



กลยุทธ์หนึ่งในกระแสคนช่วงนี้ แต่ยังคงใช้เวลาทั้งการจัดหาเมล็ด ตั้งโรงงานสกัด ซึ่งจะเห็นผลช่วงครึ่งปีหลัง ขณะที่กลยุทธ์ช่วงนี้แนะนำต้องมีหุ้นปันผลสูงติดพอร์ต เพราะหุ้นปันผลมัก Outperform เด่นในช่วงเดือน ก.พ. และ มี.ค. บวกกับดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำยิ่งจูงใจให้นักลงทุนสนใจมากขึ้น Top pick เลือกหุ้นปันผลสูง มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว PTT, SPALI, SAPPE

สัปดาห์นี้ชูโรงด้วยธีมกลยุทธ์ และหุ้นปันผลสูง

ประเด็นต่างประเทศ Dollar อ่อนค่า 0.8% เป็นอีกหนึ่งแรงหนุนให้ราคาน้ำมันเดินหน้าต่อเป็นวันที่ 5 (เพิ่มขึ้น 7.1% mtd) ขณะที่สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นเอเชีย อาจมีมูลค่าซื้อขายที่เบาบางลง เนื่องจากตลาดหุ้นหลายแห่งทยอยหยุดตรุษจีนในช่วงปลายสัปดาห์ ขณะที่ประเด็นในประเทศ ในน้ำหนักกระแสกลยุทธ์ ที่ได้รับความสนใจสูง ถือเป็นบวกต่อหุ้นบางบริษัท อาทิ หุ้นเครื่องดื่ม CBG, SAPPE หุ้นเครื่องสำอาง BEAUTY, KAMART หุ้นอาหารเสริม MEGA, RS หุ้นวัตถุดิบ DOD, RBF ฯลฯ นี้ แต่กระบวนการผลิตยังต้องใช้เวลาทั้งการจัดหาเมล็ด ตั้งโรงงานสกัด ซึ่งน่าจะเห็นผลในช่วงครึ่งปีหลัง ขณะเดียวกันนั้นหุ้นปันผลยังเป็นอีกกลุ่มหนึ่งที่น่าสนใจ และน่าจะมีติดพอร์ตในช่วงนี้ เนื่องจากหุ้นปันผลมัก Outperform เด่นในช่วงเดือน ก.พ. และ มี.ค. และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 3.01%, 2.66% ตามลำดับ พร้อมกับชนะตลาดแรง (Alpha ก.พ. +2.21, มี.ค. +1.32%) บวกกับดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ 0.5% ยิ่งจูงใจให้นักลงทุนสนใจมากขึ้น กลยุทธ์การลงทุนแนะนำหุ้นปันผลสูง มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว โดย Top pick เลือก PTT, SPALI และ SAPPE ที่ราคาายัง Laggard แต่ได้กระแสบวกจากกลยุทธ์ และปันผลสูงเช่นกัน ส่วนการปรับพอร์ต เลือกลด KBANK 10% แล้วลงทุนใน SAPPE 5% พร้อมกับเพิ่มน้ำหนักให้ PTT อีก 5% แทน

กลุ่มหุ้น Theme กลยุทธ์-กลยุทธ์ และ ปันผลเด่น

กลุ่ม	Stock	Return YTD	กลุ่ม	Stock	Upside	Div Yield	21F
เครื่องดื่ม	ICHI	38.4%	อยู่ใน SETHD	TISCO	8.2%		7.43
	CBG	23.6%		AP	11.3%		6.04
	SAPPE	15.0%		RATCH	41.4%		4.85
	MALEE	12.4%		PTTEP	8.3%		4.13
	OSP	-1.4%		INTUCH	32.7%		4.02
วัตถุดิบ	RBF	45.2%		SCC	20.8%		3.77
	NRF	34.7%		CPF	54.1%		3.49
	XO	20.7%		PTT	24.4%		3.08
อาหารเสริม	RS	47.4%		DCC	34.6%		7.65
	DOD	34.1%		MCS	46.0%		7.63
	MEGA	10.5%	SCCC	44.4%		5.78	
เครื่องสำอาง	KAMART	10.6%	อยู่นอก SETHD	SPALI	22.6%		5.45
	BEAUTY	8.9%		TU	44.9%		5.43
	DDD	-3.3%		EASTW	18.9%		5.08
สปา	SPA	11.5%		SAPPE	17.1%		3.86
				M	18.4%		3.76

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET Index	1,496.61
เปลี่ยนแปลง (จุด)	13.63
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	79,352

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	181.86
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-42.55
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,671.29
นักลงทุนรายย่อย	-1,810.60

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์ธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรภาพักษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

Dollar Index อ่อนค่า หนุนน้ำมันต่อ ส่วนในประเทศ”เรารักกัน” เลื่อนไปพิจารณา 15 ก.พ. 2564

วันศุกร์ที่ผ่านมา Dollar Index อ่อนค่าแรง 0.58% (ภายหลังจากความผิดหวังสหรัฐ รายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payroll) เพิ่มขึ้น 4.9 หมื่นตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 5 หมื่นตำแหน่ง

อย่างไรก็ตาม Dollar Index ที่อ่อนค่าเป็นปัจจัยหนุนให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้น 0.85% ytd ปรับขึ้น 15.6% อยู่ที่ 59.34 เหรียญ/บาร์เรล (แต่ระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี นอกจากนั้นแรงหนุนจากความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐ วงเงิน 1.9 ล้านล้านเหรียญ ที่คาดว่าสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐจะอนุมัติในเร็ววัน หลังพรรค Democrat (ฝ่ายรัฐบาล) เห็นชอบแล้ว

ราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นประเมินเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นในกลุ่มน้ำมันทั้ง PTTEP(FV@118.00) และ PTT(FV@48.50) โดยยังคงแนะนำลงทุน “ซื้อ” หากพิจารณาราคาหุ้นกลุ่มน้ำมันจะพบว่า Laggard ราคาน้ำมันดิบค่อนข้างมาก สังกัดได้จาก ราคาน้ำมันดิบ Brent ตั้งแต่ต้นเดือน ก.พ. 2564 เพิ่มขึ้นถึง 7.1% mtd และตั้งแต่ต้นปี เพิ่มขึ้น 15.6% ytd ส่วนราคาหุ้น PTT ตั้งแต่ต้นเดือน ก.พ. 2564 เพิ่มขึ้นเพียง 3.3% mtd และตั้งแต่ต้นปีลดลง -8.2% ytd

ราคาน้ำมันดิบ และราคาหุ้น PTT



ที่มา: Bloomberg

ราคาหุ้นกัญชงขึ้นมาระเร็วไป แต่ยังชอบ SAPPE ยังมี Upside

เมื่อวันศุกร์(5 ก.พ.64) ฝ่ายวิจัย ASPS เข้าร่วมประชุมงาน “อย. พบนักวิเคราะห์ Update ประเด็นความคืบหน้าอุตสาหกรรมกัญชง” หลังจากวันศุกร์ที่ 29 ม.ค.64 อย.เผยกฎกระทรวงกัญชงฉบับใหม่ประกาศในราชกิจจานุเบกษาเปิดให้คนไทยทั้งเกษตรกร ประชาชนทั่วไปสามารถขออนุญาตปลูกกัญชงได้ โดยสรุปใจความสำคัญดังนี้

- ความแตกต่างกัญชง Vs. กัญชาไทย : หลักๆ กัญชงจะมีสาร THC (ทำให้เกิดอาการมึนเมาหรือ High) < 1% ของน้ำหนักแห้ง (และ < 0.2% ในรูปสารสกัด) ส่วนกัญชาจะมีสาร THC > 1%(และ > 0.2%)

โดยปัจจุบันจะเริ่มอนุญาตให้สามารถใช้ส่วนประกอบของกัญชงในอาหาร, เครื่องสำอาง ฯลฯ ได้ แต่กัญชา ยังจำกัดเฉพาะในเชิงการแพทย์ และเพื่อวิจัย

ความแตกต่างระหว่างกัญชง และกัญชา



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ASPS หลังจากวันที่ 29 ม.ค.64 ส่วนประกอบจากกัญชงทั้ง กิ่ง, ก้าน, ราก, ลำต้น ใบ และ เมล็ด จะไม่ถือเป็นสารเสพติดแล้ว ยกเว้นช่อดอก

- ประเมินโอกาสที่ภาคธุรกิจจะนำกัญชงมาสร้างมูลค่าเพิ่มให้ทางเศรษฐกิจ และ Value added กับสินค้า อาหาร, เครื่องสำอาง ยา ฯลฯ ได้ เนื่องจากเป็นพืชล้มลุก ใช้เวลาปลูกไม่นานราว 3-4 เดือน ใช้ประโยชน์ผ่านการสกัดที่สำคัญคือ CBD** (ทำให้ผ่อนคลาย บรรเทาความเจ็บปวด ฯลฯ)

โดยส่วนประกอบของกัญชงที่นำมาใช้หลักๆ 1.) เส้นใยซึ่งจะมีความแข็งแรงแข็งแรง นำมาทำ เสื้อผ้า, เชือก, กระเป๋า แต่ Value added จะไม่สูง 2.) เมล็ด จะมีโอเมก้าและ โปรตีน ใช้ในส่วนผสมอาหาร 3.) ช่อดอก เป็นส่วนที่สร้าง Value added มากที่สุด CBD ทางการแพทย์, สมุนไพร อาหาร เครื่องดื่ม ฯลฯ แต่ยังคงติดช่อดอกที่อนุญาตให้จำหน่ายเชิงพาณิชย์ได้ในกรณีมี THC < 0.2% ในสารสกัด

ภาพรวมอุตสาหกรรมกัญชงของไทย ในปัจจุบัน ASPS ประเมิน ธุรกิจต้นน้ำ(ผู้ปลูก) – กลางน้ำ(โรงสกัด) ยังต้องใช้เวลาก่อสร้างระยะหนึ่ง โดยยังเผชิญปัญหา Supply ยังขาดแคลน ส่วนธุรกิจปลายน้ำมี Demand สูงมาก รายละเอียดดังนี้

- ธุรกิจต้นน้ำ(ผู้ปลูก) อาทิ เกษตรกร, นิติบุคคล ประชาชนทั่วไป ฯลฯ เบื้องต้น หลังวันที่ 29 ม.ค. ส่วนใหญ่ยังเป็นในรูปแบบการเข้ามาขอคำปรึกษาเป็นหลัก แต่ประเมินมี 2 ประเด็นสำคัญ คือ 1)การนำเข้าสายพันธุ์ที่ให้สาร CBD สูง ปัจจุบันในไทยยังมีจำกัดต้องรอการนำเข้า 2) พื้นที่เพาะปลูก หากปลูกในภาคเหนือถึง การปลูกในระบบปิด กัญชงจะมีสาร CBD ที่ให้ค่าที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับภาคอื่นๆ และขึ้นกับคุณภาพของดิน
- ธุรกิจกลางน้ำ (โรงสกัด) แบ่งเป็น 2 รูปแบบหลักๆ คือ 1.) โรงสกัดเมล็ด หรือน้ำมันจากเมล็ด ปัจจุบันมีโรงงานที่รองรับการผลิตได้อยู่แล้ว เชื่อว่าน่าจะเกิดขึ้นได้เร็ว รูปแบบที่ 2.) โรงสกัด CBD ซึ่งต้องใช้เทคโนโลยีที่สูง เชื่อว่าน่าจะยังต้องรอการนำเข้าเครื่องสกัด + Know How จากต่างประเทศ เช่น สหรัฐฯ, แคนาดา

- ธุรกิจปลายน้ำ (บริษัทจดทะเบียนในตลาดฯ ที่จะนำัญชงไปเป็นส่วนประกอบหรือ ส่วนผสม) ที่มีความเป็นไปได้ อาทิ กลุ่มอาหาร (XO, RBF), เครื่องดื่ม(SAPPE, ICHI, CBG, OSP, MALEE), สปา(SPA), เครื่องสำอาง (DDD, KAMART, BEAUTY) , อาหารเสริม(RS, DOD, MEGA)

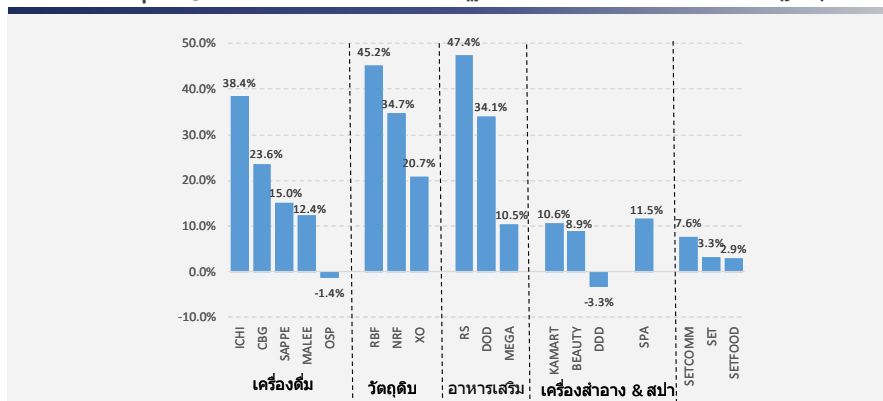
ในปัจจุบันแม้ย.อนุญาตให้มีการใช้เมล็ดและน้ำมันจากเมล็ดเป็นส่วนผสมในเครื่องสำอาง และอาหารได้แล้ว แต่ Highlight ยังต้องการนำสาร CBD มาใช้ในเครื่องสำอาง (ช่วงมี.ค.64) และ อาหาร(ช่วงเม.ย.64)

โดยประเด็นที่อาจเป็นข้อจำกัดและยังต้องติดตาม คือ

1) ปริมาณ Supply ของสารสกัด CBD ในช่วงต้น ที่อาจยังออกมาจำกัด และมีต้นทุนราคาสูง, 2) ความพร้อมของกระบวนการผลิตสกัด สาร CBD เพื่อรองรับเชิงพาณิชย์ และ 3) กฎเกณฑ์ในการใช้สาร CBD กับเครื่องสำอาง และอาหาร ที่ยังต้องรอความชัดเจน ทั้งประเภท และความหลากหลายในการใช้ ซึ่งอาจทำให้กิจกรรมเชิงพาณิชย์ยังเกิดขึ้นค่อยเป็นค่อยไป

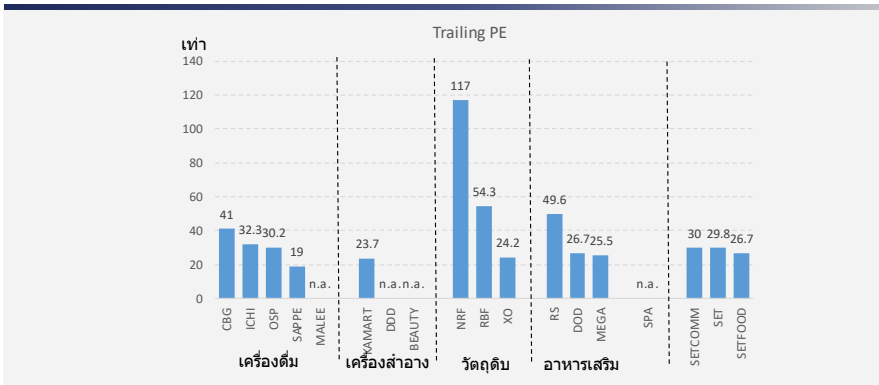
หากพิจารณา Performance ของราคาหุ้นเหล่านี้นับตั้งแต่ต้นปี(ytd) แต่กระแสวิกฤตกำไรที่ขึ้นแรง คือ 29 ม.ค. 64 คือวันที่กฎหมายปลดล็อกการปลูกัญชงมีผลบังคับใช้ พบว่าราคาหุ้นเหล่านี้ตอบสนองเกินจริงไปหรือปรับขึ้นร้อนแรงเร็วไปเมื่อเทียบกับผลบวกที่จะได้รับในเชิงพาณิชย์ซึ่งคาดยังใช้เวลาอีกสักระยะ (ดังรูป) และหากพิจารณาอัตราส่วนวัดความถูก/แพงของหุ้น PE Ratio พิจารณา Trailing PE ของหุ้นที่ฝ่ายวิจัยทำการศึกษาและไม่ได้ทำการศึกษา พบว่าหลายตัวปรับขึ้นมา PE สูงและแพงมาก (ดังรูปด้านล่าง)

ราคาหุ้นกัญชงหลายตัวตอบสนองพื้นฐานเร็วไปนับตั้งแต่ต้นปี 2564 (ytd)



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

Trailing PE ของหุ้นกัญชง



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยประเมินว่ายังมีหุ้นบางตัวราคาหุ้นยังพอมี Upside น่าสนใจจากประเด็นกัญชง คอ SAPPE (FV@26) หุ้นเครื่องดื่มที่มีฐานกำไรที่ต่ำกว่าราว 400 บาท ASPS ประเมินว่าในอนาคตหากอุตสาหกรรมไปได้จะมี Impact ต่อกำไร ส่วนแนวโน้มกำไรแนวโน้ม 4Q63 เพิ่ม YoY หนุนด้วยการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ข้างต้น กอปรกับ Gross Margin มีแนวโน้มดีขึ้น เพราะ Beauti Drink ที่วางจำหน่ายในประเทศ เสียภาษีสรรพสามิตในอัตราต่ำลงมาที่ 3% ตั้งแต่ ก.ค. 63 เทียบกับ 4Q62 ที่เสียอัตรา 10% ขณะที่แนวโน้มกำไรปกติ 1Q64 จะไต่ระดับ QoQ ต่อเนื่องถึง 2Q64 หลังเข้าสู่ High Season ของกลุ่มเครื่องดื่ม และขยายตัว YoY จากยอดขายและ Gross Margin สูงขึ้น ด้วยเหตุผลเดียวกับงวด 4Q63 ยังคงคำแนะนำซื้อ คาดหวัง Div. Yield ราว 4% ต่อปี

ช่วง ก.พ. – เม.ย. แนะนำต้องมีหุ้นปันผลดีคพอร์ต

ในยามที่ Bond Yield 1 ปี ของไทยลดลงมาต่ำกว่าปกติอยู่ที่ 0.44% ซึ่งต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% (ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ และต่ำกว่าปีที่ผ่านมา) ดังนั้น เม็ดเงินน่าจะไหลเข้าตลาดตราสารหนี้จำกัด และมีโอกาสย้ายไปลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น รวมถึงดอกเบี้ยนโยบายมีโอกาสขึ้นระดับต่ำอีกนานเมื่อเทียบกับวิกฤตอื่นๆ ในอดีต ซึ่งหนึ่งในเป้าหมายลำดับต้นๆ น่าจะเป็นหุ้นปันผลสูง

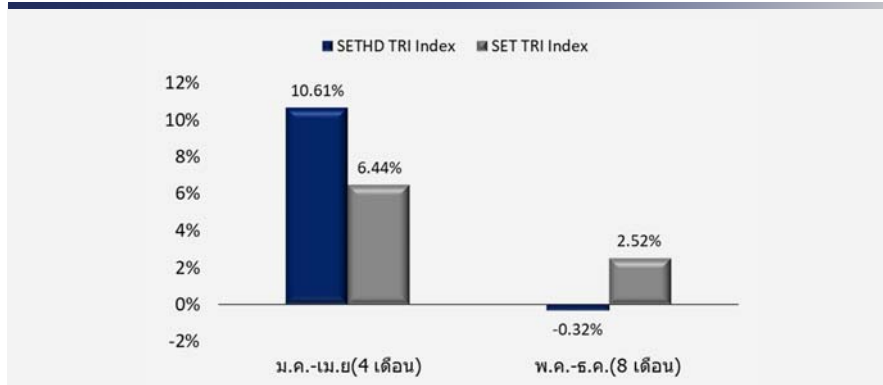
ระดับ Bond Yield อายุต่างๆ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ยิ่งไปกว่านั้นหุ้นปันผลมักจะ Outperform เด่นในช่วง 4 เดือนแรกของปีเสมอ สะท้อนได้จากสถิติในอดีตช่วงที่ตลาดอยู่ในภาวะปกติ (2558 - 2562) พบว่า ในช่วง 4 เดือนแรกของปี SETHD TRI (ดัชนีหุ้นปันผลที่มีการจ่ายปันผลติดต่อกัน 3 ปี และมี Dividend Yield สูงสุด 30 อันดับแรกในที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา) ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง 10.61% (เป็นบวกทุกเดือน) และ Outperform กว่า SET TRI (ดัชนี SET ที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา) ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 6.44%

ผลตอบแทนเฉลี่ยของ SETHD TRI vs. SET TRI ย้อนหลัง 5 ปี (2558-2562)



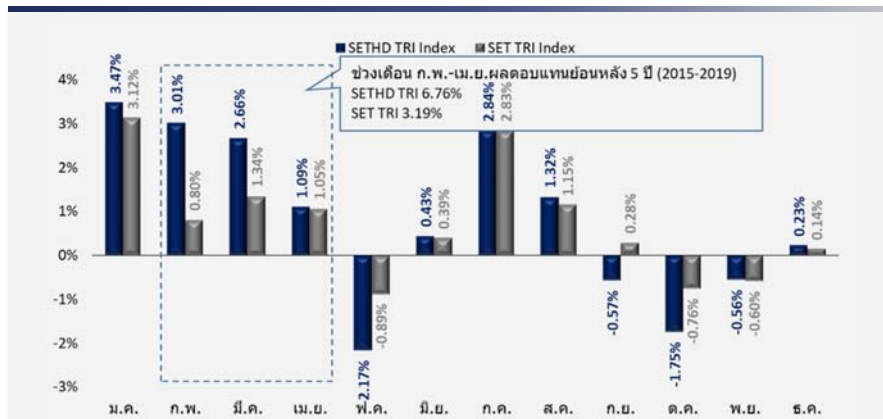
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

* SETHD TRI (SET High Dividend 30 Total Return Index) คือ ดัชนีหุ้นปันผลสูง ที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา

** SET TRI (SET Total Return Index) คือ ดัชนี SET ที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา

โดยเฉพาะช่วงเดือน ก.พ., มี.ค. ดัชนี SETHD TRI มักจะ Outperform ตลาดฯ และให้ผลตอบแทนเฉลี่ยที่ชนะตลาด (Alpha ก.พ. +2.21, มี.ค. +1.32%) ดังภาพทางด้านล่าง

ผลตอบแทนของ SETHD TRI vs. SET TRI รายเดือน (2558-2562)



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

* SETHD TRI (SET High Dividend 30 Total Return Index) คือ ดัชนีหุ้นปันผลสูง ที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา

** SET TRI (SET Total Return Index) คือ ดัชนี SET ที่มีการบวกเงินปันผลจ่ายกลับเข้ามา

โดย กลยุทธ์การลงทุนเลือกหุ้นปันผลเด่นทั้งในและนอก SET HD ที่ผ่านเงื่อนไข
ดังนี้

- หุ้นที่มี Dividend Yield > 3.5% ต่อปี
- หุ้นที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ "ซื้อ" และมี Upside
- ชุดแรก เป็นหุ้นขนาดใหญ่ที่อยู่ใน SETHD ได้แรงหนุน หาก Fund Flow ไหลเข้า
- ชุดที่สอง แม้เป็นหุ้นอยู่นอก SETHD แต่มีปันผลสูง พร้อมกับปัจจัยบวกเฉพาะตัว

ได้ผลลัพธ์หุ้นปันผลเด่น ออกมา 2 ชุด ดังนี้

ชุดแรก : หุ้นขนาดใหญ่ที่อยู่ใน SETHD ได้แรงหนุน หาก Fund Flow ไหลเข้า

Stock	Recom.	Last Price (05/02/2021)	Upside	Fair Value	Div Yield 21F
TISCO	BUY	94.25	8.2%	102.00	7.43
AP	BUY	7.50	11.3%	8.35	6.04
RATCH	BUY	49.50	41.4%	70.00	4.85
PTTEP	BUY	109.00	8.3%	118.00	4.13
INTUCH	BUY	55.75	32.7%	74.00	4.02
SCC	BUY	371.00	20.8%	448.03	3.77
CPF	BUY	27.25	54.1%	42.00	3.49
PTT	BUY	39.00	24.4%	48.50	3.08

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, SET

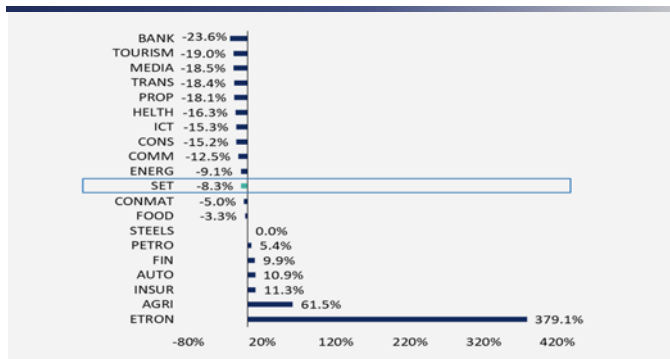
ชุดที่สอง : แม้เป็นหุ้นอยู่นอก SETHD แต่มีปันผลสูง พร้อมกับปัจจัยบวกเฉพาะตัว

Stock	Recom.	Last Price (05/02/2021)	Upside	Fair Value	Div Yield 21F
DCC	BUY	2.34	34.6%	3.15	7.65
MCS	BUY	15.00	46.0%	21.90	7.63
SCCC	BUY	138.50	44.4%	200.00	5.78
SPALI	BUY	20.80	22.6%	25.50	5.45
TU	BUY	13.80	44.9%	20.00	5.43
EASTW	BUY	9.25	18.9%	11.00	5.08
SAPPE	BUY	22.20	17.1%	26.00	3.86
M	BUY	51.50	18.4%	61.00	3.76

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, SET

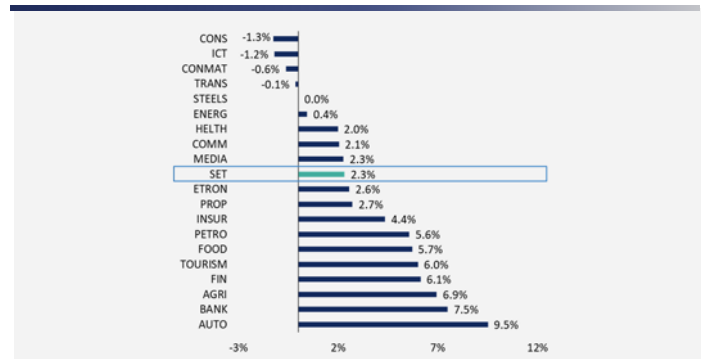
โดยกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ในวันนี้อยู่ที่ 1480-1515 จุด และเลือก
PTT SPALI และ SAPPE เป็น Top picks

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

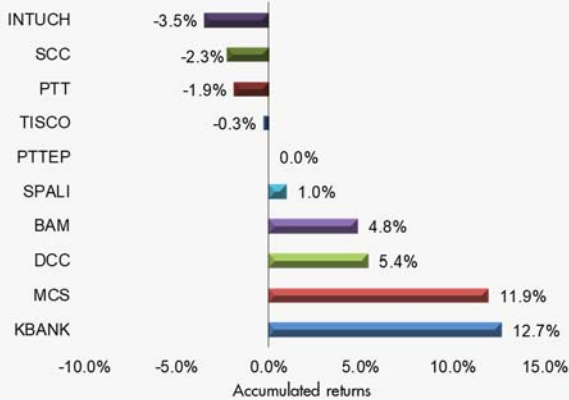
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	-1.89%	39.75	39.00	48.50	15.35	3.08	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเน้นการปรับสัดส่วนมีน้ำหนักกว่าเก่าตัว YoY และหากพิจารณาการดำเนินงานไตรมาส 4Q63 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากธุรกิจ
MCS	18-ม.ค.-21	5%	11.94%	13.40	15.00	21.90	6.86	7.63	14.50	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นต่ออยู่ที่ 1 หมื่นต้น หนุนกำไรโตต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นต้น เป็น 6.1 หมื่นต้น
SCC	30-ธ.ค.-20	15%	-2.28%	379.67	371.00	448.03	12.18	3.77	370.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
BAM	4-ก.พ.-21	10%	4.8%	20.70	21.70	26.00	21.78	3.67	20.00	คาดการณ์ไตรมาส 4Q63 เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 257.6% qoq (แต่ลดลง 36.0% yoy) มีปัจจัยสนับสนุนจากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดใหญ่ และกลางได้มากขึ้น
SPALI	5-ก.พ.-21	10%	0.97%	20.60	20.80	25.50	7.34	5.45	19.80	ฝ่ายวิจัยฯ ปรับค่าไพบูลย์ 2564 ขึ้นจากเดิม 10% สูงสุดสูงสุดใหม่ 6 พันล้านบาท เดิม 37% สูงสุดในกลุ่มฯ เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายที่คาดการณ์ New High
TISCO	21-ม.ค.-21	10%	-0.26%	94.50	94.25	102.00	11.57	7.43	90.00	การตั้งสำรองช่วงไตรมาส 4Q63 หนุน Coverage Ratio สุระดับ 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 ดีขึ้น 6.2% qoq ขณะที่ไตรมาส 4Q63 ล้น Upside ที่เปิดได้จากทั้ง ADVANC เรือบริการ 5G+ต้นทอมมีโลกาภิวัตน์กว่าคาด และ THCOM ที่สิ้นการเปลี่ยนสัมปทานสู่ใบอนุญาตรายอื่น
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%	0.00%	109.00	109.00	118.00	15.88	4.13	102.00	แนวโน้มค่าไพบูลย์ 1Q64 จะประคองตัวใกล้เคียงกับ 4Q63 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปี 2021 อยู่ที่ 50 เหรียญต่อบาร์เรล และต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง
KBANK	30-ธ.ค.-20	10%	12.65%	122.50	138.00	155.00	9.57	2.90	120.00	ฝ่ายวิจัยฯ มีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

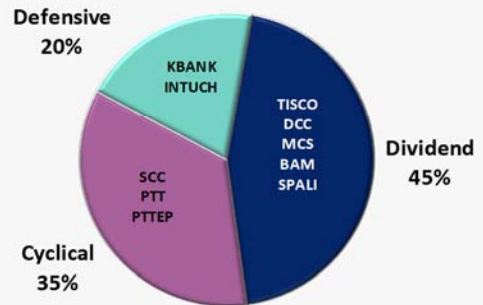
วันศุกร์ที่ผ่านมามีปรับ INSET ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน SPALI แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

วันจันทร์มาทำกำไร KBANK แล้วลงทุนใน SAPPE และ PTT อย่างละ 5%

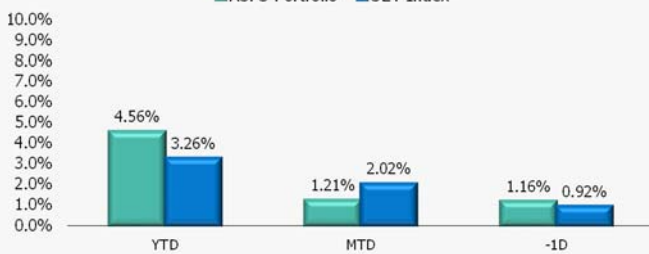
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส