MARKET TALK
กลยุทธ์การลงทุน

31 พฤษภาคม 2564

ความกังวลเรื่องการลดระดับนโยบายการเงินกลับเข้ามาอีกครั้ง พร้อมๆ กับสถานการณ์ Covid-19 ที่รุนแรงขึ้น น่าจะกดดันให้ SET Index วันนี้ผันผวน แต่หากยังยืนเหนือ 1570 จุดได้ก็ถือว่ายังปลอดภัย พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน Theme การลงทุนหลักยังเน้นไปที่หุ้นเปิดเมือง หุ้น Top Pick เลือก MINT, MCS และ KBANK

SET Index	1,581.98
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-0.98
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	99,508

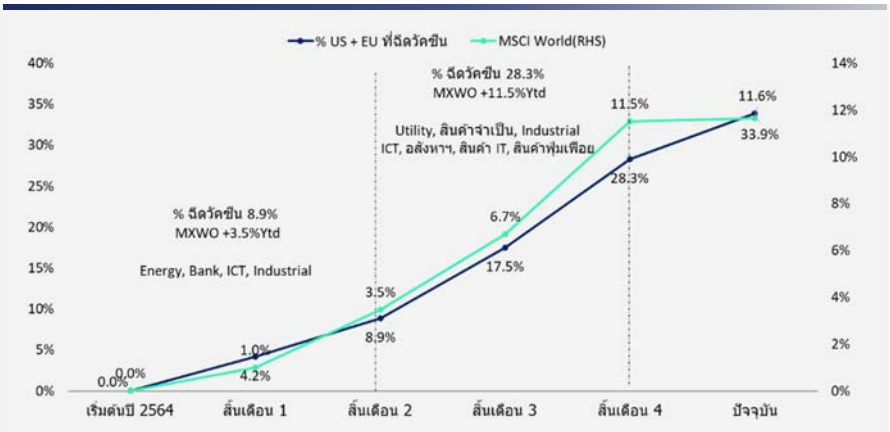
ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-1,308.92
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	399.95
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	666.22
นักลงทุนรายย่อย	242.75

SET Index น่าจะผันผวนจากหลายแรงกดดันที่เข้ามาเช้านี้

ตัวเลขการขายพันธัตรของ Fed เมื่อ 27 พ.ค.64 ที่สูงถึง 4.85 แสนล้าน USD สร้างความกังวลเรื่องโอกาสที่ Fed จะลดระดับการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงประการหนึ่งสำหรับตลาดหุ้นทั่วโลก แต่สำหรับตลาดหุ้นไทยหากเทียบกับเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2556-57 แล้วเชื่อว่าจะไม่มีผลกระทบรุนแรง เนื่องจากสัดส่วนการถือครองหุ้นของต่างชาติในตลาดหุ้นไทยปัจจุบันอยู่ในภาวะที่ต่ำกว่าปกติมาก ส่วนสถานการณ์ระบาดของ Covid-19 ก็ถือเป็นอีกความเสี่ยงหนึ่งที่ต้องติดตาม หลังจากที่พบการระบาดที่รุนแรงขึ้นของหลายประเทศในเอเชียรวมถึงไทย โดยในส่วนของไทยต้องติดตามการประชุม ศบค. ว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายในการควบคุมการระบาดหรือไม่ ส่วนผลกระทบของการระบาดในสถานประกอบการของบริษัทจดทะเบียนบางแห่ง เชื่อว่าจะมีผลกระทบในเชิงของการทำกำไรที่จำกัด แต่อาจมี Sentiment เชิงลบกดดันราคาหุ้น อย่างไรก็ตามยังมีความคาดหวังเชิงบวกในเรื่องของ Vaccine ที่จะมีการกระจายในวงกว้างในประเทศตั้งแต่เดือน มิ.ย.64 เป็นต้นไป คาด SET Index วันนี้ผันผวน พอร์ตจำลองไม่มีการปรับเปลี่ยน Top Pick เลือก KBANK, MINT และ MCS

% US + EU ที่ฉีดวัคซีน เทียบกับ Return MSCI World



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โกมลวิทยาธร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทราพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

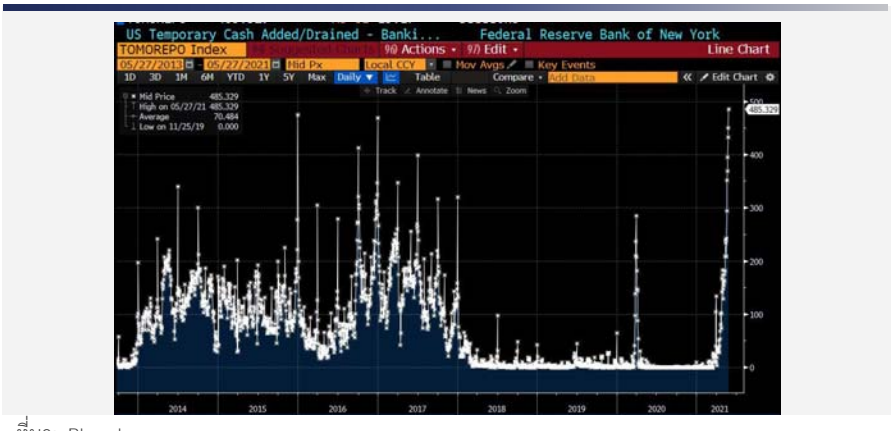
Fed ขายพันธบัตรกลับคืนสู่ตลาดมากสุดเป็นประวัติการณ์ ดีต่อกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทย และ กลุ่มประกันชีวิต

เศรษฐกิจสหรัฐได้รับผลกระทบจาก Covid -19 ในปี 2563 ทำให้ธนาคารกลางสหรัฐ Fed อัดฉีดเงิน คือ เข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล (QE) ฯลฯ เริ่มนับตั้งแต่ งวด 1Q63 และต่อเนื่องถึงปัจจุบัน และมีส่วนหนุนสินทรัพย์เสี่ยง อาทิ ตลาดหุ้นปรับขึ้นมา ฯลฯ แต่หากพิจารณาเศรษฐกิจสหรัฐ นับตั้งแต่ต้นปี พบว่า การที่สหรัฐเร่งเดินหน้าฉีดวัคซีนล่าสุด ราว 50%ของประชากร และแรงหนุนจากมาตรการคลังสหรัฐที่มีต่อเนื่อง ทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฟื้นตัวได้เร็วเมื่อเทียบกับประเทศอื่น หนุนให้ อัตราเงินเฟ้อเร่งตัวขึ้น สะท้อนจาก Core PCE Inflation เดือน เม.ย. ล่าสุดรายงานวันศุกร์ออกมาอยู่ที่ 3.1%yoyสูงสุดตั้งแต่ปี 2524 (เป้าหมายเงินเฟ้อที่ Fed วางไว้ที่ +-2%), อัตราการว่างงาน ล่าสุด 6.1% ลดลงต่อเนื่องตั้งแต่กลางปี 2563 แต่ยังสูงกว่าก่อนเกิดวิกฤต Covid ที่อยู่ระดับ 3.4%

โดยรวมทำให้ตลาดหุ้นเริ่มมีมุมมอง Fed จะกลับมาใช้นโยบายการเงินตึงตัว และดึงสภาพคล่องออกจากระบบมากขึ้น และล่าสุด สำนักข่าว Bloomberg ในช่วงสุดสัปดาห์ จุดกระแส Fed ได้เริ่มดึงสภาพคล่องออกจากระบบ ผ่านการขายพันธบัตรกลับคืนสู่ตลาด (Reverse Repo) ข้อมูลล่าสุด 27 พ.ค. มูลค่ารวม 4.853 แสนล้าน $ All Time high (ดังรูป)

การเร่งทำ Reverse Repo ที่เกิดขึ้นดังกล่าว ทำให้ตลาดหุ้นจะกลับมาเริ่มพูดถึงโอกาสที่ Fed จะเริ่มลดวงเงินอัดฉีดสภาพคล่องลง หรือ QE tapering ASPS ติดตามวิธีการและช่วงเวลาจะเกิดขึ้นในระยะถัดไปเมื่อไหร่ เดิม ตลาดคาดว่า QE Tapering อาจจะเริ่มเร็วสุดคือ 1Q64 แต่จากกระแสอาจจะเร็วขึ้น อาทิ 4Q64

Fed เดินหน้าขายพันธบัตร Reverse Repo



ที่มา: Bloomberg

การกลับมาใช้นโยบายการเงินแบบตึงตัวของ Fed น่าจะสร้างความผันผวนให้กับตลาดหุ้นโดยเฉพาะตลาดหุ้นไทยในระยะสั้น แต่เชื่อว่าเป็นโอกาสในการสะสม เนื่องจากสถานการณ์ในปัจจุบันแตกต่างจากช่วงที่เกิด Tapering QE ในอดีต กลางปี 2556 คือ

1. **สัดส่วนการถือครองหุ้นไทยอยู่ในระดับต่ำกว่าช่วงก่อน Tapering QE กลางปี 2556 มาก** ก่อนการเกิด Tapering QE Fund Flow ไหลเข้าหุ้นไทยต่อเนื่อง 5 ปี ด้วยปริมาณสูงถึง 2.8 แสนล้านบาท หนุนต่างชาติมีสัดส่วนการถือครองหุ้นไทยโดยตรงสูงถึง 27.8% แต่ในปี 2563 ถึงปัจจุบัน ปัญหา COVID-19 กดดันต่างชาติยังขายสุทธิหุ้นไทย 3.3 แสนล้านบาท จนทำให้ล่าสุดสัดส่วนการถือครองหุ้นไทยโดยตรงลดลงมาอยู่ในระดับต่ำมากเพียง 21.2% ทำให้แรงขายน่าจะจำกัดมากขึ้น

2. **SET Index ปัจจุบันยัง Laggard ตลาดหุ้นสหรัฐมาก** คือ การปรับตัวเพิ่มขึ้นของ SET Index ก่อน Tapering QE 5 ปี เพิ่มขึ้นถึง 270% Outperform กว่าตลาดหุ้นสหรัฐ (S&P500) ที่เพิ่มขึ้น 89%, แต่ในปี 2563 ถึงปัจจุบัน SET Index เผชิญกับปัญหา COVID-19 ยัง Underperform โดยขึ้นมาเพียง 0.1% ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐทำจุดสูงสุดต่อเนื่องเพิ่มขึ้น 30.1% ในช่วงเวลาเดียวกัน

สรุปคือ นโยบายการเงินแบบตึงตัวของ Fed น่าจะกดดันตลาดหุ้นไทยเพียงช่วงสั้นๆ เนื่องจากทั้งปริมาณเม็ดเงิน Fund Flow ในระบบที่เหลือน้อย และตลาดหุ้นไทยยังขึ้นมาไม่มากเมื่อเทียบกับประเทศสหรัฐ ที่ฝ่าวิกฤต COVID-19 ได้แล้ว ในทางตรงกันข้ามปัจจุบันเริ่มเห็นการ Recovery ของเศรษฐกิจ จากการเร่งกระจายวัคซีน น่าจะช่วยหนุนให้ Fund Flow มีโอกาสกลับมาสะสมหุ้นไทยมากขึ้นในช่วงที่ย่อตัว ดังนั้นหาก SET Index ย่อตัวลึกจากประเด็นดังกล่าวน่าจะเป็นโอกาสในการเข้าสะสมหุ้นพื้นฐานดี ที่ได้แรงหนุนจากสภาพคล่องในระบบลดน้อยลง อย่าง หุ้น ธ.พ. ชอบ KBANK หุ้นเปิดเมือง ชอบ MINT, MAJOR, AOT, BDMS

Covid -19 ในเอเชียกลับมาระบาด , จีนปิดท่าเรือ แนะนำเก็งกำไร RCL กลุ่ม Logistic WICE, JWD

ช่วงวันหยุดสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาประเด็นความกังวล Covid -19 ทั่วโลกกลับมาอีกครั้ง อาทิ

- มาเลเซีย : รัฐบาลสั้ง Lockdown ทั้งประเทศ ในช่วง 1- 14 มิย หลังผู้ติดเชื้อพุ่ง 8,290 ราย
- จีน : รัฐบาลสั่งปิดท่าเรือขนสินค้าที่มีการใช้ขนถ่ายตู้คอนเทนเนอร์มากที่สุดแห่งหนึ่งของโลก เพื่อตรวจหาเชื้อโรคที่เข้ามาจากสายเรือขนส่งต่างประเทศ ประเด็นนี้ ASPS ประเมินว่าจะส่งผลกระทบทำให้ค่า Freight ระวางสินค้าปรับตัวขึ้น จากความไม่สมดุลของตู้คอนเทนเนอร์ในจีน บวกกับทิศทางราคาน้ำมันก็ฟื้นตัวจาก Demand การใช้น้ำมันตัวโลกสูงขึ้น โดยฝ่ายวิจัย ASPS แนะนำเก็งกำไรหุ้นกลุ่มที่จะได้รับประโยชน์โดยตรงคือกลุ่มสายเรือตู้คอนเทนเนอร์ อย่างหุ้น RCL รวมถึงหุ้นขนส่งต่างประเทศที่มีบริการ SEA Freight คือ WICE, III, SONIC, และ LEO
- ไทย วันนี้พบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 5,485 ราย และเมื่อวันศุกร์ บริษัทจดทะเบียนที่ทำธุรกิจเกษตรและอาหาร อาทิ CPF พบว่ามีพนักงานติด Covid - พบผู้ติดเชื้อ

โรงงานแปรรูปไก่ สระบุรี เช่นเดียวกับ STGT เชื่อว่าในระยะสั้นวันนี้ ราคาหุ้นจะถูกแรงกดดันจากประเด็นนี้

ส่วนในวันนี้ติดตาม ศบค. จะมีการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มเติมจากรอบก่อนหน้า อาทิ เปิดร้านอาหารให้คนนั่งเพิ่มขึ้น , โรงหนัง ฯลฯ หากมีการผ่อนคลายเพิ่มเติมคาดว่าจะเป็นแรงหนุนต่อหุ้นเปิดเมือง

หวังวัคซีนเดินหน้าตามแผน หนุนหุ้นเปิดเมือง เช่น MINT KBANK

ความหวังต่อเศรษฐกิจและแรงขับเคลื่อนตลาดหุ้นไทย ASPS ให้น้ำหนักความคืบหน้าการกระจายวัคซีนเป็นหลัก เนื่องจากเป็นตัวแปรสำคัญที่จะกำหนดว่าการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆจะกลับมาได้รวดเร็วเพียงใด

ล่าสุด ไทยมีจำนวนการฉีดวัคซีนรวม 3.5 ล้านโดส หรือ 5.1% ของประชากรทั้งประเทศ แบ่งเป็นโดสแรก 2.45 ล้านราย และโดสสอง 1.09 ล้านราย (ดังตารางส่วนบน)

คาดการณ์จำนวนประชากรที่ฉีดวัคซีน จากแผนการนำเข้าวัคซีน

	(ล้านราย)			(ล้านโดส)	(ล้านราย)	(% ประชากร)
	โดสแรก	โดสสอง	จำนวนผู้ฉีดรวม	วัคซีนตามแผน	คาดการณ์ จำนวนผู้ฉีดรวม	จำนวนผู้ฉีดรวม
พค 64	**2.45**	**1.09**	**3.55**	**3.5**	**-**	**5.1%**
มิย 64F	-	-	-	6	**6.55**	**9.4%**
กค 64F	-	-	-	20	**16.55**	**23.8%**
สค 64F	-	-	-	10	**21.55**	**30.9%**
กย 64F	-	-	-	10	**26.55**	**38.1%**
ตค 64 F	-	-	-	10	**31.55**	**45.3%**
พย 64F	-	-	-	10	**36.55**	**52.5%**
ธค 64F	-	-	-	5	**39.05**	**56.1%**

ที่มา: ASPS รวบรวม

หากอิงจากแผนการนำเข้าวัคซีน ช่วงเดือน มิ.ย. – ธ.ค. 2564 จะพบว่ารัฐมีแผนจะนำเข้าวัคซีนเพิ่มอีกเดือนละ 5-20 ล้านโดส (ดังตารางคอลัมที่ 4) ถ้ากำหนดให้วัคซีนสามารถนำเข้าได้ตามแผนจริง ASPS ประเมินว่า ในเดือน มิ.ย. 2564 จะสามารถฉีดวัคซีนให้ประชาชนราว 6.55 ล้านราย (คำนวณจากจำนวนผู้ฉีดในเดือน พ.ค. 2564 บวกกับจำนวนวัคซีนที่นำเข้าในเดือน มิ.ย. 2564 หารด้วย 2 เพราะประชาชน 1 คน ต้องฉีด 2 โดส หรือ 3.55 + (6.55/2) = 6.55) และเป็นเช่นนี้ต่อไปเรื่อยๆ จนถึงเดือน ธ.ค. 2564 (ดังตารางคอลัมที่ 5)

การประเมินตามตารางข้างต้น แสดงให้เห็นว่า หากวัคซีนนำเข้าตามแผน จะส่งผลให้ในเดือน ธ.ค. 2564 ไทยสามารถฉีดวัคซีนให้ประชากรเกือบ 40 ล้านราย ซึ่งครอบคลุมถึง 56% ของประชากรทั้งประเทศ

ถ้าสถานการณ์เป็นไปตามที่ ASPS ประเมินข้างต้นจะส่งผลให้ช่วยให้กิจกรรมเศรษฐกิจสามารถฟื้นตัวกลับมาได้ในช่วงที่เหลือของปีนี้ และเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นเปิดเมือง เช่น กลุ่มสายการบิน (AOT) กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม (MINT),

กลุ่มค้าปลีก (CPALL CRC BJC SPVI), กลุ่มธนาคาร (KBANK BBL), กลุ่มบันเทิง (MAJOR) โดยวันนี้เลือก MIN, KBANK เป็นหุ้น Toppick

แม้ COVID ยังรุมเร้า แต่หากฉีดวัคซีนได้ตามแผน SET เดินหน้าต่อ

ปัจจุบันการแพร่ระบาด COVID-19 ยังเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อตลาดหุ้น ที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด แต่ถ้าการกระจายวัคซีนยังเดินได้เร็วตามแผนที่รัฐบาลตั้งเป้าไว้ 12% ของประชากรภายในสิ้นเดือน มิ.ย. 64 น่าจะเป็นจังหวะดีที่จะทยอยสะสมหุ้นเปิดเมือง

เนื่องจากเมื่อเทียบเคียงกับตลาดหุ้นประเทศพัฒนาแล้ว ในช่วงเดือน ก.พ. มีคนยุโรป + สหรัฐ ฉีดวัคซีนในสัดส่วนเพิ่มขึ้นจาก 4% เป็น 9% ของประชากร และเดือน มี.ค. เร่งตัวขึ้นถึง 2 เท่า ขึ้นมาอยู่ที่ 17% ของประชากร ขณะที่ Fund Flow ในเดือน มี.ค. ไหลเข้าตลาดหุ้นยุโรปและสหรัฐเร่งตัวขึ้นราว 2 เท่า ที่ 3.7 หมื่นล้านเหรียญ และ 3.2 หมื่นล้านเหรียญตามลำดับ

ความสัมพันธ์การกระจายวัคซีนกับ Fund Flow

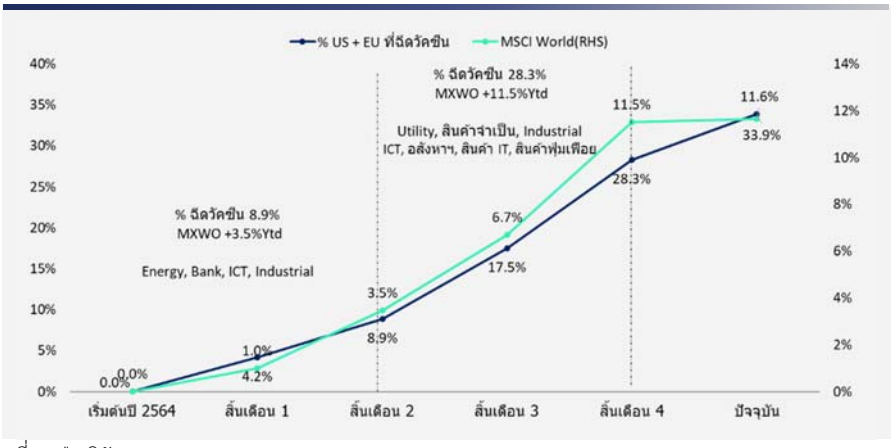
Date	%คนที่ฉีดวัคซีน US + EU	US Fund flow เข้าตลาดหุ้น	EU
เดือน 2	4% - 9%	13,996	15,682
เดือน 3	9% - 17%	32,260	36,687

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

***หน่วย Fund flow เข้าตลาดหุ้น คือ ล้านเหรียญฯ**

หนุนดัชนี MSCI World ซึ่งมีสัดส่วนหุ้นสหรัฐและยุโรปรวมกันมากกว่า 80% ปรับตัวขึ้นเร็วราว 3% ในเดือน มี.ค. และเพิ่มขึ้นอีกราว 5% ในเดือนเม.ย. โดยกลุ่มหุ้นที่พลิกกลับมา Outperform เด่น ส่วนใหญ่จะเป็นหุ้นเปิดเมือง หรือหุ้นที่อิงกับเศรษฐกิจในประเทศมากขึ้น (รายละเอียดอื่นๆสามารถติดตามอ่านได้ใน Invest+ ประจำเดือน มิ.ย. 64)

% US + EU ที่ฉีดวัคซีน เทียบกับ Return MSCI World



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ดังนั้นพฤติกรรมของนักลงทุนน่าจะมีลักษณะคล้ายๆ เดิม ตราบที่ประเทศไทยสามารถกระจายวัคซีนได้ตามแผน น่าจะหนุนให้ Fund Flow เริ่มกลับมาไหลเข้า และหนุนให้ดัชนีปรับตัวขึ้นได้ดี โดยน้ำหนักส่วนใหญ่จะเทไปที่หุ้นกลุ่มเปิดเมืองที่ Laggard มานานมากขึ้น

ส่วนกลยุทธ์วันนี้เลือกหุ้นที่มีได้ประโยชน์จากการเร่งฉีดวัคซีน และมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว อย่าง KBANK, MINT, MCS เป็น Toppicks

MCS (FV @ 21.90) ดร. ไนยวน ชิ CEO ออกเดินทางไปญี่ปุ่นวันที่ 9 พ.ค. 64 มีนัดหมายพบลูกค้ากว่า 20 ราย คาด MCS น่าจะคว้างานเพิ่มเติมอีกมาก จากเดิมที่มีงานรอเซ็นสัญญาอย่างเป็นทางการอยู่แล้ว 4.5 หมื่นตัน ซึ่งคาดจะกลับมาไทยและประกาศงานให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET Index)ได้ทราบเร็วๆนี้ คาดหนุนกำไร 2Q64 เติบโตต่อเนื่อง เพราะน้ำหนักส่งออกน่าจะสูงแตะ 1.5 หมื่นตัน (Azabudai และ Toranomon)

KBANK (FV @ 155.00) KBANK ปรับตัวลงแรงวันศุกร์ที่ผ่านมา จากข่าวทาง Thai – NVDR ว่าจะไม่ลงทุนเพิ่ม เนื่องจากสัดส่วนการถือครองปัจจุบัน ใกล้เกณฑ์ที่กำหนด อย่างไรก็ตามไม่ได้กระทบปัจจัยทางพื้นฐาน ที่คาดหวังการฟื้นตัวในช่วง 2H64 ทำให้ KBANK กลับมาน่าสนใจอีกครั้ง โดยลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือ ณ สิ้นงวด 1Q64 อยู่ที่ 14% ของพอร์ตสินเชื่อ (3.2 แสนล้านบาท) ลดลงจาก 19% ของพอร์ตสินเชื่อ ณ สิ้นปี 2563 ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ ด้าน Credit Cost ยังสอดคล้องกับประมาณการทั้งปี และเชื่อว่ายังมีความเป็นไปได้หลัง ธ.พ. เปิดเผยว่าลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ ตั้งแต่เริ่มมาตรการฯ มีความเสี่ยงอยู่ราว 6 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าตัวเลข Sensitivity แม้เผชิญการระบาดระลอกใหม่

MINT (FV @ 34.00) แนวโน้มขาดทุนเริ่มลดลงช่วง 2H64 หลังวัคซีน COVID-19 กระจายครอบคลุมประชากรในยุโรปมากขึ้น โดยฉีดวัคซีนเกิน 30% ของจำนวนประชาการ เอื้อต่อ NH Hotel ที่ฐานลูกค้าเป็น Domestic ราว 70% - 75% นอกจากนี้ MINT เตรียมทำ Asset rotation ผ่านสินทรัพย์ของ NH Hotel ช่วง 2Q – 3Q64 เชื่อว่าจะได้รับเงินสดสุทธิอย่างน้อย 200 ล้านยูโร ช่วยเสริมสถานะการเงินของ NH Hotel แข็งแกร่ง

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (28/05/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MCS	BUY	14.20	21.90	54.2%	6.5	8.0
KBANK	BUY	119.50	155.00	29.7%	8.3	3.3
MINT	BUY	31.50	34.00	7.9%	NM	0.0

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

MCS ลุ้นประกาศข่าวดีรับจ้างผลิตโครงสร้างเหล็กญี่ปุ่น

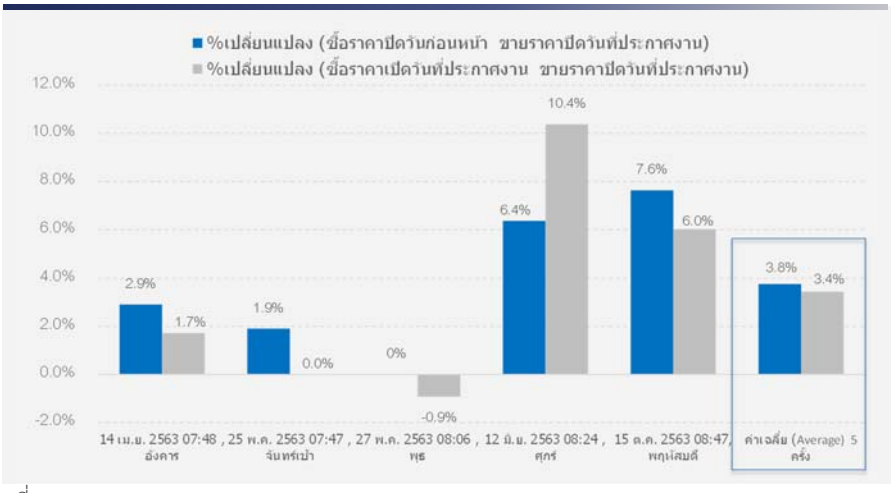
วันนี้แนะนำซื้อเก็งกำไร MCS มี Key Catalyst จากโอกาสที่จะประกาศข่าวดีเซ็นสัญญางานรับจ้างผลิตโครงสร้างเหล็กเพื่อก่อสร้างตึกสูงในญี่ปุ่นช่วงสัปดาห์นี้ เพราะเมื่ออ้างอิง

จากวันที่ CEO ดร.ไนยวน ชิ ออกเดินทางจากไทยไปญี่ปุ่นตั้งแต่ 10 พ.ค. 2564 ซึ่งครบกำหนดกักตัววันที่ 24 พ.ค. 2564 ทำให้ สามารถเดินทางออกไปพบลูกค้าหลายรายเพื่อเจรจาธุรกิจ การเดินทางไปญี่ปุ่นภายใต้สถานการณ์ Covid-19 ยังแพร่ระบาด ก็เพื่อที่จะเข้าไปเซ็นสัญญาในโครงการ MCS ตกลงรับงานเอาไว้แล้ว รวมถึงการเข้าพบลูกค้าเพิ่มอีกหลายราย

เชื่อว่า MCS น่าจะทยอยประกาศการรับงานใหม่ได้ต่อเนื่อง โดย CEO มีกำหนดเดินทางกลับ 5 มิ.ย. นี้ อ้างอิงสถิติการแจ้งรับงานโครงการใหม่ พบว่าราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 4 จาก 5 ครั้งจากวันที่ประกาศงาน (ดังรูป)

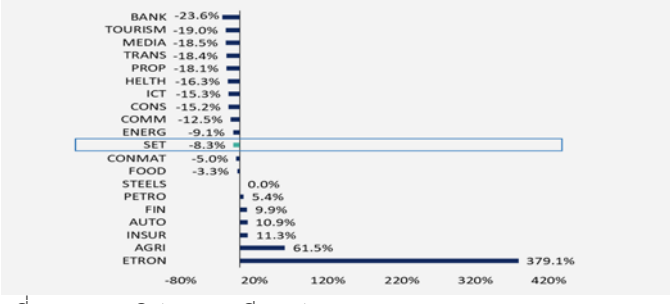
ฝ่ายวิจัย ASPS ชอบ MCS พื้นฐานธุรกิจสดใสเพราะมี Backlog รองรับปี 2564 ได้ทั้งปี ขณะที่งานใหม่ที่รับเพิ่มมาจะผลิตและส่งมอบในปี 2565 ระยะสั้นโมเมนตั้มของกำไร 2Q64 คาดเติบโตต่อเนื่อง QoQ จาก 1Q64 ที่เคยมีกำไรไรที่ 234 ล้านบาท และเติบโต YoY จาก 2Q63 ที่มีกำไร 226 ล้านบาท ปัจจุบันราคาหุ้นเหลือ Upside เปิดกว้างจาก FV ที่ประเมินเท่ากับ 21.9 บาท พร้อมคาดหวังเงินปันผลสูง 8% มี PER ปี 2564 ซื้อขายต่ำเพียง 6.5x มองว่าเป็นจังหวะลงทุนคุ้มค่าที่ซื้อหุ้นดีและราคาก็ไม่ได้แพง

สถิติ % ราคาหุ้น ในวันที่ MCS ประกาศรับงานโครงการใหม่ 5 ครั้งล่าสุด



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

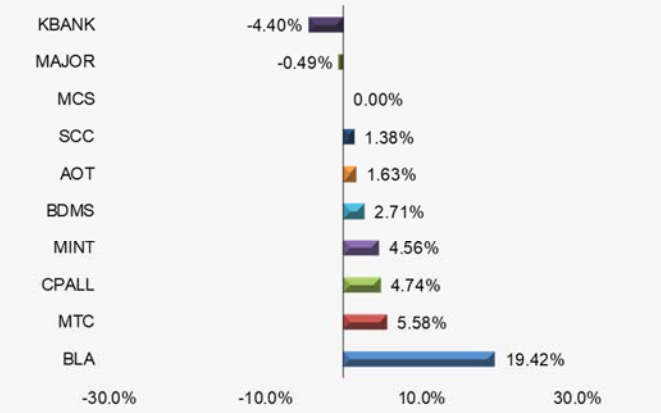
SET vs Sector Return 2021ytd

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

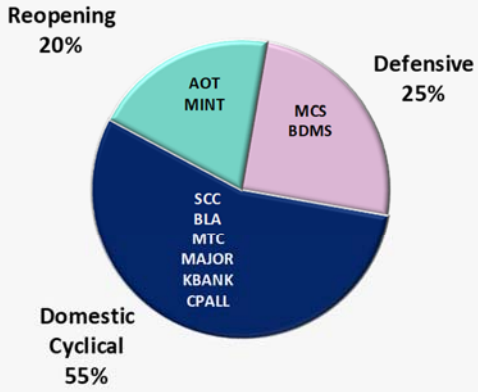
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	5.58%	58.25	61.50	80.00	21.70	0.69	59.75	แนวโน้มการกระจายวัคซีนได้มากขึ้น หนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น หนุนแนวโน้มสินเชื่อสุทธิปี 2564 เติบโตไปด้วย คาดทิศทางสินเชื่อจะเติบโตต่อเนื่องตั้งแต่งวด 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 เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในกทม.อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
BLA	12-พ.ค.-21	5%	19.4%	25.75	30.75	35.00	15.57	1.61	30.00	คาดกำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 นอกจากนี้ ยังคาดธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ๆมากขึ้น
CPALL	27-พ.ค.-21	10%	4.74%	58.00	60.75	74.00	45.48	1.10	58.00	แนวโน้มกำไรงวด 2Q64 ธุรกิจค้าปลีกทั้งหมดยังน่าจะคาดหวังการฟื้นตัวค่อนข้างยาก แต่เชื่อว่าจะเป็นจุดต่ำสุดแล้ว
KBANK	27-พ.ค.-21	10%	-4.40%	125.00	119.50	155.00	8.29	3.35	115.00	คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ ด้าน Credit Cost ยังสอดคล้องกับประมาณการทั้งปี และเชื่อว่ายังมีความเป็นไปได้
AOT	25-พ.ค.-21	10%	1.63%	61.25	62.25	67.00	NM	0.00	58.00	ราคาหุ้นแล้วปรับฐานแรง หลัง COVID กลับมาระบาดรอบใหม่ เชื่อว่าเป็นโอกาสสะสมรอการฟื้นตัว โดยปัจจุบันเห็นองค์ประกอบการฟื้นตัวชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ
MCS	28-เม.ย.-21	10%	0.00%	14.20	14.20	21.90	6.49	8.03	13.70	2Q64 กำไรจะยิ่งแกร่ง พร้อมลุ้นรับงานระดับสูง เพราะจะมีการเจรจากับลูกค้า 20 ราย ส่งออกน่าจะสูงแตะ 1.5 หมื่นต้น (Azabudai และ Toranomon)
SCC	27-พ.ค.-21	10%	1.38%	436.00	442.00	500.00	11.31	3.96	414.00	แนวโน้มกำไรธุรกิจทั้งปีโตรเคมี และธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้างช่วง 2Q64 เชื่อว่ายังอยู่ในเกณฑ์ดีมาก สะท้อนภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเป็นอย่างดี
MINT	17-พ.ค.-21	10%	4.56%	30.13	31.50	34.00	NM	0.00	30.25	แนวโน้มขาดทุนเริ่มลดลงช่วง 2H64 หลังวัคซีน COVID-19 กระจายครอบคลุมประชากรในยุโรปมากขึ้น เอื้อต่อ NH Hotel ที่ฐานลูกค้าเป็น Domestic ราว 70% - 75%
MAJOR	21-พ.ค.-21	10%	-0.49%	20.40	20.30	24.00	20.29	4.68	19.00	แนวโน้ม 2Q64 คาดผลกระทบไม่ได้รุนแรงอย่างปีก่อน เนื่องจากมีการวางแผนและบริหารต้นทุนได้เป็นอย่างดี อีกทั้งจะมีหนังทำเงินอย่าง Fast&Furious 9 รอฉายในเดือน มิ.ย.64

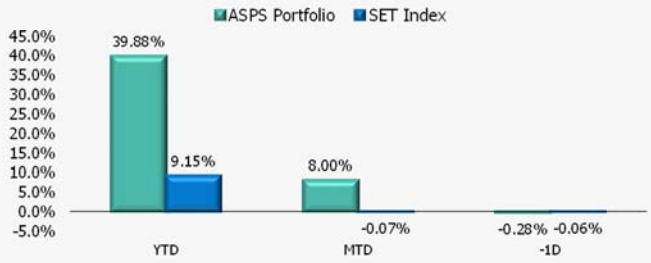
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส