

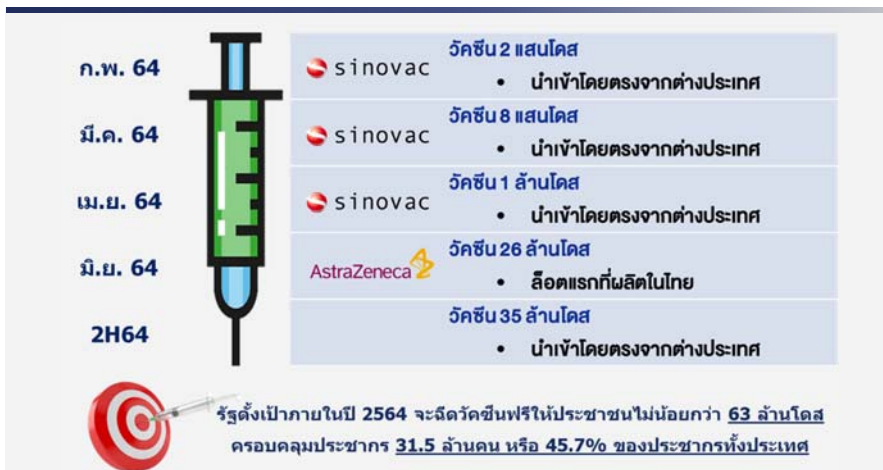


จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ในประเทศที่ลดลง + แผนการฉีดวัคซีนที่ชัดเจน ทำให้ความเสี่ยงในการลงทุนถูกประเมินว่าลดลง เปิดทางให้ Fund Flow ไหลกลับเข้ามา เชื่อว่าช่วงเวลาในการปรับฐานของ SET Index กำลังสิ้นสุดลง พอร์ตจำลองให้ ขายทำกำไร DCC และนำเงินเข้าลงทุนใน CPN ด้วย น้ำหนักเท่ากัน Top Pick เลือก CPN , PTT และ TISCO

สัญญาณสิ้นสุดการปรับฐาน ชัดเจนยิ่งขึ้น

ความเสี่ยงจากการระบาดของ Covid-19 ลดลงตามลำดับ โดยแม้จะยังไม่มีการฉีดวัคซีนในประเทศ แต่การควบคุมการติดเชื้อที่มีประสิทธิภาพก็ทำให้จำนวนผู้ติดเชื้อในประเทศลดลงตามต่อเนื่อง ส่วนการฉีดวัคซีนคาดว่าจะยังสามารถเกิดขึ้นได้ทันในเดือน ก.พ.2564 โดยเป็นการนำเข้าวัคซีนซิโนแวค จำนวน 2 ล้านโดส ทอยอยเข้ามาเดือน ก.พ. 2 แสน มี.ค. 8 แสน และ เม.ย. 1 ล้านโดส พัฒนาการที่เกิดขึ้นจะมีน้ำหนักในเชิงบวก 2 ส่วนคือ 1) ความคาดหมายว่าจะเห็นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หลังจากที่รัฐบาล เปิดให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจสามารถค่อยๆ กลับสู่ภาวะปกติ และน่าจะดีขึ้นตามลำดับหลังวัคซีนกระจายวงกว้างมากขึ้น 2) น่าจะทำให้เห็นการไหลกลับเข้ามาของ Fund Flow สู่ตลาดหุ้นอีกครั้งหนึ่ง โดยระดับความเสี่ยงในเรื่อง Covid-19 ที่ลดต่ำลง และ Downside ทางเศรษฐกิจที่ต่ำ น่าจะเป็นแรงดึงดูด fund Flow เฉพาะอย่างยิ่งในจุดที่เริ่มมีการฉีดวัคซีน ซึ่งน่าจะให้เห็นการไหลเข้ามาของเม็ดเงินลงทุนดังเช่นที่เกิดขึ้นในหลายประเทศ เชื่อว่าสัญญาณสิ้นสุดการปรับฐานมีความชัดเจนขึ้น พอร์ตจำลองวันนี้ ให้ขายทำกำไร DCC น้ำหนัก 10% และนำเงินเข้าลงทุนใน CPN แทน หุ้น Top Pick เลือก CPN, PTT และ TISCO

Timeline การกระจายวัคซีน COVID-19 ของไทย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS รวบรวม

SET Index	1,516.43
เปลี่ยนแปลง (จุด)	19.82
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	94,279

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	4,186.25
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,344.38
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-489.54
นักลงทุนรายย่อย	-5,041.08

RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีระ-ธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์ธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

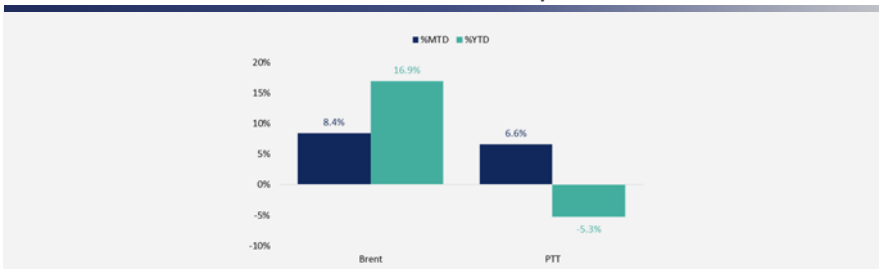
กวีต ภัทรภาพักษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ตลาดหุ้นทั่วโลก และน้ำมันยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น

เมื่อวานนี้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับเพิ่มขึ้นสดใส (ส่วนเข้านี้ตลาดหุ้นในเอเชียยังปรับขึ้น) และราคาน้ำมันดิบ อาทิ Brent เพิ่มขึ้น 2% ytd ปรับขึ้น 16.9% อยู่ที่ 60.5 เหรียญ/บาร์เรล (แต่ระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี) บวกต่อ PTTEP(FV@118.00) ,PTT(FV@48.50)ยังคงแนะนำลงทุน “ซื้อ” โดยปัจจัยหนุนฯ ยังคงมาจากความคาดหวัง Package เศรษฐกิจ 1.9 ล้านล้านเหรียญ ของรัฐบาลสหรัฐฯ

ราคาน้ำมันดิบ และราคาหุ้น PTT



ที่มา: Bloomberg

โดยตลอดทั้งสัปดาห์นี้ปัจจัยต่างประเทศที่ตลาดให้น้ำหนักยังคงเป็นเรื่องเดิม 1.)รอตัวเลขเศรษฐกิจประเทศสำคัญ 10 ก.พ.คืออัตราเงินเฟ้อเดือน ม.ค.ในสหรัฐฯ ตลาดคาด 1.5%yoy และเงินคาด 0.1%yoy 2.)11-17 ก.พ. เทศกาลตรุษจีน(Lunar New Year)ตลาดหุ้นในเอเชีย อาทิ เกาหลีใต้ , ญี่ปุ่น จีน ฯลฯปิดทำการ

ส่วนไทยวันนี้ ประชุม ครม. กระทรวงคมนาคมจะขออนุมัติสร้างส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีชมพู สถานีศรีรัช - เมืองทองธานีวงเงิน 3.3 พันล้านบาท และมอเตอร์เวย์ สายบางขุนเทียน - บ้านแพ้ว ช่วงเอกชัย - บ้านแพ้ว วงเงินงานโยธาราว 2.1 หมื่นล้านบาท เป็น Sentiment บวกต่อหุ้นรับเหมาฯ ASPS ชอบ STEC (FV@18.0) มากสุดเพราะพื้นฐานแข็งแกร่ง,ราคาหุ้นซื้อขายต่ำกว่า Historical PBV 5Y ถึง 54%

ตลอดสัปดาห์ การประกาศงบ 4Q63 ของหุ้น Real Sector

- 10 ก.พ. (เย็น) VGI คาดกำไร 3Q63/64 รว 100 ล้านบาท ฟิ้นตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน จากอัตราการใช้สื่อเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 55-60% จาก 50% ใน 2Q63/64 และรับรู้เงินปันผลจาก PLANB ตามสัดส่วนที่ถือหุ้นเข้ามาจำนวน 59 ล้านบาท แนวโน้ม 4Q63/64 คาดว่าจะกำไรอ่อนตัวลงอีกครั้ง จากการระบอดระลอกใหม่ คงคำแนะนำซื้อ FV 8.50 บาท
- 11 ก.พ. (ช่วงเที่ยง) LPN คาดกำไร 4Q63 เท่ากับ 258 ล้านบาท ทำจุดสูงสุดของปี โดยเพิ่มขึ้น 151% qoq เนื่องจากมีการส่งมอบคอนโดฯ 3 โครงการ ทั้งปี 2563 คาดกำไร 731 ล้านบาท หดตัว 42% yoy ขณะที่ราคาหุ้นเกิน FV ปี 2564 ที่ 3.84 บาท และการมี Backlog ระดับต่ำ จึงแนะนำ SWITCH
- 11 ก.พ. (ช่วงเย็น) SCCC งบประกาศ คาดงวด 4Q63 อยู่ในเกณฑ์ที่ระดับ 700-900 ล้านบาท ทรงตัว YoY แม้ความต้องการใช้ปูนซีเมนต์หดตัวลงเกือบ 5%YoY แต่การควบคุมต้นทุนการผลิตที่ดีขึ้นเพราะไม่มีการปิดเตาเผาซ่อมบำรุง

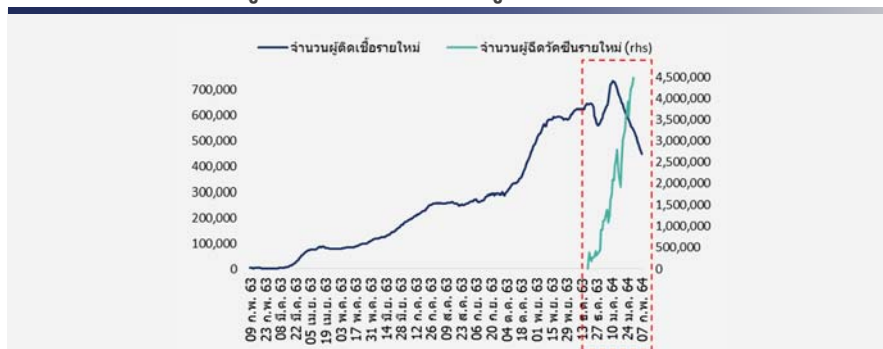
และยังได้ประโยชน์จากราคาพลังงานที่ลดลงเทียบกับปีก่อน การประกาศงบจะ
มาพร้อมกับเงินปันผลที่คาดว่าจะจ่าย 7 บาท/หุ้น ซึ่งเป็นการจ่ายครั้งเดียวเต็มปี
แนะนำ ชื้อ FV 200 บาท

วัคซีนทั่วโลกเดินหน้า ส่วนไทยเข็มแรกเริ่มฉีด ก.พ. 2564

อีกปัจจัยสำคัญที่หนุนตลาดหุ้นโลกปรับขึ้น คือ ความคืบหน้าการกระจายวัคซีน COVID-
19 ทั่วโลกเดินหน้าอย่างต่อเนื่อง ล่าสุด ทั่วโลกมีการฉีดวัคซีน 4.78 ล้านราย/วัน สูงกว่า
ช่วงปลายเดือน ม.ค. 2564 ที่ฉีดได้ราววันละ 4.34 ล้านราย

อีกฝั่งหนึ่งคือ จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่มีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยลดลงจากจุดสูงสุด
ที่ 7.36 แสนราย เมื่อช่วงต้น ม.ค. 2564 เหลือ 4.5 แสนรายในปัจจุบัน (ดังรูป) สะท้อนถึง
ประสิทธิภาพของวัคซีนที่ช่วยลดการแพร่ระบาดของ COVID-19 และหนุนให้กิจกรรมทาง
เศรษฐกิจกลับมาเป็นปกติได้รวดเร็วขึ้น

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ และจำนวนผู้ได้รับวัคซีนใหม่ ทั่วโลก



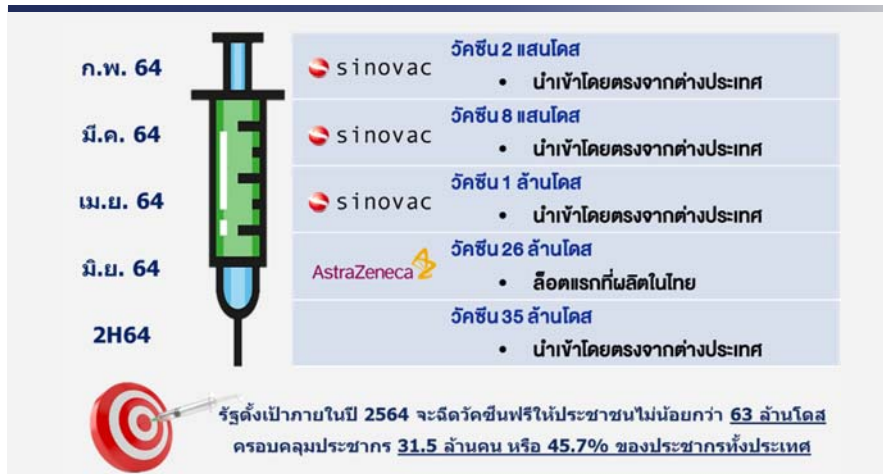
ที่มา: Our World in Data

ส่วนไทยเห็นพัฒนาการเชิงบวกทั้ง 2 ฝั่งเช่นกัน คือ

ความคืบหน้าการฉีดวัคซีนเห็นสัญญาณที่ดี คือ วานนี้ กระทรวงสาธารณสุขเผยแพร่แผนการ
กระจายวัคซีน COVID-19 ในไทย โดยตั้งเป้าว่าในปี 2564 จะฉีดวัคซีนฟรีให้แก่ประชาชน
ไม่น้อยกว่า 63 ล้านโดส ซึ่งจะครอบคลุมประชากรราว 31.5 ล้านราย หรือคิดเป็น 45.7%
ของประชากรทั้งประเทศ โดยวัคซีนชุดแรกจำนวน 2 แสนโดส ของบริษัท Sinovac
(ผู้ผลิตวัคซีนสัญชาติจีน) จะเริ่มต้นฉีดภายในเดือน ก.พ. 2564 และชุดอื่นๆจะ
ตามมาในเดือนต่อไป (ดังรูป) และกำลังอยู่ระหว่างพิจารณาสั่งซื้อวัคซีนจากผู้ผลิตราย
อื่นๆเพิ่มเติม เช่น วัคซีนของ Johnson & Johnson (ผู้ผลิตสัญชาติสหรัฐฯ), วัคซีน Sputnik
V (ผู้ผลิตสัญชาติรัสเซีย) เป็นต้น

ส่วนผู้ติดเชื้อในไทย ต้นสัปดาห์เริ่มลดลงเหลือไม่ถึง 200 ราย (จากสัปดาห์ก่อนหน้า เพิ่ม
600-800 รายต่อวัน

Timeline การกระจายวัคซีน COVID-19 ของไทย



ที่มา: ASPS รวบรวม

โดยภาพรวม ASPS ประเมินว่าหากการกระจายวัคซีนสามารถเดินหน้าได้ตามแผน เชื่อว่าจะช่วยหนุนความคาดหวังว่าเศรษฐกิจไทยจะสามารถฟื้นตัวกลับสู่ภาวะปกติได้รวดเร็วมากขึ้น ซึ่งจะเป็นประโยชน์แก่หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากกิจกรรมเศรษฐกิจฟื้นตัว เช่น หุ้นกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และค้าปลีก (CPN, CRC, HMPRO, CPALL), กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม (ERW, CENTEL, MINT), กลุ่มสื่อ (PLANB), กลุ่มขนส่ง (BTS, BEM), กลุ่มผู้ผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคในชีวิตประจำวัน (OSP, TKN, SAPPE)

OR คาดเห็นการฟื้นตัวแรงในปีนี้ และเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว

ปี 2564 ฝ่ายวิจัยคาด OR จะมีกำไรจากการดำเนินงานปกติ เติบโต 41.2%yoy มาอยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (ฟื้นตัวประเด็น COVID-19 ที่กดดันในปีที่ผ่านมา) หนุนจากการฟื้นตัวทุกกลุ่มธุรกิจ

ขณะที่ภาวะระยะยาวตั้งแต่ปี 2564-2567 คาด OR จะมีกำไรเติบโตเฉลี่ย CAGR ที่ 16.7% ต่อปี โดยใช้ปี 2563 เป็นปีฐาน จากการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจะกลับมาฟื้นตัว และการเดินทางทั้งในประเทศและต่างประเทศจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากมาตรการผ่อนคลายนโยบายล็อกดาวน์ ซึ่งฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานให้มีการเปิดสถานีบริการน้ำมัน 108 แห่งต่อปี และเปิดสาขาคาเฟ่เมซอน เพิ่ม 418 สาขาต่อปี ตามเป้าหมายหลักของ OR ในขณะที่กลุ่มธุรกิจต่างประเทศ มีการเปิดสถานีบริการน้ำมันปีละ 35-36 แห่ง และขยายสาขาคาเฟ่เมซอนปีละ 35-36 สาขา

สมมติฐานในการประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	30.1	30.0	30.2	30.2
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/BBL)	60.0	40.0	50.0	50.0
ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมขายปลีก (บาท/ลิตร)	27.1	22.2	24.4	24.4
ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกลุ่มพาณิชย์ (บาท/ลิตร)	16.1	13.0	13.4	13.4
ราคาขายเฉลี่ยค่าเฟอเมซอน (บาท/แกล้ว)	70.0	70.0	70.0	70.0
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศไทย (ล้านลิตร)	12,078	12,298	12,815	13,391
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในต่างประเทศ (ล้านลิตร)	1,636	1,245	1,388	1,776
จำนวนแกล้วทั้งหมดที่จำหน่ายได้ของกลุ่ม Non-oil (ล้านแกล้ว)	264	194	200	267
จำนวนแกล้วทั้งหมดที่จำหน่ายได้ของกลุ่มต่างประเทศ (ล้านแกล้ว)	21	16	15	20
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	9,000	9,000	12,000	12,000

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปี 2565-2567 คาด OR จะมีกำไรเติบโต 16.7%yoy 5.8%yoy และ 6.4%yoy มาอยู่ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท 1.5 หมื่นล้านบาท และ 1.6 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ

ทั้งนี้ กำหนด FV OR ณ ปี 2564 ด้วยวิธี DCF เท่ากับ 24.0 บาท/หุ้น (ภายใต้ WACC ที่ 7.8%) ซึ่งคิดเป็น PER ที่ 24.3 เท่า (EPS ราว 1.0 เท่า) ซึ่งถือว่าใกล้เคียงค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ PER ในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ต่อ PER ในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมค้าปลีกในสัดส่วน 70:30 ซึ่งจะได้ค่า PER เท่ากับ 25.7 เท่า ขณะที่คาดว่าจะจ่ายปันผลสูงถึง 0.8 บาท/หุ้น หรือคิดเป็น Dividend yield ราว 4.2% ภายใต้สมมติฐานราคาหุ้นละ 18 บาท

ยังคงยืนยัน “วัคซีนโอ พันโฟลว์มา” ชอบ

ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินว่า ความคาดหวังวัคซีน เป็นหนึ่งในตัวแปรสำคัญที่จะผลักดันให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นอย่างชัดเจน สะท้อนได้จาก 2 เหตุการณ์

- อินโดนีเซียเป็นประเทศที่มีการฉีดวัคซีน (เริ่มฉีดในเดือน ม.ค.) ซึ่ง Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นดังกล่าวแรงสุดในภูมิภาค ด้วยปริมาณสูงถึง 1.05 พันล้านเหรียญ ขณะที่ประเทศอื่นๆ ยังไม่ได้มีการฉีดวัคซีน และ Fund Flow ไหลออกตลาดหุ้นทุกประเทศ
- ไทยมีโอกาสจะได้ฉีดวัคซีนในเดือน ก.พ. นี้ หนุนให้เวลานี้ Fund Flow กลับมาไหลเข้าตลาดหุ้นไทยหนาแน่นสุดในภูมิภาค ด้วยปริมาณสูงถึง 140 ล้านเหรียญ หรือ 4.2 พันล้านบาท (เป็นการซื้อสุทธิมากที่สุดเป็นอันดับ 2 ของปี)

ทั้ง 2 เหตุการณ์สะท้อนได้อย่างชัดเจนว่านักลงทุนต่างชาติให้ความสำคัญกับประเด็นการฉีดวัคซีน

วัคซีน หนึ่งในตัวแปรสำคัญผลักดัน Fund flow

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2561	-3,656	-1,080	-5,676	-12,182	-8,913	-31,508
ปี 2562	3,465	-240	924	9,377	-1,496	12,030
ปี 2563	-3,220	-2,513	-20,082	-15,605	-8,287	-49,706
ปี 2564(ytd)	1,046	-328	-5,118	-3,676	-525	-8,601
08/02/2021	-17	0	-304	-334	139	-516

หน่วย : ล้านเหรียญ

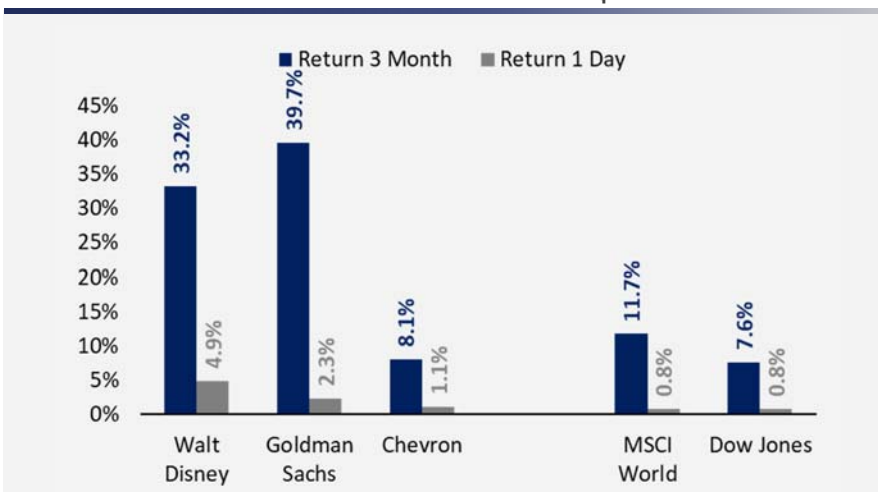
อินโดนีเซีย เริ่มฉีดวัคซีนตั้งแต่ ม.ค 64 ทำให้ Flow ไหลเข้าตลาดหุ้น มากสุดในภูมิภาค ขณะที่ประเทศ อื่นๆยังไม่มีการฉีดวัคซีน

ไทยเริ่มกลับมาให้ฉีดวัคซีนเดือน ก.พ.64 หนุน Flow วนนี้ ไหลเข้า มากสุดในภูมิภาคกว่า 4.2 พันล้านบาท

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ฝ่ายวิจัย ASPS วิเคราะห์ให้ลึกลงไปว่าหุ้นอะไรที่นักลงทุนต่างชาติมีโอกาสเพิ่มน้ำหนักการลงทุนมากขึ้น พบว่า หุ้นในประเทศที่มีการฉีดวัคซีน ส่วนใหญ่ที่นักลงทุนเพิ่มน้ำหนักและฟื้นตัวโดดเด่น คือ “หุ้นวัฏจักร” เช่น หุ้นเปิดเมือง หุ้นพลังงาน และหุ้นอ.พ. เป็นต้น ซึ่งเวลานี้หุ้นในกลุ่มดังกล่าว ปรับตัวขึ้นแรงต่อเนื่องเช่นกัน เริ่มจากหุ้นท่องเที่ยวอย่าง Walt Disney ปรับขึ้นแรงสุดในดัชนี +4.9% (3 เดือน +33%), รองลงมาคือ หุ้น อ.พ. Goldman Sachs +2.3% (3 เดือน +39%) และสุดท้ายคือ หุ้นน้ำมัน Chevron +1.1%,(3 เดือน +8.1%) เป็นต้น

Return 3 Month และ 1วันที่ผ่านมาของหุ้น 3 บริษัท



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

กลยุทธ์การลงทุนหุ้นไทย ถิม “วัคซีนโอ ฟันโพล์วมา” แนะนำ หุ้นพลังงาน PTT, หุ้น อ.พ. TISCO, หุ้นเปิดเมือง CPN เป็น Toppick โดยมีพื้นฐานที่น่าสนใจดังนี้

Valuation หุ้ Toppicks วันนี

Company	Sector	Last Price (08/02/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
PTT	ENERG	40.25	48.50	20.5%	15.84	3.0
CPN	PROP	52.00	60.00	15.4%	22.91	1.5
TISCO	BANK	95.50	102.00	6.8%	11.72	7.3

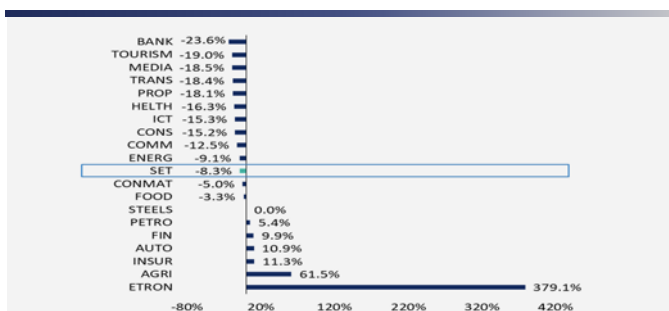
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

PTT (FV @ 48.50) มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 50 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTT รวมถึงผลการดำเนินงานค่อยๆ ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในภาพใหญ่ หนุนความต้องการใช้ปิโตรเลียม/ปิโตรเคมีกระเตื้องขึ้น ทิศทางผลการดำเนินงานของ PTT ในปี 2564 จะเห็นการปรับตัวขึ้นมีนัยชกว่าเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มกำไรระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากทุกธุรกิจทั้งธุรกิจก๊าซ และโรงแยกก๊าซของ PTT จากความต้องการใช้ที่กระเตื้องขึ้นตามเศรษฐกิจประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 64 เท่ากับ 48.50 บาท มี Upside ประมาณ 20%

TISCO (FV @ 102.00) ด้าน NPL Ratio ณ สิ้นงวด 4Q63 ลดลงเหลือ 2.5% จาก 2.63% ณ สิ้นงวดก่อน ขณะที่ปี 2564 เชื่อสถานการณ์ไม่เลวร้ายเท่า 2Q63 ที่ NPL Ratio เคยสูงถึง 3.28% ทำให้ฝ่ายวิจัยคาดระดับ NPL ณ สิ้นปี 2564 ไม่น่าเกิน 3% การตั้งสำรองเพิ่มขึ้นในงวด 4Q63 ส่งผลให้ Coverage Ratio อยู่ที่ 210.5% จาก 196.1% ณ สิ้นงวดก่อนสูงสุดในกลุ่มฯ พร้อมรองรับสภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มศักยภาพ ขณะที่กำไรสุทธิปี 2564 พลิกกลับมาเติบโตกว่า 5.5%YoY จากทั้ง NIM และค่าธรรมเนียมดีขึ้น ขณะที่ Div Yield ปี 2564 สูงราว 7.3% ต่อปี

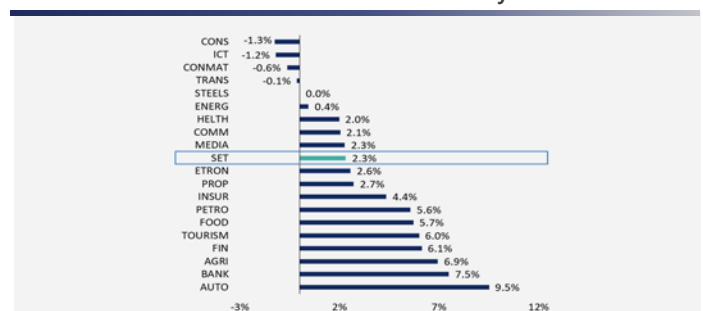
CPN (FV @ 60.00) แม้กำไรปกติ 4Q63 จะลดลง 9% qoq ที่ 2.14 พันล้านบาท และมีโอกาสอ่อนตัวต่อใน 1Q64 จากโควิด-19 รอบใหม่ แต่น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนค่อยๆ ฟื้นตัวดีขึ้นในไตรมาสถัดไป หลังทุกศูนย์การค้าในไทยกลับมาเปิดบริการได้หมด (มหาชัย กลับมาเปิด 2 ก.พ. 2564), การ Lock Down ผ่อนคลายลง และการเริ่มใช้วัคซีนในไทยมีความชัดเจนมากขึ้น ย่อมหนุนให้ธุรกิจศูนย์การค้าฟื้นตัวดีขึ้นทั้งในเชิงTraffic และการให้ส่วนลดค่าเช่าที่จะทยอยลดลง เชื่อว่าทิศทางกำไรปี 2564 จะยังสูงขึ้นจากปี 2563 บวกกับแผนขายสินทรัพย์ใหม่เข้ากอง REIT ในปีนี้ ที่จะเข้ามาสร้างกำไรพิเศษเพิ่มเติม โดยมูลค่าพื้นฐานปี 2564 อยู่ที่ 60.00 บาท มี Upside 15%

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



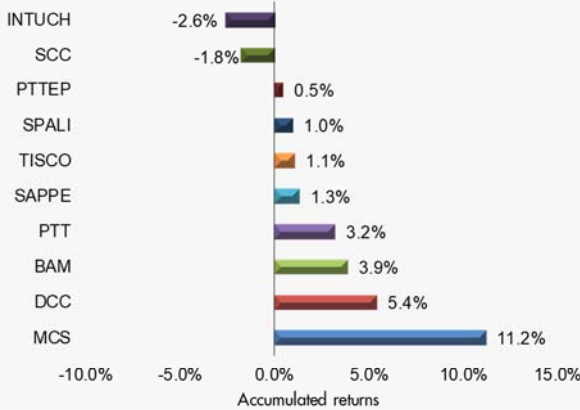
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

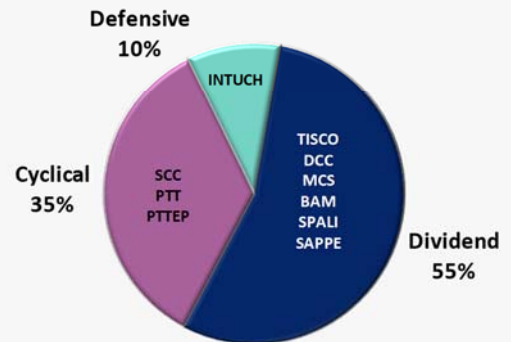
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PTT	2-ก.พ.-21	15%	3.21%	39.00	40.25	48.50	15.84	2.98	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเห็นการปรับตัวขึ้นมีนัยมากกว่าเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มกำไรระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากธุรกิจ
MCS	18-ก.ค.-21	5%	11.19%	13.40	14.90	21.90	6.81	7.68	14.50	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นต่ำอยู่ที่ 1 หมื่นต้น หนุนกำไรโตต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นต้น เป็น 6.1 หมื่นต้น
SCC	30-ก.ค.-20	15%	-1.76%	379.67	373.00	448.03	12.25	3.75	370.00	แผนการเดิมโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
BAM	4-ก.พ.-21	10%	3.9%	20.70	21.50	26.00	21.58	3.71	20.00	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 4Q63 เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 257.6% qoq (แต่ลดลง 36.0% yoy) มีปัจจัยสนับสนุนจากขาย 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	ฝ่ายวิจัย ปรับกำไรปกติปี 2564 ขึ้นจากเดิม 10% สูงสุดสูงสุดใหม่ 6 พันล้านบาท เดิมโต 37% สูงสุดในกลุ่มฯ เพื่อให้อัดคล่องกับเป้าหมายที่ราคาทำ New High
TISCO	21-ก.ค.-21	10%	1.06%	94.50	95.50	102.00	11.72	7.33	90.00	การตั้งสำรองล่วงหน้าสูงในปี 2563 หนุน Coverage Ratio สุรับดับ 210% สูงสุดในกลุ่มฯ ขณะที่กำไรสุทธิปี 2564 พลิกกลับมาเติบโตจากทั้ง NIM และค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น
INTUCH	21-ก.ค.-21	10%	-2.60%	57.75	56.25	74.00	17.57	3.98	54.75	คาดการณ์ 4Q63 ดีขึ้น 6.2% qoq ขณะที่ปี 2564 ลุ้น Upside ที่เปิดได้จากทั้ง ADVANC เซอร์วิส 5G+ต้นทุนมีโอกาสขึ้นต่ำกว่าคาด และ THCOM ที่ลุ้นการเปลี่ยนสัมปทานสู่โมเดิร์นเทรดครบวงจร
DCC	4-ก.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%	0.46%	109.00	109.50	118.00	15.95	4.11	102.00	แนวโน้มกำไรปกติ 1Q64 จะประคองตัวใกล้เคียงกับ 4Q63 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยยืนได้เหนือ 50 เหรียญต่อบาร์เรล และต้นทุนคือน้ำมันที่ลดลง
SAPPE	8-ก.พ.-21	5%	1.32%	22.70	23.00	26.00	16.92	3.72	21.30	คาดการณ์กำไรเติบโตจาก 46 ล้านบาทในงวด 4Q62 หนุนด้วยการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ช่วงต้น กอปรกับ Gross Margin มีแนวโน้มดีขึ้น

วานนี้ขายหุ้น KBank แล้วลงทุนใน SAPPE และ PTT อย่างละ 5%
วันนี้ขายหุ้น DCC แล้วลงทุนใน CPN แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

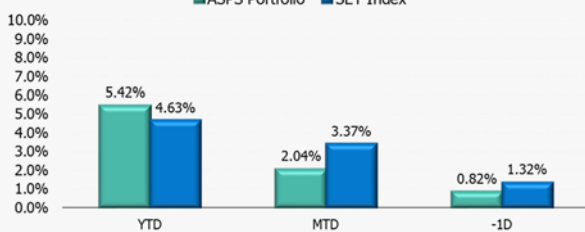
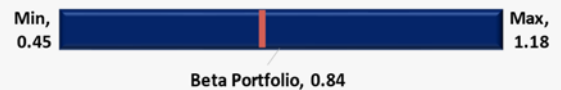
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส