



ประเมินจากปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐาน และ Fund Flow เชื่อว่าการปรับฐานของ SET Index ที่กำลังเกิดขึ้นน่าจะเป็นการพักฐานในระยะสั้น แนวโน้มหลักยังเป็นขาขึ้น สำหรับตัวเลือกการลงทุนเห็นสัญญาณบวกมากขึ้นในกลุ่มธุรกิจการบิน วานนี้พอร์ตจำลองได้ Stop profit หุ่น OSP ให้อายเงินเข้ามาที่ AAV หุ่น Top Pick เลือก AAV, BAM และ INSET

### เห็นสัญญาณบวกเพิ่มขึ้นในกลุ่มธุรกิจการบิน

การปรับตัวลดลงของ SET Index เชื่อว่าน่าจะเป็นเพียงการปรับฐานตามปกติ หลังจากปรับขึ้นจากบริเวณ 1200 จุดไปสู่อีก 1550 จุดในช่วงเวลาเพียง 2 เดือน เศษ ซึ่งโดยหลักการแล้วการปรับฐานมักจะเกิดขึ้นในราว 1/3 ของที่มีการปรับตัวขึ้นไป หรือมีแนวรับบริเวณ 1420 - 1450 จุด ทั้งนี้ปัจจัยพื้นฐานยังไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก โดยผลกระทบจากการระบาดของ Covid-19 ในประเทศได้ถูกสะท้อนผ่านการปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2564 ลงมาอยู่ที่ 2.5% ส่วนประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลง โดยฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการ EPS ปี 2564 ไว้ที่ 65 บาท/หุ้น ในมุมมองของ Fund flow ระบบเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในภาวะที่มีสภาพคล่องล้นตลาด และทิศทางอัตราดอกเบี้ยยังอยู่ในระดับต่ำอย่างน้อยตลอดปี 2564 หรือยิ่งไปกว่านั้นอาจเห็นการปรับลดลงของอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้อยู่ ทำให้ยังเห็นเม็ดเงินไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นได้อีก กลยุทธ์ในช่วงนี้จึงเป็นการให้ทยอยสะสมหุ้น โดยกลุ่มที่น่าสนใจในช่วงเวลานี้ได้แก่กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการผ่อนคลายมาตรการ ซึ่งฝ่ายวิจัยสนใจกลุ่มธุรกิจการบิน เลือก AAV เข้าพอร์ตจำลองหลังจากวานนี้ Stop Profit หุ่น OSP ออกไป Top Pick เลือก AAV, BAM และ INSET

### Valuation หุ่น 3 กลุ่มที่ฝ่ายวิจัยคัดสรร

Company	Recommendation	Last Price (28/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
<b>กลุ่มหุ้นเปิดเมือง</b>						
AAV	BUY	2.42	3.20	32.2%	103.11	NM
BAM	BUY	21.20	26.00	22.6%	21.28	3.76
<b>กลุ่มหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง เป้าหมาย Fund flow กังในและนอกประเทศ</b>						
PTT	BUY	38.75	48.50	25.2%	15.25	3.10
BDMS	BUY	21.30	24.00	12.7%	39.08	1.28
SCC	BUY	384.00	450.00	17.2%	12.61	3.65
CPF	BUY	28.00	42.00	50.0%	9.01	3.39
INSET	BUY	3.66	4.66	27.2%	12.58	3.18
<b>กลุ่มหุ้นปันผลสูง</b>						
TISCO	BUY	93.50	102.00	9.1%	11.47	7.49
MCS	BUY	14.40	21.90	52.1%	6.58	7.95

ที่มา: ASPS Research

SET Index	1,468.51
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-29.62
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	92,615

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-2,249.38
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-2,804.01
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,317.00
นักลงทุนรายย่อย	7,370.40

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และ-ทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพฤกษ์ โทมสกีวารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวัต ภัทรภาพงษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## สัปดาห์หน้าติดตาม ประชุม กนง. PMI ทั่วโลก

ต่างประเทศวันนี้ไม่มีประเด็นอะไรพิเศษ คือ ยังติดตามประเด็นเดิม Covid-19, Gamestop ฯลฯ ส่วนไทยวันนี้ ยังติดตามประเด็นเดิมคือ ศบค.ชุดใหญ่พิจารณาผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ 2 ส่วน คือ 1.) ปรับพื้นที่ควบคุมการระบาด อาทิ ลดพื้นที่ควบคุมสูงสุดและเข้มงวดจาก 5 จังหวัด เหลือ 1 จังหวัดคือ สมุทรสาคร 2.)การผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม: พิจารณาขยายเวลานั่งรับประทานอาหารในร้าน , เปิดโรงเรียน ฯลฯ Sentiment บวกต่อ หุ้นกลุ่มขนส่ง BTS, BEM, กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม ERW, CENTEL, MINT, กลุ่มสื่อ PLANB, กลุ่มค้าปลีก CRC, HMPRO และ CPALL กลุ่มผู้ผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคในชีวิตประจำวัน OSP , TKN และ SAPPE

สัปดาห์หน้า(Week ahead) ประเด็นที่มีน้ำหนักการลงทุน เริ่มจาก

- ตลอดสัปดาห์จะมีรายงาน PMI ภาคการผลิต เดือน ม.ค. ในหลายประเทศทั่วโลก จีน, สหรัฐ, ยุโรป, อังกฤษ ฯลฯ (PMI เป็น Indicator บ่งชี้ภาวะเศรษฐกิจ หากยืนเหนือ 50 จุด และปรับเพิ่มขึ้นต่อบ่งชี้ว่าแนวโน้มเศรษฐกิจดี) Consensus คาดชะลอลงเล็กน้อยจากเดือน ธ.ค.เกือบทุกประเทศจากการที่หลายประเทศกลับมา Lockdown แต่ส่วนใหญ่ยังอยู่เหนือ 50 จุด
- วันพุธ 3 ก.พ. การประชุมประเทศผู้ผลิตน้ำมัน (OPEC) ประจำเดือน ให้น้ำหนักความเห็นประเทศผู้ผลิตน้ำมันขนาดใหญ่ อาทิ ซาอุดีอาระเบีย ฯลฯ จะมีความเห็นผ่อนคลาย ตัดลดการผลิตน้ำมันเพิ่มจากการประชุม รอบ ม.ค. ??
- 3 ก.พ. ในไทยประชุม กนง. ในรอบนี้ Consensus จาก Bloomberg 100% คาดว่า กนง.จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ตามเดิม มุมมอง ASPS ประเมินว่าในช่วง 1H64 คาด กนง.มีโอกาสพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยลงราว 0.25% เหลือ 0.25% (ต่ำสุดในประวัติศาสตร์) จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่มีความท้าทาย, อัตราเงินเฟ้อยังต่ำ และค่าเงินบาทมีทิศแข็งค่า
- 5 ก.พ. รายงานอัตราการว่างงานในสหรัฐ เดือน ม.ค. Consensus ทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า 6.7% (อัตราการว่างงานเป็น Indicator ที่ Fed หรือ ธนาคารกลางสหรัฐ ให้น้ำหนัก หากแนวโน้มดีขึ้นจะมีผลต่อการตัดสินใจการขึ้น/ลดอัตราดอกเบี้ย หรือ เพิ่ม/ลดวงเงินในการซื้อพันธบัตร QE)

### ประเด็นสำคัญที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
01 ก.พ. 64	 จีน	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-64	52.6	53.0
01 ก.พ. 64	 ยุโรป	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-64	55.5	54.7
01 ก.พ. 64	 สหรัฐ	PMI ภาคการผลิต	ม.ค.-64	-	59.1
03 ก.พ. 64	 ไทย	ประชุม กนง.	ก.พ.-64	0.5%	0.5%
03 ก.พ. 64	 ยุโรป	ประชุม OPEC	ก.พ.-64	-	-
04 ก.พ. 64	 อังกฤษ	ประชุม BOE	ก.พ.-64	0.1%	0.1%
05 ก.พ. 64	 สหรัฐ	อัตราการว่างงาน	ม.ค.-64	6.7%	6.7%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

Calendar วันประกาศงบของบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q63



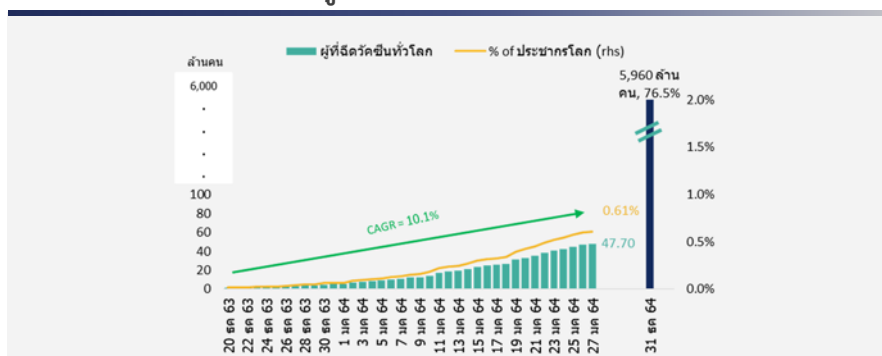
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ทั่วโลกเดินทางฉีดวัคซีน หุ่นเปิดเมืองยังได้แรงหนุน

ความคืบหน้าการฉีดวัคซีน Covid-19 ทั่วโลก ล่าสุดมีทั้งประเด็นบวกและประเด็นลบ

- ประเด็นบวก (+) : การฉีดวัคซีนทั่วโลกเดินทางอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจุบันประชากรทั่วโลกฉีดวัคซีนไปแล้วกว่า 47.7 ล้านราย คิดราว 0.61% ของประชากรทั่วโลก เพิ่มขึ้นจากสัปดาห์เร่งตัวขึ้นจากสัปดาห์ก่อนที่ฉีดไป 0.43%

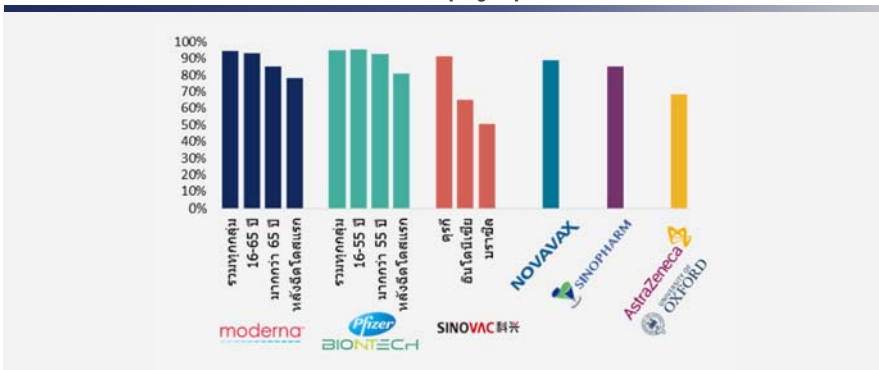
คาดการณ์จำนวนผู้ที่ได้รับการฉีดวัคซีน COVID-19 ทั่วโลก



ที่มา: Our World in Data, BMJ

และล่าสุดวานนี้ มีความคืบหน้าจากบริษัทผู้พัฒนาวัคซีนในเฟสที่ 3 เพิ่มเติม กล่าวคือ บริษัท NOVAVAX (ผู้ผลิตวัคซีนสัญชาติสหรัฐฯ) รายงานประสิทธิภาพการกระตุ้นภูมิคุ้มกันของวัคซีน พบว่าสามารถกระตุ้นภูมิคุ้มกันได้มากกว่า 89% ส่วนกระบวนการหลังจากนี้ คาดว่าวัคซีนของ NOVAVAX จะเข้าสู่การยื่นเรื่องขออนุมัติให้วัคซีนต่อองค์การอาหารและยาสหรัฐฯ (FDA) ต่อไป และคาดว่าจะได้รับอนุมัติในงวด 1Q64 ซึ่งจะช่วยให้การฉีดวัคซีนเดินทางได้รวดเร็วมากขึ้น

เปรียบเทียบประสิทธิภาพการกระตุ้นภูมิคุ้มกันของวัคซีน COVID-19



ที่มา: ASPS รวบรวม

- ประเด็นลบ: วานนี้ มีบริษัทวัคซีนที่ได้รับอนุมัติแล้วจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ Pfizer และ AstraZeneca ระบุว่าบริษัทมีโอกาสส่งมอบวัคซีนให้ยุโรปล่าช้ากว่ากำหนด กล่าวคือ Pfizer จะส่งมอบวัคซีนล่าช้ากว่าแผนราว 50% ในเดือน ก.พ. 2564 ส่วน AstraZeneca ส่งมอบล่าช้ากว่าราว 60% ในเดือน มี.ค. 2564 การส่งมอบวัคซีนล่าช้า กระตุ้นความกังวลว่าอาจส่งผลให้การฉีดวันขึ้นล่าช้า และกดดันเศรษฐกิจฟื้นตัวล่าช้าตาม

โดยภาพรวม ASPS ประเมินว่าประเด็นข่าวบวกของวัคซีนมีน้ำหนักมากกว่าประเด็นข่าวลบ โดยยังคงมองว่าในปี 2564 ทั่วโลกยังสามารถฉีดวัคซีนได้ตามเป้าที่ 5,960 ล้านราย หรือ 76.5% ของประชากรโลก (ดังรูปข้างต้น)

ส่วนของไทย ASPS เชื่อว่าการฉีดวัคซีนสามารถเดินหน้าได้ตามแผนของกระทรวงสาธารณสุข โดยสิ้นปี 2564 จะสามารถฉีดวัคซีนฟรีให้ประชาชนไม่น้อยกว่า 35 ล้านคน (50% ของประชากรทั้งประเทศ) (ดังรูป) ประกอบกับสถานการณ์การระบาดในไทยเริ่มมีแนวโน้มทรงตัว หลังจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (ไม่นับแรงงานต่างด้าว) เริ่มทรงตัว (ดังรูป) หนุ่นภาครัฐพิจารณาผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ คาดจะทำให้ Downside กดปรับลด GDP ลดลงหนุ่นบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทยดีขึ้น

Timeline การกระจายวัคซีน COVID-19 ของรัฐบาลไทย



ที่มา: ศบค.

## ปรับเพิ่มมุมมองบวกต่อ “ธุรกิจการบิน” ชอบ AAV

วันนี้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มมุมมองบวกต่อธุรกิจการบิน เหตุหลักมาจากราคาหุ้นซุ่มซบซาวร้าย การฟื้นตัวล่าช้าจากการระบาดระลอกใหม่ไปมาก ราคาหุ้น AAV, AOT และ BA ปรับตัวลดลง 14%, 7.3% และ 13.8% หลังระบาด สวบนทางพัฒนาการเชิงบวกทั้ง

- สถานการณ์ COVID ทั่วโลกและในประเทศ โดยทั่วโลก หลังจากฉีดวัคซีนราว 1 เดือน ปรากฏว่า ผู้ติดเชื้อใหม่ลดลงอย่างมีนัยยะ บวกกับ สถานการณ์ระบาดระลอกใหม่ในประเทศปัจจุบันที่ควบคุมได้เหลือพื้นที่จำกัด จากนี้คาดว่าจะเริ่มเห็นกิจกรรมทางเศรษฐกิจ
- และการเดินทางกลับมา นำโดยการเดินทางในประเทศ คาดฟื้นตัวภายใน 3 เดือน หรือราว 2Q64 หลังจากนั้น จะตามด้วยการผ่อนคลายมาตรการเดินทางระหว่างประเทศ ประเมินว่าจะอยู่ในลักษณะ เช่น เปิดให้ผู้รั่ววัคซีนเข้ามา หรือ กักตัวน้อยกว่า 14 วัน

นอกจากนี้ ในส่วนของสายการบินที่ประสบปัญหาสภาพคล่อง อาทิ AAV หลังการระบาดระลอกใหม่ ปัจจุบันเริ่มเห็นความหนักแน่นของรัฐฯ ที่จะให้ Soft Loan มากขึ้น ทั้ง ขั้นตอนการพิจารณาที่มีความชัดเจน และกรอบการให้วงเงินที่อิงความต่อเนื่องการทำงานเป็นหลัก ซึ่งตรวจสอบและควบคุมการนำไปใช้ได้ง่ายจากบัญชี Payroll จึง ประเมินว่าสายการบินน่าจะได้ Soft Loan บางส่วน ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงสภาพคล่องที่ต้องใช้ในช่วงฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม แต่เพื่อสะท้อนผลกระทบ COVID ระลอกใหม่ รวมถึงเพื่อยืดหลักอนุรักษ์นิยม จึงปรับลดประมาณการกลุ่มปี 2564-65 ลง แยกจากเดิม 120% และ 6.7% ได้ขาดทุนปี 2564 จะเพิ่มขึ้นเท่าตัว แต่เกิดจาก AOT ที่ปีบัญชีสิ้นสุด ก.ย. 64 ทำให้มีผลกระทบ COVID ทุกไตรมาส (vs. ปี 2563 ที่กระทบครึ่งปี) โดยจุดต่ำสุดจะอยู่ใน 1Q64 เชื่อว่าจะมีพัฒนาการเชิงบวกชัดเจนทุกๆไตรมาส และพลิกมีกำไรในปี 2565

ด้วยมุมมองบวกต่อกลุ่มที่เพิ่มขึ้น ยังให้ลงทุน เท่าตลาด ขณะที่ประเมินมูลค่าหุ้นในกลุ่มสะท้อนภาพการเริ่มฟื้นตัวสู่ปกติปรับเพิ่ม growth ที่ใช้ประเมินมูลค่า AOT ในช่วงก่อน COVID เป็น 4% และ PBV ที่ใช้ประเมินมูลค่าของ AAV และ BA เป็น 1.1 และ 0.8 เท่า จากเดิม 0.75 และ 0.6 เท่า ภายใต้มูลค่าใหม่(Fair value) ของ AOT, AAV และ BA ขึ้นมาอยู่ที่ 71 บาท , 3.2 บาท และ 7.5 บาท ซึ่งในส่วนของ AAV และ AOT ที่มีจุดเด่น แนวโน้มฟื้นตัวเร็ว+ความเสี่ยง สภาพคล่องผ่อนคลาย และการฟื้นตัวที่มีความแน่นอนของ AOT บวกกับ Upside ลงทุนได้ จึงปรับเพิ่มคำแนะนำเป็นซื้อ ส่วน BA ยังคงคำแนะนำให้ Switch ไปก่อน

## อดทนหน่อย เดือน ก.พ. จะดีตัวเอง ^^ ชอบ AAV, BAM, INSET

ช่วงท้ายของเดือน ม.ค. 64 พบว่า Fund Flow ที่เคยไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง ชะลอลงในช่วงสั้น โดยขายสุทธิ 5 วันติดต่อกันเป็นมูลค่ารวม 1.09 หมื่นล้านบาท จากความกังวล QE Tapering, การถูก IMF ลด GDP ปี 2564 ลง และการขายปรับพอร์ตเตรียมของซื้อ

OR ในช่วงโค้งสุดท้าย ส่งผลให้ SET Index ปรับตัวลงเกือบ 3% ในช่วงเวลาเดียวกัน แต่ตลาดน่าจะซึ่มซบปัจจัยลบไปในระดับหนึ่งแล้ว

ส่วนภาพในเดือน ก.พ. น่าจะดูดีขึ้นตาม อิมพี ASP มอง คือ “วัดขึ้นกำลังใจ Fund Flow กำลังมา” ซึ่งสามารถติดตามอ่านรายละเอียดต่างๆ ได้ใน บทวิเคราะห์ Invest + ประจำเดือน ก.พ. (จำนวน 60 หน้า) ในวันนี้ หรือรับฟังผ่าน Facebook Asia Plus Group ในวันที่ 2 ก.พ. 64 เวลาบ่าย 14.00 น.

ขณะที่วันนี้คาด SET Index ยังแกว่งทรงตัวในกรอบแคบ 1460-1485 จุด อย่างไรก็ตาม ภาพรวมระยะถัดไปจะค่อยๆ ดีขึ้นจากทิศทางเศรษฐกิจไทยที่ดูดีขึ้น หนุนให้ Fund Flow ยังมีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยในเดือน ก.พ. 64

สำหรับหุ้นเด่นแบ่งออกเป็น 3 Timeline

1. หุ้นได้ประโยชน์จากการทยอยเปิดเมือง อย่าง AAV BAM
2. หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง แรงหนุนจาก Fund flow ทั้งในและนอกประเทศ อย่าง PTT BDMS SCC CPF INSET
3. หุ้นปันผลสูงกว่า 7% ถือเป็นเกาะป้องกันในยามตลาดหุ้นผันผวน อย่าง TISCO MCS

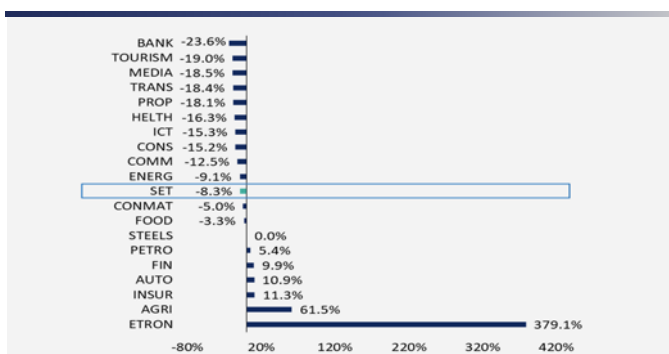
Valuation หุ้น 3 กลุ่มที่ฝ่ายวิจัยคัดสรร

Company	Recommendation	Last Price (28/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
กลุ่มหุ้นเปิดเมือง						
AAV	BUY	2.42	3.20	32.2%	103.11	NM
BAM	BUY	21.20	26.00	22.6%	21.28	3.76
กลุ่มหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง เป้าหมาย Fund flow ทั้งในและนอกประเทศ						
PTT	BUY	38.75	48.50	25.2%	15.25	3.10
BDMS	BUY	21.30	24.00	12.7%	39.08	1.28
SCC	BUY	384.00	450.00	17.2%	12.61	3.65
CPF	BUY	28.00	42.00	50.0%	9.01	3.39
INSET	BUY	3.66	4.66	27.2%	12.58	3.18
กลุ่มหุ้นปันผลสูง						
TISCO	BUY	93.50	102.00	9.1%	11.47	7.49
MCS	BUY	14.40	21.90	52.1%	6.58	7.95

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

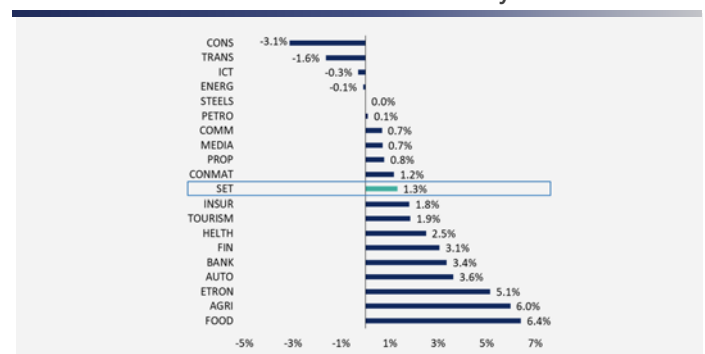
Toppicks เลือกร AAV BAM และ INSET

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021 ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

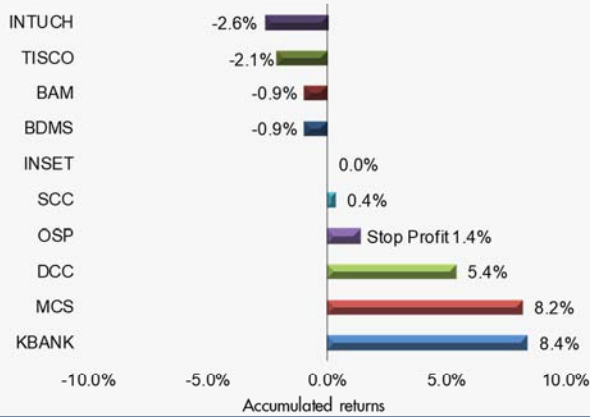


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

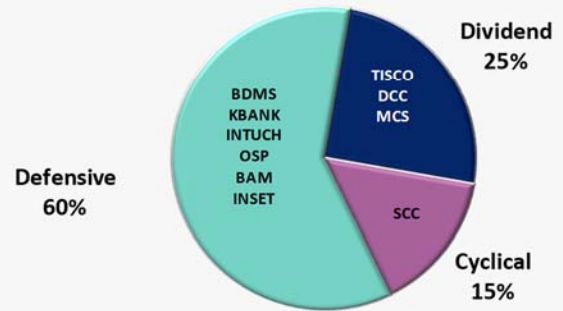
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BDMS	8-ม.ค.-21	15%	-0.93%	21.40	21.20	24.00	39.08	1.28	21.00	ความคืบหน้าล่าสุดกรณีเฟร.เอกชนที่จะนำวัคซีนโควิด-19 เข้ามาให้บริการ ประเมินเป็นบวกต่อกลุ่มการแพทย์ คาดประโยชน์หลักอยู่ในกลุ่มรพ.
MCS	18-ม.ค.-21	5%	8.21%	13.40	14.50	21.90	6.58	7.95	13.80	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นต่ำอยู่ที่ 1 หมื่นชิ้น หนุนกำไรโตต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นชิ้น เป็น 6.1 หมื่นชิ้น
SCC	30-ธ.ค.-20	15%	0.35%	379.67	381.00	448.03	12.61	3.65	370.00	แผนการเดินเรือที่ชัดเจนของทุกธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
OSP	15-ม.ค.-21	10%	1.4%	36.00	36.50	41.00	27.14	3.32	36.50	คาดการณ์กำไรปี 4Q63 เดิมโต QoQ และ YoY หนุนด้วยคาดการณ์ยอดขายใหม่ในช่วง High Season ของบริษัท
INSET	25-ม.ค.-21	5%	0.00%	3.60	3.60	4.66	12.58	3.18	3.46	คาดการณ์กำไรปี 2563 เดิมโต 12% และเชื่อว่ายังคงความต่อเนื่องได้ จากจุดเด่นเป็นผู้ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานในอนาคต อาทิ 5G, Data Center
BAM	28-ม.ค.-21	10%	-0.94%	21.20	21.00	26.00	21.28	3.76	20.70	คาดการณ์กำไรปี 4Q63 เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 257.6% qoq (แต่ลดลง 36.0% yoy) มีปัจจัยสนับสนุนจากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดใหญ่และกลางได้มากขึ้น
TISCO	21-ม.ค.-21	10%	-2.12%	94.50	92.50	102.00	11.47	7.49	90.00	การตั้งสำรองล่วงหน้าสูงในปี 2563 หนุน Coverage Ratio สุระดับ 210% สูงสุดในกลุ่มฯ ขณะที่กำไรสุทธิปี 2564 พลิกกลับมาเติบโตจากทั้ง NIM และค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น
INTUCH	21-ม.ค.-21	10%	-2.60%	57.75	56.25	74.00	17.73	3.95	54.75	คาดการณ์กำไร 4Q63 ดีขึ้น 6.2% qoq ขณะที่ปีงบการเงิน 2564 สัน Upside ที่เปิดได้จากทั้ง ADVANC (เชิงบริการ 5G+ต้นทุนมีโอกาสน้อยกว่าคาด และ THCOM ที่ดำเนินการเปลี่ยนสัมปทานสู่ใบอนุญาตครบถ้วน
DCC	4-ม.ค.-21	10%	5.41%	2.22	2.34	3.15	13.18	7.59	2.22	ทิศทางผลประกอบการในช่วง 4Q63 อยู่ในเกณฑ์ดี โดยได้แรงหนุนจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงเกือบ 13% YoY และค่าขนส่งที่ลดลงจากการเจรจาบริษัท
KBANK	30-ธ.ค.-20	10%	8.41%	113.00	122.50	126.00	13.58	2.44	120.00	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

วางนัยปรับ CPF ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน BAM แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน  
วันที่นำน้ำหนัก OSP ไปลงทุนใน AAV แทน 10%

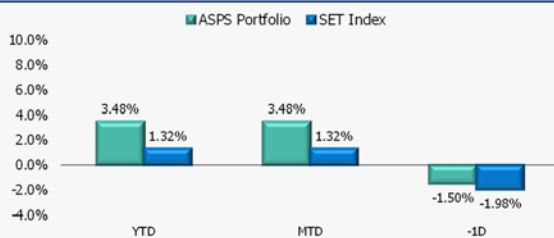
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส