

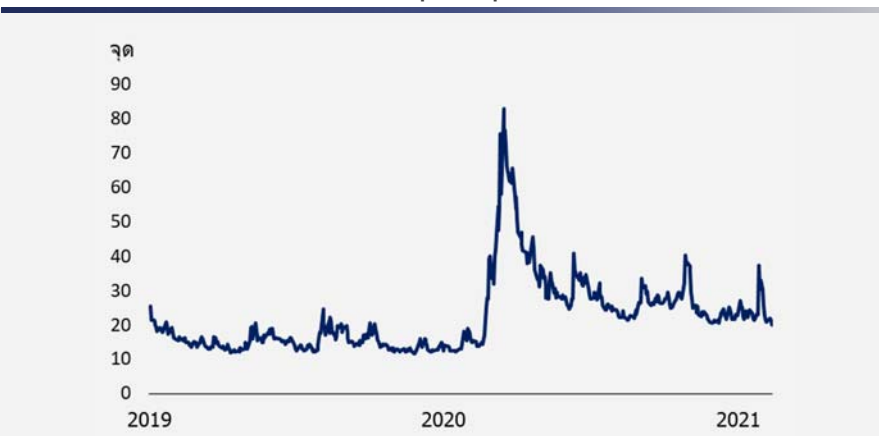


สถานการณ์ Covid-19 ที่ผ่อนคลายทำให้มีความคาดหวังเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งน่าจะเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญให้ Fund Flow ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น ซึ่งเป็นผลดีต่อตลาดหุ้นฯ เรายังติดตามการประกาศ GDP งวด 4Q63 โดยหวังว่าจะเป็นข่าวดี พอร์ตจำลอง ให้ขาย SAPPE เปลี่ยนเป็น NER ส่วน Top Pick เลือก PTT, PTTEP และ NER

Fund Flow ยังไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงต่อเนื่อง

วันนี้ตลาดหุ้นสำคัญหลายแห่งยังปิดทำการอยู่ อย่างไรก็ตามสัญญาณที่ปรากฏชัดเจนประการหนึ่งคือการที่ระดับการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุนมีมากขึ้นดังจะเห็นได้จาก Volatility Index ลงมาอยู่ที่ระดับต่ำ สะท้อนให้เห็นทิศทางของ Fund Flow ที่ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้แรงขับเคลื่อนประการหนึ่งคือการเห็นสัญญาณความผ่อนคลายของการระบาด Covid-19 มากขึ้น ทั้งในมุมมองของจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ที่ลดลง และการกระจายตัวของวัคซีนที่ตีมากขึ้น ภาพดังกล่าวทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเฉพาะอย่างยิ่งครึ่งหลังของปี 2564 ทั้งนี้ในเช้าวันนี้บ้านเราจะมีการประกาศตัวเลข GDP งวด 4Q63 ซึ่ง ASPS คาดจะหดตัว 4% YoY (Consensus คาด -5.7%YoY) โดยเบื้องต้นเชื่อว่ามีโอกาสที่จะออกมาดีกว่าคาดเนื่องจากตัวเลขการส่งออกงวด 4Q64 ที่ประกาศมาก่อนหน้านี้หดตัวเพียง 2% YoY ขณะที่มาตรการพยุงเศรษฐกิจหลายตัวทำงานได้เต็มที่ส่วน Covid-19 รอบใหม่กระทบในช่วงครึ่งหลังของ ธ.ค.63 หากตัวเลขออกมาดีก็จะเป็น Sentiment บวกต่อตลาด พอร์ตจำลองวันนี้ให้ขาย SAPPE เปลี่ยนเป็น NER ส่วน Top Pick เลือก PTT, PTTEP และ NER

CBOE Volatility Index ปรับลดลงทุกจุดครั้งแรกตั้งแต่ก่อนเกิด Covid-19



ที่มา: Bloomberg

SET Index	1,508.35
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-8.59
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	106,410

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-4,344.38
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	386.96
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-4,172.97
นักลงทุนรายย่อย	8,130.39

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ กวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และภาวะเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โทมลวิภาธร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทราพงศ์

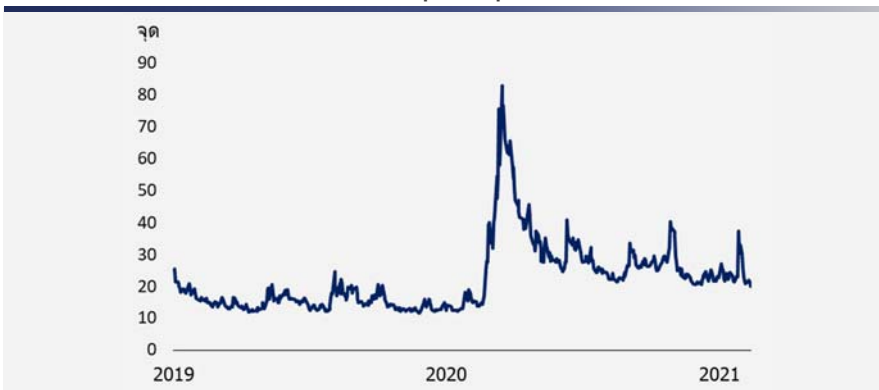
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เงินยังไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง, น้ำมัน ยังชอบ PTT PTTEP

ASPS ยังคงมุมมองเดิม คือ ภาพของเงินยังคงเห็นของการไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย สะท้อนจาก (พันธบัตรรัฐบาลทั่วโลก กล่าวคือ Yield Curve ณ.ปัจจุบันทุกประเทศ ขยับขึ้น ทุกช่วงอายุเมื่อเทียบกับต้นปี 2564 Yield ขึ้น ราคาพันธบัตรลง บ่งบอกว่าเงินไหลออกจากพันธบัตร, หรือทองคำ นับตั้งแต่ต้นปี-ปัจจุบันปรับลงรวม 3.9%) เชื่อเงินไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงโดยเฉพาะ ตลาดหุ้น ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ฯลฯ

- ตลาดหุ้น ASPS ยังมีมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นโลก โดยใช้ดัชนีความผันผวน CBOE Volatility Index (VIX) ซึ่งเป็นมาตรวัดความวิตกกังวลของนักลงทุน ล่าสุดหลุด 20 จุดและทำจุดต่ำสุดครั้งแรกในรอบ 13 เดือน กล่าวคือ VIX ยิ่งต่ำบ่งชี้ว่านักลงทุนทั่วโลกในตลาดมีมุมมองบวกต่อตลาดหุ้น เชื่อว่าจะทำให้ยังเห็นแรงหนุน Fund flow จะไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชีย รวมถึงตลาดหุ้นไทยเป็นส่วนใหญ่ จาก EPS Growth 21F ที่มากกว่าฝั่งยุโรปและสหรัฐฯ

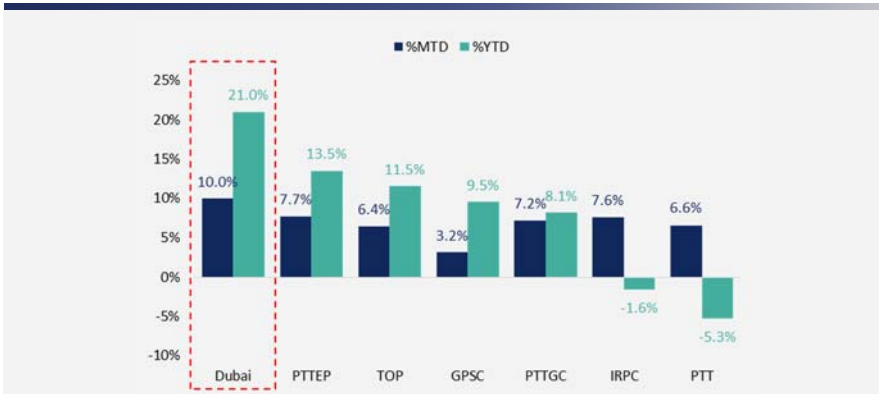
CBOE Volatility Index ปรับลดลงหลุด 20 จุดครั้งแรกตั้งแต่ก่อนเกิด Covid-19



ที่มา: Bloomberg

-
- ราคาน้ำมันดิบ วันศุกร์ยังปรับเพิ่มขึ้นอีก 2.2% ทำจุดสูงสุดในรอบ 13 เดือน ปัจจัยหนุนพื้นฐานยังเรื่องเดิม คือ การตัดลด Supply ,ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ยังมีอยู่ และ Dollar Index ที่อ่อนค่า (น้ำมันดูไบ ล่าสุด 60.23 เหรียญฯ, น้ำมัน Brent 63.1 เหรียญฯ สูงกว่าสมมติฐานราคาน้ำมัน ASPS คาดทั้งปี 2564 ที่ 50 เหรียญฯ) ซึ่งบวกต่อหุ้นพลังงาน PTTEP(FV@118.00) ,PTT(FV@48.50) โดยเฉพาะ PTT ราคาหุ้นยัง Laggard ราคาน้ำมันดิบค่อนข้างมาก คือ นับตั้งแต่ต้นปี-ปัจจุบัน(ytd) ราคาน้ำมันดูไบขึ้นมา 21% แต่ PTT ติดลบ 5.3% (ดั่งรูปด้านล่าง) ยังคงแนะนำลงทุน “ซื้อ” ทั้ง 2 ตัว

ราคาหุ้นพลังงานยัง Laggard VS.ราคาน้ำมันดิบดูไบที่กำลังสูงสุดในรอบ 13 เดือน



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนประเด็นต่างประเทศเนื่องจากวันนี้ หลายตลาดหุ้นหยุดทำการ อาทิ ฮองกง, จีน (หยุดวันตรุษจีน), สหรัฐ (หยุดวัน President) ฯลฯ และตลอดทั้งสัปดาห์ แต่ละประเทศกลับมาติดตามรายงาน GDP Growth, อัตราเงินเฟ้อ, ยอดขายบ้าน (ดังรูปด้านล่าง)

ประเด็นที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์นี้

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
15 ก.พ. 64	ญี่ปุ่น	GDP (%yoy)	4Q63	-3.0%	-5.7%
15 ก.พ. 64	ไทย	GDP (%yoy)	4Q63	-5.7%	-6.4%
15 ก.พ. 64	ไทย	กรม. พิจารณา มาตรการ เร่งรัดกัน	ก.พ.-64	-	-
16 ก.พ. 64	ยุโรป	GDP (%yoy)	4Q63	-5.1%	-4.3%
18 ก.พ. 64	ยุโรป	อัตราเงินเฟ้อ	ม.ค.-64	-0.3%	0.9%
19 ก.พ. 64	สหรัฐ	ยอดขายบ้านมือสอง (%mom)	ก.พ.-64	-2.0%	0.7%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

เข้านี้สภาพพัฒนารายงาน GDP 4Q63 และรัฐบาลเคาะ “เรารักกัน”

ประเด็นในประเทศ ยังไม่มีปัจจัยอะไรเพิ่มเติมจากที่นำเสนอในปลายสัปดาห์ที่แล้ว หลักๆวันนี้เชื่อว่าตลาดติดตาม

- ราว 9.30 สภาพพัฒนารายงาน GDP ไทยงวด 4Q63 ซึ่งให้น้ำหนักว่า GDP งวด 4Q63 จะดีกว่าที่ ASPS คาดหดตัว -4%yoy และ 7.3%qoq (Consensus คาด -5.7%yoy และ 3.8%qoq) หรือไม่?? โดย ASPS ประเมินการรายงาน GDP ในครั้งนี้อยู่บนความคาดหวังของการฟื้นตัว ASPS เชื่อว่าหากออกมาดีกว่าที่คาด เชื่อว่าจะเป็น Sentiment บวกต่อตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นต่อ สอดคล้องกับต่างประเทศ (อ่านรายละเอียดเพิ่มใน Market เมื่อวันพฤหัสบดี 11 ก.พ.)

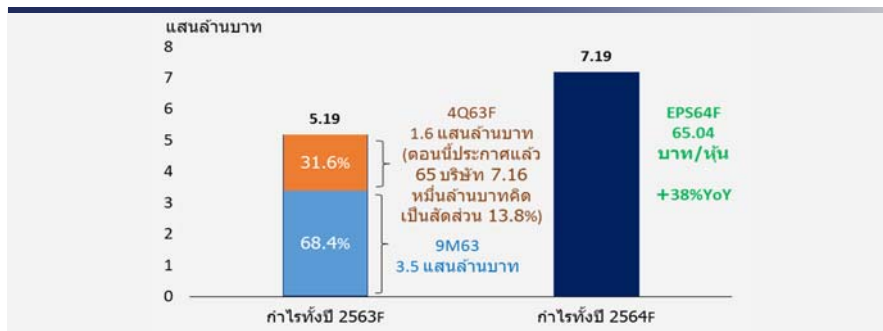
ส่วนคาดการณ์ GDP ไทย ปี 2564 ASPS คาด GDP อยู่ที่ 2.5%yoy ประเมิน Downside เศรษฐกิจลดลงหลังรัฐบาลคลาย Lockdown และกิจกรรมเศรษฐกิจจะค่อยๆฟื้นกลับมาหลังจากรัฐบาลไทยจะเริ่มฉีดวัคซีนเข็มแรกปลายเดือน ก.พ. 2564 และในปี 2564 จะฉีดวัคซีนฟรีให้ประชาชนไม่น้อยกว่า 63 ล้านโดส ซึ่งจะครอบคลุมประชากรราว 31.5 ล้านราย หรือคิดเป็น 45.7% ของประชากรทั้งประเทศ ถือเป็นบวกต่อตลาดหุ้น

- การประชุม ครม. ซึ่งจะพิจารณาอนุมัติมาตรการ “เรารักกัน” จ่ายเงิน 4 พันบาท/คน ผู้ที่อยู่ในระบบประกันสังคมมาตรา 33 รว 9.2 ล้านคน ที่มีเงินฝากไม่เกิน 5 แสนบาท คาดเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มค้าปลีก

แนวโน้มกำไร 4Q63 ยังตามคาด, เปิดช่องกำไรปี 64 อาจโตเกิน 38%YoY

ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนทั้งปี 2563 ที่ 5.18 แลนล้านบาท (EPS 47.11 บาท/หุ้น) ช่วง 9 เดือนแรกมีกำไรสุทธิ 3.54 แลนล้านบาท ดังนั้นบ 4Q63 จะต้องทำได้ 1.63 แลนล้านบาท โดยในปัจจุบันมีบริษัทที่ประกาศงบ 4Q63 ออกมาเพียง 65 บริษัท (คิดเป็น 31% ของ Market Cap) ทำกำไรรวมกัน 7.16 หมื่นล้านบาท (ลดลง 22.7%YoY) แสดงว่าบริษัทที่เหลือกว่า 69% ของ Market Cap) จะต้องทำกำไรรวมกันได้ 9.2 หมื่นล้านบาท ถือว่าไม่ยากที่จะทำได้ตามเป้าหมาย

ประมาณการกำไรปี 2563 และ 2564 ของฝ่ายวิจัยฯ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ส่วนแนวโน้มกำไรปี 2564 ฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน Downside มีไม่มากนัก แม้ประเด็น COVID-19 ยืดเยื้อ เพราะ 4 Sector ที่โดนผลกระทบจากการแพร่ระบาด COVID ในรอบแรก ในภาวะปกติมีสัดส่วนกำไรรวมกันประมาณ 4% ของทั้งตลาดเท่านั้น ได้แก่ AUTO (ยานยนต์) TOURISM (การท่องเที่ยวและสันทนาการ) MEDIA (สื่อและสิ่งพิมพ์) และ TRANS (ขนส่งและโลจิสติกส์) โดยภาพรวมฝ่ายวิจัยฯ ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2564F ที่ 7.19 แลนล้านบาท คิดเป็น EPS64F อยู่ที่ 65.04 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้น 38%yoy) ซึ่งมี Upside เพิ่มเติมจากกำไรของหุ้นกลุ่มพลังงานเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาน้ำมันดิบดูไบขึ้นในระดับสูงเกินระดับ 60 เหรียญต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี โดยฝ่ายวิจัยฯ มีสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบที่ 50 เหรียญต่อบาร์เรล ซึ่งปกติทุกๆ 5 เหรียญของราคาน้ำมันที่ขยับขึ้นสูงกว่าสมมติฐาน ช่วยหนุนให้กำไรบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นราว 1 หมื่นล้านบาท

ด้วยภาพดังกล่าว ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่า SET Index ยังมีช่องว่างให้ปรับตัวขึ้นต่อได้ในระยะถัดไป โดยมองกรอบการเคลื่อนไหววันนี้ไว้ที่ 1500-1530 จุด และกลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นปันผลสูงที่คาดว่าจะปันได้เด่น ซึ่งมีเงื่อนไขการคัดกรอง ดังนี้

- คาดกำไร 2564F >0%YoY
- Upside >0% และ Recommend “BUY”
- Div Yield >3% ต่อปี

Valuation หุ่นยนต์ที่ฝ่ายวิจัยชื่นชอบ

Company	Sector	Last Price (12/02/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MCS	STEEL	14.80	21.90	48.0%	6.8	7.7
TISCO	BANK	93.00	102.00	9.7%	11.4	7.5
SPALI	PROP	20.60	25.50	23.8%	7.3	5.5
NER	AGRI	4.98	6.20	24.5%	8.0	5.0
PTTEP	ENERG	111.50	118.00	5.8%	16.2	4.0
SCC	CONMAT	375.00	450.00	20.0%	12.3	3.7
BAM	FIN	22.40	26.00	16.1%	22.5	3.6
PTT	ENERG	40.25	48.50	20.5%	15.8	3.0

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

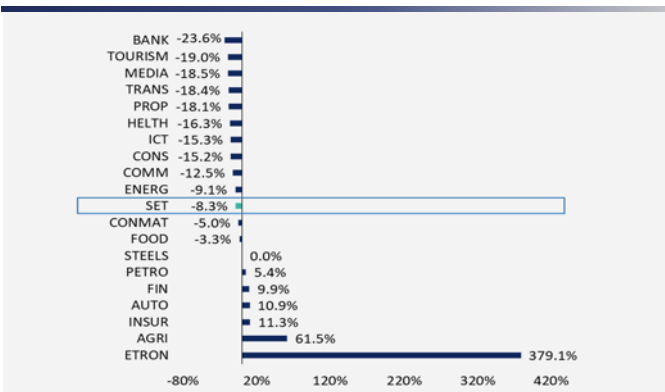
โดยเลือก PTT PTTEP และ NER เป็น Toppicks วันนี้

Calendar วันประกาศงบของบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q63



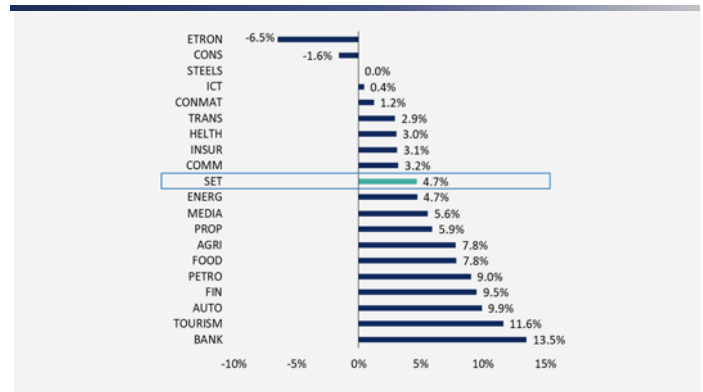
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021 ytd



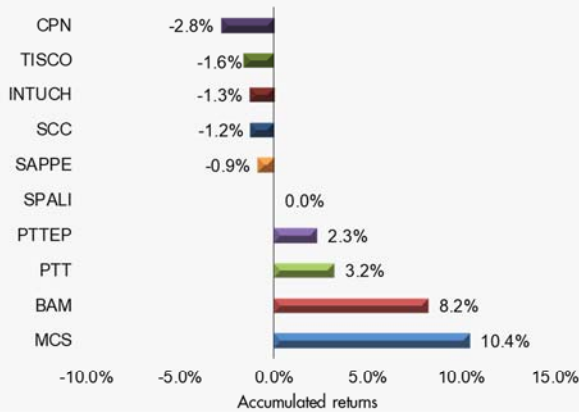
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

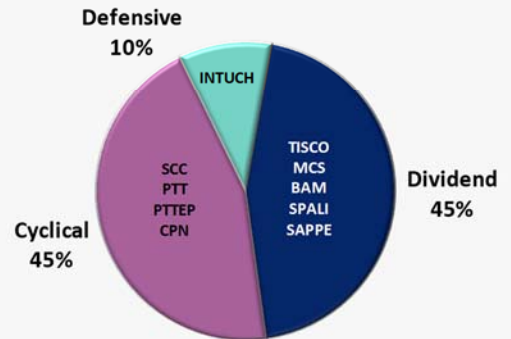
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PTT	2-ก.พ.-21	15%	3.21%	39.00	40.25	48.50	15.84	2.98	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเห็นการปรับดีขึ้นมีนัยสำคัญกว่าเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มกำไรระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับค่าเพิ่มขึ้น QoQ จากทศกรกิจ
MCS	18-ก.ค.-21	5%	10.45%	13.40	14.80	21.90	6.77	7.73	14.50	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นต่ออยู่ที่ 1 หมื่นตัน หนุนกำไรโตต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นตัน เป็น 6.1 หมื่นตัน
SCC	30-ก.ค.-20	15%	-1.23%	379.67	375.00	450.00	12.31	3.73	370.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
BAM	4-ก.พ.-21	10%	8.2%	20.70	22.40	26.00	22.49	3.56	20.00	ค่าตัวไรสุทธิงวด 4Q63 เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 257.6% qoq (แต่ลดลง 36.0% yoy) มีปัจจัยสนับสนุนจากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดใหญ่ และกลางไถ่มาขึ้น
SPALI	5-ก.พ.-21	10%	0.00%	20.60	20.60	25.50	7.27	5.50	19.80	ฝ่ายวิจัยฯ ปรับกำไรปกติปี 2564 ขึ้นจากเดิม 10% สูงสุดสูงสุดใหม่ 6 พันล้านบาท เดิมโต 37% สูงสุดในกลุ่มฯ เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายที่ตลาดทำ New High
TISCO	21-ก.ค.-21	10%	-1.59%	94.50	93.00	102.00	11.41	7.53	90.00	การตั้งสำรองล่วงหน้าสูงในปี 2563 หนุน Coverage Ratio สุระต้น 210% สูงสุดในกลุ่มฯ ขณะที่กำไรสุทธิปี 2564 พลิกกลับมาเติบโตจากทั้ง NIM และค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น
INTUCH	21-ก.ค.-21	10%	-1.30%	57.75	57.00	74.00	17.07	4.39	54.75	ค่าตัวไร 4Q63 ดีขึ้น 6.2% qoq ขณะที่นับจากปี 2564 ส่วน Upside ที่เปิดได้จากทั้ง ADVANC เครื่องจักร 5G+ ส่วนที่มีโอกาสขึ้นต่ำกว่าคาด และ THCOM ที่ลุ้นการเปลี่ยนสัมปทานสู่ใบอนุญาตรวมขึ้น
CPN	9-ก.พ.-21	10%	-2.80%	53.50	52.00	60.00	22.91	1.53	50.50	ค่าตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาสถัดไป หลังการ Lock Down ผ่อนคลายลง และการเริ่มใช้วัคซีนในไทยมีความชัดเจนมากขึ้น ย่อมหนุนให้ธุรกิจศูนย์การค้าฟื้นตัวดีขึ้น
PTTEP	2-ก.พ.-21	10%	2.29%	109.00	111.50	118.00	16.24	4.04	102.00	แนวโน้มกำไรปกติ 1Q64 จะประคองตัวใกล้เคียงกับ 4Q63 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีโตเหนือ 50 เหรียญต่อบาร์เรล และต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง
SAPPE	8-ก.พ.-21	5%	-0.88%	22.70	22.50	26.00	16.56	3.81	21.30	ค่าตัวไรปกติเติบโตจาก 46 ล้านบาทในงวด 4Q62 หนุนด้วยการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ในช่วงต้น กอปรกับ Gross Margin มีแนวโน้มดีขึ้น

วันที่นำเสนองาน SAPPE ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน NER แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

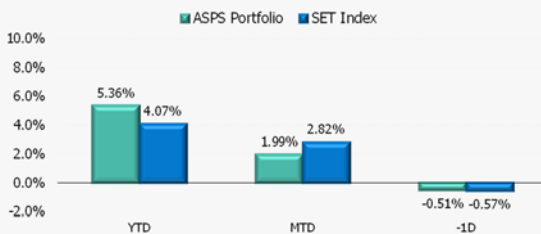
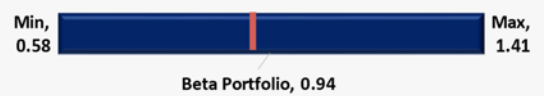
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส