



แม้ตัวเลขเงินเฟ้อในสหรัฐฯ จะออกมาสูงกว่าคาด แต่ในอีกฝากหนึ่งท่าทีของ ECB ที่ยังคงดอกเบี้ย และ QE ก็ช่วยลดแรงกดดัน สำหรับในประเทศ การฉีด Vaccine ยังเป็นไปตามแผน ขณะที่ประกาศของ ธปท. เรื่องเงินปันผล ระหว่างกาลก็ติดต่อกับ Bank คาด SET Index ยืนระดับสูงได้ พอร์ตจำลอง ให้เปลี่ยน MTC เป็น BAM เลือกรวม BAM, BEM และ BJC เป็น Top Pick

ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐาน ยังคุดี หนุน SET Index ยืนระดับสูง

ECB ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย พร้อมทั้ง QE ไว้ตามเดิม ซึ่งสัญญาณดังกล่าวอาจช่วยลดแรงกดดันจาก ตัวเลขเงินเฟ้อในสหรัฐฯ เดือน พ.ค. ที่ออกมาสูงกว่าคาด ลงไปได้ระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตามเห็นสัญญาณของการที่เงินบางส่วนไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยทำให้ Bond Yield 10 ปี ของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง สำหรับในบ้านเรามีพัฒนาการที่น่าติดตามหลายเรื่องเริ่มจากการที่สภาพเห็นชอบ พ.ร.ก. กู้เงินเพิ่ม 5 แสนล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามคาดหมาย ส่วน ธปท. วานนี้ออกประกาศให้ธนาคารพาณิชย์สามารถจ่ายเงินปันผล ระหว่างกาลจากผลประกอบการปี 2564 ได้ แต่กำหนด Dividend Payout Ratio ไม่เกิน 50%หรือไม่เกินระดับที่จ่ายในปี 2563 กรณีนี้จะเป็นแรงหนุนให้เม็ดเงินไหลเข้ากลุ่มธนาคารพาณิชย์ได้ดีขึ้น โดยเฉพาะหุ้นที่มีความโดดเด่นเรื่องการจ่ายเงินปันผลเช่น KKP, SCB, KBANK BBL และ TISCO สำหรับความคืบหน้าการฉีด Vaccine ในประเทศยังอยู่ในกรอบความคาดหมายที่เฉลี่ย 3.5 – 4 แสนโดส/วัน ซึ่งน่าจะนำไปสู่การเกิดภูมิคุ้มกันหมู่ ใน 4Q64 คาด SET Index ยังยืนที่ระดับสูงได้ พอร์ตจำลอง ให้เปลี่ยนหุ้น MTC เป็น BAM ซึ่งคาดกำไร 2Q64 จะโตโดดเด่น Top Pick เลือกรวม BAM, BEM และ BJC

ธปท. เปิดทาง ธนาคารพาณิชย์ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

3 ให้สถาบันการเงินจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้ โดยกำหนดอัตราจ่าย เพื่อคงมาตรการเชิงป้องกันในการดูแลความมั่นคงของสถาบันการเงิน

1 สถาบันการเงินจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้

- ไม่เกินอัตราจ่ายเงินปันผลประจำปี 2563 และ
- ไม่เกิน 50% ของกำไรสุทธิสะสมรวมปี 2564

1 สถาบันการเงินมีงบการเงินของไตรมาสก่อนส่งมอบ ธปท. และธนาคารแห่งประเทศไทยจากไตรมาสของ COVID-19

2 สถาบันการเงินมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุนไม่เกิน 5% ของการขยายตัวของสินทรัพย์และหนี้สิน

เงินกองทุนขั้นต่ำโดยตลอด S-Subs การจัดหาเงิน Total Capital Ratio 20% หรือ NPL Coverage Ratio 150% ที่อยู่ในระดับสูง (ที่อยู่ไตรมาส 1 ปี 2564)

3 ช่วยรักษาเสถียรภาพของระบบสถาบันการเงิน 15 ของปริมาณไม่เพิ่มขึ้นในไตรมาสระบบจำนวนที่เพิ่มขึ้นโดยอัตโนมัติกับ (ผู้กำกับดูแล) สถาบันการเงินในระยะเวลา

4 สอดคล้องกับแนวทางของผู้นำกลุ่มสถาบันการเงินต่างประเทศหลายแห่ง

ธปท. จะประเมินสถานการณ์ และติดตามการช่วยเหลือของสถาบันการเงิน เพื่อคำนวณนโยบายการจ่ายเงินปันผลประจำปี 2564 ในช่วงไตรมาส 4 ต่อไป

ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

SET Index	1,625.27
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-1.00
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	105,961

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-1,644.02
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	229.14
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	806.05
นักลงทุนรายย่อย	608.83

RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธรรณพฤกษ์ โทมสวาทธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวีต กัทราพงศ์

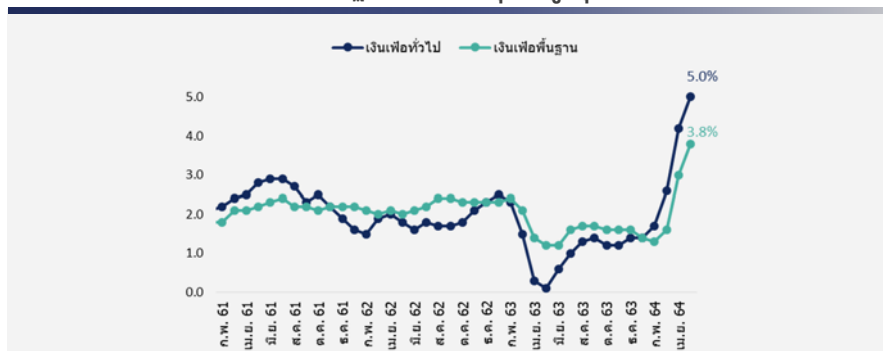
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ECB ยืนยันคง QE ถึง เดือน มี.ค.2565 แต่เงินเพื่อสหรัฐพุ่งสูงสุดรอบ 13 ปี รอประชุม Fed 15-16 มิ.ย.

ยุโรป : ผลการประชุมธนาคารกลางยุโรป(ECB) เมื่อคืน ยังคง 1.) ดอกเบี้ยทุกประเภทตามเดิม ตามคาด คือ ดอกเบี้ยนโยบายที่ 0% ดอกเบี้ยเงินฝากที่ธนาคารพาณิชย์ฝากไว้กับ ECB ที่ -0.5% ฯลฯ ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และ ที่สำคัญ คือ 2.) มาตรการการซื้อพันธบัตร Pandemic Emergency Purchase Programme(PEPP) หรือ QE วงเงินรวม 1.85 ล้านล้านยูโร หรือ เดือนละ 2 หมื่นล้านยูโร ระยะเวลายังคง ไปจนถึง เดือน มี.ค. 2565 และ ประธาน ECB เผยว่า ยังเร็วเกินไปที่จะชะลอหรือ ยุติ QE มองเป็น Sentiment บวก (+) ต่อตลาดหุ้นโลก

แต่ฝั่งสหรัฐ : เมื่อคืนกระทรวงแรงงานรายงาน อัตราเงินเฟ้อทั่วไป เดือน พ.ค. ที่ 5%yoy สูงสุดในรอบ 13 ปี และสูงกว่าที่ตลาดคาด 4.7% และ Core CPI ที่ 3.8%yoy สูงกว่าที่ตลาดคาด % (ดังรูป) และมุมมองแนวโน้มเงินเฟ้อยังสูงต่อเนื่อง มีผลต่อคาดการณ์ Fed จะเร่งขึ้นนโยบายการเงินตึงตัวเร็วขึ้นจะเป็นปัจจัยกดดัน (-) ตลาดหุ้นช่วงสั้น ASPS ให้นำหนัก 15-16 มิ.ย. 2564 การประชุม Fed จะส่งสัญญาณแนวโน้มนโยบายการเงิน ?? แต่จาก ECB ยืนยัน คง QE ถึง เดือน มี.ค.2565 ASPS ประเมินว่าเร็วๆ Fed ก็น่าจะยังไม่ปรับเปลี่ยน QE แต่ในระยะกลาง-ยาว การลดระดับนโยบายการเงินเชื่อว่าจะเกิดขึ้น

อัตราเงินเฟ้อสหรัฐ เดือน พค. พุ่งขึ้นสูงสุดในรอบ 13 ปี



ที่มา: Bloomberg

ภาพรวมเงินในช่วงสั้น ยังไหลเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยสะท้อนจาก Bond yields 10 ปีทั่วโลกปรับลงทางเดียวกัน โดยเฉพาะ สหรัฐ ล่าสุด อยู่ที่ 1.43% ต่ำสุดตั้งแต่ กพ 64 (ดังรูป) ASPS ประเมิน Impact หรือ ผลจากปัจจัยต่างประเทศดังกล่าว ต่อ ตลาดหุ้นไทยวันนี้โดยรวมวันนี้ น่าจะกระทบจำกัด คาดตลาดหุ้นไทยน่าจะแกว่งตัว Sideway

Bond Yields 10 ปีทั่วโลกยังคงปรับลดต่อ สอดคล้องในทิศทางเดียวกัน



ที่มา: Bloomberg , Update 11 มิย 64

ราคา Commodity โดยส่วนใหญ่ บวกโดยเฉพาะถ่านหิน

	last	%Chg	%WTD	%MTD	%YTD
Newcastle Coal	123.95	4.60%	12.43%	10.57%	54.74%
BDI	2481	2.52%	1.76%	-4.43%	81.63%
Natural Gas	3.183	1.08%	2.78%	6.60%	18.55%
Cotton	87.36	0.85%	1.82%	6.38%	11.83%
ถั่วเหลือง	1459.5	0.78%	1.67%	6.32%	31.28%
Brent	72.52	0.42%	0.88%	4.62%	40.00%
กากถั่วเหลือง	393.6	-0.05%	-0.15%	0.03%	7.75%
Sugar	17.73	-0.11%	-0.23%	1.96%	26.28%
ยางแท่ง	163.2	-0.91%	-2.16%	-3.60%	8.58%
ยางแผ่น	219.2	-1.08%	-2.32%	-4.28%	-1.44%

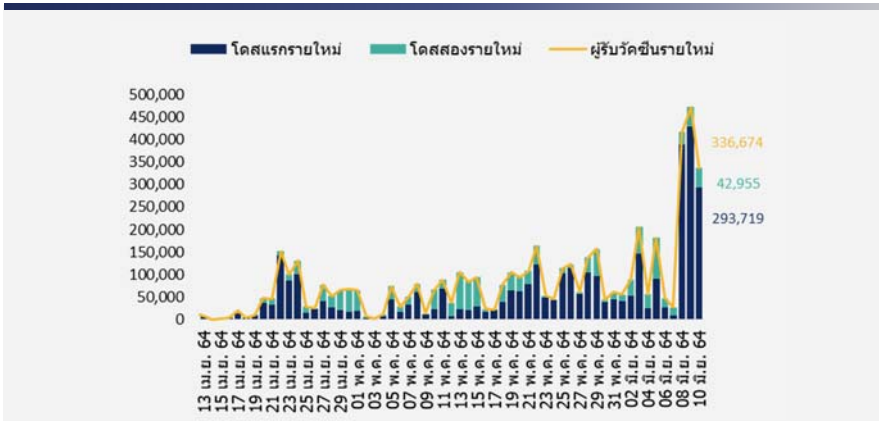
ที่มา: Bloomberg , ASPS

ไทย ยังเดินหน้าฉีดวัคซีนต่อเนื่อง ยังหนุนหุ้นเปิดเมือง

ความคืบหน้าของการฉีดวัคซีน COVID-19 ของไทยมีพัฒนาการดีต่อเนื่อง คือ ล่าสุด (ข้อมูลวันที่ 10 มิ.ย. 2564)

- ฉีดวัคซีนให้ผู้รับวัคซีนรายใหม่จำนวน 3.37 แสนโดส/วัน แม้ชะลอจากวันก่อนที่ 4.72 แสนโดส แต่ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ย 7 ย้อนหลังที่ 2.2 แสนโดส ส่งผลให้ปัจจุบัน ไทยฉีดวัคซีนไปแล้วจำนวน 5.44 ล้านโดส จึงเหลือวัคซีนที่ต้องฉีดวัคซีนเพิ่มอีก 94.56 ล้านโดส จึงจะครบ 100 ล้านโดสตามเป้าที่วางไว้ หรือต้องฉีดเฉลี่ยให้ ได้ราว 4.64 แสนโดส/วัน

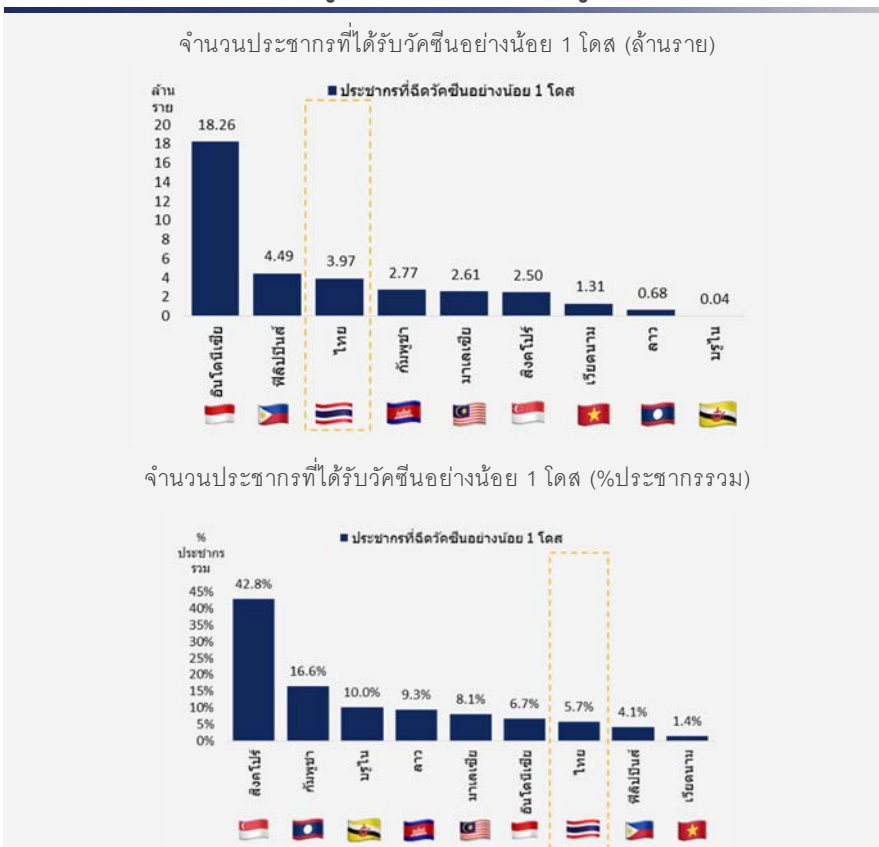
จำนวนผู้รับวัคซีนของไทย



ที่มา: ศบค

- พิจารณาจำนวนประชากรที่ได้รับวัคซีนของไทยเทียบกับประเทศอื่นๆในภูมิภาค จะพบว่าไทยมีจำนวนที่ได้รับวัคซีนสูงเป็นอันดับต้นๆในภูมิภาค โดยเป็นรองเพียงอินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์เท่านั้น (ดังรูป)

จำนวนผู้รับวัคซีนของประเทศในภูมิภาค



ที่มา: Our World in Data

- หากพิจารณาจำนวนผู้รับวัคซีนสัดส่วนเทียบจำนวนประชากรรวม จะพบว่าไทยยังมีสัดส่วนประชากรที่รับวัคซีนไม่สูงนัก โดยปัจจุบันมีราว 5.7% ที่ได้วัคซีนอย่างน้อย 1 โดส

อย่างไรก็ตาม ASPS เชื่อมั่นว่า หากไทยสามารถเดินทางฉีดวัคซีนได้วันละไม่ต่ำกว่า 3.5 แสนโดสอย่างต่อเนื่องทุกวัน คาดว่าจะใช้เวลาราวราว 88 วัน (ช่วงต้น ก.ย. 2564) ประชากร 50% ของประเทศจะได้รับวัคซีน และจะใช้เวลาราว 127 วัน (ช่วงกลาง ต.ค. 2564) ประชากร 70% ของประเทศจะได้รับวัคซีน (ดังตาราง)

คาดการณ์จำนวนฉีดวัคซีนเข็มแรกของไทย

จำนวนผู้ที่ฉีดเข็มแรก (ราย)	สัดส่วนเทียบประชากร	ช่วงเวลา	ระยะเวลานับจากปัจจุบัน (วัน)	หมายเหตุ
3,966,091	6%	-	-	ข้อมูลปัจจุบัน
7,116,091	10%	19/06/21	8	คาดการณ์
14,116,091	20%	09/07/21	28	
21,116,091	30%	29/07/21	48	
28,116,091	40%	18/08/21	68	
35,116,091	50%	07/09/21	88	
41,766,091	60%	26/09/21	107	
48,766,091	70%	16/10/21	127	

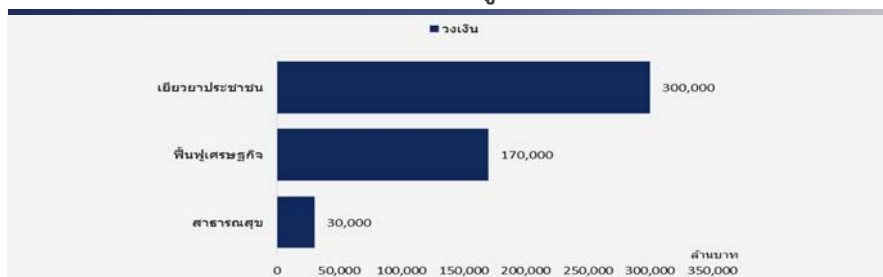
ที่มา: ASPS, หมายเหตุ สมมติให้ไทยฉีดวัคซีนได้วันละ 3.5 แสนโดสทุกวัน และทุกโดสฉีดให้เฉพาะผู้รับวัคซีนรุ่นใหม่

ถ้าประเมินหากการฉีดวัคซีนเป็นไปตามที่ ASPS ประเมินไว้ คาดว่าจะส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของไทยฟื้นตัวกลับมา และยังหนุนให้ Fund Flow เริ่มทยอยไหลเข้ามายังตลาดหุ้นไทยมากขึ้น ซึ่งจะเป็นผลบวกต่อ SET Index โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากกิจกรรมเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวกลับมา อาทิเช่น 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), กลุ่มการเงิน (MTC, SAWAD, TIDLOR, BAM), กลุ่มโรงพยาบาล (BDMS, PR9, BCH) โดยเลือก BEM, BJC และ BAM เป็นหุ้น Top picks ในวันนี้

พ.ร.ก. กู้เงิน 5 แสนล้านบาท ผ่านสภาตามคาด

วานนี้สภาผู้แทนราษฎรลงมติรับ พ.ร.ก. กู้เงินเพิ่มเติม 5 แสนล้านบาท ตามที่กระทรวงการคลังเสนอ ด้วยคะแนนเสียง 270 ต่อ 196 เสียง ส่งผลให้ พ.ร.ก. ดังกล่าวสามารถบังคับใช้เป็นกฎหมายต่อไปได้ หลังจากที่ประกาศในราชกิจจานุเบกษาเมื่อวันที่ 25 พ.ค. 2564 ที่ผ่าน มา โดยวงเงินกู้จะจัดสรรวงเงิน 5 แสนล้านบาทออกเป็น 3 ส่วน (ดังตาราง)

การจัดสรรวงเงินของ พ.ร.ก. กู้เงินเพิ่มเติม 5 แสนล้านบาท



ที่มา: ราชกิจจานุเบกษา

ASPS มองว่าการอนุมัติ พ.ร.ก. กู้เงินดังกล่าว จะช่วยให้ภาครัฐมีวงเงินสำหรับเยียวยาผลกระทบจาก COVID-19 และกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่องไปจนถึงปี 2565 เนื่องจากปัจจุบันวงเงินกู้คงเหลือที่ยังไม่ได้อนุมัติของ พ.ร.ก. 1 ล้านล้านบาท เหลือวงเงินอยู่เพียง 1.92 หมื่นล้านบาท และ พ.ร.ก. 1 ล้านล้านบาท จะครบกำหนดในวันที่ 30 ก.ย. 2564

วงเงินเยียวยาผลกระทบจาก COVID-19 และกระตุ้นเศรษฐกิจ



ที่มา: ASPS รวบรวม, หมายเหตุ: งบกลางนับเฉพาะในส่วนเงินสำรองฉุกเฉิน, พ.ร.ก. 1 ล้านล้านบาท 2563 คือ พ.ร.ก. 1 ล้านล้านบาท ส่วนปี 2564 คือ พ.ร.ก. 5 แสนล้านบาท

วงเงินที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวดีต่อเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการ (โดยเฉพาะในส่วนเยียวยา) คือ 1.) กลุ่มค้าปลีกและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เช่น CPALL, CRC, HMPRO, BJC, SPVI, CPN และ 2.) กลุ่มการเงิน เช่น MTC, SAWAD, TIDLOR, BAM เป็นต้น

ขณะที่ความกังวลว่าการผ่าน พ.ร.ก. 1 ล้านล้านบาท อาจส่งผลให้หนี้สาธารณะของไทยเกินเพดานที่ 60% หากอิงความเห็นผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) ที่กล่าวว่า หากกู้เงินตามแผน จะส่งผลให้หนี้สาธารณะของไทยเพิ่มเป็น 58.56% ของ GDP ในเดือน ก.ย. 2564 (สิ้นปีงบประมาณ 2564) ซึ่งยังไม่เกินกรอบเพดาน 60% ของ GDP

หนี้สาธารณะของไทย



ที่มา: สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

อย่างไรก็ตาม หากประเมินกรณีเลวร้าย หนี้สาธารณะของไทยเกินกรอบ 60% ของ GDP ในปี 2565 ASPS ประเมินว่าเบื้องต้นภาครัฐอาจพิจารณาแนวทางดังนี้

1. กำหนดแผนการบริหารหนี้สาธารณะให้เข้มงวดขึ้น เนื่องจาก พ.ร.บ. วินัยการเงินการคลังของรัฐระบุว่า "หากการบริหารหนี้สาธารณะไม่สามารถดำเนินการได้ตามกรอบที่กำหนด ให้รัฐมนตรีคลังรายงานเหตุผล, วิธีการ และระยะเวลาในการทำให้หนี้สาธารณะกลับมามีกรอบที่กำหนด (ในที่นี้คือ 60% ของ GDP) ต่อ ครม."
2. พิจารณาปรับเพิ่มกรอบหนี้สาธารณะ โดย พ.ร.บ. วินัยการเงินการคลัง กำหนดให้การกำหนดกรอบเพดานหนี้สาธารณะเป็นหน้าที่ของ "คณะกรรมการนโยบายการเงินการคลังของรัฐ" ซึ่งมีนายกรัฐมนตรีเป็นประธาน ซึ่งผู้อำนวยการ สน. ระบุว่าคณะกรรมการนโยบายการเงินการคลังของรัฐจะมีการประชุมกันในเร็ววันนี้

ทั้งนี้ ASPS มองว่า ภาครัฐหากเลือกแนวทางที่ 2 คือพิจารณาปรับเพิ่มกรอบหนี้สาธารณะ เพราะหากอิงค่าแถลงต่อสภาผู้แทนราษฎรของนายอัครม เต็มพิทยาไพสิฐ รัฐมนตรีคลัง ที่กล่าวว่า "ระดับหนี้สาธารณะที่เหมาะสมไม่มีระดับที่ตายตัว และขึ้นอยู่กับบริบทและปัจจัยต่างๆ ซึ่งบริบทที่ทุกประเทศได้เผชิญ คือ COVID-19 ซึ่งเป็นภาวะที่ไม่ปกติ ดังนั้นการกู้เงิน เพื่อช่วยเหลือประชาชนจึงเป็นสิ่งจำเป็น เพื่อให้ประเทศผ่านวิกฤตินี้ไปได้"

จากค่าแถลงดังกล่าวสามารถอนุมานได้ว่าเป็นการเปิดโอกาสสำหรับการปรับกรอบหนี้สาธารณะในอนาคตขึ้นได้ เพราะสถานการณ์ COVID-19 ที่ไทยเผชิญอยู่เป็นเหตุการณ์ไม่ปกติ จึงอาจมีการปรับกรอบหนี้สาธารณะเพิ่มขึ้นจากระดับปกติที่ 60% ได้

กลุ่มธนาคาร มีสีสันจาก สิ่งเล็กๆ ที่เรียกว่าเงินปันผลระหว่างกาล

วานนี้ ธปท. เปิดทางให้ ธ.พ. สามารถจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend payout ratio) ไม่เกินปี 2563 และ 50% ของกำไรสุทธิงวด 1H64 ส่วนอัตราการจ่ายเงินปันผลประจำปี ธปท. จะพิจารณาอีกครั้งช่วง 4Q64

ธปท. เปิดทาง ธนาคารพาณิชย์ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

3 ให้สถาบันการเงินจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้ โดยกำหนดอัตราจ่าย เพื่อคงมาตรการเชิงป้องกันในการดูแลความมั่นคงของสถาบันการเงิน

1 สถาบันการเงินจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้

- ไม่เกินอัตราจ่ายปันผลประจำปี 2563 และ
- ไม่เกิน 50% ของกำไรสุทธิครึ่งแรกของปี 2564

2 ตั้งชื่อหุ้นปัน และห้ามใช้ก่อนหรือชื่ออื่นที่ราชการเงินกองทุนก่อนครบกำหนด เช่นเป็นการออกตราสาร

1 สถาบันการเงินมีหนี้สินต่อทุนและหนี้ต่อผู้ถือหุ้น 50% สถานการณ์เศรษฐกิจการคลัง-การเงิน COVID-19

2 สถาบันการเงินมีสัดส่วนหนี้สินต่อทุน-สินทรัพย์รวมของสถาบันการเงินไม่เกิน 20% หรือ NPL Coverage Ratio 150% ซึ่งอยู่ในระดับสูง (ข้อมูลไตรมาส 1 ปี 2564)

3 ส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องของสถาบันการเงิน 15% ของจำนวนเงินมอบอยู่ในระบบจ่ายค่า ซึ่งไม่ประนีประนอมผู้ถือหุ้น ผู้ฝากเงิน และสิทธิของสถาบันการเงินในระบอบ

4 สอดคล้องกับมาตรการของผู้กำกับดูแลสถาบันการเงินแห่งประเทศไทย

ธปท. จะประเมินสถานการณ์ และติดตามการอ่อนไหวของสถาบันการเงินที่ส่งผลกระทบต่อเงินปันผลประจำปี 2564 ในช่วงไตรมาส 4 ต่อไป

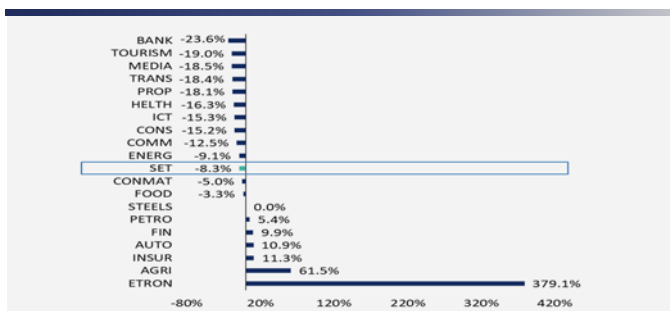
ที่มา: ธปท.

ภาพรวมมองว่าช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน และสร้างความน่าสนใจด้านเงินปันผลให้กับกลุ่มฯ แม้หากพิจารณาการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลปี 2562 พบว่าน้ำหนักของเงินปันผลจะอยู่ในช่วง 2H จึงคาดในกรณีที่ ธ.พ. มีการประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล Div yield เฉลี่ยจะอยู่ที่ประมาณ 1% แต่ยังคงใจเมื่อเทียบกับพันธบัตรรัฐบาลอายุ 1 ปี (Yield ราว 0.5%) โดย ธ.พ. ที่มีประวัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล มีโอกาสได้รับ Sentiment เติงบวก นำโดย KKP, SCB, BBL, KBANK และ BAY (รายละเอียดตาม Industry update กลุ่มธนาคารวันนี้ “สิ่งเล็กๆ ที่เรียกว่าเงินปันผลระหว่างกาล”)

ขณะที่มาตรการอื่นที่ประกาศเวลานี้ ได้แก่ การขยายระยะเวลาชะลอการชำระหนี้สำหรับลูกหนี้ SME จากเดิมสิ้นสุด 30 มิ.ย. 64 ไปจนถึงสิ้นปี 2564 ให้กับกลุ่มที่ได้รับผลกระทบรุนแรงจากการระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 เปิดทางให้ ธ.พ. อย่าง KBANK ที่มีพอร์ตสินเชื่อ SME มากสุดในกลุ่มฯ ให้ความช่วยเหลือลูกหนี้มากขึ้น ช่วงสั้นช่วยชะลอการไหลตกลับของลูกหนี้เป็น NPL(Stage 3) และ Stage 2 ของกลุ่มฯ ส่วนระยะยาวก็ต้องตามดูกันไป นอกจากนี้ ธ.พ. อยู่ระหว่างขยายระยะเวลาลดเงินนำส่งกองทุน FIDF จากเดิมที่จะสิ้นสุดในปี 2564 ในกรณีที่ขยายระยะเวลา ผลต่อประมาณการไม่เปลี่ยนแปลง เนื่องจากการลดเงินนำส่ง FIDF เพื่อให้ ธ.พ. นำไปลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยเหลือลูกค้าอยู่แล้ว

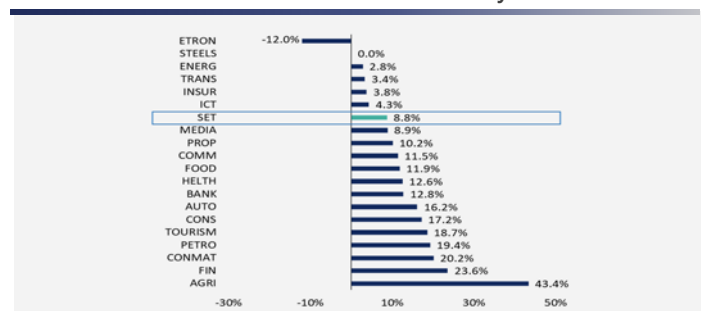
น้ำหนัก เท่าตลาด คาดหุ้นที่มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลและตลาดเชื่อว่าให้ Yield สูง อย่าง KKP(FV@B59) น่าจะได้รับความสนใจจากตลาด โดยปรับเพิ่มคำแนะนำ SCB(FV@B115) จาก Switch เป็น ชูอเก็งกำไร ตาม Sentiment เงินปันผล ส่วน Top pick กลุ่มฯ ฝ่ายวิจัยเลือก KBANK(FV@B155) สำหรับการ Recovery ของเศรษฐกิจไทย ขณะที่ในทางพื้นฐานชอบ TISCO(FV@B102) และ BBL(FV@B154)

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021 ytd



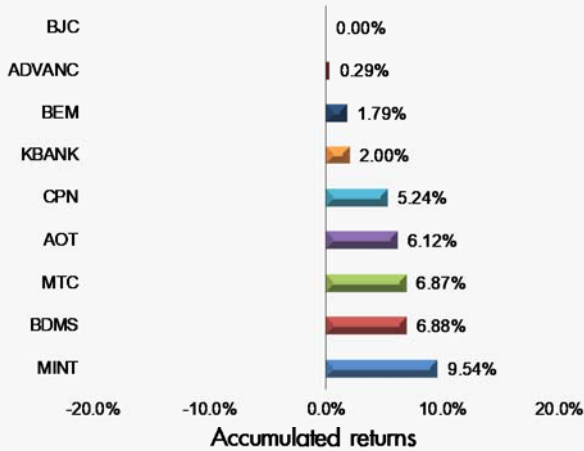
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

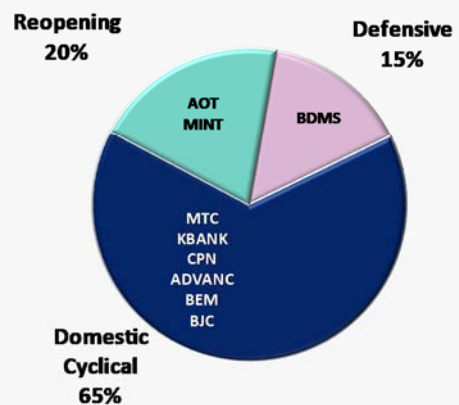
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
MTC	19-พ.ค.-21	10%	6.87%	58.25	62.25	80.00	21.97	0.68	59.75	แนวโน้มการกระจายวัคซีนในภาคนี้หนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาเข้าสู่วัฏจักรฟื้นตัวมากขึ้น หนุนแนวโน้มสินค้าอุตสาหกรรมปี 2564 เดิมโตไปด้วย คาดทิศทางสินค้าจะดีขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ช่วง 2Q64 เป็นต้นไป
BDMS	14-พ.ค.-21	15%	6.88%	21.33	22.80	24.00	41.83	1.20	21.10	เชื่อว่าผลประกอบการดีขึ้นจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้มีส่วนได้ส่วนเสียอยู่ในเกณฑ์ดี หลัง 2H64 จากความคืบหน้าวัคซีน อาจเห็นผู้ขายไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
BEM	10-มิ.ย.-21	10%	1.8%	8.40	8.55	9.50	59.43	1.09	7.98	คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ตั้งแต่เดือน มิ.ย. จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมคนต่างชาติ และการฟื้นตัวของภาคบริการ
CPN	2-มิ.ย.-21	15%	5.24%	52.50	55.25	58.00	26.69	1.32	49.50	หุ้นที่ได้อานิสงส์จากมาตรการภาครัฐ + คาดหวังเศรษฐกิจฟื้นตัว (คาดการณ์การเก็บค่าเข้าได้มากขึ้น) คาดการณ์ Outperform ตลาดในช่วงนี้
KBANK	27-พ.ค.-21	10%	2.00%	125.00	127.50	155.00	8.84	3.14	115.00	คุณภาพสินทรัพย์ดีเยี่ยมในการบริหารจัดการ ด้าน Credit Cost ยังสอดคล้องกับประเภทการที่รับ และเชื่อว่ายังมีความเป็นไปได้
AOT	25-พ.ค.-21	10%	6.12%	61.25	65.00	67.00	NM	0.00	58.00	ราคาหุ้นแล้วปรับฐานแรง หลัง COVID กลับมาระบาดใหม่ เชื่อว่าเป็นโอกาสสะสมรอการฟื้นตัว โดยปัจจุบันเห็นองค์ประกอบที่ฟื้นตัวชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ
BJC	10-มิ.ย.-21	10%	0.00%	35.50	35.50	39.50	24.34	2.05	33.73	งวด 2H64 เชื่อว่ายังคงฟื้นตัวได้จากทั้งการท่องเที่ยวในประเทศ + กิจกรรมเศรษฐกิจที่น่าจะทยอยดีขึ้นจากแผนเร่งกระจายวัคซีนของไทยทั่วถึง
ADVANC	9-มิ.ย.-21	10%	0.29%	173.00	173.50	220.00	19.08	3.93	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ โหม้บริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
MINT	17-พ.ค.-21	10%	9.54%	30.13	33.00	34.00	NM	0.00	30.25	แนวโน้มขาดทุนเริ่มลดลงช่วง 2H64 หลังวัคซีน COVID-19 กระจายครอบคลุมประชากรในยุโรปมากขึ้น เมื่อต่อ NH Hotel ที่ฐานมูลค่าเป็น Domestic ราย 70% - 75%

วานนี้ปรับ BLA MCS ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน BEM BJC อย่างละ 10%
วันนี้ปรับ MTC ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน BAM แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

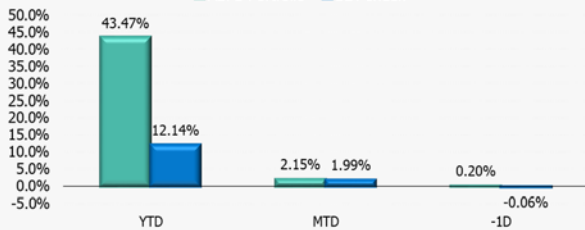
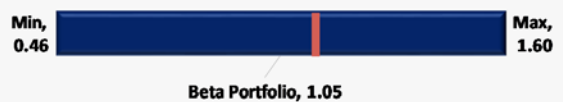
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส