



ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐาน ยังไม่ปรากฏสัญญาณลบ ขณะที่ยังน่าจะเห็นความต่อเนื่องของเม็ดเงินที่เข้ามาหาผลตอบแทนที่สูงกว่าจากตลาดหุ้น ซึ่งยังมี Market Earning Yield Gap สูงกว่า 4% เชื่อว่า SET Index ยังมีแนวโน้มที่ดี พอร์ตจำลอง วันนี้ ไม่มีการปรับเปลี่ยน เลือก CPALL, KBANK และ MINT เป็น Top Pick

SET Index ยังอยู่ขาขึ้น เลือก CPALL, KBANK และ MINT

การเปลี่ยนแปลงของ Bond Yield ในประเทศจากต้นปี 2564 มาจนถึงปัจจุบัน พบว่า Bond Yield 1 ปี ซึ่งถือได้ว่าเป็น Indicator สำหรับทิศทางดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับทรงตัวบริเวณ 0.45 – 0.5% บ่งชี้ถึงแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ยังไม่เปลี่ยนแปลง ขณะที่ Bond Yield 10 ปี พบว่าปรับตัวขึ้นมาต่อเนื่องจากบริเวณ 1.2 – 1.3% มาสู่บริเวณ 1.83% ฝ่ายวิจัยตีความว่าการปรับขึ้นของ Bond Yield 10 ปี น่าจะมีเหตุมาจากการเคลื่อนย้ายเงินทุนออกจากพันธบัตรเพื่อหาผลตอบแทนที่สูงกว่า โดยตลาดหุ้นก็ทำหน้าที่เป็นแหล่งที่รองรับเงิน ดังจะเห็นได้จากจำนวนผู้เปิดบัญชีใหม่ และปริมาณการซื้อขายที่สูงขึ้น และยังน่าจะเห็นทิศทางดังกล่าวต่อไป อันจะเป็นเหตุให้ SET Index สามารถยืนได้ที่ระดับสูง อีกประเด็นหนึ่งที่น่าสนใจเป็นเรื่องของมาตรการพุงเศรษฐกิจของรัฐบาล ที่เชื่อว่าจะยังเห็นการขับเคลื่อนออกมาต่อเนื่องในช่วงเวลาที่เหลือของปี ต่อเนื่องไปถึงปี 2565 โดยล่าสุดได้มีการจัดเตรียมเม็ดเงินรองรับผ่านการออก พ.ร.ก.กู้เงินอีก 5 แสนล้านบาท สำหรับแนวโน้มการกระจาย Vaccine มีสัญญาณเชิงบวกเพิ่มขึ้นเห็นได้จากจำนวนผู้ลงทะเบียนวันนี้พอร์ตจำลอง ไม่มีการปรับเปลี่ยน เลือก CPALL, KBANK และ MINT เป็น Top Pick

SET Index	1,582.96
เปลี่ยนแปลง (จุด)	14.38
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	175,296

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-2,542.15
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,084.16
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	4,988.93
นักลงทุนรายย่อย	-3,530.95

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระ-รสน

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โทมสวาทวาร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

Bond Yield ระยะยาวทยอยขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ระยะสั้น ไม่เปลี่ยนแปลง



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

กระแสการลงทะเบียนฉีดวัคซีนดีมาก หนุนตลาดหุ้นและหุ้นเปิดเมือง

ความคืบหน้าของการกระจายวัคซีนที่มีอยู่อย่างต่อเนื่อง หากพิจารณา

- จำนวนผู้ฉีดวัคซีนแล้ว ล่าสุด ณ วันที่ 27 พ.ค. 2564 มีผู้ฉีดวัคซีนแล้วจำนวน 3.21 ล้านราย (4.6% ของประชากรทั้งประเทศ) เพิ่มขึ้น 1.73 ล้านราย จากช่วงต้นเดือน พ.ค. 2564 ที่ 1.48 ล้านราย
- จำนวนผู้ลงทะเบียนขอรับการฉีด Vaccine พบว่า ณ วันที่ 27 พ.ค. 2564 มีผู้ลงทะเบียนจำนวน 8.01 ล้านราย เพิ่มขึ้นถึง 7.37 ล้านราย จาก 6.4 แสนราย เมื่อต้นเดือน พ.ค. 2564 (ดังรูป) และเมื่อวานเฉพาะใน กทม. ที่เปิดให้ลงทะเบียนในวันแรก มีประชาชนลงทะเบียนฉีดวัคซีนสูงมาก คือ ถึง 1.25 ล้านคน หรือ วันเดียวคิดราว 15% ของทั้งหมด กระแสการลงทะเบียนฉีดวัคซีนได้รับการตอบรับที่ดี ทำให้รัฐบาลต้องปรับเปลี่ยนเวลาการลงทะเบียนคือ ช่วง 9 โมง ถึง 4 ทุ่ม

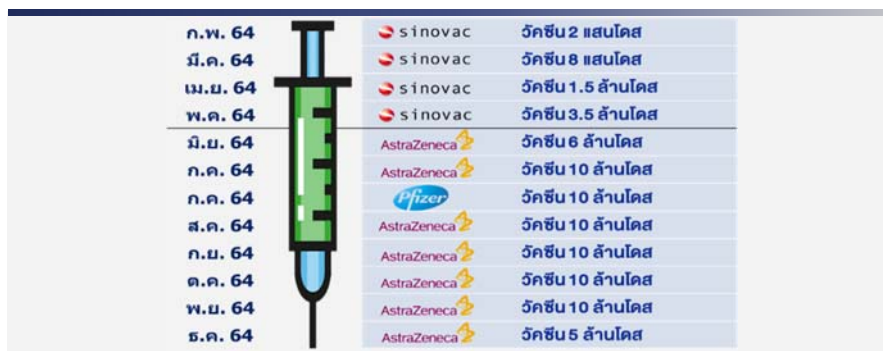
จำนวนผู้ฉีดวัคซีน และลงทะเบียนสะสม



ที่มา: ศบค., หมอพร้อม

- พิจารณาจำนวนวัคซีนที่จะนำเข้ามาในแต่ละเดือน ตามแผนพบว่าเดือน พ.ค. 2564 จะมีวัคซีนเข้ามา 3.5 ล้านโดส ซึ่งยังสูงกว่าจำนวนการฉีดวัคซีนในเดือน พ.ค. 2564 ปัจจุบันทำได้เพียง 1.73 ล้านโดส

แผนกระจายวัคซีน COVID-19 ของไทย



ที่มา: ASPS รวบรวม

โดยรวมทั้งหมด ASPS จึงประเมินว่า หากกระแสการลงทุนเป็นดีวัคชั่นยังมีอยู่อย่างต่อเนื่อง อาจส่งผลให้จำนวนผู้ลงทะเบียนรายใหม่มีสูงกว่าจำนวนวัคชั่นที่นำเข้ามา ในบางเดือนได้ เช่น เดือน มิ.ย. 2564 ตามแผนจะนำวัคชั่นเข้ามา 6 ล้านโดส แต่อาจมีผู้ลงทะเบียน 10 ล้านคน ซึ่งหากเกิดขึ้นจริง ASPS เชื่อว่าจะเป็นแรงผลักดันให้รัฐเร่งเดินหน้าจัดหาวัคชั่นเพิ่มเติม โดยเฉพาะวัคชั่นทางเลือก เพื่อรองรับความต้องการวัคชั่นที่มีอยู่สูง ซึ่งจะช่วยให้กิจกรรมเศรษฐกิจสามารถฟื้นตัวกลับมาได้เร็วขึ้น และเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นเปิดเมือง เช่น กลุ่มสายการบิน (AOT) กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม (MINT), กลุ่มค้าปลีก (CPALL CRC BJC SPVI), กลุ่มธนาคาร (KBANK BBL), กลุ่มบันเทิง (MAJOR) โดยวันนี้เลือก MINT, CPALL, KBANK เป็นหุ้น Toppick

ส่วนประเด็นอื่นๆที่ตลาดหุ้นให้ความสำคัญ คือ ต้นสัปดาห์หน้า หลักๆ คือ วันที่ 1 มิ.ย. ที่ประชุม OPEC meeting ตลาดรอล ซึ่งจะมีผลต่อแนวโน้มราคาน้ำมันดิบโลก และหุ้นกลุ่มพลังงาน อาทิ PTT, PTTEP และในวันเดียวกัน ในไทย คือ ประชุมกรม. จะพิจารณาอนุมัติ มาตรการกระตุ้นการบริโภคครัวเรือนที่เคยพูดถึงในช่วงก่อนหน้า อาทิ คนละครึ่ง เฟส 3 , มาตรการยิ่งซื้อยิ่งได้ E- Vchore ถือเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นค้าปลีก อาทิ CPALL, MAKRO, BJC , SPVI (ดังรูป)

ประเด็นสำคัญที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
31 พ.ค. 64	สหรัฐ	OECD จะออกรายงานคาดการณ์ World GDP			
31 พ.ค. 64	จีน	PMI ภาคการผลิตของจีน	พ.ค.-64	51.1	51.1
01 มิ.ย. 64		OPEC Meeting			
01 มิ.ย. 64	ไทย	กรม. พิจารณา มาตรการกระตุ้นการบริโภค			
01 มิ.ย. 64	สหรัฐ	อัตราว่างงาน	ถ/1/1964	5.9%	6.1%

ที่มา: ASPS รวบรวม

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจปี 2564



ที่มา: ASPS รวบรวม

ASPS ประเมินความคาดหวังของมาตรการต่างๆข้างต้น ดีต่อเศรษฐกิจ และเป็น Sentiment ตลาดหุ้นไทย โดยหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการ (โดยเฉพาะในส่วนของ เยียวยา) คือ 1) กลุ่มค้าปลีก เช่น CPALL, CRC, HMPRO, BJC 2.)กลุ่มการเงิน เช่น MTC, SAWAD, TIDLOR เป็นต้น โดยในวันนี้เลือก CPALL เป็น 1 ในหุ้น Toppick ของ ASPS

หุ้นโรงไฟฟ้า.. มีแรงหนุนจากผลประกอบ 2Q64 คาดจะปรับตัวดีขึ้น ตามช่วงฤดูการ

ภาพรวมของหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า ผลประกอบการโดยรวมในงวด 2Q64 คาดจะปรับตัวดีขึ้น ตามช่วงฤดูการ ซึ่งเป็นไปตามความต้องการใช้ไฟฟ้าโดยรวมที่ปรับตัวขึ้นเป็นปกติในช่วง ฤดูร้อนของทุกปี รวมถึงฝนที่เริ่มตกตามช่วงฤดูฝนถือเป็นบวกต่อผลการดำเนินงานของ โรงไฟฟ้าพลังน้ำเช่นกัน ซึ่งโดยภาพรวมยังคงสอดคล้องกับมุมมองและประมาณการของ ฝ่ายวิจัย อย่างไรก็ตามช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าเกือบทุกตัวการปรับฐานลง จน เห็น upside ค่อนข้างจูงใจ จึงคาดว่าน่าจะมีกระแสเข้ามาเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า ในช่วงสั้น เห็นได้จากเมื่อวานนี้หุ้นหลายตัว อาทิ BGRIM GPSC ฯลฯ ปรับตัวขึ้นมาโดดเด่น ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานอื่นยังไม่มีการเปลี่ยนแปลง

ฝ่ายวิจัยยังคงแนะนำชื่อ GPSC(FV@82฿) BGRIM(FV@52฿) GULF(FV@38.5฿) CKP(FV@6.15฿) ส่วนหุ้นโรงไฟฟ้าที่เน้นปันผลสม่ำเสมอ แนะนำ RATCH(FV@65 ฿) EGCO (FV@230฿)

ปัจจุบันอาจเห็นเบ็ดเงินไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น ชอบ KBANK, CPALL, MINT

ในปีี้เห็นความคาดหวังเศรษฐกิจฟื้นตัวในระยะกลางยาวจากนักลงทุนมีมาอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจาก Bond Yield ระยะยาว (10ปี) ชยับขึ้น 54 bps.(ytd) จาก 1.28% ในช่วงต้นปี ล่าสุดอยู่ที่ 1.83% ส่วนหนึ่งเกิดจากสภาพคล่องมีการไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยและ ชยับไปหาสินทรัพย์เสี่ยงที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า ขณะที่ Bond Yield ระยะสั้น (1ปี) ยังยืน ในระดับต่ำ สะท้อนให้เห็นถึงนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจทางการเงินในระยะสั้นยังมีความ จำเป็น

ความหวังเศรษฐกิจไทยฟื้น สะท้อนได้จาก Bond Yield ระยะยาวยับยั้งขึ้นต่อเนื่อง



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ปัจจุบันน่าจะเห็นความคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ชัดเจนมากขึ้น บวกกับหลายปัจจัยสนับสนุนสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบมีโอกาสไหลเข้าสินทรัพย์ได้อย่างตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้น อาทิ 1.ความหวังการกระจายวัคซีนเร่งตัวขึ้น, 2.ตัวเลขผู้ติดเชื้อชะลอลง, 3. การกระตุ้นนโยบายการคลังที่มีความต่อเนื่องตลอดทั้งปี, 4. ขณะเดียวกันตลาด Cryptocurrency ผันผวนมาก ล้วนหนุนให้ SET Index มีโอกาสเดินหน้าต่อ

และหากพิจารณา SET Index ที่ 1600 จุด (ใกล้เคียงดัชนี ณ ปัจจุบัน) มี Market Earning Yield Gap. กว้างถึง 4% (สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 3.9%) ยังถือเป็นระดับที่น่าลงทุน โดยยังมี Upside จากเป้าหมายดัชนีที่ 1670 จุด

Market Earning Yield Gap Band



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

กลยุทธ์เน้นสะสมหุ้นเปิดเมือง หรือมีแนวโน้มการฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้นในช่วงที่เหลือของปี อย่าง KBANK, CPALL, MINT เป็น Toppick ในวันนี้

CPALL (FV @ 74.00) การลงทะเบีย้นคิดวัคขึ้นทาง 7-Eleven และการต่อสัญญาตั้ง 7-Eleven ในสถานีบริการน้ำมันอีก 10 ปี ถือเป็นปัจจัยหนุนต่อราคาหุ้นในช่วงนี้ ขณะที่แนวโน้มกำไรงวด 2Q64 ธุรกิจค้าปลีกทั้งหมดยังน่าจะคาดหวังการฟื้นตัวลำบาก แต่เชื่อว่าจะเป็นจุดต่ำสุดแล้ว โดยนับจากงวด 2H64 คาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังการกระจายวัคขึ้น คาดหนุนกำลังซื้อ+ท่องเที่ยวทยอยกลับมาอีกครั้ง

KBANK (FV @ 155.00) หลังจากหมดแรงกดดันจากการปรับพอร์ตตาม MSCI บวกกับตัวธุรกิจได้รับประโยชน์จากเศรษฐกิจฟื้นตัวเป็นลำดับต้นๆ ทำให้ KBANK กลับมาน่าสนใจอีกครั้ง โดยถูกหนีเข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือ ณ สิ้นงวด 1Q64 อยู่ที่ 14% ของพอร์ตสินเชื่อ (3.2 แสนล้านบาท) ลดลงจาก 19% ของพอร์ตสินเชื่อ ณ สิ้นปี 2563 ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ ด้าน Credit Cost ยังสอดคล้องกับประมาณการทั้งปี และเชื่อว่ายังมีความเป็นไปได้หลัง ๓.พ. เปิดเผยว่าถูกหนีเข้าร่วมมาตรการตั้งแต่เริ่มมาตรการฯ มีความเสี่ยงอยู่ราว 6 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าตัวเลข Sensitivity แม้เผชิญภาวะระบอบระลอกใหม่

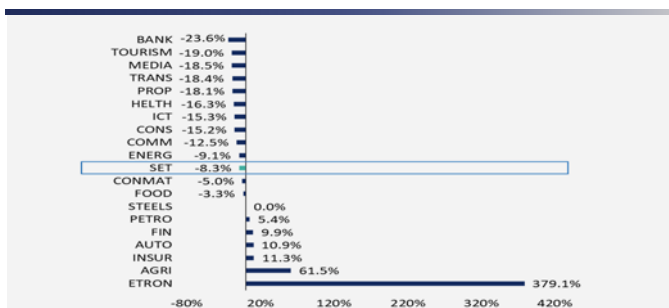
MINT (FV @ 34.00) แนวโน้มขาดทุนเริ่มลดลงช่วง 2H64 หลังวัคขึ้น COVID-19 กระทบครอบคลุมประชากรในยุโรปมากขึ้น เชื้อต่อ NH Hotel ที่ฐานลูกค้าเป็น Domestic ราว 70% - 75% นอกจากนี้ MINT เตรียมทำ Asset rotation ผ่านสินทรัพย์ของ NH Hotel ช่วง 2Q - 3Q64 เชื่อว่าจะได้รับเงินสดสุทธิอย่างน้อย 200 ล้านยูโร ช่วยเสริมสถานะการเงินของ NH Hotel แข็งแกร่งขึ้น อีกทั้งราคาหุ้น MINT ยัง Laggard SET Index โดยตั้งแต่เม.ย. 64 จนถึง 27 พ.ค.64 ปรับตัวลง 1.6% มากกว่า SET ที่ปรับตัวลง 0.2% ถือว่าตอบรับปัจจัยลบมากพอสมควร

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (27/05/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
CPALL	BUY	60.75	74.00	21.8%	45.5	1.1
KBANK	BUY	121.50	155.00	27.6%	8.4	3.3
MINT	BUY	32.00	34.00	6.3%	NM	0.0

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



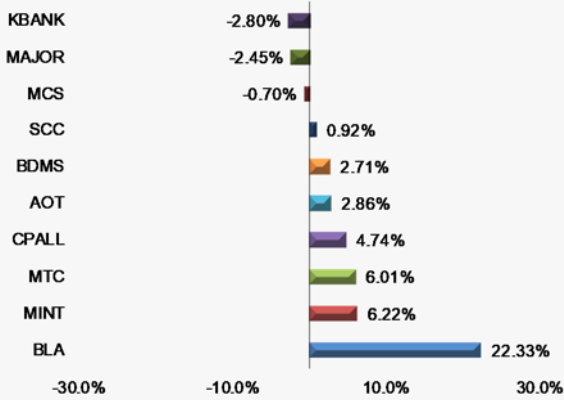
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

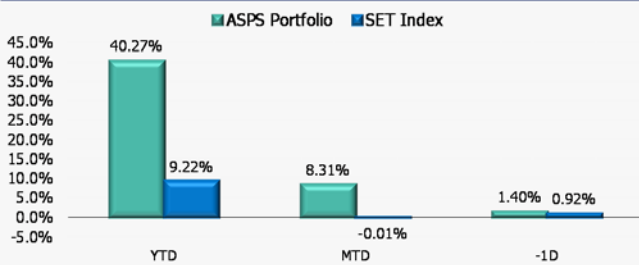
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
MTC	19-พ.ค.-21	10%	6.01%	58.25	61.75	80.00	21.79	0.69	59.75	แนวโน้มการกระจายตัวดีขึ้นได้มากขึ้น หนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น หนุนแนวโน้มสิ้นเชิงสุทธิปี 2564 เด็ดขาดไปด้วย คาดทิศทางสิ้นเชิงจะเติบโตต่อเนื่องถึงช่วง 2Q64 เป็นต้นไป
BDMS	14-พ.ค.-21	15%	2.71%	20.93	21.50	24.00	39.45	1.27	21.10	เชื่อว่าผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้โดยสารส่วนใหญ่อยู่ในไทย. อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ขายไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
BLA	12-พ.ค.-21	5%	22.3%	25.75	31.50	35.00	15.95	1.57	30.00	คาดว่าไตรมาส 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 นอกจากนี้ ยังคาดการณ์เกี่ยวกับชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่น่ามากขึ้น
CPALL	27-พ.ค.-21	10%	4.74%	58.00	60.75	74.00	45.48	1.10	58.00	แนวโน้มกำไรงวด 2Q64 ธุรกิจค้าปลีกทั้งหมดน่าจะคาดการณ์การฟื้นตัวในส่วนมาก มา แต่เชื่อว่าจะเป็นจุดต่ำสุดแล้ว
KBANK	27-พ.ค.-21	10%	-2.80%	125.00	121.50	155.00	8.43	3.29	115.00	คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ ด้าน Credit Cost มีสอดคล้องกับประมาณการทั้งปี และเชื่อว่ายังมีความเป็นไปได้
AOT	25-พ.ค.-21	10%	2.86%	61.25	63.00	67.00	NM	0.00	58.00	ราคาหุ้นแล้วปรับฐานแรง หลัง COVID กลับมาระลอกใหม่ เชื่อว่าเป็นโอกาสสะสมรอการฟื้นตัว โดยปัจจุบันเห็นองค์ประกอบการฟื้นตัวชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ
MCS	28-พ.ค.-21	10%	-0.70%	14.20	14.10	21.90	6.45	8.09	13.70	2Q64 ค่าใช้จ่ายคงที่ พร้อมต้นทุนรวมระดับสูง เพราะจะมีการเจรจายกเลิกค่า 20 ราย ส่งออกน่าจะสูงแตะ 1.5 หมื่นตัน (Azabudai และ Toranomon)
SCC	27-พ.ค.-21	10%	0.92%	436.00	440.00	500.00	11.26	3.98	414.00	แนวโน้มกำไรไตรมาส 2564 จะเพิ่มขึ้น 100% และธุรกิจซ่อมแซม-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างช่วง 2Q64 เชื่อว่ายังมีอยู่ในเกณฑ์ดีมาก สะท้อนภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเป็นอย่างดี
MINT	17-พ.ค.-21	10%	6.22%	30.13	32.00	34.00	NM	0.00	30.25	แนวโน้มขาดทุนเริ่มลดลงช่วง 2H64 หลังวัคซีน COVID-19 กระจายครอบคลุมประชากรในยุโรปมากขึ้น เมื่อลด NH Hotel ที่ฐานลูกค้าเป็น Domestic ราย 70% - 75%
MAJOR	21-พ.ค.-21	10%	-2.45%	20.40	19.90	24.00	19.89	4.78	19.00	แนวโน้ม 2Q64 คาดผลกระทบไม่ได้รับแรงอย่างปีก่อน เนื่องจากมีการวางแผนและบริหารต้นทุนได้เป็นอย่างดี อีกทั้งยังมีพันธบัตรเงินอย่าง Fast&Furious 9 รอจ่ายในเดือน มิ.ย.64

งานนี้ปรับ STEC SCCC และลดน้ำหนัก BLA 5% แล้วลงทุนใน SCC KBANK CPALL อย่างละ 10%

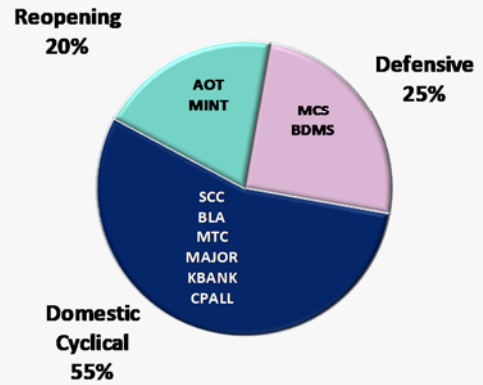
Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส