

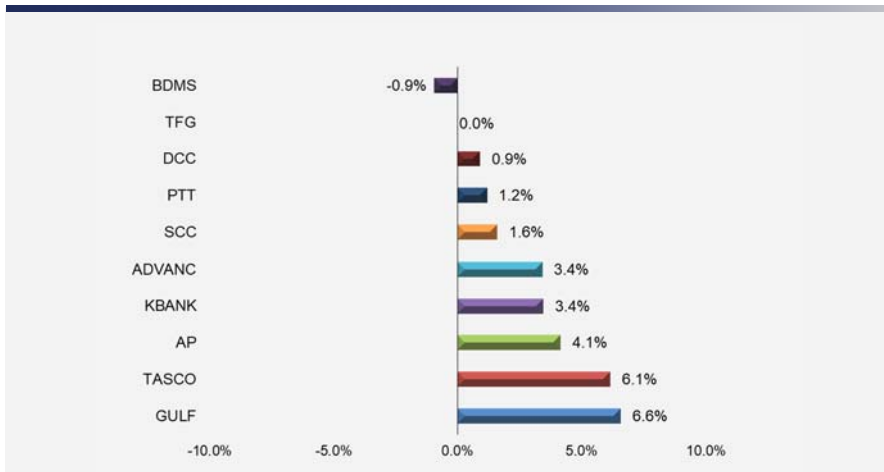


SET Index ที่บริเวณ 1550 จุด ถือเป็นจุดพักเพื่อทบทวนสถานการณ์ว่า สมมุติฐานต่างๆ ที่กำหนดไว้ไม่ว่าจะเป็น EPS ปี 2564 ของบริษัทจดทะเบียน, อัตราดอกเบี้ยนโยบาย จะเป็นไปตามคาดหรือไม่ ช่วงนี้ SET Index จึงน่าจะเคลื่อนไหวในกรอบ 1550 +/- 20 จุด พอร์ตจำลองไม่มีการปรับ แต่ให้ยกจุด Stop profit สูงขึ้น Top Pick เลือก BDMS, PTT และ TFG

### SET Index ที่ 1550 จุด เป็นจุดพักทบทวนสถานการณ์

SET Index ที่บริเวณ 1550 จุด น่าจะถือเป็นจุดพักแรกเพื่อประเมินสถานการณ์ เพราะเป้าหมายบริเวณ 1550 จุด ถูกคำนวณด้วยสมมุติฐานหลัก 3 ประการคือ 1) คาดการณ์ EPS Growth ปี 2564 ที่ 38% ได้ EPS 65 บาท/หุ้น 2) อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% และ 3) Market Earning Yield Gap เป้าหมายที่ 3.70% ทั้งนี้การกลับมาระบาดของ Covid-19 น่าจะมีส่วนทำให้สมมุติฐานบางประการมีการเปลี่ยนแปลงทั้งที่อาจจะเกิดเป็น Downside และ Upside ให้กับเป้าหมาย SET Index โดยส่วนที่อาจทำให้เกิด Downside ได้แก่ประมาณการ EPS ปี 2564 ซึ่งถูกกดดันจากกิจกรรมเศรษฐกิจที่ลดลงช่วงการระบาดของ Covid-19 แต่แรงกดดันบางส่วนจะถูกหักล้างจากราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับสูงขึ้น สำหรับส่วนที่อาจทำให้เกิด Upside ได้แก่ ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายซึ่งฝ่ายวิจัยเห็นว่ามีความเป็นไปได้มากขึ้นที่ กนง.อาจพิจารณาปรับลดลงอีกครั้งมาอยู่ที่ 0.25% โดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% จะทำให้เป้าหมาย PER ปรับขึ้นได้ราว 1.5 เท่าคิดเป็นดัชนีประมาณ 97 จุด ในเวลานี้จึงคาดว่า SET Index น่าจะเคลื่อนไหวบริเวณ 1550 +/- 20 จุด พอร์ตการลงทุนไม่มีการปรับ ส่วน Top pick เลือก BDMS, PTT และ TFG

#### ผลตอบแทนพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัย (ytd)



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET Index	1,536.49
เปลี่ยนแปลง (จุด)	0.05
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	93,806

#### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

##### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-510.60
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-318.36
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,897.20
นักลงทุนรายย่อย	2,726.16

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และ-ทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมลิกวาทธ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### กวัด ภัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

(+) วัคซีน Covid-19 เริ่มแรกในประเทศภูมิภาค หนุนตลาดหุ้น !!

ใน Market talk เมื่อวานนี้ ASPS นำเสนอปัจจัยบวกซึ่งเป็นเหตุผลหนุนตลาดหุ้น คือ 1. ความคืบหน้าบริษัทพัฒนาวัคซีน Covid-19 ยังมีต่อเนื่อง, 2. ความคืบหน้าจำนวนผู้ที่ได้รับการฉีดวัคซีนทั่วโลก ล่าสุด 13 ล้านคนทั่วโลก คาดสิ้นปี 2564 ทั่วโลกจะได้ฉีดวัคซีนราว 6 พันล้านราย (76% ของประชากรโลก) ฯลฯ ล่าสุด ประเทศในภูมิภาค ก็มีข่าว อย. ในประเทศเริ่มอนุมัติวัคซีนและจะเริ่มฉีดในช่วงอาทิตย์นี้ หนุนตลาดหุ้นเหล่านั้นปรับขึ้นโดดเด่น อาทิ

- ✓ อินโดนีเซีย : เมื่อวานนี้ สำนักงาน อย.(BPOM) อนุมัติการใช้วัคซีนเป็นการฉุกเฉินของบริษัท SINOVAC(สัญชาติจีน) ซึ่งตั้งปี 64 SINOVAC รายงานประสิทธิภาพป้องกัน Covid ได้ 78% และจะเริ่มฉีดวัคซีนเข็มแรกวันพรุ่งนี้ โดย ASPS ตั้งข้อสังเกต คือ แม้ผู้ติดเชื้อ Covid-19 รายใหม่ในอินโดนีเซีย รายวัน ยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และยังทำจุดสูง ล่าสุดวานนี้ เพิ่ม 1 หมื่นราย แต่ตลาดหุ้นอินโดนีเซีย (Jakarta) เมื่อวานนี้ยังปรับขึ้น ทำจุดสูงสุดในรอบ 10 เดือน หรือนับตั้งแต่ต้นเดือน – ปัจจุบันขึ้นราว 7%mtd เชื่อว่าประเด็นการเริ่มฉีดวัคซีนมีน้ำหนักมากกว่าผู้ติดเชื้อ
- ✓ สิงคโปร์ : เช่นเดียวกัน คือ สัปดาห์ที่แล้ว อย. อนุมัติการใช้วัคซีนของ Pfizer & BioNTech หลังจากนั้น 8 ม.ค. นายกรัฐมนตรี Lee Hsien Loongเป็นผู้นำคนแรกในอาเซียนที่ได้ฉีดวัคซีน โดยสถานการณ์ติดเชื้อ Covid-19 รายใหม่ ถือว่าควบคุมได้ดีมาก ล่าสุด ผู้ติดเชื้อ เพิ่มขึ้น 20 ราย โดยรวมทั้งประเด็นการเริ่มฉีดวัคซีนมี และผู้ติดเชื้อที่น้อยลง หนุนตลาดหุ้นสิงคโปร์ ทำจุดสูงสุดในรอบ 10 เดือน และ ขึ้นราว 4.7%mtd

ผู้ติดเชื้อ Covid-19 รายใหม่ในอินโดนีเซีย VS. ตลาดหุ้นอินโดนีเซีย



ที่มา: Bloomberg , ASPS รวบรวม

ผู้ติดเชื้อ Covid-19 รายใหม่ในสิงคโปร์ VS. ตลาดหุ้นสิงคโปร์



ที่มา: Bloomberg , ASPS รวบรวม

ในส่วนของไทย ASPS คาดหวังจะคล้ายกับประเทศในภูมิภาค ทั้ง 1.) จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ในประเทศ แม้ล่าสุด เพิ่มขึ้นวัน 200 กว่าราย และเริ่มทรงตัว 1-2 สัปดาห์ หากหลังจากนี้ควบคุมการติดเชื้อดีขึ้น และควบคุมเหลือ หลักสิบ (ตามคาดการณ์ กระทรวงสาธารณสุข) เชื่อว่าถือเป็นบวกต่อตลาดหุ้น 2.) ความเร็วในการฉีดวัคซีน ปัจจุบัน ตาม Timeline รัฐบาลที่ตั้งไว้ คือ จัดหาวัคซีน SINOVAC(จีน) และคาด ทย. ไทยจะอนุมัติวันที่ 14 ก.พ. หรืออีก 1 เดือน ถึงจะเริ่มฉีดให้กับกลุ่มที่มีความเสี่ยง อาทิ แพทย์ ผู้ที่มีโรคประจำตัว ASPS เชื่อว่ายิ่งใกล้วันที่จะได้ฉีดวัคซีนเข็มแรก SET Index มีแนวโน้มได้รับ Sentiment บวก คล้ายกับตลาดหุ้น อินโดนีเซีย และสิงคโปร์ ดังกล่าวข้างต้น โดยกระแสเรื่องการเริ่มฉีดวัคซีน ASPS เชื่อว่าจะบวกต่อ หุ้นกลุ่มโรงพยาบาล จากกระแส กรณีรพ.เอกชนที่จะนำวัคซีนโควิด-19 เข้ามาให้บริการลงทุน แนะนำลงทุน BDMS (FV@B24) และ PR9 (FV@B11) เป็น Top picks กลุ่มฯ

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ คล้ายของเดิม แต่ที่หนักหน่วงกว่า

ประเด็นสำคัญในประเทศวันนี้ให้น้ำหนักการประชุม ครม. ซึ่งเป็นประชุมร่วมกับหน่วยงานต่างๆที่เกี่ยวข้องกับการพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ เช่น กระทรวงการคลัง, สภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช. หรือ สภาพัฒน์), สำนักงบประมาณ, กระทรวงพลังงาน เป็นต้น โดย ASPS ให้น้ำหนักมาตรการชุดใหม่ที่อนุมัติน่าจะคล้ายกับมาตรการเดิม แต่มีการจำกัดกลุ่มเป้าหมายที่เฉพาะเจาะจงมากกว่า โดยจากกระแสข่าวพบว่า มาตรการจะมุ่งเน้น 3 ด้าน ได้แก่

- การจ่ายเงินเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 (อาศัยวงเงินจาก พ.ร.ก.กู้เงิน 1 ล้านล้านบาท) ยังต้องติดตามจะมีการอนุมัติเงินเยียวยา 5 พันบาท 2-3 เดือนตามที่ตลาดคาดไว้หรือ ???
- การลดภาระค่าครองชีพของประชาชน ผ่านการลดค่าไฟฟ้า
- การเพิ่มสภาพคล่อง และช่วยเหลือลูกหนี้

ASPS ประเมินว่ามาตรการที่จะออกมาในครั้งนี้นั้น ในบางส่วนน่าจะมีรูปแบบคล้ายกับมาตรการที่เคยออกมาแล้วในปี 2563 (ดังตาราง)

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่กำลังพิจารณา

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ	
เคยออกมาแล้วในปี 2563	พิจารณาออกในปี 2564
-----มาตรการที่สามารถดำเนินการได้อีกครั้ง-----	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• จ่ายเงินเยียวยาประชาชนที่ได้รับผลกระทบ (เราไม่ทิ้งกัน) จำนวน 5,000 บาท นาน 3 เดือน</li> <li>• ลดค่าไฟฟ้าเอฟทีเป็นระยะเวลา 3 เดือน</li> <li>• ขยายเวลาชำระค่าไฟฟ้าออกไป 6 เดือน</li> <li>• ให้อินเตอร์เน็ตฟรี</li> <li>• พักชำระหนี้</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• จ่ายเงินเยียวยาประชาชนที่ได้รับผลกระทบ (คล้ายเราไม่ทิ้งกัน) แต่ยังไม่ระบุวงเงิน</li> <li>• ลดค่าไฟฟ้า แต่กำลังพิจารณารายละเอียด</li> <li>• ให้อินเตอร์เน็ตฟรี</li> <li>• พักชำระหนี้</li> </ul>
-----มาตรการที่อาจดำเนินการอีกครั้งมากขึ้น-----	
<ul style="list-style-type: none"> <li>• สินเงินประกันมิเตอร์ไฟฟ้า</li> </ul>	

ที่มา: ASPS รวบรวม

ASPS เชื่อว่ามาตรการชุดใหม่จะช่วยเพิ่มกำลังซื้อ และลดค่าครองชีพของประชาชนลง หรือหากมีการอัดฉีดเงิน เชื่อว่าจะเป็นการบวกต่อหุ้นในกลุ่มค้าปลีก เช่น CRC (FV@B38), HMPRO (FV@B15.5) และ CPALL (FV@B74)

มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้เพิ่มเติม แต่ความน่ากังวลไม่เท่ารอบแรก

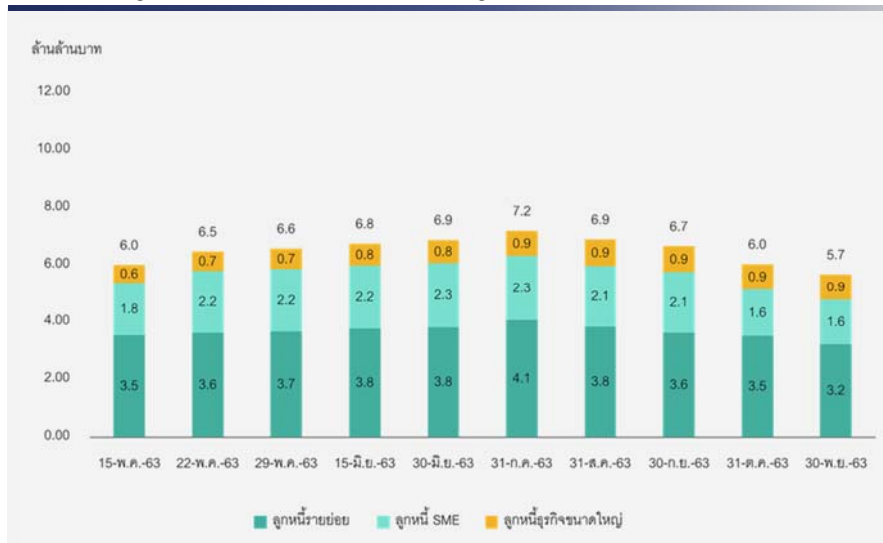
สำหรับกลุ่มธนาคาร ในช่วงนี้นอกจากติดตามงบ 4Q63 ที่จะเริ่มประกาศตั้งแต่ 18 ม.ค. 64 (TISCO ช่วงเช้า) – 21 ม.ค. 64 โดยฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งบ 4Q63 อยู่ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท ลดลง 9% QoQ จากแนวโน้ม Credit Cost กลุ่มฯสูงขึ้นมาที่ 1.94% จาก 1.87% ในงวดก่อน ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ ภายใต้สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ มีโอกาสเห็น กระทบ. ออกแนวทางช่วยเหลือลูกหนี้เพิ่มเติม หลังธนาคารของรัฐ เริ่มนำร่องออกมาตรการพักชำระหนี้ในกลุ่มผู้ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ในช่วงที่ผ่านมา โดยแนวทางการช่วยเหลือลูกหนี้ในครั้งนี้นั้น ฝ่ายวิจัยประเมินว่ามูลค่าที่เข้าร่วมต่ำกว่าครั้งก่อน (ณ 30 พ.ย. 63 ทั้งระบบสถาบันการเงินมีมูลค่าที่เข้ามาตราการช่วยเหลือราว 5.7 ล้านล้านบาท ลดลงจากจุดสูงสุดในช่วง ก.ค. 63 ที่ 7.2 ล้านล้านบาท) เนื่องจากมาตรการช่วยเหลือจะเน้นไปที่กลุ่มที่ได้รับผลกระทบ (ในกลุ่มรายย่อยและ SME) และรูปแบบการช่วยเหลือจะปรับให้เหมาะสมกับลูกหนี้แต่ละราย ผ่านการเสริมสภาพคล่อง (Soft Loan) หรือปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ผ่านการยึดชำระหนี้ต้น,

ลดดอกเบี้ย, ลดภาระการผ่อนชำระต่องวด ให้สอดคล้องกับกระแสเงินสดของลูกค้า ซึ่งจะแตกต่างจากมาตรการฯ ในครั้งแรก ที่เป็นแนวทางทั่วไป ซึ่งให้ความช่วยเหลือลูกค้าทุกราย นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยมองว่ากลุ่มลูกค้าที่จะเข้าร่วมมาตรการในครั้งนี้ น่าจะเป็นกลุ่มที่เคยได้รับผลกระทบจากการระบอบแรก ทำให้คาดว่า ธ.พ. จะมีการตั้งสำรองรับบางส่วนแล้ว

ขณะที่ผลต่อกลุ่มฯ โดยปกติการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ จะส่งผลกระทบต่อ NIM กลุ่มฯ จากงวดการผ่อนชำระเพิ่มขึ้น (ตามหลัก Effective interest Rate TFRS9) แต่คาดว่าผลกระทบส่วนนี้ไม่มาก ซึ่งชดเชยได้กับการที่ ธ.พ. มีระยะเวลาในการบริหารจัดการความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์มากขึ้น เพื่อรอการกระจายตัวของวัคซีน COVID-19 ในช่วง 2H64 – 1H65 ซึ่งจะช่วยหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ภาพรวมคงประมาณการกำไรสุทธิกลุ่มฯ ปี 2564 ที่ 1.4 แสนล้านบาท ฟื้นตัวจาก 1.3 แสนล้านบาท ในปี 2563

คงน้ำหนักเท่าตลาด สำหรับกลุ่มฯ แนะนำ TISCO(FV@B95) ตามด้วย BBL(FV@B154) และ KBANK (FV@B126) มองเป็น ธ.พ. ที่มีการตั้งสำรองสูงในช่วงที่ผ่านมา ช่วยลดความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ในอนาคต

### ลูกค้าเข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือลูกค้าทั้งระบบสถาบันการเงิน



ที่มา: ธปท.

### SET อยู่ในช่วงทบทวนสถานการณ์ เพื่อปรับลดในการกำหนดกลยุทธ์

ในปี 2564 ผ่านมาเพียง 1 สัปดาห์เศษๆ ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทยแล้วกว่า 4.76 พันล้านบาท ผลักดัน SET Index ชัยขึ้นมาเร็วจนไปแตะระดับเป้าหมายดัชนีปี 2564 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินที่ 1550 จุด ก่อนที่จะย่อลงมา ล่าสุดอยู่ที่ 1536 จุด (เพิ่มขึ้น 6%ytd)

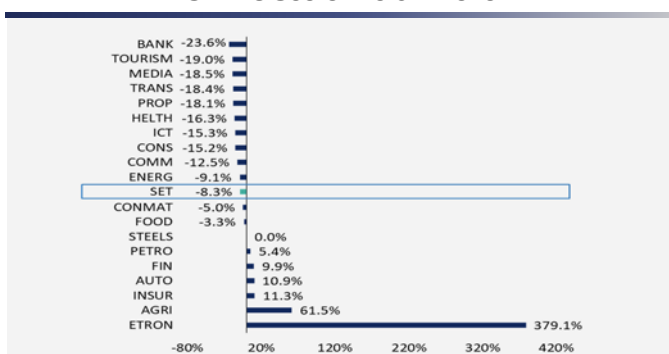
ในช่วงที่ตลาดพัก สิ่งหนึ่งที่น่าทำ คือ การทบทวนสถานการณ์การเปลี่ยนแปลงจาก 3 ตัวแปรหลัก ที่ใช้ในการกำหนด Valuation หรือเป้าหมายดัชนี เพื่อใช้ในการวางแผนการลงทุนต่อจากนี้ คือ

1. กำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2564 มีโอกาสขยับขึ้นลงตามสถานการณ์ได้ โดยปัจจัยกดดันให้มีโอกาสปรับประมาณการลง คือความยืดหยุ่นของการแพร่ระบาด COVID-19 ในประเทศ แต่อาจจะถูกชดเชยบางส่วนจากราคาน้ำมันดิบโลกที่ยืนระดับสูงราว 55 เหรียญ/บาร์เรล (สูงกว่าสมมุติฐานทั้งปีที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ 45 เหรียญ/บาร์เรล) ซึ่งล่าสุดฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 7.19 แดนล้านบาท หรือ คิดเป็น EPS ที่ 65.04 บาท/หุ้น
2. หากกนง. ลดดอกเบี้ยนโยบาย จะช่วยเพิ่ม Upside ให้กับดัชนีเป้าหมาย ซึ่งตลาดคาดหวังว่ากนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยในช่วงไตรมาสแรกของปี สะท้อนจาก Bond Yield 1 ปี ล่าสุดอยู่ที่ 0.3% ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบาย รวมถึงเป็นหนึ่งในทางในการกระตุ้นเศรษฐกิจ และช่วยชะลอการแข็งค่าของค่าเงินบาทได้ โดยฝ่ายวิจัยฯ ประเมินดอกเบี้ยที่ลดลงอีก 0.25% หนุนให้ตลาดซื้อขายบน P/E ที่สูงขึ้น 1.5 เท่า หรือหนุนให้ดัชนีเป้าหมายขยับขึ้นได้เกือบ 100 จุด
3. Fund Flow เป็นตัวแปรสำคัญในการกำหนดให้ Market Earning Yield Gap. ที่ใช้ในการประเมิน Valuation กว้างขึ้นหรือแคบลง คือ ในอดีต Fund Flow ที่ไหลเข้าแรงเคยกดดันให้ Market Earning Yield ลงไปอยู่ที่ระดับ 2.6% (ยิ่งแคบดัชนีเป้าหมายยิ่งไกล) โดยสมมุติฐานของฝ่ายวิจัยฯ ประเมินแบบ Conservative ที่ 3.7% แต่หาก Fund Flow เริ่มชะลอมีโอกาสกดดันให้ Market Earning Yield Gap. กว้างขึ้นได้ หรือส่งผลให้ดัชนีเป้าหมายลดน้อยลง

สรุปคือ หลังจากตลาดหุ้นขึ้นมาเร็ว อาจจะต้องมีพักบ้าง ซึ่งถือเป็นช่วงนั่งทบทวนสถานการณ์ตาม Valuation ที่เหมาะสมอีกครั้ง ตามปัจจัยขับเคลื่อนหลักที่กล่าวมาทั้ง 3 ข้อ ถ้าข้อใดข้อหนึ่งเริ่มเห็นความชัดเจนในการเปลี่ยนแปลง อาจส่งผลโดยตรงต่อเป้าหมายของดัชนีทันที

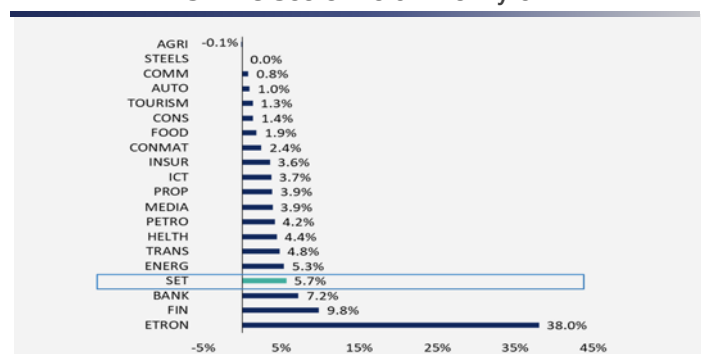
ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนในภาวะทบทวนสถานการณ์ เน้นยกการ์ดสูง โดยการเลื่อนจุด Stop Profit ให้กับหุ้นที่มีกำไรสูงโพอร์ตจาลอง อาทิ GULF ขยับจุด Stop Profit ขึ้นมาเป็น 35.5 บาท, TASCO 18.5 บาท และ SCC 370 บาท ส่วน Toppick ยังอยู่กับหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งราคา Laggard อย่าง PTT, BDMS และ TFG

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

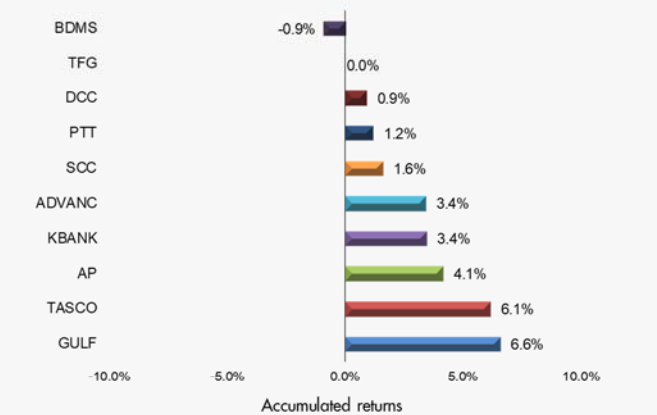


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

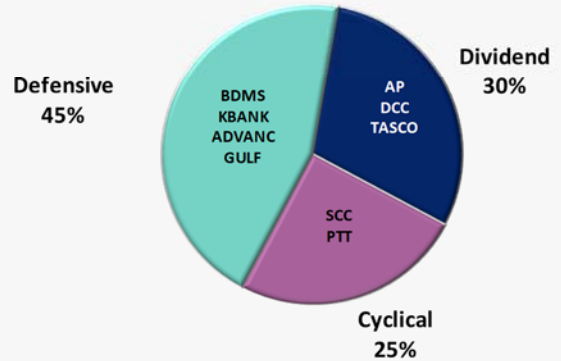
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BDMS	8-ม.ค.-21	10%	-0.93%	21.50	21.30	24.00	39.08	1.28	21.00	ความคืบหน้าล่าสุดธุรกิจโรงไฟฟ้าเอกชนที่จะนำวัดขึ้นโควิด-19 เข้ามาให้บริการประเมินเป็นบวกต่อกลุ่มการแพทย์ คาดประโยชน์หลักอยู่ในกลุ่มรพ.
TASCO	6-ม.ค.-21	5%	6.15%	17.90	19.00	21.00	16.54	4.20	18.50	แนวโน้มผลประกอบการ 4Q63 น่าจะออกมาดี ราคาขงมะคอบที่ปรับขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่เดือน พ.ย. ถึงปัจจุบัน มากกับความหวังที่จะเห็น New Crude Supply ภายใน 1Q64
SCC	30-ธ.ค.-20	10%	1.59%	378.00	384.00	430.00	12.58	3.65	370.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
GULF	30-ธ.ค.-20	10%	6.6%	34.25	36.50	38.50	54.65	1.19	35.50	แนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนในปีหน้า จากโครงการใหม่ๆที่ได้รับทยอย COD ตามแผนรวม 1,382 เมกะวัตต์, การเริ่มรื้อกำไรจากโครงการ GCG และ Borkum เดิมปี
PTT	30-ธ.ค.-20	15%	1.18%	42.50	43.00	45.00	18.13	2.79	39.50	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 50 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTT
TFG	11-ม.ค.-21	5%	0.00%	5.25	5.25	6.20	13.42	3.50	4.80	ราคามุมพุ่งขึ้นแรงทะลุสูงสุดในรอบ 6 ปี และเพิ่มขึ้นเกิน 20% ในปีนี้ ติดอเนกตรึงเงินของ TFG
AP	30-ธ.ค.-20	10%	4.14%	7.25	7.55	8.35	6.33	6.00	7.00	คาดการณ์กำไรปี 2563 ที่ระดับ 4.06 พันล้านบาท ถือเป็นจุดสูงสุดนับตั้งแต่ตั้งบริษัท และเติบโต 34% yoy จากการขายโครงการแนวราบใหม่ที่จะเปิดขายช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี
ADVANC	30-ธ.ค.-20	15%	3.41%	176.00	182.00	220.00	20.01	3.50	169.00	ผลกระทบระบบล้มวันครบสัญญาการลดครั้ง เชื้อมีโอกาสดึง Downside กำไร และมูลค่าพื้นฐาน จากแนวทางขดเชยให้กับลูกค้า ดังนั้นจึง Switch ไป ADVANC
DCC	4-ม.ค.-21	10%	0.90%	2.22	2.24	3.15	12.51	8.00	2.12	ทิศทางผลประกอบการในช่วง 4Q63 อยู่ในเกณฑ์ดี โดยได้แรงหนุนจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงเกือบ 13%YoY และค่าขนส่งที่ลดลงจากการเจรจากับบริษัท
KBANK	30-ธ.ค.-20	10%	3.45%	116.00	120.00	126.00	13.15	1.67	109.50	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณค่าพื้นฐานของ KBANK

รวมถือ TASCO ลง 5% แล้งลงทุนใน TFG แทน

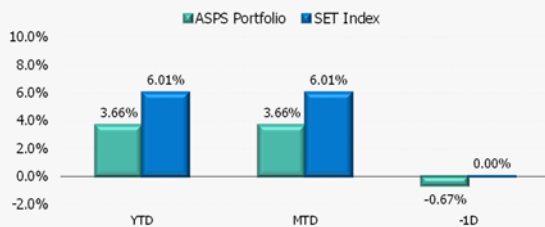
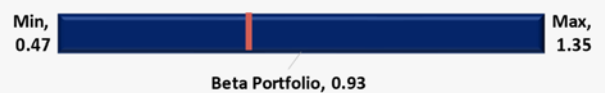
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส