



ASP Asset Allocation

กลยุทธ์จัดพอร์ตการลงทุน





10 พ.ค. – 14 พ.ค. 2564

Overview Investment Strategy



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

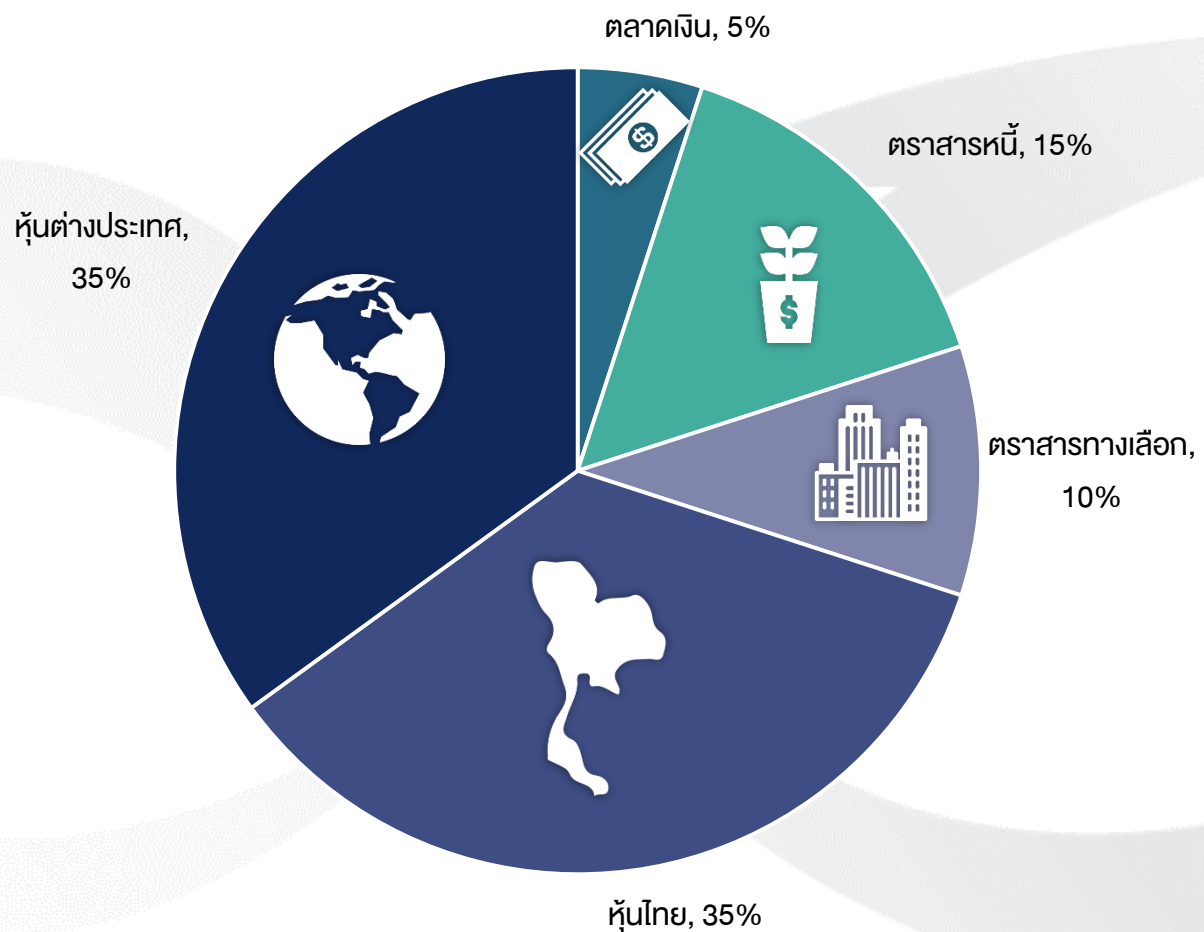
แม้สภาพแวดล้อมในการลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงดูไม่เอื้ออำนวย จากประเด็นการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศ อย่างไรก็ตามตามคาด SET Index จะฟื้นผวนในช่วงนี้ แต่หลังจากนั้นจะฟื้นตัวต่ออีกครั้ง จึงแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดี ซึ่งในการทำ Asset Allocation เรายังคงมุมมองเดิม โดยให้น้ำหนักการลงทุนในส่วนที่เป็นหุ้นค่อนข้างไปทาง 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%	TVO, TU, MCS
 หุ้นต่างประเทศ ETF ต่างประเทศ	35%	JPM US, DIS US ARKK US, KARS US
 ตราสารทางเลือก	10%	K-PROPI, KT-PIF *กองทุนรวม
 ตราสารหนี้	15%	TRUE262A , BGRIM19PA
 ตลาดเงิน	5%	ASP-DPLUS *กองทุนรวม

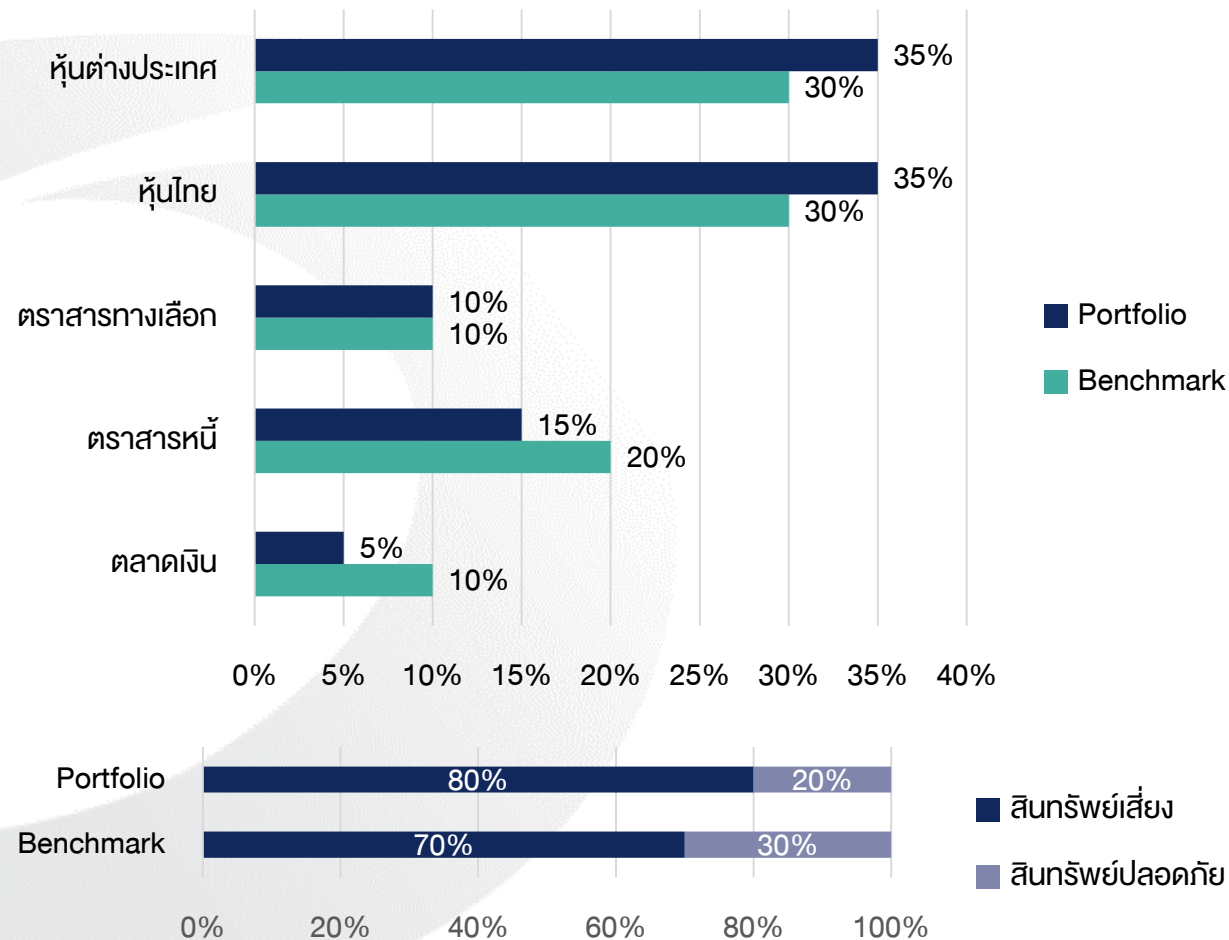


Asset Allocation

สัดส่วนพอร์ตการลงทุน



สัดส่วนพอร์ตการลงทุนเปรียบเทียบกับดัชนีชีวิต (Benchmark)



หุ้นไทย (Thailand Equity)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

ตลาดหุ้นสำคัญของโลกดูเหมือนจะให้น้ำหนักไปกับเรื่องการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หลังกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วเริ่มหลุดพ้นจากปัญหา Covid-19 อย่างไรก็ดีหลังจากนี้อาจต้องเริ่มระมัดระวัง การยับตัวของธนาคารกลางหลายประเทศที่มีแนวทางที่จะลดระดับการใช้โยบายการเงินผ่อนคลาย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อทิศทางของตลาดหุ้นทั่วโลกในระยะต่อไป

สำหรับตลาดหุ้นไทยความกังวลเริ่มผ่อนคลายลง หลังจากที่นักลงทุนต่างชาติ กลับมาซื้อสุทธิ อีกทั้งผลประกอบการงวด 1Q64 ที่จะประกาศในช่วงจากนี้ไปก็น่าจะเป็นตัวเลขที่เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้เป็นไปได้ที่ SET Index จะปรับตัวขึ้นไปได้อีกครั้ง

เชื่อว่าทิศทางของ SET Index มีโอกาสกลับไปแนวต้านแรกที่ 1670 จุด และเลือก **TVO TU และ MCS** เป็น Toppicks

Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Weight	Strategic Comment
MCS	14.50	21.90	51.03%	10%	กำไร 1Q64 คาดเติบโต 7%QoQ และ 11%YoY เพราะน้ำหนักส่งมอบโครงการใหญ่มาดีขึ้นสูงกว่า 8.6 พันตัน ช่วยหนุน Gross Margin ขยายตัวขึ้นเป็น 40.2%
TU	15.20	20.00	31.58%	15%	แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q64 เท่ากับ 1.4 พันล้านบาท เห็นการเติบโตกว่า 38.5%YoY จากแนวโน้มส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมฟื้นตัว เพราะเป็นช่วง high season ของธุรกิจ Red Lobster
TVO	34.75	37.00	6.47%	5%	ประเมินกำไรปกติ 1Q64 ขยายตัวจาก 497 ล้านบาท ในงวด 4Q63 และเติบโต YoY ต่อในงวด 2Q64 ตามราคาขายกากถั่วเหลืองและแนวโน้มน้ำมันถั่วเหลืองสูงขึ้น
SCCC	175.00	208.00	18.86%	10%	คาดการณ์กำไรปี 2564 อยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท โดยคาดหวัง Demand ปูนซีเมนต์จะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง
NER	6.30	7.50	19.05%	10%	คาดการณ์กำไรงวด 1Q64 เท่ากับ 312 ล้านบาท (สูงกว่าที่คาดไว้เดิมถึง 25%)จากทิศทางราคาขายยางพาราเฉลี่ยงวด 1Q64 ที่ปรับเพิ่มขึ้น
AS	10.40	9.90	-4.81%	5%	แนวโน้มการเติบโตอุตสาหกรรมเกมโดยเฉพาะเกมบนมือถือ และแผนการเปิดตัวเกมใหม่ที่มากกว่าปีก่อนๆ เชื่อว่าจะช่วยหนุนรายได้และกำไรเติบโตต่อเนื่อง
ADVANC	170.00	220.00	29.41%	10%	GULF จะนำรากฐานความเชี่ยวชาญ Digital Platform ในกลุ่มและฐานลูกค้า ADVANC ไปต่อยอดร่วมกัน (Synergy รวมกัน)
PTTEP	120.00	128.00	6.67%	10%	มุมมองเศรษฐกิจที่ย่อฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 60 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTTEP รวมถึงผลการดำเนินงานค่อยๆฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในภาพใหญ่
PTTGC	69.50	69.00	-0.72%	10%	คาดการณ์กำไรงวด 1Q64 อยู่ที่ 9.4 พันล้านบาท (Turnaround YoY) รับผลบวกจากทุกธุรกิจที่มีผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้นจากงวดก่อนหน้า โดยเฉพาะธุรกิจโพลีเอทิลีน
SCC	464.00	500.00	7.76%	15%	แนวโน้มกำไร 1Q64 ยังสดใส เนื่องจากราคาขายกากถั่วเหลืองยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ต้นทุนถั่วเหลืองมีการป้องกันความเสี่ยงไว้ตลอดไตรมาส คาดหวังปันผลได้สูงถึง 6% ต่อปี

หุ้นต่างประเทศ (Foreign Equity)



ความเห็นจาก Asia Plus สัปดาห์นี้

ปัจจุบัน 85% ของบริษัทจดทะเบียนใน S&P500 ได้ประกาศงบ 1Q21 ออกมาแล้ว โดย 70% ของบริษัทที่ประกาศออกมามีผลกำไรดีกว่าที่ Consensus คาดไว้ และ 57% ประกาศยอดขายออกมามากกว่าคาด

ด้านการเติบโตของรายได้ของบริษัทเทคโนโลยีใหญ่ของสหรัฐฯ 5 ตัว ได้แก่ **Microsoft (MSFT US)** **Alphabet (GOOGL US)** **Amazon (AMZN US)** **Apple (AAPL US)** **Facebook (FB US)** ภาพรวมโตได้ 41% YoY มากกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทใน S&P500 ที่ประกาศงบออกมาที่รายได้โต 5.6% YoY

ฝั่งตลาดหุ้นจีน Goldman Sachs ยังมีมุมมอง Overweight หุ้นจีนและแนะนำซื้อในเดือนพ.ค. แม้จากข้อมูลในอดีต 10 ปีย้อนหลัง พบว่าส่วนใหญ่ผลตอบแทนในเดือนพ.ค. จะลบเสีย โดยมองว่า Growth Story ยังเหมือนเดิมแต่ปัจจุบันราคาปรับลงมาอยู่ในจุดน่าสนใจเนื่องจาก ราคาหุ้นย่อ 16% จากเดือน ก.พ. จนถึงปัจจุบัน แต่ขณะที่กำไรต่อหุ้นคาดยังโตได้ 23% ในปี 2021 นอกจากนี้ มูลค่าหุ้นโดยภาพรวมยังถูกกว่าตลาดโลก และหุ้นยังเป็นสินทรัพย์ที่น่าลงทุนหากนโยบายการเงินตึงตัวมากขึ้น

Stocks	Ticker	Last Price	Cons. TP	Upside	Weight	Strategic Comment
Airbnb	ABNB US	\$153.64	\$186.26	21.23%	10%	ธุรกิจ Startup ที่ทำธุรกิจให้บริการ platform จองห้องพักทาง Online โดยได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองและกลุ่มลูกค้า Millennials
JPMorgan	JPM US	\$160.69	\$165.32	2.88%	10%	ธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในสหรัฐฯ หากวัดโดยสินทรัพย์ และใหญ่เป็นอันดับที่ 5 ของโลก ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
Disney	DIS US	\$181.79	\$207.57	14.18%	10%	ธุรกิจสวนสนุกและ Media จุดเด่นคือธุรกิจมีความกระจายตัวสูง โดย Streaming Services อย่าง Disney+ ช่วยหนุนรายได้ในช่วง COVID-19
Target	TGT US	\$213	\$208.75	-2%	10%	ธุรกิจค้าปลีกจำหน่ายทั้งสินค้าจำเป็นและฟุ่มเฟือย จุดเด่นคือการปรับตัวเข้าสู่ยุค E-Commerce ได้ดี
Pinduoduo	PDD US	\$134.65	\$176.39	31%	10%	Platform shopping ออนไลน์แบบ Social Commerce ใหญ่เป็นอันดับ 3 ในจีน เน้นกลุ่มลูกค้าชนเมืองของจีน
Alibaba	9988 HK	HK\$220	HK\$314.38	42.90%	10%	E-Commerce ยักษ์ใหญ่ในจีน อีกทั้งมีธุรกิจ Cloud และระบบชำระเงิน Alipay สำสุดเผยแพร่ธุรกิจ Cloud มีกำไรเป็นครั้งแรก
Paypal	PYPL US	\$252.02	\$316.30	25.51%	10%	ธุรกิจระบบชำระเงินออนไลน์ รายงานผลประกอบการ 4Q20 ออกมามากกว่าคาด โดยรายได้สามารถแตะระดับสูงสุดใหม่ได้เป็นประวัติการณ์
JD Health	6618 HK	HK\$115.20	HK\$154.15	33.81%	10%	แพลตฟอร์มให้บริการพบแพทย์และสั่งซื้อยาปรึกษาโรคออนไลน์ โดยมีบริษัทแม่คือ JD.Com จึงแข็งแกร่งในด้าน Logistic
CVS Health	CVS US	\$83.70	\$92.40	10.39%	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 หลังจบหุ้นเทคโนโลยีประกาศออกมาอย่างโตแตร่ง อีกทั้งหุ้นกลุ่มระบบชำระเงินอย่าง Paypal (PYPL US) และ Square (SQ US) ที่รายได้โตโดดเด่นเช่นกัน ซึ่งทั้ง 2 ตัวมีสัดส่วนใน ETF ที่อยู่ในพอร์ตการลงทุนด้วย

นอกจากนั้นความคืบหน้าการกระจายวัคซีน COVID-19 ในสหรัฐฯ ยังสดใส โดย Biden ได้ตั้งเป้าหมายใหม่ หวังจะกระจายวัคซีนให้ได้ 70% ในกลุ่มผู้ใหญ่ โดยตั้งว่า 70% ของกลุ่มนี้จะต้องได้รับอย่างน้อย 1 โดส และกลุ่มผู้ใหญ่จำนวน 160 ล้านคน ต้องได้รับวัคซีนครบโดสภายใน 4 ก.ค. ปีนี้ โดยตั้งเป้าจะเร่งกระจายผ่านร้านขายยาให้ประชาชนสามารถ Walk-in เพื่อรับวัคซีนได้เลย

สะท้อนถึงแนวโน้มการเปิดเศรษฐกิจในระยะข้างหน้าสอดคล้องไปกับ ETF ที่เราชื่นชอบคือ **AWAY US** ที่ลงทุนในเทคโนโลยีที่เกี่ยวกับการท่องเที่ยว

Theme	Ticker	Last Price	Strategic Comment
★ Travel Services	AWAY US	\$28.52	ลงทุนในหุ้นเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว โดยลงทุนจำนวน 30 ตัวทั่วโลก โดยมีสัดส่วนในธุรกิจที่ให้บริการจองตั๋วเครื่องบินและยานพาหนะอื่นๆ รวมถึงการจองที่พัก
★ US Technology	ARKK US	\$108.34	ลงทุนในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนวัตกรรมต่างๆในระยะยาว เช่น ธุรกิจรถยนต์ไร้คนขับ Internet of Things Cloud Computing รวมถึง BioTech จำนวน 35-55 ตัวทั่วโลก
China Technology	3067 HK	\$HK16.63	ลงทุนหุ้นเทคโนโลยีจีนที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นฮ่องกงจำนวน 30 ตัว ที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Hang Seng Tech
Cloud Computing	CLOU US	\$25.26	ลงทุนในหุ้นบริษัทที่ได้ประโยชน์จากการปรับใช้เทคโนโลยีประมวลผล Cloud Computing และเกี่ยวกับ Software SaaS PaaS และ IaaS จำนวน 37 ตัวทั่วโลก
Cybersecurity	BUG US	\$25.42	ลงทุนในหุ้นบริษัทที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับ Cybersecurity หรือระบบรักษาความปลอดภัยด้านข้อมูล จำนวน 27 ตัวทั่วโลก
Electric Vehicles	KARS US	\$40.56	ลงทุนในหุ้นกลุ่มรถยนต์ไฟฟ้า และหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการผลิต จำหน่ายชิ้นส่วนสำหรับใช้งานในรถยนต์ไฟฟ้า จำนวน 64 ตัวทั่วโลก
Semiconductor	SOXX US	\$416.56	ลงทุนในหุ้นกลุ่มผลิตชิปประมวลผลที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นสหรัฐฯจำนวน 30 ตัว
Digital Healthcare	EDOC US	\$18.59	ลงทุนในหุ้นที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการพบแพทย์ทางไกล จำหน่ายยารักษาโรคออนไลน์ และเทคโนโลยีเกี่ยวกับสุขภาพที่ยกระดับคุณภาพชีวิต จำนวน 40 ตัวทั่วโลก
China Consumer Discretionary	CHIQ US	\$33.07	ลงทุนในหุ้นกลุ่มบริโภคฟุ่มเฟือยในจีน ซึ่งเป็นกลุ่ม New Economy ทั้งหมด เช่น อินเทอร์เน็ต E-Commerce ยานยนต์ การเรียนออนไลน์ เป็นต้น จำนวน 79 ตัวทั่วโลก
Europe	VGK US	\$67.19	ลงทุนในหุ้นยุโรปที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี FTSE Europe จำนวน 1304 ตัว ส่วนใหญ่เป็นหุ้นในอุตสาหกรรมการเงิน รองลงมาเป็น Industrial

ตราสารหนี้ (Fixed Income)



ความเห็นจาก Asia Plus สิปดาหนี้

เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับตัวลงแทบทุกช่วงอายุยกเว้น 3 เดือนที่ทรงงขึ้นเล็กน้อย โดยช่วงอายุที่ปรับตัวลงเกิน 10 bps คือ 13-34 ปี โดยช่วงอายุที่ปรับตัวลงมากที่สุดถึง 17.13 bps คือ 21 ปี ส่วนความต้องการซื้อตราสารหนี้ทั้งจากตลาดแรกและตลาดรองก็ยังมีคงเส้นคงวา สะท้อนจากสภาพคล่องในตลาดรองที่มีมาอย่างต่อเนื่องโดยดูได้จากการถูกซื้อไปอย่างรวดเร็วเมื่อทำการเสนอขายหุ้นกู้ตลาดรองที่มีอายุไม่ยาวมากนัก โดยถ้าเป็นหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับ investment grade หรือ ระดับ BBB- ขึ้นไป ก็มีความต้องการซื้อที่อัตราผลตอบแทนไม่ต่ำกว่า 3% ปลายๆขึ้นไป แต่ถ้าเป็นหุ้นกู้ที่มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับ A- ขึ้นไป ก็มีความต้องการซื้อที่อัตราผลตอบแทนไม่ต่ำกว่า 2% กว่าๆถ้าอายุหุ้นกู้ไม่เกิน 5 ปี โดยในส่วนของนักลงทุนต่างชาติ ณ สิ้นวันที่ 6 พฤษภาคม 2564 ต่างชาติซื้อสุทธิ 7,674.08 ล้านบาท ส่งผลให้ยอดคงค้างอยู่ที่ 892,911 ล้านบาท ซึ่งเป็นตัวยาวเกิน 1 ปี ประมาณ 91.92% โดยยอดคงค้างรวมเพิ่มขึ้นจากวันที่ 29 เมษายน 2564 ประมาณ 11,338.25 ล้านบาท เนื่องจากต่างชาติซื้อตราสารหนี้ไทยมา 4 วัน ติดต่อกัน โดยเฉพาะวันที่ 6 พฤษภาคม 2564 ที่ซื้อไปเกือบเจ็ดพันล้านบาท

ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุเฉลี่ย (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด MTM (% ต่อปี)
TRUE262A	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: BBB+	4.75	4.20	-
BGRIM19PA	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BBB+ / บริษัท: A	-	5.00	4.50
MQDC231D	บริษัท แมกโนเลีย ควอลิตี้ ดีเวลล็อปเม้นต์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	หุ้นกู้: - / บริษัท: -	1.7287	6.75	6.61
IVL19PA	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: A / บริษัท: AA-	-	5.00	4.58
ANAN18PA	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	หุ้นกู้: BB / บริษัท: BBB-	-	8.50	7.26

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	กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้งไทยและต่างประเทศ	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	กองทุนรวมที่เน้นลงทุนในกองทุนอสังหาริมทรัพย์ทั้งไทยและต่างประเทศ	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 จึงแนะนำให้มียุทธศาสตร์การลงทุนในตลาดเงินประมาณ 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

ภาพรวมงบ 1Q21 ของบริษัทจดทะเบียนใน S&P500

S&P 500 EQUAL-WEIGHTED

	Number of Companies			EARNINGS						REVENUE		
				Std Dev Surprises			Absolute Surprises		Avg 1Q Surprise	Std Dev Surprises		Avg 1Q Surprise
	Reported	Total	% of Co's	Positive	Negative	In-Line	Positive	Negative		Positive	Negative	
Information Technology	58	75	77%	83 %	2 %	14 %	93 %	7 %	13 %	79 %	2 %	3 %
Financials	64	65	98	81	3	14	88	11	27	63	6	3
Industrials	70	74	95	73	6	21	87	11	17	59	1	4
Communication Services	17	22	77	71	6	24	88	12	34	59	6	4
Consumer Discretionary	43	62	69	70	0	30	88	12	48	44	9	(0)
Health Care	53	62	85	66	6	28	85	13	15	51	17	3
Materials	26	28	93	65	4	31	81	15	15	50	4	2
Consumer Staples	24	32	75	63	13	25	83	17	9	58	17	2
Energy	21	23	91	57	10	33	76	24	50	62	5	18
Utilities	23	28	82	52	9	39	78	22	7	48	13	11
Real Estate	26	29	90	46	4	50	77	15	24	31	0	1
S&P 500	425	500	85%	70 %	5 %	25 %	86 %	13 %	23 %	57 %	7 %	4 %

Source: FactSet, Bloomberg, Goldman Sachs Global Investment Research



กำไรของบริษัทยักษ์ในดัชนี CSI300 โตดีสุดนับตั้งแต่ 2010



สถิติย้อนหลังพบว่านโยบายการเงินแบบตึงตัว ไม่ส่งผลลบอย่างมีนัยสำคัญต่อตลาดหุ้นจีน

China (MXCN) market performance as macro policy/liquidity tightening/easing

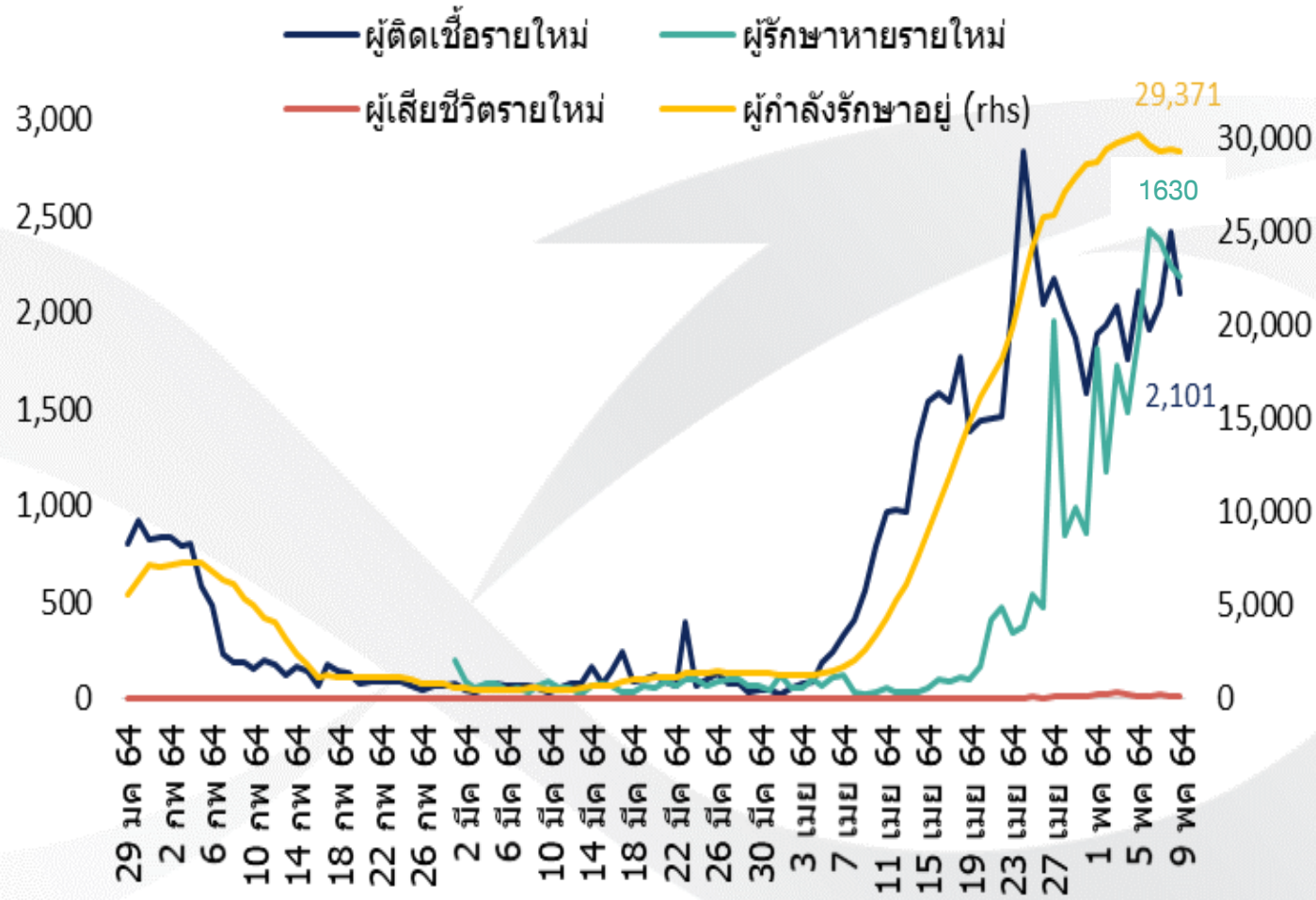
	Start	End	Policy Stance [^]	Num of Days	MXCN Return	New China Return	Old China Return	Growth Return	Value Return
1	Jan-14	May-14	Macro policy ↑; FCI ↑	120	-4%	-1%	-5%	-7%	-4%
2	Jun-14	Aug-14	Macro policy ↓; FCI ↓	62	10%	13%	6%	9%	11%
3	Sep-14	Mar-15	Macro policy ↑; FCI ↓	182	8%	5%	11%	0%	16%
4	Apr-15	Feb-16	Macro policy ↑; FCI ↑	305	-29%	-13%	-31%	-17%	-21%
5	Mar-16	Sep-16	Macro policy ↓; FCI ↑	183	24%	37%	19%	19%	18%
6	Oct-16	Jan-18	Macro policy ↓; FCI ↓	457	59%	83%	46%	87%	49%
7	Feb-18	Mar-19	Macro policy ↑; FCI ↑	396	-17%	-15%	-15%	-16%	-18%
8	Apr-19	Sep-19	Macro policy ↓; FCI ↑	153	-10%	-3%	-11%	-9%	-16%
9	Oct-19	May-20	Macro policy ↑; FCI ↑	213	8%	23%	-1%	26%	-13%
10	Jun-20	Now	Macro policy ↓; FCI ↓	307	34%	27%	36%	45%	19%
Historical Average (Tightening)				260	34%	48%	26%	48%	30%
Historical Average (Easing)				259	-11%	-1%	-13%	-4%	-14%

Note: [^] ↑ indicates policies easing and ↓ indicates policies tightening.

Source: FactSet, MSCI, Goldman Sachs Global Investment Research



จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่, ผู้รักษาหายรายใหม่ และผู้ติดเชื้อที่รักษาอยู่

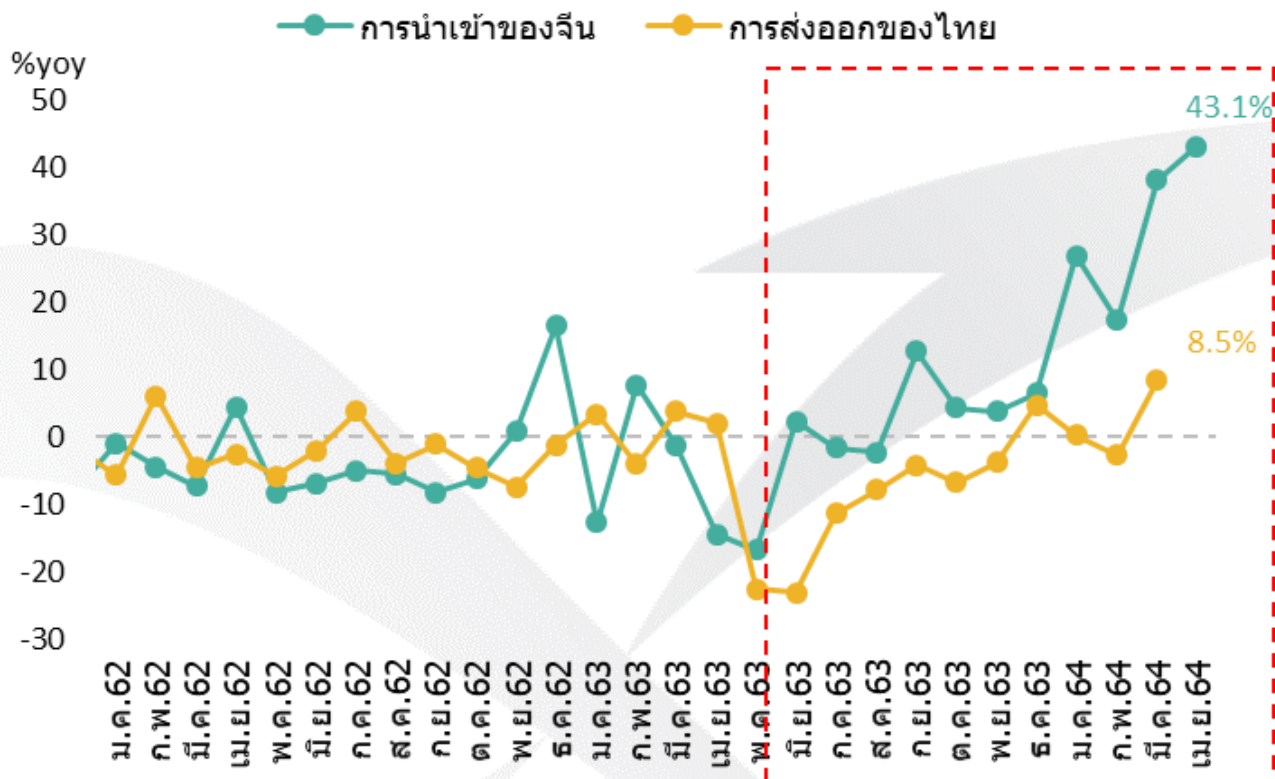


จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New case) ล่าสุดวานนี้ เพิ่มขึ้น 1,630 ราย โดยมีแนวโน้มค่อนข้างดี แต่จำนวนผู้รักษาหายวันเดียวกัน (Recovered case) เพิ่มขึ้น 1,603 ราย ส่งผลให้จำนวนผู้ที่กำลังรักษาอยู่ (Active case) ยังมีแนวโน้มลดลงต่อ โดยลดลงเหลือ 27,782 ราย จากจุดสูงสุดที่ 30,222 ราย เมื่อต้นเดือน พ.ค. ที่ผ่าน

มา



การค้าระหว่างประเทศขยายตัว , Dollar ที่อ่อน ยิ่งหนุนหุ้นส่งออก และ หุ้น Commodity



Commodity	ราคาล่าสุด	%Chg	%MTD	%YTD
กากถั่วเหลือง	441.8	3.39%	3.68%	5.32%
ถั่วเหลือง	1589.75	1.29%	3.62%	22.52%
ยางแผ่น	232.3	0.91%	2.79%	4.45%
Brent	68.85	0.83%	2.38%	32.92%
WTI	65.4	0.77%	2.86%	34.79%
ยางแท่ง	172.4	0.58%	1.71%	14.70%
Newcastle Coal	93.9	0.37%	4.57%	17.23%
Natural Gas	2.958	0.00%	0.92%	13.29%
Sugar	17.49	-0.34%	3.00%	23.26%
BADI	3183	-0.90%	4.26%	133.02%
Cotton	89.66	-1.02%	2.55%	14.77%

ประเทศจีน รายงานส่งออกเดือน เม.ย. 2564 ขยายตัว 32.3%yoy(สูงกว่าที่ตลาดคาด 24.1%) ส่วนการนำเข้าเดือนเดียวกันขยายตัว 43.1% (ตลาดคาด 42.5%) โดย ASPS ยังคงความเชื่อว่าภาคส่งออก จะเป็นฟันเฟือง 1 ตัวที่มีแนวโน้มสดใสตลอดทั้งปี

มูลค่าซื้อขายหุ้นไทย-ตราสารหนี้ไทยของต่างชาติรายเดือน

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	-2,884	27,291
พ.ค.64(mtd)	8,217	-6,015	2,202

ระยะสั้น (TTM <= 1Y) 5.4 พันล้านบาท
ระยะยาว (TTM > 1Y) 2.8 พันล้านบาท



กลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานแกร่งมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวอย่าง TVO TU MCS

วันนี้ประเมิน SET Index มีโอกาสเดินทางหน้าต่อทดสอบแนวต้านแรก 1593 จุด และแนวต้านถัดไป 1606 จุด กลยุทธ์แนะนำ 2 ชื่อหลัก เพื่อหวังจะเอาชนะตลาดฯ คือ

- เลือกหุ้นที่ได้แรงหนุนจาก Community โลกฟื้นตัวต่อเนื่อง แนะนำ PTTGC, PTTEP, NER, TVO
- เลือกหุ้นส่งออก สะท้อนได้จากมุมมองการปรับเป้าตัวเลขส่งออกที่ดีขึ้น หนุนด้วยตัวเลขเศรษฐกิจจีนเติบโตได้ดี แนะนำ TU, MCS

Company	Recommendation	Last Price (07/05/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MCS	BUY	14.50	21.90	51.0%	6.6	7.9
TU	BUY	15.20	20.00	31.6%	11.4	4.9
TVO	BUY	34.75	37.00	6.5%	14.2	5.8



Thank You

Asset Allocation Teamwork

Research Department

- เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
- ภราดร เตียรณปราโมทย์
- กวิต ภัทราพงศ์

Investment Advisory

- ภาคกร สุขสวัสดิ์
- วรภัท บางเจริญพรพงศ์
- อุปลการ เกศอมรัตน

Global Market Department

- กฤตยกรรณ์ รัตาสีห์
- อภิชนา ไชยฤกษ์

Wealth Management 1

- ลัทธิพร ปานะกุล
- กุลณัฐฐา อังศุไพฑูรย์

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

