

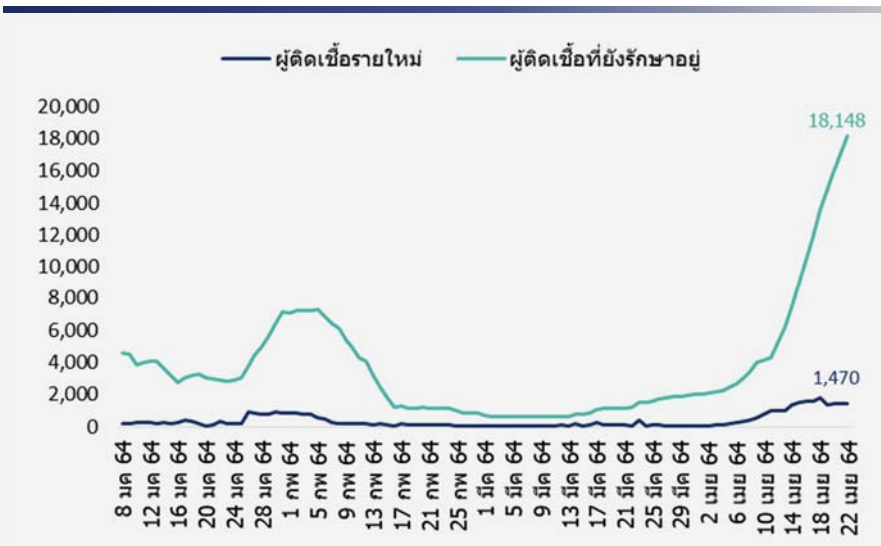


สถานการณ์ระบาดของ Covid-19 ในประเทศเป็นความเสี่ยงต่อภาพรวมเศรษฐกิจมากยิ่งขึ้น แต่เชื่อว่ายังไม่มีผลต่อคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 ของบริษัทจดทะเบียน ประเมิน SET Index จนถึงสัปดาห์หน้า ยังผันผวนโดยมี 1550 จุด เป็นแนวรับแรก วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ตการลงทุน หุ่น Top Pick ให้นำหนักไปที่หุ้น Commodity อย่าง KSL, PTTEP และ TMT

### คาด SET Index ยังผันผวนโดยมี 1550 จุดเป็นแนวรับ

ภาพรวมองค์ประกอบต่างๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับสถานการณ์ระบาดของ Covid-19 ไม่ว่าจะเป็นจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ ผู้ติดเชื้อที่อยู่ในสถานพยาบาล กำหนดการฉีดวัคซีน รวมถึงจำนวนวัคซีนที่มีอยู่ ในมุมมองเชิงเศรษฐกิจถือว่าเป็นภาวะที่มีความเสี่ยงสูง ทำให้เห็นการปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2564 ลงมาต่ำกว่า 2% ของหลายๆ ค่าย ในส่วนของ ASPS ยังคงประเมิน Downside อยู่ที่มีการเติบโตราว 2% ทั้งนี้อยู่บนสมมุติฐานว่าหลังผ่านช่วง 2 สัปดาห์หลังสงกรานต์ จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่จะค่อยๆ ลดลง แต่หากไม่เป็นไปตามคาดก็อาจเปิด Downside เพิ่มเติมขึ้นมาได้ แต่อย่างไรก็ตามยังเชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อคาดการณ์ EPS ปี 2564 ของบริษัทจดทะเบียน ดังที่ได้อธิบายไปในรายงานฉบับวานนี้ ส่วนประเด็นอื่นที่น่าสนใจคือ การปรับตัวลดลงกว่า 321 จุดของ DJIA ซึ่งเป็นความกังวลเรื่องแผนการปรับขึ้นภาษี Capital Gain Tax และ ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา ซึ่งผลกระทบในเรื่องนี้ต่อตลาดหุ้นไทยไม่น่าจะมีนัยสำคัญ หรือในทางตรงข้ามอาจเป็นผลบวกในระยะต่อไปได้ สำหรับทิศทางของ SET Index วันนี้ น่าจะยังผันผวน โดยมีระดับ 1550 จุด เป็นแนวรับสำคัญ พอร์ตจำลองไม่มีการปรับเปลี่ยน Top Pick เลือก KSL, TMT และ PTTEP

### จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ และผู้ติดเชื้อที่รักษาอยู่ (Active Case)



ที่มา: ศบค.

SET Index	1,568.21
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-11.80
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	93,331

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-1,600.57
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-347.24
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,578.76
นักลงทุนรายย่อย	4,526.57

#### RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤต ชาตเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### ธรรณพฤกษ์ โทมสวาทธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### กวิต ภัทรภาพงค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

## นโยบายขึ้นภาษีสหรัฐ..... ตีต่อตลาดหุ้นฝั่งเอเชีย รวมถึงไทย

เมื่อคืนตลาดหุ้นสหรัฐ ปรับลงเฉลี่ย 1% และ Bond Yield 10 ปีสหรัฐปรับลงต่อ ล่าสุดอยู่ที่ 1.54% (เงินไหลเข้าพันธบัตร) ส่วน Dollar ชะลอการอ่อนค่าช่วงสั้น ผลจากเงินปอนด์อ่อนค่า โดยรวมเป็นผลจากช่วงปลายเมื่อบริษัทของรัฐบาลของประธานาธิบดีโจไบเดนมีกำหนดจะเสนอปรับขึ้นอัตราภาษีต่างๆ อาทิ Capital Gain Tax , ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา เพื่อเป็นรายได้หนุนแผนโครงสร้างพื้นฐานประเทศ (Infrastructure Fund) ระยะยาว ข้อเสนอขึ้นภาษีตามที่เคหาเสียงไว้ (ไม่ Surprise) แต่ถือว่าเป็นพัฒนาการที่เร็วขึ้น (ดังรูป) คือ

- เสนอปรับขึ้นภาษีกำไรจากการลงทุน (Capital Gain Tax) เกือบเท่าตัว เป็น 39.6% จากเดิม 20% สำหรับผู้มีรายได้มากกว่า 1 ล้านดอลลาร์
- ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับผู้ที่มีรายได้ 1 ล้านดอลลาร์ขึ้นไปเป็น 39.6% จาก 37%
- ในส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคล(Corporate Tax) คาดจะมีความชัดเจนในอนาคต (คาดจะปรับขึ้นจาก 21% เป็น 28%)

โดยภาพรวมเชื่อว่ากระแสการขึ้นภาษีในสหรัฐจะยังมีต่อเนื่องหลังจากนี้ ซึ่งจะทำให้เงินไหลออกจากสหรัฐ ASPS คาดจะทำให้ Dollar อ่อนค่า ซึ่งจะหนุนต่อตลาดหุ้นในฝั่งเอเชีย จะได้ประโยชน์จากการเคลื่อนย้ายเงิน รวมถึงตลาดหุ้นไทย SET Index

### นโยบายปรับขึ้นภาษีบุคคลธรรมดา และภาษีกำไรจากเงินลงทุนที่นาย Jeo Bien เสนอ

ประเภทภาษี	อัตราภาษี	
	Biden	เดิม
<b>ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา</b>		
<b>รายได้ (เหรียญ)</b>		
ไม่เกิน 9,875	10%	10%
9,876 - 40,125	12%	12%
40,126 - 85,525	22%	22%
85,526 - 163,000	24%	24%
163,301 - 207,350	32%	32%
207,351 - 518,400	35%	35%
<b>เกิน 518,401</b>	<b>39.6%</b>	<b>37%</b>
<b>ภาษีกำไรจากเงินลงทุน</b>		
<b>รายได้ (เหรียญ)</b>		
ไม่เกิน 40,000	0%	0%
40,001 - 441,050	15%	15%
441,051 - 1,000,000	20%	20%
<b>เกิน 1,000,000</b>	<b>39.6%</b>	<b>20%</b>



ที่มา: ASPS รวบรวม

## วันนี้ติดตามรายงาน ยอดส่งออก และประชุม ก่อ่งเกี่ยว

ในประเทศวันนี้ ประเด็นที่ตลาดให้น้ำหนักยังมี 3 ประเด็น

1. ยอดผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทย หากเพิ่มขึ้น คาดกดดันหุ้นเปิดเมือง อาทิ กลุ่มท่องเที่ยว ขนส่ง สื่อ แต่หุ้นที่ได้ประโยชน์ อาทิ หุ้นถุงมือยาง STGT, หุ้นเกมส์ AS, หุ้นที่เกี่ยวข้องกับประกัน BLA TQM
2. รายงานการส่งออก และนำเข้าของไทยเดือน มี.ค. 2564 เลื่อนแถลงจากเมื่อตลาดคาดยอดส่งออกจะหดตัว (ดังตาราง) อย่างไรก็ตาม อิงจากค่ากล่าวของ นายจรินทร์ ลักษณวิศิษฏ์ รัฐมนตรีพาณิชย์ ระบุว่า การส่งออกเดือน มี.ค. จะสามารถขยายตัวได้กว่า 8%yoy และจะมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อในเดือนถัดๆไป ทว่าที่ล่าสุดของรัฐมนตรีพาณิชย์กระตุ้นความคาดหวังว่าการส่งออกของไทยมีโอกาสออกมาดีกว่าคาดได้ ซึ่งจะเป็น Sentiment เชิงบวกหุ้นกลุ่มส่งออก เช่น TU, CPF, STA และ STGT และยังได้แรงหนุนจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่ากว่า 4.4%ytd

### การส่งออกและนำเข้าของไทย

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
22 เม.ย. 64		ไทย การส่งออก (%yoy)	มี.ค.-64	-1.5%	-2.6%
22 เม.ย. 64		ไทย การนำเข้า (%yoy)	มี.ค.-64	11.2%	22.0%

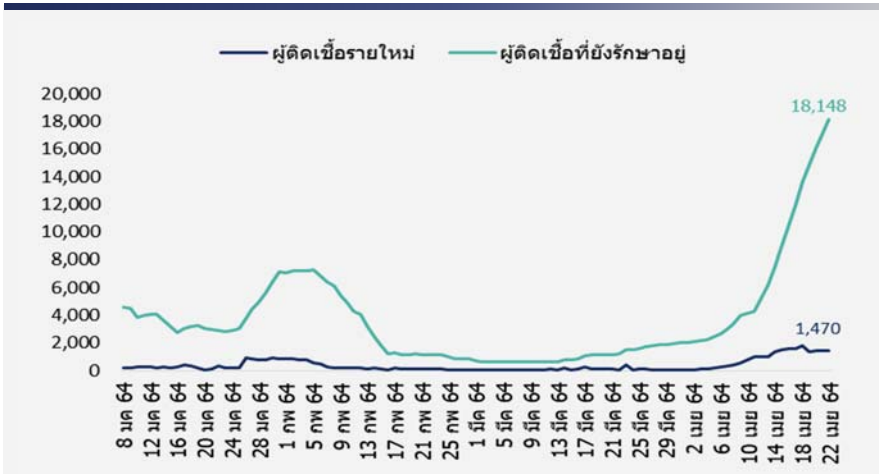
ที่มา: Bloomberg

3. นายพิพัฒน์ รัชกิจประการ รมว.การท่องเที่ยวและกีฬาเผยว่าวันนี้ จะเรียกประชุมผู้บริหารของกระทรวงการท่องเที่ยวทั้งหมด 8 หน่วยงานจาก Covid-19 รอบที่ 3 โดยประเด็นที่ให้น้ำหนัก คือ 1.) การเปิดประเทศรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ , ภูเก็ตแซนด์บ็อกซ์ จะปรับเปลี่ยน และระยะเวลาจะปรับเปลี่ยนหรือไม่ 2.) มาตรการกระตุ้นท่องเที่ยว อาทิ เราเที่ยวด้วยกันเฟส 3 จะปรับเปลี่ยนหรือไม่ ? 3.) เป้ารายได้จากการท่องเที่ยวในประเทศหรือ ต่างประเทศ ?? คาดมีโอกาสปรับลง หากมีการปรับเปลี่ยน หรือ ล่าช้ากว่าเก่า คาดจะเป็ร Sentiment เชิงลบ ต่อกลุ่มท่องเที่ยว โรงแรม และ สายการบิน ฯลฯ

## Active Case ยังสูง คาดหวังวัคซีนช่วยพยุงเศรษฐกิจไทย

สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ยังน่ากังวล เพราะถึงแม้ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New Case) จะเริ่มมีแนวโน้มทรงตัวขึ้นมากบ้าง โดยวานนี้มีจำนวน 1,470 ราย แต่ถ้าพิจารณาจำนวนผู้ติดเชื้อที่กำลังรักษาอยู่ (Active Case) จะพบว่ายังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดติดผู้ติดเชื้อที่รักษาอยู่มีจำนวนเพิ่มขึ้นเป็น 18,148 ราย จากวันก่อนที่ 17,162 ราย (ดังรูป)

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ และผู้ติดเชื้อที่รักษาอยู่ (Active Case)



ที่มา: ศบค.

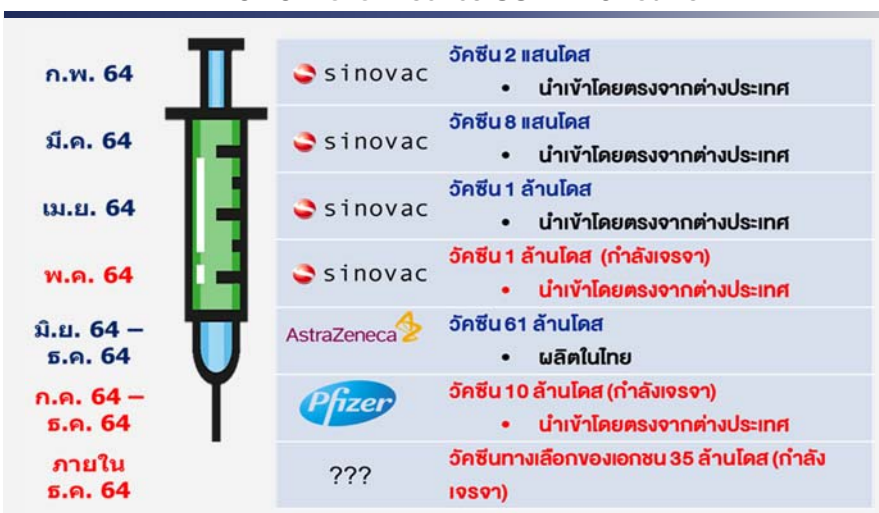
จำนวนผู้ติดเชื้อที่รักษาอยู่ (Active Case) ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ความสามารถในการรองรับผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New Case) ในอนาคตมีน้อยลง เนื่องจากจำนวนเตียงในสถานพยาบาลมีอยู่จำกัด ผู้ป่วยรายใหม่จึงอาจประสบปัญหาการเข้าถึงสถานพยาบาลเพื่อรักษาได้ยากขึ้น

สถานการณ์ดังกล่าว ส่งผลให้รัฐเร่งเดินหน้าจัดหาวัคซีน COVID-19 เข้ามาเพิ่มเติมอีก อาทิเช่น

- วัคซีน SINOVAC จำนวน 1 ล้านโดส คาดเข้ามาในเดือน พ.ค. 2564
- วัคซีน Pfizer จำนวน 10 ล้านโดส คาดเข้ามาในช่วงเดือน ก.ค.- ธ.ค. 2564
- วัคซีนทางเลือกของเอกชน จำนวน 35 ล้านโดส คาดเข้ามาภายใน ธ.ค. 2564

ส่วนภาครัฐกำลังอยู่ระหว่างเจรจาวัคซีนอื่นๆ อีกด้วย เช่น วัคซีน Sputnik V จากประเทศรัสเซีย ที่ล่าสุดกระทรวงต่างประเทศเผยว่า นายวลาดิมีร์ ปูติน ประธานาธิบดีรัสเซีย ยินดีให้การสนับสนุนไทยในเรื่องดังกล่าว

Timeline การกระจายวัคซีน COVID-19 ของไทย



ที่มา: ASPS รวบรวม

ทั้งนี้ ภาครัฐตั้งเป้าว่าภายในปี 2564 จะฉีดวัคซีนให้ประชาชนไม่น้อยกว่า 100 ล้านโดส (รัฐ 65 ล้านโดส และเอกชน 35 ล้านโดส) ซึ่งจะครอบคลุมประชากร 50 ล้านคน หรือ 71.8% ของประชากรทั่วประเทศ

ภาพรวม ASPS มองว่าความคืบหน้าการจัดหาวัคซีนจะช่วยลดผลกระทบของการระบาดต่อเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นไทยในปี 2564 ได้ โดยปัจจุบัน ASPS ยังคงคาดการณ์ GDP Growth ปี 2564 ที่ 2.6%yoy ตามเดิม ภายใต้สมมติฐานการบริโภคครัวเรือน C ที่ 2% ลงทุนรัฐ 7% ลงทุนเอกชน 1.5% การใช้จ่ายรัฐ 3% ส่งออกและนำเข้า 3.5% และ 5% และเบื้องต้นฝ่ายวิจัยได้ประเมิน Sensitivity Analysis ผลกระทบจากการเข้มงวดพื้นที่สีแดงเพียง 18 จังหวัด(สัดส่วนราว 70%ของ GDP)\*\*\*\* โดยกำหนดให้สมมติฐาน C, I เอกชน I รัฐ, G ลดลงทุกๆ 0.25% แต่ยังคงการค้าระหว่างประเทศ(X&M) จะกระทบต่อ GDP ปี 2564 ลดลงจากคาดการณ์เดิมราว 0.14% (ดั่งรูป) และหากให้ C, I G ลดลง 1% GDP ไทยคาดจะเหลือราว 2.04%

Sensitivity คาดการณ์ ผลกระทบ GDP ไทย

	2561A			2562A			2563A			2564F			
	เดิม	สมมติฐาน	ค่า	เดิม	สมมติฐาน	ค่า	เดิม	สมมติฐาน	ค่า	เดิม	สมมติฐาน	ค่า	ค่า X&M
GDP (CVM)	4.1%	2.3%	-6.1%	2.6%	2.46%	2.32%	2.18%	2.04%					
การบริโภคครัวเรือน (C)	4.6%	4.0%	-1.0%	2.0%	1.75%	1.50%	1.25%	1.00%					
ลงทุนภาคเอกชน	3.9%	2.7%	-8.4%	1.5%	1.25%	1.00%	0.75%	0.50%					
ลงทุนภาครัฐ	3.3%	0.1%	5.7%	7.0%	6.8%	6.5%	6.3%	6.0%					
การบริโภคภาครัฐ(G)	1.8%	1.7%	0.8%	3.0%	2.8%	2.5%	2.3%	2.0%					
ส่งออก(X) \$	7.5%	-3.3%	-6.6%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%					
นำเข้า(M) \$	13.7%	-5.1%	-12.3%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%					
อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	33	31	30	30	30	30	30	30					
ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญบาท/บาร์เรล)	69.3	61.7	43.1	50	50	50	50	50					

ที่มา: ASPS รวบรวม

สถานการณ์การระบาดจึงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม และให้น้ำหนักอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะในช่วงต้นเดือน พ.ค. 2564 หรือราว 2 สัปดาห์ หลังเทศกาลสงกรานต์ เพราะในการระบาดรอบนี้ ภาครัฐเน้นปิดสถานบันเทิง และสถานศึกษา, จำกัดเวลาเปิดร้านอาหารและห้างสรรพสินค้า เป็นหลัก แต่ยังไม่มีการประกาศ Curfew และห้ามเดินทางข้ามจังหวัด แต่อย่างไร โดยหากสถานการณ์กลับมารุนแรงขึ้น อาจส่งผลให้มาตรการควบคุมโรคมีความเข้มงวดมากขึ้นตามได้

การชันภาษี หนุนเปิดเงินเข้าตลาดหุ้นเอเชียมากขึ้น

การระบาดของ COVID-19 ที่เร่งตัวขึ้นเร็วทั้งในไทยและต่างประเทศ กดดันให้ Fund Flow ไหลกลับเข้าไปพักเงินในสินทรัพย์ปลอดภัยในระยะสั้น สะท้อนได้จากราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.53%mtd เช่นเดียวกับตลาดตราสารหนี้ไทยที่ Fund Flow ไหลเข้าเดือนเม.ย. (mtd) ถึง 1.98 หมื่นล้านบาท สูงสุดในปี นี้ แต่หากตัวเลขผู้ติดเชื้อลดลงน่าจะมีเม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นมากขึ้น

อย่างไรก็ตามปัจจุบันเริ่มเห็น Fund Flow กลับมาไหลเข้ามาในตลาดการเงินไทยในเดือนนี้ ทั้งเม็ดเงินที่ไหลเข้าตลาดตราสารหนี้อย่างโดดเด่น รวมถึงการสลับเข้ามาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นในบางวัน

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้-หุ้นไทยของต่างชาติรายเดือน

เดือน	ตราสารหนี้ (ล้านบาท)	หุ้น (ล้านบาท)	รวม (ล้านบาท)
ม.ค.64	-528	-10,903	-11,431
ก.พ.64	-4,190	-18,698	-22,888
มี.ค.64	5,085	-68	5,017
เม.ย.64(mtd)	19,840	-4,858	14,982

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ในระยะถัดไป ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่ามีแรงหนุนให้เห็น Fund Flow ไหลเข้ามาในตลาดการเงินในเอเชีย รวมถึงไทยมากขึ้นจาก 2 ปัจจัย

1. ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐที่มีแนวโน้มอ่อนค่าลง การ Funding เงินลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในสหรัฐ กดดันให้เงินดอลลาร์อ่อน (โดยล่าสุดอ่อนค่าลงมาแล้ว 2.14% mtd) ประเด็นนี้หนุนให้นักลงทุนที่ลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียรวมถึงไทยมีโอกาสได้ Fx Gain จากการลงทุนในตลาดหุ้นเอเชียรวมถึงไทยมากขึ้น
2. กระแสการขึ้นภาษีนิติบุคคลฝั่งสหรัฐตามนโยบายของคณโจ ไบเดน น่าจะหนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชียรวมถึงไทยมากขึ้น วนนี้ปีธ. มีการประกาศ Capital Gain Tax (ตามหัวข้อด้านบน) ในระยะถัดไป น่าจะมีการประกาศขึ้นภาษีนิติบุคคลจาก 21% เป็น 28% ตามมา จะกดดันให้กำไรบริษัทจดทะเบียนสหรัฐลดลง และน่าจะเห็นเม็ดเงินไหลเข้ามาในตลาดหุ้นเอเชียรวมถึงไทยมากขึ้น

สรุปคือ แม้ระยะสั้นนักลงทุนจะลดความเสี่ยงพักอยู่ในสินทรัพย์ปลอดภัย แต่ถ้าตัวเลขผู้ติดเชื้อลดลง บวกกับยังมีปัจจัยสนับสนุนว่า Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชียและไทยในระยะถัดไป ดังนั้นการที่ SET Index ย่อตัวลงมาน่าจะเป็นโอกาสในการสะสม

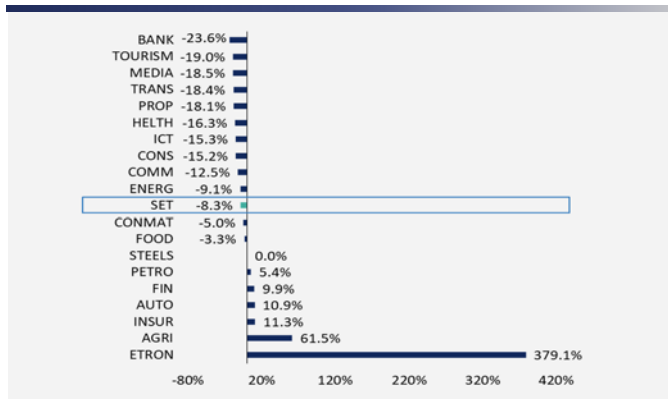
กลยุทธ์ในวันนี้เน้นหุ้นที่มีแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก อย่าง TMT, KSL, PTTEP ได้แรงหนุนจากราคาเหล็ก, ราคาน้ำตาล และราคาน้ำมันยังขึ้นต่อ

Valuation หุ้ Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (22/04/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
PTTEP	BUY	114.50	128.00	11.8%	16.1	3.9
TMT	BUY	10.40	11.00	5.8%	11.3	6.3
KSL	BUY	3.60	3.70	2.8%	23.7	1.4

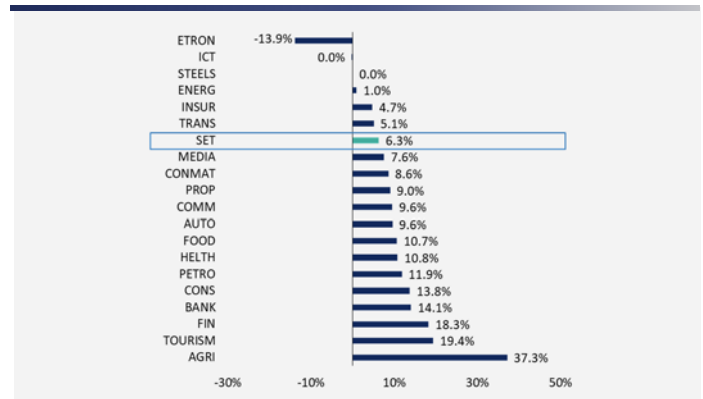
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd

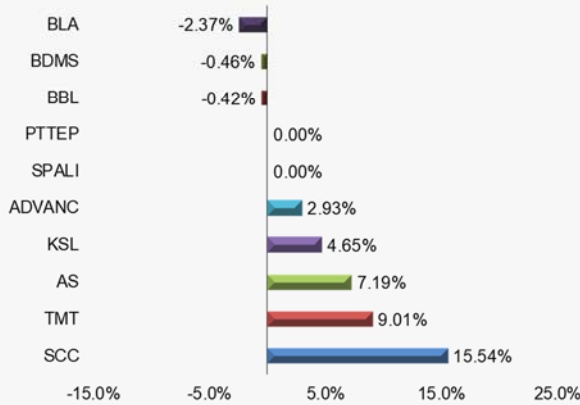


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

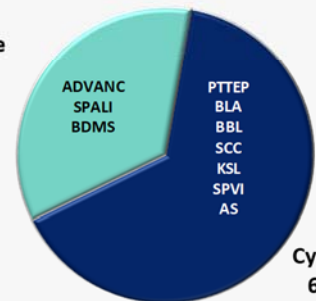
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
SPALI	1-เม.ย.-21	10%	0.00%	21.40	21.40	25.50	7.55	5.30	20.70	การสร้าง New high ของยอดโอนฯ และกำไรที่เด่นสุดในกลุ่มฯ โดยคาดโต 43%YoY จากสัดส่วนโอนฯค่อนข้างสูงชัน และมีมาร์จิ้นสูงกว่าแนวรวม
PTTEP	16-เม.ย.-21	10%	0.00%	114.50	114.50	128.00	16.10	3.93	109.00	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 60 เหรียญฯ ก็เป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTTEP รวมถึงผลการดำเนินงานยอดเยี่ยมที่ตัวตามเศรษฐกิจในภาพใหญ่
BLA	30-มี.ค.-21	10%	-2.4%	26.38	25.75	35.00	13.04	1.92	24.80	คาดการณ์ราคาหุ้นปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 นอกจากนี้ ยังมีค่าธุรกิจที่ปรับขึ้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่น่าสนใจด้วย
SCC	15-มี.ค.-21	15%	15.54%	372.17	430.00	450.00	14.12	3.26	385.00	แนวโน้มกำไร 1Q64 มีสถิติ เนื่องจากราคาขายกากแก้วเหลืออยู่ในระดับสูง ขณะที่ต้นทุนหัวเชื้อมีการป้องกันความเสี่ยงไว้ลดไตรมาส คาดหวังขึ้นผลได้สูงถึง 6% ต่อปี
BBL	9-มี.ค.-21	10%	-0.42%	124.02	123.50	154.00	9.16	2.02	120.00	ธนาคารฯ คาด NPL Ratio ณ สิ้นปี 2564 ไม่เกิน 4.5% จากสภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว โดยมี Coverage Ratio ณ สิ้นงวด 4Q63 ที่ 181.6% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 150%
ADVANC	20-เม.ย.-21	15%	2.93%	170.50	175.50	220.00	19.30	3.89	163.50	ฝ่ายวิจัยมองบวกต่อภาพในระยะยาวของ ADVANC มากขึ้น โดยเฉพาะแผน GULF จะนำรากฐานความเชี่ยวชาญ Digital Platform ในกลุ่มและฐานลูกค้า ADVANC ไปต่ออย่างรวดเร็ว
TMT	5-เม.ย.-21	10%	9.01%	9.54	10.40	11.00	11.33	6.27	9.40	ราคาเหล็กฟื้นตัวแรงตั้งแต่ช่วง 4Q63 เป็นต้นมา ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก น่าจะหนุนกำไรในกลุ่มเหล็กงวด 1Q64 ได้ชัดเจน
KSL	21-เม.ย.-21	5%	4.65%	3.44	3.60	3.70	23.68	1.39	3.26	ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นแรง 13% mtd และเป็นระดับที่สูงสุดในรอบ 4 ปี
AS	19-เม.ย.-21	5%	7.19%	6.95	7.45	9.90	8.31	4.97	6.75	แนวโน้มการเติบโตอุตสาหกรรมเกมออนไลน์โดยเฉพาะเกมบนมือถือ โดยในปีนี้มีแผนเปิดตัวเกมใหม่ 12 เกม คาดว่าจะหนุนกำไรเติบโต 21% YoY อยู่ที่ 371 ล้านบาท
BDMS	2-เม.ย.-21	10%	-0.46%	21.60	21.50	24.00	39.45	1.27	21.00	ประเมินนับจากปีนี้จะคาดหวังรายได้คนไทยฟื้นตัวสูงขึ้นได้ดีแล้ว ขณะที่ผู้ปล่อยต่างชาติ Fly-in (15% ของรายได้ปกติ) เห็นสัญญาณบวกมากขึ้น จากไตรมาสการลดวันกักตัวเหลือ 7 วัน

Accumulated returns since our recommendation



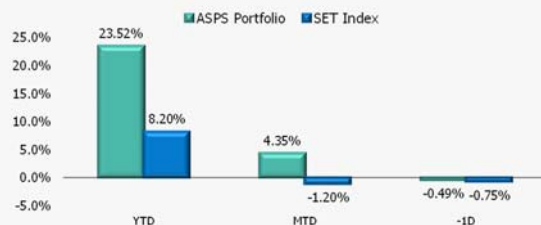
Stock Classification

Defensive 35%



Cyclical 65%

Accumulated returns



Beta Portfolio



Beta Portfolio, 0.88

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส