

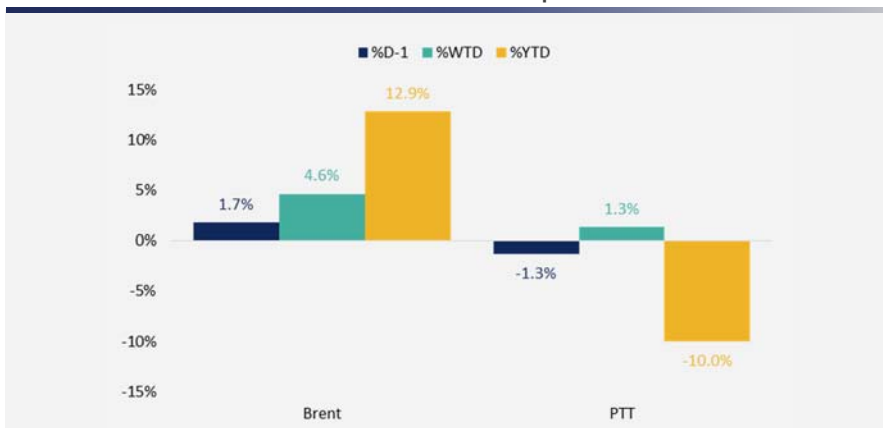


เดือน ก.พ. ตลาดหุ้นโลกคึกคักฟื้นตัวแรง 3.1%ราคาน้ำมันบวก 7% ขณะที่ตลาดหุ้นไทยยัง Laggard กว่ามาก แต่หลังจากนี้น่าจะฟื้นตัวได้ดี โดยเฉพาะหุ้นน้ำมันน่าจะผ่านพ้นการขายปรับพอร์ตหุ้นเพื่อเตรียมซื้อหุ้น OR ของต่างชาติและสถาบันฯ มาในระดับหนึ่งแล้ว Top pick เลือกหุ้น Laggard พื้นฐาน อย่าง PTT, PTTEP และ BAM

SET ยังมีโอกาสฟื้นตามหุ้นโลก

ราคาน้ำมันฟื้นตัวแรงต่อเนื่องเป็นวันที่ 3 (+7%mtd) ได้แรงหนุนจากพัฒนาการวัคซีน, OPEC+ รวมมือกันปรับลดกำลังการผลิตตามที่ตกลง หนุนสต็อกมีโอกาสต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ในเดือน มิ.ย. 64 ขณะที่ในประเทศที่ 3 ประเด็นหลัก 1)วานนี้ กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ให้เหตุผลว่าการแพร่ระบาดโควิดครั้งนี้ไม่รุนแรงเท่ารอบแรก ทำให้หุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวขึ้น 2)ทางการคลังเตรียมออกมาตรการต่อเนื่อง ล่าสุด “มาตรการช่วยเหลือแรงงานผู้ประกันตนตามมาตรา 33 (พนักงานเอกชนทั่วไป) จ่ายเงินชดเชยผู้ประกันตน 3,500-4,500 บาท/คน คิดเป็นวงเงินรวม 3-4.5 หมื่นล้านบาท และยังมีเม็ดเงินเตรียมอัดฉีดโครงการในอนาคตอีกกว่า 3.09 แสนล้านบาท หนุนให้ Downside ต่อ GDP เริ่มจำกัด 3) ประเด็นยกเลิกประมูลรถไฟฟ้าสายสีส้ม โดยทางฝ่ายวิจัยฯ เชื่อ รฟม. น่าจะกำหนดหลักเกณฑ์ให้นำคะแนนจากเทคนิคมาพิจารณา โดยมองว่า BEM ได้เปรียบกว่า BTS จากประสบการณ์ที่ BEM มี CK เป็นผู้รับเหมาหลักประมูลใหม่ แต่โครงการนี้เกิดความล่าช้าออกไปอีกราว 6 เดือน กลยุทธ์วันนี้ยังขึ้นช้อพหุ้นน้ำมัน PTT, PTTEP น่าจะผ่านพ้นการขายปรับพอร์ตหุ้นเพื่อเตรียมซื้อหุ้น OR ของต่างชาติและสถาบันฯ มาในระดับหนึ่งแล้ว และแนะนำลดน้ำหนัก AAV และ KBANK อย่างละ 5% แล้วลงทุนใน BAM 10% ซึ่งทางกรมบังคับคดีกลับมาเปิดประมูลได้ตามปกติในเดือน ก.พ. นี้

ราคาน้ำมันดิบ และราคาหุ้น PTT



ที่มา: Bloomberg

SET Index	1,481.75
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-4.50
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	79,485

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-3,109.93
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	641.80
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-322.98
นักลงทุนรายย่อย	2,791.11

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติ ชาติศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกัญ โทมสวัถยธรร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิธ ภัทรภาพงศ์

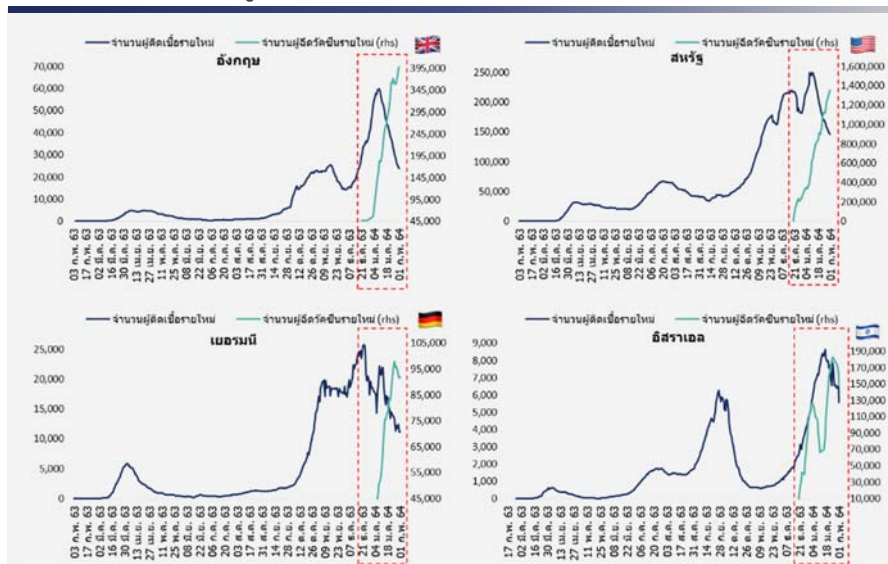
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

COVID-19 ทั่วโลกเริ่มคลี่คลาย ส่วนไทยเตรียมออก ม.33 “เรารักกัน”

สถานการณ์ COVID-19 ล่าสุด ยอดผู้ติดเชื้อสะสมรวมกัน (Total case) ทั่วโลกอยู่ที่ 104.8 ล้านราย ในส่วนผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วโลก(New case) ยังคงปรับลดติดต่อกัน ล่าสุด เหลือ 4.18 แสนราย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันที่ 5.12 แสนราย (ลดลงทำจุดต่ำสุด ตั้งแต่ช่วงปลายเดือน ต.ค. 2563) โดย ASPS เห็นสัญญาณเชิงบวกจากประเด็น COVID-19 สะท้อนจากข้อมูลเชิงสถิติย้อนหลังพบว่า

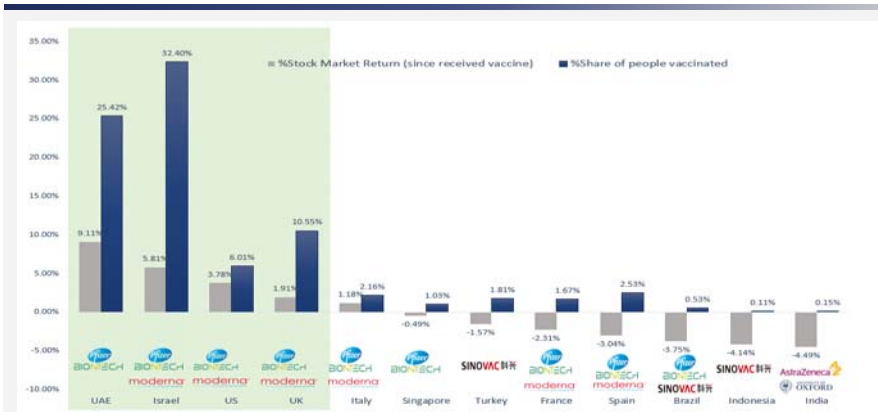
- หลายประเทศทั่วโลกซึ่งเริ่มทยอยฉีดวัคซีน COVID-19 ตั้งแต่ช่วงปลายปี 2563 ที่ผ่านมา ช่วยให้ปัจจุบันมีจำนวนผู้ติดเชื้อเริ่มมีแนวโน้มลดลงในหลายประเทศ อาทิ อังกฤษ, สหรัฐ, เยอรมนี, อิสราเอล (ดังรูป) และ ASPS พบว่าความสัมพันธ์ระหว่าง % จำนวนประชากรที่ได้รับวัคซีนของประเทศต่างๆ เทียบกับ อัตราผลตอบแทนของตลาดหุ้นประเทศนั้นๆ ตั้งแต่วันที่ได้รับวัคซีนจนถึงปัจจุบัน เป็นที่น่าสังเกตว่าประเทศที่จำนวนประชากรที่ได้รับวัคซีนเป็นสัดส่วนสูง มีแนวโน้มที่ตลาดหุ้นจะตอบรับในเชิงบวก สะท้อนจากประเทศ UAE และอิสราเอล สหรัฐฯ และอังกฤษ ที่จำนวนประชากรที่ได้รับวัคซีนในช่วง 6 ถึง 32% ของจำนวนประชากรทั้งประเทศ หนุนตลาดหุ้นปรับขึ้นได้ในช่วง 1.91% - 9.11% ขณะที่ไทย เชื่อว่าหากวัคซีน ซึ่งจะทยอยนำเข้าและเริ่มฉีดเชื่อว่าจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยช่วยหนุนการปรับขึ้นของ SET Index ต่อไป

จำนวนผู้ติดเชื้อของแต่ละประเทศ หลังได้รับการฉีดวัคซีน



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

%ผลตอบแทนของตลาดหุ้นที่ได้รับวัคซีน ยิ่งได้วัคซีนมาก หุ้นยิ่งขึ้นมาก



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

- ความคืบหน้าในการพัฒนาวัคซีน ซึ่งมีจำนวนวัคซีนที่ผ่านการทดลองเฟสที่ 3 และ อย.แต่ละประเทศอนุมัติและเริ่มผลิตได้มากขึ้นเรื่อยๆ จาก 3 ราย (Pfizer, Moderna, AstraZeneca) ล่าสุดเพิ่มมีอีก 4 ราย อย.แต่ละประเทศอนุมัติ (NOVAVAX, J&J, Sputnik V Sinovac) ทำให้รวมเป็น 7 ราย ASPS ประเมินว่าน่าจะเห็นรายอื่นๆ ตามออกมาได้อีก สถานการณ์ดังกล่าวน่าจะทำให้เห็นกำลังการผลิตของวัคซีนเพิ่มขึ้นตามลำดับ ทำให้ความเป็นไปได้ที่จะเห็นการกระจายตัวของวัคซีนวงกว้างในช่วง 2H64 ตามที่คาดการณ์ไว้ เป็นผลดีต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

โดยรวมถือเป็นการตอกย้ำความมั่นใจว่าปัญหา COVID-19 ในไทยคาดจะคลี่คลายใน 2H64 รวมถึงมีปัจจัยหนุนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางคลัง เพิ่มเติมล่าสุด คือโครงการ ม. 33 เรารักกัน หรือ “มาตรการช่วยเหลือแรงงานผู้ประกันตนตามมาตรา 33 (พนักงานเอกชนทั่วไป) วงเงินรวม 3-4.5 หมื่นล้านบาท (ราว 0.2-0.3% ของ GDP) คือ จ่ายเงินชดเชยผู้ประกันตนเบื้องต้นค่าตัวราว 9-10 ล้านบาท วงเงิน 3,500-4,500 บาท/คน คาดแบ่งจ่ายรายสัปดาห์สัปดาห์ละ 1,000 บาท และจะเริ่มจ่ายเงินให้ผู้ประกันตนภายใน มี.ค. 2564

หากรวมวงเงินเข้ากับมาตรการที่ออกมาก่อนหน้านี้ อาทิ มาตรการคนละครึ่งเฟส 2, มาตรการเพิ่มกำลังซื้อผู้มีบัตรสวัสดิการ, เาชนะ และเราไปเที่ยวกัน (ดังตาราง) จะทำให้มีเม็ดเงินเข้าระบบเศรษฐกิจทั้งหมดในงวด 1Q63 รวมกันราว 3.2-3.36 แสนล้านบาท (2-2.1% ของ GDP)

มาตรการที่มีผลอยู่กระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐตั้งแต่ต้นปี 2564

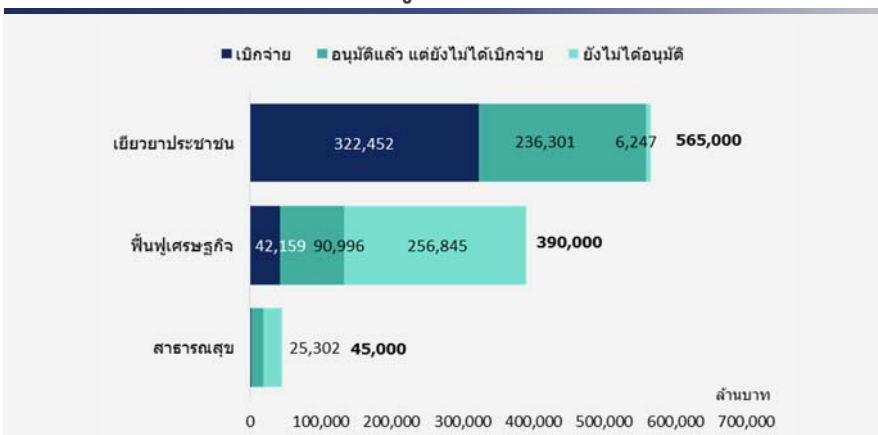
มาตรการที่มีผลอยู่	ระยะเวลา	วงเงินสะพัด (ล้านบาท)
คนละครึ่งเฟส 2 เพิ่มวงเงินรวมเป็น 3,500 บาท/คน แต่วงเงินใช้จ่ายต่อวันยังคงเดิมที่ 150/คน/วัน ผู้ที่ลงทะเบียนเฟส 1 แล้วจะได้วงเงินอีก 500 บาท 1 ม.ค. 64 - 31 มี.ค. 64		45,000
เพิ่มกำลังซื้อผู้มีบัตรสวัสดิการ เพิ่มวงเงินสำหรับผู้ถือบัตร 14 ล้านคน อีก 500 บาท จาก 200-300 เป็น 700-800 บาท ม.ค. 64 - มี.ค. 64		21,000
เราชนะ จ่ายเงินเยียวยา 3,500 บาท บวก 2 เดือน จำนวน 31.1 ล้านราย ก.พ. 64 - มี.ค. 64		217,700
เราเที่ยวด้วยกัน อุดหนุนค่าที่พัก, ค่าตั๋วเครื่องบิน, ค่าอาหาร และค่าเที่ยว ม.ค. 64 - เม.ย. 64		8,000
มาตรการที่กำลังพิจารณา		
เรารักกัน จ่ายเงินเยียวยาผู้ประกันตนที่มีเงินฝากในธนาคารไม่เกิน 5 แสนบาท จำนวน 9-10 ล้านคน คนละ 3,500-4,500 บาท คาด มี.ค. 64		31,500 - 45,000

ที่มา: ASPS รวบรวม, หมายเหตุ โคจรการเราเที่ยวด้วยกัน มีวงเงินรวม 2 หมื่นล้านบาท ระยะเวลา 10 เดือน (ก.ค. 63 - เม.ย. 64) หรือเฉลี่ยเดือนละ 2 พันล้านบาท

ซึ่งมาตรการต่างๆ การจัดหาเม็ดเงิน (Funding) ของรัฐบาลหลักๆ มาจากการกู้เงินตาม พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้านบาท (ดังรูป)

- เบิกจ่ายไปแล้ว (สิ้นน้ำเงินเข้ม) ตั้งแต่ปี 2563 ราว 3.64 แสนล้านบาท
- ทำให้ปี 2564 รัฐบาลเหลือเงินเบิกจ่ายราว 6.35 แสนล้านบาท แบ่งเป็นวงเงินอนุมัติแล้ว (สีเขียวเข้ม) 3.26 แสนล้านบาท ส่วนเงินที่ยังไม่ได้อนุมัติ (สีเขียวอ่อน) เหลือ 3.09 แสนล้านบาท

ความคืบหน้า พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้านบาท ปี 2563-2564



ที่มา: สศช., 3 ก.พ. 2564

โดยรวม ASPS ประเมินว่ามาตรการต่างๆข้างต้น เป็นเพียง Sentiment เชิงบวกต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาด เช่น หุ้นในกลุ่มค้าปลีก CRC, HMPRO และ CPALL และกลุ่มผู้ผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคในชีวิตประจำวัน OSP, TKN และ SAPPE แต่ไม่ได้มีผลกระทบต่อประมาณการกำไรอย่างมีนัย เพราะว่ามีมาตรการที่รัฐบาลออกมา ส่วนใหญ่มีข้อจำกัด คือ ใช้ได้เพียงร้านค้ารายย่อย, ร้านธงฟ้า และร้านค้า OTOP ซึ่งผู้ประกอบการที่อยู่นอกตลาดจะได้ประโยชน์มากกว่า

ผลประชุม กนง. คงดอกเบี้ยตามคาด

ผลการประชุม กนง. มีมติตามคาด คือ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) โดยให้เหตุผลว่าการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในครั้งนี้ไม่รุนแรงเท่ากับที่เกิดขึ้นในปี 2563 แม้จะยังปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ปี 2564 ลงอย่างเป็นทางการเบื้องต้นคาดว่าจะใกล้เคียงกับ สศค. ที่คาด 2.8%yoy รอบล่าสุด ธปท. คาด 3.2%) ซึ่งการคงอัตราดอกเบี้ยที่เดิมส่งผลให้ราคาในหุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวขึ้นเมื่อวานนี้ (KBANK +2.73%, SCB +2.4%, BBL+1.44% TMB+1.2%)

อย่างไรก็ตาม ASPS ยังคงมุมมองเดิมว่า ภายในช่วง 1H64 กนง. น่าจะมีการลดดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งราว 0.25% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจให้กลับมาขยายตัว รวมถึงจะมีส่วนช่วยให้เงินบาทอ่อนค่าเพราะ กนง. ยังมีช่องว่างสำหรับปรับลดอัตราดอกเบี้ย (Policy space) ได้อีก 1 ครั้ง (ลดจาก 0.5% เหลือ 0.25%) รวมถึงยังมีโอกาสลดเงินเก็บเข้ากองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) ที่ลดจาก 0.46% เหลือ 0.23% เป็นการชั่วคราวถึงสิ้นปี 2564 ที่จะช่วยเสริมให้ธนาคารพาณิชย์สามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้ง่ายขึ้น ซึ่งปีที่แล้วมีมาตรการนี้ออกมาในวันที่ 8 เม.ย 2563

ทั้งนี้ จากการศึกษาของ ASPS พบว่า การปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเหลือ 0.25% จะส่งผลให้ดัชนี SET Index สามารถซื้อขายบน PER ที่สูงขึ้นได้ โดยหากอัตราดอกเบี้ยลดลงเหลือ 0.25% จะทำให้ PER ของ SET Index สูงขึ้น 1.5 เท่า และเป้าหมาย SET Index จะขยับขึ้นเป็น 1,646 จุด

Target SET Index กรณีคงดอกเบี้ยและลดดอกเบี้ย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ยกเลิกประมูลไฟฟ้าสายสีส้ม รอเปิดประมูลใหม่

วานนี้ที่ประชุมคณะกรรมการคัดเลือกตามมาตรา 36 แห่ง พ.ร.บ. การร่วมทุนระหว่างรัฐและเอกชน มีมติยกเลิกการประมูลโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มที่เปิดให้เอกชนยื่นข้อเสนอเมื่อช่วงปลายปีที่ผ่านมา หลังกลุ่ม BSR (BTS+BTSC+STEC) ยื่นฟ้องต่อศาลปกครองกรณี รฟม. ได้เปลี่ยนแปลงหลักเกณฑ์การประเมินการคัดเลือกโดยให้นำคะแนนจากของเทคนิค 30% มาพิจารณาร่วมกับของราคา 70% ซึ่งต่อมาศาลปกครองกลางมีคำสั่งให้ รฟม. กลับไปใช้เกณฑ์เดิม และ รฟม. ได้ยื่นอุทธรณ์ต่อศาลปกครองสูงสุด ดังนั้นเพื่อให้การประมูลใหม่สามารถเร่งรัดให้รวดเร็ว โดยไม่ต้องรอคำตัดสินจากศาลปกครองสูงสุด คณะกรรมการคัดเลือกตามมาตรา 36 แห่ง พ.ร.บ. การร่วมทุนระหว่างรัฐและเอกชน จึงมีมติให้เปิดประมูลใหม่อีกครั้ง

โดยฝ่ายวิจัยเชื่อว่า รฟม. จะกำหนดหลักเกณฑ์ให้นำคะแนนจากของเทคนิคมาพิจารณาร่วมกับของราคาด้วย แม้การเปิดประมูลใหม่อาจทำให้โครงการนี้เกิดความล่าช้าออกไปอีกราว 6 เดือน เพราะต้องมีการประกาศที่โออาร์ฉบับใหม่ การเชิญชวนให้เอกชนยื่นข้อเสนอประกวดราคา รวมถึงให้เวลาเอกชนในการทำข้อเสนอ แต่น่าจะเป็นทางออกที่ดีที่สุดและทำให้โครงการเดินหน้าต่อ การแข่งขันยังคงเป็น 2 กลุ่มเดิม คือ BEM และ BTS ภายใต้หลักเกณฑ์ใหม่ ฝ่ายวิจัยมองว่า BEM ได้เปรียบกว่า BTS จากประสบการณ์ที่ BEM มี CK เป็นผู้รับเหมาหลักที่เคยทำงานก่อสร้างรถไฟฟ้าใต้ดินมาก่อน รวมถึง BEM ยังเป็นผู้บริหารการเดินรถไฟฟ้าใต้ดินทั้งหมดในปัจจุบัน จึงมีโอกาสที่จะทำคะแนนด้านเทคนิคได้สูงกว่ากลุ่ม BTS เราแนะนำ ชื่อ BEM (FV@B 10.20) จากผลประกอบการที่ทยอยฟื้นตัวตามลำดับจากการคลายล็อกดาวน์และกลับมาเปิดภาคเรียน ส่งผลให้ปริมาณการใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้าปรับตัวเพิ่มขึ้น

หุ้นน้ำมันยัง Laggard ราคาหุ้นน้ำมันดิบ หนะที่แรงปรับพอร์ต OR น่าจะแพ้วล

ราคาน้ำมันดิบโลกวานนี้ยังปรับขึ้นแรงต่อเป็นวันที่ 3 โดยราคาน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้นอีก 1.7%, ตั้งแต่ต้นสัปดาห์ (wtd) เพิ่มขึ้น 4.6% และตั้งแต่ต้นปี (ytd) ขึ้น 12.9% ที่ระดับ 58.46 เหรียญฯ เนื่องจากมีปัจจัยหนุนครบทั้งฝั่ง Supply และ Demand ดังนี้

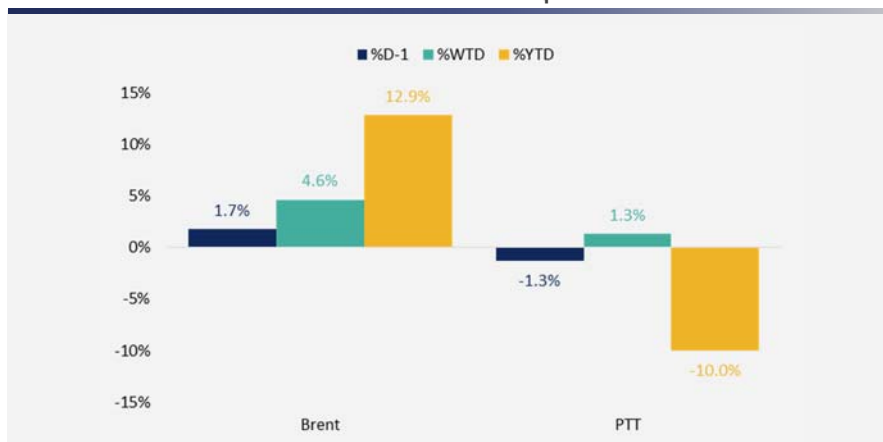
ฝั่ง Supply: สถาบันสารสนเทศด้านพลังงานของสหรัฐฯ (EIA) รายงานสต็อกน้ำมันดิบลดลง 9.94 แสนบาร์เรล สวนทางกับที่ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 4.46 แสนบาร์เรล และราคาน้ำมันดิบยังคงได้แรงหนุนจากการตัดลดกำลังการผลิตของ OPEC+ ที่ส่วนใหญ่เป็นไปตามข้อตกลงไว้ โดยเฉพาะซาอุดีอาระเบีย (ผู้ผลิตน้ำมันอันดับ 1 ใน OPEC) ปรึบลดกำลังการผลิต 1 ล้านบาร์เรล/วัน และให้คำมั่นว่าจะทำต่อไปใน เดือน ก.พ. - มี.ค. 2564 รวมถึงรายงานล่าสุดของ OPEC+ ที่คาดการณ์ว่าสต็อกน้ำมันดิบโลกจะลดลงสู่ระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 5 ปีภายในเดือน มิ.ย. 2564

ฝั่ง Demand : ได้แรงหนุนจากความคาดหวังจากเศรษฐกิจโลก และสหรัฐมีแนวโน้มฟื้นตัว ไม่ว่าจะเป็นจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ที่เริ่มลดลงหลังการฉีดวัคซีน, ดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจโลก ส่งสัญญาณฟื้นตัว ล่าสุด การจ้างงานนอกภาคเกษตร (ADP) ของสหรัฐ เดือน ม.ค. 2564 เพิ่มขึ้น 1.74 แสนตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาด 4.9 หมื่นตำแหน่ง รวมไปถึงความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐ วงเงิน 1.9 ล้านล้านเหรียญที่จะเข้าสู่การพิจารณาของสภาผู้แทนราษฎรในสัปดาห์นี้

ในภาพรวม ASPS ประเมินราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นแรงถือเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นในกลุ่มน้ำมันทั้ง PTTEP(FV@118.00) และ PTT(FV@48.50) ซึ่งสวนทางกับทิศทางราคาหุ้นซึ่ง Laggard ราคาน้ำมันดิบค่อนข้างมาก

ส่วนประเด็นความกังวลแรงขายปรับพอร์ตในหุ้นกลุ่มพลังงาน เพื่อเตรียมเงินรอซื้อหุ้นOR นั้น ASPS ประเมินว่าได้ตอบรับในราคาหุ้นระดับหนึ่งแล้ว เนื่องจากวันที่จองซื้อของนักลงทุนสถาบัน Active Fund อยู่ระหว่าง 3-5 ก.พ. 2564 (ซึ่งต้องเตรียมเงินก่อนหน้า 2 วัน ดังนั้นวันสุดท้ายที่ซื้อคือ 5 ก.พ. 2564 ต้องเตรียมเงินเสร็จตั้งแต่วันที่ 3 ก.พ. 2564) จึงเหลือเพียงแรงกดดันจาก Passive Fund ที่จะปรับพอร์ตหลัง OR ถูกคัดเข้าดัชนี SET50-100 Fast Track โดยฝ่ายวิจัยฯ คาดจะมีเม็ดเงินเพียง 1,400 ล้านบาท เท่านั้น

ราคาน้ำมันดิบ และราคาหุ้น PTT



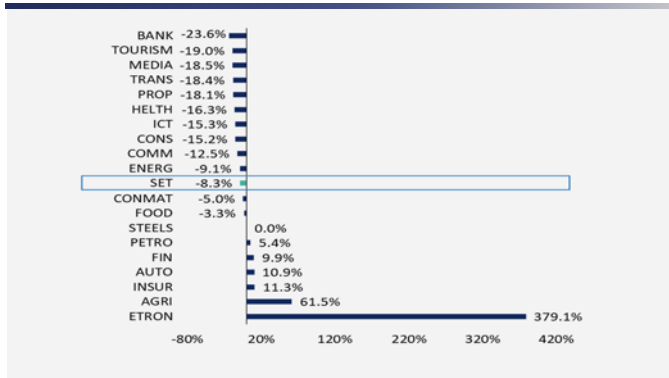
ที่มา: Bloomberg

แนวโน้มธุรกิจ BAM คาดฟื้นชัดเจนในปี 2564 แนะนำ “ซื้อ”

คาดกำไรสุทธิงวด 4Q63 เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 257.6% qoq (แต่ลดลง 36.0% yoy) มีปัจจัยสนับสนุนจากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดใหญ่และกลางได้มากขึ้น นอกจากนี้ ยังคาดกำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 60.2% yoy จากแนวโน้มเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว และการเปิดเมืองมากขึ้น ส่งผลบวกต่อการจัดเก็บเงินสด (Cash collections) ได้เพิ่มขึ้น หนุนแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยรับและการขายสินทรัพย์ ทั้ง NPLs และ NPAs ฟื้นตัว โดยกำหนด FV ปี 2564 เท่ากับ 26 บาท อิง NAV ที่ 8.4 หมื่นล้านบาท กำหนดอัตราคิดลด 35% จากราคาประเมิน มี Upside สูงถึง 26% และคาดหวังปันผลสูงเกือบ 4% ต่อปี

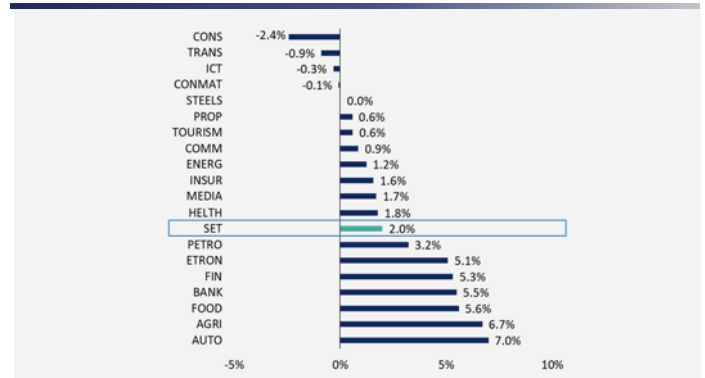
อีกทั้ง การระบาดของ COVID-19 ในไทยมีสัญญาณที่ดีขึ้น โดยคาดว่ารัฐบาลจะผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม และประเพณีกรรมบังคับคดีที่ปิดชั่วคราวในเดือน ม.ค. 64 ล่าสุด ฝ่ายวิจัยติดต่อกรมบังคับคดี พบว่ากลับมาเปิดดำเนินธุรกิจได้ตามปกติแล้วตั้งแต่ ก.พ. 64 คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาค่าหุ้นระยะสั้น

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



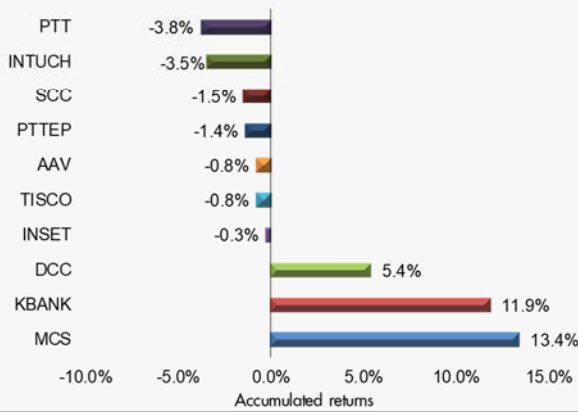
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

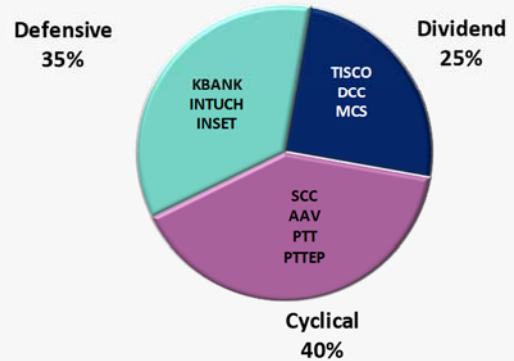
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PTT	2-ก.พ.-21	10%	-3.77%	39.75	38.25	48.50	15.06	3.14	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเห็นการปรับตัวขึ้นมีน้อยกว่าเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มกำไรระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากทุกธุรกิจ
MCS	18-ม.ค.-21	5%	13.43%	13.40	15.20	21.90	6.95	7.53	14.50	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นต่ออยู่ที่ 1 หมื่นตัน หนุนกำไรโตต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นตัน เป็น 6.1 หมื่นตัน
SCC	30-ธ.ค.-20	15%	-1.49%	379.67	374.00	448.03	12.28	3.74	370.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
AAV	29-ม.ค.-21	5%	-0.8%	2.48	2.46	3.20	NM	0.00	2.32	หลังจากทั่วโลกเริ่มมีการฉีดวัคซีนในเกือบทุกประเทศในช่วง 1 เดือน + รัฐบาลมีความหนักแน่นในเรื่อง Soft Loan เท่านั้น ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ AAV
INSET	25-ม.ค.-21	10%	-0.27%	3.65	3.64	4.66	12.51	3.20	3.46	คาดการณ์ปี 2563 เติบโต 12% และเชื่อว่ายังคงมีความต่อเนื่องได้ จากจุดเด่นเป็นผู้เล่นหลักในงานโครงสร้างพื้นฐานในอนาคต อาทิ 5G, Data Center
TISCO	21-ม.ค.-21	10%	-0.79%	94.50	93.75	102.00	11.50	7.47	90.00	การตั้งสำรองล่วงหน้าสูงในปี 2563 หนุน Coverage Ratio สุทธิตั้ง 210% สูงสุดในกลุ่มฯ ขณะที่กำไรสุทธิปี 2564 พลิกกลับมาเติบโตจากทั้ง NIM และค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น
INTUCH	21-ม.ค.-21	10%	-3.46%	57.75	55.75	74.00	17.41	4.02	54.75	คาดการณ์ 4Q63 ดัชนี 6.2% qoq ขณะที่นับจากปี 2564 ลุ้น Upside ที่เปิดได้จากทั้ง ADVANC เรือบริการ 5G+ต้นทุนมีโอกาสน้อยกว่าคาด และ THCOM ที่ลุ้นการเปลี่ยนสัมปทานสู่ใบอนุญาตฯ ครั้น
DCC	4-ม.ค.-21	10%	5.41%	2.22	2.34	3.15	13.07	7.65	2.22	ทิศทางผลประกอบการในช่วง 4Q63 อยู่ในเกณฑ์ดี โดยได้แรงหนุนจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงเกือบ 13% YoY และค่าขนส่งที่ลดลงจากการเจรจากับบริษัท
PTTEP	2-ก.พ.-21	10%	-1.38%	109.00	107.50	118.00	15.66	4.19	102.00	แนวโน้มกำไรปกติ 1Q64 จะปรับตัวใกล้เคียงกับ 4Q63 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีโตเหนือ 50 เหรียญ/บาร์เรล และต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง
KBANK	30-ธ.ค.-20	15%	11.87%	119.33	133.50	155.00	9.26	3.00	120.00	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

รับมีลดน้ำหนัก KBANK และ AAV ลง 5% แล้งลงทุนใน BAM 10%

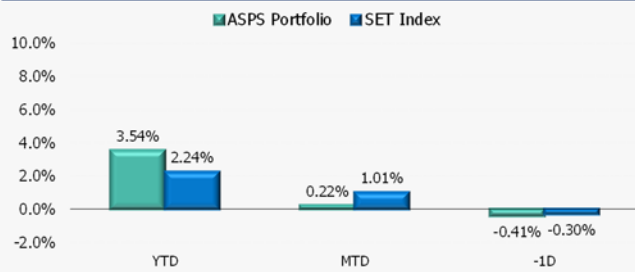
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส