



SET Index ยังน่าจะมีแรงส่งจากพัฒนาการเชิงบวกของการฉีดวัคซีนในประเทศ ซึ่งสูงกว่า 4 แสนโดสต่อวัน แต่ขณะเดียวกันก็มีแรงต้านจากความกังวลนโยบายการเงินสหรัฐฯ ทั้งนี้ประเมิน SET Index ยังอยู่ในขาขึ้น พอร์ตจำลอง ขายทำกำไร BLA และ MCS และให้เข้าซื้อ BEM และ BJC อย่างละ 10% ของพอร์ต Top Pick เลือกร ADVANC, BEM และ BJC

### เพิ่มน้ำหนักหุ้นเปิดเมืองต่อเนื่อง วันนี้เลือก ADVANC, BEM, BJC

สัญญาณความกังวลเรื่องแนวโน้มการปรับเปลี่ยนนโยบายการเงินของ Fed ยังคงผันผวนรายวัน โดยล่าสุดระดับความกังวลเพิ่มขึ้นจากการที่ Fed มีการขายพันธบัตรออกมาเป็นจำนวนมาก ขณะที่กำลังจะมีการประกาศตัวเลขเงินเฟ้อในสหรัฐฯ ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยประเมินว่าสภาวะความกังวลดังกล่าวจะยังคงคลุ้มคลั่งอยู่ต่อเนื่องด้วยน้ำหนักมากน้อยขึ้นอยู่กับตัวเลขเศรษฐกิจต่างที่ถูกนำเสนอออกมา แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่าการลดระดับการใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นสิ่งที่ต้องเกิดขึ้นอยู่แล้ว โดยมีความน่าจะเป็นที่จะเริ่มเห็นเป็นรูปธรรมในช่วง 2H64 สำหรับประเด็นที่ต้องติดตามมีอยู่ 2 เรื่องหลักได้แก่ 1) การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน เนื่องจากจะมีผลต่อระดับของ Supply น้ำมันในตลาดโลกหากอิหร่านเริ่มกลับมาส่งออกอีกครั้ง และ 2) ความคืบหน้าการฉีด Vaccine ในประเทศ ซึ่งตัวเลขตั้งแต่เริ่มการฉีดแบบปูพรมอยู่ในระดับที่สูงกว่า 4 แสนโดส/วัน โดยหากเดินหน้าในอัตราเดิมนั้นเราจะเข้าสู่ภาวะที่มีภูมิคุ้มกันหมู่ใน 4Q64 พอร์ตจำลองวันนี้ปรับน้ำหนักเข้าหุ้นเปิดเมืองเพิ่ม โดยขายทำกำไร BLA และ MCS ให้ย้ายเงินเข้า BEM และ BJC อย่างละ 10% Top Pick เลือกร ADVANC, BEM และ BJC

### 17 หุ้นใหญ่พื้นฐานเด่น ราคา Laggard ตลาดและกลุ่มฯ

Company	Sector	Mkt. cap. (B.Baht)	Last Price (09/06/2021)	FairValue	Upside	Return YTD	Sector	ตัวย่อ
CPF	FOOD	234.66	27.25	42.00	54.1%	1.9%		16.4%
EGCO	ENERG	92.92	176.50	230.00	30.3%	-8.3%		6.6%
<b>ADVANC</b>	<b>ICT</b>	<b>515.98</b>	<b>173.50</b>	<b>220.00</b>	<b>26.8%</b>	<b>-1.4%</b>		<b>5.2%</b>
MTC	FIN	131.97	62.25	80.00	28.5%	5.5%		20.1%
BBL	BANK	230.02	120.50	154.00	27.8%	1.7%		9.9%
RATCH	ENERG	74.31	51.25	65.01	26.8%	-3.3%		6.6%
SPALI	PROP	45.86	21.40	25.50	19.2%	4.4%		15.2%
BGRIM	ENERG	114.05	43.75	52.00	18.9%	-9.8%		6.6%
WHA	PROP	49.62	3.32	3.91	17.9%	9.2%		15.2%
DTAC	ICT	75.18	31.75	37.00	16.5%	-4.5%		5.2%
LH	PROP	99.18	8.30	9.65	16.3%	4.4%		15.2%
<b>BEM</b>	<b>TRANS</b>	<b>127.63</b>	<b>8.35</b>	<b>9.50</b>	<b>13.8%</b>	<b>0.6%</b>		<b>7.7%</b>
<b>BJC</b>	<b>COMM</b>	<b>141.27</b>	<b>35.25</b>	<b>39.50</b>	<b>12.1%</b>	<b>1.4%</b>		<b>12.2%</b>
BDMS	HEALTH	349.62	22.00	24.00	9.1%	5.8%		12.9%
CPALL	COMM	545.72	60.75	65.50	7.8%	4.3%		12.2%
AOT	TRANS	925.00	64.75	67.00	3.5%	4.0%		7.7%
HMPRO	COMM	193.32	14.70	14.90	1.4%	7.3%		12.2%
							<b>SET</b>	<b>12.2%</b>

ที่มา: ASPS Research

SET Index	1,626.27
เปลี่ยนแปลง (จุด)	13.39
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	94,107

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	2,846.71
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-79.49
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,835.99
นักลงทุนรายย่อย	-4,603.21

### RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### ธรรณพฤกษ์ โทมสวาทธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### กวีต กัทราพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

## Bond yields 10 ปีทั่วโลกปรับลงทางเดียวกัน, Fed ยังขายพันธบัตรกลับคืนสู่ตลาดมากสุดเป็นประวัติการณ์

ตลาดหุ้นโลกเมื่อคืนชะลอตัวลง สะท้อนผ่าน ตลาดหุ้นสหรัฐฯ คือ Dowjones 0.4% และ ตลาดหุ้นยุโรป สะท้อนผ่าน ดัชนี DAX เยอรมัน -0.38%

สวนทางกับสินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ ผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) ระยะเวลาทั่วโลกปรับลงต่อเนื่อง ในทิศทางเดียวกัน สะท้อนผ่าน Bond Yield 10 ปี ทั้ง ฝรั่งเศส ญี่ปุ่น ไทย และโดยเฉพาะ สหรัฐ ล่าสุด อยู่ที่ 1.49% (ดังรูป) บ่งชี้ได้ว่าเงินไหลเข้ามาที่สินทรัพย์ปลอดภัย

Bond Yields 10 ปีทั่วโลกปรับลงสอดคล้องในทิศทางเดียวกัน

Bond Yield 10 ปี	ปัจจุบัน	สิ้นเดือน 4	Chg Bps.
US	1.49	1.63	-13.85
England	0.73	0.84	-11.20
Japan	0.06	0.10	-4.20
Europe	-0.24	-0.20	-4.20
France	0.12	0.16	-3.40
Thai	1.82	1.82	-0.44

ที่มา: Bloomberg , ASPS

Bond Yields 10 ปีสหรัฐ



ที่มา: Bloomberg , ASPS

ASPS ประเมินว่าตลาดหุ้นโลกและไทยน่าจะผันผวนในวันนี้ เนื่องจากรอความชัดเจนจากประเด็นสำคัญ คือ ในวันนี้ 1.) รอประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) คาดยังคงดอกเบี้ยฯ ตามเดิม 2.) การรายงานเงินเฟ้อ สหรัฐ เดือน พค. คาด 4.7%yoy หากออกมาสูงกว่าคาด และแนวโน้มยังสูงต่อเนื่อง จะมีผลต่อคาดการณ์ Fed จะเร่งใช้นโยบายการเงินตึงตัวเร็วขึ้น จะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้น ASPS ให้น้ำหนัก 15-16 มิ.ย. 2564 การประชุม Fed จะส่งสัญญาณนโยบายการเงินอย่างไรต่อ

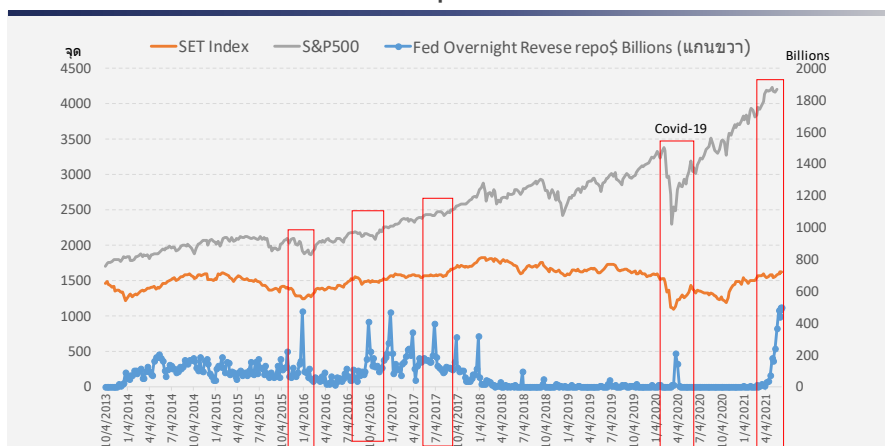
และล่าสุด ใน Bloomberg เข้านี้ ตัวเลขสำคัญที่เป็นกระแส ที่บ่งชี้ว่า Fed เดินหน้า ดึงสภาพคล่องออกจากระบบ และอาจจะเป็นแรงกดดันบรรยากาศการลงทุน คือ พบยอดขายพันธบัตร Fed ที่กลับคืนสู่ตลาดมากสุดเป็นประวัติการณ์ ล่าสุด 9 มีย 64 ขายเป็น

พันธบัตรกลับคืนสู่ตลาด(Reverse Repo) มูลค่ารวม 5.03 แสนล้าน \$ ทำ All Time high (ดังรูป)

ASPS ประเมิน

1. การเร่งทำ Reverse Repo ที่เกิดขึ้นดังกล่าว ทำให้ตลาดหุ้นจะกลับมาเริ่มพุดถึงโอกาสที่ Fed จะเริ่มลดวงเงินอัดฉีดสภาพคล่องลง หรือ QE tapering ASPS ติดตามวิธีการและช่วงเวลาจะเกิดขึ้นในระยะถัดไปเมื่อไหร่ เดิม ตลาดคาดว่า QE Tapering อาจจะเริ่มเร็วสุดคือ 1Q64 แต่จากกระแสอาจจะเร็วขึ้น อาทิ 4Q64
2. จากสถิติในอดีต ประเด็นนี้อาจจะกดดันตลาดหุ้นไทยแค่ช่วงสั้น (ดังรูป) โดยเฉพาะตลาดหุ้นไทยในระยะสั้น แต่เชื่อว่าเป็นโอกาสในการสะสม เนื่องจากสถานการณ์ปัจจุบันแตกต่างจากช่วงที่เกิด Tapering QE ในอดีต กลางปี 2556 คือ
  - 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
  - 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 ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐทำจุดสูงสุดต่อเนื่อง

ความสัมพันธ์ Fed Reverse Repo กับ SET Index และ S&P 500



ที่มา: Bloomberg , ASPS

## ราคาน้ำมันยังเกินระดับ 70 เหรียญ ททยอยสะสม PTTEP, PTT

ราคาน้ำมันดิบโลกยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบ Brent อยู่ที่ระดับ 72.01 เหรียญ/บาร์เรล เนื่องจากได้แรงหนุนสำคัญครบถ้วน ทั้งทางด้านความต้องการใช้น้ำมัน (Demand) และด้านการผลิตน้ำมัน (Supply) ดังนี้

- ด้าน Demand: เศรษฐกิจโลกมีสัญญาณฟื้นตัวอย่างชัดเจน แสดงได้จากดัชนีเศรษฐกิจหลายตัวปรับเพิ่มขึ้น เช่น ดัชนี PMI ของหลายประเทศเดินหน้าทำ New High เช่น สหรัฐ, ยุโรป, ญี่ปุ่น สอดคล้องกับภาคการค้าของจีนยังขยายตัวสูง โดยการส่งออกของจีนขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 และล่าสุดช่วงกลางสัปดาห์ ธนาคารโลก (World Bank) ปรับเพิ่มประมาณการ GDP โลกปี 2564 ขึ้นเป็น 5.6% จาก 4.1% การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกช่วยให้ความต้องการใช้น้ำมันฟื้นตัวตาม

### World Bank คาดการณ์เศรษฐกิจโลก

GDP Growth (%yoy)	2563	ใหม่		เดิม		
		รอบ ม.ย. 64		รอบ ม.ค. 64		
		2564F	2565F	2564F	2565F	
<b>โลก</b>	-3.5	5.6	↑ 4.3	↑	4.1	3.8
<b>ประเทศพัฒนาแล้ว</b>	-4.7	5.4	↑ 4.0	↑	3.3	3.5
<b>สหรัฐ</b>	-3.5	6.8	↑ 4.2	↑	3.5	3.3
<b>ยุโรป</b>	-6.6	4.2	↑ 4.4	↑	3.6	4.0
<b>ญี่ปุ่น</b>	-4.7	2.9	↑ 2.6	↑	2.5	2.3
<b>ประเทศกำลังพัฒนา</b>	-1.7	6.0	↑ 4.7	↑	5.2	4.3
<b>ตุรกี</b>	1.8	5.0	↑ 4.5	↓	4.5	5.0
<b>อาร์เจนตินา</b>	-9.9	6.4	↑ 1.7	↓	4.9	1.9
<b>ประเทศแถบละตินอเมริกา</b>	-3.9	2.4	↑ 3.5	↑	2.1	3.2
<b>ซาอุดีอาระเบีย</b>	-4.1	2.4	↑ 3.3	↑	2.0	2.2
<b>อิหร่าน</b>	1.7	2.1	↑ 2.2	↑	1.5	1.7
<b>สหรัฐอเมริกาเหนือ</b>	-6.1	1.2	↑ 2.5	↑	1.0	2.4
<b>ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย</b>	1.2	7.7	↑ 5.3	↑	7.4	5.2
<b>จีน</b>	2.3	8.5	↑ 5.4	↑	7.9	5.2
<b>อินเดีย</b>	-7.3	8.3	↑ 7.5	↑	5.4	5.2
<b>อินโดนีเซีย</b>	-2.1	4.4	→ 5.0	↑	4.4	4.8
<b>ฟิลิปปินส์</b>	-9.6	4.7	↓ 5.9	↓	5.9	6.0
<b>มาเลเซีย</b>	-5.6	6.0	↓ 4.2	↓	6.7	4.8
<b>เวียดนาม</b>	2.9	6.6	↓ 6.5	→	6.7	6.5
<b>ไทย</b>	-6.1	2.2	↓ 5.1	↑	4.0	4.7
<b>ปริมาณการค้าโลก</b>	-8.3	8.3	↑ 6.3	↑	5.0	5.1

ที่มา: World Bank, ม.ย. 2564

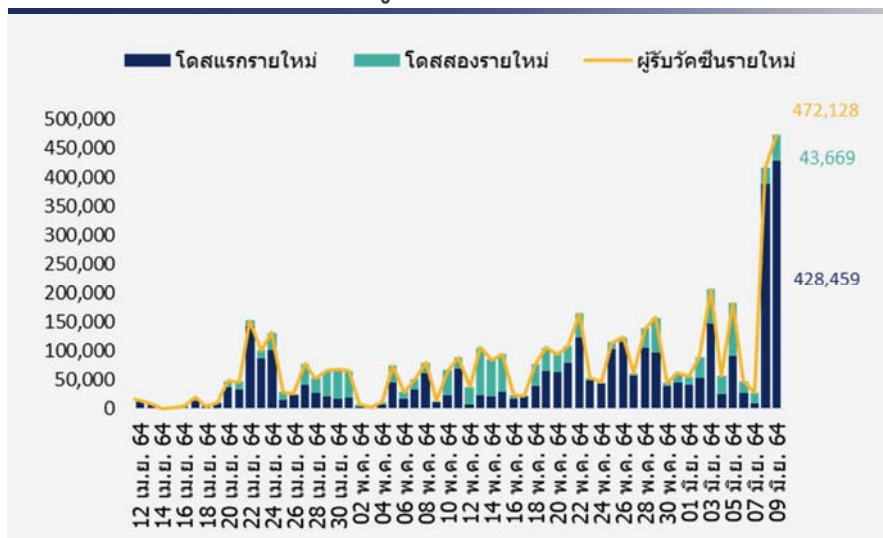
- ด้าน Supply: นาย Antony Blinken รัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐฯ ระบุว่าการคว่ำบาตรของสหรัฐต่ออิหร่านยังดำเนินต่อไปอยู่ แม้ว่าทั้ง 2 ประเทศจะมีการเจรจาหรือเรื่องข้อตกลงนิวเคลียร์ในสัปดาห์นี้ ประเด็นดังกล่าวส่งผล Supply น้ำมันของอิหร่านยังถูกจำกัด โดยปัจจุบันอิหร่านมีกำลังการผลิต 3.83 ล้านบาร์เรล/วัน คิดเป็นราว 15% ของ OPEC (สูงสุดอันดับ 2)

ปัจจัยต่างๆข้างต้น เชื่อจะช่วยให้ราคาน้ำมันยังทรงตัวในระดับสูงได้ ซึ่งจะเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน โดยแนะนำทยอยสะสม PTT (FV@B48.5) และ PTTEP (FV@B128)

## วัคซีนเร่งขึ้น ผู้ติดเชื้อลดลง หนุนหุ้นเปิดเมือง BEM, BJC

การฉีดวัคซีนในไทยเร่งตัวอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุด (ข้อมูลวันที่ 9 มิ.ย. 2564) ไทยฉีดวัคซีนให้ผู้รับวัคซีนรายใหม่จำนวน 4.72 แสนโดส/วัน (เพิ่มขึ้นจากวันก่อนที่ฉีด 4.18 แสนโดส/วัน) โดยแบ่งออกเป็นผู้รับวัคซีนโดสแรกจำนวน 4.28 แสนราย และผู้รับวัคซีนโดส 2 จำนวน 4.37 หมื่นราย (ดังรูป) ส่งผลให้ปัจจุบันไทยฉีดวัคซีนไปแล้วจำนวน 5.11 ล้านโดส จึงเหลือวัคซีนที่ต้องฉีดวัคซีนเพิ่มอีก 94.89 ล้านโดส จึงจะครบ 100 ล้านโดสตามเป้าที่วางไว้ หรือต้องฉีดเฉลี่ยให้ได้ราว 4.63 แสนโดส/วัน ซึ่งนับว่าใกล้เคียงอัตราการฉีดในปัจจุบัน

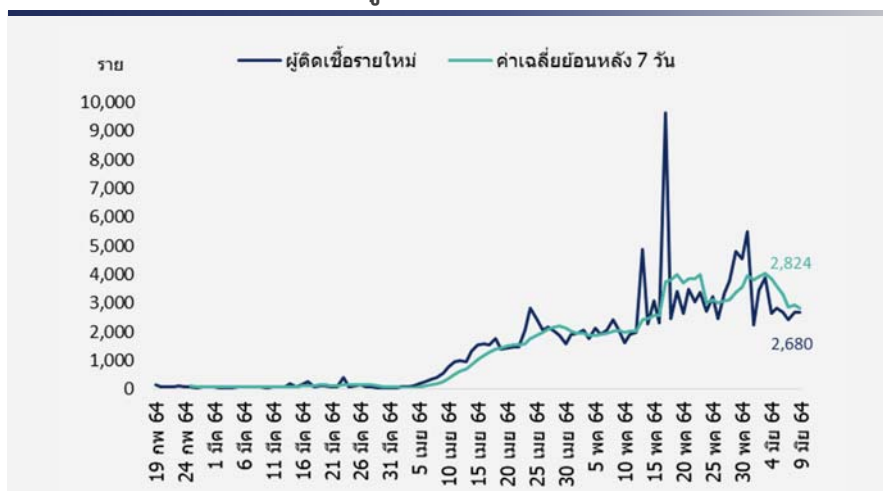
จำนวนผู้รับวัคซีนใหม่ของไทย



ที่มา: ศบค

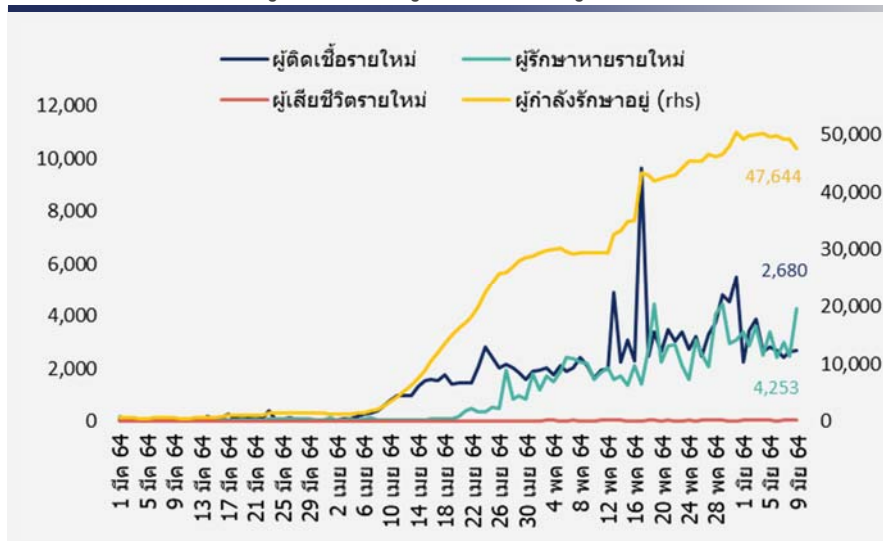
ขณะที่สถานการณ์การระบาดมีแนวโน้มดีขึ้นเช่นกัน กล่าวคือ วานนี้พบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 2,680 ราย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันที่ 2,824 ราย บ่งบอกถึงสถานการณ์ที่เริ่มดีขึ้น รวมไปถึงจำนวนผู้ติดเชื้อที่อยู่ระหว่างรักษา (Active Case) ปัจจุบันมีจำนวน 4.76 หมื่นราย ลดลงจากจุดสูงสุดที่ 5.04 หมื่นราย เมื่อปลายเดือน พ.ค. 2564 ที่ผ่านมา

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทย



ที่มา: ศบค

จำนวนผู้ติดซื้อขาย, ผู้รักษาหาย และผู้ที่กำลังรักษา



ที่มา: ศบค

ASPS เชื่อมั่นว่าหากการฉีดวัคซีนขึ้นเดินหน้าได้ตัวอัตราเร็วใกล้เคียงปัจจุบัน ประกอบกับจำนวนผู้ติดเชื้อที่มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง จะช่วยให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวกลับมาได้ และจะส่งผลกระทบต่อหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง เช่น กลุ่มสายการบิน (AOT, AAV), กลุ่มขนส่ง (BEM, BTS, DMT), กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม (MINT, ERW, CENTEL), กลุ่มบันเทิงและสื่อ (MAJOR, VGI, PLANB), กลุ่มค้าปลีกและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (CPALL, CRC, BJC, HMPRO, DOHOME, SPVI, CPN), กลุ่มธนาคาร (KBANK, BBL), กลุ่มเช่าซื้อ (MTC, SAWAD, TIDLOR), กลุ่มโรงพยาบาล (BDMS, PR9, BCH) โดยเลือก BEM และ BJC เป็นส่วนหนึ่งของหุ้น Top picks ในวันนี้

## แนะนำ 17 หุ้น Laggard รับพลังจากจากวัคซีน ชอบ BJC, BEM, ADVANC

ภาพของการเร่งฉีดวัคซีนในไทยเดินหน้าตามแผนที่วางไว้ได้เป็นอย่างดี ล่าสุดฉีดได้เกือบ 5 แสนรายต่อวัน ทำให้เมืองไทยมีโอกาสเกิดภูมิคุ้มกันหมู่ได้เร็วขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี ขณะที่กลยุทธ์การลงทุนฝ่ายวิจัยยังคงยืนยันมุมมองเดิม ว่า SET Index ในเดือนนี้ มีโอกาสเดินหน้าต่อจาก 3 ปัจจัยหนุน คือ

1. Fund Flow มักจะไหลเข้าตลาดหุ้นปริมาณสูงกว่าเดิมในช่วงที่มีการเร่งฉีดวัคซีน สอดคล้องกับปัจจุบันที่ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทยสูงถึง 7.5 พันล้านบาท (mtd) เป็นเดือนที่ถูกซื้อสุทธิสูงสุดในปีนี้ และสูงสุดในตลาดหุ้นภูมิภาค



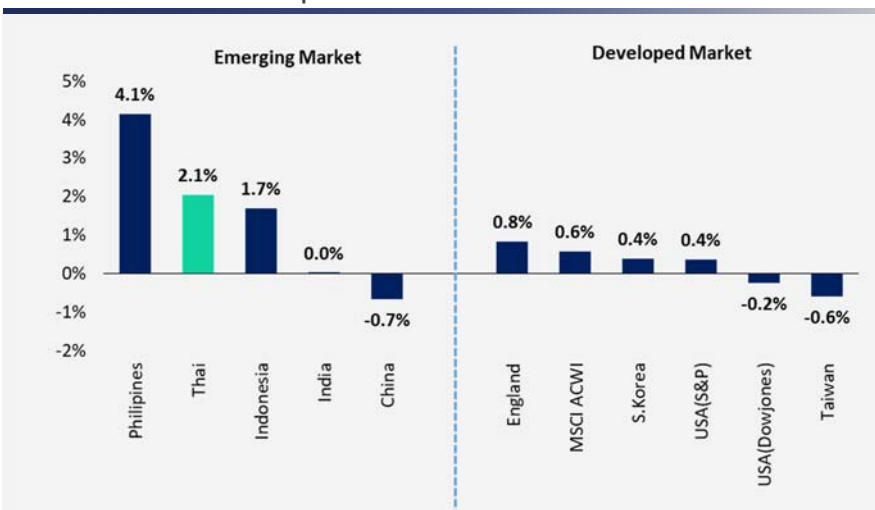
Fund Flow มัทธิพลเข้าตลาดหุ้นที่มีการเร่งกระจายวัคซีน

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2564(ytd)	991	-1,336	-16,781	-12,802	-1,914	-31,842
ม.ค.64	775	-273	-5,254	-3,389	-365	-8,506
ก.พ.64	258	-191	-1,781	-3,224	-621	-5,560
มี.ค.64	-186	-483	-1,312	-5,523	-1	-7,505
เม.ย.64	-244	-278	68	2,758	-107	2,196
พ.ค.64	247	-239	-7,964	-1,911	-1,061	-10,930
มิ.ย. 64 mtd	141	129	-536	-1,512	241	-1,537

หน่วย : ล้านบาท  
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

- SET Index มีโอกาสเดินหน้าต่อ เนื่องจากช่วงที่เร่งฉีดวัคซีนหุ้นเมืองนอกมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้ 3 – 5% ต่อเดือน ในช่วง 2 เดือนหลังจากนี้ ขณะที่ตลาดหุ้นไทยในเดือนนี้ Outperform มาก แต่ยังปรับตัวขึ้นมาแล้ว 2.05% mtd ขณะที่ตลาดหุ้นโลกยังทรงตัวอยู่ที่ 0.58% mtd

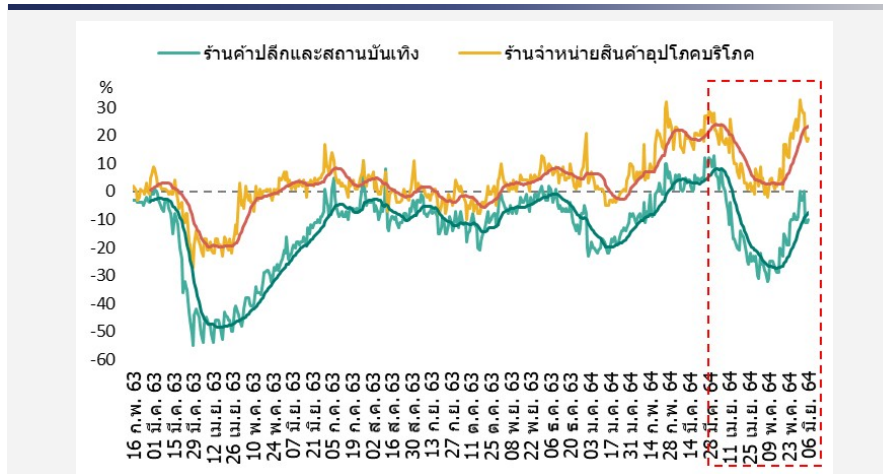
ช่วงเร่งฉีดวัคซีนหุ้นจะขึ้นได้ 3 -5% ต่อเดือน ใน 2 เดือนข้างหน้า



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

- การเคลื่อนที่ออกจากบ้านไปซื้อของของประชากรเริ่มกลับมาอยู่ในระดับใกล้เคียงระดับปกติก่อนการแพร่ระบาด COVID-19 ช่วงต้นปี 2563 และน่าจะเห็นความต่อเนื่องจากมาตรการกระตุ้นที่ทยอยออกมา อาทิ มาตรการยิ่งใช้ยิ่งได้ ช่วยหนุนหุ้น Domestic หรือหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการ Reopening กลับมาคึกคักอีกครั้ง

การเดินทางเริ่มเร่งตัวขึ้นใกล้เคียงกับระดับปกติก่อน COVID-19



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ทั้ง 3 ปัจจัยล้วนหนุนให้ SET Index มีโอกาสเดินหน้าต่อ ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการคัดกรองหาหุ้นที่มีโอกาส Outperform ได้ดีในช่วงต่อจากนี้ โดยแนะนำหุ้น Domestic ขนาดใหญ่ พื้นฐานแข็งแกร่ง ราคา Laggard น่าจะเป็นเป้าหมายของ Fund Flow ในลำดับต้นๆ ต่อจากนี้ โดยผ่าน 3 เงื่อนไขดังนี้

1. เลือกหุ้น Domestic ขนาดใหญ่มี (Market Cap. > 4 หมื่นล้านบาท)
2. มีพื้นฐานแข็งแกร่ง (ฝ่ายวิจัยฯ แนะนำ “ซื้อ”)
3. ยังขึ้นช้ากว่ากลุ่มฯ และตลาดฯ สวนทางพื้นฐาน (Return ytd น้อยกว่ากลุ่มฯ และตลาด)

ผลลัพธ์ได้หุ้นที่น่าสนใจลงทุน 17 บริษัท คือ

กลยุทธ์แนะนำ 17 หุ้นใหญ่พื้นฐานเด่น ราคา Laggard ตลาดและกลุ่มฯ น่าจะเป็นเป้าหมายของ Fund Flow

Company	Sector	Mkt. cap. (B.Baht)	Last Price (09/06/2021)	FairValue	Upside	Return YTD	Sector ตัวเอง
CPF	FOOD	234.66	27.25	42.00	54.1%	1.9%	16.4%
EGCO	ENERG	92.92	176.50	230.00	30.3%	-8.3%	6.6%
<b>ADVANC</b>	<b>ICT</b>	<b>515.98</b>	<b>173.50</b>	<b>220.00</b>	<b>26.8%</b>	<b>-1.4%</b>	<b>5.2%</b>
MTC	FIN	131.97	62.25	80.00	28.5%	5.5%	20.1%
BBL	BANK	230.02	120.50	154.00	27.8%	1.7%	9.9%
RATCH	ENERG	74.31	51.25	65.01	26.8%	-3.3%	6.6%
SPALI	PROP	45.86	21.40	25.50	19.2%	4.4%	15.2%
BGRIM	ENERG	114.05	43.75	52.00	18.9%	-9.8%	6.6%
WHA	PROP	49.62	3.32	3.91	17.9%	9.2%	15.2%
DTAC	ICT	75.18	31.75	37.00	16.5%	-4.5%	5.2%
LH	PROP	99.18	8.30	9.65	16.3%	4.4%	15.2%
<b>BEM</b>	<b>TRANS</b>	<b>127.63</b>	<b>8.35</b>	<b>9.50</b>	<b>13.8%</b>	<b>0.6%</b>	<b>7.7%</b>
<b>BJC</b>	<b>COMM</b>	<b>141.27</b>	<b>35.25</b>	<b>39.50</b>	<b>12.1%</b>	<b>1.4%</b>	<b>12.2%</b>
BDMS	HEALTH	349.62	22.00	24.00	9.1%	5.8%	12.9%
CPALL	COMM	545.72	60.75	65.50	7.8%	4.3%	12.2%
AOT	TRANS	925.00	64.75	67.00	3.5%	4.0%	7.7%
HMPRO	COMM	193.32	14.70	14.90	1.4%	7.3%	12.2%
						<b>SET</b>	<b>12.2%</b>

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS



Toppick ในวันที่เลือก ADVANC, BEM และ BJC

ADVANC (FV @ 220.00) ADVANC ได้เป็น Exclusive Partner กับDisney+ ให้บริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะ กลาง-ยาว อีกทั้งคาดหวังฟื้นตัวได้ใน 2H64 จากผลบวก COVID คลี่คลาย, 5G และ ช่องทางการเข้าถึงลูกค้าดีขึ้น ซึ่ง Fair Value ปัจจุบันยังไม่รวม Upside ระยะยาวจากการ เข้ามาช่วยต่อยอด GULF ผู้นำธุรกิจพลังงาน ภายหลังทำข้อเสนอซื้อ INTUCH บริษัทแม่ ของ ADVANC แล้วเสร็จ

BEM (FV @ 9.50) แม้ทิศทางการดำเนินงาน 2Q64 ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาด โควิดระลอก 3 แต่เชื่อว่าตัวเลขผู้ใช้ทางด่วนและผู้โดยสารรถไฟฟ้าน่าจะดีกว่าปีก่อน คาด ว่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ตั้งแต่เดือน มิ.ย. จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมต่างๆ และการ ชีดวัคซีนกว่า 4 แสนโดสต่อวัน คาดกำไรปี 64 เท่ากับ 2.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% YoY (บนสมมติฐานไม่มีการระบาดระลอก 4) อีกทั้งราคาหุ้น Laggard SET Index อยู่มาก โดยปรับตัวขึ้น 0.6%ytd ขณะที่ SET Index ปรับตัวขึ้น 12.2%ytd

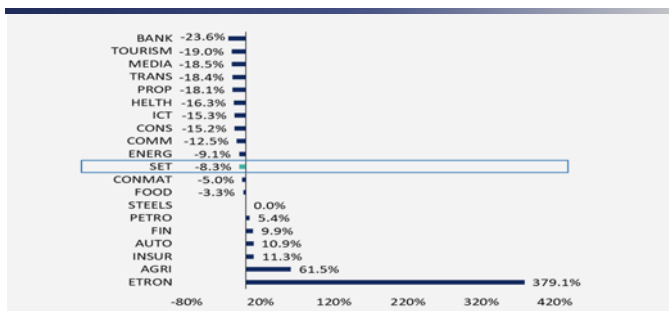
BJC (FV @ 39.50) แนวโน้มระยะสั้นเชื่อว่าเห็นผลกระทบ COVID รอบใหม่บั่นทอนการ ฟื้นตัวต่อธุรกิจ แต่คาดจะเริ่มดีขึ้นในช่วงมิ.ย.64 กอปรกับ ผลบวกการปรับโครงสร้าง ค่าใช้จ่ายภายในคาดเห็นต่อเนื่อง และจะช่วยให้เห็นกำไร 2Q64 ลดลง yoy ในอัตราชะลอ ลงได้ ขณะที่งวด 2H64 เชื่อว่ายังคาดหวังฟื้นตัวได้จากทั้งการท่องเที่ยวในประเทศ + กิจกรรมเศรษฐกิจที่น่าจะทยอยดีขึ้นจากแผนเร่งกระจายวัคซีนของไทยทั่วถึง คาดกำไร ปกติ ปี 2564 เติบโต 29.1%

Valuation หุ้ Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (09/06/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
ADVANC	BUY	173.50	225.00	29.7%	19.1	3.9
BEM	BUY	8.35	9.50	13.8%	58.0	1.1
BJC	BUY	35.25	39.50	12.1%	24.2	2.1

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

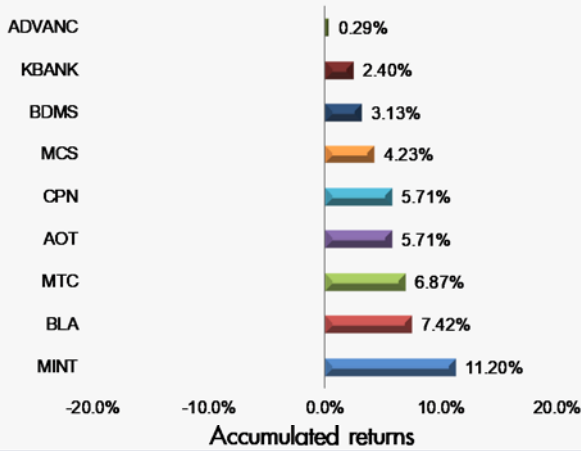
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	6.87%	58.25	62.25	80.00	21.97	0.68	59.75	แนวโน้มการกระจายตัวดีขึ้นได้มากขึ้น หนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้น หนุนแนวโน้มสินค้าอุปโภคบริโภค 2564 เติบโตไปด้วย คาดทิศทางสินค้าจะเติบโตต่อเนื่องตั้งแต่ช่วง 2Q64 เป็นต้นไป
BDMS	14-พ.ค.-21	15%	3.13%	21.33	22.00	24.00	40.37	1.24	21.10	เชื่อว่าผลประกอบการปี 2064 คงจะมี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากมีบางส่วนในมืออยู่ในกรม. อีกทั้ง 2H64 จากความเชื่อมั่นมากขึ้น อาจหนุนหุ้นไทยฟื้นตัวได้กว่าคาด
BLA	12-พ.ค.-21	10%	7.4%	28.63	30.75	35.00	15.57	1.61	30.00	คาดการณ์ราคาหุ้นปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 นอกจากนี้ ยังคาดการณ์ปีละครั้งขึ้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่น่าสนใจ
CPN	2-ธ.ค.-21	15%	5.71%	52.50	55.50	58.00	26.81	1.31	49.50	หุ้นที่ได้อานิสงส์จากมาตรการภาครัฐ + คาดหวังเศรษฐกิจฟื้นตัว(คาดการณ์การเก็บค่าเข้าได้มากขึ้น) คาดราคาหุ้น Outperform ตลาดในช่วงนี้
KBANK	27-พ.ค.-21	10%	2.40%	125.00	128.00	155.00	8.88	3.13	115.00	คุณภาพสินทรัพย์ดีอยู่ในการบริหารจัดการ ด้าน Credit Cost ยังสอดคล้องกับประมาณการทั้งปี และเชื่อว่ายังมีความเป็นไปได้
AOT	25-พ.ค.-21	10%	5.71%	61.25	64.75	67.00	NM	0.00	58.00	ราคาหุ้นแล้วปรับฐานแรง หลัง COVID กลับมากระทบคอมใหม่ เชื่อว่าเป็นโอกาสสะสมรอการฟื้นตัว โดยปัจจุบันเห็นองค์ประกอบที่ฟื้นตัวชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ
MCS	28-เม.ย.-21	10%	4.23%	14.20	14.80	21.90	6.77	7.71	13.70	2Q64 กำไรจะแข็งแกร่ง พร้อมลุ้นรับงานระดับสูง เพราะจะมีการเจรจาหุ้นค่า 20 ราย ส่งออกน่าจะสูงและ 1.5 หมื่นต้น (Azabudai และ Toranomon)
ADVANC	9-ก.ย.-21	10%	0.29%	173.00	173.50	220.00	19.08	3.93	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ในกิจการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น และพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
MINT	17-พ.ค.-21	10%	11.20%	30.13	33.50	34.00	NM	0.00	30.25	แนวโน้มขาดทุนเริ่มลดลงช่วง 2H64 หลังฟื้นตัว COVID-19 กระจายครอบคลุมประเภทธุรกิจในยุโรปมากขึ้น เชื้อค่า NH Hotel ที่ฐานมูลค่าเป็น Domestic ราย 70% - 75%

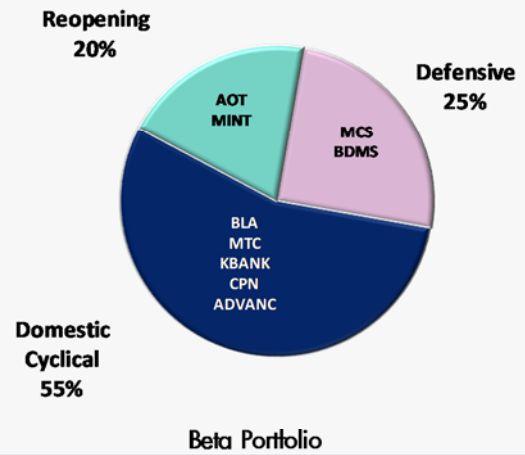
วันนี้ปรับ SCC SPVI ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน BDMS 5% ADVANC 10%

วันนี้ปรับ BLA MCS ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน BEM BJC อย่างละ 10%

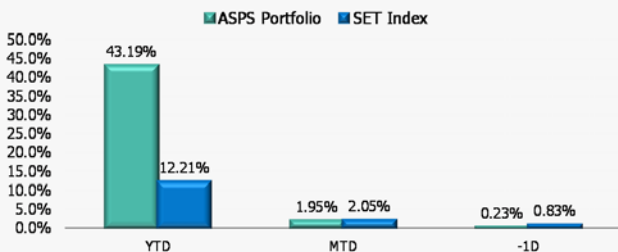
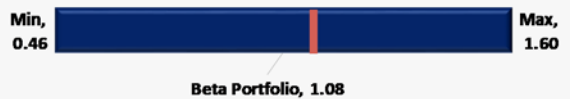
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส