



GDP งวด 4Q63 ที่ฟื้นตัว ขณะที่มีความต่อเนื่องของมาตรการที่ขับเคลื่อน เปิดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจในงวด 1Q64 น่าจะส่งผลทำให้เกิด Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้น และเมื่อรวมกับ Fund Flow ที่ไหลเข้า ทำให้ SET Index อยู่ในขาขึ้น พอร์ตจำลอง ให้ปรับหุ้น INTUCH ออกแล้วเข้าลงทุนใน MINT ด้วยน้ำหนักเท่ากัน Top Pick เลือก MINT, NER และ PTT

เศรษฐกิจมี Momentum ฟื้นตัว ... SET มี Momentum เหวี่ยงขึ้น

GDP Growth ของไทยงวด 4Q63 ออกมาอยู่ในเกณฑ์ดีโดยหดตัวเพียง 4.2% YoY ดีกว่าที่ Consensus คาด(ใกล้เคียงกับประมาณการของฝ่ายวิจัย -4.0%) โดยพบว่าเครื่องยนต์ เศรษฐกิจส่วนใหญ่ฟื้นตัวขึ้นมาชัดเจนยกเว้นการลงทุนภาครัฐ และหากประเมินมาตรการ พยุงเศรษฐกิจที่กำลังจะถูกขับเคลื่อนเม็ดเงินออกมาจากโครงการต่างๆ ไม่ว่าจะเป็น คนละครึ่งเฟส2, เพิ่มกำลังซื้อผู้มีบัตรสวัสดิการ, เราชนะ, เเรารักกัน และ เเราเที่ยวด้วยกัน เชื่อว่า น่าจะทำให้เห็นการฟื้นตัวต่อเนื่องในงวด 1Q64 อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามต่อไปว่า หลังจากนี้จะมีความต่อเนื่อง หรือมาตรการพยุงเศรษฐกิจในรูปแบบอื่นออกมาขับเคลื่อนหรือไม่ อีกประเด็นหนึ่งที่มีความชัดเจนมากขึ้นคือ วัคซีน ที่จะเริ่มฉีดในประเทศ เบื้องต้น คาดว่า 2 แอสโดสแรก น่าจะมาถึงประเทศไทย 24 ก.พ.64 และน่าจะเริ่มฉีดได้ ภายใน เดือน ก.พ.64 ทั้งนี้แม้จำนวนที่เข้ามาจะไม่มาก แต่น่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวก ให้กับ ตลาดหุ้น เฉพาะอย่างยิ่งหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์บนความคาดหวังว่าหากสถานการณ์ การระบาดของ Covid-19 คลี่คลาย ภาพรวมของ SET Index ยังอยู่ในขาขึ้น พอร์ตจำลอง ให้เปลี่ยนหุ้น INTUCH เป็น MINT ส่วน Top Pick เลือก MINT, NER และ PTT

มาตรการกระตุ้นการบริโภคที่ออกมาตั้งแต่ต้นปี 2564 – ปัจจุบัน

มาตรการที่ออกมาตั้งแต่ต้นปี 2564	ระยะเวลา	วงเงินสะพัด (ล้านบาท)
คนละครึ่งเฟส 2 <ul style="list-style-type: none"> เพิ่มวงเงินรวมเป็น 3,600 บาท/คน ช่วงเงินใช้จ่ายต่อวันยังคงเดิมที่ 160/คน/วัน ผู้ลงทะเบียนเฟส 1 จะจะได้วงเงินอีก 600 บาท 	1 ม.ค. 64 - 31 มี.ค. 64	45,000
เพิ่มกำลังซื้อผู้มีบัตรสวัสดิการ <ul style="list-style-type: none"> เพิ่มวงเงินที่ผู้ถือบัตร 14 ล้านคน อีก 600 บาท จาก 200-300 เป็น 700-800 บาท 	ม.ค. 64 - มี.ค. 64	21,000
เราชนะ <ul style="list-style-type: none"> จ่ายเงินเยียวยา 3,600 บาท นาน 2 เดือน จำนวน 31.1 ล้านราย 	ก.พ. 64 - มี.ค. 64	217,700
เราเที่ยวด้วยกัน <ul style="list-style-type: none"> อุดหนุนค่าที่พัก, ค่าตัวเครื่องบิน, ค่าอาหาร และค่าเที่ยว 	ม.ค. 64 - เม.ย. 64	8,000
เรารักกัน <ul style="list-style-type: none"> จ่ายเงินเยียวยาผู้ประกันตนในระบบประกันสังคม จำนวน 9.27 ล้านคน คนละ 4,000 บาท 	15 มี.ค. 64 - 31 พ.ค. 64	37,100
รวมวงเงิน		328,800

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

SET Index	1,522.72
เปลี่ยนแปลง (จุด)	14.37
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	106,652

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	1,650.94
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	351.35
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-3,593.02
นักลงทุนรายย่อย	1,590.72

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลิกวธรร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

GDP ไทย 4Q63 ออกมาดีกว่าคาด -4.2% YoY ดีต่อตลาดหุ้น

ตลาดหุ้นไทยวานนี้ปรับเพิ่มขึ้น 1% รวบรวม 14.3 จุด ตอบรับภาพของเศรษฐกิจไทยที่เห็นสัญญาณดีขึ้น คือ สภาพัฒน์ฯ รายงาน Real GDP ไทยงวด 4Q63 อยู่ที่ 2.68 ล้านล้านบาท พื้นตัว 1.3%qoq -4.2%yoy (ดีกว่าที่ตลาดคาด -5.7%, ASPS คาด -4% และดีขึ้นจากงวด 3Q63 -6.4%) ถือว่าสอดคล้องกับประเทศอื่นๆ อาทิ ญี่ปุ่นเมื่อวาน ประกาศ GDP ออกมาดีกว่าคาด ซึ่งตลาดหุ้นได้ Sentiment เชิงบวก (ดังตารางด้านล่าง และได้นำเสนอใน Market talk 11 ก.พ.)

หลายประเทศทั่วโลก รายงาน GDP Growth 4Q63 ดีกว่า Consensus คาด

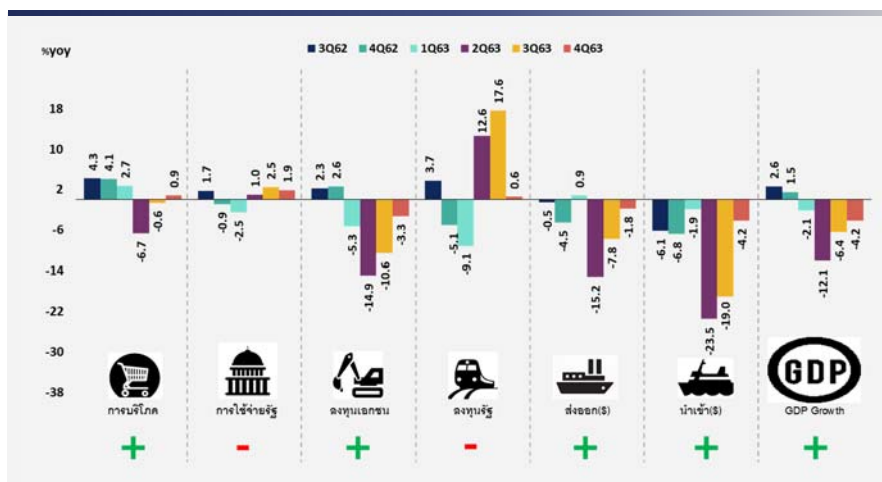
ประเทศ	GDP %yoy Actual				Consensus 4Q63F	4Q63 Actual เทียบ Consensus	4Q63-3Q63	ผลตอบแทนตลาดหุ้นวันประกาศ GDP
	1Q63A	2Q63A	3Q63A	4Q63A				
ญี่ปุ่น	-2.0%	-10.3%	-5.8%	-1.2%	-3.0%	ดีกว่าคาด	4.6%	1.9%
ยุโรป	-3.2%	-14.8%	-4.3%	-5.1%	-6.6%	ดีกว่าคาด	-0.8%	1.3%
ไทย	-2.0%	-12.1%	-6.4%	-4.2%	-5.7%	ดีกว่าคาด	2.2%	1.0%
จีน	-6.8%	3.2%	4.9%	6.5%	5.4%	ดีกว่าคาด	1.6%	0.8%
สิงคโปร์	-0.2%	-13.4%	-5.6%	-3.8%	-4.3%	ดีกว่าคาด	1.8%	0.5%
ฟิลิปปินส์	-0.7%	-16.5%	-11.4%	-8.3%	-8.8%	ดีกว่าคาด	3.1%	-0.2%
ไต้หวัน	2.5%	0.4%	3.9%	4.9%	3.0%	ดีกว่าคาด	1.0%	-1.8%
สหรัฐ	0.3%	-9.0%	-2.8%	-2.5%	-2.4%	ใกล้เคียงคาด	0.3%	1.0%
เกาหลีใต้	1.4%	-2.7%	-1.1%	-1.4%	-1.4%	ใกล้เคียงคาด	-0.3%	-2.1%
อินโดนีเซีย	3.0%	-5.3%	-3.5%	-2.2%	-1.2%	ต่ำกว่าคาด	1.3%	0.7%
ฮ่องกง	-9.1%	-9.0%	-3.6%	-3.0%	-2.8%	ต่ำกว่าคาด	0.6%	-0.9%

ที่มา: Bloomberg

โดยปัจจัยหนุน GDP ไทย 4Q63 ที่ออกมาดี : มาจากเกือบทุกพื้นที่เพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจพลิกกลับมาขยายตัว หรือหดตัวในอัตราที่น้อยลง อาทิ การบริโภคเอกชน(C) แรงหนุนมาตรการกระตุ้นคนละครึ่ง ซ้อปดีมีคืน ฯ, ส่งออกและนำเข้า หดตัวในอัตราน้อยลงเหลือ -1.8%yoy และ -4.2% ลงทุนเอกชนสอดคล้องกับการส่งออกที่เริ่มฟื้นตัว (ดังรูปล่าง) สอดคล้องกับอีกฝั่งหนึ่ง คือ GDP ฝั่งภาคการผลิต (Supply-side GDP) พื้นตัว 2.3%qoq โดยในงวดนี้ ภาคการผลิตกว่า 80% ยังขยายตัว QoQ เป็นไตรมาสที่ 2 (ดังตาราง)

โดยรวมทำให้ GDP ตลอดทั้งปี 2563 มีมูลค่า 10.27 ล้านล้านบาท หดตัวเฉลี่ย -6.1%yoy (แต่ระดับในรอบ 22 ปี นับตั้งแต่วิกฤตต้มยำกุ้ง)

GDP ของไทยรายไตรมาส



ที่มา: สศช.

GDP ด้านการผลิต (Supply-side GDP)

ภาคการผลิต	Share(%)	%qoq				สถานะ			
		2Q62	3Q62	4Q62	1Q63				
สหภาพ	2.2	2.7	1.2	0.1	-1.3	-3.6	4.6	7.7	พื้นต่ำสุด
การก่อสร้าง	2.5	3.7	1.9	3.6	-5.0	2.1	2.8	4.9	
การประปา	0.4	1.0	0.7	0.1	-1.0	-1.8	2.7	4.5	
การผลิตสินค้าอุตสาหกรรม	25.3	0.8	-1.8	-2.4	0.8	-16.7	10.9	4.1	
เกษตร	8.0	2.4	-2.1	-4.2	-3.5	1.8	7.0	4.0	
การค้าปลีก และค้าส่ง	16.5	1.9	1.2	0.7	0.8	-14.2	8.4	3.3	
โรงแรม และภัตตาคาร	5.9	4.1	-0.7	-0.2	-24.5	-31.2	11.4	3.0	
การขนส่ง	6.0	2.8	-1.7	-2.9	-2.2	-34.2	20.1	1.7	
บริการน้ำท่วม และไฟเข้า	1.6	2.8	0.1	-1.5	-6.1	-20.2	6.9	1.4	
อสังหาริมทรัพย์	2.5	-0.2	1.7	1.3	0.0	-1.1	2.1	0.9	
การเงิน	7.6	1.1	1.4	-0.3	2.5	-4.2	3.4	0.7	
บริการวิชาชีพ และวิชาการ	1.7	1.6	0.1	-0.4	1.4	-10.8	2.2	0.5	
บริการในครัวเรือน	0.2	-1.2	-0.1	-0.3	4.7	-7.7	7.1	0.0	
การบริหารราชการ	5.9	0.9	1.6	-0.7	2.0	0.9	-0.1	1.3	
การศึกษา	4.0	0.4	-1.4	0.9	3.5	-1.2	1.3	-0.2	กลับมาหดตัว
บริการซ่อมแซม และบริการส่วนบุคคลอื่น ๆ	1.3	1.0	0.8	-0.3	-0.4	-14.1	10.2	-1.2	
การบันเทิง	0.7	4.2	3.6	-1.1	2.6	-47.9	79.8	-3.5	
ไฟฟ้า	2.7	0.5	-2.9	-4.5	12.2	-15.9	1.4	-9.3	
การก่อสร้าง	2.5	-1.1	-1.2	-1.4	-5.8	15.4	2.0	-9.5	
เหมืองแร่	2.5	6.3	-4.5	-3.3	-4.8	-23.6	19.7	-13.2	พื้นต่ำสุด
GDP	100.0	1.7	-0.6	-0.8	-1.7	-11.8	7.5	2.3	พื้นต่ำสุด

ที่มา: สศช.

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2564 ASPS ยังคงคาดการณ์ขยายตัว 2.6%yoy โดยประเมิน Downside เศรษฐกิจลดลงหลังรัฐบาลคลาย Lockdown และกิจกรรมเศรษฐกิจจะค่อยๆ ฟื้นกลับมาหลังจากรัฐบาลไทยจะเริ่มฉีดวัคซีนเข็มแรกปลายเดือน ก.พ. 2563 และประเมินพื้นที่ของซบเค็ล่อนปี 2564 จะมาจาก 2 ส่วน คือ

สมมติฐานคาดการณ์ GDP Growth ไทยปี 2564

	2561A	2562A	2563A	2564F	
		Revise ใหม่	เดิม		
GDP (CVM)	4.1%	2.3%	2.4%	-6.1%	2.6%
การบริโภคครัวเรือน (C)	4.6%	4.0%	4.5%	-1.0%	1.2%
ลงทุนภาคเอกชน	3.9%	2.7%	2.8%	-8.4%	1.5%
ลงทุนภาครัฐ	3.3%	0.1%	0.2%	5.7%	7.0%
การบริโภคภาครัฐ(G)	1.8%	1.7%	1.4%	0.8%	3.0%
ส่งออก(X) \$	7.5%	-3.3%	-3.6%	-6.6%	3.5%
นำเข้า(M) \$	13.7%	-5.1%	-5.5%	-12.3%	5.0%
อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	33	31	31	30	30
ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญ/บาร์เรล)	69.3	61.7	61.7	43.1	50

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ภาคส่งออก: ปัจจัยหนุนจากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะสหรัฐฯ (จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐ 1.9 ล้านล้านเหรียญฯ) รวมถึงจีน (ปี 2564 GDP Growth โตมากที่สุดเ็นเอเชีย) ซึ่งทั้ง 2 ประเทศเป็นคู่ค้าอันดับ 1 และ 2 ของไทย ดีต่อ CPF(FV@42.0), TU(FV@20.0), NER(FV@ 6.2), TFG(FV@ 6.20)รวมถึงหุ้นที่อิงสินค้าโภคภัณฑ์ PTTEP(FV@118.00) และ PTT(FV@48.50)

การลงทุนภาครัฐ และการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ: ในปีนี้เชื่อว่ารัฐบาลจะเร่งเดินหน้าโครงการลงทุนภาครัฐขนาดใหญ่ โดย ASPS ประเมินโครงการที่มีโอกาสเปิดประมูลและเป็นไปได้วงเงินรวม 4.58 แสนล้านบาท อาทิ โครงการรถไฟทางคู่บ้านไผ่-นครพนม, เติ่นชัย-เชียงของ รถไฟฟ้าสี่ล้อช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี, รถไฟฟ้าสีม่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ โดยหุ้นรับเหมาที่ ASPS ชอบ คือ STEC(FV@18) มีพื้นฐานแข็งแกร่งที่สุดในบรรดาบริษัทรับเหมาใหญ่

การบริโภคครัวเรือน: ASPS เชื่อว่ายังมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคจากรัฐบาล ที่ออกมาตั้งแต่ต้นปี- ปัจจุบัน อาทิ เงินบัตรสวัสดิการ, เรารักกัน (แจกเงิน 4 พันบาท ม.33 เมื่อวานนี้พ่วงผ่าน ครม.) เราเที่ยวด้วยกัน เราชนะ ฯลฯ วงเงินทั้งหมดรวม 3.29 แสนล้านบาท (2.94% ของ GDP ปี 2563) (ดังตารางด้านล่าง) ดีต่อหุ้นค้าปลีก ยังมี Upside และราคาได้สะท้อนปัจจัยลบไประดับหนึ่งแล้ว ASPS ยังแนะนำซื้อ CPALL (FV@74.0), CRC(FV@38.0), BJC(FV@39.5), HMPRO(FV@15.5), SPVI(FV@3.76)

มาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐบาลที่ออกมาตั้งแต่ต้นปี 2564 – ปัจจุบัน

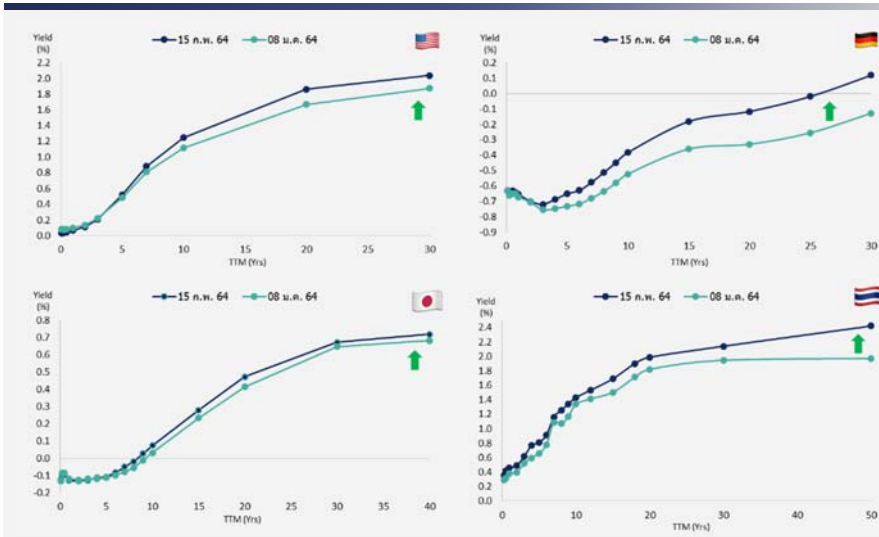
มาตรการที่ออกมาตั้งแต่ต้นปี 2564	ระยะเวลา	วงเงินสะพัด (ล้านบาท)
คนละครึ่งเฟส 2  <ul style="list-style-type: none"> เพิ่มวงเงินรวมเป็น 3,500 บาท/คน แต่วงเงินใช้จ่ายต่อวันยังคงเดิมที่ 150/คน/วัน ผู้ที่ลงทะเบียนเฟส 1 แล้วจะได้วงเงินอีก 500 บาท 	1 ม.ค. 64 - 31 มี.ค. 64	45,000
เพิ่มกำลังซื้อผู้มีบัตรสวัสดิการ  <ul style="list-style-type: none"> เพิ่มวงเงินสำหรับผู้ถือบัตร 14 ล้านคน อีก 500 บาท จาก 200-300 เป็น 700-800 บาท 	ม.ค. 64 - มี.ค. 64	21,000
เราชนะ  <ul style="list-style-type: none"> จ่ายเงินเยียวยา 3,500 บาท นาน 2 เดือน จำนวน 31.1 ล้านราย 	ก.พ. 64 - มี.ค. 64	217,700
เราเที่ยวด้วยกัน  <ul style="list-style-type: none"> อุดหนุนค่าที่พัก, ค่าตัวเครื่องบิน, ค่าอาหาร และค่าเที่ยว 	ม.ค. 64 - เม.ย. 64	8,000
เรารักกัน  <ul style="list-style-type: none"> จ่ายเงินเยียวยาผู้ประกันตนในระบบประกันสังคม จำนวน 9.27 ล้านคน คนละ 4,000 บาท 	15 มี.ค. 64 - 31 พ.ค. 64	37,100
รวมวงเงิน		328,800

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

ค้นหาหุ้น ที่เป็นแม่เหล็กดูด Fund Flow ในช่วงนี้ PTT, NER, MINT

ตลาดหุ้นในช่วง 2 วันที่ผ่านมา แม้จะเป็นช่วงเทศกาลตรุษจีนที่ปกติมูลค่าซื้อขายจะเบาบางเป็นพิเศษ แต่ในช่วง 2 วันที่ผ่านมาตลาดหุ้นไทยกลับคึกคัก โดยมีมูลค่าซื้อขายสูงกว่า 1 แสนล้านบาทต่อวัน บวกกับ Fund Flow ทั้งในและต่างประเทศยังไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย (Bond Yield ทุกช่วงอายุยังขยับขึ้นต่อ) และมีโอกาสไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงอย่างต่อเนื่อง โดยต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทย 1.65 พันล้านบาท หรือ 55 ล้านเหรียญ เช่นเดียวกับตลาดหุ้นภูมิภาคที่ถูกซื้อสุทธิ 764 ล้านเหรียญ

Yield Curve ของแต่ละประเทศ



ที่มา: Bloomberg

ดังนั้นกลยุทธ์เน้นค้นหาหุ้นที่เป็นแม่เหล็กดูด Fund Flow แบ่งเป็น 2 ช่วง คือ

ช่วงนี้ยังให้น้ำหนักกับหุ้น Community เป็นหลัก เนื่องจากราคาน้ำมันดิบ Brent วานนี้ยังปรับขึ้นอีก 1.4% มาที่ระดับ 63.33 เหรียญ (สูงสุดในรอบ 13 เดือน) ปล่อยเงินทุนมาจากพายุหิมะในสหรัฐฯ ซึ่งส่งผลกระทบต่อทั้งด้าน Demand และ Supply กล่าวคือ พายุหิมะทำให้ความต้องการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้นสูงขึ้น ขณะเดียวกันยังส่งผลให้ Supply ขาดแคลนในช่วงสั้น เนื่องจากโรงกลั่นน้ำมันในแคนาดา และเท็กซัส ต้องปิดการชั่วคราว ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน กลยุทธ์ขึ้นชอบหุ้น Community อย่าง PTT, PTTEP และ NER ซึ่งมีโอกาสได้แรงผลักดันจาก Fund Flow เพิ่มเติมมาจาก 2 ส่วน คือ

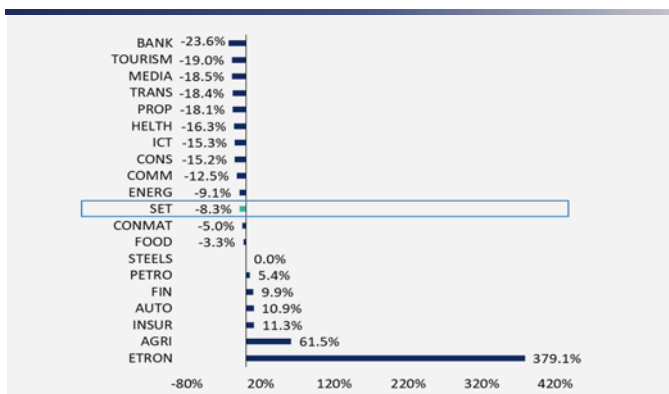
- 1) หุ้นปิโตรหรือพลังงานทยอยประกาศงบออกมาดีกว่าคาด เช่น PTTGC วานนี้ประกาศงบ 4Q63 ออกมามีกำไรสุทธิ 6.2 พันล้านบาท (ดีกว่าที่ฝ่ายวิจัยและตลาดคาด) ถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อกลุ่มและหุ้นแม่อย่าง PTT ได้รับความสนใจมากขึ้น
- 2) หุ้น OR มีโอกาสได้รับความสนใจลดลง หุ้นพลังงานตัวอื่นมีโอกาสได้รับความสนใจมากขึ้น หุ้น OR หลังเข้าตลาดมา 2 วัน ได้เข้าคำนวณทั้งดัชนี SET50-SET100 17 ก.พ. และดัชนี MSCI Global Standard แบบ Fast-track หนุนให้ราคาขยับขึ้นแรงกว่า 89% (มี Historical PE ที่ 50.5 เท่า) และมีปริมาณการซื้อขายสูงผิดปกติ (เกินกว่า 3 หมื่นล้านบาทต่อวัน) ทำให้มีโอกาสสูงติด Cash Balance ในสัปดาห์ ทำให้หุ้นพลังงานตัวอื่นๆ กลับมาได้รับความสนใจมากขึ้น

ช่วงถัดไปมีโอกาสจะให้น้ำหนักในหุ้นเปิดเมืองมากขึ้น จากความหวังวัคซีนในไทยที่ใกล้ความเป็นจริงมากขึ้น คาดว่าจะเข้ามาในประเทศวันที่ 24 ก.พ. 63 นี้ ถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อหุ้นเปิดเมือง อย่าง CPN, MINT

Toppick วันนี้ยังคงชื่นชอบ PTT, NER และเพิ่มหุ้นใหม่อย่าง MINT ซึ่งมีรายละเอียดทางพื้นฐานที่น่าสนใจดังนี้

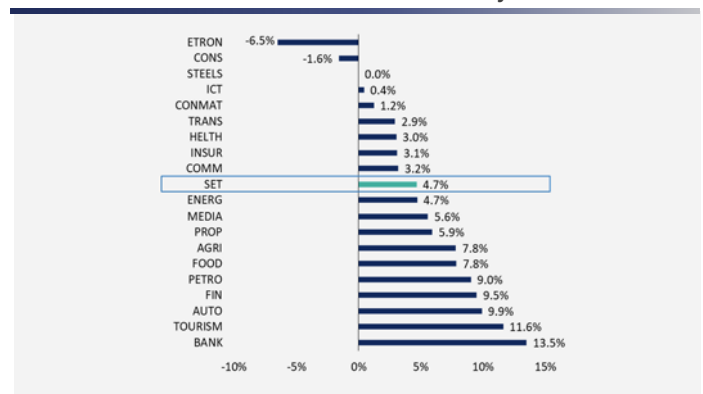
MINT(FV@34) จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID ใหม่รายวันลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะใน EU มีการกระจายตัวของวัคซีน COVID-19 ครอบคลุม 3% ของประชากร เร็วกว่าค่าเฉลี่ยทั่วโลกที่ 1.16% ถือเป็นฐานรายได้หลักของ NH Hotel (MINT ถือหุ้น 94% ช่วง 9M63 สร้างรายได้ราว 40%) ช่วยลดการเกิด Lock down เมืองและข้อจำกัด ขณะที่ในไทยภาครัฐตั้งเป้าเริ่มฉีดวัคซีนให้แก่นักท่องเที่ยวตั้งแต่ปลาย ก.พ. เชื้อต่อโรงแรมไทยและธุรกิจร้านอาหาร โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์การ MINT เริ่มมีผลขาดทุนลดลงตั้งแต่ 2H64 สำหรับโครงสร้างทางการเงิน หลังได้รับผ่อนผัน Debt Covenant (กำหนดให้ไม่เกิน 1.75 เท่า, ณ สิ้นงวด 3Q63 MINT อยู่ที่ 1.67 เท่า) จากผู้ถือหุ้นกู้ (จากธนาคารขาดได้รับอนุมัติในช่วงถัดไป) ไปจนถึงสิ้นปี 2565 ช่วยลดความเสี่ยงในการเพิ่มทุนครั้งที่ 2 ในระหว่างรอการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวทั่วโลก ประเมิน FV ปี 2564 ที่ 34 บาท ราคาหุ้นในปีนี้อย่างพื้นฐานได้น้อยกว่า กลุ่มฯ

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



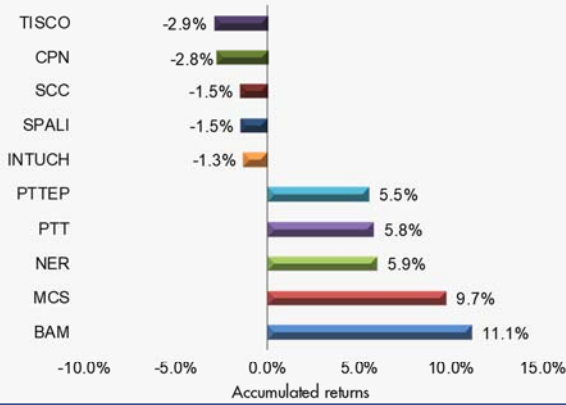
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

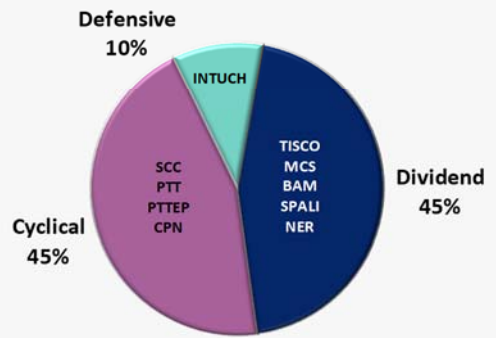
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PTT	2-ก.พ.-21	15%	5.77%	39.00	41.25	48.50	16.24	2.91	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเป็นการปรับตัวขึ้นมีมากกว่าเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มค่าโรละระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากทุกธุรกิจ
MCS	18-ก.ค.-21	5%	9.70%	13.40	14.70	21.90	6.72	7.79	14.50	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นตัวอยู่ที่ 1 หมื่นต้น หนุนกำไรโตต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นต้น เป็น 6.1 หมื่นต้น
SCC	30-ธ.ค.-20	15%	-1.49%	379.67	374.00	450.00	12.28	3.74	370.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของทุกธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
BAM	4-ก.พ.-21	10%	11.1%	20.70	23.00	26.00	23.09	3.46	20.00	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 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%	-1.46%	20.60	20.30	25.50	7.16	5.58	19.80	ฝ่ายวิจัยฯ ปรับกำไรปกติปี 2564 ขึ้นจากเดิม 10% สูงสุดสูงสุดใหม่ 6 พันล้านบาท เดิมโต 37% สูงสุดในกลุ่มฯ เพื่อสอดคล้องกับเป้าหมาย ที่คาดว่า New High
TISCO	21-ก.ค.-21	10%	-2.91%	94.50	91.75	102.00	11.26	7.63	90.00	การตั้งสำรองล่วงหน้าสูงในปี 2563 หนุน Coverage Ratio สู่ระดับ 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	คาดการณ์กำไร 4Q63 ดีขึ้น 6.2% qoq ขณะที่นับจากปี 2564 คุ้ม Upside ที่เปิดได้จากทั้ง ADVANC เรือบริการ 5G+สนับสนุนโอกาสขึ้นสูงกว่าคาด และ THCOM ที่ถูกการเปลี่ยนแปลงสัมพันธมิตรในอนุภาคธรรม
CPN	9-ก.พ.-21	10%	-2.80%	53.50	52.00	60.00	22.91	1.53	50.50	คาดฟื้นตัวดีขึ้นในไตรมาสต่อไป หลังการ Lock Down ผ่อนคลายลง และการเริ่มใช้วัคซีนในไทยมีความชัดเจนมากขึ้น ย่อมหนุนให้ธุรกิจศูนย์การค้าฟื้นตัวดีขึ้น
PTTEP	2-ก.พ.-21	10%	5.50%	109.00	115.00	118.00	16.75	3.91	102.00	แนวโน้มกำไรปกติ 1Q64 จะระลอกตัวใกล้เคียงกับ 4Q63 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยยืนโตเหนือ 50 เหรียญต่อบาร์เรล และต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง
NER	15-ก.พ.-21	5%	5.94%	5.05	5.35	6.20	8.63	4.64	4.80	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 4Q63 จะเพิ่มขึ้นถึง 181.2% qoq และ 245.1% yoy จากช่วง high season ของธุรกิจ และอาจมีสงครามความถี่ไม่สูงขึ้นในงวด 4Q63

วานนี้แนะนำหนัก SAPPE ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน NER แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน ส่วนวันนี้ปรับ INTUCH ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน MINT แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

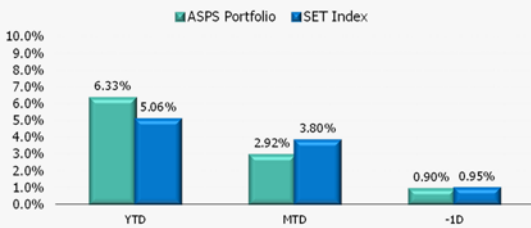
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส