



เชื่อว่าความกังวลที่สร้างแรงกดดันต่อ SET Index วานนี้ น่าจะเริ่มลดลง อีกทั้งมีแรงหนุนจากผลประกอบการ 1Q64 ที่ออกมาดีกว่า Consensus คาดถึง 32% ในเชิงกลยุทธ์การลงทุน จะเริ่มลดน้ำหนักของหุ้น Commodity ในพอร์ตลง โดยวันนี้พอร์ตจำลองให้ขายทำกำไร TTEP และให้ย้ายเงินเข้า BDMS หุ้น Top Pick เป็น BDMS, SAT และ TMT

ความกังวลน่าจะลดลง ส่วนพอร์ตลงทุนเริ่มลด Commodity

หลังจากরণประธาน Fed ออกมาให้ความเห็นไปในทางที่ยังจะไม่มีเปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐดีดตัวกลับ ซึ่งน่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยเข้านี้ระดับหนึ่ง สำหรับผลประกอบการ 1Q64 จนถึงเมื่อวานเย็นประกาศออกมาแล้ว 369 บริษัท คิดเป็น 81% ของ Market Cap. รวม พบว่ามีกำไรสุทธิสูงถึง 2.3 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.51 เท่าตัว YoY และสูงกว่าที่ Consensus คาดมากถึง 32% เชื่อว่าน่าจะนำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2564 โดยภาพรวมได้อีกครั้งหนึ่ง และน่าจะเป็นอีกแรงที่ช่วยหนุนราคาหุ้น อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นราคาสินค้า Commodity บางตัวเริ่มปรับฐานลง และบางประเภทเริ่มนิ่ง ประกอบกับการที่ผ่านช่วงการประกาศผลประกอบการ 1Q64 มาแล้ว น่าจะทำให้หุ้นกลุ่ม Commodity ลดความร้อนแรงลง ซึ่งในเชิงกลยุทธ์ น่าจะเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมที่เริ่มลดน้ำหนักของหุ้นกลุ่ม Commodity ในพอร์ตการลงทุนลง โดยวันนี้ฝ่ายวิจัยให้ปรับพอร์ตจำลอง โดยขายทำกำไรหุ้น PTTEP (น้ำหนัก 10%) และย้ายเงินเข้าลงทุนใน BDMS น้ำหนักเท่ากัน ส่วนหุ้น Top Pick เลือก BDMS, SAT และ TMT สำหรับภาพของ SET Index คาดวันนี้ น่าจะฟื้นกลับมาขึ้นเหนือ 1552 ได้

กำไร 1Q64F ที่ประกาศแล้ว 81% อยู่ที่ 2.3 แสนล้านบาท



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,548.13
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-23.72
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	143,714

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-2,458.07
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-1,797.75
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-286.29
นักลงทุนรายย่อย	4,542.11

RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระ-รสน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โทมสวาทียร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ตลาดหุ้นสหรัฐปรับตัว คลายกังวลเงินเฟ้อช่วงสั้น ส่วนราคา Commodity ราคาเริ่มอ่อนตัว

ตลาดหุ้นต่างประเทศ ล่าสุดพื้นตัวหลังจากถูก Take Profit แรงในช่วงกลางสัปดาห์ (เมื่อคืนตลาดหุ้นสหรัฐ Dow Jones +, Nasdaq) หลังจากคลายความกังวลจากประเด็นเรื่องเงินเฟ้อสหรัฐ เดือน เม.ย. ที่พุ่งแรงสุดในรอบ 13 ปี คือ เมื่อวาน รองประธาน Fed นายริชาร์ด คลลริดา แสดงความเห็น Fed จะยังไม่เปลี่ยนแปลงนโยบายการเงิน เชื่อว่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวก ต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

อีกฝั่งหนึ่งคือ ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) หากนับตั้งแต่ต้นปี- ปัจจุบัน(ytd) ปรับเพิ่มขึ้นมาสูงมาก (ดังรูป) และวานนี้เริ่มเห็นบางสินค้าถูก Take Profit แรง อาทิ กากถั่วเหลือง, น้ำตาล, น้ำมันดิบ ถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้น KSL, PTTEP, PTT (ดังรูป)

%การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	ราคาล่าสุด	%DOD	%WTD	%MTD	%YTD
ยางแผ่น	237.6	1.28%	2.28%	5.13%	6.83%
ถ่านหิน Newcastle	102.6	1.23%	9.21%	14.20%	28.03%
ยางแท่ง	172.2	0.82%	-0.12%	1.59%	14.57%
Natural Gas	3.0	0.17%	0.68%	1.60%	14.06%
น้ำมัน WTI	63.8	-0.11%	-1.77%	0.27%	31.39%
น้ำมัน Brent	67.1	-3.27%	-1.80%	-0.30%	29.44%
BDI	3,139.0	-3.53%	-1.38%	2.82%	129.80%
ถั่วเหลือง	1,584.0	-3.56%	-0.36%	3.24%	22.08%
Cotton	85.0	-3.68%	-5.22%	-2.80%	8.78%
น้ำตาล	17.1	-4.09%	-2.17%	0.77%	20.58%
กากถั่วเหลือง	421.4	-6.11%	-4.62%	-1.10%	0.45%

ที่มา: Bloomberg Update 14 พ.ค.64 Note : %Chg คือ การเปลี่ยนแปลงราคาเทียบกับจากวันก่อนหน้า

คำแนะนำลงทุนหุ้นในกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ ASPS แนะนำ Selective มากขึ้นมาในกลุ่มสินค้าที่มี ยังเป็นขาขึ้นได้ต่อ อาทิ

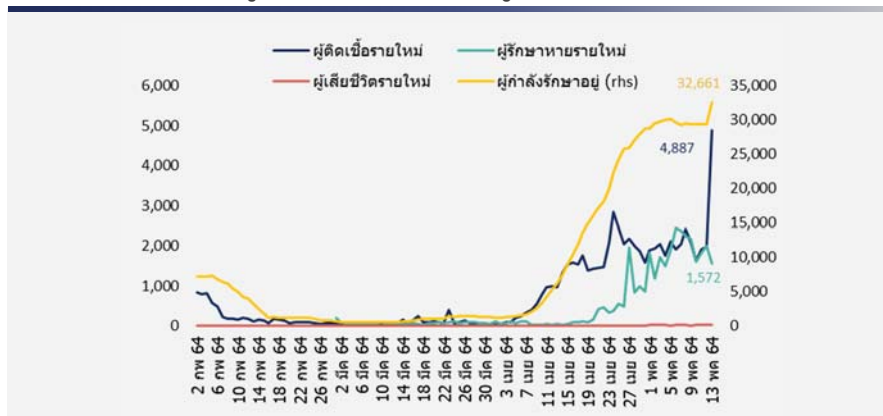
กลุ่มยาง : ราคายางแผ่นเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2564 อยู่ที่ 2.31 พันดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ปรับเพิ่มขึ้นถึง 30.7% yoy สอดคล้องกับสมมติฐานราคายางแท่งปี 2564 ที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 2.20 พันดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ราคายางแท่งล่าสุดอยู่ที่ 1.62 พันดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ปรับเพิ่มขึ้น 8.0% นับตั้งแต่ต้นปี 2564 โดยราคายางแท่งเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2564 อยู่ที่ 1.66 พันดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ปรับเพิ่มขึ้นถึง 26.1% yoy ยังสอดคล้องกับสมมติฐานราคายางแท่งปี 2564 ที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 1.60 พันดอลลาร์สหรัฐ/ตัน จากความต้องการใช้สูงขึ้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ถือเป็นผลบวกต่อธุรกิจยางพาราของ STA (Buy FV@B60) NER (Buy FV@B7.5) ยังแนะนำซื้อ

กลุ่มเหล็ก แนะนำซื้อ TMT (FV@ B14.8) ฝ่ายวิจัยคาดกำไร 1Q64 จะเติบโตเด่น ทั้ง QoQ และ YoY โดยราคาขายเหล็กช่วงครึ่งแรกของเดือน เม.ย. 2564 อยู่ที่ 27 บาท/กก เพิ่มขึ้น 4.5% จากสิ้นเดือนมีนาคม ขณะที่ตลาดเหล็กแผ่นรีดร้อน (HRC) ประเทศจีนราคาช่วงครึ่งหลังของเดือนเมษายน ปรับเพิ่มขึ้นร้อนแรง 15% จากครึ่งแรกของเดือน คาดราคาเหล็กในประเทศไทยเดือนพฤษภาคมจะกระชากตัวสูงขึ้นตามตลาดจีน ไปที่ระดับ 30 บาท/กก. หนุนโมเมนตัมของกำไรงวด 2Q64 ของ TMT เติบโตต่อเนื่อง แนะนำซื้อเก็งกำไร

รัฐอนุมัติวัคซีนเพิ่ม แถบลุ้นผ่อนคลายมาตรการ สนใจหุบ โรงพยาบาล และหุบเปิดเมือง

สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 วานนี้ จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New case) เพิ่มขึ้นสูง เป็น 4,887 ราย โดยมาจากการตรวจพบในเรือนจำถึง 2,835 ราย (เกือบ 60%) ขณะที่จำนวนผู้รักษาหายรายใหม่ (Recovered case) เพิ่มขึ้น 1,572 ราย ส่งผลให้จำนวนผู้ที่กำลังรักษาอยู่ (Active case) เพิ่มขึ้นเป็น 3,2661 ราย

จำนวนผู้ติดเชื้อ, รักษาหาย และอยู่ระหว่างรักษา รายใหม่

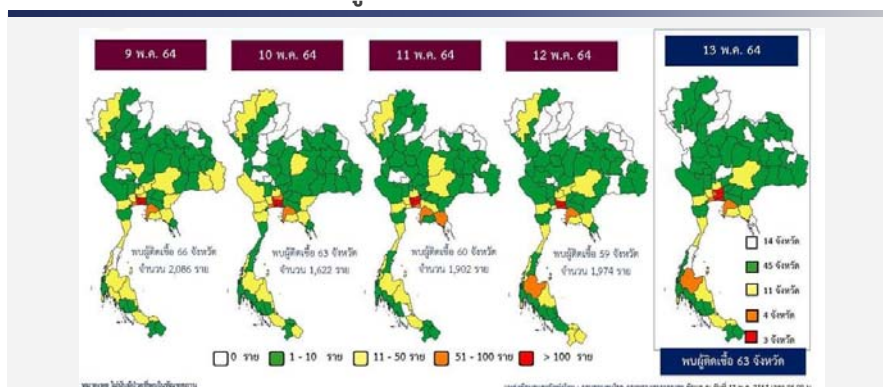


ที่มา: ศบค.

แม้จำนวนผู้ติดเชื้อรวมทั่วประเทศจะสูง แต่มีปัจจัยบวกตลาดหุ้น 2 ประเด็น คือ

- เป็นที่สังเกตว่าบางพื้นที่ที่จำนวนผู้ติดเชื้อเริ่มลดลง สะท้อนจากปัจจุบัน ตรวจพบผู้ติดเชื้อใน 63 จังหวัด (14 จังหวัดไม่พบผู้ติดเชื้อ) ลดลงจากช่วงต้นเดือน พ.ค. 2564 ที่พบในพื้นที่ 68 จังหวัด

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่รายจังหวัด



ที่มา: ศบค.

จำนวนผู้ติดเชื้อที่กระจายตัวลดลง หนุนความคาดหวังว่า ศบค. มีโอกาสพิจารณาผ่อนคลายมาตรการควบคุมในบางพื้นที่ โดยให้น้ำหนักการประชุม ศบค. ในวันนี้ เนื่องจากมาตรการควบคุมภาวะระบาดที่ผ่านมา จะครบกำหนดในวันที่ 14 พ.ค. 2564 นี้ อย่างไรก็ตาม หาก ศบค. ผ่อนคลายจริง ASPS คาดว่าจะเป็นการผ่อนคลายแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยจะเน้นพื้นที่ที่มีการระบาดน้อยก่อน ส่วนพื้นที่ที่ระบาดสูง โดยเฉพาะพื้นที่สีแดงเข้ม 6

กำไร 1Q64F ที่ประกาศแล้ว 81% อยู่ที่ 2.3 แสนล้านบาท



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ฤดูกาลประกาศงบ 1Q64 เกือบเสร็จสิ้น และบริษัทส่วนใหญ่ทำผลประกอบการออกมาได้ดีกว่าคาด ทำให้นักวิเคราะห์มีโอกาสทยอยปรับประมาณการขึ้นถือว่าดีต่อภาพรวมตลาด ขณะเดียวกันแรงกดดันจากเงินเพื่อเริ่มผ่อนคลาย หลังรองประธาน Fed ให้ความเห็นว่ายังไม่เร่งปรับเปลี่ยนนโยบายทางการเงิน ถือเป็นโอกาสดีในการเข้าสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง

ส่วนกลยุทธ์ในการเอาชนะตลาดในช่วงนี้ แนะนำเลือกหุ้นที่แนวโน้มกำไร 1Q64 เต็มทั้งที่ประกาศแล้ว และใกล้จะประกาศ อย่าง SAT, TMT รวมถึงหุ้นที่มีแนวโน้มกำไรเติบโต yoy ได้ทุกไตรมาสต่อจากนี้ อย่าง BDMS เป็น Toppick ในวันนี้ โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐาน ดังนี้

SAT (FV @ 24.00) งบ 1Q64 กำไรปกติ 314 ล้านบาท ดีกว่าฝ่ายวิจัยคาด 8% และตลาดคาด 23% เติบโต 63% YoY (+30% QoQ) โดยยอดขายเติบโตตามคาด 21% YoY หนุนด้วยออเดอร์ใหม่จากสหรัฐฯ ตั้งแต่ ธ.ค. 63 กอปรกับเครื่องจักรกลการเกษตร (สัดส่วน 20% ของยอดขาย) สูงขึ้น 53% yoy มองทิศทางการกำไรปี 2564 เติบโตกว่า 121%YoY มากกว่ากำไรไตรมาสปี 2564 ที่ฝ่ายวิจัยประเมิน รวมถึงคาดหวัง Div yield ปี 2564 ที่ 5.6% สูงสุดในกลุ่มฯ

TMT (FV @ 14.80) คาดกำไร 1Q64 TMT ทำ New High อยู่ที่ 425 ล้านบาท (+145%QoQ, +244%YoY) ขับเคลื่อนจากราคาเหล็กโลกฟื้นตัวสูง โดยราคาขายเหล็กช่วงครึ่งแรกของเดือน เม.ย. 2564 อยู่ที่ 27 บาท/กก เพิ่มขึ้น 4.5% จากสิ้นเดือนมีนาคม ขณะที่ FV'64 อยู่ที่ 14.8 บาท อิง PER 12 เท่า มี Upside สูง 15% และเงินปันผลคาดสูง 7% ต่อปี

BDMS (FV @ 24.00) แม้กำไร 1Q64 อยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท ลดลง 47.9%yoy ต่ำกว่าคาด หลักๆ มาจากรายได้ผู้ป่วย Fly-in (15% ของรายได้) หดตัวสูง แต่เชื่อว่าผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่

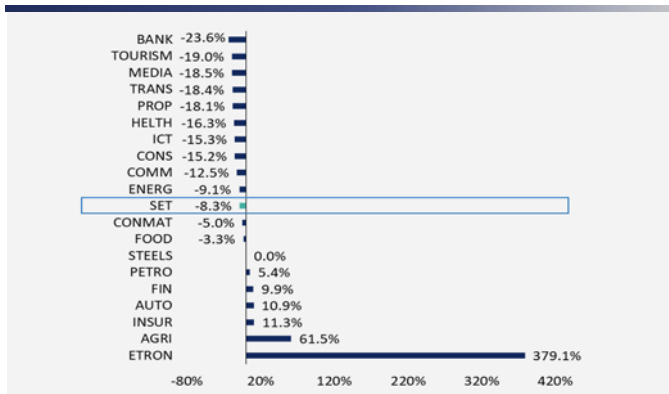
อยู่ในกทม. อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด ขณะที่ผู้ป่วย Fly-in คาดหวังทยอยฟื้นตัวบางส่วน คงคาดการณ์กำไรปกติปี 2564 โต 43%YoY ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside สูงเกิน 15%

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (13/05/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
SAT	BUY	19.00	24.00	26.3%	9.8	5.6
BDMS	BUY	20.70	24.00	15.9%	38.0	1.3
TMT	BUY	12.80	14.80	15.6%	10.4	6.8

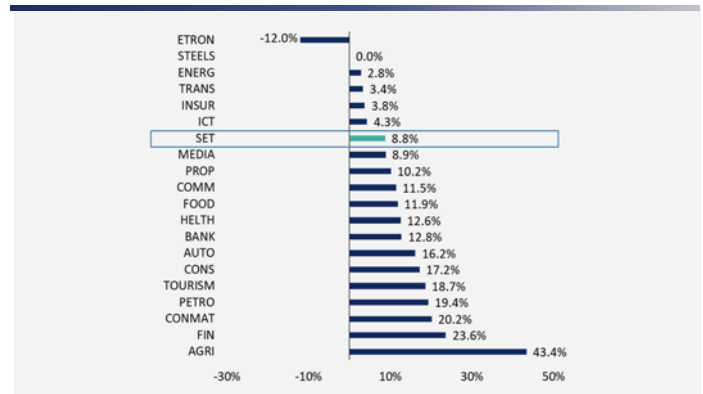
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



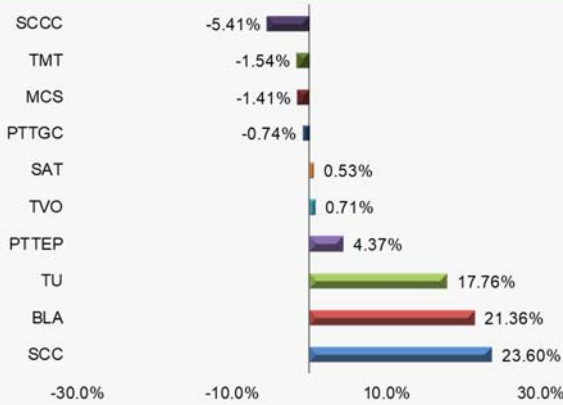
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

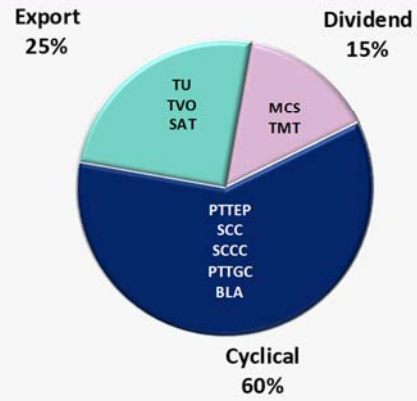
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PTTGC	5-พ.ค.-21	10%	-0.74%	67.50	67.00	69.00	14.61	2.99	64.00	คาดการณ์ไตรมาส 1Q64 อยู่ที่ 9.4 พันล้านบาท (Turnaround YoY) รั้งผลบวกจากทุกธุรกิจที่มีผลการดำเนินงานปกติที่ดีขึ้นจากงวดก่อนหน้า โดยเฉพาะธุรกิจโกลเด้นส์
PTTEP	16-พ.ค.-21	10%	4.37%	114.50	119.50	128.00	16.80	3.77	115.00	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว เหนือไปราคาหุ้นปรับขึ้นแล้วขึ้น 60 แห้วบาท ถือเป็นมากต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTTEP รวมถึงผลการดำเนินงานคอบูที่นำส่วนกำไรสุทธิในภาพใหญ่
BLA	12-พ.ค.-21	10%	21.4%	25.75	31.25	35.00	15.83	1.58	27.00	คาดการณ์ไตรมาส 1Q64 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 นอกจากนี้ ยังมีคำสั่งซื้อประกันชีวิตที่คืบ คำนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่เข้ามาอีกด้วย
SCC	15-พ.ค.-21	15%	23.60%	372.17	460.00	500.00	11.77	3.80	440.00	คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q64 ที่ 11,528 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 65%YoY ธุรกิจปิโตรเคมีจะทำการโหดเดบิตอย่างมากจาก Spread ผลิตภัณฑ์หลักที่ปรับตัวสูงขึ้น
SCCC	30-พ.ค.-21	15%	-5.41%	185.00	175.00	235.00	13.40	5.43	169.50	คาดการณ์ไตรมาส 1Q64 อยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท โดยคาดหวัง Demand ปูนซีเมนต์จะกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง และหลายประเทศเร่งนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน
SAT	11-พ.ค.-21	5%	0.53%	18.90	19.00	24.00	9.85	5.58	18.40	คาดการณ์ไตรมาส 1Q64 มีกำไรปกติ เดบิต 50% YoY โดยหนุนด้วยออเดอร์ใหม่จากสหรัฐฯ ตั้งแต่ ธ.ค. 63 กลับกับขึ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร สูงขึ้นราว 20% yoy
MCS	28-พ.ค.-21	10%	-1.41%	14.20	14.00	21.90	6.40	8.15	13.70	กำไร 1Q64 คาดเดบิต 7%QoQ และ 11%YoY เพราะน้ำหนักส่งมอบโครงการใหญ่เริ่มจูนสูงกว่า 8.6 พันตัน ช่วยหนุน Gross Margin ขยายตัวขึ้นเป็น 40.2% สถานะ Backlog ยังอยู่ในระดับสูง
TVO	10-พ.ค.-21	5%	0.71%	35.25	35.50	37.00	14.56	5.63	33.00	ประเมินกำไรปกติ 1Q64 ขยายตัวจาก 497 ล้านบาท ในงวด 4Q63 และเดบิต YoY ต่อในงวด 2Q64 หนุนด้วย Gross Margin สูงขึ้น ตามราคาขายกากแก้วเหล็กและแนวโน้มน้ำมันที่แพงขึ้น
TMT	12-พ.ค.-21	5%	-1.54%	13.00	12.80	14.80	10.37	6.85	12.20	กำไร 1Q64 TMT คาดทำ New High อยู่ที่ 425 ล้านบาท (+145%QoQ,+244%YoY) ขึ้นคลื่อนจากราคาเหล็กโลกที่ฟื้นตัวสูง
TU	7-พ.ค.-21	15%	17.76%	15.20	17.90	20.00	13.37	4.19	17.10	แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q64 เท่ากับ 1.4 พันล้านบาท เป็นการเติบโตกว่า 38.5%YoY จากแนวโน้มส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมฟื้นตัว เพราะเป็นช่วง high season ของธุรกิจ Red Lobster

วันที่ขายทำกำไร PTTEP แล้วลงทุนใน BDMS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

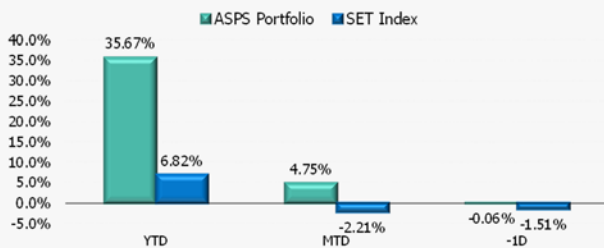
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส