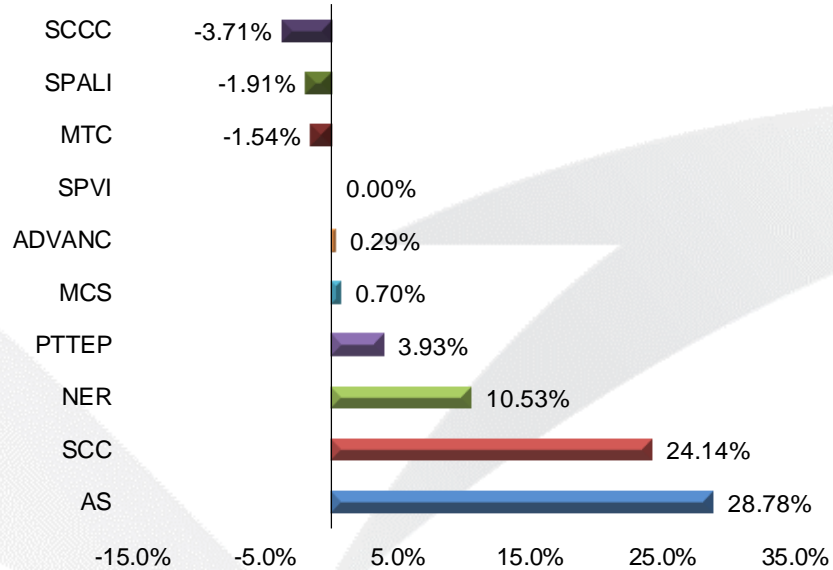
Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (30/04/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
SCCC	BUY	181.50	208.00	14.6%	15.7	4.7
PTTEP	BUY	119.00	128.00	7.6%	16.7	3.8
PTTGC	BUY	67.75	69.00	1.8%	14.8	3.0

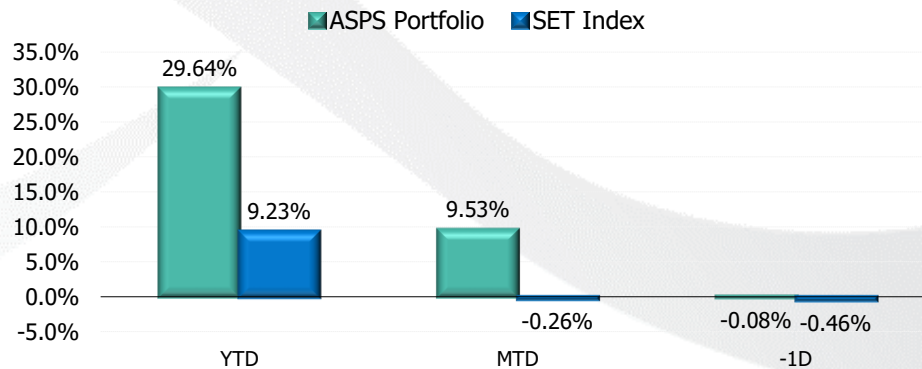


ผลตอบแทนพอร์ตจำลอง Outperform มาก

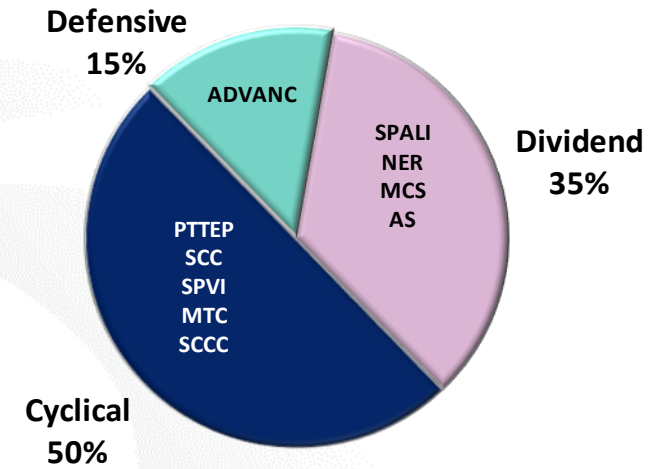
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio



Thank You

Asset Allocation Teamwork

Research Department

- เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
- ภราดร เตียรณปราโมทย์
- กวิต ภัทราพงศ์

Investment Advisory

- ภาคกร สุขสวัสดิ์
- วรภัท บางเจริญพรพงศ์
- อุปลการ เกศอมรัตน์

Global Market Department

- กฤตยกรรณ์ ธาดาสิทธิ์
- อภิชนา ไชยฤกษ์

Wealth Management 1

- ลัทธิพร ปานะกุล
- กุลณัฐฐา อังศุไพฑูรย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินระผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด "ASIA PLUS

