



รัฐบาลประกาศมาตรการพยุงเศรษฐกิจชุดใหญ่ ทั้งการให้เงินเยียวยา และลดภาระค่าครองชีพ แต่ยังคงเชื่อว่าการเสริมด้วยมาตรการการเงินผ่านการลดดอกเบี้ยนโยบายยังเกิดขึ้นได้ คาด SET Index อยู่ในกรอบ 1550 +/- 20 จุด พอร์ตจำลองให้ลด ADVANC ลง 5% นำไปลงทุนเพิ่มใน SCC ส่วนหุ้น Top Pick เลือก PTT, SCC และ TFG

### มาตรการพยุงเศรษฐกิจชุดใหญ่ ... แต่ดอกเบี้ยนโยบายยังน่าจะลง

ภาพการปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ปี 2564 ของประเทศไทย จากสำนักวิจัยต่างๆ เห็นได้ชัดเจนขึ้นตามลำดับ โดยภาพรวมเป็นการปรับลดจากระดับ 3.5 – 4% มาอยู่ในช่วงบริเวณ 2 – 2.5% พร้อมกำหนดสมมุติฐานให้สามารถควบคุมการระบาดของ Covid-19 ได้ภายใน 1Q64 ภาพดังกล่าวสะท้อนให้เห็นภาวะเปราะบางของเศรษฐกิจไทยในปัจจุบัน ทำให้รัฐบาลต้องเร่งขับเคลื่อนมาตรการพยุงเศรษฐกิจชุดใหญ่ออกมา ซึ่งครอบคลุมตั้งแต่การให้เงินเยียวยา 3500 บาทเป็นระยะเวลา 2 เดือน การลดค่าครองชีพของประชาชน และการดูแลเรื่องภาระหนี้สิน อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยเห็นว่าการใช้มาตรการผ่อนคลายทางการเงินเพิ่มเติมเข้ามาเป็นแรงเสริมยังมีความจำเป็น โดยมีความเป็นไปได้ที่จะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 1 ครั้งจาก 0.5% มาอยู่ที่ 0.25% สำหรับทิศทางของ SET Index ยังคงเห็นว่าบริเวณ 1550 จุด เป็นจุดพักแรกเพื่อประเมินสถานการณ์ โดยกรอบการเคลื่อนไหวในช่วงนี้น่าจะอยู่บริเวณ 1550 +/-20 จุด พอร์ตการลงทุนวันนี้ให้ลดน้ำหนัก ADVANC จาก 15% เหลือ 10% แล้วนำเงินเข้าลงทุนเพิ่มใน SCC จาก 10% เป็น 15% หุ้น Top Pick เลือก PTT, SCC และ TFG

#### หุ้นเด่น Valuation ดี + พื้นฐานแข็งแกร่ง

Company	Sector	Last Price (12/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
<b>หุ้นเป้าหมายหลัก Fund flow</b>						
SCC	CONMAT	382.00	450.00	17.8%	12.52	3.66
BDMS	HEALTH	21.10	24.00	13.7%	38.72	1.29
KBANK	BANK	119.50	126.00	5.4%	13.10	1.67
GULF	ENERG	37.00	38.50	4.1%	55.40	1.17
PTT	ENERG	43.75	45.00	2.9%	18.45	2.74
<b>หุ้นปันผลสูง</b>						
DCC	CONMAT	2.24	3.15	40.6%	12.51	8.00
AP	PROP	7.65	8.35	9.1%	6.41	5.92
<b>หุ้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว</b>						
TFG	FOOD	5.60	6.20	10.7%	14.32	3.28

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET Index	1,539.85
เปลี่ยนแปลง (จุด)	3.36
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	90,164

#### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

##### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	804.21
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,128.46
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,228.06
นักลงทุนรายย่อย	295.39

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมลิกวิทยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### กวัด ภัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## (+) ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ น้ำมันดิบ, กากถั่วเหลือง ขึ้นต่อ...

ปัจจัยต่างประเทศในสัปดาห์นี้ ตลาดยังให้น้ำหนักสถานการณ์ Covid-19 และการคลายพันธบัตร ทำให้ยังเห็นหลายประเทศเพิ่มความเข้มงวดในการ Lockdown อาทิ ญี่ปุ่น เตรียมประกาศภาวะฉุกเฉินเพิ่มอีก 5 จังหวัด อาทิ โอซากา เกียวโต เฮียวโงะ ฯลฯ ส่วนประเด็นสำคัญที่มีน้ำหนักและต้องติดตาม คือ

- การเมืองในสหรัฐฯ อาทิ พรรค Democrat เตรียมฟ้องประธานาธิบดีทรัมป์ , การแถลงสุนทรพจน์ของประธาน Fed แต่ละสาขา ล่าสุดเมื่อวานนี้ มี 1 ในคณะกรรมการ Fed บอกไปว่า Fed กำลังพิจารณาแนวคิดที่จะลดการซื้อพันธบัตร (QE -Tapering) ในช่วงปลายปี 2564 ASPS ให้น้ำหนัก เพราะหากมีความชัดเจนจะเป็น Sentiment ลบต่อตลาดหุ้นทั่วโลก
- ราคาน้ำมันดิบทำจุดสูงสุดในรอบ 11 เดือน : หลักๆ มีแรงหนุนจาก ฝั่ง Supply ที่ผ่อนคลายช่วงสั้น คือ 1.) สัปดาห์ก่อนหน้าซาอุดีอาระเบียอาสาปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มอีก 1 ล้านบาร์เรล/วัน ในเดือน ก.พ. ทำให้กำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC รวมลดลงราว 8.1 ล้านบาร์เรล/วัน เพิ่มขึ้นจากเดือน ม.ค. ที่ 7.2 ล้านบาร์เรล/วัน 2.) คาดหวังสต็อกน้ำมันดิบในสหรัฐฯจะลดลง โดยวันนี้ EIA จะรายงาน ตลาดคาดจะลดลงราว 2.26 ล้านบาร์เรล ลดลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 5 รวมถึง 3.) เมื่อวานนี้ Dollar Index อ่อนค่าแรง ราว 0.5% โดยรวมเป็น sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มน้ำมัน แนะนำ trading ได้ทั้ง PTT (Buy: FV@B45) และ PTTEP (Buy: FV@105) อีกทั้งทางด้านปัจจัยพื้นฐานพบว่าราคาหุ้นปัจจุบันของ PTT ยังมี upside จากมูลค่าพื้นฐาน ซึ่งดีกว่า laggard กลุ่มฯ จึงเป็นโอกาสทยอยสะสมลงทุน
- ราคาเมล็ดถั่วเหลือง และกากถั่วเหลือง (Soybean Meal) วานนี้ปรับเพิ่ม 3.5% และ 4.3% จากวันก่อนหน้า ตามลำดับ ปัจจัยหนุนมาจาก วานนี้กระทรวงเกษตรสหรัฐฯ (USDA) เผยรายงาน WASDE Report ประจำเดือน ม.ค. 64 มีการปรับลดคาดการณ์ปริมาณผลผลิตถั่วเหลือง (Soybean) ทั้งในสหรัฐฯ และอาร์เจนฯ จากรายงานเดือน ธ.ค. 63 จากสภาพภูมิอากาศเลวร้ายกว่าเคยคาด ทำให้สถานะ Supply ตึงตัว ฝั่ง Demand ถั่วเหลืองทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้ Stock to Consumption Ratio ลงมาที่ 22.8% จาก 26.9% ในงวดผลิตปีก่อน โดยรวมต้นทุนราคากากถั่วเหลืองในตลาดโลกปรับตัวเร็วขึ้น หนุนราคาขายกากถั่วเหลืองในไทยให้ปรับตัวขึ้นตาม เป็นบวกโดยตรงต่อ TVQ(Buy: FV@37) ยังแนะนำซื้อ ราคาหุ้น TVO ตั้งแต่ต้นปีปรับตัวขึ้น 0.7% ยัง Laggard SET Index และ SETFOOD ที่ปรับตัวขึ้น 6% และ 4% ตามลำดับ คงแนะนำซื้อ เก็งกำไร ตามแนวโน้มกำไรที่จะไต่ระดับขึ้นถึง 1Q64 พร้อมคาดหมาย Div yield ในปี 2564 สูงราว 6% (Div Yield 2H63 คาดราว 2.6%)





- ส่วนหุ้นกลุ่มหมู่อาทิ TFG และ CPF คาดผลกระทบจากประเด็นเรื่องกากถั่วเหลืองราคาขึ้น คาดกระทบบ้าง แต่ยังสามารถจัดการได้ เพราะกากถั่วเหลืองคิดต้นทุนราว 15%ของต้นทุนรวม โดย TFG และ CPF สามารถปรับสูตรอาหารสัตว์ได้ และจะเน้นลดค่าใช้จ่ายด้านอื่นมากขึ้นแทน โดย ASPS ให้นำหนักไปที่ราคาสุกรหน้าฟาร์มในไทยล่าสุดอยู่ที่ 80 บาท/กก. สูงสุดในรอบ 6 ปี ปรับเพิ่มขึ้นถึง 25% ในรอบ 1 เดือน และราคาสุกรในเวียดนามเพิ่มขึ้นราว 12.7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ล่าสุด 7.5 หมื่นดอง/กก. (100 บาท/กก.) โดยรวมยังแนะนำซื้อ TFG (FV@B6.20) และ CPF (FV@B42) ซึ่งมี Valuation น่าสนใจ พร้อม Div Yields กว่า 3%

## มาตรการพยุงเศรษฐกิจตามคาด แต่ไม่เพียงพอ คาด กนง.ลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง

เมื่อวานนี้ที่ประชุม ครม. มีข้อสรุปในเบื้องต้นเกี่ยวกับมาตรการเยียวยาผลกระทบจาก COVID-19 รอบใหม่ ซึ่งส่วนใหญ่จะมุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นการใช้จ่าย และการลดภาระค่าครองชีพของประชาชน (ดังตาราง)

ขั้นตอนต่อไป ครม. จะมอบหมายให้หน่วยงานต่างๆที่เกี่ยวข้องไปพิจารณารายละเอียดของแต่ละมาตรการอีกครั้ง โดยเฉพาะจำนวนผู้ที่มีสิทธิเข้าร่วมโครงการจ่ายเงินเยียวยา 3,500 บาท (เรชนะ) ก่อนจะเสนอต่อที่ประชุม ครม. อีกครั้งในวันอังคารหน้า 19 ม.ค. 2564 โดยไถทรววม ASPS เชื่อว่ามาตรการชุดใหม่จะช่วยเพิ่มการจับจ่ายของประชาชนซึ่งเป็นบวกต่อหุ้นในกลุ่มค้าปลีก แนะนำลงทุน CRC (FV@B38), HMPRO (FV@B15.5) และ CPALL (FV@B74)

### มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่กำลังพิจารณา

มาตรการ	เคยออกมาแล้วในปี 2563	พิจารณาออกในปี 2564
 จ่ายเงินเยียวยา	<ul style="list-style-type: none"> <li>จ่ายเงินเยียวยาประชาชนที่ได้รับผลกระทบ (เราไม่ทิ้งกัน) จำนวน 5,000 บาท นาน 3 เดือน จำนวน 30.5 ล้านราย <u>วงเงิน 2.97 แสนล้านบาท</u></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>จ่ายเงินเยียวยา 3,500 บาท นาน 2 เดือน (เรชนะ) เป้าหมาย 30 ล้านคน <u>วงเงินราว 2.1 แสนล้านบาท</u></li> </ul>
 ลดภาระค่าครองชีพ	<ul style="list-style-type: none"> <li>ลดค่าไฟฟ้าฟรีที่เป็นระยะเวลา 3 เดือน</li> <li>ขยายเวลาชำระค่าไฟฟ้าออกไป 6 เดือน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ให้สิทธิใช้ไฟฟ้าฟรี 90 หน่วยแรก และ 50 หน่วยแรก สำหรับประชาชน และร้านค้า ตามลำดับ ในเดือน ก.พ. - มี.ค. 64</li> <li>ลดค่าน้ำประปา 10% ในเดือน ก.พ. - มี.ค. 64</li> <li>พิจารณาลดค่าอินเทอร์เน็ต นาน 3 เดือน</li> </ul>
 อสังหาริมทรัพย์	<ul style="list-style-type: none"> <li>ลดค่าธรรมเนียมการโอนจาก 2% เหลือ 0.01%</li> <li>ลดค่าธรรมเนียมการจดทะเบียนจาก 1% เหลือ 0.01%</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ลดค่าธรรมเนียมการโอนจาก 2% เหลือ 0.01%</li> <li>ลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง 90%</li> </ul>
 สวัสดิการสังคม	<ul style="list-style-type: none"> <li>ลดหย่อนเงินสมทบนายจ้าง และผู้ประกันตน                             <ul style="list-style-type: none"> <li>นายจ้าง ลดจาก 5% เหลือ 2-4%</li> <li>ผู้ประกันตน ลดจาก 5% เหลือ 1-2%</li> </ul> </li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ลดหย่อนเงินสมทบนายจ้าง และผู้ประกันตน                             <ul style="list-style-type: none"> <li>นายจ้าง ลดจาก 5% เหลือ 3%</li> <li>ผู้ประกันตน ลดจาก 5% เหลือ 3%</li> </ul> </li> </ul>

ที่มา: ASPS รวบรวม

อย่างไรก็ตามเป็นที่สังเกตว่า วงเงินของมาตรการพยุงเศรษฐกิจชุดใหม่ที่จะออกในปี 2564 มีแนวโน้มต่ำกว่ามาตรการในปี 2563 โดยเฉพาะมาตรการจ่ายเงินเยียวยา ซึ่งปี 2563 มีวงเงินเกือบ 3 แสนล้านบาท ส่วนปี 2564 มีเพียงราว 2.1 แสนล้านบาท สวนทางกับสถานการณ์ COVID-19 ที่ปี 2564 รุนแรงกว่าปี 2563 (จำนวนผู้ติดเชื้อเฉลี่ย/วันปี 2563 มีราว 35 ราย แต่ปี 2564 มีถึง 329 ราย)

ASPS คาดว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมา หนุนให้รัฐบาลมีโอกาสใช้นโยบายอื่นๆ เพิ่มเติม เช่น นโยบายการเงินผ่านการลดดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งประเมินว่ามีความเป็นไปได้ที่ กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายจาก 0.5% เหลือ 0.25% ในการประชุมวันที่ 3 ก.พ. หรือ 24 มี.ค. 2564 จากปัจจัยสนับสนุนดังนี้

- เศรษฐกิจไทยเผชิญความเสี่ยงจาก COVID-19: การกระจายตัวของผู้ติดเชื้อทำให้รัฐบาลเข้มงวดกิจกรรมเศรษฐกิจ partial Lockdown หากยืดเยื้อ เป็น Down side ต่อการเติบโตเศรษฐกิจ
- อัตราเงินเฟ้อ ไทยยังต่ำ : อัตราเงินเฟ้อไทยเดือน ธ.ค. 2563 หดตัว 0.27%yoy หนุนให้อัตราดอกเบี้ยแท้จริง (Real Interest Rate) ที่คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายลบด้วยอัตราเงินเฟ้อ จะพบว่าปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยแท้จริงของไทยอยู่ที่ระดับ 0.77% เปิดช่องให้ กนง. สามารถลดดอกเบี้ยลงได้อีก (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% ลบด้วย -0.27%)
- ค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มแข็งค่า: ปัจจุบัน ค่าเงินบาทยังทรงตัวราว 29.9-30 บาท/เหรียญ ซึ่งแข็งค่าสุดในรอบ 1 ปี
- Bond Yield 1 ปีต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย: Bond Yield 1 ปีเป็น 1 ใน Leading Indicator ของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ทรงตัวอยู่ที่ 0.39% ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ 0.5% บ่งบอกว่าตลาดคาดว่าจะมีโอกาสที่ ธปท. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในอนาคต

## มุมมองมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ต่อ ห.พ.

วานนี้ ธปท. ออกมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้เฟส 3 ที่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ในไทย ได้แก่ การขยายเวลาให้ลูกหนี้รายย่อยสมัครขอรับความช่วยเหลือ ได้ถึง 30 มิ.ย. 64 จากเดิมสิ้นสุด 31 ธ.ค. 63 ซึ่งรูปแบบการช่วยเหลือขั้นต่ำไม่แตกต่างจากมาตรการเฟส 1 เช่น เลื่อนชำระค่าเงินต้นและดอกเบี้ย 3 เดือนหรือลดค้างงวดโดยขยายระยะเวลาชำระหนี้ สำหรับสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อบ้าน ฯลฯ นอกจากนี้ ธปท. ให้ ห.พ. เร่งช่วยเหลือลูกหนี้ทุกประเภท ตามความเหมาะสม ผ่านการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ เช่น การลดค้างงวด, ปลอดชำระเงินต้น/ดอกเบี้ย รวมถึงให้ ห.พ. พิจารณาพักชำระหนี้สำหรับลูกหนี้ SME ที่มีวงเงินสินเชื่อไม่เกิน 100 ล้านบาท ได้จนถึง 30 มิ.ย. 64 (รายละเอียดตามรูปด้านล่าง) โดยฝ่ายวิจัยประเมินมูลหนี้ที่เข้าร่วมมาตรการในครั้งนี้ น่าจะต่ำกว่าครั้งก่อน (ธ 30 พ.ย. 63 มูลหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ ทั้งระบบสถาบันการเงิน



รายละเอียดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อย

**UPDATE ขยายเวลามาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อย จากสถานการณ์การระบาดของโควิด 19 ระลอกใหม่**

ลูกหนี้สามารถยื่นขอรับความช่วยเหลือจากผู้บริหารทางการเงินได้ตั้งวันที่ 30 มิ.ย. 2564 (จากเดิม 31 ธ.ค. 2563)

ประเภทสินเชื่อ	มาตรการการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้เงินค้ำ
ลูกหนี้ปกติ (ไม่มี NPL ณ 1 ธ.ค. 63)	
 <b>บัตรเครดิต</b>	เปลี่ยนเป็นสินเชื่อระยะยาว <b>48 งวด</b> หรือ ขยายเวลาชำระหนี้ ดอกเบี้ยไม่เกิน <b>12%</b> (พิจารณาให้ถึงวงเงินที่สอดคล้องความสามารถในการชำระหนี้)
 <b>สินเชื่อส่วนบุคคลที่มีวงเงินหมุนเวียน เช่น บัตรกดเงินสด</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ลดอัตราดอกเบี้ยตามความสามารถในการชำระหนี้ หรือ</li> <li>• เปลี่ยนเป็นสินเชื่อระยะยาว <b>48 งวด</b> หรือขยายเวลาชำระหนี้ ดอกเบี้ยไม่เกิน <b>22%</b> (พิจารณาให้ถึงวงเงินที่สอดคล้องความสามารถในการชำระหนี้)</li> </ul>
 <b>สินเชื่อส่วนบุคคลที่ผ่อนชำระเป็นงวด และ สินเชื่อจำนำทะเบียนรถ</b>	ลดค่าวงค่างอย่างน้อย <b>30%</b> โดยคิดอัตราดอกเบี้ยไม่เกิน <b>22%</b>
 <b>ไม่จำกัดวงเงิน</b> <small>เดิม: ยอดสินเชื่อ : ไม่เกิน 35,000 บาท ลดหย่อนทุกประเภท : ไม่เกิน 250,000 บาท</small>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• เลื่อนชำระค่างวด (เงินต้นและดอกเบี้ย) 3 เดือน หรือ</li> <li>• ลดค่างวดโดยขยายเวลาการชำระหนี้</li> </ul>
 <b>ไม่จำกัดวงเงิน</b> <small>เดิม: ไม่เกิน 3 ส.บ.</small>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• เลื่อนชำระค่างวด (เงินต้นและดอกเบี้ย) 3 เดือน หรือ</li> <li>• เลื่อนชำระเงินต้น 3 เดือน และพิจารณาลดดอกเบี้ยให้ตามความเหมาะสม หรือ</li> <li>• ลดค่างวดโดยขยายเวลาการชำระหนี้</li> </ul>

- กรณีที่ลูกหนี้ไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามสัญญา หรือมาตรการเงินค้ำ หรือมาตรการอื่น ให้ผู้บริหารทางการเงินเร่งปรับปรุงโครงสร้างหนี้กับลูกหนี้
- ผู้ให้บริการทางการเงินต้องจัดให้มีแผนปรับโครงสร้างหนี้ในลักษณะเดียวกับกับบริษัทเก่านี้ สำหรับลูกหนี้ที่เป็น NPL

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, ธปท

## การทบทวนเกณฑ์สภาพคล่อง ช่วยหนุนหุ้น Valuation เด่นขึ้น

วานนี้ ก.ล.ต. ประสานตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอให้ทบทวนเกณฑ์การกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (free float) และมาตรการอื่นๆ เพื่อพิจารณาทบทวนมาตรการขึ้นเครื่องหมายเตือนผู้ลงทุน รวมถึงหลักเกณฑ์การคัดเลือกหลักทรัพย์สำหรับดัชนี SET50 ดัชนี SET100

มุมมองของฝ่ายวิจัยฯ ในกรณีนี้ที่หน่วยงานกำกับดูแลเริ่มจับตาดูการเคลื่อนไหวของราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผิดไปจากปกติเป็นพิเศษ น่าจะช่วยลดความร้อนแรงของหุ้นที่มี free float ต่ำ ที่ราคาขึ้นมาแรงมากได้

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการคัดกรองหาหุ้นที่มีการเคลื่อนไหวผิดปกติ หรือหุ้นที่มี free float ต่ำ แต่ราคาและปริมาณการซื้อขายในช่วงที่ผ่านมาสูงผิดปกติ ตามเงื่อนไขต่างๆ ดังนี้

1. ราคาหุ้นในช่วง 1 เดือนพุ่งขึ้นมาแรง > 20% (SET Index ขึ้นมาเพียง 3.85%)
2. มีค่า Turnover สะสมตลอด 1 เดือน > 5% (Turnover 5% ใน 1 เดือนถือว่าสูงเทียบเท่ากับเพดานในเกณฑ์การคัดกรองหุ้นเข้า SET50 และ SET100 ของตลาดฯ)

3. มี free float อยู่ในระดับไม่สูงมากนัก < 30%

ได้ผลลัพธ์ 13 หุ้น ที่การเก็งกำไรมีโอกาสลดน้อยลง

หุ้น Freefloat น้อยที่ปรับตัวขึ้นแรงในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา

Symbol	Market	Free Float %	Turnover 1M (%)	Return 1M
DELTA	SET	22.4	13.44	113.4%
TFI	SET	15.9	5.34	56.3%
COTTO	SET	6.8	5.18	46.4%
AS	SET	24.9	113.12	44.7%
SKE	SET	26.6	34.71	41.3%
SUN	mai	27.1	29.88	33.9%
J	SET	22.6	28.14	33.9%
HPT	mai	23.0	19.85	33.8%
AIE	mai	26.3	11.45	32.4%
EPG	SET	25.9	10.27	27.9%
YGG	mai	25.0	51.48	27.4%
SPG	SET	15.0	6.03	23.5%
STARK	SET	20.8	24.82	20.9%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลย้อนหลัง 1 เดือน (14 ธ.ค.63 - 12 ม.ค.64)

การทบทวนเกณฑ์เพื่อคุ้มครองประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุน นอกจากจะช่วยลดการเข้าไปเก็งกำไรในหุ้นสภาพคล่องต่ำ ในทางกลับกันนักลงทุนน่าจะกลับมาโฟกัสในหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง สภาพคล่องสูงมากขึ้น

กลยุทธ์ฝ่ายวิจัยฯ แนะนำหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่นำลงทุน 3 ถิม คือ

1. หุ้นเป้าหมายหลักจาก Fund Flow คือ SCC, PTT, BDMS, KBANK, GULF
2. หุ้นปันผลสูง DCC, APP
3. หุ้นที่มีแรงหนุนเฉพาะตัว TFG

หุ้นเด่น Valuation ดี + พื้นฐานแข็งแกร่ง

Company	Sector	Last Price (12/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
หุ้นเป้าหมายหลัก Fund flow						
SCC	CONMAT	382.00	450.00	17.8%	12.52	3.66
BDMS	HEALTH	21.10	24.00	13.7%	38.72	1.29
KBANK	BANK	119.50	126.00	5.4%	13.10	1.67
GULF	ENERG	37.00	38.50	4.1%	55.40	1.17
PTT	ENERG	43.75	45.00	2.9%	18.45	2.74
หุ้นปันผลสูง						
DCC	CONMAT	2.24	3.15	40.6%	12.51	8.00
AP	PROP	7.65	8.35	9.1%	6.41	5.92
หุ้นมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว						
TFG	FOOD	5.60	6.20	10.7%	14.32	3.28

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

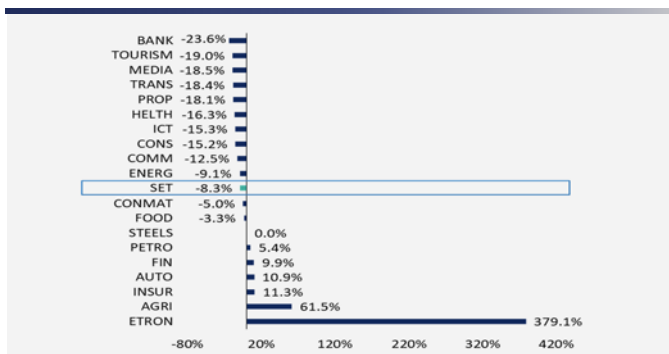
Toppick ในวันนี้เลือก SCC, PTT และ TFG โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐาน ดังนี้

SCC (FV @ 450.00) คาดกำไรสุทธิ 4Q63 ยังเติบโตกว่า 24% YoY จาก Spread ผลิตภัณฑ์หลักที่เพิ่มขึ้นมาก บวกกับกำไรจากรธุรกิจ Packaging ที่ฟื้นตัวจากฐานต่ำในปี ก่อน อีกทั้งเห็นภาพการเติบโตชัดเจนของ 3 ธุรกิจหลักในช่วงหลายปีข้างหน้า (ปิโตรเคมี, ซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง, Packaging) เชื่อว่า SCC จะสามารถสร้าง EBITDA เฉลี่ย ไม่ต่ำกว่า 1 แสนล้านบาท/ปี เทียบกับ EBITDA เฉลี่ยในช่วงปี 2553-2563 ที่ทำได้ 71,030 ล้านบาท ขณะที่ ทิศทางดอกเบี้ยในตลาดที่ปรับตัวลดลง ส่งผลบวกต่อต้นทุนการเงินเฉลี่ย ของ SCC ให้ลดลง บวกกับ Fund flow ต่างชาติที่เริ่มกลับมาซื้อหุ้น SCC อีกครั้ง โดยมี มูลค่าทางพื้นฐานใหม่ 450 บาท มี Upside สูง 17.8%

PTT (FV @ 45.00) มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 50 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTT รวมถึงผลการดำเนินงานค่อยๆ ฟื้นตัวตาม เศรษฐกิจในภาพใหญ่ หนุนความต้องการใช้ปิโตรเลียม/ปิโตรเคมีกระเตื้องขึ้น ขณะที่ยังมี PTTOR เป็นสี่สัปดาห์ติดลบ

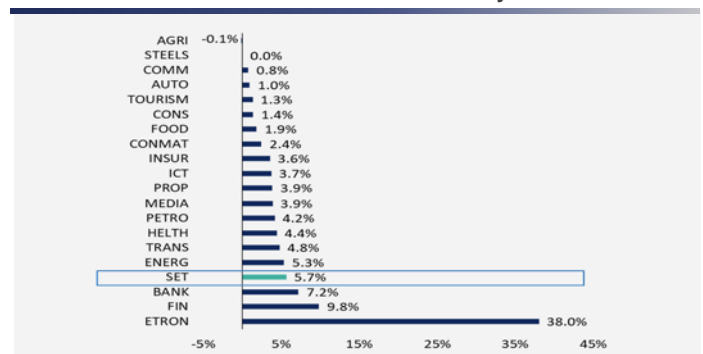
TFG (FV @ 6.20) ราคาสุกรหน้าฟาร์มในไทยล่าสุดอยู่ที่ 80 บาท/กก. สูงสุดในรอบ 6 ปี ปรับเพิ่มขึ้นถึง 5.3% จากวันก่อนหน้า และปรับเพิ่มขึ้นถึง 25.0% ในช่วง 1 เดือน จากการ เปิดด่านชายแดนให้ส่งออกสุกรไปกัมพูชามากขึ้น ขณะที่ราคาสุกรหน้าฟาร์มในเวียดนาม ก็ปรับเพิ่มขึ้นราว 12.7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ล่าสุดอยู่ที่ราว 7.5 หมื่นดอง/กก. (100 บาท/กก.) คาดแนวโน้มกำไรปกติปี 2563-64 จะเติบโต 43.5% yoy และ 3.2% yoy

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

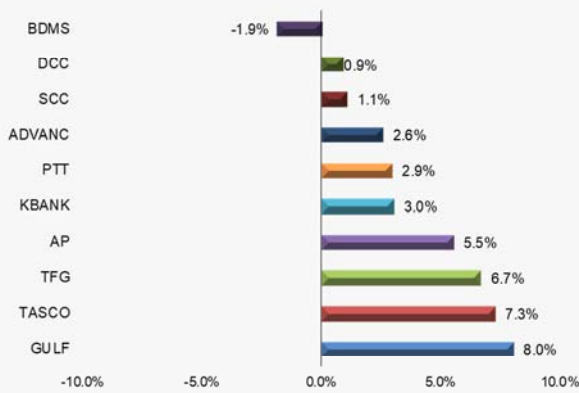
หัวข้อแนะนำใน Market Talk



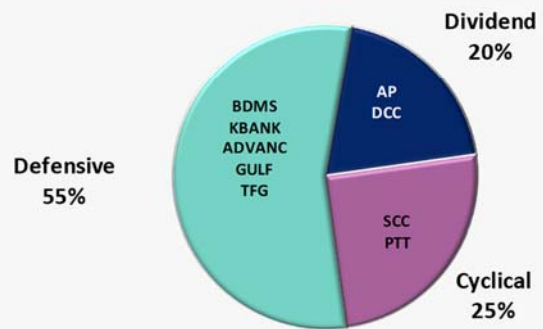
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BDMS	8-ม.ค.-21	10%	-1.86%	21.50	21.10	24.00	38.72	1.29	21.00	ความคืบหน้าล่าสุดกรณีรพ.เอกชนที่จะนำวัคซีนโควิด-19 เข้ามาให้บริการ ประเมินเป็นบวกต่อการฟื้นตัว คาดประโยชน์หลักอยู่ในกลุ่มรพ.
TASCO	6-ม.ค.-21	5%	7.26%	17.90	19.20	21.00	16.72	4.15	18.50	แนวโน้มผลประกอบการ 4Q63 น่าจะออกมาดี ราคาขายมรดกที่ปรับขึ้นต่อเนื่อง ตั้งแต่เดือน พ.ย. ถึงปัจจุบัน บวกกับความหวังที่จะเห็น New Crude Supply ภายใน 1Q64
<b>SCC</b>	<b>30-ธ.ค.-20</b>	<b>10%</b>	<b>1.06%</b>	<b>378.00</b>	<b>382.00</b>	<b>430.00</b>	<b>12.52</b>	<b>3.66</b>	<b>370.00</b>	<b>แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น</b>
GULF	30-ธ.ค.-20	10%	8.0%	34.25	37.00	38.50	55.40	1.17	35.50	แนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนในปีหน้า จากโครงการใหม่ที่ได้รับทยอย COD ตามแผนรวม 1,382 เมกะวัตต์, การรัฐบุ๋มโครงการ GCG และ Borkum เต็มที่
PTT	30-ธ.ค.-20	15%	2.94%	42.50	43.75	45.00	18.45	2.74	39.50	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 50 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTT
TFG	11-ม.ค.-21	5%	6.67%	5.25	5.60	6.20	14.32	3.28	4.80	ราคาหุ้นพุ่งขึ้นแรงทำระดับสูงสุดในรอบ 6 ปี และเพิ่มขึ้นเกิน 20% ในปีนี้ ดีต่อหุ้นธุรกิจหมอย่าง TFG
AP	30-ธ.ค.-20	10%	5.52%	7.25	7.65	8.35	6.41	5.92	7.00	คาดการณ์รายได้ปี 2563 ที่ระดับ 4.06 พันล้านบาท ถือเป็นจุดสูงสุดนับตั้งแต่ตั้งบริษัท และเติบโต 34% yoy จากการขายโครงการแนวรวมใหม่ที่จะเปิดขายช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี
<b>ADVANC</b>	<b>30-ธ.ค.-20</b>	<b>15%</b>	<b>2.56%</b>	<b>176.00</b>	<b>180.50</b>	<b>220.00</b>	<b>19.84</b>	<b>3.53</b>	<b>169.00</b>	<b>ผลกระทบระบอบล้มวินาศกรรมสิทธิมาตรการคนละครึ่ง เชื้อมีโอกาสด้าน Downside ทำไร และมูลค่าพื้นฐาน จากแนวทางชัดเจนให้กับลูกค้า ดังนั้นจึง Switch ไป ADVANC</b>
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%	3.02%	116.00	119.50	126.00	13.10	1.67	109.50	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

วันนี้ลดน้ำหนัก ADVANC ลง 5% แล้วลงทุนเพิ่มใน SCC 5%

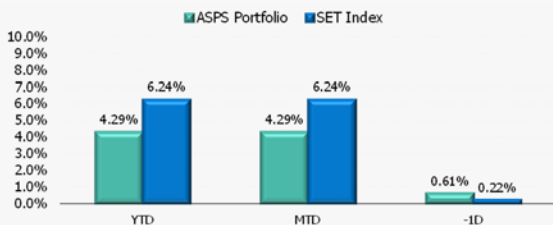
Accumulated returns since our recommendation



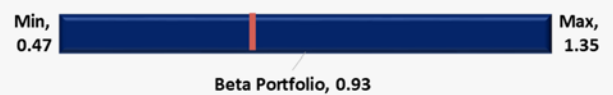
Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส