

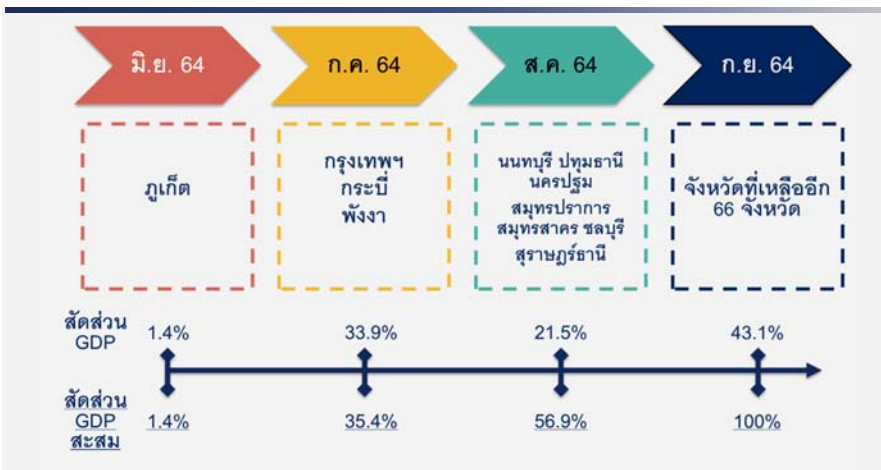


ความคาดหวังเชิงบวกในส่วนของแผนการฉีด Vaccine ซึ่งจะนำมาซึ่งการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ น่าจะหนุนให้ SET Index สามารถยืนเหนือบริเวณ 1552 จุด ได้ พอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัย กำหนดให้ Overweight หุ้กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง วันนี้ยกคำทำไร TU เข้า MAJOR และ BDMS หุ้ Top Pick เลือก BDMS, MAJOR และ MTC

Overweight หุ้กลุ่มเปิดเมือง เลือก BDMS, MAJOR และ MTC

ดูเหมือนความคาดหวังทั้งหมดในการที่จะดึงให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับคืนมาสู่ภาวะปกติ เป็นเรื่องของฉีด Vaccine ป้องกัน Covid-19 ซึ่งตามแผนที่กำหนดออกมาจะเห็นการฉีดเชิงรุกในเดือน มิ.ย. 2564 โดยมี Vaccine หลักคือ Az ชุดใหญ่ที่เข้ามาสู่ระบบ และคาดหวังว่าน่าจะเห็นอัตราการฉีดในประเทศวิ่งขึ้นไปมากกว่า 10% ของประชากร และในเดือน ก.ย. 64 น่าจะเพิ่มขึ้นไปสูงกว่า 50% ของประชากร บนความคาดหวังดังกล่าวน่าจะทำให้หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการเปิดเมืองอยู่ในความสนใจมากขึ้น ซึ่งพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยก็ได้ปรับโครงสร้างจากเดิมที่เคย Overweight กลุ่ม Commodity ไป Overweight ในหุ้นกลุ่มดังกล่าว ซึ่งประกอบด้วย กลุ่มโรงแรม, กลุ่มโรงพยาบาล และ Media สำหรับวันนี้มีการปรับพอร์ต โดยขายทำกำไรหุ้น TU (น้ำหนัก 15% ของพอร์ต) แล้วย้ายเงินเข้าลงทุนใน MAJOR 10% และ เพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน BDMS อีก 5% (เดิมมี 10% เพิ่มเป็น 15%) โดยภาพรวมของ SET Index ยังเชื่อว่าน่าจะสามารถยืนเหนือ 1552 จุดได้ต่อเนื่อง โดยวันนี้น่าจะจะมีแรงหนุนจากทั้งการฟื้นตัวของตลาดหุ้นต่างประเทศ และกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่แข็งแกร่ง Top Pick เลือก BDMS, MAJOR และ MTC

แผนกระจายวัคซีนรายจังหวัดให้ครบ 70% ของประชากร



SET Index	1,554.54
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-7.70
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	90,007

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,639.33
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	501.83
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	360.49
นักลงทุนรายย่อย	777.02

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรมา
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธรรณพฤกษ์ โทมสวาทธรรมา
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรภาพงค์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สินทรัพย์เสี่ยงฟื้นตัว.. ยกเว้นราคาน้ำมันยังลดต่อ

เมื่อคืนสินทรัพย์เสี่ยง อาทิ ตลาดหุ้นสหรัฐ ยุโรป, Crypto Currency ทั้ง Bitcoin ฯลฯ พลิกกลับมาขึ้นแรงอีกครั้ง หลังจากที่ถูก Take Profit แรงในวันก่อนหน้า และยังมีปัจจัยหนุนคือ รายงานตัวเลขแรงงานสหรัฐออกมาดี คือ ยอดผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกลดลง 3.4 หมื่นราย มาอยู่ที่ 4.44 แสนราย (ระดับต่ำตั้งแต่เกิด Covid ในสหรัฐเมื่อเดือน มี.ค.63) และทำให้ Dollar Index อ่อนค่าหลุด 90 จุด อยู่ที่ 89.7 Bond Yield สหรัฐ 10 ปีสหรัฐ อ่อนตัวเล็กน้อยอยู่ที่ 1.63% แต่เป็นที่สังเกตว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์หลายตัวยังปรับฐานต่อ อาทิ ราคาน้ำมันดิบ Brent, WTI ลดลงเฉลี่ยราว 2% เป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้นน้ำมัน อาทิ PTT, PTTEP แนะนำชะลอการลงทุนช่วงสั้น แต่โดยรวม ASPS เชื่อว่าตลาดหุ้นในเอเชีย และ SET Index วันนี้จะได้ Sentiment บวกตามต่างประเทศและมีโอกาสปรับขึ้นต่อ สะท้อนจากเข้านี้ ตลาดหุ้นญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ บวกเฉลี่ย 1%

%การเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์เสี่ยง และ สินค้าโภคภัณฑ์

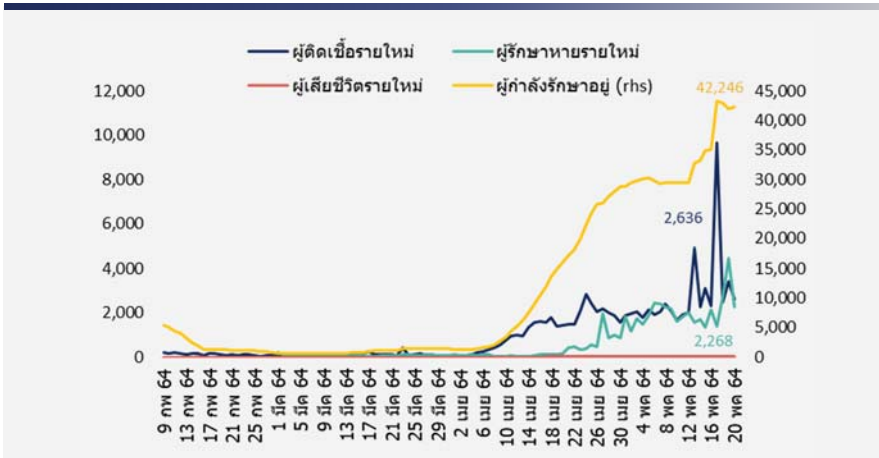
	Last	%Chg	%WTD	%MTD	%YTD
America					
NASDAQ	13535.74	1.77%	0.79%	-3.06%	5.02%
S&P	4159.12	1.06%	-0.35%	-0.51%	10.73%
Russel	2207.76	0.64%	-0.76%	-2.59%	11.79%
DJIA	34084.15	0.55%	-0.87%	0.62%	11.36%
Europe					
DAX	15370.26	1.70%	-0.30%	1.55%	12.04%
Euro Stoxx 50	3999.91	1.60%	-0.44%	0.63%	12.59%
CAC 40	6343.58	1.29%	-0.65%	1.18%	14.27%
FTSE 100	7019.79	1.00%	-0.34%	0.72%	8.66%
Newcastle Coal	96.25	2.01%	0.57%	8.57%	20.24%
ยางแท่ง	164.6	1.11%	0.12%	2.89%	9.51%
Natural Gas	2.956	1.06%	-0.17%	0.85%	13.21%
Sugar	17.04	0.53%	0.47%	0.35%	20.08%
BADI	2801	0.21%	-4.70%	-8.25%	105.05%
ยางแผ่น	232.3	0.13%	-0.09%	2.79%	4.45%
ข้าวเหลือง	1533.25	-0.33%	-3.34%	-0.07%	18.17%
กากข้าวเหลือง	401.1	-0.52%	-4.16%	-5.87%	-4.39%
Cotton	81.53	-1.68%	-1.09%	-6.75%	4.37%
WTI	62.01	-1.70%	-5.14%	-2.47%	27.80%
Brent	65.11	-2.33%	-5.24%	-3.18%	25.69%
น้ำมันปาล์ม	4464	-4.39%	-7.00%	1.27%	14.73%

ที่มา: Bloomberg Update 21 พ.ค.64 Note : %Chg คือ การเปลี่ยนแปลงราคาเทียบกับวันก่อนหน้า

แผนกระจายวัคซีนไทยเริ่มชัด หุ่นหุ่นเปิดเมือง ชอบ MAJOR และ BDMS

สถานการณ์ COVID-19 ในไทย วานนี้ พบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 2,636 ราย ขณะที่ผู้รักษาหายรายใหม่ (Recovered case) เพิ่มขึ้น 2,268 ราย ส่งผลให้จำนวนผู้ที่กำลังรักษาอยู่ (Active case) มีจำนวน 4,2246

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ และผู้กำลังรักษา



ที่มา: ศบค.

ทั้งนี้ ASPS สังเกตเห็นว่าจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทยเริ่มมีแนวโน้มทรงตัวอยู่ที่ราว 1,900-2,000 รายต่อวัน (ไม่นับรวมการตรวจเชิงรุกในเรือนจำ) ซึ่งสะท้อนว่าสถานการณ์มีพัฒนาการไปในทางที่ดีขึ้นบ้าง แต่ทว่ายังต้องติดตามการระบาดในส่วนของ Cluster ใหม่ ๆ เช่น ตลาดหลายแห่งในพื้นที่ กทม. และโรงงานอุตสาหกรรมในจังหวัดเพชรบุรี เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม ASPS เชื่อว่าปัจจัยสำคัญที่ตลาดให้น้ำหนักคือความคืบหน้าของวัคซีน COVID-19 ซึ่งล่าสุดแผนการกระจายวัคซีนมีความชัดเจนมากขึ้น โดยวัคซีนของ AstraZeneca ที่ผลิตในไทยจะเริ่มส่งมอบในเดือน มิ.ย. 2564 เป็นต้นไป ซึ่งจะช่วยให้การกระจายวัคซีนรวดเร็วมากขึ้น

แผนการฉีดวัคซีนของไทย

ตารางฉีดวัคซีนให้ครบ 100 ล้าน ในปี 64

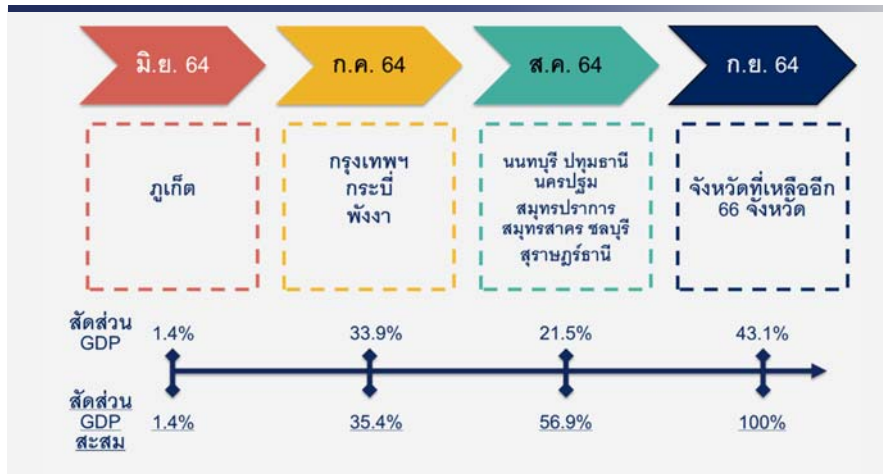
ลำดับ	เดือน	วัคซีนหลัก	จำนวน คนได้วัคซีน	จำนวน คนรวม	วัคซีนเสริม	จำนวนคน	รวมคน ได้วัคซีน	ร้อยละต่อ ประชากร
1)	พ.ค.	6 ล้าน	3 ล้าน	3 ล้าน	-	-	3 ล้าน	4%
2)	มิ.ย.	6 ล้าน	6 ล้าน	9 ล้าน	-	-	9 ล้าน	12%
3)	ก.ค.	10 ล้าน	10 ล้าน	19 ล้าน	-	-	19 ล้าน	27%
4)	ส.ค.	10 ล้าน	10 ล้าน	29 ล้าน	-	-	29 ล้าน	41%
5)	ก.ย.	10 ล้าน	4 (๑)	33 ล้าน	10 ล้าน	5 ล้าน	38 ล้าน	54%
6)	ต.ค.	10 ล้าน	0 (10)	33 ล้าน	10 ล้าน	5 ล้าน	43 ล้าน	61%
7)	พ.ย.	10 ล้าน	0 (10)	33 ล้าน	10 ล้าน	5 ล้าน	48 ล้าน	68%
8)	ธ.ค.	5 ล้าน	0 (๑)	33 ล้าน	5 ล้าน	5 ล้าน	50.5 ล้าน	71%

url: www.asia-plus.com/press/20 พฤษภาคม 2564

ที่มา: ASPS รวบรวม

นอกจากนี้ แผนการกระจายวัคซีนลงไปในแต่ละพื้นที่ครบ 70% ของประชากรมีความชัดเจนเช่นกัน โดยจะนำร่องในจังหวัดที่พบการระบาดสูง และจังหวัดที่มีแผนเปิดการท่องเที่ยว เช่น ภูเก็ต, กทม., กระบี่, พังงา, นนทบุรี, ปทุมธานี, นครปฐม, สมุทรปราการ เป็นต้น (ดังตาราง)

แผนกระจายวัคซีนรายจังหวัดให้ครบ 70% ของประชากร



ที่มา: ASPS รวบรวม

และหากพิจารณาสัดส่วนของ GDP ในแต่พื้นที่ที่ได้รับวัคซีนจะพบว่าในช่วงเดือน มิ.ย. 2564 จังหวัดที่ได้รับวัคซีนมีสัดส่วนเพียง 1.4% ก่อนที่จะเร่งขึ้นเป็น 35.4% และ 56.9% ในเดือน ก.ค. – ส.ค. 2564

ASPS เชื่อว่าแผนการกระจายวัคซีนที่มีความชัดเจนอย่างต่อเนื่อง จะช่วยหนุนความคาดหวังว่าการเปิดเมืองจะเกิดได้เร็วขึ้น และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยจะตามมาต่อไป รวมถึงเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นที่ได้ประโยชน์ เช่น หุ้นในกลุ่มโรงพยาบาล (BDMS, PR9, BCH) รวมถึงหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง เช่น กลุ่มท่องเที่ยว (MINT, CENTEL, ERW), กลุ่มสายการบิน (AAV, AOT), กลุ่มบันเทิง (MAJOR), กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และค้าปลีก (CPN, CRC, CPALL, BJC, SPVI), กลุ่มร้านอาหาร (M, AU) โดยในวันนี้ เลือก MAJOR และ BDMS เป็นส่วนหนึ่งของหุ้น Toppick

กลุ่มจํานําทะเบียยน แม้การแข่งชันสูง...แต่ให้น้้าหนักสืบเชื่อเตบโต

ภาพรวมสินเชื่อจํานําทะเบียยนมีการแข่งขันรุนแรงขึ้นในสินเชื่อจํานําทะเบียยน รถจักรยานยนต์ ส่วนสินเชื่อประเภทอื่นการแข่งขันไม่รุนแรงมากนัก นำโดยบจ. เงินสดทันใจ (SAWAD ถือหุ้น 49% ของทุนชำระแล้ว) จะเน้นปล่อยสินเชื่ออัตราดอกเบี้ยต่ำให้ลูกค้าชั้นดีมากขึ้น โดยปัจจุบันบจ. เงินสดทันใจ ได้ออกโปรโมชั่นสินเชื่อจํานําทะเบียยน รถจักรยานยนต์ให้ลูกค้าใหม่ที่มีเอกสารการเงินดี ในช่วงพ.ค.-มิ.ย. 64 ที่อัตราดอกเบี้ยราว 11% (แต่มีเงื่อนไข เช่น หากไม่ส่งค่างวด 1 เดือน อัตราดอกเบี้ยจะปรับเพิ่มขึ้นเป็น 18% เป็นต้น) โดยบจ. เงินสดทันใจตั้งเป้าสินเชื่อจากโปรโมชั่นดังกล่าวถึง 5 พันล้านบาท ขณะที่ MTC ก็ออกโปรโมชั่นสินเชื่อจํานําทะเบียยนรถจักรยานยนต์ให้ลูกค้าทุกรายในอัตราดอกเบี้ย 15% ในช่วงเดือนเม.ย.-มิ.ย. 64 และจะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงไปกว่านี้แล้ว ซึ่งก็ทำให้การแข่งขันในอุตสาหกรรมสินเชื่อจํานําทะเบียยนรถจักรยานยนต์รุนแรงขึ้น ขณะที่ TIDLOR ไม่ได้มีการแข่งขันด้านอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยให้น้้าหนัก

การเติบโตของสินเชื่อบริษัท 2564 ตามการขยายสาขาและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมากกว่า ซึ่งก็เห็นการเติบโตที่ดีตั้งแต่ต้นปี 2564

ฝ่ายวิจัยประเมินว่าราคาหุ้นในกลุ่มในปรับฐานสะท้อนความกังวลด้านการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้นไปมากแล้ว นำโดยราคาหุ้น SAWAD ปรับลดลงถึง 22% ในรอบ 1 เดือน MTC ปรับลดลงถึง 20% ในช่วงเวลาเดียวกัน และ TIDLOR ปรับลดลง 23% จากราคาสูงสุดตั้งแต่ IPO โดยฝ่ายวิจัยเลือก MTC (FV@B80) เป็น Top pick จากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้น 15.2% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อบริษัทปี 2564 เติบโต 20.0% yoy โดยยังแนะนำซื้อ SAWAD (FV@B95) cและแนะนำซื้อ TIDLOR (FV@B44) เมื่ออ่อนตัว

สรุป Sensitivity ผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของกลุ่มจำนำทะเบียน

	MTC	SAWAD*	TIDLOR
โครงสร้างสินเชื่อบริษัท			
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 เฉลี่ย	21.8%	20.0%	17.5%
Sensitivity ผลกระทบต่อกำไรสุทธิปี 2564 หากปรับลดสมมติฐาน Yields เฉลี่ยลง 1% โดยสมมติฐานอื่นไม่เปลี่ยนแปลง	-12.8%	-7.0%	-18.3%
Sensitivity ผลกระทบต่อ FV ปี 2564 หากปรับลดสมมติฐาน Yields เฉลี่ยลง 1% โดยสมมติฐานอื่นไม่เปลี่ยนแปลง	3.0%	-1.4%	-2.0%

* สินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์อยู่ในจ.เงินสดทันที (SAWAD ถือหุ้น 49%) จึงไม่อยู่ในงบการเงินรวมของ SAWAD

ที่มา: ASPS

SCGP ยกระดับสู่การเป็น Consumer Company เต็มตัว เพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ

แนวคิดในการดำเนินธุรกิจของ SCGP เปลี่ยนแปลงไปอย่างสิ้นเชิง หลังเข้าระดมทุน IPO โดย SCGP จะไม่ได้เป็นเพียงบริษัทผู้ผลิตที่อยู่ภายใต้ร่มเงาของ SCC อีกต่อไป แต่จะกลายเป็นบริษัท Consumer Company ที่ให้บริการโซลูชันด้านบรรจุกภัณฑ์แบบครบวงจรรายใหญ่ที่สุดในภูมิภาคอาเซียน ซึ่งถือเป็นภูมิภาคที่มีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจสูงเป็นอันดับต้นๆของโลก สินค้าเกือบ 70% ของ SCGP เกี่ยวข้องกับการอุปโภคบริโภค อาทิ อาหารและเครื่องดื่ม สินค้า FMCG และบรรจุกภัณฑ์อุปโภคบริโภคอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า SCGP ตั้งเป้าจะเพิ่มยอดขายขึ้นอีก 1 เท่าตัว ภายในปี 2567 หรือเฉลี่ยปีละ 14.9% CAGR เทียบกับฐานรายได้ก่อนเข้า IPO ในปี 2562 ที่ 8.9 หมื่นล้านบาท ซึ่งจะเห็นการเร่งตัวของยอดขายตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป หลัง 5 โครงการลงทุนแบบ Brown Field เริ่มทยอยรับรู้รายได้ตั้งแต่ 2Q64 เป็นต้นไป บวกกับอีก 4 โครงการ Merger & Partnership ที่ได้ประกาศออกมาแล้ว ฝ่ายวิจัยคาดการณ์รายได้ปี 2564 เติบโต 19.8% YoY ที่ 1.1 แสนล้านบาท และจะเติบโตอีก 14.6% YoY ในปี 2565 อยู่ที่ 1.27 แสนล้านบาท

จุดเด่นที่สำคัญของ SCGP คือการบริหาร Product Mixed และต้นทุนเพื่อรักษาอัตราการ
ทำกำไรที่ดีและสม่ำเสมอ หากเปรียบเทียบอัตรา EBITDA margin กับผู้ผลิตและจำหน่าย
สินค้าอุปโภคบริโภคชั้นนำของประเทศไทยอย่าง BJC, CPALL, OSOT ซึ่งมีสินค้ารายล้อม
ผู้บริโภคล้ำกับ SCGP จะพบว่า SCGP มี EBITDA ที่สูงกว่า BJC และ CPALL อย่าง
ชัดเจน โดยทำ EBITDA Margin ได้สูงถึง 17-18% เป็นรองเพียง OSOT ที่ทำได้ 18-21%
แต่หากพิจารณาถึงอัตราการเติบโตของ EBITDA ในช่วง 5 ปี (2017-2021) SCGP ถือเป็น
บริษัทที่มีอัตราการเติบโตสูงสุดอยู่ที่เฉลี่ย 14% CAGR ขณะที่ OSOT มีอัตราการเติบโตสูง
เป็นอันดับสองที่ 7% ด้วยอัตราการเติบโตของกำไรที่โดดเด่นในช่วง 5 ปีข้างหน้า เฉลี่ยทบ
ต้นปีละ 20% บวกกับทิศทางธุรกิจของ SCGP ที่มุ่งหน้าไปสู่การเป็น Consumer
Company เต็มตัว มีส่วนช่วยให้ PER ของ SCGP ถูก Rerate ขึ้นไปใกล้เคียงกับบริษัทที่
อยู่ในกลุ่ม Commerce ที่ปัจจุบันมีค่า Forward PER ประมาณ 30 เท่า

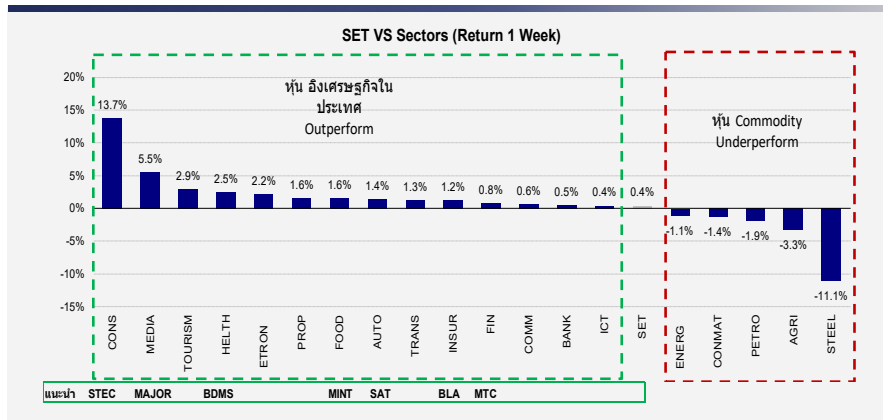
ฝ่ายวิจัยจึงมีการทบทวนสมมุติฐานในการคำนวณมูลค่าเหมาะสมโดยปรับเพิ่ม Terminal
Growth จาก 3% เป็น 3.5% ตามแผนการเติบโตเชิงรุก และปรับ Risk Free Rate ลงจาก
1.5% เหลือ 1.0% ให้สอดคล้องกับ Bond Yield 5 ปีของไทย ส่งผลให้ราคาเหมาะสม
เพิ่มขึ้นจาก 47 บาท เป็น 65 บาท เทียบเท่า PER ปี 2564 ที่ 33.85 เท่า และลดลงเหลือ
26.81 เท่า ในปี 2565 ตามกำไรที่เติบโตขึ้น เพิ่มคำแนะนำจาก Switch เป็น **ซื้อ**

หลอหุ้น Commodity เข้าหุ้นเปิดเมือง และ MAJOR MTC BDMS

ความกังวล Fed มีโอกาสปรับลดวงเงินเข้าซื้อพันธบัตรคงกดดันตลาดหุ้นไปเรื่อยๆ จนถึง
การประชุมครั้งถัดไปช่วงกลางเดือน มิ.ย. 64 โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Commodity ต่างๆ ที่
ขึ้นมาแรงในช่วงก่อนหน้า

แต่สภาพคล่องส่วนเกินยังมีล้นระบบ ทั้งจากเงินฝากคงค้างในระบบที่สูงสุดเป็น
ประวัติการณ์ 15.8 ล้านล้านบาท รวมถึงการเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นใหม่ของนักลงทุนที่สูงถึง
2 แสนบัญชีต่อเดือน น่าจะเห็นการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินจากหุ้น Commodity ที่ Outperform
แรงในช่วงก่อน มาในหุ้นที่ Laggard และมีโอกาสฟื้นตัวได้ดีจากการกระจายวัคซีนตาม
Roadmap ที่ชัดเจนมากขึ้น ซึ่งเริ่มเห็นการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินมาสู่กลุ่มหุ้นดังกล่าวบ้าง
แล้วในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ดังภาพทางด้านล่าง

ช่วง 1 สัปดาห์ เริ่มเห็นการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินมาสู่หุ้นที่ได้ประโยชน์จากการกระจาย
วัคซีน



ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 20 พ.ค. 64

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนแนะนำจัดพอร์ตการลงทุนให้มีน้ำหนักส่วนใหญ่เป็นหุ้นเปิดเม็ดเงิน
ส่งออก ประกัน ที่เริ่มมี Momentum ของเงินทุนไหลเข้า ขณะที่ราคาปรับฐานลงมาอีก แต่
แนวโน้มถ้ามีโอกาสฟื้นตัวดีขึ้นจากการเร่งตัวในการกระจายวัคซีน ขอ STEC, MTC,
MAJOR, BDMS, MINT, SAT และ BLA

โดย Toppicks ในวันนี้เลือก MAJOR, MTC, BDMS มีรายละเอียดพื้นฐานที่น่าสนใจ
ดังนี้

MTC (FV @ 80.00) ราคาหุ้นปรับตัวลง 10% mtd ขณะที่ SET Index ปรับตัวลง 1.8% mtd
เท่านั้น หากพิจารณาทางด้านพื้นฐาน ถือว่ายังน่าสนใจจากทิศทางสินค้าเชื่อจะเติบโต
ต่อเนื่องตั้งแต่ช่วง 2Q64 เป็นต้นไป (เติบโต QoQ) จากการเข้าสู่ฤดูกาลเพาะปลูก โดยเป็น
ช่วงที่มีความต้องการใช้สินค้าเชื่อมากขึ้น ซึ่งมีน้ำหนักมากกว่าการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นใน
อุตสาหกรรมฯ คาดกำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้น 15.2% yoy อยู่ที่ 6 พันล้านบาท

MAJOR (FV @ 24.00) แนวโน้ม 2Q64 แม้จะได้รับผลกระทบจากการระบาดระลอก 3
อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าผลกระทบไม่ได้รุนแรงอย่างปีก่อน เนื่องจากมีการวางแผนและ
บริหารต้นทุนได้เป็นอย่างดีในช่วงที่มีการปิดโรง อีกทั้งจะมีหนังทำเงินอย่าง Fast&Furious
9 รอฉายในเดือน มิ.ย.64 ซึ่งสามารถฉายได้ หากอิงกำหนดการเดิมที่ปิดโรงภาพยนตร์ถึง
วันที่ 31 พ.ค.64 ประเมิน FV เท่ากับ 24 บาท อิงวิธี PER 24x (ค่าเฉลี่ย+1 S.D.) มี Upside
สูงเกิน 20%

BDMS (FV @ 24.00) แม้กำไร 1Q64 อยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท ลดลง 47.9% yoy ต่ำกว่า
คาด หลักๆ มาจากรายได้ผู้ป่วย Fly-in (15% ของรายได้) หดตัวสูง แต่เชื่อว่าผล
ประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่
อยู่ในกทม. อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
ขณะที่ผู้ป่วย Fly-in คาดหวังทยอยฟื้นตัวบางส่วน โดยแนวทางการฉีดวัคซีนช่วงแรกใน 4
จังหวัดเริ่มต้น อาทิ ภูเก็ต กรุงเทพฯ กระบี่ และพังงา ซึ่ง BDMS มีสัดส่วนถึง 41% ของ

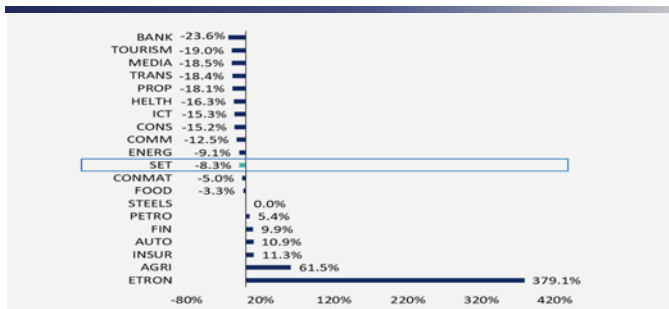
จำนวนโรงทั้งหมด ซึ่งถ้าเทียบกับรพ.เครือข่ายด้วยกัน จะมีมากกว่า BCH และ CHG ที่มีสัดส่วน 38% และ 0% เท่านั้น คงคากำไรปกติปี 2564 โต 43%YoY ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside สูงเกิน 10%

Valuation หุ้ Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (20/05/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MTC	BUY	57.50	80.00	39.1%	20.3	0.7
MAJOR	BUY	19.90	24.00	20.6%	19.9	4.8
BDMS	BUY	21.10	24.00	13.7%	38.7	1.3

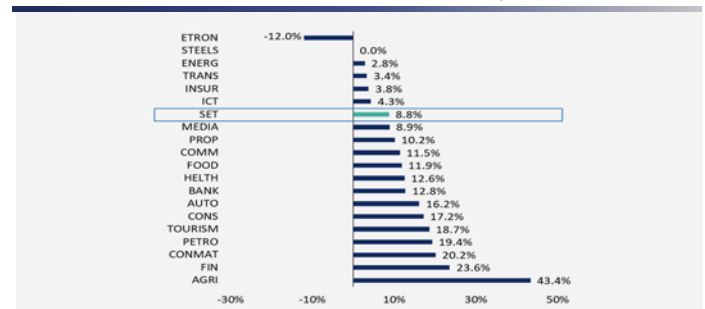
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



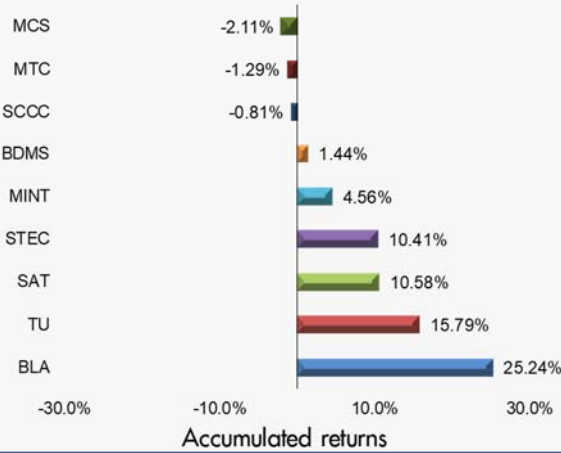
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

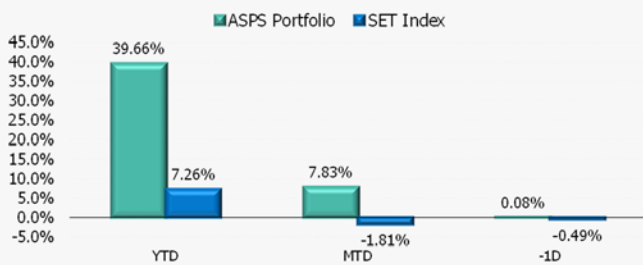
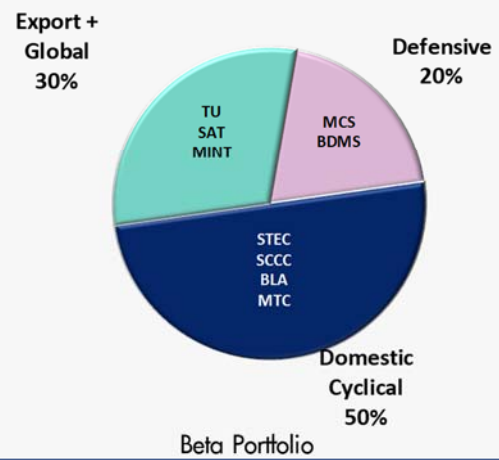
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
MTC	19-พ.ค.-21	10%	-1.29%	58.25	57.50	80.00	20.29	0.74	55.00	แนวโน้มการกระจายตัวมากขึ้นได้มากขึ้น หนักถึงกรมทางเศรษฐกิจกลับมาเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น หนุนแนวโน้มสินค้าเชื้อเพลิงปี 2564 เด่นโตไปด้วย คาดทิศทางสินค้าจะเติบโตต่อเนื่องถึงช่วง 2Q64 เป็นต้นไป
BDMS	14-พ.ค.-21	10%	1.44%	20.80	21.10	24.00	38.71	1.29	19.70	เชื่อว่าผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะเป็นสำคัญเนื่องจากคู่ปัวส่วนในอยู่ในเกณฑ์ดีถึง 2H64 จากความคืบหน้าวัดขึ้น อาจหนุนผู้ขายใหม่ที่มีตัวดีกว่าคาด
BLA	12-พ.ค.-21	10%	25.2%	25.75	32.25	35.00	16.33	1.53	29.50	คาดการณ์ราคาหุ้นปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 นอกจากนี้ ยังคาดการณ์กำไรที่เพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่จากจีน
STEC	18-พ.ค.-21	15%	10.41%	13.77	15.20	18.00	20.27	1.64	13.00	ปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งพร้อมโอกาสการเติบโตจากงานประมูลภาครัฐ และยังคงดึงเม็ดเงินไตรมาสปีไม่ต่ำกว่า 3.7 หมื่นล้านบาท
SCCC	30-เม.ย.-21	15%	-0.81%	185.00	183.50	235.00	14.06	5.18	169.50	ธุรกิจใหม่ต่างประเทมีแนวโน้มสดใสทั้งเวียดนามและศรีลังกา ที่คาดจะเติบโตเต็มที่รายได้และอัตรากำไรตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2564 -65 ขึ้นเฉลี่ย 11%
SAT	11-พ.ค.-21	5%	10.58%	18.90	20.90	24.00	10.83	5.08	18.40	ขณะที่แนวโน้มกำไร 2Q-3Q64 ขยายตัวต่อ YoY และศึกษาอุตสาหกรรมจากอเดอโรน หนุนภาพรวมกำไรที่มีเติบโต 121% yoy
MCS	28-เม.ย.-21	10%	-2.11%	14.20	13.90	21.90	6.35	8.21	13.70	2Q64 กำไรยังแกร่ง พร้อมลุ้นรับงานระดับสูง เพราะจะมีการเจรจาจากลูกค้า 20 ราย ส่งออกน่าจะสูงแตะ 1.5 หมื่นตัน (Azabudai และ Toranomon)
MINT	17-พ.ค.-21	10%	4.56%	30.13	31.50	34.00	NM	0.00	28.00	แนวโน้มขาดทุนเริ่มลดลงช่วง 2H64 หลังวัดขึ้น COVID-19 กระจายครอบคลุมประชากรในยุโรปมากขึ้น เชื้อต่อ NH Hotel ที่ฐานลูกค้าเป็น Domestic ราย 70% - 75%
TU	7-พ.ค.-21	15%	15.79%	15.20	17.60	20.00	13.14	4.26	17.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 ของ TU มีแนวโน้มโตต่อเนื่อง จากธุรกิจหลักเขตนอนและ Red Lobster ที่นำตัวชัดเจน นอกจากนี้ มีแนวโน้มที่ความสำคัญกับประสิทธิภาพการทำการทำ ไหมกขึ้น

วันนี้รับ TU ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน MAJOR 10% BDMS 5%

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส