



เห็นได้ชัดว่าทิศทางของ Fund Flow เริ่มไหลกลับมา หลังจากที่มีความเสี่ยงเรื่อง Covid-19 ผ่อนคลายลงไป ซึ่งน่าจะทำให้ SET Index ยังอยู่ในแนวโน้มขึ้นต่อไป อย่างไรก็ตามต้องติดตามสถานการณ์ทางการเมืองใกล้ชิดขึ้น ในฐานะปัจจัยที่อาจมีอิทธิพลต่อทิศทาง Fund Flow ในระยะต่อไป พอร์ตจำลองวันนี้ไม่เปลี่ยนแปลง Top Pick เลือก CPN , PTT และ TISCO

Fund Flow ไหลเข้าชัดเจน แต่ต้องให้น้ำหนักกับการเมืองมากขึ้น

สัญญาณการไหลเข้าของ Fund Flow ชัดเจนขึ้นตามลำดับ เริ่มจากภาพใหญ่ที่เงิน USD อ่อนค่าลง หนุนให้สกุลเงินในเอเชียแข็งค่าขึ้น และพบว่านักลงทุนต่างชาติก็มียอดซื้อสุทธิในตลาดหุ้นแต่ละประเทศเพิ่มขึ้น เฉพาะอย่างยิ่งในตลาดหุ้นไทย ซึ่งประเมินว่าสถานการณ์ดังกล่าวยังคงดำเนินต่อไป นอกจากนี้ยังมีแรงดึงดูดจากการที่ บริษัทจดทะเบียนของไทย 11 บริษัท ติดอันดับอยู่ในชั้น Gold Class ของ The Sustainability Yearbook 2021 ซึ่งถือว่าตลาดหุ้นไทยมีจำนวนบริษัทที่ติดอันดับดังกล่าวมากที่สุดในโลก ซึ่งน่าจะทำให้เห็นเม็ดเงินลงทุนไหลเข้าในกลุ่มบริษัทดังกล่าว อีกเรื่องหนึ่งที่เป็นผลพวงจากการที่เงิน USD อ่อนค่า ก็คือราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับตัวสูงขึ้นเฉพาะอย่างยิ่งราคาน้ำมัน ซึ่งเป็นผลดีโดยตรงต่อหุ้น PTT และ PTTEP สำหรับสถานการณ์เรื่อง Covid-19 พบว่ามีแนวโน้มที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ที่ลดต่ำลงอย่างชัดเจน และการที่มีวัคซีนออกมาเพิ่มมากขึ้น ภายใต้สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวเชื่อกันว่าจะทำให้ SET Index อยู่ในแนวโน้มขึ้นต่อไป อย่างไรก็ตามให้ติดตามสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศใกล้ชิดขึ้น ในฐานะปัจจัยเสี่ยง Top Pick เลือก CPN, PTT และ TISCO

ผลตอบแทน YTD 10 หุ้นไทยในระดับ Gold Class ของ S&P Global

Company	Sector	%YTD
TOP	ENERG	13.5%
PTTEP	ENERG	13.0%
PTTGC	PETRO	10.7%
Thbev SP	COMM	9.5%
BANPU	ENERG	2.7%
TU	FOOD	2.2%
BTS	TRANS	1.6%
IRPC	ENERG	0.0%
SCC	CONMAT	-0.8%
PTT	ENERG	-3.5%
TRUE	ICT	-4.7%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS รวบรวม

SET Index	1,518.27
เปลี่ยนแปลง (จุด)	1.84
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	92,890

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	2,090.81
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	652.62
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-659.50
นักลงทุนรายย่อย	-2,083.93

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีระ-ธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติ ชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรภาพงศ์

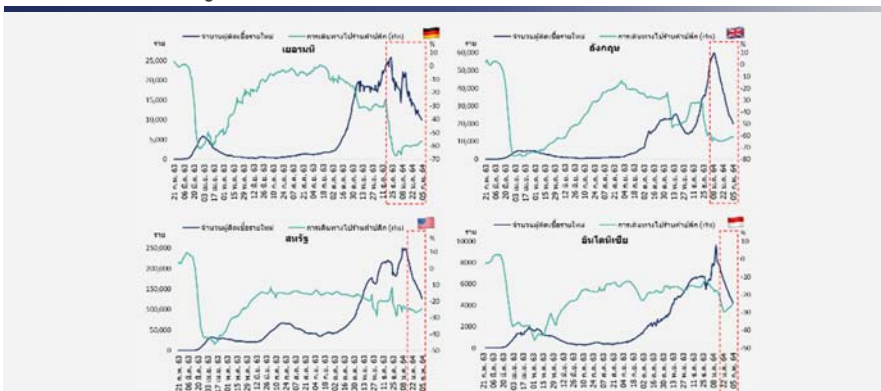
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ผู้ติดเชื้อทั่วโลก และไทยลดลง และนายก ย้ำวัคซีนฉีดเก็บแรกปลายเดือน ก.พ. หุ่นหุ่นเปิดเมือง

วันนี้ประเด็นที่ตลาดติดตาม คือ อัตราเงินเฟ้อเดือน ม.ค. ในสหรัฐ ตลาดคาด 1.5%yoy และจีนคาด 0.1%yoy หากออกมาใกล้เคียงคาด ถือว่ายังต่ำกว่าเป้าเงินเฟ้อที่ธนาคารกลาง (Fed) ตั้งไว้ 2% ทำให้เชื่อว่า Fed ยังคงดอกเบี้ยต่ำไปจนถึงสิ้นปี เป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นโลก

อีกประเด็นยังคงเป็นสถานการณ์ COVID-19 ทั่วโลกมีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดผู้ติดเชื้อรายใหม่ ลดลงเหลือ 3.62 แสนราย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันที่ 4.56 แสนราย และต่ำกว่าจุดสูงสุดเมื่อต้น ม.ค. 2564 ที่ 8.43 แสนราย หนุนให้รัฐบาลหลายประเทศเริ่มผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ ซึ่งสะท้อนมาผ่าน (Google Mobility) เป็นตัวชี้วัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศที่ฉีดวัคซีนและผู้ติดเชื้อลดลงเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว สะท้อนจาก เช่น เยอรมนี, อังกฤษ, สหรัฐ, อินโดนีเซีย เป็นต้น เริ่มกลับมาดีขึ้น (ดังรูป)

จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ และการเดินทางไปร้านค้าปลีกของประชาชน

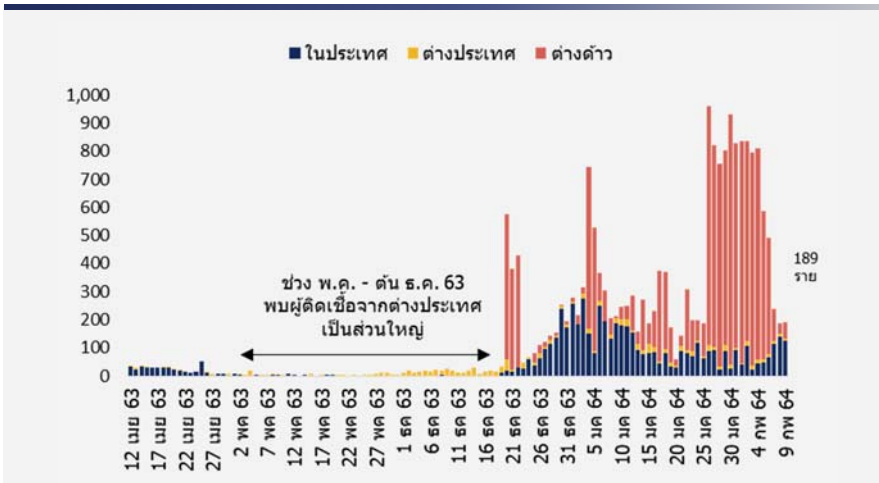


ที่มา: Our World in Data, Google Mobility Report

หมายเหตุ: หน่วย % แสดงการเปลี่ยนแปลงเทียบกับช่วงต้นปี 2563 ก่อน COVID-19 ระบาดทั่วโลก

ส่วนไทยจำนวนผู้ติดเชื้อมีแนวโน้มลดลงเช่นกัน ล่าสุดวานนี้พบผู้ติดเชื้อใหม่ 189 ราย ต่ำกว่าช่วงปลาย ม.ค. – ต้น ก.พ. 2564 ที่พบเฉลี่ยราววันละ 780 ราย และความคืบหน้าวัคซีนวานนี้ นายกรัฐมนตรีให้สัมภาษณ์เน้นย้ำว่าวัคซีนชุดแรกจะเข้ามาไทยในช่วงปลายเดือน ก.พ. 2564 นี้ จำนวน 2 แสนโดส ส่วนเดือน มี.ค. จะมา 8 แสนโดส และ เม.ย. อีก 1 ล้านโดส ASPS ยังคงความเชื่อเดิมคือ หากวัคซีนแต่ละแขนงคนไทย เชื่อว่าตลาดหุ้นไทยจะตอบสนองเชิงบวก เหมือนประเทศเพื่อนบ้าน หรือประเทศอื่น ในโลกซึ่งหลังฉีดวัคซีนหุ่นอยู่ทิศทางขาขึ้น ดังรูป)

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทย



ที่มา: กรมควบคุมโรค

ภาพรวม ASPS ประเมินว่าหากการกระจายวัคซีนเดินทางได้ตามแผน เชื่อว่าจะช่วยหนุนความคาดหวังว่าเศรษฐกิจไทยจะสามารถกลับมาฟื้นตัวได้ คล้ายกับกรณีของประเทศอื่นๆ ที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวหลังการฉีดวัคซีน ดังที่กล่าวไปข้างต้น ซึ่งจะเป็นประโยชน์แก่หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากกิจกรรมเศรษฐกิจฟื้นตัว เช่น หุ้นกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และค้าปลีก (CPN, CRC, HMPRO, CPALL), กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม (ERW, CENTEL, MINT), กลุ่มสื่อ (PLANB), กลุ่มขนส่ง (BTS, BEM), กลุ่มผู้ผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคในชีวิตประจำวัน (OSP, TKN, SAPPE)

ตลาดหุ้นไทย ยังเป็นที่หมายปองของ Fund Flow

ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่ายังมีหลากหลายปัจจัยยังสนับสนุนให้นักลงทุนต่างชาติยังคงอยากเข้ามาลงทุนเพิ่มในตลาดหุ้นไทย ดังนี้

- ไทยมีโอกาสจะได้ฉีดวัคซีนในเดือน ก.พ. นี้ หนุนให้เวลานี้ Fund Flow กลับมาไหลเข้าตลาดหุ้นไทยหนาแน่นสุดในภูมิภาค ต่างชาติซื้อหุ้นไทยต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 ด้วยปริมาณสูงถึง 209 ล้านดอลลาร์ หรือ 6.1 พันล้านบาท เป็นการซื้อสุทธิที่สูงสุดในภูมิภาค

ต่างชาติซื้อหุ้นไทยมากสุดในรอบ 2 วันที่ผ่านมา

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)	1,014	-317	-5,306	-3,676	-455	-8,740
8-9 ก.พ.64	-48	11	-493	-334	209	-655

หน่วย : ล้านดอลลาร์
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

- Dollar อ่อน หนุนทั้งหุ้นน้ำมันและ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าหุ้นไทยต่อ Dollar ที่อ่อนค่าอีก 0.7% ในวานนี้ หนุนราคาน้ำมันให้ปรับตัวขึ้นต่อ หลังจากปรับขึ้นมาแล้ว 8 วันติดต่อกัน (+9.3%mtd) ดัชนีหุ้นพลังงานที่มีน้ำหนักถึง 1 ใน 4 ของ SET Index อาทิ PTT, PTTEP ฯลฯ และในอีกมุมหนึ่งยังส่งผลต่อค่าเงินบาทมีทิศทางแข็งค่าขึ้น (ล่าสุดต่ำกว่า 30 บาท/เหรียญ) ทำให้นักลงทุนต่างชาติมีโอกาสได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติม หนุนให้ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อ
- หุ้นไทยได้ถูกจัดอันดับอยู่ในชั้น Gold Class ของ The Sustainability Yearbook 2021 มากสุดในโลก ซึ่งหุ้นในชั้น Gold Class ที่มีแค่ 70 บริษัท ใน 7032 บริษัท และประกอบไปด้วยหุ้นไทยมากสุดในโลกถึง 11 บริษัท ซึ่งเป็นหุ้นที่มีคะแนนจาก ESG Score สูงกว่า 60 คะแนน และมีอันดับสูงกว่า Percentile ที่ 99 ของหุ้นทั้งหมด ดังนี้

ผลตอบแทน YTD 10 หุ้นไทยในระดับ Gold Class ของ S&P Global

Company	Sector	%YTD
TOP	ENERG	13.5%
PTTEP	ENERG	13.0%
PTTGC	PETRO	10.7%
Thbev SP	COMM	9.5%
BANPU	ENERG	2.7%
TU	FOOD	2.2%
BTS	TRANS	1.6%
IRPC	ENERG	0.0%
SCC	CONMAT	-0.8%
PTT	ENERG	-3.5%
TRUE	ICT	-4.7%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS รวบรวม

“ทางตลาดหลักทรัพย์ให้ความสำคัญกับเรื่อง ESG มาอย่างสม่ำเสมอ และยังมีการจัดทำดัชนี SETTHSI (Thailand Sustainability Index) มาตั้งแต่ช่วงกลางปี 2561 เป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้บริษัทจดทะเบียนให้ความสำคัญกับเรื่อง ESG (สิ่งแวดล้อม, สังคม, บรรษัทภิบาล) อย่างต่อเนื่อง ทำให้มีบริษัทจดทะเบียนหลายบริษัทติดอยู่ในเกณฑ์ ESG สากลเป็นลำดับต้นๆ และมากที่สุดในชั้น Gold Class ของ The Sustainability Yearbook ในปี 2021 นี้ ถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อตลาดหุ้นไทยในมุมมองของนักลงทุนต่างชาติ”

สรุปคือ ทั้ง 3 ปัจจัย หนุนให้ต่างชาติน่าจะกลับมาให้นำหนักกับตลาดหุ้นไทยมากขึ้น

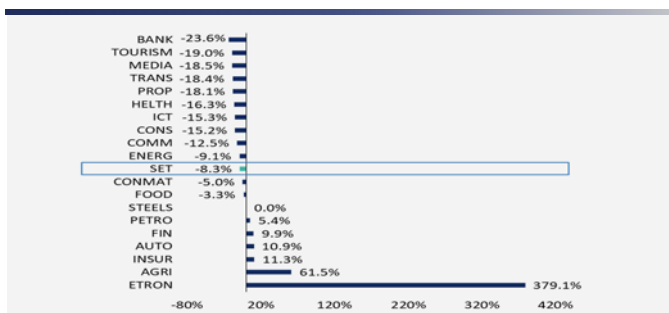
การเมือง อีกหนึ่งความเสี่ยงที่ไม่ควรมองข้าม

ประเด็นทางการเมืองต้องถูกนำกลับมาพิจารณาในฐานะปัจจัยเสี่ยงที่อาจสร้างแรงกดดันต่อ SET Index อีกครั้ง โดยมีพัฒนาการ 2 เรื่องสำคัญที่ต้องติดตามคือ

- ความคืบหน้าของการแก้ไขรัฐธรรมนูญ : วานนี้รัฐสภาเริ่มติดด้วยคะแนนเสียง 366 ต่อ 316 เสียง ให้ส่งเรื่องให้ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยอำนาจหน้าที่ของรัฐสภา ในการแก้ไขรัฐธรรมนูญทั้งฉบับ ซึ่งในมุมมองหนึ่งแม้จะมองได้ว่าเป็นความรอบคอบในการดำเนินการแก้ไขกฎหมายสำคัญของประเทศ แต่ในอีกทางหนึ่งก็ถูกมองว่าเป็นการทำให้กรอบเวลาในการดำเนินการแก้ไขรัฐธรรมนูญต้องล่าช้าออกไป ซึ่งมติดังกล่าวของรัฐสภาอาจทำให้สถานการณ์การเมืองนอกสภาฯ ร้อนแรงขึ้น และในอีกมุมมองหนึ่งหากพิจารณาในเรื่องของการลงคะแนนของพรรคการเมืองต่างๆ ในญัตตินี้ พบว่า พรรคร่วมรัฐบาลหลักอย่าง ประชาธิปัตย์ และ ภูมิใจไทย ก็ไม่ได้ลงมติเห็นด้วยกับแนวทางนี้ ซึ่งต้องติดตามพัฒนาการในเรื่องนี้ต่อไป
- การนัดชุมนุมกลุ่มราษฎร : วันนี้ (10 ก.พ. 2564) กลุ่มราษฎร ได้นัดชุมนุมที่ สกายวอล์ก หน้า MBK Center ตั้งแต่เวลา 17:00 น. เป็นต้นไป ทั้งนี้การนัดชุมนุมดังกล่าวเกิดขึ้น หลังจากที่แกนนำ 4 คน ได้เดินทางมาตามที่ยกการนัดส่งฟ้องคดีต่อศาลอาญา ในข้อหาหมิ่นประมาทสถาบันพระมหากษัตริย์ (ม.112 ประมวลกฎหมายอาญา) และศาลไม่ให้ประกันตัว

ทั้ง 2 ประเด็นแม้จะยังไม่เห็นความรุนแรง หรือพัฒนาการที่จะนำไปสู่การเปลี่ยนแปลง แต่น่าจะส่งผลทำให้ภาพรวมสถานการณ์ทางการเมืองร้อนแรงมากยิ่งขึ้น ซึ่งในเชิงของ Sentiment การลงทุนแล้วอาจมีผลต่อทิศทางของ Fund Flow ที่กำลังไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยได้ นักลงทุนจึงควรติดตามพัฒนาการของเหตุการณ์ทางการเมืองใกล้ชิดขึ้น

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



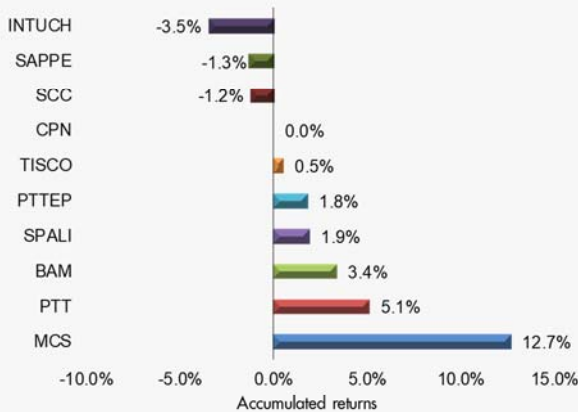
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

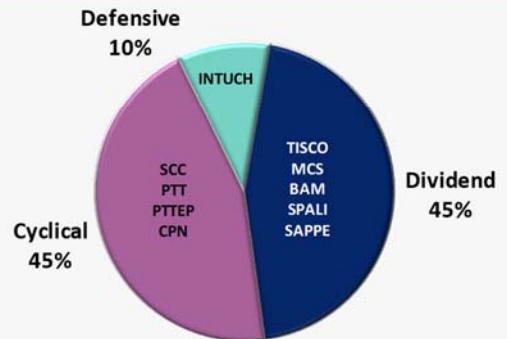
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PTT	2-ก.พ.-21	15%	5.13%	39.00	41.00	48.50	16.14	2.93	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเห็นการปรับดีขึ้นมีมากกว่าเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มกำไรระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากธุรกิจ
MCS	18-ก.ค.-21	5%	12.69%	13.40	15.10	21.90	6.90	7.58	14.50	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นต่ออยู่ที่ 1 หมื่นคัน หนุนกำไรโตต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นคัน เป็น 6.1 หมื่นคัน
SCC	30-ก.ค.-20	15%	-1.23%	379.67	375.00	448.03	12.31	3.73	370.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
BAM	4-ก.พ.-21	10%	3.4%	20.70	21.40	26.00	21.48	3.72	20.00	คาดการณ์กำไรปี 2564 เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 257.6% qoq (แต่ลดลง 36.0% yoy) มีปัจจัยสนับสนุนจากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดใหญ่ และกลางได้มากขึ้น
SPALI	5-ก.พ.-21	10%	1.94%	20.60	21.00	25.50	7.41	5.40	19.80	ฝ่ายวิจัย ปรับกำไรปกติปี 2564 ขึ้นจากเดิม 10% สูงสุดสุดใหม่ 6 พันล้านบาท เดิมโต 37% สูงสุดในไตรมาส เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายที่คาดการณ์ New High
TISCO	21-ก.ค.-21	10%	0.53%	94.50	95.00	102.00	11.66	7.37	90.00	การตั้งสำรองล่วงหน้าสูงในปี 2563 หนุน Coverage Ratio สุทธิตั้ง 210% สูงสุดในไตรมาส ขณะที่กำไรสุทธิปี 2564 พลิกกลับมาเติบโตจากทั้ง NIM และค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น
INTUCH	21-ก.ค.-21	10%	-3.46%	57.75	55.75	74.00	17.41	4.02	54.75	คาดการณ์ 4Q63 ดีขึ้น 6.2%qoq ขณะที่ปี 2564 ลุ้น Upside ที่เปิดได้จากทั้ง ADVANC เครื่องบริการ 5G+ต้นทุนมีโอกาสน้อยกว่าคาด และ THCOM ที่ลุ้นการเปลี่ยนสัมปทานสู่อินเทอร์เน็ต
CPN	9-ก.พ.-21	10%	0.00%	53.50	53.50	60.00	23.57	1.49	50.50	คาดการณ์ปี 2564 ดีขึ้นในไตรมาสต่อไป หลังการ Lock Down ผ่อนคลายลง และการเริ่มใช้วัคซีนในไทยมีความชัดเจนมากขึ้น ยอมรับในธุรกิจศูนย์กลางค่าเงินค่าดีขึ้น
PTTEP	2-ก.พ.-21	10%	1.83%	109.00	111.00	118.00	16.17	4.05	102.00	แนวโน้มกำไรปกติ 1Q64 จะประคองตัวใกล้เคียงกับ 4Q63 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยยืนที่เหนือ 50 เหรียญต่อบาร์เรล และต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง
SAPPE	8-ก.พ.-21	5%	-1.32%	22.70	22.40	26.00	16.48	3.82	21.30	คาดการณ์กำไรปี 2564 จาก 46 ล้านบาทในงวด 4Q62 หนุนด้วยการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ช่วงต้น กอปรกับ Gross Margin มีแนวโน้มดีขึ้น

งานนี้ขานท่ากำไร DCC แล้วลงทุนใน CPN แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



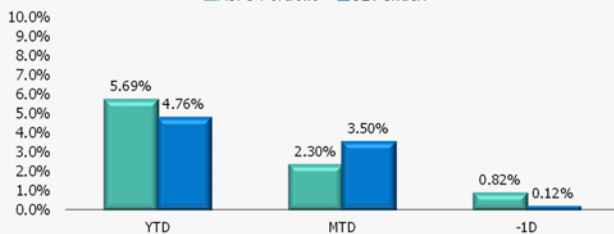
Stock Classification



Beta Portfolio



ASPS Portfolio vs SET Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส