



สปก. ปรับลด GDP Growth ลงมาอยู่ในกรอบ 1-2% ส่วน กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% สำหรับมาตรการพยุงเศรษฐกิจที่รัฐออกมา อาจไม่มีผลต่อ SET Index แต่กังวลมากขึ้นกับแรงขายของนักลงทุนต่างชาติ พอร์ตจำลอง ถือเงินสด 15% จากการ Cut Loss หุ้น MTC และลด ADVANC ลง 5% หุ้น Top Pick เลือก PTTEP, PTTGC และ SPVI

### แรงขายต่างชาติ พร้อมเปิด Short สร้าง Sentiment เชิงลบ

ธปท. ได้ปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2564 ลงมาอยู่ในกรอบ 1-2% ซึ่งผันแปรไปตามการกระจายตัวของ Vaccine จนถึงสิ้นปี อันจะมีผลโดยตรงต่อจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าประเทศ ส่วนทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ประชุม กนง. วานนี้ มีมติให้คงไว้ที่ระดับ 0.5% ตามเดิม และฝ่ายวิจัยเชื่อว่าน่าจะทรงตัวที่บริเวณดังกล่าวไปจนถึงสิ้นปี 2564 อีกเรื่องหนึ่งที่อยู่ในความสนใจคือการออกมาตรการพยุงเศรษฐกิจของรัฐบาล ซึ่งวานนี้ ครม. มีมาตรการออกมามากมายที่พอจะแยกตามวัตถุประสงค์ได้ 3 กลุ่มคือ 1) แก้ไขปัญหาหนี้สินของครัวเรือน โดยใช้กลไกต่างๆ ผ่านธนาคารพาณิชย์ของรัฐ 2) การลดภาระค่าใช้จ่ายครัวเรือน โดยลดค่าไฟฟ้า และ 3) อัดฉีดเงินให้ภาคครัวเรือนเพื่อเพิ่มกำลังซื้อ ผ่าน โครงการ เรารักกัน เราชนะ บัตรสวัสดิการ และ คนละครึ่ง น้ำหนักของมาตรการดังกล่าวต่อ SET Index คาดว่าจะมีไม่มากนัก แต่ประเด็นที่เรากังวลมากกว่าคือ การขายสุทธิพร้อมเปิด Short ของนักลงทุนต่างชาติ ที่ค่อนข้างรุนแรงวานนี้ถือเป็น Sentiment เชิงลบ พอร์ตจำลองวานนี้ Cut Loss หุ้น MTC วันนีให้ลดน้ำหนักหุ้น ADVANC ลง 5% และให้ถือเงินสดไว้รอโอกาสซื้อรอบใหม่ 15% หุ้น Top Pick เลือก PTTGC, PTTEP และ SPVI

### หุ้นผ่อนคลาย และอาจถูกเก็งกำไร จากตลาดชะลอการใช้ Free Float กว้างดัชนี

หากตลาดไม่ใช้เกณฑ์ Free Float กว้างดัชนี					
หุ้นที่ผ่อนคลาย			หุ้นที่อาจถูกขายทำกำไรบ้าง		
Stock	ผลตอบแทนหลังจากมีกระแสการใช้ Free Float ประกอบในการคำนวณดัชนี	Free Float (%) < 40	Stock	ผลตอบแทนหลังจากมีกระแสการใช้ Free Float ประกอบในการคำนวณดัชนี	Free Float (%) > 60
DELTA	-49.4%	22.4	CENTEL	27.1%	74.4
BGRIM	-23.3%	34.6	SCC	19.1%	66.2
CBG	-17.0%	26.4	RS	16.9%	60.6
MEGA	-16.0%	38.9	STEC	16.4%	65.2
GPSC	-14.7%	24.8	AP	14.1%	68.8
VGI	-14.2%	24.7	BANPU	13.9%	87.8
BCPG	-12.5%	29.7	MINT	13.7%	61.6
MTC	-9.0%	32.1	INTUCH	10.0%	63.2
DTAC	-8.1%	29.4	SCB	9.6%	76.4
EA	-7.5%	39.7	KBANK	9.6%	79.6
ESSO	-7.2%	34.0	AMATA	6.2%	73.8
TRUE	-7.0%	31.9	TU	4.9%	65.0
TASCO	-6.1%	39.4	LH	4.3%	69.4
TTW	-5.7%	36.1	CK	3.1%	65.1
ADVANC	-5.6%	36.2	CPN	2.6%	62.8

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 5 พ.ค. 64

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

SET Index	1,549.22
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-33.91
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	127,109

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-10,475.57
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-2,064.22
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-637.34
นักลงทุนรายย่อย	13,177.14

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรมา  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธรรณพฤกษ์ โทมสวาทธรรมา  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวีต กัทราพงศ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

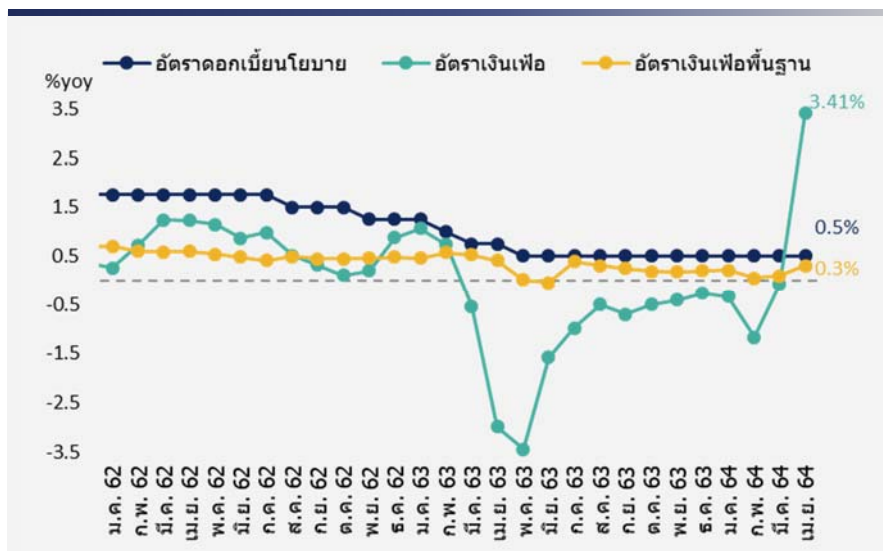
## เงินเฟ้อไทย เม.ย. พุ่งขึ้น แต่เชื่อว่าจะยังไม่ทำให้ กนง. ปรับมุมมอง เรื่องดอกเบี้ยฯ ทั้งปี หนุ่ SET Index สะยะกัฒไป

เมื่อวานนี้รายงานอัตราเงินเฟ้อไทย เดือน เม.ย. 2564 พลิกกลับมาขยายตัวแรงและทำจุดสูงสุดในรอบ 8 ปี 3 เดือน คือ +3.41%yoy (มากกว่าที่ตลาดคาด 2.9%yoy) หลักๆเป็น 1.) ผลจากฐานต่ำของปี 2563 และ 2.ราคาสินค้ากลุ่มพลังงานขยายตัวสูงถึง 10.2%yoy ตามราคาน้ำมันดิบโลกที่ฟื้นตัว (ราคาน้ำมันดิบดูไบ+168%yoy ในเดือน เม.ย. 2564)

เงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นแรงดังกล่าว ASPS ไม่ได้กังวลว่าจะเป็นสัญญาณบ่งชี้ว่าทำให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ต้องกลับมาขึ้นอัตราดอกเบี้ยฯนโยบาย เพื่อสกัดเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้น เพราะประเมินภาพปัจจัยแวดล้อม อาทิ

- 1.) อัตราเงินเฟ้อที่ไม่รวมสินค้ากลุ่มพลังงาน และอาหารสด (Core Inflation) ในเดือนเดียวกัน ล่าสุดที่ออกมา ขยายตัวต่ำที่ 0.3% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ 0.6% บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจไทยยังไม่ขยายตัวร้อนแรง (ดังรูป)

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และอัตราเงินเฟ้อของไทย



ที่มา: Bloomberg

- Covid-19 ระลอกที่ 3 ในไทยที่แพร่ระบาด ทำให้ประชาชนชะลอการออกจากบ้าน, นักท่องเที่ยวต่างชาติมีโอกาสชะลอตัวต่ำกว่าที่คาด, การเข้มงวดกิจกรรมเศรษฐกิจ โดยรวมทำให้เศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวล่าช้าและ Downside ต่อคาดการณ์ GDP ปี 2564 ยังมีอยู่ ขึ้นกับการเข้มงวดจะยืดเยื้อนานเพียงใด?? และยังเห็นการปรับลด GDP เมื่อวาน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เดิมคาด ปี 2564 ขยายตัว 3% ล่าสุดประเมินว่าปีนี้จะอยู่กรอบ 1-2%yoy ขึ้นกับการกระจายวัคซีนโดยแบ่งเป็น 3 กรณี

- 1 หากฉีดวัคซีนได้ครบ 100 ล้านโดส (ครอบคลุม 72% ของประชากร) ภายในปี 2564 (ตามแผนใหม่) GDP ไทยจะขยายตัว 2%
- 2 หากฉีดวัคซีนได้ 64.6 ล้านโดส (ครอบคลุม 46% ของประชากร) ภายในปี 2564 (ตามแผนเดิม) GDP ไทยจะขยายตัวได้ 1.5%
- 3 หากฉีดวัคซีนต่ำกว่า 64.6 ล้านโดส (ต่ำกว่า 46% ของประชากร) ภายในปี 2564 (ต่ำกว่าแผนเดิม) GDP ไทยจะขยายตัวได้ 1%

Sensitivity Analysis ผลกระทบของการฉีดวัคซีนต่อ GDP ของ กนง.

**การฉีดวัคซีนเร็วขึ้น จะสามารถช่วยการขยายตัวทางเศรษฐกิจได้ถึง 3.0-5.7% ในช่วงปี 2564-2565**

	กรณีที่ 1 จัดหาและกระจายวัคซีนเพิ่มเติม (100 ล้านโดสในปี 2564)		กรณีที่ 2 จัดหาและกระจายวัคซีนตามแผนเดิม (64.6 ล้านโดสในปี 2564)		กรณีที่ 3 จัดหาและกระจายวัคซีนช้ากว่าแผนเดิม (น้อยกว่า 64.6 ล้านโดสในปี 2564)	
	Q1/65	Q3/65	Q3/65	Q4/65	Q4/65	Q4/65
ช่วงเวลาที่จะเกิดภูมิคุ้มกันหมู่ (Herd Immunity)	Q1/65	Q3/65	Q3/65	Q4/65	Q4/65	Q4/65
พ.ศ.	2564	2565	2564	2565	2564	2565
GDP (%YoY)	2.0	4.7	1.5	2.8	1.0	1.1
นักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	1.2	15.0	1.0	12.0	0.8	8.0
ผลกระทบต่อเศรษฐกิจหากฉีดวัคซีนช้า จนภูมิคุ้มกันหมู่ไม่ทันไตรมาส 1/65*	-	-	-3.0% ของ GDP (4.6 แสนล้านบาท)	-	-5.7% ของ GDP (8.9 แสนล้านบาท)	-
ผู้ว่างงาน / เpsilonว่างงาน ณ สิ้นปี 65 (ล้านคน)	2.7	2.8	2.8	2.8	2.9	2.9

\* ส่วนต่างของมูลค่าเศรษฐกิจรวมตลอดปี 2564-2565 เทียบกับกรณีที่ 1  
หมายเหตุ : ยังไม่รวมมาตรการภาครัฐที่อาจออกมาเพิ่มเติม ซึ่งจะช่วยลดจนผลกระทบที่เกิดขึ้น

Bank of Thailand

ที่มา: การประชุม กนง. 5 พ.ค. 2564

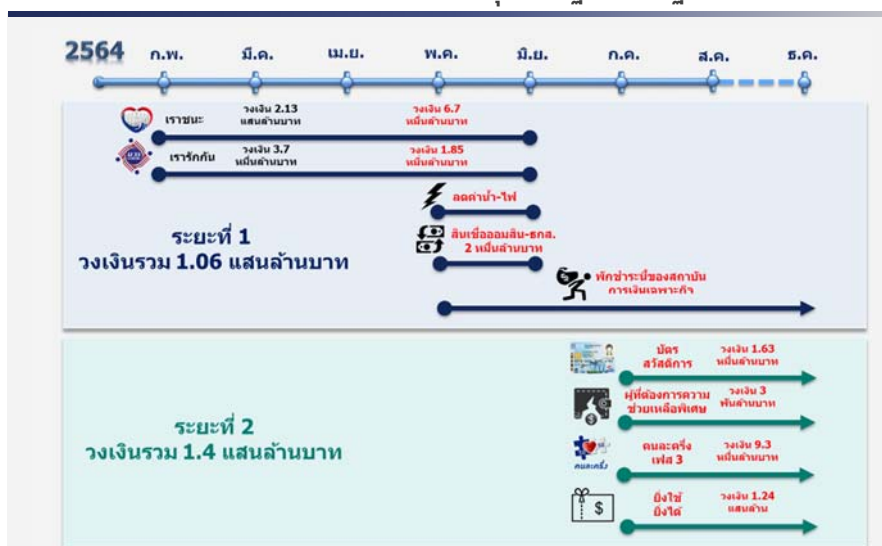
โดยรวม ASPS ยังคงมุมมองเดิม คือ คาดตลอดปีนี้ กนง. จะคงดอกเบี้ยไทยที่เดิมตลอดทั้งปี ยังเป็นปัจจัยหนุนสภาพคล่องส่วนเกินยังล้นระดับ จากภาวะดอกเบี้ยฯ ที่ยังต่ำสนับสนุนให้ไหลเข้าหาผลตอบแทนที่สูงขึ้นในตลาดหุ้นไทยในระยะถัดไป

**รัฐจัดเต็ม มาตรการเยียวยา วงเงินกว่า 2.46 แสนล้านบาท ดัดต่อหุ้บ กล้วย CPALL , MAKRO , CRC , SPVI**

ที่ประชุม ครม. วานนี้ มีมติเห็นชอบมาตรการเยียวยาและกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ วงเงินรวมกว่า 2.46 แสนล้านบาท หรือ 1.6% ของ GDP โดยแบ่งเป็น 2 ระยะ ได้แก่

- ระยะเวลาที่ 1: ดำเนินการทันที วงเงิน 1.06 แสนล้านบาท
  - มาตรการสินเชื่อผู้กู้ภัย COVID-19 วงเงินรวม 2 หมื่นล้านบาท ของธนาคารออมสิน และ ธ.ก.ส.
  - มาตรการพักชำระหนี้ของสถาบันการเงินเฉพาะกิจหรือ SFIs (ออมสิน, ธ.ก.ส., อาคารสงเคราะห์ฯ, อิสลามฯ)
  - มาตรการลดค่าไฟฟ้า-น้ำประปาช่วงเดือน พ.ค. - มิ.ย. 2564 แก่ประชาชน และ SMEs
  - มาตรการต่อเนื่องด้านการช่วยเหลือเยียวยาประชาชน
    - เพิ่มวงเงินโครงการเราชนะ อีกสัปดาห์ละ 1,000 บาท นาน 2 สัปดาห์ วงเงินรวม 6.7 หมื่นล้านบาท
    - เพิ่มเงินโครงการ ม.33 เรารักกัน อีกสัปดาห์ละ 1,000 บาท นาน 2 สัปดาห์ วงเงินรวม 1.85 หมื่นล้านบาท
- ระยะเวลาที่ 2: เห็นชอบในหลักการ และรอพิจารณาในรายละเอียด ก่อนเสนอเข้าที่ประชุม ครม. อีกครั้งสัปดาห์หน้า วงเงิน 1.4 แสนล้านบาท
  - โครงการเพิ่มกำลังซื้อให้แก่ผู้มีบัตรสวัสดิการเพิ่มเติมเดือนละ 200 บาท นาน 6 เดือน ตั้งแต่ ก.ค. - ธ.ค. 2564 ครอบคลุมประชาชน 13.6 ล้านคน
  - โครงการเพิ่มกำลังซื้อให้แก่ผู้ที่ต้องการความช่วยเหลือเป็นพิเศษ โดยเดือนละ 200 บาท นาน 6 เดือน ตั้งแต่ ก.ค. - ธ.ค. 2564 ครอบคลุมประชาชนประมาณ 2.5 ล้านคน
  - โครงการ “ยิ่งใช้ยิ่งได้” : ภาครัฐจะสนับสนุน e-Voucher ให้ประชาชนนำไปใช้จ่ายกับร้านค้า-บริการที่จดทะเบียนภาษีมูลค่าเพิ่ม มูลค่าใช้จ่ายสูงสุดไม่เกิน 5 พันบาท/วัน หรือไม่เกิน 7 พันบาทตลอดโครงการ โดยคาดว่าจะมีประชาชนเข้าร่วม 4 ล้านคน

Time Line มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ



ที่มา: ASPS รวบรวม, หมายถึง ข้อความสีแดง คือมาตรการชุดใหม่

ASPS เชื่อว่ามาตรการต่างๆข้างต้น จะช่วยบรรเทาผลกระทบของกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงจากการระบาดของ COVID-19 ได้ในระดับหนึ่ง

โดยหุ้นที่ได้ประโยชน์ ASPS ประเมินว่า MAKRO ได้ประโยชน์ทางอ้อมมากที่สุดจากมาตรการคนละครึ่ง, เราชณะ, เราชักกัน และมาตรการยิ่งใช้ยิ่งได้ ที่สามารถใช้ในร้านค้าโมเดิร์นเทรด ขณะที่รายอื่นๆ คาดได้อานิสงส์จากโครงการยิ่งใช้ยิ่งได้เป็นหลัก ทั้งกลุ่มจำหน่ายสินค้าจำเป็น CRC, CPALL และ BJC รองมาเป็นกลุ่มร้านค้าไอที (COM7 และ SPVI) ที่กลายเป็นสินค้าจำเป็นในปัจจุบัน และน่าจะได้ประโยชน์สูงกว่ากลุ่มสินค้าปรับปรุงบ้าน (HMPRO และ ILM) แม้ระยะสั้นราคาหุ้นค้าปลีกจะยังมี Sentiment ลบจากการระบาด COVID ระลอกใหม่บ้าง แต่จากความคาดหวังต่อการฟื้นตัวในช่วง 2H64 ยังประเมินเริ่มเป็นโอกาสทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดี ที่ยังมี Upside อาทิ CPALL (FV@B74), MAKRO (FV@B44), CRC (FV@B38) และ SPVI (FV@B6.92)

## หาหุ้นลมเปลี่ยนทิศ หลังตลาดชะลอการถ่วงดัชนีด้วย Free Float

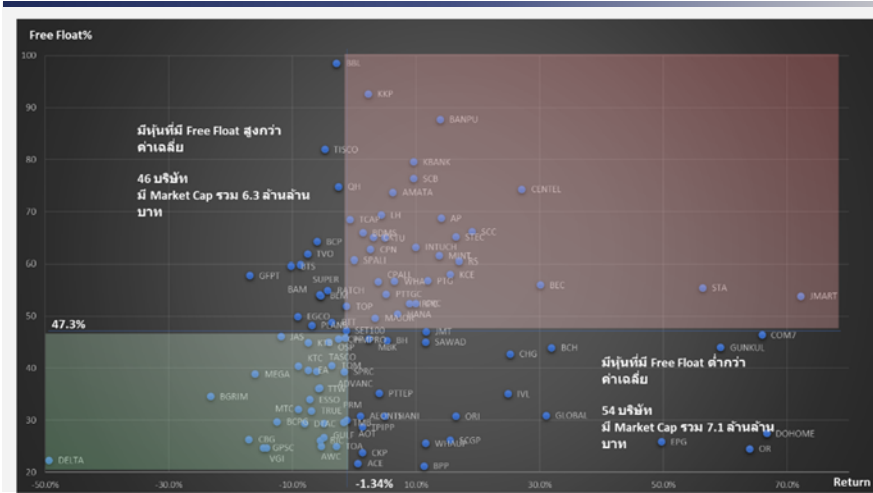
ตลาดเริ่มมีแนวคิดที่จะปรับเปลี่ยนวิธีการคำนวณดัชนี โดยใช้ Free Float เข้ามามีน้ำหนักตั้งแต่ช่วงปลายเดือน ม.ค. 64 เพื่อให้ดัชนีสอดคล้องกับความเป็นจริง และเป็นไปตามระบบของสากลมากขึ้น หลังจากนั้นเริ่มมีการเปิดรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้องตั้งแต่ช่วง กลาง มี.ค. 64

ล่าสุดได้ข้อสรุปว่า “ให้ชะลอการปรับคำนวณดัชนีด้วยวิธีดังกล่าว ออกไปก่อนเพื่อไม่ให้ส่งผลกระทบต่อการทำงานของผู้ที่เกี่ยวข้อง” เนื่องจากมีผู้ให้ความเห็นส่วนมาก “ไม่เห็นด้วย” ด้วยหลายสาเหตุ อาทิ หุ้นไทยส่วนใหญ่เป็นธุรกิจครอบครัว อาจไม่เหมาะกับการนำ FF มาถ่วงน้ำหนัก, การเพิ่มน้ำหนักที่ไม่มีเจ้าของที่แท้จริง อาจส่งผลให้บริษัทขาดความเต็มใจในการดำเนินธุรกิจ วิธีดังกล่าวไม่ได้ช่วยแก้ปัญหาหุ้นที่มี Free Float ต่ำ

ด้วยกระแสการเก็งกำไรที่เริ่มเปลี่ยนทิศ ฝ่ายวิจัย ASPS จึงเริ่มทำการวิเคราะห์ว่าในช่วงที่ผ่านมา มีหุ้นอะไรที่ถูกเก็งกำไร และถูกกดดันจากประเด็นดังกล่าว โดยการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวเลข Free Float และ ผลตอบแทนตั้งแต่ช่วงที่ตลาดเริ่มมีแนวคิดการปรับเปลี่ยนวิธีคำนวณดัชนี (ปลายๆ เดือน ม.ค. 64) ถึงปัจจุบัน พบว่า ภาพรวมส่วนใหญ่จะมีทิศทางที่แปรตามกัน คือ หุ้น Free Float เยอะ (สูงกว่าค่าเฉลี่ย SET100 ที่ 47.3%) มักจะ Outperform ตลาดฯ และหุ้นที่มี Free Float น้อยหลายบริษัท Underperform ตลาดอย่างเห็นได้ชัด (ตามภาพทางด้านล่าง)

ในทางกลับกันหากตลาดชะลอการปรับคำนวณดัชนีด้วยวิธีดังกล่าวออกไปก่อน ภาพรวมน่าจะส่งผลดีต่อตลาด เนื่องจาก หุ้นที่มี Free Float ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 54 บริษัท มี Market Cap.รวมกันสูงถึง 7.1 ล้านล้านบาท สูงกว่า หุ้นที่มี Free Float สูงกว่าค่าเฉลี่ย 46 บริษัท โดยมี Cap.รวมกันที่ 6.3 ล้านล้านบาท

ค้นหาหุ้นอะไรที่ถูกเก็งกำไร และถูกกดดันจากการถ่วงดัชนีด้วย Free Float



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 5 พ.ค. 64

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการค้นหา “หุ้นลมเปลี่ยนทิศ” โดยที่ผ่านเงื่อนไขต่างๆ ดังนี้

1. หุ้นที่ผ่อนคลายจากประเด็นดังกล่าว คือ หุ้นที่มี Free Float ต่ำกว่า 40% และ Underperform ตลาดมากสุดในช่วงที่ผ่านมา
2. หุ้นที่อาจถูกขายทำกำไรบ้าง คือ หุ้นที่มี Free Float สูงกว่า 60% และ Outperform ตลาดสุดในช่วงก่อนหน้า

ได้ผลลัพธ์ 15 หุ้นผ่อนคลาย และอีก 15 หุ้นที่อาจถูกเก็งกำไร จากตลาดชะลอการใช้ Free Float ถ่วงดัชนี ดังภาพทางด้านล่าง

หุ้นผ่อนคลาย และอาจถูกเก็งกำไร จากตลาดชะลอการใช้ Free Float ถ่วงดัชนี

หากตลาดไม่ใช่เกณฑ์ Free Float ถ่วงดัชนี					
หุ้นที่ผ่อนคลาย			หุ้นที่อาจถูกขายทำกำไรบ้าง		
Stock	ผลตอบแทนหลังจากมีกระแสการใช้ Free Float ประกอบในการคำนวณดัชนี	Free Float (%) <40	Stock	ผลตอบแทนหลังจากมีกระแสการใช้ Free Float ประกอบในการคำนวณดัชนี	Free Float (%) > 60
DELTA	-49.4%	22.4	CENTEL	27.1%	74.4
BGRIM	-23.3%	34.6	SCC	19.1%	66.2
CBG	-17.0%	26.4	RS	16.9%	60.6
MEGA	-16.0%	38.9	STEC	16.4%	65.2
GPSC	-14.7%	24.8	AP	14.1%	68.8
VGI	-14.2%	24.7	BANPU	13.9%	87.8
BCPG	-12.5%	29.7	MINT	13.7%	61.6
MTC	-9.0%	32.1	INTUCH	10.0%	63.2
DTAC	-8.1%	29.4	SCB	9.6%	76.4
EA	-7.5%	39.7	KBANK	9.6%	79.6
ESSO	-7.2%	34.0	AMATA	6.2%	73.8
TRUE	-7.0%	31.9	TU	4.9%	65.0
TASCO	-6.1%	39.4	LH	4.3%	69.4
TTW	-5.7%	36.1	CK	3.1%	65.1
ADVANC	-5.6%	36.2	CPN	2.6%	62.8

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 5 พ.ค. 64

สรุปการชะลอการถ่วงดัชนีด้วย Free Float ออกไปก่อน แม้จะมีทั้งหุ้นที่ผ่อนคลायรวมถึงหุ้นที่อาจถูกขายทำกำไรออกมาบ้าง แต่ภาพรวมน่าจะช่วงลดความผันผวนของตลาดฯ ในระยะถัดไป

## วานนี้ต่างชาติขายหุ้นไทย รวมถึงซื้อตราสารสัญญาฟิวเจอร์หนัก

สถานการณ์ปัจจุบันในเอเชีย และประเทศไทยยังอยู่ในสภาวะไม่แน่นอนจาก COVID-19 มีการกระจายวัคซีนที่น้อยอยู่ กัดดันให้ต่างชาติขายสุทธิหุ้นเอเชียรวมถึงไทย และช่วงสั้นอาจมีการโยกกลับไปในประเทศที่ได้รับวัคซีนปริมาณมาก หนุนเศรษฐกิจฟื้นตัวได้ชัดเจนอย่าง สหรัฐ และยุโรป

### มูลค่าซื้อขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคของต่างชาติรายเดือน

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2561	-3,656	-1,080	-5,676	-12,182	-8,913	-31,508
ปี 2562	3,465	-240	924	9,377	-1,496	12,030
ปี 2563	-3,220	-2,513	-20,082	-15,605	-8,287	-49,706
ปี 2564(ytd)	651	-1,255	-8,870	-10,201	-1,430	-21,104
ม.ค.64	775	-273	-5,254	-3,389	-365	-8,506
ก.พ.64	258	-191	-1,781	-3,224	-621	-5,560
มี.ค.64	-186	-483	-1,312	-5,523	-1	-7,505
เม.ย.64	-244	-278	68	2,758	-107	2,196
พ.ค.64(mtd)	48	-30	-590	-822	-336	-1,730
05/05/2021	11	-14	-34	-483	-336	-855

หน่วย : ล้านบาท  
ที่มา : ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

หากโฟกัสเฉพาะตลาดหุ้นไทย พบว่า วานี้ถูกต่างชาติขายสุทธิกว่า 1.04 หมื่นล้านบาท (มากที่สุดตั้งแต่ปี 2563) และซื้อตราสารสัญญา SET50 Futures สูงถึง 7.3 หมื่นสัญญา (มากที่สุดนับตั้งแต่ก่อตั้งสัญญาฟิวเจอร์ปี 2552)

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการวิเคราะห์เชิงปริมาณดูว่า หากต่างชาติเปิดสถานะซื้อสุทธิภายใน 1 วัน มากกว่า 2 หมื่นสัญญา โดยที่สถานะคงค้าง (OI) ปรับเพิ่มขึ้น ผลตอบแทนของ SET Index จะเป็นเช่นไร ซึ่งได้ผลลัพธ์ว่า SET Index จะถูกกดดันช่วงสั้น โดยปรับตัวลง 0.7%-0.8% ในช่วง 4-5 วันให้หลัง แล้วค่อยๆ ฟื้นกลับขึ้นมา ดังตารางด้านล่าง โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index วันนี้ไว้ที่ 1530/1540 – 1565 จุด

### ผลตอบแทนของ SET Index และ SET50 Index ภายหลังจากชาติเปิดสถานะ Short ภายใน 1 วัน มากกว่า 2 หมื่นสัญญา โดยที่สถานะคงค้างปรับเพิ่มขึ้น

Next Day	+1	+2	+3	+4	+5	+10
SET Index	0.01%	-0.38%	-0.36%	-0.80%	-0.74%	-0.07%
SET50 Index	0.03%	-0.41%	-0.40%	-0.90%	-0.79%	-0.05%

ที่มา : ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

กลยุทธ์แนะนำถือเงินสดสั้น ๆ 15% ของพอร์ตหุ้น ส่วนหุ้นเด่นแนะนำ หลบ COVID-19 ในประเทศ แล้วลงทุนในหุ้นฟื้นตัวตามเศรษฐกิจโลก อย่าง PTTEP, PTTGC รวมถึงหุ้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวอย่าง SPVI ที่คาดประกาศงบงวด 1Q64 คินนี้ เป็น Toppicks

PTTEP (FV @ 128.00) รายงานกำไรสุทธิ 1Q64 อยู่ที่ 1.15 หมื่นล้านบาท เติบโตมีนัยยะ ถึง 356.5%qoq ดีกว่าที่คาดไว้ (ซึ่งสวนแตกต่างหลักมาจากกำไรพิเศษที่มากกว่าคาด) แต่หากพิจารณาเฉพาะกำไรปกติพบว่าเป็นไปตามคาดที่ 8.65 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 60.4%qoq รับอานิสงค์หลักจากราคาขายที่เพิ่มขึ้น โดยภาพทิศทางกำไรในช่วง 2-3 ปี ช่างหน้ายังสดใส ชับเคลื่อนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้โครงการลงทุนใหม่ๆ รวมถึงความต้องการใช้ที่ทยอยเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัว

PTTGC (FV @ 69.00) คาดกำไรสุทธิงวด 1Q64 อยู่ที่ 9.4 พันล้านบาท (Turnaround YoY) รับผลบวกจากทุกธุรกิจที่มีผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้นจากงวดก่อนหน้า โดยเฉพาะธุรกิจโอเลฟินส์ โดยรวมแล้วคาดกำไรปกติงวด 1Q64 คิดเป็น 74% ของประมาณการกำไรปกติทั้งปี 2564 ที่ประเมินไว้เดิม ซึ่งล้วนเป็นผลมาจาก supply ที่ดีตัว รวมถึงกิจกรรมเศรษฐกิจที่มีมากขึ้นของผู้บริโภคหลักเช่นจีน ส่วนทิศทางกำไรปกติระยะสั้น 2Q64 จะยังคงประคองตัวสูง QoQ จาก spread โอเลฟินส์ที่ยังดีต่อเนื่อง

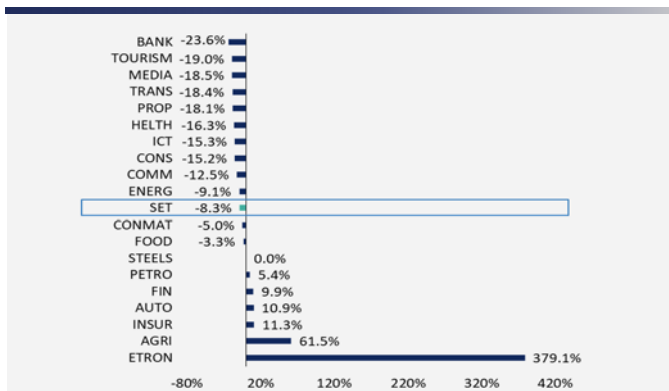
SPVI (FV @ 8.65) คาดกำไรสุทธิ 1Q64 อยู่ที่ 32.8 ล้านบาท เติบโต 170.7%yoy หลักๆ จากยอดขายเติบโต 70%yoy จากกระแสตอบรับสินค้า Apple ในส่วน iPhone 5G รุ่นแรกที่สูงต่อเนื่องจากปลายปีก่อน, ความต้องการสินค้า iPad ในกลุ่มสถาบันการศึกษาที่ SPVI เป็นเจ้าตลาด และอื่นๆ ประเมินกำไรทั้งปี 2564 อยู่ที่ 128 ล้านบาท โตถึง 68% ขณะที่ PER'64 ต่ำเพียง 22 เท่า ยังถูกกว่าเพื่อนในกลุ่มที่ซื้อขาย 36 เท่าอยู่มาก

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (05/05/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
SPVI	BUY	7.05	8.65	22.7%	22.1	2.7
PTTEP	BUY	117.50	128.00	8.9%	16.5	3.8
PTTGC	BUY	66.75	69.00	3.4%	14.6	3.0

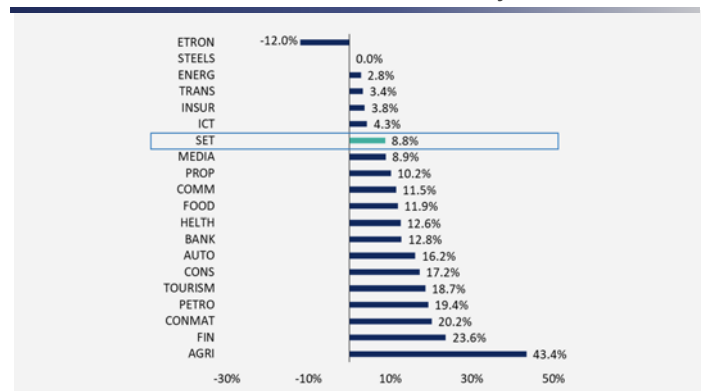
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



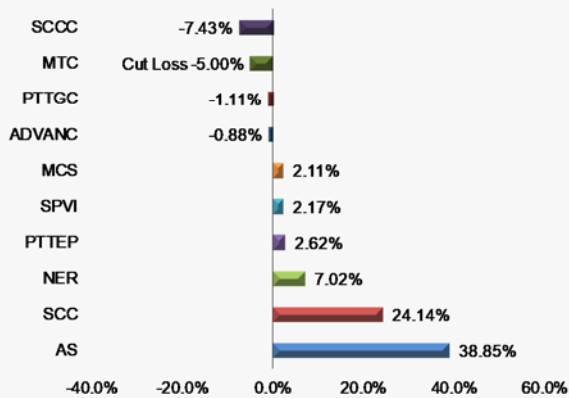
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
<b>PTTGC</b>	5-พ.ค.-21	10%	-1.11%	67.50	66.75	69.00	14.56	3.00	64.00	คาดการณ์ราคาหุ้นงวด 1Q64 อยู่ที่ 9.4 พันล้านบาท (Turnaround YoY) รับผลบวกจากทุกธุรกิจที่มีผลการดำเนินงานปกติที่สืบเนื่องจากภาคก่อนหน้า โดยเฉพาะธุรกิจไอที
PTTEP	16-เม.ย.-21	10%	2.62%	114.50	117.50	128.00	16.52	3.83	115.00	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 60 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTTEP รวมถึงผลการดำเนินงานที่ค่อยๆ ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในภาพใหญ่
NER	27-เม.ย.-21	10%	7.0%	5.70	6.10	7.50	8.16	4.90	5.90	คาดการณ์ราคาหุ้นงวด 1Q64 เท่ากับ 312 ล้านบาท (สูงกว่าที่คาดไว้เดิมถึง 25%) จากทิศทางราคาขายของทหารเฉลี่ยงวด 1Q64 ที่ปรับเพิ่มขึ้น
SCC	15-พ.ค.-21	15%	24.14%	372.17	462.00	500.00	11.82	3.79	440.00	คาดการณ์ราคาหุ้นงวด 1Q64 ที่ 11,528 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65%YoY ธุรกิจมีโครงสร้างดีจะทำกำไรโตเด่นอย่างมากจาก Spread ผลักดันหุ้นกลับที่ปรับตัวสูงขึ้น
SCCC	30-เม.ย.-21	10%	-7.43%	188.50	174.50	208.00	15.10	4.87	169.50	คาดการณ์ราคาหุ้นปี 2564 อยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท โดยคาดการณ์ Demand ภูเก็ตเพิ่มขึ้น จะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง และหลายประเทศส่งมอบระยะคืนเศรษฐกิจผ่านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน
ADVANC	20-เม.ย.-21	15%	-0.88%	170.50	169.00	220.00	18.58	4.04	163.50	ฝ่ายวิจัยยังคงมองบวกต่อภาพในระยะยาวของ ADVANC มากขึ้น โดยเฉพาะแผน GULF จะนำรากฐานความเชี่ยวชาญ Digital Platform ในกลุ่มและฐานลูกค้า ADVANC ไปต่อยอดร่วมกับ
MCS	28-เม.ย.-21	10%	2.11%	14.20	14.50	21.90	6.63	7.87	13.70	กำไร 1Q64 คาดเติบโต 7%QoQ และ 11%YoY เพราะนำทีมส่งมอบโครงการใหญ่มารุ่นสูงกว่า 8.6 พันชิ้น ช่วยหนุน Gross Margin ขยายตัวขึ้นเป็น 40.2% สถานะ Backlog มีอยู่ในระดับสูง
SPVI	29-เม.ย.-21	5%	2.17%	6.90	7.05	8.65	22.08	2.73	6.35	ประเมินค่าไรสุทธิ 1Q64 อยู่ที่ 32.8 ล้านบาท เดิมโต 170.7%yoy มากสุดในกลุ่มขายสินค้า IT จากกระแสตอบรับสินค้า Apple ในส่วน iPhone 5G รุ่นแรกที่เปิดตัวเนื่องจากปลายปีก่อน
AS	19-เม.ย.-21	5%	38.85%	6.95	9.65	9.90	10.77	3.84	9.10	แนวโน้มการเติบโตอุตสาหกรรมเกมออนไลน์โดยเฉพาะเกมเบบมีออล โดยในปีนี้มีแผนเปิดตัวเกมใหม่ 12 เกม คาดว่าจะหนุนกำไรเติบโต 21% YoY อยู่ที่ 371 ล้านบาท
MTC	30-เม.ย.-21	10%	-5.00%	65.00	61.75	80.00	21.35	0.70	61.75	แนวโน้มการกระจายสินค้าในภูมิภาคอื่น หนุนแนวโน้มสินค้าเฉลี่ยปี 2564 เดิมโตราว 20-25% yoy คาดทิศทางกำไรสุทธิงวด 1Q64 อยู่ที่ 1.4 พันล้านบาท +14%YoY

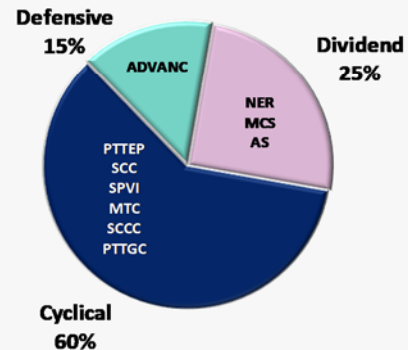
งานนี้ปรับ SPALI ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน PTTGC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

ปรับน้ำหนัก MTC และลดน้ำหนัก ADVANC ลง 5% ไปฝากไว้ใน CASH 15%

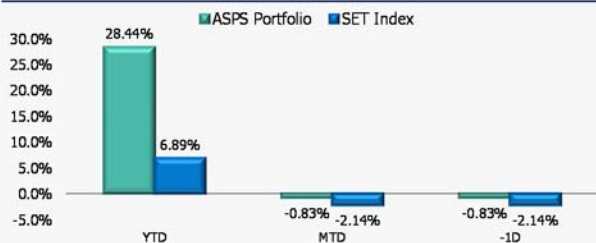
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส