



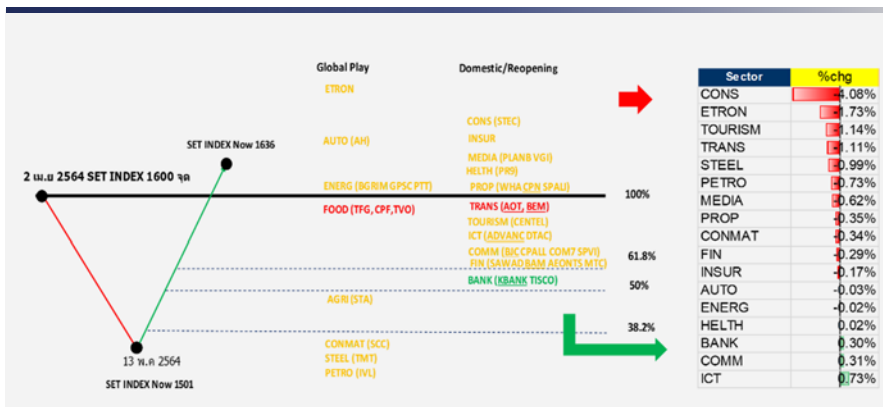
Vaccine ที่จะไหลเข้าสู่ระบบมากขึ้นตั้งแต่ปลาย มิ.ย.64 น่าจะทำให้สถานการณ์ Covid-19 ในประเทศค่อยๆ ดีขึ้น หนุนเงินไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง ซึ่งจะเป็นผลดีต่อ SET Index ในระยะต่อไป พอร์ตจำลองวันนี้ให้แบ่งหุ้น CPN 5% ออกมาขายทำกำไร ย้ายเงินเข้า TFG ซึ่งได้ประโยชน์จากราคาหุ้น Top Pick เลือก ADVANC, BJC และ TFG

สถานการณ์ Covid-19 น่าจะค่อยๆ ดีขึ้น เป็นผลดีต่อ SET Index

แม้สถานการณ์การฉีด Vaccine Covid-19 ในประเทศจะดูอุ่นว้าย แต่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าสถานการณ์จะค่อยๆ ดีขึ้น หลังจากที่มี Supply ของ Vaccine ล็อตใหม่ๆ เดิมเข้าสู่ระบบซึ่งน่าจะเห็นในช่วงปลายเดือน มิ.ย.64 เป็นต้นไป ทั้งนี้ประเมินจากขีดความสามารถในการฉีดในช่วงที่ผ่านมาแล้ว เชื่อว่ายังมีความเป็นไปได้ที่จะทำให้เกิดภูมิคุ้มกันหมู่ในประเทศ ช่วง 4Q64 ส่วนอีกสัญญาณบวกหนึ่งที่น่าสนใจได้แก่ จำนวนผู้ป่วย Covid-19 ที่รักษาตัวอยู่ในโรงพยาบาลได้ผ่านจุดสูงสุดและเริ่มลดลงต่อเนื่อง สำหรับประเด็นทางเศรษฐกิจในประเทศ วานนี้ วุฒิสภาได้ลงมติเห็นชอบ พ.ร.ก. กู้เงินเพิ่ม 5 แสนล้านบาท ซึ่งทำให้กฎหมายดังกล่าวสมบูรณ์ขึ้นมา อันจะทำให้การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมีความต่อเนื่องไปจนถึงปี 2565 ส่วนบรรยากาศการลงทุนเชิงโครงสร้าง คนละครึ่งเฟส 3 พบว่ามีจำนวนผู้ลงทะเบียนสูงกว่า 23 ล้านราย และเชื่อว่าน่าจะถึงเป้าหมาย 31 ล้านรายได้ในไม่ช้า ส่วนอีกประเด็นที่น่าสนใจได้แก่ ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นแรง ซึ่งน่าจะเป็นผลดีต่อ TFG และ CPF พอร์ตจำลองให้ ลดน้ำหนัก CPN ลง 5% นำเงินเข้าลงทุนใน TFG น้ำหนัก 5% ส่วนหุ้น Top Pick เลือก ADVANC, BJC และ TFG

การฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มต่างๆ เทียบกับ SET Index ในเชิงโครงสร้าง Fibonacci

Retracement



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

(*) คือ หุ้นที่ Laggard กลุ่มในเชิงโครงสร้าง Fibonacci Retracement

SET Index	1,633.06
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-3.50
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	85,114

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-324.99
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	368.59
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	317.18
นักลงทุนรายย่อย	-360.78

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เก็ดศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

ธรรณพฤกษ์ โคมลวิทย์ธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพค์

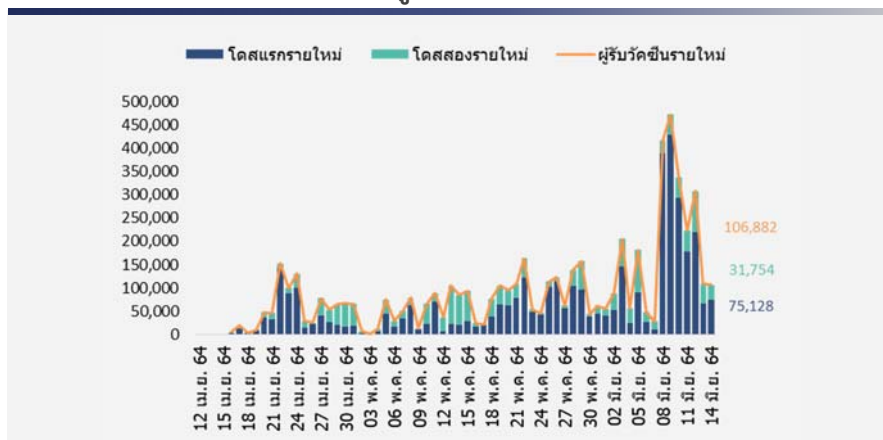
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ผู้ติดเชื้อที่กำลังรักษา ไทยต่ำสุดในรอบเกือบ 1 เดือน, Novavax จ่อ ขออนุมัติวัคซีน ติดต่อกันเปิดเมือง

ASPS เชื่อว่าประเด็นสำคัญที่ตลาดหุ้นติดตามและให้น้ำหนักอย่างใกล้ชิด ยังหนีไม่พ้น การกระจายวัคซีน และการแพร่ระบาดของ COVID-19 ดังนี้

- การกระจายวัคซีน: ล่าสุด (ข้อมูลวันที่ 14 มิ.ย. 2564) ไทยฉีดวัคซีนให้แก่ผู้รับ วัคซีนรายใหม่จำนวน 1.07 แสนโดส/วัน ชะลอตัวลงจากสัปดาห์ก่อนที่ฉีดได้ เฉลี่ย 3.5 แสนโดส/วัน

จำนวนผู้รับวัคซีนรายใหม่



ที่มา: ศบค.

แม้ว่าการเดินทางฉีดวัคซีนของไทยจะดูสะดุดไปบ้าง แต่ ASPS เชื่อว่าการฉีดวัคซีนของไทยจะสามารถกลับมาเร่งเครื่องเดินทางต่อได้ โดยเฉพาะในช่วงปลายเดือน มิ.ย. 2564 หลังรัฐมีแผนนำเข้าวัคซีนจากบริษัท Sinpharm เข้ามาอีก 1 ล้านโดส ในช่วงปลายเดือน มิ.ย. 2564 ซึ่งจะช่วยให้อัตราการฉีดวัคซีนของไทยกลับไปใกล้เคียงระดับ 3-4 แสนโดส/วัน ได้ เพราะการเร่งฉีดวัคซีนในช่วงที่ผ่านมาเป็นเครื่องพิสูจน์อย่างหนึ่งว่าระบบสาธารณสุขสามารถรองรับการฉีดวัคซีนจำนวนมากได้

อีกหนึ่งปัจจัยเสริมคือ ความคืบหน้าของวัคซีนชนิดใหม่ ล่าสุดวานนี้ บริษัท Novavax (ผู้ผลิตวัคซีนสัญชาติสหรัฐฯ) เปิดเผยรายงานผลการทดลองเฟส 3 (เฟสสุดท้าย) พบว่า วัคซีนมีประสิทธิภาพถึง 90.4% โดย Novavax จะยื่นขออนุมัติวัคซีนต่อสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยาสหรัฐฯ (FDA) ใน 3Q64 ASPS เชื่อว่าความคืบหน้าของวัคซีนชนิดใหม่ข้างต้นจะเป็นการเพิ่มปริมาณ Supply วัคซีนโลก และช่วยให้การฉีดวัคซีนทั่วโลก รวมถึงไทยเดินทางได้รวดเร็วขึ้น

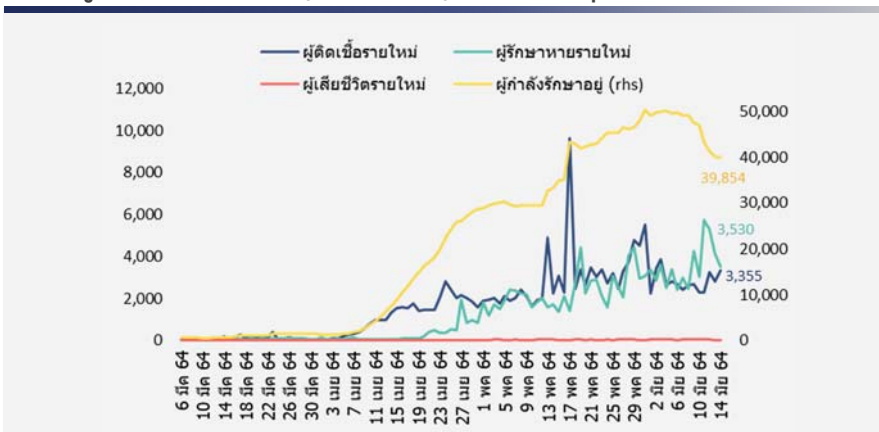
Capacity การผลิตวัคซีน COVID-19 ทั่วโลกในปี 2564



ที่มา : BMJ, หมายเหตุ หน่วยของวัคซีนคือล้านชุด ซึ่ง 1 ชุด (Course) ประกอบด้วยวัคซีน 2 โดส

- สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19: จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New case) ของไทยล่าสุดเพิ่มขึ้น 3,355 ราย แม้มีแนวโน้มทรงตัวราว 2,500-3,000 ราย/วัน แต่จำนวนผู้รักษาหาย (Recovery case) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ล่าสุดเพิ่มขึ้น 3,530 ราย และมีแกว่งตัวอยู่ในช่วง 3,000-5,000 ราย/วัน ส่งผลให้จำนวนผู้ที่อยู่ระหว่างรักษา (Active case) ของไทยลดน้อยลงอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันมีอยู่ 39,854 ราย ลดลงจากจุดสูงสุดที่ 50,416 เมื่อปลายเดือน พ.ค. 2564 และแตะระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 1 เดือน

ผู้ติดเชื้อที่กำลังรักษา (Active case) แตะระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 1 เดือน



ที่มา: ศบค.

การระบาดของ COVID-19 ที่มีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ASPS เชื่อว่าจะยังหนุนให้รัฐบาลเดินหน้าผ่อนคลายนโยบายเศรษฐกิจเดินหน้าได้ต่อ ประเมินสถานการณ์ต่างๆ ข้างต้น เป็นสัญญาณบวกต่อเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะชอบหุ้นที่ได้ประโยชน์เปิดเมืองๆดังที่นำเสนอในช่วงก่อนหน้า

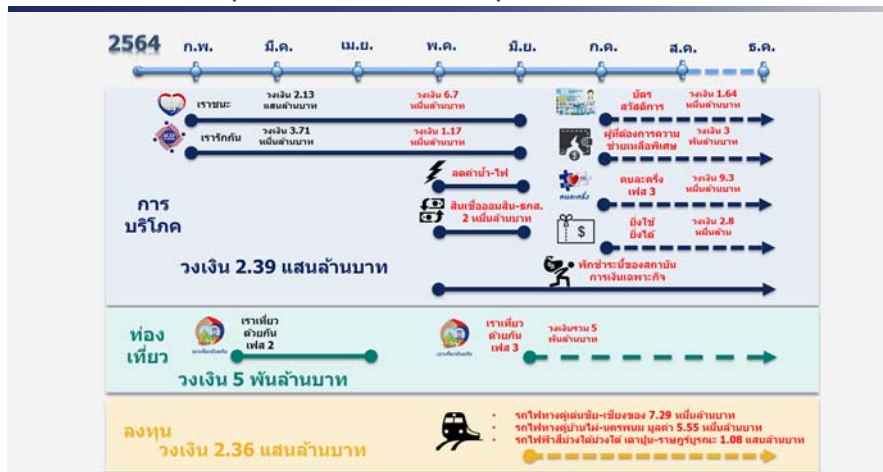
อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยง ที่ต้องติดตามการระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ Delta ต่อไป (ตรวจพบครั้งแรกที่อินเดีย) ว่าจะมีการระบาดเพิ่มเติมหรือไม่ ถ้าหากมีการระบาดรุนแรง มีโอกาสกระทบแผนผ่อนคลายนโยบายเศรษฐกิจอื่นๆได้ สะท้อนจากประเทศอังกฤษเลื่อนการผ่อนคลายนโยบายเศรษฐกิจล่าสุดทำให้ออกไป 1 เดือน จากเดิมกำหนดวันที่ 21 มิ.ย. 2564 เพื่อรอประเมินสถานการณ์ใหม่ หลังเผชิญการระบาดของสายพันธุ์ Delta

มาตรการกระตุ้นรัฐ ยังมีกระแส.. ดัชนีหุ้นค้าปลีก

ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินในช่วงตั้งแต่กลางเดือน มิ.ย - ต้นเดือน มิ.ย. จะเห็นกระแสหนุนเชิงบวก (+) กับหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการพยุงเศรษฐกิจของรัฐ คือ 1.) กระแสที่ประชาชนลงทะเบียนเพื่อรับสิทธิแต่ละมาตรการต่างๆ ล่าสุด คือ

- มาตรการคนละครึ่งเฟส 3 (ภาครัฐร่วมจ่าย 50%) : เมื่อวานวันแรกลงทะเบียนสูงถึง 23.5 ล้านคน หรือคิดราว 75% ของสิทธิทั้งหมดที่รัฐให้ 31 ล้านคน (กระทรวงการคลังเผยอาจเพิ่มจำนวนสิทธิเพิ่มขึ้นอีก) ระยะเวลาเริ่มมาตรการ คือ ตั้งแต่ ก.ค. – ธ.ค. 2564 (ดังรูป) ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินเป็นบวกต่อ MAKRO จากานิสงค์ทางอ้อมต่อกลุ่มร้านค้าค้ารายย่อย ที่ได้เม็ดเงินรัฐเข้ามาหนุน ขณะที่ในส่วนของร้านอุปโภคบริโภคกลุ่มโมเดิร์นเทรด (CPALL, BJC, CRC) อาจมี Sentiment ลบบ้าง แต่เชื่อสะท้อนในราคาหุ้นไปมากแล้ว
- สัปดาห์หน้าวันที่ 21 มิ.ย. 2564 จะมีเริ่มให้ลงทะเบียน มาตรการ ยิ่งใช้ยิ่งได้ : รัฐสนับสนุน e-Voucher ผ่าน G-Wallet บนแอปพลิเคชัน “เป่าตัง” ในอัตรา 10-15% และเริ่มใช้จ่ายเงินส่วนที่นำไปคำนวณสิทธิ e-Voucher ตั้งแต่ 1 ก.ค. - 30 ก.ย. 2564 และจะสามารถเริ่มใช้จ่ายส่วน e-Voucher ได้ตั้งแต่ 1 ส.ค. - 31 ธ.ค. 2564 ASPS ประเมินเป็นบวกต่อหุ้นค้าปลีกที่มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อใบเสร็จสูง เช่น กลุ่มซอสมแซม-ต่อเติมบ้าน (HMRO, DOHOME), กลุ่มแพชั่น (CRC), กลุ่มอุปกรณ์ IT (COM7, SPVI) และหุ้นกลุ่มห้างสรรพสินค้า (CPN)

มาตรการพยุงเศรษฐกิจรัฐซึ่ง คสม. อนุมัติ และ จะเข้ามาในช่วง 3Q64



ที่มา: ASPS รวบรวม

2.) พอกู้เงินเพิ่มเติม 5 แสนล้านได้ผ่านทั้ง 2 สภาเป็นที่เรียบร้อย คือ สัปดาห์ก่อนหน้าสภาผู้แทนราษฎร ได้ผ่านเป็นเอกฉันท์เป็นที่เรียบร้อย ล่าสุด เมื่อวานตอนเย็น วุฒิสภา ได้ผ่านเป็นเอกฉันท์เช่นกัน ASPS ประเมินเป็นบวก เพราะจะช่วยให้ภาครัฐบาลมีวงเงินสำหรับเยียวยาผลกระทบจาก COVID-19 และกระตุ้นเศรษฐกิจเพียงพอต่อเนื่องไปจนถึงปี 2565 โดยเฉพาะมาตรการเยียวยาต่างๆ ที่ปัจจุบันเคยทำ ถือเป็น Sentiment บวกต่อตลาดหุ้น

รัฐบาลสั่งทบทวนเพดานอัตราดอกเบี้ยและการกำกับดูแลบัตรเครดิต ทางกระทบต่อ กลุ่มธนาคารพาณิชย์, กลุ่มเช่าซื้อ จำกัด

จากกรุงเทพธุรกิจวันนี้ เปิดเผยว่าวานนี้ นายกรัฐมนตรี มีการหารือร่วมกับรองนายกด้านเศรษฐกิจ และ ธปท. เพื่อแก้ปัญหาหนี้ของประชาชน มีรายละเอียดหลักต่อกลุ่มธนาคาร คือ การให้ ธปท. ทบทวนเพดานอัตราดอกเบี้ยและการกำกับดูแลบัตรเครดิต, สินเชื่อส่วนบุคคลและสินเชื่อจำนำทะเบียน ซึ่งยังไม่มีรายละเอียดชัดเจนมากนัก โดยปัจจุบันเพดานอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตอยู่ที่ 16%, สินเชื่อส่วนบุคคลที่ 25% และสินเชื่อจำนำทะเบียน 24%

ทั้งนี้ ธ.พ. ที่มีสัดส่วนสินเชื่อบัตรเครดิตและบุคคลมากที่สุด นำโดย KTB ราว 24% ของพอร์ตสินเชื่อ (บัตรเครดิตและสินเชื่อในกลุ่มข้าราชการ) ตามด้วย TISCO ในส่วนของสินเชื่อจำนำทะเบียนประมาณ 15% ของพอร์ตสินเชื่อ และ BAY ราว 10% ของพอร์ตสินเชื่อ ในกรณีที่เกิดขึ้นสร้างผลกระทบต่อสินเชื่อบัตรเครดิตเป็นหลัก เพราะ ธ.พ. ส่วนใหญ่เก็บในอัตราเดียวกับเพดาน แต่เนื่องจากการเก็บอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตจะคิดเฉพาะลูกค้าที่จ่ายขั้นต่ำ จึงมองผลกระทบต่อส่วนนี้จำกัด ขณะที่กลุ่มจำนำทะเบียนฯ อย่าง TISCO ทางธนาคารคิดอัตราดอกเบี้ยราว 14% ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำ

ภาพรวมยังมองผลต่อประมาณการกลุ่มฯ จำกัด โดยประมาณการปี 2564 – 65 ให้น้ำหนักไปที่ Credit Cost และคุณภาพสินทรัพย์เป็นหลัก อีกทั้งมองว่าโอกาสในการเกิดยังต้องติดตาม เหตุเพราะทาง ธปท. มีการกำหนดอัตราเพดานขั้นต่ำในกลุ่มสินเชื่อข้างต้น ช่วงก.ค. 63 การปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยติดต่อกัน อาจส่งผลให้ผลตอบแทนของธนาคารเมื่อเทียบกับความเสี่ยงไม่คุ้ม และนำไปสู่การที่ ธ.พ. คุมเข้มการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น ซึ่งไม่น่าดีต่อประชาชน

คงน้ำหนัก เท่าตลาด เลือกลง BBL(FV@B154), KBANK(FV@B155) และ TISCO(FV@B102) มองราคาหุ้นในกลุ่มฯ มีโอกาสได้รับ Sentiment ลบช่วงสั้น แต่มองเป็นโอกาสสะสม ให้น้ำหนักไปที่การกระจายวัคซีน COVID-19 นำไปสู่การเดินเครื่องทางเศรษฐกิจไทยอีกครั้ง หนุนรายได้ลูกหนี้และลดความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์มากกว่า

โครงสร้างสินเชื่อของแต่ละธนาคารพาณิชย์ไทย ณ.สิ้นงวด 1Q64

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	บัตรเครดิต, สินเชื่อบุคคล	อื่นๆ
BAY	36%	16%	-	-	49%	23%	15%	10%	-
BBL	40%	23%	-	24%	13%	-	13%	0.2%	-
KBANK	36%	33%	-	-	28%	-	-	-	3%
KTB	28%	14%	15%	-	42%	0.2%	18%	24%	0%
SCB	37%	17%	-	-	46%	10%	30%	6%	-
TTB	37%	7%	-	-	56%	29%	22%	5%	-
KKP	12%	21%	-	-	64%	48%	10%	6%	3%
TISCO	17%	5%	-	-	77%	56%	6%	15%	1%

ที่มา: ธนาคารหมายเหตุ : KBANK ข้อมูล ณ สิ้นปี 2563

ส่วนกลุ่มเข้าซื้อ

ประเมินว่า นายกรัฐมนตรีสั่งให้ธนาคารแห่งประเทศไทยทบทวนเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบุคคล เพื่อลดภาระของประชาชน ได้แก่ สินเชื่อบุคคล สินเชื่อจำนำทะเบียนและสินเชื่อบัตรเครดิต เป็นต้น โดยยังไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจน ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยได้มีการปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบุคคลรอบก่อน เพื่อช่วยลดผลกระทบต่อผู้บริโภคไปแล้วตั้งแต่ 1 ส.ค. 63 ได้แก่ ปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบุคคลเหลือ 25% (เดิม 28%) เพดานอัตราสินเชื่อจำนำทะเบียนปรับลดลงเหลือ 24% (เดิม 28%) และปรับเพดานอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตเหลือ 16% (เดิม 18%)

ทั้งนี้ แม้ว่าปัจจุบันผู้ให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลส่วนใหญ่จะคิดอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าเพดานอยู่แล้ว แต่ฝ่ายวิจัยประเมินว่าหากธนาคารแห่งประเทศไทยมีการปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อส่วนบุคคลในอนาคต จะส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการกลุ่มเข้าซื้อบ้าง เนื่องจากประเมินว่าผู้ให้บริการสินเชื่อมีแนวโน้มจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่คิดกับลูกค้าลงบ้างด้วยเช่นกัน โดยฝ่ายวิจัยได้ทำ Sensitivity Analysis ว่า ทุกๆ การปรับลด Yields ลง 1% จะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของ TIDLOR ลง 18.3% MTC ลง 12.8% AEONTS ลง 9.2% และ SAWAD ลง 7.0% ดังสรุปในตารางด้านล่าง

ทั้งนี้ หากไปดูกำไรสุทธิปี 2563 ของผู้ให้บริการสินเชื่อ (MTC SAWAD และ TIDLOR) พบว่ามีการเติบโตต่อเนื่อง จากสินเชื่อสุทธิที่เติบโตต่อเนื่อง หักล้างผลกระทบจากการปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบุคคลตั้งแต่ส.ค. 63 ไปได้ มีเพียง AEONTS ที่กำไรสุทธิปี 2563 อ่อนตัวลง 7.2% yoy จากผลกระทบของการระบาดของโควิด

สรุป Sensitivity ผลกระทบจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของกลุ่มผู้ให้บริการ
สินเชื่อบุคคล

ประเภทสินเชื่อ	สัดส่วนต่อสินเชื่อรวม	สมมติฐาน Yields @ 2564	เพดานสินเชื่อปัจจุบัน	หากบง. ปรับลด Yields ทุกๆ 1%		
				ผลกระทบต่อกำไรสุทธิปี 2564	ผลกระทบต่อ Fair Value @ 2564	
SAWAD	จำนำทะเบียนและโฉนดที่ดิน	90%	19.0%	24.0%	-6.3%	-1.3%
	สินเชื่อส่วนบุคคล	4%	24.0%	25.0%	-0.3%	-0.1%
	เช่าซื้อ	6%	24.5%	-	-0.4%	-0.1%
	รวม	100%	20.0%	-	-7.0%	-1.4%
MTC	จำนำทะเบียนและโฉนดที่ดิน	80%	21.5%	24.0%	-10.2%	-2.4%
	สินเชื่อส่วนบุคคล	20%	24.0%	25.0%	-2.6%	-0.6%
	รวม	100%	21.8%	-	-12.8%	-3.0%
TIDLOR	จำนำทะเบียน	83%	18.0%	24.0%	-15.2%	-1.7%
	เช่าซื้อ	17%	13.5%	-	-3.1%	-0.3%
	รวม	100%	17.5%	-	-18.3%	-2.0%
AEONTS	สินเชื่อบุคคล	50%	23.5%	25.0%	-5.0%	-0.7%
	บัตรเครดิต*	40%	17.0%	16.0%	-3.8%	-0.5%
	เช่าซื้อ	3%	17.0%	-	-0.4%	-0.1%
	ต่างประเทศ	7%	30.0%	-	-	-
	รวม	100%	20.4%	-	-9.2%	-1.3%
KTC**	บัตรเครดิต*	66%	17.0%	16.0%	-	-
	สินเชื่อส่วนบุคคล	34%	25.0%	25.0%	-	-

*Yields อัตราดอกเบี้ยของ AEONTS และ KTC รวมรวมได้ค่าธรรมเนียมเงินต้น 3% เข้าไปบ้าง

**ฝ่ายวิจัยไม่ได้ศึกษา KTC

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

การกระจายวัคซีน ช่วยพยุงตลาด โดยเน้นหุ้นฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ ราคา Laggard อย่าง BJC, ADVANC, TFG

กำลังการผลิตวัคซีนในหลากหลายแบรนด์ทั่วโลกเริ่มเข้าใกล้จำนวนประชากรทั้งหมด ถือเป็นสัญญาณบวกต่อตลาดหุ้น โดยเฉพาะตลาดหุ้นในแถบเอเชียที่เริ่มเห็นการเร่งฉีดวัคซีน ในเดือนนี้เพิ่มขึ้นมาหลายเท่าตัวจากเดือนก่อนหน้า หนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้น ในภูมิภาคอย่างโดดเด่น โดยเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมาเพียงครึ่งเดือนเท่านั้น แต่ต่างชาติกลับซื้อสุทธิตลาดหุ้นหลายประเทศในภูมิภาค ด้วยปริมาณที่สูงสุดเมื่อเทียบกับเดือนก่อนๆ ในปีนี้ อาทิ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้, อินโดนีเซีย, ฟิลิปปินส์ และไทย (ต่างชาติซื้อสุทธิเดือนนี้ 7.1 พันล้านบาท mtd) เป็นต้น

Fund Flow มักรไหลเข้าตลาดหุ้นที่มีการเร่งกระจายวัคซีน

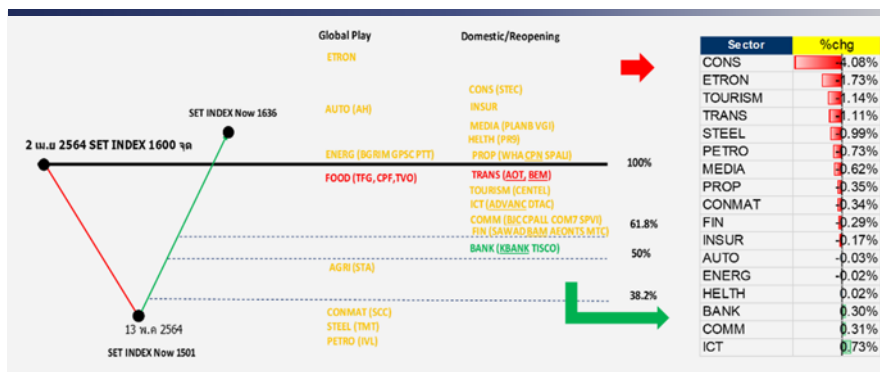
วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ย 2564(ytd)	1,195	-1,338	-16,077	-11,770	-1,927	-29,917
ม.ค.64	775	-273	-5,254	-3,389	-365	-8,506
ก.พ.64	258	-191	-1,781	-3,224	-621	-5,560
มี.ค.64	-186	-483	-1,312	-5,523	-1	-7,505
เม.ย.64	-244	-278	68	2,758	-107	2,196
พ.ค.64	247	-239	-7,964	-1,911	-1,061	-10,930
มิ.ย. 64 mtd	346	126	167	-480	229	388

หน่วย : ล้านเหรียญ
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

และหากพิจารณาเฉพาะตลาดหุ้นไทย Fund Flow ยังมีโอกาสไหลเข้าต่อ จากภาพรวมการฉีดวัคซีนยังดูดี ทั้งศักยภาพในการกระจายวัคซีน จำนวนผู้รักษาที่ลดลงต่ำสุดในรอบ 1 เดือน เชื่อว่าถ้ามีวัคซีนเพิ่มเข้ามาจะสามารถเร่งฉีดได้เร็ว เชื่อว่า Fund Flow ที่คอยหล่อเลี้ยงตลาดหุ้นไทย น่าจะเน้นเข้าไปสะสมหุ้นที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในประเทศ แต่ยัง Laggard เมื่อเทียบกับช่วงก่อนเผชิญ COVID-19 ระลอกที่ 3 อาทิ กลุ่มธ.พ. (KBANK, TISCO เริ่มฟื้น) ตามมาด้วยกลุ่มกลุ่ม FIN (MTC, BAM), กลุ่มค้าปลีก (BJC, CPALL), กลุ่ม ICT (ADVANC, DTAC), กลุ่มอาหาร (CPF, TFG) ตามภาพทางด้านล่าง

การฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มต่างๆ เทียบกับ SET Index ในเชิงโครงสร้าง Fibonacci

Retracement



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

(*) คือ หุ้นที่ Laggard กลุ่มในเชิงโครงสร้าง Fibonacci Retracement

สีเขียว คือ Sector ที่ขยับขึ้น Fibonacci Retracement ขึ้นเมื่อเทียบกับวันก่อน / สีเหลือง คือ Sector ยังอยู่ในโซน

Fibonacci Retracement เดิมเมื่อเทียบกับวันก่อน

สีแดง คือ Sector ที่ขยับขึ้น Fibonacci Retracement ลงเมื่อเทียบกับวันก่อน

กลยุทธ์เลือกหุ้นในกลุ่มดังกล่าว ที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในประเทศ ราคา Laggard และยังมีปัจจัยสนับสนุนเฉพาะตัวเป็นตัวเร่งให้ Outperform ต่อจากนี้ อย่าง ADVANC, BJC และ TFG เป็น Toppick ในวันนี้

TFG (FV @ 6.20) คาดกำไรปกติงวด 2Q64 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากราคาสุกร ในไทยและเวียดนามสูงขึ้น โดยล่าสุดราคาหมูพุ่งหน้าตลาดฯพุ่งแรง จาก Supply ที่ขาดแคลน ขณะที่ Demand ยังดันจากคนซื้อเนื้อหมูกลับไปทำอาหารเอง ถือเป็นปัจจัยบวกต่อ TFG โดยกำหนด FV ปี 2564 เท่ากับ 6.20 บาท มี Upside เกือบ 30%

ADVANC (FV @ 220.00) คาดหวังฟื้นตัวได้ใน 2H64 จากผลบวก COVID คลี่คลาย, 5G และช่องทางการเข้าถึงลูกค้าดีขึ้น ซึ่ง Fair Value ปัจจุบันยังไม่รวม Upside ระยะยาวจากการเข้ามาช่วยต่อยอด GULF ผู้นำธุรกิจพลังงาน ภายหลังทำค่าเสนอซื้อ INTUCH บริษัทแม่ของ ADVANC แล้วเสร็จ ประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 64 เท่ากับ 220 บาท มี Upside ประมาณ 26%

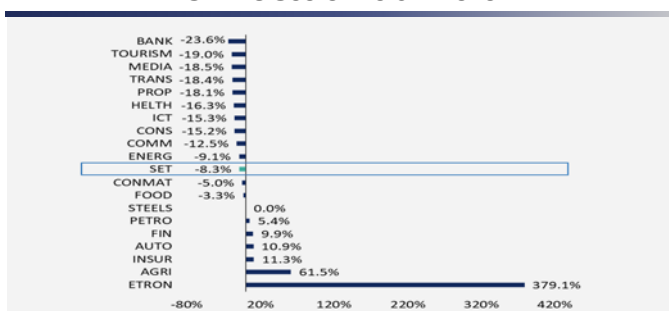
BJC (FV @ 39.50) คาดจะเริ่มดีขึ้นในช่วงมี.ย.64 กอปรกับ ผลบวกการปรับโครงสร้าง ค่าใช้จ่ายภายในคาดเห็นต่อเนื่อง และจะช่วยให้เห็นกำไร 2Q64 ลดลง yoy ในอัตราชะลอลงได้ ขณะที่งวด 2H64 เชื่อว่ายังคาดหวังฟื้นตัวได้จากทั้งการท่องเที่ยวในประเทศ + กิจกรรมเศรษฐกิจที่น่าจะทยอยดีขึ้นจากแผนเร่งกระจายวัคซีนของไทยทั่วถึง คาดกำไรปกติ ปี 2564 เติบโต 29.1% ภายใต้ประมาณการ ได้ FV ปี 2564 ที่ 39.50 บาท มี Upside เกือบ 10%

Valuation หุ้ Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (14/06/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
TFG	BUY	4.78	6.20	29.7%	12.2	3.8
ADVANC	BUY	174.50	220.00	26.1%	19.2	3.9
BJC	BUY	36.50	39.50	8.2%	25.0	2.0

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



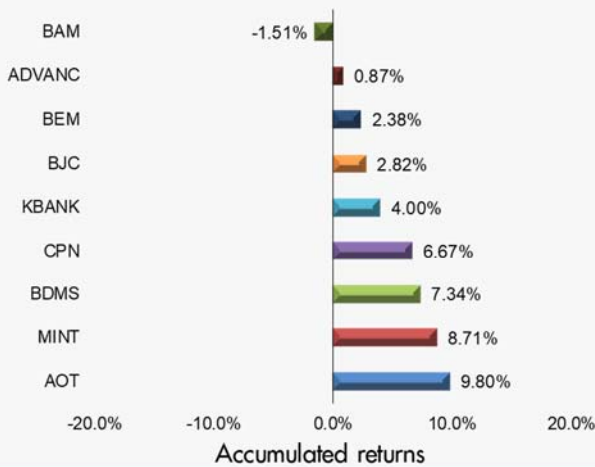
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

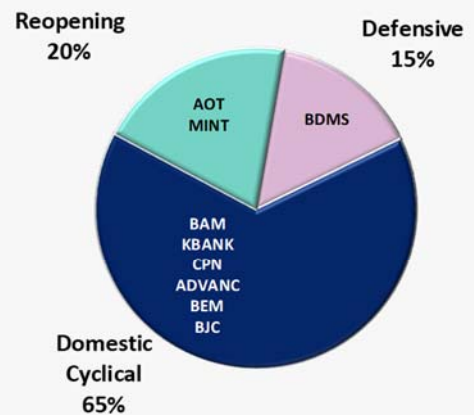
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BAM	11-ธ.ค.-21	10%	-1.51%	19.90	19.60	23.00	23.84	3.57	18.90	แนวโน้มธุรกิจของ BAM จะฟื้นตัวขึ้นตั้งแต่ช่วง 2Q64 ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หนทางการจัดเก็บเงินสด (Cash Collections) ดีขึ้น จากกลยุทธ์การเน้นขาย NPAs มากขึ้น
BDMS	14-พ.ค.-21	15%	7.34%	21.33	22.90	24.00	42.02	1.19	22.00	เชื่อว่าผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้มีส่วนใหญ่อยู่ในทศ.อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้าฟื้นตัว อาจหนุนผู้ร่วมไทยฟื้นตัวด้วราคา
BEM	10-ธ.ค.-21	10%	2.4%	8.40	8.60	9.50	59.78	1.09	7.90	คาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวได้ตั้งแต่เดือน มิ.ย. จากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมต่างๆ และการฉีดวัคซีนกว่า 4 แสนโดสต่อวัน
CPN	2-ธ.ค.-21	15%	6.67%	52.50	56.00	58.00	27.05	1.30	53.75	หนึ่งหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐ + คาดหวังเศรษฐกิจฟื้นตัว(คาดหวังการเก็บค่าเช่าได้มากขึ้น) คาดราคาหุ้น Outperform ตลาดในช่วงนี้
KBANK	27-พ.ค.-21	10%	4.00%	125.00	130.00	155.00	9.02	3.08	115.00	คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในการบริหารจัดการ ด้าน Credit Cost ยังสอดคล้องกับประมาณการทั้งปี และเชื่อว่ายังมีความเป็นไปได้
AOT	25-พ.ค.-21	10%	9.80%	61.25	67.25	67.00	NM	0.00	64.75	ราคาหุ้นแล้วปรับฐานแรง หลัง COVID กลับมาระลอกใหม่ เชื่อว่าเป็นโอกาสสะสมรอการฟื้นตัว โดยปัจจุบันเห็นองค์ประกอบการฟื้นตัวชัดเจนขึ้นเรื่อยๆ
BJC	10-ธ.ค.-21	10%	2.82%	35.50	36.50	39.50	25.03	2.00	33.50	งวด 2H64 เชื่อว่ายังคงฟื้นตัวได้จากการท่องเที่ยวในประเทศ + กิจกรรมเศรษฐกิจที่คาดว่าจะทยอยดีขึ้นจากแผนเร่งกระจายวัคซีนของไทยทั่วถึง
ADVANC	9-ธ.ค.-21	10%	0.87%	173.00	174.50	220.00	19.19	3.91	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ในบริการ Disney+ Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เมืองบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
MINT	17-พ.ค.-21	10%	8.71%	30.13	32.75	34.00	NM	0.00	32.00	แนวโน้มขาดทุนเริ่มลดลงช่วง 2H64 หลังวัคซีน COVID-19 กระจายครอบคลุมประชากรในยุโรปมากขึ้น เอ็ดดอ NH Hotel ที่ฐานลูกค้าเป็น Domestic ราย 70% - 75%

วันนี้ลดน้ำหนัก CPN 5% และไปลงทุนใน TFG 5%

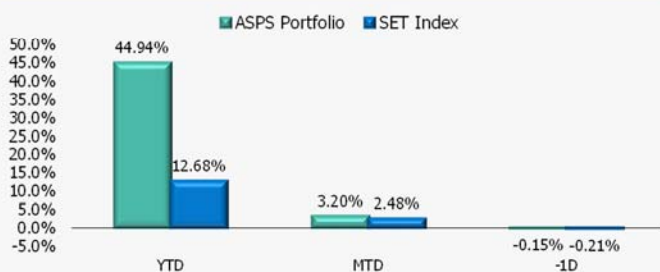
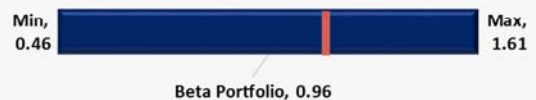
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส