

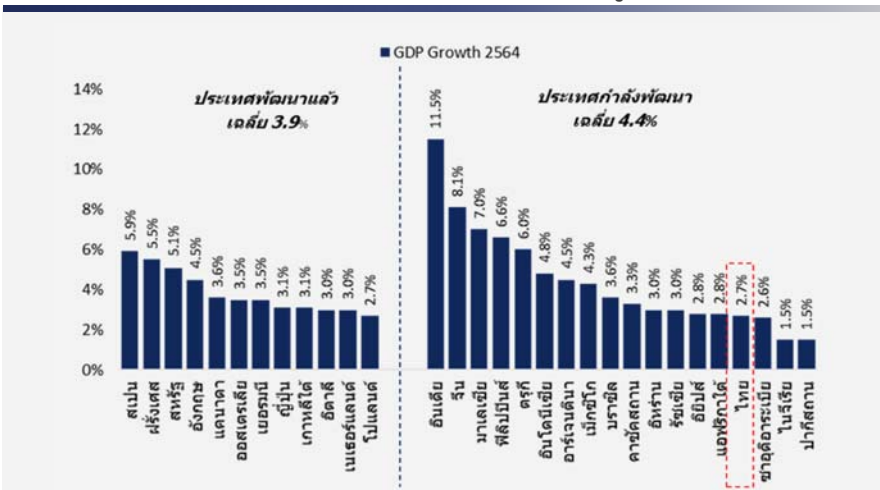


IMF ปรับเพิ่มประมาณการ World GDP แต่ปรับลดในส่วนของไทย แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่าทิศทาง Fund Flow ยังไม่เปลี่ยน ส่วนมาตรการพายุเศรษฐกิจที่ ครม.เห็นชอบ เชื่อว่ามีน้ำหนักต่อ SET Index ไม่มาก คาดยังอยู่ในช่วงปรับฐานต่อไปอีกระยะ- พอร์ตการลงทุนจำลอง ไม่มีการปรับเปลี่ยน ส่วนหุ้น Top Pick เลือก BDMS, INSET และ OSP

IMF ปรับเพิ่ม World GDP เชื่อว่า Fund Flow ยังไม่เปลี่ยนทิศ

มาตรการการเงินฟูลเศรษฐกิจที่ ครม. เห็นชอบออกมาส่วนใหญ่เป็นการขยายอายุมาตรการเดิม เช่น ปรับลดค่าธรรมเนียมการโอนฯ-จดจำนอง เหลือ 0.01% สำหรับการซื้อที่อยู่อาศัยใหม่ราคาไม่เกิน 3 ล้านบาทจากผู้ประกอบการอสังหาฯ, การลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างลง 90% (ชำระ 10%) , การเลื่อนเวลาในการยื่นแบบแสดงรายการและชำระภาษีออกไป 3 เดือน และการให้ลดจ่ายเงินประกันสังคมในส่วนของลูกจ้าง โดยภาพรวมเชื่อว่าไม่น่าจะมีน้ำหนักในการขับเคลื่อน SET Index อีกประเด็นหนึ่งที่ที่น่าสนใจคือการออกรายงานของ IMF ซึ่งมีการปรับเพิ่มประมาณการ GDP Growth โลกจากเดิม 5.2% เป็น 5.5% ซึ่งถือว่าเป็น Surprise เนื่องจากก่อนหน้านี้ World Bank ปรับลดประมาณการลง ทั้งนี้ IMF มีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นในประเด็นเรื่อง Covid-19 หลังจากมีวัคซีน อย่างไรก็ตามการภูมิภาคเอเชียยังเป็นกลุ่มประเทศที่มีการเติบโตสูง ซึ่งน่าจะทำให้ทิศทางของ Fund Flow ไม่เปลี่ยน ในส่วนของประเทศไทยได้มีการปรับลดประมาณการลงมาอยู่ที่ 2.7% จากเดิม 4% ซึ่งถือว่าการปรับลงมาอยู่บริเวณค่าเฉลี่ยที่หลายสำนักวิจัยดำเนินการมาก่อนหน้านี้ พอร์ตจำลองไม่มีการเปลี่ยนแปลง Top Pick เลือก BDMS, INSET และ OSP

GDP Growth ปี 2564 ฝั่งประเทศกำลังพัฒนาเติบโตสูงกว่าฝั่งพัฒนาแล้ว



ที่มา: IMF

SET Index	1,512.83
เปลี่ยนแปลง (จุด)	11.21
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	87,825

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-2,444.20
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,361.97
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,411.79
นักลงทุนรายย่อย	2,494.02

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ กวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสภวิยารส
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิต ภัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

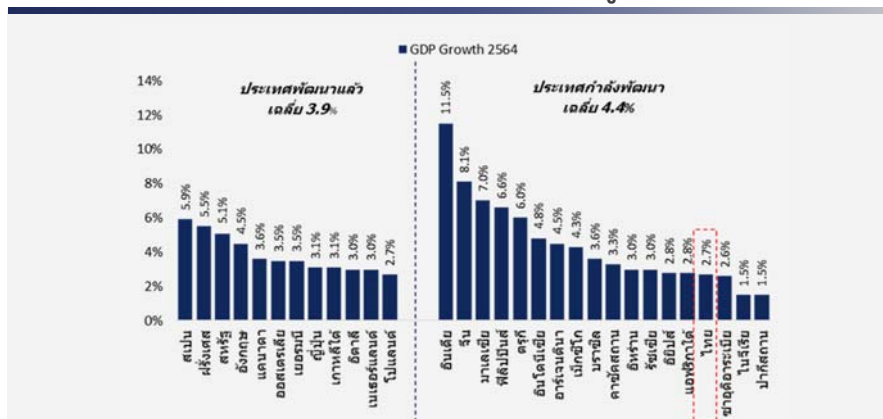
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความหรือไม่มีก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงผู้จัดทำ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถรับผิดชอบต่อ

IMF ปรับ World GDP ปี 2564 ขึ้น ส่วนไทยถูกปรับลง

ตลาดหุ้นโลกยังผันผวนรอผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ(Fed)ที่จะรู้ผลที่ 2 วันใน พุธที่สัปดาห์ตลาดคาดยังคงดอกเบี้ย 0.25% ตามเดิม แต่ให้น้ำหนักการแสดงความเห็น จากประธาน Fed จะมีการส่งสัญญาณอย่างไร?? ปัจจุบันเริ่มมีความเห็นมากขึ้นว่า Fed อาจเริ่มทำ QE Tapering (ปรับลดเม็ดเงินเข้าซื้อพันธบัตร QE ลง) หาก Fed แสดง ความเห็นจะทำ เป็นบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐ แต่ เป็นลบต่อตลาดหุ้นไทย แต่ฝ่ายวิจัยคาด ว่ายังไม่น่าจะเกิดในเร็วๆ นี้ (อ่านรายละเอียด Market talk 26 ม.ค.เพิ่มเติม)

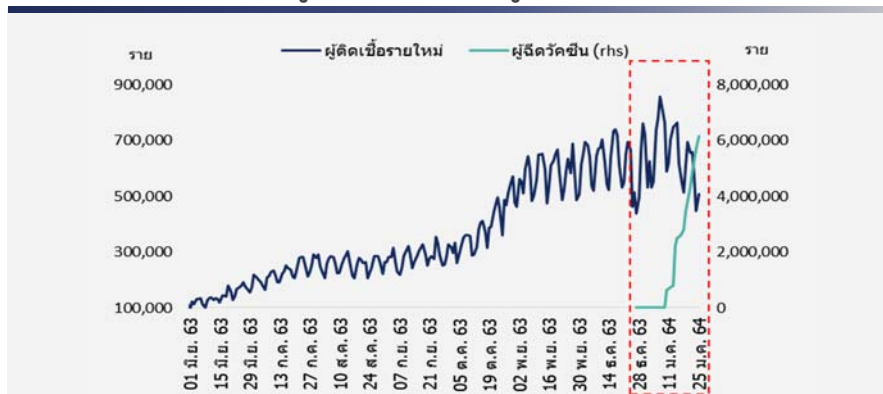
ถึงแม้เมื่อคืนจะมีข่าวบวกต่อตลาดหุ้นทั่วโลก คือ “กองทุนการเงินระหว่างประเทศ(IMF)” ปรับเพิ่มคาดการณ์ World GDP ปี 2564 ขึ้นเป็น 5.5%yoy จากเดิม 5.2% (ถือว่าเซอร์ไพรส์ตลาด และ ASPS คาดจะปรับลง และสวนทางกับธนาคารโลก(World Bank) ช่วงต้นปีนักรองปรับ World GDP ลงเหลือ 4%yoy จาก 4.2%

GDP Growth ปี 2564 ฝั่งประเทศกำลังพัฒนาเติบโตสูงกว่าฝั่งพัฒนาแล้ว !!



เหตุผลที่ IMF ปรับเพิ่มมุมมองเศรษฐกิจโลกปี 2564 ดีขึ้น หลักๆจากมุมมองเชิงบวกจาก พัฒนาการวัคซีน Covid-19 ในหลายบริษัทที่มีคืบหน้าเป็นหลัก รวมถึงปัจจุบันรัฐบาลทั่วโลกมีแผนชัดเจนจะนำวัคซีนมาฉีดภายในปี 2564 ให้ได้เกิน 50%ของประชากร ซึ่งจะหนุนให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกทยอยกลับมาเป็นปกติ

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ และผู้ติดเชื้อทั่วโลก



ที่มา: Our World in Data

หลักๆ GDP โลกที่ปรับขึ้น ดังนี้

- ประเทศที่ IMF ปรับ GDP Growth ขึ้น(+) คือ สหรัฐ(มีแรงหนุนนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ฯลฯ), และประเทศที่อัตราการติดเชื้อ Covid-19 ลดลง อาทิ อินเดีย, ญี่ปุ่น และบราซิล (ดังตารางข้างบน) ถือเป็น Sentiment บวกต่อตลาดหุ้นเหล่านี้
- ประเทศที่ IMF ปรับลด GDP Growth ลง(-)ส่วนใหญ่เป็นประเทศที่เผชิญความเสี่ยงจาก Brexit (อังกฤษ) และมีการ Lockdown ที่ค่อนข้างนานกว่า หรือเน้นพึ่งพาการท่องเที่ยว เช่น สเปน, ฝรั่งเศส, อิตาลี เป็นต้น (ดังตารางข้างบน)

ส่วนไทย แม้ล่าสุด IMF จะปรับลดประมาณการ GDP ลงเหลือ 2.7% จากเดิมคาด 4% ใกล้เคียงกับประมาณการของ ASPS ล่าสุดที่คาดไว้ 2.5% ถือว่าอยู่ในวิสัยที่สำนักเศรษฐกิจในไทยทั้งรัฐและเอกชนน่าจะปรับลดลงมาอยู่บริเวณ 2-2.5%yoy ในช่วงต้นปีแล้ว โดย ASPS มองว่าตลาดหุ้นไทยตอบรับปัจจัยลบไปแล้ว อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามสถานการณ์ Covid-19 ซึ่งหากไทยควบคุมได้ดี และไม่มีการกลับมา Lockdown เชื่อว่า Downside ต่อประมาณเศรษฐกิจไม่น่าจะเกิดขึ้น

IMF ปรับเพิ่ม World GDP ปี 2564 ตีกว่าคาด !!

GDP Growth (%yoy)	2563	ใหม่		เดิม	
		รอบ ม.ค. 64 2564F	2565F	รอบ ค.ค. 63 2564F	2565F
โลก	-3.5	5.5 ↑	4.2 ↑	5.2	4.2
ประเทศพัฒนาแล้ว	-4.9	4.3 ↑	3.1 ↑	3.9	2.9
สหรัฐ	-3.4	5.1 ↑	2.5 ↓	3.1	2.9
ยุโรป	-7.2	4.2 ↓	3.6 ↑	5.2	3.1
อังกฤษ	-10.0	4.5 ↓	5.0 ↑	5.9	3.2
ญี่ปุ่น	-5.1	3.1 ↑	2.4 ↑	2.3	1.7
ประเทศกำลังพัฒนา	-2.4	6.3 ↑	5.0 ↓	6.0	5.1
ตุรกี	1.2	6.0 ↑	3.5 ↓	5.0	4.0
อินเดีย	-10.4	4.5 ↓	2.7 ↑	4.9	2.5
ประเทศแถบละตินอเมริกา	-3.2	3.0 ↓	4.2 ↑	3.0	4.0
บราซิล	-3.9	2.6 ↓	4.0 ↑	3.1	3.4
เม็กซิโก	-1.5	3.0 ↓	2.0 ↑	3.2	1.5
ประเทศกำลังพัฒนาเอเชีย	-1.1	8.3 ↑	5.9 ↓	8.0	6.3
จีน	2.3	8.1 ↓	5.6 ↓	8.2	5.8
อินโดนีเซีย	-8.0	11.5 ↑	6.8 ↓	8.8	8.0
อาเซียน	-3.7	5.2 ↓	6.0 ↑	6.2	5.7
อินโดนีเซีย	-1.9	4.8 ↓	6.0 ↑	6.1	5.3
ไทย	-6.6	2.7 ↓	4.6 ↑	4.0	4.4
ปริมาณการค้าโลก	-9.6	8.1 ↓	6.3 ↑	8.3	5.4

ที่มา: IMF 26 ม.ค.2564

ต่ออายุลดภาษีที่ดิน และค่าธรรมเนียมโอนฯ จำนองสำหรับปี 2564
ชอบ เลือก AP, ORI, LH

ที่ประชุม ครม. วานนี้ มีมติเห็นชอบ 1) การลดอัตราจัดเก็บภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างรอบปี 2564 ลง 90% และให้จัดเก็บจริงเพียง 10% ครอบคลุมที่ดินและสิ่งปลูกสร้างทุกประเภท และ 2) ขยายมาตรการลดค่าธรรมเนียมการโอนฯ จากเดิม 2% ของราคาประเมิน และค่าจดจำนองจากเดิม 1% ของมูลค่าที่จำนอง เหลืออย่างละ 0.01% สำหรับมูลค่าที่

อยู่อาศัยใหม่ราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2564
กระทรวงมหาดไทยในราชกิจจานุเบกษา ถึง 31 ธ.ค. 2564

ทั้ง 2 มาตรการถือเป็นมาตรการเดิมที่เกิดขึ้นในปี 2563 และขยายเวลาต่อให้อีก 1 ปี โดยมีผลถึงสิ้นปีนี้ และเป็นเรื่องที่อยู่ภายใต้ความคาดหมายที่ฝ่ายวิจัย ASPS เคยนำเสนอ
ก่อนหน้านี้ โดยประเด็นข้างต้น น่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกให้กับกลุ่มอสังหา
เนื่องจากมาตรการดังกล่าว เป็นการช่วยเหลือธุรกิจอสังหา และลดค่าใช้จ่ายให้กับผู้ที่
ต้องการซื้อที่อยู่อาศัยได้บางส่วน ซึ่งหากประเมินผลกระทบดังนี้

การลดอัตราจัดเก็บภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างลง 90% : คาดผลกระทบที่เกิดขึ้นไม่ได้
มีนัยฯ ต่อกลุ่มอสังหา เพื่อขาย เนื่องจากการจัดเก็บภาษีที่ดินสำหรับประเภทที่อยู่อาศัย
ปกติอยู่ในระดับต่ำอยู่แล้ว เช่น ในส่วนบ้านหลังแรก (กรณีเป็นทั้งเจ้าของบ้านและที่ดิน)
จะถูกเก็บเฉพาะบ้านที่มีราคาสูงเกิน 50 ล้านบาทขึ้นไป เริ่มต้นในอัตรา 0.02% (เช่น บ้าน
ราคา 50 ล้านบาท เสียภาษีที่ดิน 1 หมื่นบาท) และ ในส่วนผู้ซื้อบ้านหลังที่ 2 ต้องเสียภาษี
ในทุกระดับราคา อัตราภาษีเริ่มต้น 0.02% กล่าวคือ บ้าน/คอนโด ราคา 1 ล้านบาท เสีย
ภาษี 200 บาท ดังนั้นการลดจัดเก็บลง 90% จึงไม่ได้มีนัยฯ ต่อผู้ซื้อ ส่วนในด้าน
ผู้ประกอบการ แม้จะได้รับประโยชน์ในส่วนของการที่ดินว่างเปล่าที่ยังไม่ได้พัฒนา ซึ่งมีอัตรา
จัดเก็บภาษีที่ดิน 0.3% (และเพิ่มขึ้น 0.3% ทุก 3 ปี รวมกันไม่เกิน 3%) กล่าวคือที่ดินเปล่า
ราคา 1 ล้านบาท มีภาระภาษีปีแรก 3,000 บาท หากได้รับลดหย่อน 90% จะทำให้ภาษี
ลดลงเหลือ 300 บาท แต่อย่างไรก็ตามปัจจุบันผู้ประกอบการเกือบทุกราย นอกจากไม่มี
นโยบายถือครองที่ดินเปล่าจำนวนมาก ส่วนใหญ่ไม่ถือครองที่ดินเป็นเวลานาน รวมถึงบาง
รายก็มีการนำที่ดินที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์ออกมาขาย เพื่อลดต้นทุนการถือครองและเพิ่ม
สภาพคล่องในมือ ทำให้ประเด็นภาษีที่ดินไม่มีผลอย่างมีนัยฯ ต่อผู้ประกอบการ

การลดค่าธรรมเนียมโอนฯ และจดจำนองเหลือ 0.01% : เป็นการช่วยลดค่าใช้จ่าย
ให้กับคนซื้อบางส่วน โดยภายใต้การลดค่าธรรมเนียมทั้ง 2 รายการเหลือ 0.01% ทำให้คน
ซื้อประหยัดค่าใช้จ่ายได้ประมาณ 19,850 บาทสำหรับบ้านมูลค่า 1 ล้านบาท (ปกติ
ค่าธรรมเนียมโอนฯ อยู่ในอัตรา 2% หรือ 2 หมื่นบาท โดยแบ่งคนละครึ่ง หรือ 1 หมื่นบาท
สำหรับผู้ซื้อและผู้ขาย เมื่อมีการปรับลดเหลือ 0.01% หรือฝั่งละ 0.05% ทำให้ผู้ซื้อ
ประหยัดไป 9,950 บาท ส่วนค่าจดจำนองปกติเป็นภาระของผู้ซื้ออย่างเดียว หากลดเหลือ
0.01% จากเดิม 1% ของวงเงินกู้ ดังนั้นหากกู้เต็ม 100% ทำให้เกิดการประหยัดไปอีก
9,900 บาท) ดังนั้นกรณีซื้อบ้านมูลค่าราคา 3 ล้านบาท และกู้เต็ม 100% (บ้านหลังแรก)
จะทำให้ผู้ซื้อประหยัดค่าธรรมเนียมโอนฯ 29,850 บาทและจดจำนอง 29,700 บาท รวม
ค่าใช้จ่ายลดลงทั้งสิ้น 59,550 บาท หรือจ่ายเพียง 450 บาท

อย่างไรก็ดีฝั่งผู้ประกอบการที่เป็นบริษัทจดทะเบียนใน SET แม้ไม่ได้ประโยชน์จาก
ค่าใช้จ่ายในการโอนฯ ที่ลดลงอย่างมีนัยฯ เนื่องจากพอร์ตสินค้าส่วนใหญ่มีราคาเกิน 3
ล้านบาทขึ้นไป แต่ก็มีบริษัทที่ยังมีฐานสินค้าในกลุ่มนี้อยู่บ้าง ได้แก่ LPN, PSH, QH,
SENA และ SPALI เป็นต้น ขณะที่ผู้ประกอบการรายอื่น อาทิเช่น SIRI, NOBLE, ORI และ
LH ก็เริ่มมีการขายพอร์ตสินค้าใหม่สู่กลุ่มราคาในระดับล่าง (Affordable Price) มากขึ้น

ย่อมมีโอกาสได้ประโยชน์จากมาตรการนี้ด้วยเช่นกัน หากมีสินค้าเสร็จพร้อมโอนฯ ในปีนี้ ทั้งนี้การมีมาตรการดังกล่าว คาดช่วยให้ Backlog รวมสิ้น 3Q63 ระดับ 2.65 แสนล้านบาท (รวม JV 1 แสนล้านบาท) โดยเป็นส่วนที่พร้อมส่งมอบปีนี้อาจ 9 หมื่นล้านบาท ที่เข้าข่ายเกณฑ์ราคาตามมาตรการสามารถโอนฯ ได้ง่ายขึ้น รวมถึงกระตุ้นให้เกิดการระบายสต็อกคงค้างของผู้ประกอบการที่มีอยู่รวมเกือบ 6 แสนล้านบาท (เป็นสต็อกคอนกรีต สร้างเสร็จ 1 แสนล้านบาท)

โดยฝ่ายวิจัยเลือกหุ้น Top Picks ในกลุ่มฯ ใช้เกณฑ์ทั้ง Backlog สูง, พื้นฐานธุรกิจแข็งแกร่ง รวมถึงให้ปันผลสูงกว่า 6% ได้แก่ AP (FV@B8.35), ORI (FV@B8.94) และ LH (FV@9.30)

ความหวังวัคซีน ความหวัง Fund Flow

ภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ดูดีขึ้น หลัง IMF มีการปรับเพิ่ม GDP ปี 2564 ขึ้นจาก 5.2% เป็น 5.5% โดยเฉพาะประเทศที่มีการฉีดวัคซีน ผู้ติดเชื้อลดลง (อินเดีย, ญี่ปุ่น, บราซิล) รวมถึงประเทศที่มีการการกระตุ้นเศรษฐกิจแบบจำกัดเต็ม (สหรัฐฯ) ภาพรวมถือว่าส่งผลดีต่อ Fund Flow ไหลที่น้ำจะไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น มีรายละเอียดดังนี้

Fund Flow ยังมีโอกาสให้นำหนักในตลาดหุ้นในฝั่งเอเชียอยู่

- คาดการณ์ตัวเลขการเติบโตของเศรษฐกิจปี 2564 ในฝั่งเอเชียหลายประเทศยังสูงกว่าภาพรวมของโลก อาทิ อินเดียเติบโต 11.5%, จีน 8.1%, มาเลเซีย 6%, ฟิลิปปินส์ 6% ขณะที่สหรัฐฯเติบโต 5.2% เป็นต้น
- การขึ้นค่าจ้างและภาษี ตามนโยบายของ ปธน. โจ ไบเดน อาจกดดันให้กำไรบริษัทจดทะเบียนในระยะถัดลดลงได้ ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯปรับตัวขึ้นมาเยอะมาก อาจเห็นการเคลื่อนย้ายของ Fund Flow มาในตลาดหุ้นฝั่งเอเชียที่ขึ้นมา น้อยกว่า เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ

Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยในปริมาณมากขึ้นในระยะถัดไป

- แม้ IMF จะปรับลดตัวเลข GDP ปี 2564 ของไทยลงมาเหลือ 2.7% (แต่ยังใกล้เคียงกับหลายๆ สำนักที่คาดการณ์อยู่ในช่วง 2% – 2.5% โดย ASPS คาดเติบโต 2.5%) และ IMF ให้กับตัวแปรการฉีดวัคซีน และการติดเชื้อ COVID-19 ที่น้อยลงเป็นหลัก ดังนั้นตลาดหุ้นไทยที่ควบคุม COVID-19 ได้เป็นอย่างดี บวกกับจะเริ่มมีการฉีดวัคซีนในเดือน ก.พ. นี้แล้ว น่าจะผ่านจุดที่เลวร้ายเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

สรุปทิศทางเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้น ช่วยเสริมกำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2564 มีโอกาสฟื้นตัวได้เร็ว หนุนให้ Fund Flow ยังมีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นต่อเนื่องในปี

ขณะที่วันนี้ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET index ที่ 1500 – 1520 จุด กลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐาน กำไรฟื้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อย่าง BDMS, INSET, OSP มีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้

BDMS (FV @ 24.00) ผลดำเนินงานที่ดีขึ้นของพ.ย.63 ลดลงเพียง 8%-10% หลักๆจากผู้ป่วยไทยที่กลับมาทรงตัว yoy แล้ว และจากนี้ คาดผู้ป่วยต่างชาติจะทยอยกลับมา จากการคลายข้อจำกัดเดินทางในอนาคตอันใกล้ ขณะที่ความคืบหน้าวัคซีนหลายบริษัทที่ใกล้ใช้ได้จริง คาดหนุนสถานการณ์กลับมาใกล้เคียงปกตินับจาก 2H64 ประเมินทำให้การฟื้นตัวดีขึ้นกว่าคาดไว้เดิม คาดปี 2564เติบโตสูง 11.2% จากฐานต่ำปี 2563 ชอบ BDMS มากสุดในกลุ่มฯ โดยมีมูลค่าทางพื้นฐาน 24 บาท มี Upside สูงเกิน 10%

INSET (FV @ 4.66) คาดกำไรทั้งปี 2563 เติบโต 12% และเชื่อว่ายังคาดหวังความต่อเนื่องได้ จากจุดเด่นเป็นผู้เล่นหลักโรงงานโครงสร้างพื้นฐานในอนาคต อาทิ 5G, Data Center ซึ่งจากนี้ก็มีเชื่อว่าเม็ดเงินลงทุนจะขยายตัวในอัตราเร่ง โดยคาดกำไรปี 2564-65 จากเพิ่มปีละ 10.8% กลายเป็นโตไม่ต่ำกว่าปีละ 15%-20% อีกทั้งแผนการขยายฐานธุรกิจที่รวดเร็ว โดย ASPS เชื่อว่ามีโอกาสที่ INSET หาแนวทางย้ายเข้ามาจดทะเบียนใน SET เพื่อสร้างข้อได้เปรียบต้นทุนการเงินและความหลากหลายนักลงทุน

OSP (FV @ 41.00) คาดกำไรปกติงวด 4Q63 เติบโต QoQ และ YoY หนุนด้วยคาดการณ์ยอดขายในไทยเข้าสู่ช่วง High Season ของบริษัทฯ รวมถึงคาดหวังกำลังซื้อในประเทศมีแรงหนุนจากโครงการคนละครึ่งของภาครัฐ ชดเชยยอดขายในเมียนมาร์ ที่มีสัดส่วนต่อยอดขายไม่สูงมาก คงประมาณการกำไรปกติปี 2563 ขยายตัว 14% yoy เท่ากับ 3.6 พันล้านบาท และคาดเติบโตต่อเนื่อง 12% ในปี 2564 อยู่ที่ 4 พันล้านบาท จากแนวโน้มยอดขายและมาร์จิ้นดีขึ้น อีกทั้งได้ Sentiment เชิงบวกหลังจากกระทรวงสาธารณสุขได้ประกาศปลดล็อกส่วนของกัญชาและกัญชง ให้สามารถนำไปใช้ประโยชน์ได้โดยไม่จัดเป็นยาเสพติด โดยหนึ่งในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ดูเหมือนจะนำกัญชาและกัญชงมาต่อยอดได้คือกลุ่มเครื่องดื่มอย่าง OSP ซึ่งกำหนด FV ปี 2564 ที่ 41 บาท Div Yield 3.4%

Valuation หุ้ Toppicks ันนี้

Company	Recommendation	Last Price (26/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
INSET	BUY	3.68	4.66	26.5%	12.33	3.24
BDMS	BUY	21.50	24.00	11.6%	35.13	1.42
OSP	BUY	36.75	41.00	11.6%	25.69	3.50

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

Calendar วันประกาศงบของบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q63

คาดวันประกาศงบ 4Q63

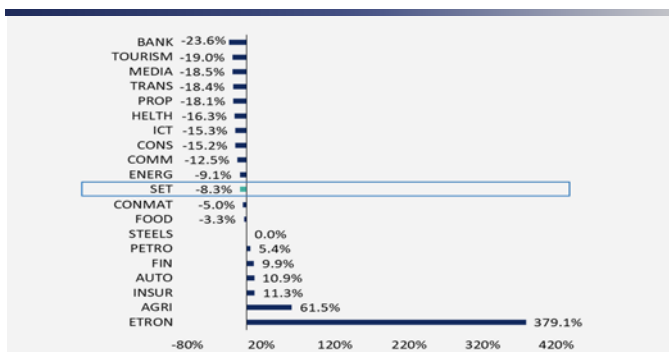
เพิ่มเติม

27-ม.ค. 64	SCC
28-ม.ค. 64	PTTEP
10-ก.พ. 64	VGI
11-ก.พ. 64	LPN
15-ก.พ. 64	BTS
16-ก.พ. 64	TASCO, DCC, MTC, STA, STGT, PR9
17-ก.พ. 64	SC, NOBLE (17-19 ก.พ.)
18-ก.พ. 64	BH
19-ก.พ. 64	DELTA, PSH, NER, TPIPL
22-ก.พ. 64	TU, CPALL
23-ก.พ. 64	AP, ANAN, SPALI, GFPT, DOHOME, CHG
24-ก.พ. 64	QH, LH, BDMS, RS, CPF, OSP
25-ก.พ. 64	SENA, PLANB, BCH
26-ก.พ. 64	TKN
1-มี.ค. 64	SIRI, CK

☎ 0 2680 1000 🌐 asiaplus.co.th 📺 Asia Plus Group

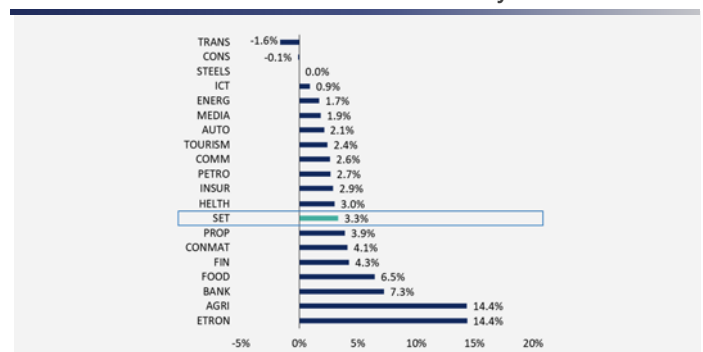
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021 ytd

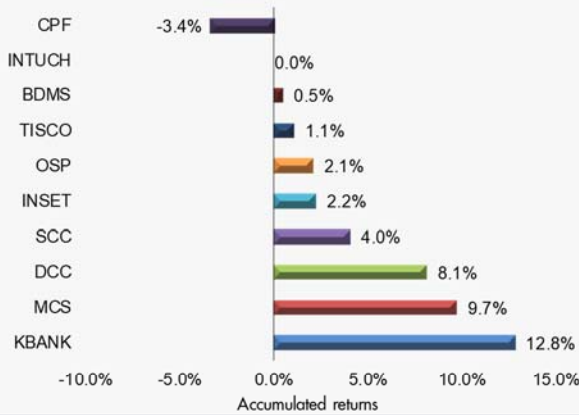


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

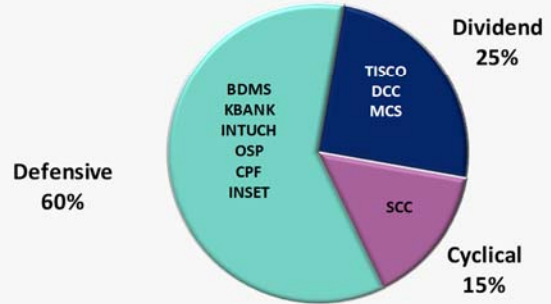
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BDMS	8-ม.ค.-21	15%	0.47%	21.40	21.50	24.00	39.45	1.27	21.00	ความคืบหน้าล่าสุดกรณีรพ.เอกชนที่จะนำวัคซีนโควิด-19 เข้ามารับบริการ ประเมินเป็นบวกต่อกลุ่มการแพทย์ คาดประโยชน์หลักอยู่ในกลุ่มรพ.
MCS	18-ม.ค.-21	5%	9.70%	13.40	14.70	21.90	6.72	7.79	13.80	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นต่ำอยู่ที่ 1 หมื่นต้น หนุนกำไรโตต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นต้น เป็น 6.1 หมื่นต้น
SCC	30-ธ.ค.-20	15%	4.04%	379.67	395.00	450.00	12.93	3.54	370.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
OSP	15-ม.ค.-21	10%	2.1%	36.00	36.75	41.00	27.32	3.29	36.00	คาดการณ์กำไรคงตัว 4Q63 เดิมโต QoQ และ YoY หนุนด้วยคาดการณ์ยอดขายในไทยเข้าสู่ช่วง High Season ของบริษัทฯ
INSET	25-ม.ค.-21	5%	2.22%	3.60	3.68	4.66	12.64	3.16	3.46	คาดการณ์กำไรปี 2563 เดิมโต 12% และเชื่อว่าคาดการณ์ความต่อเนื่องได้ จากจุดเด่นเป็นผู้เล่นหลักในงานโครงสร้างพื้นฐานในอนาคต อาทิ 5G, Data Center
CPF	20-ม.ค.-21	10%	-3.42%	29.25	28.25	42.00	9.09	3.36	28.00	คาดการณ์กำไรปี 2563-64 จะเติบโต 32.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุร ในไทย จีนและเวียดนามเติบโตต่อเนื่อง โดยเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนของราคาสุรในไทย จีนและเวียดนามแล้ว
TISCO	21-ม.ค.-21	10%	1.06%	94.50	95.50	102.00	11.72	7.33	90.00	การตั้งสำรองล่วงหน้าสูงในปี 2563 หนุน Coverage Ratio สุระต้น 210% สูงสุดในกลุ่มฯ ขณะที่กำไรสุทธิปี 2564 พลิกกลับมาเติบโตจากทั้ง NIM และค่าธรรมเนียมดีขึ้น
INTUCH	21-ม.ค.-21	10%	0.00%	57.75	57.75	74.00	18.04	3.88	54.75	คาดการณ์ 4Q63 ดัชนี 6.2% qoq ขณะที่นับจากปี 2564 สัน Upside ที่เปิดได้จากทั้ง ADVANC เรือบริษัท 5G+ต้นทุนมีโอกาสขึ้นซ้ำกว่าคาด และ THCOM ที่ลุ้นการเปลี่ยนสัมปทานสู่ใบอนุญาตครบรอบ
DCC	4-ม.ค.-21	10%	8.11%	2.22	2.40	3.15	13.40	7.46	2.22	ทิศทางผลประกอบการในช่วง 4Q63 อยู่ในเกณฑ์ดี โดยได้แรงหนุนจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงเกือบ 13% YoY และค่าขนส่งที่ลดลงจากการเจรจากับบริษัท
KBANK	30-ธ.ค.-20	10%	12.83%	113.00	127.50	126.00	14.08	2.35	120.00	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณค่าหุ้นของบริษัท KBANK

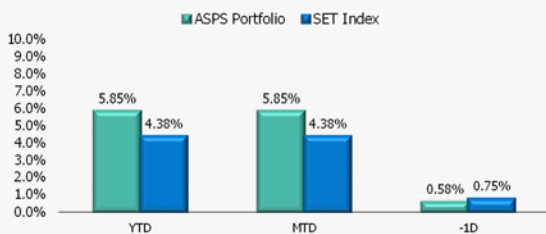
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส