

# INVEST+

กลยุทธ์การลงทุนรายเดือน | Issue 67

MARCH 2021



พลังแห่งแสง 2  
ศาสตราจารย์เกียรติคุณอภิพล ตั้งโกลก  
เทคนิคสีน้ำมัน ปี 2541

 **ASIA PLUS**  
Securities

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

# CONTENT

## MARCH, 2021

กลยุทธ์ลงทุนเดือน มีนาคม 2564	1
แนวโน้มตลาดหุ้นเดือน มีนาคม 2564	2
<b>แนวโน้มอุตสาหกรรมรายกลุ่ม</b>	
กลุ่ม ภัณฑษา-ภัณฑง	12
กลุ่ม แบตเตอรี่	14
กลุ่ม เทคโนโลยีสารสนเทศ	16
<b>STOCK PICKS</b>	
CPN	18
MCS	20
MINT	22
PTT	24
SPALI	26
SPVI	28
<b>OVER VALUE</b>	
DELTA	30
OR	32
วิเคราะห์ทางเทคนิค	35
วิเคราะห์ Derivatives	41
Asset Allocation	49
ราคาผลิตภัณฑ์ที่สำคัญ	58
เศรษฐกิจมหภาค	59
สถิติหลักทรัพย์	61
Appendix	77

## หุ้นไทย

เศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว อีกทั้งมีหลายปัจจัยที่คอยสนับสนุนให้ Fund Flow ต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่องในระยะกลาง-ยาว ดังนั้น คมน้ำหนักหุ้นไทยไว้ที่ 40% (มากกว่าตลาดฯ) กลยุทธ์เลือกหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่ฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ อาทิ PTT CPN MINT SPVI และหุ้นปันผลสูงอย่าง MCS SPALI ส่วนหุ้น Overvalue ที่ต้องเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุน คือ DELTA และ OR

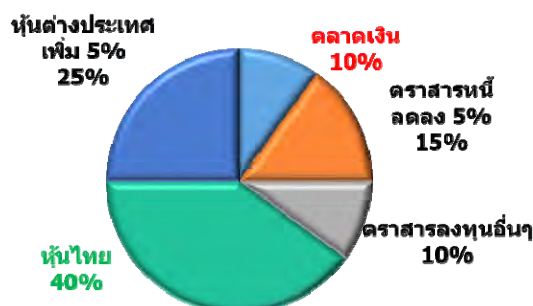
## การลงทุนต่างประเทศ

สถานการณ์ระบาดของ COVID-19 ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องทั่วโลก บวกกับวัคซีนที่มีการกระจายตัวในหลายประเทศ จนเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของภาพรวมเศรษฐกิจชัดเจน โดยฝ่ายวิจัยฯ เพิ่มน้ำหนักหุ้นต่างประเทศ 5% เป็น 25% ของพอร์ตการลงทุน (Neutral) กลยุทธ์เน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว และธุรกิจยังเติบโตต่อเนื่องในปีหน้า 2565 อย่าง Blackrock Inc (BLK US) และ Walt Disney Co/The (DIS US)

## ตราสารหนี้

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่ลดลง และการเดินทางฉีดวัคซีนของทั่วโลก กดดันให้ Fund Flow เริ่มไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย สะท้อนจาก Bond Yield โลกปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำจุดสูงสุดในรอบหลายเดือน ดังนั้นจึงลดน้ำหนักตราสารหนี้เหลือ 15% ของพอร์ตรวม เน้นตราสารหนี้ที่ Duration เฉลี่ยไม่เกิน 3 ปี และมี Rating ระดับ Investment Grade ขึ้นไป Top picks คือ CPNREIT232A และ CPALL256A

## Asset Allocation



# กลยุทธ์ลงทุนเดือน มีนาคม 2564 STRATEGY

ดัชนีตลาด	1491.11	จุด
ดัชนีเป้าหมาย	1550/1646	จุด
Market cap	17.03	ล้านล้านบาท

## SET ราศีจับ

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ลดลง และวัคซีนกระจายตัวในวงกว้าง
- เศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณการฟื้นตัวกลับอีกครั้ง หลังชะลอช่วง ม.ค.-ก.พ.64
- มีโอกาสเกิด Upside ทั้งประมาณการ GDP Growth และ กำไรบริษัทจดทะเบียน
- ปัจจัยบวกรอบด้าน หนุนเงินเข้าสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้น
- หุ้นฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ PTT CPN MINT SPVI หุ้นปันผล MCS SPALI

## กลยุทธ์การลงทุน

สถานการณ์ COVID-19 ทั่วโลกมีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยพิจารณาจากเฉลี่ยยอดผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วโลก ปัจจุบันเดือน ก.พ. 2564 มีจำนวน 4.09 แสนราย ลดลงเมื่อเทียบกับ 6.30 แสนรายในเดือน ม.ค. 2564 รวมถึงไทยควบคุมได้ดีเช่นกัน

อีกทั้งปัจจุบันเริ่มเห็นความคืบหน้าของวัคซีนขึ้นในฝั่งเอเชีย สะท้อนจากช่วงกลางเดือน ก.พ. 2564 ที่ผ่านมา หลายประเทศในเอเชียเริ่มเดินหน้าฉีดวัคซีนกันมากขึ้น เช่น ญี่ปุ่น, มาเลเซีย, ฮ่องกง และไทย ที่วัคซีนชุดแรก จะเริ่มต้นฉีดช่วงปลายเดือน ก.พ. หรือต้น มี.ค. 2564 และตั้งเป้าว่าในปี 2564 จะฉีดวัคซีนฟรีให้ประชาชนไม่น้อยกว่า 63 ล้านโดส หนุนเศรษฐกิจส่งสัญญาณฟื้นตัวกลับอีกครั้ง บวกกับยังมีแรงขับเคลื่อนจากหลายมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐที่อัดฉีดเม็ดเงินก้อนใหญ่เข้ามาในช่วงเดือน มี.ค.

แนวโน้ม Fund Flow ในเดือน มี.ค.64 ยังมีหลายปัจจัยหนุนให้ไหลกลับเข้ามาในตลาดหุ้นไทย คือ 1) สภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบ สังเกตได้จากมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต และยอดการเปิดบัญชีซื้อขายหุ้นเร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยยะ 2) Bond Yield ของไทยที่ขยับขึ้นต่อเนื่องเช่นเดียวกับประเทศอื่นๆ จนล่าสุดอยู่ที่ 1.62% แสดงให้เห็นถึงเม็ดเงินเริ่มไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย และมีโอกาสไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงในระยะถัดไป 3) การฉีดวัคซีนที่กระจายตัวมากขึ้นต่อจากนี้ บวกกับตลาดหุ้นไทยยัง Laggard กว่าตลาดหุ้นอื่นๆ เมื่อวัดจากจุดสูงสุดก่อนเกิด

COVID-19 ทำให้ต่างชาติมีโอกาสกลับมาสนใจหุ้นไทยมากขึ้น

กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q63 Downside ค่อนข้างจำกัด จากการรับมือ COVID-19 รอบ 2 ได้ดีกว่าที่คาด รวมถึงน่าจะเห็นการเติบโตก้าวกระโดด YoY ในงวด 1Q64 จากฐานที่ต่ำในปีก่อนหน้า หนุนกำไรทั้งปี 2564F ยังมีโอกาสฟื้นตัวมากกว่า 30% (สูงเป็นลำดับต้นๆ ในภูมิภาค) ขณะที่ Valuation ของตลาด ณ ปัจจุบัน มี Market Earning Yield Cap สูงถึง 3.9% ถือเป็นระดับที่น่าสนใจในการเข้าสะสมหุ้น โดยฝ่ายวิจัยยังคงประเมินเป้าหมายดัชนีปี 2564 ไว้ที่ 1646 จุด

กลยุทธ์เลือกหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่มีโอกาสฟื้นตัวได้ดีกว่าตลาดในปี 2564 แนะนำ PTT, CPN, MINT, SPVI รวมถึงควรมีหุ้นปันผลติดพอร์ต เพื่อลดความผันผวนหรือความเสี่ยงจากต่างประเทศ แนะนำ SPALI, MCS ในทางตรงกันข้ามหุ้นที่ขยับขึ้นมาแรงจนเกินมูลค่าทางพื้นฐาน อย่าง DELTA, OR ต้องระมัดระวังในการซื้อขายหรือเก็งกำไร

Company	Sector	Mkt.Cap	Last Price (24/02/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
Recommend "BUY"							
MCS	STEEL	6.92	14.50	21.90	51.0%	6.63	7.89
SPALI	PROP	42.86	20.00	25.50	27.5%	7.06	5.67
PTT	ENERG	1128.24	39.50	48.50	22.8%	15.55	3.04
CPN	PROP	240.11	53.50	60.00	12.2%	23.57	1.49
MINT	FOOD	158.34	30.50	34.00	11.5%	NM	0.00
SPVI	TECH (MAI)	1.55	3.88	4.21	8.5%	17.30	3.49
Recommend "Switch"							
OR	ENERG	357.01	30.75	24.00	-22.0%	31.11	2.44
Recommend "Sell"							
DELTA	ETRON	492.72	395.00	170.00	-57.0%	58.78	1.01

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



# แนวโน้มตลาดหุ้นเดือน มีนาคม 2564 OUTLOOK

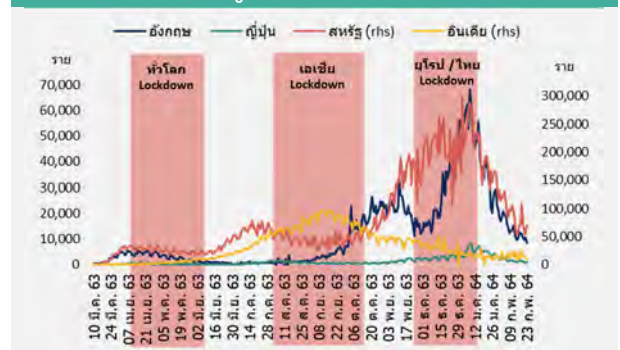
## SET ราستیจบ

- 🕒 จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ลดลง และวัคซีนกระจายตัวในวงกว้าง
- 🕒 เศรษฐกิจเริ่มส่งสัญญาณการฟื้นตัวกลับอีกครั้ง หลังชะลอช่วง ม.ค.-ก.พ.64
- 🕒 มีโอกาสเกิด Upside ทั้งประมาณการ GDP Growth และ กำไรบริษัทจดทะเบียน
- 🕒 ปัจจัยบวกรอบด้านหนุนเงินเข้าสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้น
- 🕒 หุ้นฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ PTT CPN MINT SPVI หุ้นปันผล MCS SPALI

การลงทุนเดือนมี.ค. ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินว่าแนวโน้มหลักยังเป็นขาขึ้น เหตุเพราะสภาพแวดล้อมทางปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นไทยยังคงมีน้ำหนักทางบวก อาทิ สถานการณ์ระบาดของ Covid-19 ที่ควบคุมได้, จำนวนผู้ติดเชื้อลดลง, การกระจายวัคซีนมีแผนที่ชัดเจน, ภาพทางเศรษฐกิจเห็นการฟื้นตัวในงวด 4Q63, กำไรของบริษัทจดทะเบียนปี 2564 มีแนวโน้มที่ดีกว่าคาดหมายงวด 4Q63 และ น่าจะเห็นการเติบโตก้าวกระโดด YoY ในงวด 1Q64 สำหรับทางด้าน Valuation หากพิจารณาในเชิงของค่า PER อาจเห็นว่าสูงโดยมีค่าอยู่ที่บริเวณ 23 เท่า แต่หากพิจารณาในมุมมองของ Market Earning Yield Gap พบว่ายังอยู่ที่ 3.9% สะท้อนให้เห็นภาพว่าตลาดหุ้นไทยยังไม่แพงในเชิงเปรียบเทียบกับตัวเลือกการลงทุนประเภทอื่นๆ โดยมีรายละเอียดดังนี้

หากพิจารณาค่าเฉลี่ยยอดผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วโลก ปัจจุบันในเดือน ก.พ. 2564 มีจำนวน 4.09 แสนราย ลดลงเมื่อเทียบกับ 6.30 แสนราย ในเดือน มี.ค. 2564 (ดังรูป) หลักๆ ลดลงจากประเทศสหรัฐอเมริกา, บราซิล, รัสเซีย, อินเดีย, อังกฤษ, อิตาลี, สเปน, อินโดนีเซีย เป็นต้น

ยอดผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วโลก



ที่มา: Our World in Data

## จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ใหม่ทั่วโลกและไทย ลดลงชัดเจน

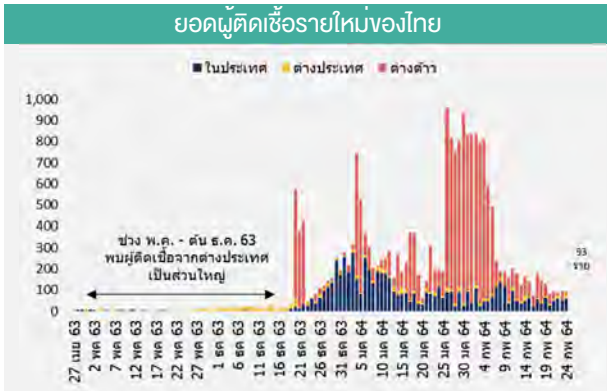
สถานการณ์ COVID-19 ทั่วโลกมีแนวโน้มดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดวันที่ 23 ก.พ. 2564 ผู้ติดเชื้อรายใหม่ต่อวันทั่วโลกลดลงเหลือ 3.84 แสนราย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันที่ 3.67 แสนราย และต่ำกว่าจุดสูงสุดเมื่อต้น มี.ค. 2564 ที่ 8.43 แสนราย

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เฉลี่ยรายเดือน



ที่มา: Our World in Data

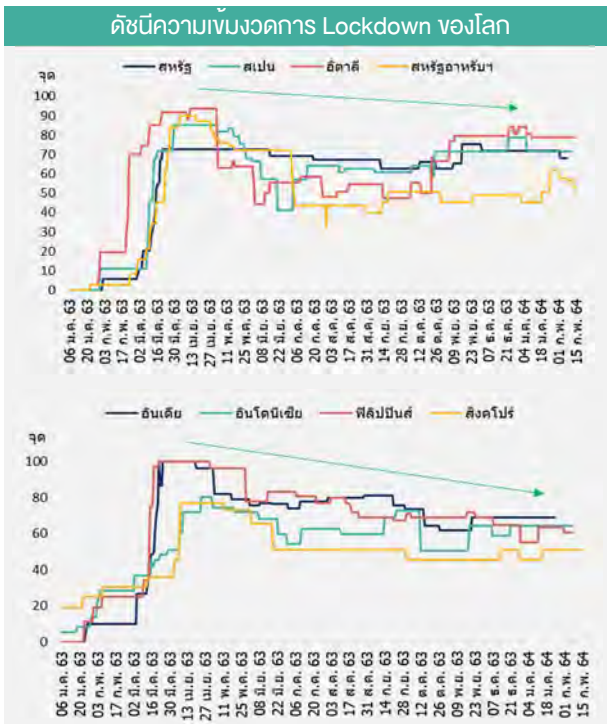
ส่วนไทย จำนวนผู้ติดเชื้อมีแนวโน้มลดลงเช่นกัน ล่าสุดวันที่ 24 ก.พ. 2564 พบผู้ติดเชื้อใหม่ 93 ราย (มาจากแรงงานต่างด้าวที่ตรวจคนเข้าเมือง 12 ราย, ในประเทศ 59 ราย และต่างประเทศ 22 ราย) ต่ำกว่าช่วงปลาย ม.ค. - ต้น ก.พ. 2564 ที่พบเฉลี่ยราววันละ 780 ราย



ที่มา: ศบค.

### ทั่วโลกไม่ปรากฏการ Lockdown ในวงกว้าง

แม้ว่าในช่วงปลายปี 2563 - ต้นปี 2564 ทั่วโลกจะเผชิญกับการระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่อีกครั้ง (ตั้งรูปข้างต้น) แต่การระบาดรอบนี้ทั่วโลกไม่ได้กลับไป Lockdown กิจกรรมทางเศรษฐกิจอย่างเข้มงวดเท่าช่วงกลางปี 2Q63 ที่ผ่านมา สะท้อนได้จาก ดัชนีวัดความเข้มงวดของการ Lockdown ของมหาวิทยาลัย Oxford (The Oxford COVID-19 Government Response Tracker) ที่พบว่าค่าดัชนีแม้จะเพิ่มขึ้นบ้าง (ค่าดัชนียิ่งสูง แสดงถึงการ Lockdown เข้มงวด) แต่ไม่ได้กลับไปใกล้เคียงกับระดับ 2Q63 ทั้งในประเทศพัฒนาแล้ว และประเทศกำลังพัฒนา (ตั้งรูป)



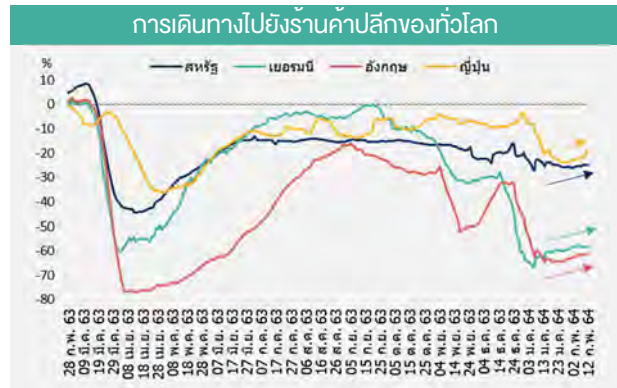
ที่มา: The Oxford COVID-19 Government Response Tracker

การที่หลายประเทศไม่กลับไป Lockdown แบบเข้มงวด ส่งผลให้ผลกระทบต่อภาวะขาดในช่วงปลายปี 2563 - ต้นปี 2564 กุดตันเศรษฐกิจโลกจำกัด จากรูปข้างต้น เริ่มเห็นสัญญาณการคลาย Lockdown ของบางประเทศแล้ว ในช่วงต้นปี 2564 เช่น แคนาดา, เกาหลีใต้, อาร์เจนตินา, ฮองกง, อิสราเอล, อินเดีย, เยอรมนี, อังกฤษ เป็นต้น ซึ่งส่วนใหญ่มักเป็นประเทศที่เริ่มต้นการฉีดวัคซีนเป็นประเทศแรกของโลก

การผ่อนคลาย Lockdown ของทั่วโลก		
ประเทศ	วันที่	กิจกรรมที่ผ่อนคลาย
แคนาดา	08 ก.พ. 64	ยกเลิกคำสั่งให้ประชาชนอยู่ในบ้าน (Stay-at-home orders) และเปิดสถานศึกษา
เกาหลีใต้	15 ก.พ. 64	ร้านอาหาร, ฟิตเนส, สนามบาสเก็ตบอล, โรงภาพยนตร์เปิดได้ถึง 22.00 (เดิม 21.00) ส่วนนอกรังโซลเปิดตามเวลาปกติของกิจการ
อาร์เจนตินา	17 ก.พ. 64	เปิดสถานศึกษา
ฮ่องกง	18 ก.พ. 64	ร้านอาหารเปิดได้ถึง 22.00 (เดิม 18.00) และโต๊ะละไม่เกิน 4 คน (เดิม 2 คน)
อิสราเอล	21 ก.พ. 64	เปิดห้างสรรพสินค้า, สถานออกกำลังกาย และสถานศึกษา
อินเดีย	01 มี.ค. 64	เปิดสถานศึกษา และโรงพยาบาล
เยอรมนี	07 มี.ค. 64	เปิดสถานศึกษา และร้านอาหาร
อังกฤษ	08 มี.ค. 64	เปิดสถานศึกษา

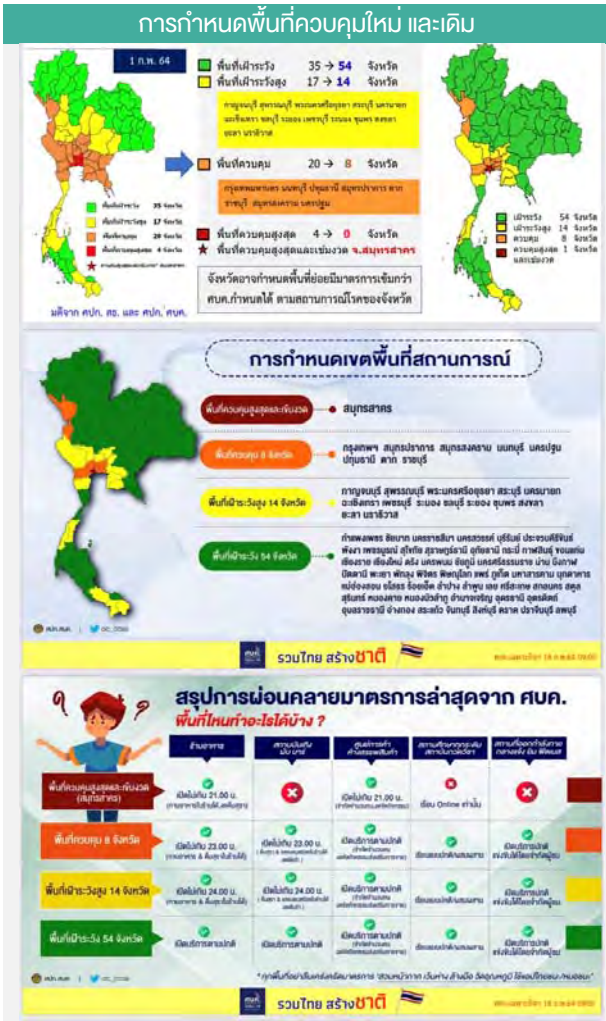
ที่มา: ASPS รวบรวม

จำนวนผู้ติดเชื้อที่ลดลง และการเดินทางผ่านคลายการ Lockdown ข้างต้น ช่วยให้เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวกลับมาเป็นปกติมากขึ้น แสดงได้จากกราฟรายงานการเดินทางของ Google (Google Mobility Report) ที่บ่งบอกว่าประชาชนในหลายประเทศเริ่มเดินทางไปยังร้านค้าปลีกเพิ่มขึ้น (ตั้งรูป)



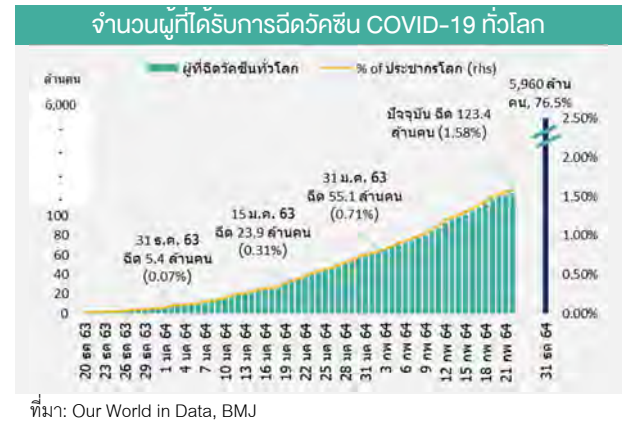
ที่มา: Google Mobility Report หมายเหตุ: กราฟแสดงค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ 14 วัน, หน่วย % แสดงการเปลี่ยนแปลงเทียบกับช่วงต้นปี 2563 ก่อน COVID-19 ระบาด

สอดคล้องกับไทย ที่ภาครัฐได้ผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ก.พ. 2564 เป็นต้นมา และช่วงกลางเดือน ก.พ. 2564 ศบค. มีมติผ่อนคลายเพิ่มเติมอีก โดยปรับลดพื้นที่เฝ้าระวัง และพื้นที่ควบคุมลง (ตั้งรูป)



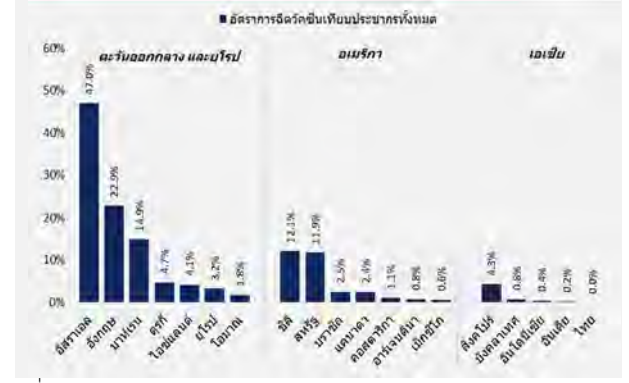
## Vaccine ทั่วโลกกระจายตัวเร็ว ส่วนไทย เดือน มี.ค. จะฉีดเพิ่มอีก 8 แสนโดส

ปัจจุบัน ทั่วโลกมีผู้ที่ได้รับวัคซีนจำนวน 123.4 ล้านคน หรือคิดเป็นราว 1.58% ของประชากรทั้งโลก (ดังรูป)



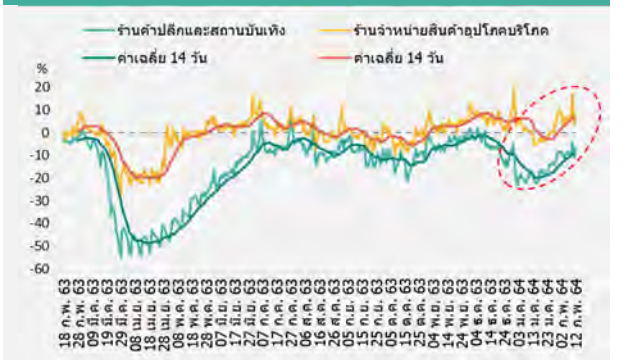
แต่หากพิจารณาประเทศที่มีอัตราการฉีดวัคซีนค่อนข้างสูงเทียบกับจำนวนประชากรแล้ว พบว่าปัจจุบันประเทศที่ฉีดมากที่สุดในโลกคือ อิสราเอล ฉีดวัคซีนไปแล้ว 47% ของประชากร เนื่องจากมีประชากรค่อนข้างน้อยเพียง 9 ล้านคน และประชาชนส่วนใหญ่มีแพทย์ประจำตระกูล รองลงมาคือ อังกฤษ, บราซิล, สหรัฐฯ, ตุรกี, สิงคโปร์ เป็นต้น

## อัตราการฉีดวัคซีนเทียบประชากรทั้งหมด

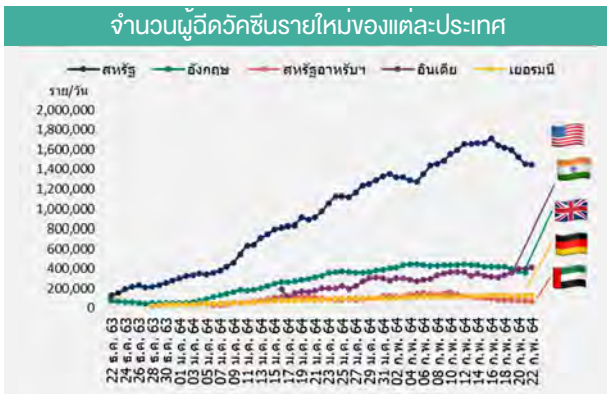


การผ่อนคลายดังกล่าว ส่งผลให้สถาบันบันเทิง และสถานที่เล่นกีฬา ออกกำลังกาย ในพื้นที่ กทม., นนทบุรี, ปทุมธานี และสมุทรปราการ กลับมาเปิดทำการได้ ซึ่งจะเป็นส่วนสำคัญที่เสริมให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของไทยกลับมาฟื้นตัวได้ สอดคล้องกับ Google Mobility ที่บ่งบอกว่าประชาชนเดินทางไปยังร้านค้าปลีก และร้านอาหารเพิ่มขึ้น (ดังรูป)

## Google Mobility สะท้อนเศรษฐกิจไทยฟื้นตัว



อีกฝั่งหนึ่งถ้าพิจารณาประเทศที่มีการฉีดวัคซีนต่อวันมากที่สุดพบว่า อันดับ 1 คือ สหรัฐฯฉีดวันละ 1.45 ล้านราย รองลงมาคือ อังกฤษวันละ 3.58 แสนราย, อินเดียวันละ 4.15 แสนราย, เยอรมนีวันละ 1.3 แสนราย (ดังรูปด้านล่าง)



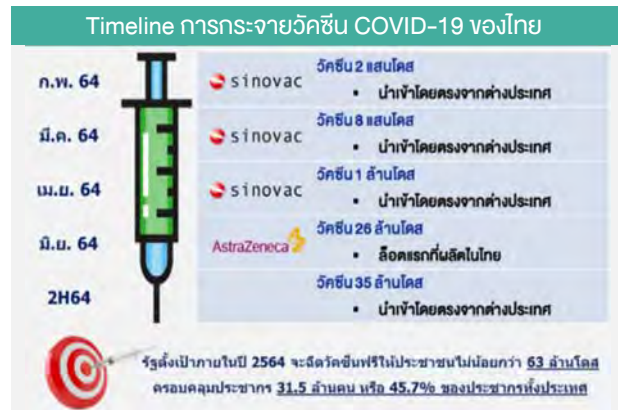
ที่มา: Our World in Data,

ส่วนในฝั่งเอเชีย ปัจจุบันเริ่มเห็นความคืบหน้าของวัคซีนมากขึ้นเช่นกัน (ตามหลังยุโรป และสหรัฐที่เริ่มต้นฉีดวัคซีนกันมาก่อนหน้า) สะท้อนจากในช่วงกลางเดือน ก.พ. 2564 ที่ผ่านมา หลายประเทศในเอเชียเริ่มเดินหน้าฉีดวัคซีนกันมากขึ้น เช่น ญี่ปุ่นเริ่มฉีดวันที่ 17 ก.พ. 2564, มาเลเซียจะเริ่มฉีดวันที่ 24 ก.พ. 2564 และฮ่องกงจะเริ่มฉีดในช่วงปลาย ก.พ. - 2564 เป็นต้น (ดังตาราง)

ประเทศ	วันที่
จีน	15 ธ.ค. 63
สิงคโปร์	30 ธ.ค. 63
อินโดนีเซีย	12 ม.ค. 64
อินเดีย	15 ม.ค. 64
ไทย	ปลาย ก.พ. 64
มาเลเซีย	24 ก.พ. 64
ญี่ปุ่น	17 ก.พ. 64
เกาหลีใต้	ปลาย ก.พ. - ต้น มี.ค. 64

ที่มา: ASPS รวบรวม

ในส่วนของไทย อ้างอิงจากแผนการฉีดวัคซีนของกระทรวงสาธารณสุขพบว่า ไทยตั้งเป้าว่าในปี 2564 จะฉีดวัคซีนฟรีให้ประชาชนไม่น้อยกว่า 63 ล้านโดส ซึ่งจะครอบคลุมประชากรราว 31.5 ล้านราย หรือคิดเป็น 45.7% ของประชากรทั้งประเทศ โดยวัคซีนชุดแรกจำนวน 2 แสนโดส ของบริษัท Sinovac (ผู้ผลิตวัคซีนสัญชาติจีน) จะเริ่มต้นฉีดช่วงปลายเดือน ก.พ. หรือต้น มี.ค. 2564 และชุดอื่นๆจะตามมาในเดือนต่อๆไป (ดังรูป)



ที่มา: ASPS รวบรวม

## เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวชัดเจน เทียบกับไทยเริ่มส่งสัญญาณการฟื้นตัวกลับอีกครั้ง หลังชะลอช่วง ม.ค.-ก.พ.64

กลางเดือน ก.พ. หลายประเทศทั่วโลกได้ทยอยประกาศ GDP Growth งวด 4Q63 ออกมาแล้ว ASPS พบว่าส่วนใหญ่ GDP 4Q63 ฟื้นตัวต่อเนื่องจากงวด 3Q63 และออกมาดีกว่าหรือใกล้เคียงกับ Bloomberg Consensus คาด อาทิ จีน GDP 4Q63 ขยายตัว 6.5%yoy ฟื้นจาก 4.9% ในงวด 3Q63, สิงคโปร์, สหรัฐ (ดังตาราง) ถือได้ว่าตอกย้ำภาพการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก

ประเทศ	GDP %yoy Actual				Consensus		4Q63 Actual เทียบ Consensus	4Q63-3Q63	ผลตอบแทนตลาดหุ้นประเทศ GDP
	1Q63A	2Q63A	3Q63A	4Q63A	4Q63F	4Q63E			
ยุโรป	-3.2%	-14.8%	-4.3%	-5.1%	-6.6%	ดีกว่าคาด	-0.8%	1.3%	
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 ASPS รวบรวม

ในส่วนของไทย กลางเดือน ก.พ. สภาพัฒน์ฯ รายงาน Real GDP ไทยงวด 4Q63 อยู่ที่ 2.68 ล้านล้านบาท ฟื้นตัว 1.3%qoq -4.2%yoy (ดีกว่าที่ตลาดคาด -5.7%, ASPS คาด -4% และดีขึ้นจากงวด 3Q63 -6.4%) ถือว่าสอดคล้องกับประเทศอื่นที่ดังก้าวข้างต้น โดยปัจจัยหนุน GDP ไทย 4Q63 ที่ออกมาดี : มาจากเกือบทุกพื้นที่เพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจพลิกกลับมาขยายตัว

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

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2564 ASPS ยังคงคาดการณ์เดิมขยายตัว 2.6%yoy โดยประเมิน Downside เศรษฐกิจลดลงหลังรัฐบาลคลาย Lockdown และกิจกรรมเศรษฐกิจจะค่อยๆฟื้นกลับมาหลังจาก รัฐบาลไทยจะเริ่มฉีดวัคซีนเข็มแรกปลายเดือน ก.พ. หรือ ต้น มี.ค. 2564 และประเมินฟื้นเฟื่องซบเคลื่อนปี 2564 จะมาจาก 3 ส่วน คือ การส่งออก, การใช้จ่ายและลงทุนของภาครัฐ และการบริโภคเอกชน

## การกระตุ้นเศรษฐกิจ จะให้น้ำหนักไปที่การลงทุน โครงสร้างพื้นฐาน

ภาคส่งออก: ปัจจัยหนุนจากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะ สหรัฐ (จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐ 1.9 ล้านล้านเหรียญ) รวมถึงจีน (ปี 2564 GDP Growth โตมากสุดในเอเชีย) 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: ในปีนี้ เชื่อว่ารัฐบาลจะเร่งเดินหน้าโครงการลงทุนภาครัฐขนาดใหญ่ โดย ASPS ประเมินโครงการที่มีโอกาสเปิดประมูลและเป็นไปได้วงเงินรวม 4.58 แสนล้านบาท อาทิ โครงการรถไฟฟ้าทางคู่บ้านไผ่-นครพนม, เด่นชัย-เชียงของ รถไฟฟ้าสี่ล้อช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี, รถไฟฟ้าสีม่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ โดยหุ้นรับเหมาฯที่ ASPS ชอบ คือ STEC(FV@18) มีพื้นฐานแข็งแกร่งที่สุดในบรรดาบริษัทรับเหมาใหญ่

โครงการประมูลที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2564	
<b>โครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2564</b>	<b>ล้านบาท</b>
รถไฟทางคู่บ้านไผ่-นครพนม	66,848
รถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงของ	85,345
รถไฟฟ้าสี่ล้อตะวันตก ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี	122,067
รถไฟฟ้าสีม่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ	124,959
ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3 สัญญา 1	6,979
ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3 สัญญา 3	6,990
<b>ลู่วิ่งการประปานครหลวง</b>	<b>17,058</b>
คลองมหาสวัสดิ์	2,720
ถนนราชพฤกษ์	4,022
ถนนกาญจนาภิเษก-กัลปพฤกษ์	5,357
ถนนกาญจนาภิเษก-ทางรถไฟสายเก่า	4,959
<b>ซ่อมรันเวย์-เสาแท็กซี่เวย์ สนามบินสุวรรณภูมิ</b>	<b>4,400</b>
<b>มอเตอร์เวย์เอกชัย-บ้านแพ้ว</b>	<b>19,700</b>
<b>รถไฟฟ้าสีชมพูส่วนต่อขยายศรีรัช-เมืองทอง</b>	<b>3,379</b>
<b>รวม</b>	<b>457,725</b>

ที่มา: ASPS รวบรวม

การบริโภคครัวเรือน: ASPS เชื่อว่ายังมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคจากรัฐบาล ที่ออกมาตั้งแต่ต้นปี - ปัจจุบัน อาทิ เงินบัตรสวัสดิการ, เราชักกัน (แจกเงิน 4 พันบาท ม.33) เอาเที่ยวด้วยกัน เราชนะ ฯลฯ วงเงินทั้งหมดรวม 3.29 แสนล้านบาท (2.94% ของ GDP ปี 2563) 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)

ในภาพรวม จากปัจจัยหนุนต่างๆ ที่กล่าวไปข้างต้น ASPS จึงคาดว่า GDP Growth ไทยในปี 2564 จะขยายตัวได้ 2.6%yoy

	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

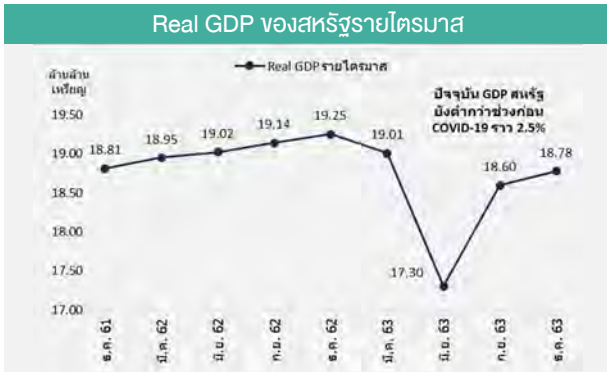
ที่มา: ASPS รวบรวม

## เดือน มี.ค. หลายประเทศประชุม ธนาคารกลาง คาดยังคงอัตราดอกเบี้ยที่เดิม

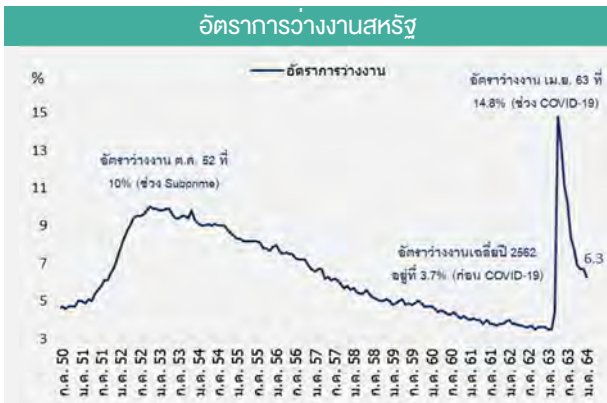
เดือน มี.ค. 2564 จะมีการประชุมของธนาคารกลางทั่วโลก ไม่ว่าจะเป็นธนาคารกลางยุโรป (ECB) วันที่ 11 มี.ค. 2564, ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) วันที่ 16-17 มี.ค. 2564, ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) วันที่ 18 มี.ค. 2564, ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) วันที่ 18-19 มี.ค. 2564 โดยผลสำรวจจาก Bloomberg ระบุว่าทุกธนาคารกลางจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำต่อไปในการประชุมครั้งนี้ โดยการประชุมธนาคารกลางสำคัญที่ ASPS ให้น้ำหนัก คือ

ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed): ทั้งตลาด และ ASPS คาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำที่ 0-0.25% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐต่อไป และยังคงวงเงินเข้าซื้อพันธบัตร (QE) รวม 1.2 แสนล้านเหรียญ/เดือน (พันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 8 หมื่นล้าน และ MBS 4 หมื่นล้านเหรียญ/เดือน) เนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ สะท้อนจาก GDP สหรัฐงวด 4Q63 ที่แม้จะฟื้นตัว 1%qoq แต่ยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับปลายปี 2562 (ก่อน COVID-19 ระบาด) ประมาณ 2.5%, อัตราการว่างงานปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 6.3% ยังสูงกว่าช่วงปี 2562 (ก่อน COVID-19 ระบาด) ที่ 3.7% และอัตราเงินเฟ้อสหรัฐปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 1.4%yoy ซึ่งต่ำกว่าเป้าของ Fed ที่ 2%

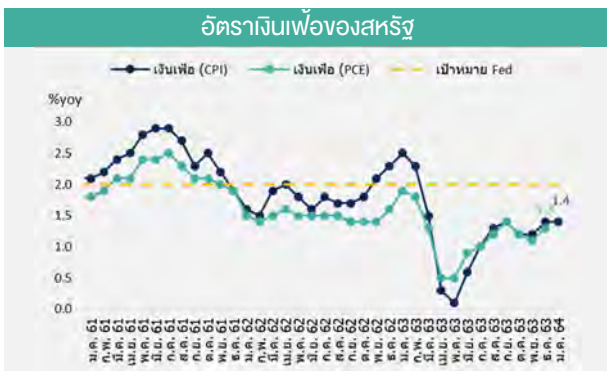




ที่มา: Bloomberg หมายถึง Real GDP จะตัดการเปลี่ยนแปลงของราคาออกให้เหลือเพียงเปลี่ยนแปลงของปริมาณสินค้า-บริการ



ที่มา: Bloomberg



ที่มา: Bloomberg

สอดคล้องกับทั้งรายงานการประชุมของ Fed (Fed Minute) และคำกล่าวของนาย Jerome Powell ประธาน Fed ที่ระบุตรงกันว่า Fed ยังคงใช้นโยบายผ่อนคลายทางการเงินต่อไป (คงอัตราดอกเบี้ยต่ำ และคงวงเงิน QE) โดยในรายงานการประชุม Fed เปิดเผยว่า “คณะกรรมการ Fed ประเมินว่าภาวะเศรษฐกิจสหรัฐในปัจจุบันยังคงห่างไกลจากเป้าหมายของคณะกรรมการ จึงยังให้การใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายไว้ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ” ขณะที่ นาย Powell กล่าวเน้นย้ำว่า “อัตราเงินเฟ้อ และการจ้างงานยังอยู่ต่ำกว่าเป้าหมายของ Fed ดังนั้น นโยบายการเงินจึงผ่อนคลายต่อไป”

ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) : กนง. จะมีกำหนดประชุมในวันที่ 24 มี.ค. 2564 ซึ่ง ASPS คาด กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับที่ 0.5% ต่อไป จากปัจจัยสนับสนุนดังนี้

การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยยังเผชิญความท้าทาย: แม้เศรษฐกิจไทยจะเริ่มมีสัญญาณการฟื้นตัว แต่หากพิจารณาในแง่ภาคการผลิต จะพบว่าภาคการผลิตราว 23.7% พลิกกลับมาหดตัว %qoq ในงวด 4Q63 ซึ่งส่วนใหญ่มักจะเป็นภาคที่อ่อนไหวต่อการระบาดของ COVID-19 เช่น การบันเทิง, การศึกษา, บริการส่วนบุคคล (ตัดผม, เสริมความงาม, อาบอบนวด) เป็นต้น กดดันให้เศรษฐกิจไทยยังไม่ฟื้นตัวกลับไปใกล้เคียงกับระดับก่อนเกิดการระบาดของ COVID-19 โดยปัจจุบัน GDP ไทยอยู่ต่ำกว่าระดับปลายปี 2562 (ก่อนเกิด COVID-19) ประมาณ 4.2%



ที่มา: สศช. หมายถึง Real GDP จะตัดการเปลี่ยนแปลงของราคาออกให้เหลือเพียงเปลี่ยนแปลงของปริมาณสินค้า-บริการ

ค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มแข็งค่า: ค่าเงินบาทในปี 2564 ยังมีแนวโน้มแข็งค่า ตามการเดินหน้านโยบายของนาย Jeo Biden ประธานาธิบดีสหรัฐคนใหม่ ASPS จึงมองว่า กนง. น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำต่อไป เพื่อช่วยลดแรงกดดันไม่ให้ค่าเงินบาทแข็งค่ามากจนกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

กนง. ส่งสัญญาณให้น้ำหนักต่อเศรษฐกิจมากกว่าอัตราเงินเฟ้อ: รายงานผลการประชุม กนง. ในเดือน พ.ย., ธ.ค. 2563 และ ก.พ. 2564 ระบุว่า “คณะกรรมการให้น้ำหนักกับการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ” ซึ่งถอดความได้ว่า กนง. จะมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในระดับต่ำต่อไป แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อในปี 2564 จะมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัว (การฟื้นตัวส่วนใหญ่มาจากผลของฐานที่ต่ำมากในปี 2563) ซึ่งหาก กนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามอัตราเงินเฟ้อที่ฟื้นตัว อาจเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี 2564 ได้ ดังนั้น ASPS จึงประเมินว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยต่ำต่อไปในปี 2564

## ปี 2564 เห็นความต้องการลงทุนในหุ้นสูงต่อเนื่อง

ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2564 การซื้อขายในตลาดหุ้นไทยคึกคักเป็นพิเศษ และเห็นความต้องการลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงที่สูงขึ้น สะท้อนได้จาก มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยในเดือน ม.ค. 2564 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 9.8 หมื่นล้านบาท/วัน และยังคงสูงต่อเนื่องในเดือน ก.พ. 2564 อีก 8.7 หมื่นล้านบาท/วัน จึงทำให้มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2564 สูงถึง 9.4 หมื่นล้านบาท



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS  
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 24 ก.พ.64

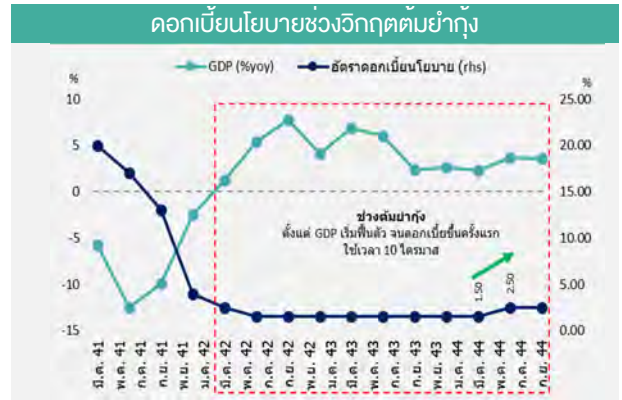
ขณะเดียวกันหากพิจารณาจากจำนวนผู้เปิดบัญชีซื้อขายหุ้นใหม่ พบว่า ปัจจุบันมีผู้เปิดบัญชีซื้อขายหุ้นในไทยสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 3.7 ล้านบัญชี (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ม.ค. 2564) โดยยอดการเปิดบัญชีใหม่มีการเร่งตัวสูงขึ้นในปี 2563 เพิ่มขึ้น 7.1 แสนบัญชี (มากกว่าปี 2562 ถึง 2 เท่า) และเพิ่มขึ้นแรงในเดือน ม.ค. 2564 ถึง 2.0 แสนบัญชี (เพิ่มขึ้นราว 8 เท่าตัวของภาวะปกติในการเปิดบัญชีต่อเดือน) โดยส่วนหนึ่งเกิดจากการเปิดพอร์ตเพื่อรองรับการจองซื้อหุ้น OR ที่กำลังจะเข้าตลาดฯ ในช่วงนั้น ประเด็นดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงการลงทุนเพื่อแสวงหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น (Search For Yield) ของนักลงทุน ในยามที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำได้เป็นอย่างดี



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS  
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 24 ก.พ.64

และเมื่อเทียบกับวิกฤตต้มยำกุ้ง พบว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยยังมีโอกาสทรงตัวอยู่ในระดับต่ำไปอย่างน้อย 2 ปี ดังนั้นในภาวะที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำน่าจะพอมีเวลาเห็น Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยในบางจังหวะของปี

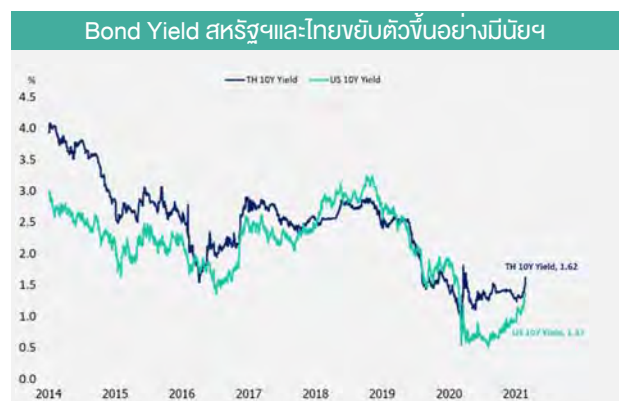
สรุปคือ ดอกเบี้ยนโยบายที่มีโอกาสทรงตัวอยู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ไปอีกซีกระยะ จะนำไปสู่การ Search For Yield ของนักลงทุน หนุนให้ตลาดหุ้นคึกคัก และปริมาณซื้อขายอาจสูงกว่าปีก่อนๆ ที่สำคัญคือยังคงคาดหวังว่า Fund Flow มีการไหลเข้าตลาดหุ้นไทยในบางจังหวะ



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS  
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 24 ก.พ.64

## Bond Yield, วัคซีน สะท้อนภาพ Fund Flow ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง

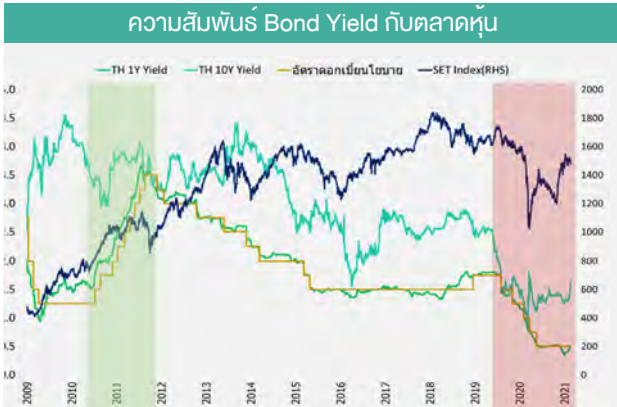
ใน 2 เดือนแรกของปี 2564 Bond Yield ในหลายประเทศปรับตัวขึ้นอย่างเห็นได้ชัด อาทิ Bond Yield 10 ปี สหรัฐกลับขึ้นมาอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 13 เดือน ที่ 1.37% แสดงให้เห็นถึงเม็ดเงินยังมีการเคลื่อนย้ายออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างต่อเนื่อง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS  
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 24 ก.พ.64

โดยฝ่ายวิจัยฯ ยังคงเชื่อว่ามีโอกาสเห็น Fund Flow ไหลเข้า  
สินทรัพย์เสี่ยงในระยะถัดไป

ทั้งจากข้อมูลความสัมพันธ์ระหว่าง Bond Yield กับตลาดหุ้น ที่มัก  
แปรผันตามกันเสมอ กล่าวคือ เวลา Bond Yield ชัยบขึ้น ดัชนีตลาด  
หุ้นมักจะปรับตัวขึ้นด้วยเช่นเดียวกัน สังเกตได้จากตลาดหุ้นและ  
Bond Yield ไทย เป็นต้น



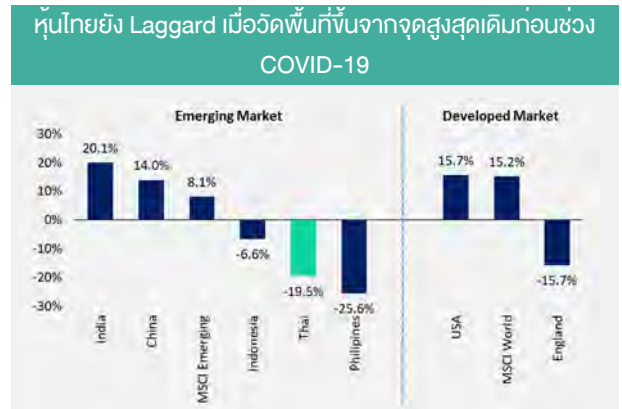
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS  
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 24 ก.พ.64

นอกจากนี้ยังมีโอกาสเห็น Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยเร็วขึ้น  
เนื่องจากคนไทยเริ่มมีการฉีดวัคซีน ตั้งแต่ช่วงปลายเดือน ก.พ. หรือ  
อย่างช้าต้น มี.ค. 2564 และทยอยฉีดเป็นวงกว้างขึ้นเรื่อยๆ ถือเป็น  
Sentiment ที่ดีต่อตลาดหุ้น ในเดือน มี.ค. 2564 เมื่อเทียบเคียงกับ  
ประเทศอินโดนีเซียที่มีการฉีดวัคซีนตั้งแต่เดือน ม.ค. 2564 เป็นต้น  
มา พบว่า Fund Flow มีการไหลเข้าตลาดหุ้นอินโดนีเซียโดดเด่นสุด  
ในภูมิภาค และเป็นการไหลเข้าเพียงประเทศเดียว ด้วยมูลค่ากว่า  
775 ล้านดอลลาร์ ทำให้เชื่อว่า Fund Flow ยังมีโอกาสช่วยผลักดัน  
ตลาดหุ้นไทยเพิ่มเติมได้ในเดือน มี.ค. 2564 เฉกเช่นเดียวกับตลาด  
หุ้นอินโดนีเซีย ในเดือน ม.ค. 2564 ที่ผ่านมา

Fund flow เข้าหุ้นอินโดนีเซียอย่างมีนัย ในเดือน ม.ค.64 หลังมีการฉีดวัคซีน						
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)	981	-405	-5,628	-3,082	-710	-8,845
ม.ค.64	775	-273	-5,254	-3,389	-365	-8,506
ก.พ.64(mtd)	205	-132	-374	307	-346	-340

หน่วย: ล้านดอลลาร์  
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS  
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 24 ก.พ.64

ขณะเดียวกันหากเปรียบเทียบการเคลื่อนไหวของดัชนีหุ้นไทยกับ  
ตลาดหุ้นอื่นๆ ทั่วโลก พบว่า ตลาดหุ้นไทยยังห่างจากจุดสูงสุด  
ในช่วงก่อน COVID-19 กว่า 19.5% ขณะที่ตลาดหุ้นอื่นๆ เลย  
จุดสูงสุดเดิมไปไกลมากแล้ว จึงเชื่อว่าน่าจะเห็นการเคลื่อนย้าย  
Fund Flow มาในตลาดหุ้นไทย ที่ยังมีพื้นที่ให้ขยับขึ้นไปถึงจุดสูงสุด  
เดิม พอสมควร

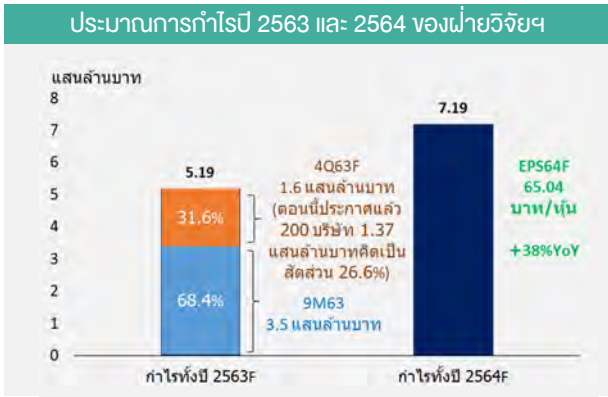


ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS  
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 24 ก.พ.64

ดังนั้นทั้ง Bond Yield ที่ขยับขึ้นต่อเนื่อง บวกกับการฉีดวัคซีนที่  
กระจายตัวมากขึ้นต่อจากนี้ ถือเป็นความหวังสำคัญ ที่จะหนุน  
ให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นที่ยังขึ้นได้ช้ากว่าตลาดหุ้นใน  
หลาย ๆ ประเทศ และช่วยผลักดันดัชนีให้ขยับขึ้นในระยะ  
ถัดไป

## กำไรบริษัทจดทะเบียน เห็น Upside มากกว่า Downside

กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q63 มี Downside ค่อนข้างจำกัด  
และมีหลายบริษัทฟื้นตัวได้เร็วกว่าที่คาด โดยข้อมูล ณ วันที่ 24  
ก.พ. 2564 บริษัทจดทะเบียนรายงานกำไร 4Q63 ออกมาแล้ว 200  
บริษัท (คิดเป็น 63.8 % ของ Market Cap รวมทั้งตลาด) อยู่ที่ 1.38  
แสนล้านบาท (+13.8%QoQ และ -7.1%YoY) ถือว่าดีกว่าที่ฝ่าย  
วิจัยประเมิน เนื่องจากทางรัฐบาลไม่ได้มีการประกาศเคอร์ฟิวส์ หรือ  
Lockdown เข้มงวด ขณะเดียวกันต้องชื่นชมบริษัทจดทะเบียนที่  
สามารถเตรียมรับมือกับ COVID-19 รอบ 2 ได้เป็นอย่างดี เนื่องจาก  
มีประสบการณ์ ทำให้ผลกระทบต่อกำไรไม่ร้ายแรงเท่ารอบแรก โดย  
ภาพรวมกำไรสุทธิ 4Q63F ทั้งหมดที่ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินอยู่ที่ 1.69  
แสนล้านบาท แสดงให้เห็นว่า Downside ต่อประมาณการกำไร  
บริษัทจดทะเบียนงวด 4Q63 ค่อนข้างจำกัด และมีโอกาสออกม  
ดีกว่าคาด ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อตลาด



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS  
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 24 ก.พ.64

คาดการณ์กำไรสุทธิทั้งปี 2564F ยังมีโอกาสฟื้นตัวมากกว่า 30% โดยฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปี 2564F อยู่ที่ 7.19 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS64F ที่ 65.04 บาท/หุ้น มีโอกาสเติบโตถึง 38%YoY และต่อกำไรงวด 4Q63 ออกมาถึง 2 แสนล้านบาท EPS Growth64F ยังสูงถึง 31% YoY ซึ่งหากพิจารณาจากสถิติในอดีตพบว่า ปีไหนก็ตามที่ EPS Growth สูงเกิน 30% หุ้นจะขึ้นแรงเสมอ และมีโอกาสขึ้นเกิน 20% ต่อปี

เทียบ EPS Growth กับผลตอบแทน SET Index รายปี

Year	EPS Growth %YoY	%chg SET Index
2550	-10.2%	26.2%
2551	-29.0%	-47.6%
2552	41.7%	63.2%
2553	31.6%	40.6%
2554	4.9%	-0.7%
2555	11.9%	35.8%
2556	7.5%	-6.7%
2557	-17.6%	15.3%
2558	-8.9%	-14.0%
2559	32.9%	19.8%
2560	7.3%	13.7%
2561	-2.8%	-10.8%
2562	-7.4%	1.0%
2563F	-46.5%	-19.5%
2564F	38.1%	?

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS  
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 24 ก.พ.64

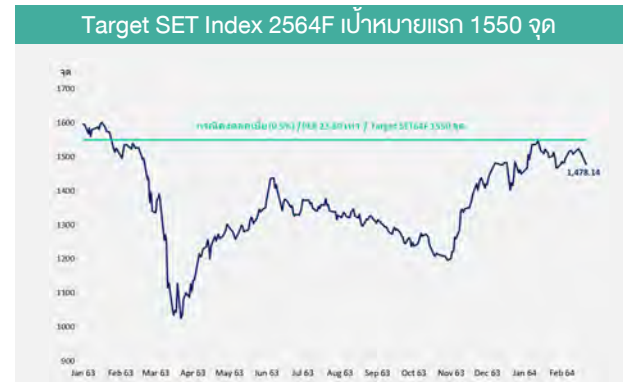
สุดท้ายคือ กำไรงวด 1Q64 ยังมีโอกาสเติบโตแรง เนื่องจากฐานที่ต่ำมากในปี 2563 คือ กำไรงวด 1Q64 ยังมีโอกาสได้แรงหนุนจาก pend up demand หลังเริ่มมีการทยอยฉีดวัคซีน รวมถึงมาตรการภาครัฐที่จัดเต็มต่อเนื่อง และที่สำคัญคือฐานกำไรในงวด 1Q63 ต่ำมาก อยู่เพียง 9.6 หมื่นล้านบาท (กำไรเป็นไตรมาสที่ 1 ที่ต่ำสุดในรอบ 12 ปี)

สรุปคือ กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q63 Downside ค่อนข้างจำกัด และ Upside ยังมีโอกาสเปิดกว้างจากการฟื้นตัวที่โดดเด่นในปีนี้มีหน้าซ้ำกำไรงวด 1Q64 ยังฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำอีก ถือเป็นตัวช่วยหนุน Fund Flow ให้ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยในช่วงต่อ หนุนให้ SET Index มีโอกาส Outperform เด่นในปีนี้

## เป้าหมาย SET ปี'64 1646 จุด ยังมีความเป็นไปได้

ในสภาวะสภาพคล่องที่ล้นระบบ การประเมินดัชนีด้วยวิธี P/E ดูจะไม่ค่อยเหมาะสมนัก เนื่องจากการเปรียบเทียบระดับดัชนีกับผลตอบแทน เฉพาะในตลาดหุ้นเท่านั้น แต่กลับไม่ได้เปรียบเทียบกับผลตอบแทนในสินทรัพย์อื่นๆ

ดังนั้น ในภาวะดังกล่าวหากต้องการประเมิน Valuation ของดัชนี ควรจะมีการเปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างผลตอบแทนตลาดหุ้นกับตลาดตราสารหนี้ซึ่งจะดูสมเหตุสมผลมากขึ้น ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงประเมินเป้าหมายดัชนี ด้วยวิธี Market Earning Yield Gap ที่ระดับ 3.7% (ถือเป็นระดับเฉลี่ยในยามที่ Fund Flow ไหลเข้า และ Market Earning Yield Gap เคยลงไปได้ลึกถึง 2.6%) คิดกลับเป็น PER64F ที่ 23.8 เท่า เมื่อคูณกับ EPS64F ที่ 65.04 บาท/หุ้น จะได้เป้าหมายดัชนีปี 2564F ที่ 1550 จุด



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS  
ข้อมูลสิ้นสุด ณ 24 ก.พ.64

นอกจากนี้ดัชนีเป้าหมายปี 2564 ยังมีโอกาสขยับขึ้นไปอยู่ในระดับ 1646 จุด ได้จาก 2 กรณีดังนี้

1. กรณี กนง. ลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ตามกลไกจะหนุนให้ Market Earning Yield Gap ลดลงอีก 0.25% มาอยู่ที่ 3.45% หรือคิดกลับเป็น PER ได้ 25.32 เท่า ซึ่งเป็นไปได้ กรณีที่ Fund Flow ไหลเข้า
2. อีกกรณีหนึ่ง กนง. ไม่ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้ ถ้าฝ่ายวิจัยฯ คง Market Earning Yield Gap ไว้ที่เดิม 3.7% ต้องมีการปรับเพิ่ม EPS 6.3% หรือปรับเพิ่มกำไรสุทธิตลาด 4.5 หมื่นล้านบาท

แต่ทราบที่ Fund Flow ไหลเข้าด้วยปริมาณมากต่อเนื่อง มีโอกาสที่ดัชนีจะซื้อขายบน PER ที่สูงขึ้น โดยฝ่ายวิจัยฯ ทำ Sensitivity กรณี Gap เปลี่ยนแปลงทุก 0.25% จะทำให้ PER ซื้อขายสูงขึ้น 1.5 เท่า และเป้าหมาย SET Index ขยับขึ้นเป็น 1646 จุด ดังตารางทางด้านล่าง

Target SET Index 2564F

Market Earning Yield Gap	Earning SET	PER64F	สภาวะดอกเบี้ยนโยบาย	
			ร้อยละ 0.5	ร้อยละ 0.25
เป้าหมาย SET Index สิ้นปี 2564				
2.45%	3.0%	33.9	2205	2409
2.70%	3.2%	31.3	2033	2205
2.95%	3.5%	29.0	1885	2033
3.20%	3.7%	27.0	1758	1885
<b>3.45%</b>	<b>4.0%</b>	<b>25.3</b>	<b>1646</b>	<b>1758</b>
<b>3.70%</b>	<b>4.2%</b>	<b>23.8</b>	<b>1550</b>	<b>1646</b>
3.95%	4.5%	22.5	1462	1549
4.20%	4.7%	21.3	1384	1462
4.45%	5.0%	20.2	1314	1384
4.70%	5.2%	19.2	1251	1314

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 24 ก.พ.64

## กลยุทธ์เน้นหุ้นฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ และหุ้นปันผลเด่น

กลยุทธ์การลงทุนในเดือน มี.ค. 2564 หลังบริษัทจดทะเบียนรายงานงบ 4Q63 เสิร์จล้นนักลงทุนเริ่มกลับมาโฟกัสหรือค้นหาหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่มีโอกาสฟื้นตัวได้ดีกว่าตลาดในปี 2564 แนะนำ PTT, CPN, MINT, SPVI รวมถึงควรมีหุ้นปันผลดีเพื่อลดความผันผวนหรือความเสี่ยงจากต่างประเทศ แนะนำ SPALI, MCS ในทางตรงกันข้าม หุ้นที่ขยับขึ้นมาแรงจนราคาหุ้นเกินมูลค่าทางพื้นฐานอย่าง DELTA และ OR ควรเพิ่มความระมัดระวังในการซื้อขายหรือเก็งกำไร

Valuation หุ้นเด่น Monthly

Company	Sector	Mkt.Cap	Last Price (24/02/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
Recommend "BUY"							
MCS	STEEL	6.92	14.50	21.90	51.0%	6.63	7.89
SPALI	PROP	42.86	20.00	25.50	27.5%	7.06	5.67
PTT	ENERG	1128.24	39.50	48.50	22.8%	15.55	3.04
CPN	PROP	240.11	53.50	60.00	12.2%	23.57	1.49
MINT	FOOD	158.34	30.50	34.00	11.5%	NM	0.00
SPVI	TECH (MAI)	1.55	3.88	4.21	8.5%	17.30	3.49
Recommend "Switch"							
OR	ENERG	357.01	30.75	24.00	-22.0%	31.11	2.44
Recommend "Sell"							
DELTA	ETRON	492.72	395.00	170.00	-57.0%	58.78	1.01

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 24 ก.พ.64

# วิเคราะห์อุตสาหกรรม SECTOR UPDTAE

## กลุ่ม Cannabis/Hemp

### กัญชง-กัญชา อนาคตยิ่งอีกไกล

- 🕒 กัญชง พืชเปลี่ยนชีวิต? หนุนรายได้เกษตรกรและ GDP ไทย
- 🕒 สิ้นค้าขึ้นปลายเตรียมแข่งขันรุนแรง ... Let Them Fight!
- 🕒 ต้นน้ำต้อง STA ส่วนปลายน้ำจับตา AU และหุ้นฐานกำไรต่ำ SAPPE, TKN, ICHI

### กัญชง / กัญชา อีกหนึ่ง New S-Curve

ท่ามกลางกระแส New S-Curve ในโลกยุคใหม่ ทั้งกระแสนานยนต์แห่งอนาคตอย่างรถยนต์ไฟฟ้าและรถยนต์ไร้คนขับ, อินเทอร์เน็ตผ่านดาวเทียม นำโดย TESLA, บริษัทเทคโนโลยี ต่างๆ ทั้ง Netflix, Amzaon, Facebook ฯลฯ และ Cryptocurrency คงปฏิเสธไม่ได้ว่า กระแสกัญชง (Hemp) / กัญชา (Cannabis) ในเชิงพาณิชย์ อย่างถูกกฎหมาย (เดิมใช้เป็นส่วนผสมของยากันชักบางประเภท) มาแรงไม่แพ้กันในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา สะท้อนจากราคาหุ้นกลุ่มกัญชาและกัญชงในต่างประเทศ อย่าง Canopy Growth (CGC) ผู้ประกอบธุรกิจกัญชา / กัญชง ตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ (ยาไปจนถึงอาหารคน / สัตว์และเครื่องดื่ม) สัญชาติแคนาดา และครองส่วนแบ่งการตลาดอันดับ 1-2 ในแคนาดา ที่แม้จะมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่อง แต่ราคาหุ้นนับตั้งแต่ IPO ในปี 2557 (NASDAQ) ที่ประมาณ 3 เหรียญสหรัฐฯ ล่าสุดทะยานสู่ระดับ 38.63 เหรียญสหรัฐฯ ณ 19 ก.พ. 64 คิดเป็นผลตอบแทน 10 เท่า จากราคา IPO ในระยะเวลา 7 ปี ส่วนหนึ่งเป็นเพราะการที่สหรัฐฯ เริ่มอนุญาตให้มีการเพาะปลูกกัญชา/กัญชงมากขึ้น รวมถึงบางรัฐสามารถนำมาสูบเพื่อการผ่อนคลาย และใช้สารสกัดที่ได้จากกัญชา/กัญชง อย่าง CBD (Cannabidiol) สารที่ทำให้ผ่อนคลาย ช่วยเรื่องการนอนและมีสารต้านอนุมูลอิสระมาเป็นส่วนผสมของผลิตภัณฑ์ในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ทั้งในกลุ่ม Alcohol และ Non - Alcohol โดยกระทรวงเกษตรสหรัฐฯ (USDA) ได้ประกาศให้การปลูกกัญชงถูกกฎหมาย (2018 Farm Bill) และ คาดการณ์รายได้จากกัญชงต่อเอเคอร์ ตามตารางหน้าถัดไป

สมมติฐานรายได้จากกัญชงต่อเอเคอร์ โดย USDA

Table 4. Calculation of planted acreage required to meet estimated total producer sales								
Assumed constant in each year								
Intended use	Portion of total sales <sup>1</sup>	Yield (lb/acre)	Price per lb <sup>2</sup>	Price per acre <sup>3</sup>	Portion of harvested volume sold <sup>4</sup>	Portion of planted acreage harvested <sup>5</sup>		
Cannabis	99%	1,500	\$ 3.00	\$ 4,500	65%	75%		
Fiber	0.3%	8,000	\$ 0.09	\$ 720	90%			
Grain	0.8%	1,200	\$ 0.51	\$ 616	95%			
Year	Total producer sales (millions)	Intended use	Sales by use (millions)	Acreage worth sold <sup>6</sup>	Volume sold (lb) <sup>7</sup>	Volume harvested (lb) <sup>8</sup>	Harvested acreage <sup>9</sup>	Planted acreage <sup>10</sup>
2020	1	Cannabis	\$ 427	73,074	109,616,709	168,631,953	112,421	159,102
		Fiber	\$ 2	2,966	23,988,889	26,654,211	3,332	3,332
		Grain	\$ 2	3,959	4,073,585	4,287,084	5,373	5,373
2021	1	Cannabis	\$ 715	126,030	196,545,600	297,781,516	198,508	
		Fiber	\$ 4	5,295	42,358,333	47,648,818	5,883	280,054
		Grain	\$ 4	5,994	7,192,925	7,571,509	4,310	
2022	5	Cannabis	\$ 1,134	193,905	290,856,923	447,172,196	298,315	
		Fiber	\$ 6	7,917	63,635,556	70,728,765	8,841	432,184
		Grain	\$ 6	9,008	10,899,434	11,378,352	9,482	
2023	5	Cannabis	\$ 1,567	267,842	401,762,208	618,095,858	412,964	
		Fiber	\$ 8	10,091	87,627,778	97,697,211	12,212	583,165
		Grain	\$ 8	12,443	14,921,112	15,716,881	13,987	
2024	5	Cannabis	\$ 1,850	316,318	474,475,538	729,963,905	486,643	
		Fiber	\$ 9	12,980	103,841,667	113,379,630	14,422	608,711
		Grain	\$ 9	14,095	17,633,401	18,561,569	15,468	
2025	5	Cannabis	\$ 2,827	483,323	724,984,613	1,115,369,947	743,574	
		Fiber	\$ 14	18,833	158,696,667	176,286,256	22,017	1,052,327
		Grain	\$ 14	22,453	26,943,396	28,261,470	23,633	

ที่มา : USDA / Lbs (ปอนด์) = 0.45 กิโลกรัม, 1 เอเคอร์ = 2.5 ไร่

### ไทยปลดล็อกกัญชง หนุนต่อ ยอดสินค้าใหม่ๆ

สำหรับไทยเมื่อ 29 ม.ค.64 สำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) ประกาศกฎกระทรวงเกี่ยวกับกัญชง อนุญาตให้คนไทยทั้งบุคคลและนิติบุคคลสามารถต่อยอดธุรกิจกัญชงเชิงพาณิชย์ โดยเกณฑ์การแบ่งระหว่างกัญชาและกัญชงทางกฎหมาย อย. จะพิจารณาจาก THC (Tetrahydrocannabinol) ซึ่งเป็นสารที่ทำให้เกิดอาการมึนเมา (เป็นสารที่ทำให้เสพติด) ต้องไม่เกิน 1% ต่อน้ำหนักแห้ง และไม่เกิน 0.2% ในรูปสารสกัด จึงไม่นับเป็นยาเสพติด ขณะที่ในส่วนของ CBD ไม่มีการกำหนดปริมาณ หลักๆ กัญชงมีสรรพคุณหลายด้าน แบ่งเป็น 3 ส่วน ดังนี้

- 1.) ส่วนช่อดอก มีมูลค่าเพิ่มสูงสุด หลักๆจากการนำมาสกัดสาร CBD ซึ่งนำมาต่อยอดได้ในหลากหลายสินค้า เช่น เครื่องดื่ม

กาแฟ CBD, ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว รวมถึงกลุ่มอาหารเสริม ปัจจุบัน อย. ยังไม่อนุญาตให้ใช้ CBD จากช่อดอก แต่น่าจะมีความชัดเจนในช่วงเดือนมี.ค.64 - เม.ย.64

- 2.) ส่วนเมล็ดและสารสกัดจากเมล็ด มีมูลค่าเพิ่มรองลงมา ซึ่งปัจจุบัน อย. อนุญาตให้ใช้เป็นส่วนผสมในอาหาร และเครื่องสำอาง โดยเมล็ดกัญชา มีสารอาหารโปรตีน, โอมิگا 3, 6, 9 สูง และมีสารต้านอนุมูลอิสระ (Antioxidant)
- 3.) ส่วนอื่นๆ เช่น เส้นใย ซึ่งมีความแข็งแรง จะนำมาใช้ทำเสื้อผ้า เชือก กระเป๋า และแกนลำต้น ใช้ในการทำวัสดุก่อสร้าง

การแบ่งประเภทของกัญชา และกัญชง		
	กัญชา (MARIJUANA)	กัญชง (HEMP)
% THC ต่อน้ำหนักแห้ง	> 1%	< 1%
% THC ในสารสกัด	> 0.2% หรือ 0.3%	< 0.2% หรือ 0.3%
% CBD	ไม่มีข้อกำหนด	ไม่มีข้อกำหนด
มูลค่าเพิ่มของแต่ละส่วน	<ul style="list-style-type: none"> <li>สารสกัด CBD สดออก</li> <li>เมล็ด, น้ำมันจากเมล็ด</li> <li>กิ่ง ก้าน ใบ ราก ลำต้น เส้นใย</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>สารสกัด CBD สดออก</li> <li>เมล็ด, น้ำมันจากเมล็ด</li> <li>กิ่ง ก้าน ใบ ราก ลำต้น เส้นใย</li> </ul>

ที่มา :รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

## กัญชง พืชเปลี่ยนชีวิต? ต้นน้ำและกลางน้ำคูดี้

ด้านประโยชน์ของกัญชงต่อเศรษฐกิจไทย สามารถพิจารณาได้ตั้งแต่ต้นน้ำ คือการเพาะปลูก (ระยะเวลาเพาะปลูกถึงเก็บเกี่ยวราว 4 เดือน) โดยข้อมูลจากสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร พบว่าไทยมีพื้นที่เพาะปลูกพืชทางการเกษตรทุกประเภทรวมกัน 149.25 ล้านไร่ โดยประเทศไทยมีการพัฒนาสายพันธุ์กัญชง ให้สามารถเพาะปลูกได้ทุกพื้นที่ในไทย (เดิมกัญชงชอบอากาศหนาว เชื้อต่อการเพาะปลูกในภาคเหนือ) ส่วนราคาขายแม้ไม่มีราคาขายที่ชัดเจนสำหรับ CBD จากกัญชง แต่ข้อมูลจากประชาชาติธุรกิจ (19 ก.พ. 64) เปิดเผยว่าองค์การเภสัชกรรม รัชชื้อช่อดอกแห้งกัญชาเกรด A ที่มีปริมาณสารสำคัญ CBD มากกว่า 12% โดยน้ำหนัก ในราคา 4.5 หมื่นบาทต่อกิโลกรัม ทำให้คาดว่า CBD จากกัญชงราคาคงไม่แตกต่างกันมาก ซึ่งถือเป็นราคาที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับผลผลิตเกษตรอื่นที่ปลูกอยู่ในปัจจุบัน เช่น ข้าว อยู่ที่ 1,100 – 1,200 บาทต่อกิโลกรัม, และยางพาราที่ 53.3 บาทต่อกิโลกรัม โดยเริ่มเห็นบริษัทจดทะเบียนใน SET อย่าง STA(FV@B50) วางแผนปลูกกัญชงราว 100 – 200 ไร่ ที่ จ. น่านและสกลนคร เช่นเดียวกับ NER(FV@B6.2) อยู่ระหว่างศึกษาการปลูกกัญชง โดยทั้งคู่มีแผนที่จะต่อยอดไปยังธุรกิจกลางน้ำ (โรงสกัดน้ำมันกัญชง) เพื่อสกัดสาร CBD ขายให้กับธุรกิจปลายน้ำ ซึ่งปัจจุบันบริษัทจดทะเบียนใน SET ที่มีศักยภาพพอที่จะเป็นโรงสกัดสาร CBD เช่น DOD, IP และ RBF โดยฝ่ายวิจัยมองธุรกิจกลางน้ำค่อนข้างได้เปรียบ เพราะได้ประโยชน์จากออเดอร์ที่มาจากธุรกิจปลายน้ำ และแข่งขันรุนแรงน้อยกว่ากลุ่มปลายน้ำที่เชื่อได้ว่าหลังกฎหมายมีความชัดเจนทุกบริษัทที่มีความพร้อมจะเข้ามาชิงส่วนแบ่งการตลาดอย่างเข้มข้น

สำหรับธุรกิจปลายน้ำจะเป็นไปในแนวทางเดียวกับต่างประเทศ เช่น การนำสารจากกัญชงมาผสมในเครื่องสำอาง แม้เปิดโอกาสในการ

เติบโตให้ KISS, BEAUTY, RS แต่ฝ่ายวิจัยมองกัญชงในเครื่องสำอางยังต้องดูความสำเร็จในระยะยาว เพราะสารต้านอนุมูลอิสระและสารลดการอักเสบ มีสารอื่นทดแทนได้ เช่น กลุ่มวิตามิน ทำให้กลุ่มอาหารและเครื่องสำอาง การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่มีส่วนผสมของ CBD จะสร้างความตื่นเต้นให้กับผู้บริโภคมากกว่า ทั้งนี้ ตลาดเครื่องสำอาง Non Alcohol ในไทยมีมูลค่าประมาณ 2 แสนล้านบาท แต่อัตรากำไรที่ 1% - 2% ต่อปี จากฐานสูงและเป็นไปตามการเติบโตของ GDP ไทย สะท้อนการบริโภคที่ใกล้ถึงขีดจำกัด ทำให้ฝ่ายวิจัยคาดการณ์การออกผลิตภัณฑ์ที่มีส่วนผสมของ CBD จะไม่ช่วยให้เกิดการเติบโตของตลาดเครื่องสำอางในระยะยาวเพราะการแย่งส่วนแบ่งการตลาดระหว่างผลิตภัณฑ์ในกลุ่มฯ (Cannibalization) แต่ให้น้ำหนักไปกับการเติบโตในต่างประเทศ หลังแต่ละประเทศเริ่มผ่อนคลายกฎหมายเกี่ยวกับกัญชงมากขึ้น โดยเฉพาะ CLMV ที่นิยมสินค้าไทย ทั้งนี้ กลยุทธ์การเก็งกำไรหุ้นกลุ่มปลายน้ำ ประเมินบริษัทที่ออกผลิตภัณฑ์จากกัญชงเป็นรายแรก (First Mover advantage) จะเกิด Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น จับตา AU ที่มีฐานกำไรต่ำ (9M63 อยู่ที่ 38 ล้านบาท) และการนำกัญชา/กัญชง ไปผสมในอาหารทำได้ทันที (แต่ต้องระบุว่ามาจากแหล่งใด) หลังเคยสร้างขมขื่นบนถนนโสดที่ถือเป็น Talk of the town ในสังคมไทยมาแล้ว ตามด้วย ICHI, SAPPE(FV@B26) ที่ฐานกำไร 400 - 500 ล้านบาทต่อปี ทำให้เห็นผลบวกต่อกำไรได้มาก ส่วน OSP และ CBG ฐานกำไรต่อปีค่อนข้างสูงราว 3.5 พันล้านบาท คาดผลทางพื้นฐานยังต้องใช้เวลา

หุ้นที่ถูกคาดหวังว่าจะได้รับประโยชน์จากกัญชง/กัญชา			
ขั้นต้น	ขั้นกลาง	ขั้นปลาย	
↓	↓	↓	↓
ธุรกิจปลูก	ธุรกิจสกัด	ธุรกิจอุปโภค	ธุรกิจบริโภค
STA	RBF	MEGA	OSP
NER	IP	RS	CBG
	DOD	BEAUTY	SAPPE
		JKN	GLOCON
		KISS	ICHI
			AU
			M

ที่มา :รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

โดยรวมนอกจากหุ้นที่ได้ประโยชน์ทางตรงตามข้างต้น ฝ่ายวิจัยประเมินบนกรณีที่กัญชงประสบความสำเร็จ จะสร้างการเติบโตให้กับภาคการเกษตร (สัดส่วน 8% ของ GDP ไทย) และหนุนต่อรายได้เกษตรกร ส่งผลดีต่อหุ้นที่มีสินค้าขายอิงกับรายได้เกษตรกร เช่น SAT (มีผลผลิตขึ้นสวนเครื่องจักรกลการเกษตร) นอกจากนี้ภาครัฐยังมีนโยบายท่องเที่ยวเกี่ยวกับสุขภาพเชิงการแพทย์ เพื่อก้าวสู่ Wellness Tourism ระดับโลก เชื้อต่อกลุ่มท่องเที่ยวทั้ง AOT, CENTEL, ERW และ MINT ทำยอดขายแล้วองค์กรประกอบรวมถือเป็นแรงขับเคลื่อนต่อ GDP ไทยในอนาคต ซึ่งเป็นความจริงที่ปฏิเสธไม่ได้ว่าการเติบโตของ GDP ย่อมเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่มธนาคารพาณิชย์



# วิเคราะห์อุตสาหกรรม SECTOR UPDTAE

## กลุ่ม แบตเตอรี่ น้ำหนักรถแท็กซี่

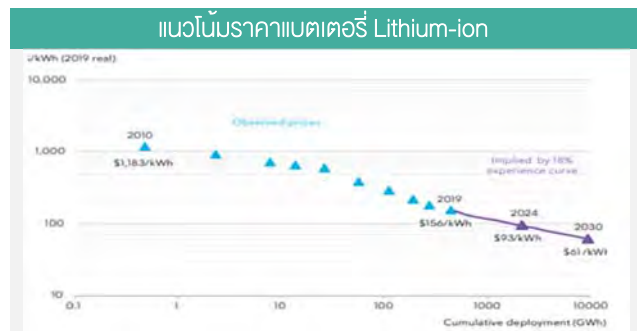
### ➔ ธุรกิจแบตเตอรี่ จุดเริ่มต้นของธุรกิจใหม่ในอนาคต

- 🎯 อุตสาหกรรมที่มีบทบาทสำคัญต่อยอดธุรกิจใหม่ต่อจากนี้
- 🎯 ผู้ประกอบการหลายรายอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการพัฒนา
- 🎯 ช่วยเพิ่มฐานกำไรได้ในอนาคต แม้ปัจจุบันยังไม่เห็นผลมาก

#### แบตเตอรี่...พัฒนาการต่อยอดสู่ธุรกิจใหม่

ธุรกิจแบตเตอรี่ถือเป็นอุตสาหกรรมที่เริ่มมีบทบาทมากขึ้นในปัจจุบัน ซึ่งในอดีตที่ผ่านมาได้มีการพัฒนาแบตเตอรี่มาใช้ในอุตสาหกรรมหลายรูปแบบ อาทิ แบตเตอรี่ชนิด Lead acid – ใช้เป็นแบตเตอรี่ในรถยนต์ เพื่อจุดระเบิดเครื่องยนต์ โดยถือเป็นแบตเตอรี่ที่มีต้นทุนการผลิตที่ถูกที่สุด แต่อย่างไรก็ตาม มีข้อเสียด้านขนาดที่ใหญ่ และมีน้ำหนักมาก อีกทั้งยังมีความจุพลังงานที่ต่ำเมื่อเทียบกับแบตเตอรี่ชนิดอื่นๆ, แบตเตอรี่ชนิด Nickel-Cadmium – มีคุณสมบัติให้ความจุพลังงานที่สูงกว่า และน้ำหนักเบากว่าชนิด Lead acid อีกทั้งด้วยขนาดเล็ก จึงสามารถนำมาใช้ได้ดีในอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์พกพา รวมถึงนำมาใช้สำหรับยานยนต์ไฟฟ้า และเป็นแหล่งกักเก็บพลังงานสำรองได้ ขณะที่ข้อเสียแบตเตอรี่ชนิดนี้คือ มีความเป็นอันตรายสูงและอายุการใช้งานที่สั้นลงเมื่อมีการชาร์จไฟใหม่อยู่บ่อยๆ (memory effect) จึงได้มีการพัฒนาแบตเตอรี่เป็นรูปแบบ Ni-MH ที่ช่วยลดอันตราย และสามารถลดปัญหา memory effect ลงได้ และในปัจจุบันได้มีการพัฒนาต่อยอดมาเป็นแบตเตอรี่ประเภท Lithium-ion ที่มีคุณสมบัติที่โดดเด่นในด้านประสิทธิภาพการใช้งานที่สูงกว่าชนิดอื่นๆ รวมถึงยังมีน้ำหนักที่เบา และสามารถชาร์จไฟได้ตลอดเวลาโดยไม่เกิดปัญหา memory effect จึงเริ่มมีการนำมาใช้ทดแทนแบตเตอรี่ชนิด Nickel-Cadmium, Ni-M ทั้งในอุตสาหกรรมอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้า และนำมาใช้กักเก็บพลังงานในอุตสาหกรรมโรงไฟฟ้า แต่อย่างไรก็ตามด้วยข้อเสียหลักด้านต้นทุนที่สูงมากเมื่อเทียบกับแบตเตอรี่ชนิดอื่นๆ จึงทำให้ในอดีต

แบตเตอรี่ชนิดนี้ยังไม่ได้เป็นที่นิยมสำหรับผู้ประกอบการ ทั้งนี้ในปัจจุบัน แบตเตอรี่ Lithium-ion ได้มีการพัฒนาประสิทธิภาพมาอย่างต่อเนื่องจนทำให้ราคาปรับตัวลดลง ซึ่งเป็นส่วนช่วยให้ผู้ประกอบการหันมาสนใจในธุรกิจแบตเตอรี่มากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ การที่หลายประเทศทั่วโลกเริ่มให้น้ำหนักกับนโยบายด้านสิ่งแวดล้อม ยังเป็นประเด็นสำคัญที่ทำให้ผู้ประกอบการหันมาสนใจในธุรกิจพลังงานสะอาด ซึ่งเป็นส่วนผลักดันให้ธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้าเติบโตขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยปัจจุบันมีตลาดใหญ่ที่สุดในประเทศจีน รองลงมาคือยุโรป และทำให้แบตเตอรี่ Lithium-ion เป็นหนึ่งในเทคโนโลยีที่มีความต้องการสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง



ที่มา : BloombergNEF

#### ภาพรวมในประเทศไทย จุดเริ่มต้นของการพัฒนา

สำหรับความคืบหน้าของธุรกิจแบตเตอรี่ในประเทศไทย ปัจจุบันเริ่มมีผู้ประกอบการหลายรายที่ให้ความสนใจ และลงทุนพัฒนาในธุรกิจ



แบตเตอรี่ที่มีประสิทธิภาพสูง โดยจะมุ่งเน้นไปยัง 2 ตลาดหลักได้แก่ 1) สำหรับอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า และ 2) สำหรับกักเก็บพลังงานในโครงข่ายไฟฟ้า (Energy Storage) อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันการลงทุนในรูปแบบ Energy Storage ในประเทศไทยยังมีไม่มากนัก ซึ่งโดยส่วนใหญ่จะเป็นเพียงโครงการนำร่องของทางภาครัฐ หรือโครงการศึกษาวิจัยที่ร่วมมือกับภาคเอกชน

## บริษัทของไทยที่ผลิตแบตเตอรี่ในปัจจุบัน

EA – ถือเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนรายใหญ่ของประเทศ และเป็นผู้นำร่องธุรกิจแบตเตอรี่ในประเทศไทย ปัจจุบันลงทุนในธุรกิจแบตเตอรี่ผ่านบริษัทย่อย Amita Taiwan ( EA ถือหุ้นราว 70.0%) ซึ่งเป็นผู้ผลิตแบตเตอรี่ประเภท Lithium-ion กำลังการผลิต 400 MWh โดยมีกลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า และรถสาธารณะในประเทศได้ทุกวัน นอกจากนี้ยังอยู่ระหว่างก่อสร้างโรงงานผลิตแบตเตอรี่ในประเทศไทย phase 1 (Amita Taiwan ถือหุ้น 100.0%) ขนาด 1.0 พัน MWh ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จ และเริ่มผลิตแบตเตอรี่ cell แรกได้ในช่วงเดือนมีนาคม-เมษายน 2564 โดย EA มีแผนจะนำไปใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า ที่คาดว่าจะเริ่มผลิตและส่งมอบให้กับลูกค้าได้ในช่วงกลางปี 2564 รวมถึงในอนาคตยังมีแผนจะนำมาใช้เป็นแบตเตอรี่กักเก็บพลังงานสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในกลุ่มของ EA ด้วย ส่วนในระยะถัดไป มีแผนจะขยายการผลิตไปให้ถึง 4.9 หมื่น MWh หากโรงงาน phase 1 พัฒนาไปได้ด้วยดี และมีกลุ่มลูกค้ารองรับในอนาคต

PTT/GPSC – PTT ลงทุนในธุรกิจแบตเตอรี่ผ่านบริษัทลูก GPSC ซึ่งล่าสุดได้กำหนดให้ธุรกิจแบตเตอรี่เป็นหนึ่งในกลยุทธ์ New S-Curve ของบริษัท โดยเริ่มต้นจะเป็นโครงการนำร่อง (Pilot project) สร้างโรงงานผลิตแบตเตอรี่ต้นแบบ 30.0 MWh ด้วยเทคโนโลยี semi-solid ซึ่งเป็นนวัตกรรมสมัยใหม่ในการผลิตแบตเตอรี่ Lithium-ion ของบริษัท 24M Technologies (GPSC ถือหุ้น 18.0%) ที่ลดความซับซ้อนของกระบวนการผลิต และจะช่วยให้ประหยัดต้นทุนการผลิตลงได้ โดยในเบื้องต้นจะนำมาทดลองใช้ภายในกลุ่ม PTT โดยเน้นในการติดตั้งเพื่อใช้กักเก็บพลังงาน (energy storage) เป็นหลัก และหากมีผลลัพท์ที่ดี จะพัฒนาเป็นผลิตเชิงพาณิชย์ต่อไป โดยโรงงานดังกล่าวคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จในช่วง 2Q64 นอกจากนี้ GPSC ยังได้เข้าถือหุ้น 11.1% ในบริษัท AXXIVA ในประเทศจีน กำลังการผลิตแบตเตอรี่ 1.0 พัน MWh ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการก่อสร้างและคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2564 และสามารถผลิตเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2565 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำมาใช้กับอุตสาหกรรมกลุ่มยานยนต์ไฟฟ้า โดยมีกลุ่มลูกค้าหลักอยู่ในประเทศจีน ในเบื้องต้น ยังไม่มีรายละเอียดเพิ่มเติมถึงประมาณการรายได้จากโครงการดังกล่าว

BANPU/BPP – BANPU และ BPP เข้าถือหุ้น 50.0% ในบริษัทย่อย BANPU NEXT ที่ลงทุน 47.0% ในบริษัท Durapower Holdings Pte Ltd., ในประเทศจีน ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการออกแบบ ผลิต และติดตั้งระบบแบตเตอรี่จัดเก็บพลังงานแบบ Lithium-ion เพื่อใช้ทั้งในอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า และระบบกักเก็บพลังงาน ปัจจุบันมีกลุ่มลูกค้าทั้งในประเทศจีนและยุโรป โดยโรงงานดังกล่าวสามารถรองรับการผลิตได้ 1.0 พัน MWh ซึ่งปัจจุบันได้ขยายกำลังการผลิตสู่ 380.0 MWh จากจุดเริ่มต้นที่ 80.0 MWh โดย ทั้ง BANPU และ BPP เริ่มมีการรับรู้กำไรจากธุรกิจนี้ราว 1-2 ล้านบาทต่อปี

BCPG – ถือเป็นผู้ประกอบการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนระดับแนวหน้าในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก โดยมีโครงการต้นแบบจากการนำแบตเตอรี่ 1.4 MWh มาใช้สำหรับโครงข่ายไฟฟ้าเพื่อกักเก็บพลังงาน (Energy Storage) ควบคู่กับโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลมกำลังการผลิตตามสัญญา 9.0 เมกะวัตต์ เพื่อช่วยลดความผันผวนของกระแสไฟฟ้าที่ผลิตจากกังหันลม และสามารถนำพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้มาใช้ในเวลาที่เหมาะสม โดยโครงการดังกล่าวเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในเดือนเมษายน 2562

สรุปรายชื่อหุ้นที่ประกอบธุรกิจแบตเตอรี่					
ชื่อหุ้น	โครงการ แบตเตอรี่	กำลังการผลิตติดตั้งแบตเตอรี่ (MWh)	สัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตตามสัดส่วนผู้ถือหุ้น (MWh)	COO/SCOD
EA	โรงงานแบตเตอรี่ Phase1	1,000.0	70.0%	700.0	2563
	Amita Taiwan	400.0	70.0%	280.0	
	<b>Total</b>			<b>980.0</b>	
PTT+GPSC	โรงงาน Energy Storage Unit	30.0	100.0%	30.0	2Q64
	ลงทุนในบริษัท AXXIVA	1,000.0	11.1%	111.0	2565
	<b>Total</b>			<b>141.0</b>	
BANPU+BPP	ลงทุนในบริษัท ดูราพาวเวอร์	1,000.0	23.5%	235.0	2561
	*ผลิตจริง ณ ปัจจุบัน	380.0	23.5%	89.3	
	<b>Total</b>			<b>235.0</b>	
BCPG	โครงการลมลิกอร์	1.4	100.0%	1.4	2562
	<b>Total</b>			<b>1.4</b>	

ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย บล.เอเชียพลัส

## ช่วยต่อยอดกำไร แต่ยังคงใช้เวลาอีกสักระยะ

โดยภาพรวมแล้ว ณ ปัจจุบัน ธุรกิจแบตเตอรี่ถือเป็นจุดเริ่มต้นของธุรกิจใหม่ และยังคงอยู่ในช่วงของการพัฒนา ทั้งในอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า และการใช้แบตเตอรี่เพื่อกักเก็บพลังงาน ซึ่งยังไม่ถือเป็นธุรกิจที่สร้างรายได้อย่างมีนัยยะให้แก่ผู้ประกอบการ ประกอบกับในปัจจุบันประเทศไทยยังมีฐานลูกค้าที่ต่ำ จึงทำให้ยังไม่สามารถผลิตในเชิงพาณิชย์ได้ อีกทั้งยังมีการแข่งขันที่ค่อนข้างสูงจากทั้งผู้ประกอบการภายในประเทศ และการนำเข้าแบตเตอรี่จากต่างประเทศ อาทิ ประเทศจีน และยุโรป เป็นต้น นอกจากนี้ การเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีใหม่ๆ ถือเป็นความเสี่ยงที่อาจมีแบตเตอรี่ชนิดใหม่ เข้ามาแทนที่แบตเตอรี่ Lithium-ion ได้ แต่อย่างไรก็ตามอาจถือเป็นมุมมองเชิงบวก ที่ช่วยในการสร้างฐานกำไรในระยะยาว และนำไปสู่การต่อยอดธุรกิจใหม่ๆ ได้ในอนาคต



# วิเคราะห์อุตสาหกรรม SECTOR UPDTAE

## กลุ่ม เทคโนโลยี น้ำหนัก เก้าตลาด

### ดาวเทียม LEO แนวโน้มระยะยาวน่าติดตาม

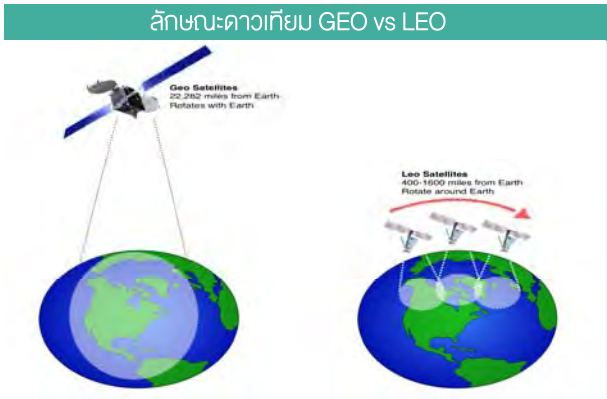
- 🎯 ดาวเทียมวงจรรต่ำ LEO ทางเลือกใหม่เชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตของโลก
- 🎯 ระยะสั้นยังไม่น่ากังวล ประเมินออกมาในรูปแบบเติมเต็มบริการสื่อสาร
- 🎯 ระยะยาวต้องติดตามในฐานะปัจจัยเสี่ยงเข้ามาล้มกระดานบริการเดิม

#### ดาวเทียม LEO ตัวเลือกใหม่บริการอินเทอร์เน็ต

ภายใต้การพัฒนาระบบติดต่อสื่อสารที่เกิดขึ้นตลอดเวลา ปัจจุบัน การเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตภายใต้เทคโนโลยีใหม่ดาวเทียมวงจรรต่ำ (Low Orbit Satellite หรือ LEO) ได้รับความนิยมมากขึ้น เทคโนโลยีดังกล่าวจัดอยู่ในกลุ่มที่น่าสนใจ โดยถือเป็นการต่อยอดจากบริการดาวเทียมที่มีจุดแข็งเหนือการเชื่อมต่อโทรคมนาคมภาคพื้นดิน (อินเทอร์เน็ตบ้านและมือถือ) ที่ไม่ต้องลากสายไฟเบอร์เชื่อมต่อกัน ช่วยเข้าถึงบางพื้นที่ที่มีข้อจำกัดการลากสายไฟเบอร์ เช่น ในท้องฟ้า, ทะเล, เหมือง รวมถึงบริเวณที่การลากสายไปไม่คุ้มค่า

ทั้งนี้ ในส่วนเทคโนโลยีดาวเทียมในอดีตที่ผ่านมา จะอยู่บนวงโคจรค้างฟ้า (Geostationary Orbit Satellite หรือ GEO) เป็นหลัก โดยความแตกต่างสำคัญ คือ ดาวเทียม GEO จะอยู่ไกลจากโลกราว 36,000 กิโลเมตร ซึ่งเป็นจุดที่ดาวเทียมที่หมุนสอดคล้องกับวงโคจรโลก ทำให้พื้นที่บนโลกที่ดาวเทียมเห็นคงที่ตลอดเวลา จึงสามารถใช้ดาวเทียมเพียงหนึ่งดวงให้บริการเฉพาะแต่ละพื้นที่ได้ อย่างไรก็ตาม ข้อเสียสำคัญ ดาวเทียม GEO คือ ดาวเทียมหนึ่งดวงต้องรองรับพื้นที่บริการมากๆ ทำให้กำลังให้บริการจำกัด และ ระยะทางที่ไกลจากโลกมาก ทำให้มีจุดอ่อนในเรื่องความหน่วง (Latency) ที่สูงกว่าเทคโนโลยีอื่นๆ ทำให้ไม่ตอบโจทย์การใช้งานบางรูปแบบ เช่น การควบคุมอุปกรณ์ทางไกล หรือ การนำไปซื้อขายหุ้น, เล่นเกมสกี้อาจส่งคำสั่งล่าช้ากว่าคำสั่งที่ส่งผ่านเครือข่ายผ่านสายไฟเบอร์ที่มีความหน่วงต่ำ รวมถึงการคุยโทรศัพท์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (เช่น โทรผ่าน LINE) นอกจากนี้ ดาวเทียม GEO ยังมีข้อจำกัดตัวรับสัญญาณภาคพื้นดินที่จำเป็นต้องมีขนาดใหญ่ ตามความแรงสัญญาณ

อย่างไรก็ตาม เทคโนโลยีดาวเทียม LEO ถูกพัฒนาขึ้นเพื่อปิดจุดอ่อนดาวเทียม GEO โดยดาวเทียม LEO จะอยู่ในตำแหน่งที่ห่างจากโลกน้อยลงเหลือไม่เกิน 2,000 กิโลเมตร จึงช่วยปิดจุดอ่อนเรื่องความหน่วง และขนาดตัวรับสัญญาณ นอกจากนี้ กำลังให้บริการต่อพื้นที่ที่สูงกว่า GEO เนื่องจากพื้นที่บริการต่อดวงต่ำกว่า แต่สิ่งที่ต้องแลก คือ การที่ดาวเทียมอยู่ในตำแหน่งวงโคจรต่ำ จะทำให้พื้นที่การมองเห็นโลกดาวเทียมจำกัดกว่าดาวเทียมและการเคลื่อนที่ที่ยังไม่สอดคล้องกับวงโคจรโลกเหมือน GEO การจะให้มีพื้นที่ครอบคลุมและเท่า GEO จึงจำเป็นต้องส่งดาวเทียมจำนวนมากกว่าหลายเท่า



ที่มา : รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ความสามารถดาวเทียม LEO ทำให้ LEO ก้าวขึ้นมาเป็นเทคโนโลยีทางเลือกใหม่เชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตที่มีประสิทธิภาพของโลก เช่นเดียวกับ อินเทอร์เน็ตบ้าน (Broadband Internet) และ อินเทอร์เน็ตมือถือ (Mobile Internet) ในปัจจุบัน ขณะเดียวกันยังคงจุดเด่นการเชื่อมต่อผ่านดาวเทียมที่ไปได้ทุกพื้นที่ของโลก

อย่างไรก็ตาม ด้วยเม็ดเงินลงทุนโคจรขั้วดาวเทียมให้ครอบคลุมพื้นที่โลกที่ต้องใช้มหาศาล โดยมีการประเมินระดับไม่ต่ำกว่า 3.0 แสนล้านบาท ทำให้ผู้ให้บริการปัจจุบันมีน้อยราย โดยปัจจุบันมีอยู่ 3 รายหลักๆ คือ Starlink ซึ่งเป็นบริษัทลูกของ SpaceX บริษัทรับจ้างส่งจรวดนำดาวเทียมขึ้นอวกาศและนำกลับมาใช้ได้ใหม่ ภายใต้การนำของ Elon Musk เจ้าของ Tesla , Oneweb ซึ่งปัจจุบันเป็นการร่วมทุนระหว่างรัฐบาลอังกฤษและบริษัทโทรคมนาคมจากประเทศอินเดีย และอีกรายคือ Kuiper ภายใต้เครือ Amazon

Starlink ถือเป็นรายที่สร้างกระแสความตื่นตัวของเทคโนโลยี LEO ให้เกิดขึ้น จากที่คาดต้องมีราว 42,000 ดวง จึงครอบคลุมทั่วโลก มีจำนวนดาวเทียมที่ทางการสหรัฐฯ อนุญาตไว้แล้วอยู่ที่ 11,643 ดวง ภายหลังจากส่งดาวเทียมขึ้นบริการราว 400 ดวง ในช่วงเวลาดังกล่าวข้างต้น (ส่งดาวเทียม 400 ดวง) Starlink ได้เริ่มทดลองบริการในบางพื้นที่สหรัฐฯ อังกฤษและแคนาดาปลายปี 2563

ขณะที่ในปัจจุบัน Starlink ส่งดาวเทียมไปแล้วราว 1.0 พันดวง โดยในส่วนของประเทศไทยได้เริ่มเปิดให้มีการจองบริการ ซึ่งคาดว่าจะเริ่มให้บริการตั้งแต่ปี 2565 แต่สำหรับค่าบริการทั่วโลกจะใช้นโยบายราคาเดียว คือ เดือนละราว 3.0 พันบาท ขณะที่ต้องเสียค่าอุปกรณ์รับสัญญาณครั้งเดียวอีกราว 1.5 หมื่นบาท

### อุปกรณ์รับสัญญาณดาวเทียม&กระจายสัญญาณอินเทอร์เน็ตของ Starlink



ที่มา : The Independent

## ประเมินระยะสั้นช่วยเติมเต็มบริการโทรคมนาคม

สำหรับบริการอินเทอร์เน็ตเทคโนโลยี LEO ในเชิงเปรียบเทียบับบริการโทรคมนาคมที่มีปัจจุบัน ยังถือว่าดีกว่าพอสมควร

**บริการอินเทอร์เน็ตบ้าน** : ถือเป็นหนึ่งในบริการที่มีความเสี่ยงกระทบ อย่างไรก็ตาม ภายใต้อัตราเร็วการดาวน์โหลดเฉลี่ย LEO ราว 100-200 Mbps อีกทั้งยังมีข้อจำกัด อาทิ สัญญาณอาจไม่เสถียร จากดาวเทียมที่ยังไม่ครอบคลุม ในด้านเทคนิค หากมีวัตถุขวางจันรับสัญญาณ เทียบกับบริการอินเทอร์เน็ต ความเร็วดังกล่าวเท่ากับเพียงแค่แพ็คเกจเริ่มต้นในประเทศไทย ซึ่งปัจจุบันมีราคาราวเดือนละ 300 บาท และไม่มีค่าแรกเข้าอุปกรณ์ ขณะที่ความเสถียรก็ดีกว่า การเข้าไปแย่งลูกค้าอินเทอร์เน็ตบ้านและมือถือระยะสั้น ประเมินผู้ให้บริการ LEO อาจจะต้องมีต้นทุนเพิ่มเติมอีกค่อนข้างมาก โดยกรณีอินเทอร์เน็ตบ้าน โดยเฉพาะ Switching Cost

ของลูกค้าจำนวนมาก หรือไม่จำเป็นต้องพัฒนาบริการที่มีให้เหนือกว่ามีนัยฯ จนลูกค้ายินดีจ่ายแพงขึ้น

**บริการมือถือ** : ความเสี่ยงต่ำกว่าบริการอินเทอร์เน็ตบ้าน เนื่องจากปัจจุบันตัวรับสัญญาณ LEO ยังเป็นจันรับสัญญาณ จึงไม่สะดวกหากใช้งานเช่นบริการเครื่องมือมือถือนปัจจุบัน จึงยังเชื่อว่าจะมีความจำเป็นต้องพัฒนาเทคโนโลยี โดยเฉพาะตัวรับสัญญาณ เช่น มือถือในอนาคตที่รับและแปลงสัญญาณดาวเทียมเพื่อใช้งานเหมือนคลื่นมือถือ ระยะสั้นฝ่ายวิจัยจึงประเมินว่า บริการอินเทอร์เน็ตผ่าน LEO ยังน่าจะอยู่ในลักษณะช่วยเติมเต็มบริการโทรคมนาคมที่มีตั้งเช่น บทบาทดาวเทียม GEO ปัจจุบัน เช่น บริการลูกค้าพื้นที่ห่างไกล, พื้นที่สายไฟเบอร์เข้าไม่ถึง เช่น เหมือง, ทะเล และอากาศ สะท้อนจากเป้าหมาย Starlink ที่ประเมินมูลค่าตลาดทั่วโลกปีละ 9.3 หมื่นล้านเหรียญฯ ซึ่งหากอิงราคาที่ Starlink กำหนด จะเทียบเท่าฐานลูกค้าราว 25 ล้านราย คิดเป็นราว 3% ของประชากรโลก

**บริการดาวเทียม GEO** มีความเสี่ยงกว่าบริการอื่นๆ ในระยะสั้นจากการทดแทนกันโดยตรง อย่างไรก็ตาม ภายใต้อัตราเร็วการดาวน์โหลดที่ต่ำลงกว่า จากข้อได้เปรียบการใช้เงินลงทุนต่ำกว่า จากการเป็นเทคโนโลยีรุ่นเก่า จึงอาจเห็นการแยกฐานลูกค้ากัน โดย LEO อาจมุ่งที่ลูกค้าทั่วไป ส่วน GEO อาจจะเป็นลูกค้าองค์กรหรือระดับประเทศ

## ระยะยาว...จำเป็นต้องติดตามพัฒนาการที่อาจสร้างความเสี่ยง Disrupt

แม้ในระยะสั้น-กลาง ฝ่ายวิจัยประเมินความเสี่ยงเทคโนโลยี LEO จะเข้ามาล้มกระดาน (Disrupt) เทคโนโลยีดั้งเดิมจำกัด อย่างไรก็ตาม ในระยะยาว ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าต้องติดตามพัฒนาการเทคโนโลยีใกล้เคียง โดยเฉพาะการพัฒนาที่จะช่วยปิดข้อจำกัดที่น้อยกว่าเทคโนโลยีปัจจุบัน เช่น

**บริการอินเทอร์เน็ตบ้าน** จุดสำคัญอาจต้องติดตามความต่อเนื่องการรับสัญญาณ รวมถึงการท่วมตลาดของผู้ประกอบการ LEO ซึ่งอาจนำมาสู่ความนิยมเพิ่มขึ้น และนำมาสู่ราคาค่าบริการอาจจะลดต่ำลง

**บริการอินเทอร์เน็ตมือถือ** จุดสำคัญที่ต้องติดตามเชื่อว่าอยู่ที่เครื่องรับสัญญาณในอนาคต หากมือถือเริ่มรับสัญญาณอินเทอร์เน็ตจากดาวเทียมได้ ภายใต้อัตราเร็วการดาวน์โหลดที่ต่ำลงกว่า อาจจะเป็นจุดเปลี่ยนให้สามารถดึงลูกค้าค่ายมือถือได้เช่นกัน

**บริการดาวเทียม GEO** จุดสำคัญที่ต้องติดตามอยู่ที่ ราคาค่าบริการที่มีโอกาสลดต่ำลง ซึ่งจะช่วยให้ LEO สามารถขยายตลาดสู่กลุ่มลูกค้าองค์กรหรือรัฐฯ ได้ จากเป้าหมายปัจจุบันที่เน้นลูกค้ารายย่อย

# แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

# แนะนำ ชื่อ

## CPN

## สู่หนทางการฟื้นตัว

ราคาปัจจุบัน	53.50	บาท
Fair Value	60.00	บาท
มูลค่าตลาด	240,108	ล้านบาท

การจัดอันดับ S&P Global : ดีเอส

- พร้อมฟื้นตัวเร็ว หลังโควิด-19 คลี่คลาย
- แผนขายสินทรัพย์จะช่วยดันกำไร 1Q64
- การเงินแข็งแกร่ง อยู่รอดได้ท่ามกลางวิกฤติ

Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

แม้เกิดการระบาดของโควิด-19 ระลอกใหม่ตั้งแต่ปลาย ธ.ค. 2563 แต่เชื่อผลกระทบต่อธุรกิจศูนย์การค้า ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ CPN ในปี 2564 จะไม่รุนแรงเหมือนปี 2563 ที่เกิดการระบาดรอบแรก จนนำไปสู่การ Lock Down เต็มรูปแบบเป็นเวลา 1.5 เดือน (ตั้งแต่ปลาย 1Q63 ถึงกลาง 2Q63) เนื่องจากครั้งนี้รัฐบาลสามารถรับมือกับการระบาดของโควิดรอบใหม่ได้ดีกว่ารอบแรก อีกทั้งคำสั่ง Lock Down จำกัดอยู่ในบางพื้นที่ และเริ่มผ่อนคลายมากขึ้น ทำให้ตั้งแต่ ก.พ. 2564 ศูนย์การค้าทั้งหมด 33 แห่งในไทย กลับมาเปิดให้บริการได้ตามปกติ โดยในเชิงจำนวนผู้ใช้บริการ (Traffic) ช่วงปลายปีที่ผ่านมามีผลลดลงเหลือ 40-50% ของค่าเฉลี่ย แต่ล่าสุดปรับดีขึ้นเป็น 70-80% และคาดได้ขึ้นสู่ระดับมากกว่า 80-90% ใน 2H64 เช่นเดียวกับการให้ส่วนลดค่าเช่าเพื่อช่วยเหลือแก่ผู้เช่าช่วง 1Q64 อาจมีแนวโน้มสูงขึ้นเทียบกับเฉลี่ย 25% ใน 4Q63 แต่มีโอกาสทยอยปรับลดลงในไตรมาสถัด ๆ ไป และสิ้นสุดลงภายในต้นปี 2565 นอกจากนี้ความคืบหน้าของวัคซีนในไทย และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ ของภาครัฐก็จะช่วย

บรรเทาผลกระทบที่เกิดขึ้น คาดสนับสนุนต่อธุรกิจศูนย์การค้าให้ฟื้นตัวอย่างรวดเร็วและแข็งแกร่งเหมือนที่เคยเกิดขึ้นใน 2H63 ประกอบกับการเปิดศูนย์การค้าใหม่ 2 แห่งที่อยุธยา และศรีราชา รวมพื้นที่เช่า 8 หมื่นตารางเมตร ใน 4Q64 เป็นอีกแรงผลักดันต่อการเติบโตของรายได้ปีนี้น่ามากขึ้น

ระยะสั้นแม้การดำเนินงาน 1Q64 จะสะดุดลงหลังเกิดโควิด-19 รอบใหม่ แต่คาดเป็นเพียงชั่วคราว โดยคงมั่นใจทิศทางกำไรปี 2564 จะยังสูงขึ้นจากปี 2563 บวกกับแผนขายสิทธิการเช่าศูนย์การค้า 2 แห่ง ได้แก่ เซ็นทรัลมารีนา พัทยา (อายุ 15 ปี) และ ลำปาง (อายุ 21 ปี) มูลค่าไม่เกิน 5.6 พันล้านบาท ให้กับกอง CPNREIT โดยคาดธุรกรรมดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายในเดือน ก.พ. 2564 ซึ่งจะทำให้บริษัทสามารถรับรู้กำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ในรอบ 1.5-2 พันล้านบาทใน 1Q64 ถือเป็น upside เพิ่มเติมต่อประมาณการกำไร

ด้วยจุดแข็งในการเป็นผู้นำธุรกิจศูนย์การค้ามายาวนาน สามารถรับมือได้ อย่างที่ดีกับทุกปัญหา ขณะที่โครงสร้างการเงินมีความแข็งแกร่ง มี Net Gearing ต่ำเพียง 0.5 เท่า ทำให้บริษัทจะเป็นผู้อยู่รอดในวิกฤติครั้งนี้ และพร้อมเติบโตมั่นคงในระยะยาวตามแผนการลงทุนที่มีต่อเนื่องในอนาคต แนะนำชื่อ อิง DCF-WACC 8% มูลค่าเหมาะสมปี 2564 ที่ 60.00 บาท

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	9,557	10,188	11,328	12,063
Norm Profit (ล้านบาท)	7,253	10,188	11,328	12,063
EPS (บาท)	2.13	2.27	2.52	2.69
Norm Eps (บาท)	1.62	2.27	2.52	2.69
PER (x)	25.1	23.6	21.2	19.9
DPS (บาท)	0.70	0.80	1.01	1.08
Dividend yield (%)	1.3	1.5	1.9	2.0
PBV (x)	3.5	3.2	2.9	2.6
Norm PER (x)	33.1	23.6	21.2	19.9
EVEBITDA (เท่า)	17.8	14.6	13.7	13.1
ROE (%)	10.3	12.7	12.9	12.6

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

### ศูนย์การค้าใหม่ปี 2564

central plaza AYUTTHAYA				central plaza si racha			
<input checked="" type="checkbox"/> Retail	<input checked="" type="checkbox"/> Residential	<input checked="" type="checkbox"/> Retail	<input checked="" type="checkbox"/> Svc. Apartment				
<input checked="" type="checkbox"/> Convention Hall	<input checked="" type="checkbox"/> Tourist Attraction	<input checked="" type="checkbox"/> Convention Hall	<input checked="" type="checkbox"/> Education Center				
<input checked="" type="checkbox"/> Hotel	<input checked="" type="checkbox"/> Green Area	<input checked="" type="checkbox"/> Hotel	<input checked="" type="checkbox"/> Offices				
Est. Open	4Q21	Land Area	47 ไร่				
Tgt. Group	Local	Land Type	PH				
Est. CAPEX	-6 bn	Est. NLA	-40,000				
Est. Open	4Q21	Land Area	27 ไร่				
Tgt. Group	Local	Land Type	LH (205)				
Est. CAPEX	-4 bn	Est. NLA	-40,000				

ที่มา : บริษัท และรวบรวมโดย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - CPN

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการดำเนินงาน	27,862	35,134	36,990	38,385	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(15,037)	(17,962)	(18,648)	(19,071)	กำไรสุทธิ	9,557	10,188	11,328	12,063
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>12,825</b>	<b>17,173</b>	<b>18,342</b>	<b>19,314</b>	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(5,137)	(6,394)	(6,658)	(6,909)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	7,906	8,331	8,806	9,281
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,865)	(1,700)	(1,573)	(1,529)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้				
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	อื่นๆ	(4,461)	0	-	-
รายได้อื่น	2,167	2,245	2,313	2,382	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(6,315)	372	(145)	(85)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	8,762	12,354	13,724	14,610	<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>7,761</b>	<b>18,891</b>	<b>19,989</b>	<b>21,259</b>
ภาษีเงินได้	(1,449)	(2,038)	(2,264)	(2,411)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
<b>กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>7,253</b>	<b>10,188</b>	<b>11,328</b>	<b>12,063</b>	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	2,304	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(445)	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>9,557</b>	<b>10,188</b>	<b>11,328</b>	<b>12,063</b>	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(6,899)	(17,000)	(19,000)	(19,000)
Norm EPS	1.62	2.27	2.52	2.69	<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(7,732)</b>	<b>(17,000)</b>	<b>(19,000)</b>	<b>(19,000)</b>
EPS	2.13	2.27	2.52	2.69	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	11,688	1,452	2,801	2,366
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน (%)	-24.1%	26.1%	5.3%	3.8%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	-36.9%	40.5%	11.2%	6.5%	ลด จ่ายปันผล	(3,633)	(3,142)	(3,576)	(4,531)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	46.0%	48.9%	49.6%	50.3%	<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>5,114</b>	<b>(1,690)</b>	<b>(775)</b>	<b>(2,165)</b>
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	26.0%	29.0%	30.6%	31.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	<b>5,143</b>	<b>201</b>	<b>214</b>	<b>94</b>
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการดำเนินงาน	8,200	4,279	7,318	8,065	เงินสด & เงินฝาก	9,225	9,426	9,641	9,735
ต้นทุนขาย	(4,038)	(3,055)	(3,708)	(4,235)	ลูกหนี้การค้า	3,571	3,571	3,571	3,571
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>4,162</b>	<b>1,224</b>	<b>3,609</b>	<b>3,830</b>	สินค้าคงเหลือ	9,032	8,482	8,806	9,006
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(1,382)	(1,081)	(1,163)	(1,511)	สินทรัพย์หมุนเวียน	23,886	25,086	25,624	25,918
ดอกเบี้ยจ่าย	(480)	(490)	(436)	(458)	<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>221,773</b>	<b>231,642</b>	<b>242,374</b>	<b>252,386</b>
รายได้อื่น	406	542	632	586	เจ้าหนี้การค้า	911	1,746	1,813	1,854
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,017	299	2,829	2,617	หนี้สินหมุนเวียน	30,554	38,321	41,595	36,968
ภาษีเงินได้	(556)	(20)	(448)	(426)	หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย	17,905	24,301	27,396	22,654
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(28)	32	(20)	(44)	หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย	28,355	23,411	23,116	30,224
<b>กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>2,433</b>	<b>311</b>	<b>2,362</b>	<b>2,147</b>	<b>หนี้สินรวม</b>	<b>144,650</b>	<b>147,473</b>	<b>150,453</b>	<b>152,933</b>
รายการพิเศษอื่น ๆ	2,159	156	119	(130)	ทุนที่ชำระแล้ว	2,244	2,244	2,244	2,244
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>4,592</b>	<b>467</b>	<b>2,481</b>	<b>2,017</b>	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,559	8,559	8,559	8,559
Norm EPS	0.54	0.07	0.53	0.48	กำไรสะสม	58,920	65,966	73,718	81,250
EPS	1.02	0.10	0.55	0.45	จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	224	224	224	224
การเติบโตของรายได้จากการดำเนินงาน (%)	-20.8%	-47.8%	71.0%	10.2%	ยังไม่ได้จัดสรร	58,696	65,741	73,493	81,025
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	-28.5%	-87.2%	659.1%	-9.1%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8,333	8,333	8,333	8,333
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	50.8%	28.6%	49.3%	47.5%	<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด</b>	<b>68,790</b>	<b>75,836</b>	<b>83,588</b>	<b>91,120</b>
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	29.7%	7.3%	32.3%	26.6%	<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>221,773</b>	<b>231,642</b>	<b>242,374</b>	<b>252,386</b>
อัตราส่วนทางการเงิน					สมบัติฐานในการกำกับธนาคาร				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.78	0.65	0.62	0.70	สัดส่วนรายได้				
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.49	0.43	0.40	0.46	- รายได้ค่าเช่าและบริการ	89.2%	91.0%	90.3%	89.9%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.80	9.84	10.36	10.75	- รายได้ศูนย์อาหาร	1.6%	2.0%	2.0%	2.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	16.50	10.29	10.29	10.29	- รายได้โรงแรม	1.1%	1.9%	2.7%	3.1%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.10	1.94	1.80	1.68	- รายได้โครงการที่พักอาศัย	8.1%	5.1%	5.0%	5.0%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.54	0.50	0.49	0.47	Gross Margin เฉลี่ย (%)	46.0%	48.9%	49.6%	50.3%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (%)	0.04	0.04	0.05	0.05	SG&A/Sales (%)	18.4%	18.2%	18.0%	18.0%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (%)	0.10	0.13	0.13	0.13	Norm Profit Margin (%)	26.0%	29.0%	30.6%	31.4%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

# แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

## แนะนำ ชื้อ

### MCS

ราคาปัจจุบัน	14.50 บาท
Fair Value	21.90 บาท
มูลค่าตลาด	6,917 ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดี

### เด่นทั้งการเติบโตและเงินปันผล

- 🎯 ส่งมอบงานใหญ่เพื่อประกอบตึกสูงที่สุดในญี่ปุ่น
- 🎯 เดินหน้ารับงานใหม่ต่อเนื่อง ในญี่ปุ่น
- 🎯 อัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูงกว่า 7% ต่อปี

Anti-corruption Progress Indicator : Na.

แม้ปี 2563 ที่ผ่านมา เศรษฐกิจโลกปกคลุมด้วยเชื้อไวรัส Covid-19 แต่เนื่องจาก MCS มี Backlog รอส่งมอบต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปี ข้างหน้า ประกอบกับมีระบบตรวจงานทางไกลแบบ Real Time จึงสามารถรับรู้รายได้โดยไม่สะดุด เทียบกับบริษัทอื่นที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาการขนส่งสินค้า โดยภาพรวมปี 2563 คาด MCS ส่งมอบสินค้า 6 หมื่นตัน เติบโต 19%YoY และ Gross Margin สูงขึ้นเป็น 39% เพราะส่งมอบงานที่ให้มาระดับสูง เช่น โครงการ Mita, Kudan Kaikan, Azabudai เป็นต้น คาดการณ์กำไรปี 2563 เติบโตแข็งแกร่ง 57.9%YoY มาที่ 961 ล้านบาท

แนวโน้มกำไร 1Q64 เติบโตต่อเนื่อง เพราะ MCS ผลิตงานที่มีความซับซ้อนสูงแทบทั้งหมด อย่างเช่นโครงการก่อสร้าง Mixed Used ที่กำลังจะกลายเป็นตึกที่มีความสูงที่สุดในญี่ปุ่น

Toranomon และ Azabudai หนุน Gross Margin สูงต่อเนื่อง รวมถึงในเดือนมี.ค. 2564 MCS จะเพิ่มจำนวนวันทำงานขึ้นเป็นเดือนละ 27-28 วัน ทำให้กำลังการผลิตเพื่อประกอบโครงสร้างเหล็กเพิ่มขึ้นจากระดับปกติได้ถึง 20% รองรับปริมาณส่งมอบที่จะทยอยสูงขึ้นเริ่มตั้งแต่ช่วง 2Q64

CEO ของบริษัทที่กำหนดการเดินทางไปญี่ปุ่น หลังจากวันประชุมผู้ถือหุ้นช่วงต้นเดือนเม.ย. 2564 (ซึ่งต้องทำการกักตัว และฉีดวัคซีนตามมาตรการของประเทศญี่ปุ่น) ทั้งนี้การเดินทางไปญี่ปุ่นที่ผ่านมาในช่วงปี 2563 ช่วยให้ MCS คว้างานใหม่ได้ถึง 3 โครงการ เชื่อว่าการเยือนญี่ปุ่นครั้งนี้ที่มีนัดหมายกับลูกค้าญี่ปุ่นหลายราย จึงมีความคาดหวังว่าจะทำให้ MCS ได้รับงานใหม่เข้ามาเสริมความแข็งแกร่งของ Backlog

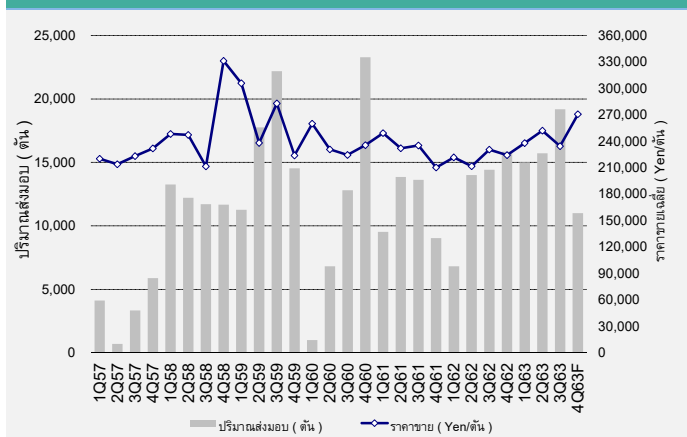
ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขาย PER ต่ำ 6.6x แนะนำซื้อ FV 21.90 บาท อิง PER 10x พร้อมลุ้นรับเงินปันผลมากขึ้นตามกำไรที่เติบโตสูงต่อเนื่อง

#### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F
กำไรสุทธิ	609	961	1,044
EPS (บาท)	1.22	2.01	2.19
PER (เท่า)	11.9	7.2	6.6
DPS (บาท)	0.65	1.05	1.14
Dividend Yield (%)	4.5%	7.2%	7.9%
BVS (บาท)	6.11	7.05	8.10
PBV (เท่า)	2.4	2.1	1.8
EV/EBITDA (X)	8.7	5.3	4.7
ROE (%)	20.2%	29.9%	28.9%

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

#### น้ำหนักส่งออก และราคาขายเฉลี่ย



ที่มา : MCS และรวบรวมโดย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - MCS

งบกำไรขาดทุน (ส่วนบาท)					งบกระแสเงินสด (ส่วนบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ธุรกิจหลัก	3,300	4,379	4,466	4,785	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	2,150	2,672	2,456	2,632	ทำปีก่อนภาษีเงินได้	644	1,099	1,186	1,356
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,150</b>	<b>1,707</b>	<b>2,010</b>	<b>2,153</b>	รายการปรับกระทบยอดกำไรสุทธิ	(92)	(106)	(142)	(163)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	556	630	849	837	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	135	152	165	179
ดอกเบี้ยจ่าย	7.6	19.2	20.0	8.0	กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	58	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	อื่นๆ	0	-	-	-
รายได้อื่น	50	37	45	48	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(378)	(489)	(84)	(137)
กำไรสุทธิก่อนภาษี	637	1,095	1,186	1,356	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	<b>367</b>	<b>655</b>	<b>1,124</b>	<b>1,234</b>
ภาษีเงินได้	24	106	142	163	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ส่วนของหุ้นที่ขายออก	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	7	4	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่นๆ	(2)	-	-	-
กำไรสุทธิ	609	961	1,044	1,193	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(140)	(250)	(200)	(200)
กำไรจากการดำเนินงาน	<b>601</b>	<b>957</b>	<b>1,044</b>	<b>1,193</b>	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	<b>(143)</b>	<b>(250)</b>	<b>(200)</b>	<b>(200)</b>
Norm EPS	<b>1.20</b>	<b>2.01</b>	<b>2.19</b>	<b>2.50</b>	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	(162)	-	-	-
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย	1.6%	32.7%	2.0%	7.1%	อื่นๆ	(8)	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	36.5%	59.0%	9.1%	14.3%	ลด จำเป็นผล	(358)	(501)	(546)	(609)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	34.8%	39.0%	45.0%	45.0%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	<b>(528)</b>	<b>(524)</b>	<b>(546)</b>	<b>(609)</b>
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	18.2%	21.8%	23.4%	24.9%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	<b>(304)</b>	<b>(119)</b>	<b>378</b>	<b>425</b>
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ส่วนบาท)					งบดุล (ส่วนบาท)				
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ธุรกิจหลัก	1,025	1,133	1,349	872	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	473	196	575	1,000
ต้นทุนขาย	629	728	803	511	ลูกหนี้การค้า	1,181	1,413	1,443	1,547
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>395</b>	<b>405</b>	<b>545</b>	<b>361</b>	สินค้าคงเหลือ	1,913	1,281	1,308	1,402
ค่าใช้จ่ายในการขาย	127	181	194	128	สินทรัพย์อื่น ๆ	238	329	334	352
ดอกเบี้ยจ่าย	1.8	4.5	9.9	3.0	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,292	1,390	1,424	1,446
ค่าใช้จ่ายอื่น					สินทรัพย์รวม	<b>5,096</b>	<b>4,609</b>	<b>5,085</b>	<b>5,746</b>
รายได้อื่น	7	10	8	12					
กำไรสุทธิก่อนภาษี	246	239	352	262	เจ้าหนี้การค้า + หนี้สินอื่นๆ	2,041	1,244	1,222	1,300
ภาษีเงินได้	12	8	55	31	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะสั้น	0	0	0	0
ส่วนของหุ้นที่ขายออก	18	6	8	-	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายระยะยาว	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	(28)	10	2	20	หนี้สินรวม	<b>2,041</b>	<b>1,244</b>	<b>1,222</b>	<b>1,300</b>
กำไรสุทธิ	<b>216</b>	<b>225</b>	<b>289</b>	<b>230</b>					
กำไรจากการดำเนินงาน	<b>244</b>	<b>216</b>	<b>287</b>	<b>210</b>	ทุนที่ชำระแล้ว	500	477	477	477
Norm EPS	<b>0.49</b>	<b>0.43</b>	<b>0.57</b>	<b>0.44</b>	อื่นๆ	-888	-1,015	-1,015	-1,015
					กำไรสะสม	3,443	3,903	4,401	4,985
					ส่วนของหุ้นที่ถือหุ้น	<b>3,055</b>	<b>3,365</b>	<b>3,863</b>	<b>4,447</b>
ยอดขาย (QoQ)	4%	11%	19%	-35%					
กำไรขั้นต้น (QoQ)	-1%	2%	35%	-34%	ส่วนของหุ้นที่ขายออก	0	0	0	0
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	10%	-12%	33%	-27%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	<b>5,096</b>	<b>4,609</b>	<b>5,085</b>	<b>5,746</b>
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.88	2.62	3.07	3.40	ปริมาณการขายสินค้า (ตัน)	51,088	60,907	55,000	55,000
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	2.79	3.10	3.09	3.09	ราคาขายเฉลี่ยจากทุกโรงงาน (YEN/ตัน)	227,469	275,000	290,000	300,000
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	1.73	3.42	3.41	3.41	Gross Margin	34.8%	40.0%	45.0%	45.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	1.74	3.97	4.13	4.13	SG&A/Sale	16.6%	15.0%	19.0%	17.5%
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.67	0.37	0.32	0.29	Effective Tax Rate	3.8%	15.0%	12.0%	12.0%
Net Gearing Ratio	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	13.2%	19.7%	21.5%	22.0%					
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	20.2%	29.9%	28.9%	28.7%					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

# แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

## แนะนำ ชื้อ

### MINT

ราคาปัจจุบัน	30.50	บาท
Fair Value	34.00	บาท
มูลค่าตลาด	158,060	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีเลิศ

### เสียงเรียกจากวัคซีนดั่งขึ้น พร้อมเสียงเจ้าหนี้เริ่มเบาลง

- 🎯 วัคซีน COVID-19 จุดเริ่มต้นของจุดสิ้นสุดวิกฤติ
- 🎯 ความกังวลต่อโครงสร้างทางการเงินเริ่มลดลง
- 🎯 ชื้อ...รับรับวัคซีนยุโรป

Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

ความคืบหน้าการกระจายวัคซีน COVID-19 ทั่วโลก ล่าสุดช่วง ก.พ. 64 มีการฉีดวัคซีนเฉลี่ย 5.3 ล้านราย/วัน (1 - 15 ก.พ.) สูงกว่าช่วง ม.ค. 2564 ที่เฉลี่ยราว 2.6 ล้านราย/วัน โดยประเทศกลุ่ม EU ซึ่งเป็นฐานรายได้หลักของ NH Hotel (สัดส่วน 40% ของรายได้ MINT) เริ่มกระจายวัคซีน COVID-19 ช่วง ก.พ. เฉลี่ยราว 5.6 แสนคน/วัน (ประชากร EU ราว 445 ล้านคน) ครอบคลุม 3.15% ของประชากรใน EU (เริ่มตั้งแต่ 27 ธ.ค. 63) เร็วกว่าค่าเฉลี่ยทั่วโลกที่ 1.2% ของประชากรโลก ภาพรวมฝ่ายวิจัยคาดหวังวัคซีนฯ กระจายทั่วยุโรป 70% - 80% ช่วงปลายปีนี้ ส่วนการกระจายวัคซีนในไทยตามแผนภาครัฐ วางแผนเริ่มฉีดช่วงปลาย ก.พ. ซึ่งตั้งเป้าหมายครอบคลุม 50% ของประชากรไทยภายในสิ้นปี 2564 เชื้อต่อการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยบางส่วนช่วง 4Q64 - 1Q65 ที่เป็น High Season ของท่องเที่ยวไทยองค์ประกอบรวมฝ่ายวิจัยประเมินการเดินทางทั่วโลกทยอยฟื้นตัว หลังวัคซีน COVID-19 กระจายในวงกว้างช่วง 2H64 ซึ่งจะหนุนการฟื้นตัวของ NH Hotel และโรงแรมไทย คาดทำให้ MINT พลิกกลับมาทำกำไรปกติตั้งแต่ 2Q65

สำหรับประเด็นความกังวลต่อโครงสร้างทางการเงินในช่วงระหว่างรอการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวทั่วโลก เริ่มมีท่าทีผ่อนคลาย หลังบริษัทฯ เปิดเผยว่าได้รับการผ่อนผันการดำรงสัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเทียบส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) ไม่เกิน 1.75 เท่า จากผู้ถือหุ้นผู้ไปเป็นสิ้นปี 2565 (เดิมสิ้นปี 2563) และยกเว้นการรวมผลจากการด้อยค่าสินทรัพย์จาก COVID-19 ในส่วนของผู้ถือหุ้นไปจนถึงปี 2567 ในขณะที่หนี้สินที่เป็นส่วนของธนาคาร ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า จะได้รับการผ่อนผันต่อไป สอดคล้องกับความตั้งใจของ ธปท. ที่ต้องการให้แต่ละ ธ.พ. ช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ให้ตรงจุด ขณะที่กระแสเงินสดในปัจจุบันยังพอต่อการดำเนินงาน พิจารณาจากเงินสด ณ สิ้นงวด 3Q63 ราว 3.2 หมื่นล้านบาท และวงเงินสินเชื่อประมาณ 2.5 หมื่นล้านบาท เทียบกับกระแสเงินสดไหลออกช่วง 3Q63 ประมาณ 4.4 พันล้านบาท

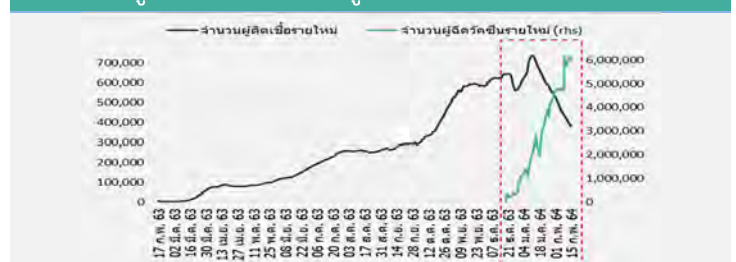
อิงวิธี DCF (WACC 6.7%, Terminal Growth Rate 2.5%) ให้ FV ปี 2564 ที่ 34 บาท คาดการกระจายวัคซีนจะช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้นและประมาณการ ด้านราคาหุ้นยัง Laggard เมื่อเทียบกับ CENTEL ที่มีราคาหุ้นกลับสู่ระดับก่อนเกิด COVID-19 จึงแนะนำซื้อสำหรับ MINT ตามธีมวัคซีนยุโรปและไทย สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้มากพอสมควร

#### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	10,698	(20,368)	(14,000)	1,400
กำไรปกติ (ล้านบาท)	7,022	(19,671)	(14,000)	1,400
EPS (บาท)	2.32	(3.93)	(2.70)	0.27
Norm PER (x)	20.1	N.A.	N.A.	112.9
PBV (x)	1.9	2.3	2.9	2.8
EV/EBITDA (x)	13.2	N.A.	N.A.	14.9
ROE (%)	9.6%	-27.3%	-22.7%	2.5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### จำนวนผู้ฉีดวัคซีนรายใหม่ VS ผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ทั่วโลก



ที่มา : Our World in Data



งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - MINT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
ยอดขาย	119,023	57,365	67,264	88,757
ต้นทุนขาย	(65,194)	(47,734)	(53,039)	(54,173)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>53,829</b>	<b>9,631</b>	<b>14,226</b>	<b>34,584</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(44,541)	(27,248)	(24,888)	(26,627)
ดอกเบี้ยจ่าย	(4,081)	(4,400)	(4,910)	(4,695)
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
รายได้อื่น	3,536	2,500	2,750	2,850
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	9,570	(23,717)	(17,022)	2,017
ภาษีเงินได้	(2,252)	2,846	1,702	(474)
<b>กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>7,022</b>	<b>(19,671)</b>	<b>(14,000)</b>	<b>1,400</b>
รายการพิเศษอื่น ๆ	3,676	(698)	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>10,698</b>	<b>(20,368)</b>	<b>(14,000)</b>	<b>1,400</b>
Norm EPS	1.52	(3.80)	(2.70)	0.27
EPS	2.32	(3.93)	(2.70)	0.27

การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%)	58.8%	-51.8%	17.3%	32.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%)	22.6%	N.A.	N.A.	-110.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	45.2%	16.8%	21.1%	39.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	5.9%	-34.3%	-20.8%	1.6%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
ยอดขาย	31,918	21,729	6,466	14,471
ต้นทุนขาย	(17,160)	(14,543)	(7,956)	(12,884)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>14,758</b>	<b>7,186</b>	<b>(1,490)</b>	<b>1,587</b>
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(11,707)	(9,768)	(4,767)	(5,462)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,029)	(1,808)	(1,912)	(2,334)
รายได้อื่น	1,059	734	573	584
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	3,749	(3,700)	(8,609)	(5,776)
ภาษีเงินได้	(732)	344	974	705
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	485	(182)	(472)	(288)
<b>กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>3,502</b>	<b>(3,173)</b>	<b>(7,163)</b>	<b>(4,783)</b>
รายการพิเศษอื่น ๆ	267	1,399	(1,285)	(812)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>3,768</b>	<b>(1,774)</b>	<b>(8,448)</b>	<b>(5,595)</b>
Norm EPS	0.69	(0.76)	(1.62)	(1.04)
EPS	0.75	(0.45)	(1.90)	(1.20)

การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%YoY)	3.7%	-21.3%	-79.0%	-49.7%
การเติบโตของกำไรดำเนินงาน (% YoY)	83.9%	N.A.	N.A.	N.A.
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	46.2%	33.1%	-23.0%	11.0%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	11.0%	-14.6%	-110.8%	-33.1%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.08	1.08	0.72	0.71
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.04	0.06	0.04	0.05
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	7.81	7.70	8.00	8.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	16.62	16.40	16.40	16.40
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.27	3.23	3.00	3.00
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	2.23	4.03	5.17	4.90
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.31	1.63	1.98	1.78
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	2.7%	-6.4%	-4.0%	0.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	9.6%	-27.3%	-22.7%	2.5%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
กำไรสุทธิ	13,287	(20,368)	(14,000)	1,400
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	8,914	9,314	9,564	9,814
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
อื่นๆ	9,454	6,329	6,430	6,523
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(7,975)	4,838	2,779	(1,160)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>14,766</b>	<b>(9,202)</b>	<b>(4,791)</b>	<b>6,763</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(347)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	10,178	(449)	(471)	(495)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(13,611)	(8,000)	(5,000)	(5,000)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(3,781)</b>	<b>(8,449)</b>	<b>(5,471)</b>	<b>(5,495)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(7,927)	25,282	(260)	(11,060)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	4	9,858	-	-
ลด จ่ายปันผล	(1,848)	-	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(11,357)</b>	<b>35,140</b>	<b>(260)</b>	<b>(11,060)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>(373)</b>	<b>17,489</b>	<b>(10,522)</b>	<b>(9,792)</b>

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสด & เงินฝาก	13,331	30,820	20,298	10,507
ลูกหนี้การค้า	15,554	7,451	8,408	11,095
สินค้าคงเหลือ	4,139	2,911	3,235	3,304
สินทรัพย์หมุนเวียน	5,575	5,575	5,575	5,575
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>254,184</b>	<b>356,088</b>	<b>347,510</b>	<b>341,112</b>
เจ้าหนี้การค้า	20,036	14,780	17,680	18,058
หนี้สินหมุนเวียน	35,592	43,270	52,372	42,766
หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย	10,223	22,892	28,813	18,536
หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย	102,402	201,865	196,636	196,815
หนี้สินรวม	168,316	276,973	282,438	274,683
ทุนที่ชำระแล้ว	4,619	5,182	5,182	5,182
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กำไรสะสม	41,401	21,033	7,033	8,433
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	485	485	485	485
ยังไม่ได้จัดสรร	40,916	20,548	6,548	7,948
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	10,407	10,407	10,407	10,407
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	75,461	68,708	54,666	56,022
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>254,184</b>	<b>356,088</b>	<b>347,510</b>	<b>341,112</b>

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
สัดส่วนรายได้แบ่งตามธุรกิจ (%)				
ธุรกิจโรงแรม	71.9%	55.4%	60.2%	68.5%
ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	19.0%	33.8%	29.7%	23.1%
ธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย	4.9%	4.1%	3.9%	3.2%
ธุรกิจค้าปลีกและจัดจำหน่ายสินค้า	4.1%	6.7%	6.3%	5.2%
ธุรกิจอื่น	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gross Margin (%)	45.2%	16.8%	21.1%	39.0%

# แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

# แนะนำ ชื่อ

## PTT

## Valuation ยังน่าสนใจ

ราคาปัจจุบัน	39.50	บาท
Fair Value	48.50	บาท
มูลค่าตลาด	1,128,238	ล้านบาท

การจัดอันดับ S&P 500 : ดีเลิศ

- ทิศทางการกำไรปี 2564 พื้นตัวโดดเด่น
- ภาพระยะยาวแข็งแกร่งจากทุกภาคอุตสาหกรรม
- คาดหวังปันผลได้สม่ำเสมอ 3-4%p.a.

Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

กลยุทธ์การดำเนินงานธุรกิจของ PTT ยังคงรักษาความสมดุล การเจริญเติบโตในทุกด้านเพื่อความยั่งยืนระยะยาว โดยแผนลงทุนในช่วง 5 ปี ข้างหน้า (2564-68) ยังมุ่งเน้นในธุรกิจหลักก๊าซธรรมชาติสัดส่วน 36% ของ CAPEX รวมหลักๆจะเป็นการก่อสร้างโรงแยกก๊าซหน่วยที่ 7 และท่อส่งก๊าซชนบทเส้นที่ 5 รวมถึง LNG Terminal 2 (หนองแฟบ) และสัดส่วนราว 58% ของ CAPEX รวม เป็นการลงทุนในบริษัทลูก ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในธุรกิจน้ำมันและค้าปลีกในและต่างประเทศ รวมถึงโครงการมาบตาพุดเฟส 3 ส่วนที่เหลือ 6% ของ CAPEX รวม เป็นการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีและวิศวกรรม เช่น VC, วัจนัทวิไล

สำหรับภาพรวมอุตสาหกรรมพลังงาน และปิโตรเคมีในภาพใหญ่คาดว่าจะค่อยฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของโลกที่เริ่มผ่อนคลายจากผลกระทบของไวรัส COVID-19 ทำให้ Outlook ทิศทางราคาสถิติภัณฑ์ปิโตรเลียม และปิโตรเคมีในปี 2564 จะค่อยกลับสู่ภาวะปกติ โดยเฉพาะในช่วง 2H64 น่าจะเห็นการฟื้นตัวที่ชัดเจนในทุกภาคอุตสาหกรรม

ส่งผลให้ทิศทางผลการดำเนินงานของ PTT ในปี 2564 คาดจะเห็นการปรับตัวขึ้นมีนัยกว่าเท่าตัว YoY

สำหรับคาดการณ์กำไรงวด 1Q64 มีแนวโน้มดีขึ้น QoQ จากทุกธุรกิจทั้งธุรกิจก๊าซ และโรงแยกก๊าซของ PTT จากความต้องการใช้ที่กระตือรือร้นตามเศรษฐกิจ เช่นเดียวกับธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากทั้งค่าการกลั่น และ spread ปิโตรเคมีที่จะเห็นการฟื้นตัว ส่วน PTTEP ลุ้นกำไรประคองตัวภายใต้ราคาน้ำมันดิบอยู่ในระดับสูง

นอกจากนี้ในช่วงสั้นกระแสบริษัทลูก OR น่าจะยังเป็นสีส้มอยู่ โดย OR ถือเป็น flagship ของ PTT ในธุรกิจค้าปลีกทั้งน้ำมัน และบริการอื่นๆ (non-oil) ซึ่งมีกลยุทธ์ที่ชัดเจนสำหรับการขยายการลงทุน โดยให้น้ำหนักธุรกิจ non-oil โดยเฉพาะการเพิ่มสามขาของคาเฟ่เมซอนทั้งในไทยและต่างประเทศเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลัก

ประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 2564 เท่ากับ 48.5 บาทต่อหุ้น คงคำแนะนำซื้อภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบที่ 50 เหรียญต่อบาร์เรล ตั้งแต่ปี 2564 และหากพิจารณาเทียบกับกลุ่มพบว่าราคาหุ้น PTT ยัง laggard กลุ่มฯ มองเป็นโอกาสหาจังหวะเข้าลงทุน

### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563	2564F	2565F
กำไรสุทธิ	92,951	37,766	72,563	89,096
Norm Profit	88,366	32,987	72,563	89,096
EPS (บาท)	3.25	1.32	2.54	3.12
PER (เท่า)	12.29	30.25	15.75	12.82
DPS (บาท)	2.00	1.00	1.20	1.50
Dividend Yield (%)	5.0	2.5	3.0	3.8
BVS (บาท)	30.76	30.88	32.94	34.56
EV/EBITDA	5.23	7.24	5.18	5.33
ROE (%)	10.60	4.29	7.96	9.24

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

### โครงสร้างธุรกิจ PTT ในปัจจุบัน



ที่มา : PTT

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - PTT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F
ยอดขาย	2,219,739	1,615,665	1,934,277	2,143,060	<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
ต้นทุนขาย	1,967,529	1,446,649	1,694,780	1,858,963	กำไรสุทธิ	92,951	37,766	72,563	89,096
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>252,210</b>	<b>169,016</b>	<b>239,497</b>	<b>284,097</b>	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	123,556	133,204	139,880	120,415
ค่าใช้จ่ายในการขาย	92,576	95,991	73,493	81,426	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(44,043)	26,663	19,156	(23,853)
ดอกเบี้ยจ่าย	27,971	28,536	29,107	29,689	<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>267,801</b>	<b>265,107</b>	<b>218,592</b>	<b>222,525</b>
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	106,779	30,680	105,020	121,552	<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
ภาษีเงินได้	32,989	25,166	37,831	42,658	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(34,077)	(795)	(4,772)	-
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	88,366	32,987	72,563	89,096	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	5,121	(6,139)	12,793	3,332
รายการพิเศษ	15,313	9,270	-	-	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(109,541)	(148,037)	(146,953)	(113,126)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	29,141	2,184	32,457	32,456	<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(34,148)</b>	<b>(188,218)</b>	<b>(188,584)</b>	<b>(103,983)</b>
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>92,951</b>	<b>37,766</b>	<b>72,563</b>	<b>89,096</b>	<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
<b>EPS</b>	<b>3.25</b>	<b>1.32</b>	<b>2.54</b>	<b>3.12</b>	เพิ่ม/ลด เงินกู้	(8,016)	69,888	127,688	(73,000)
การเติบโตของยอดขาย	-5.0%	-27.2%	19.7%	10.8%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	93	18,346	268	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-22.3%	-59.4%	92.1%	22.8%	ลด จ่ายปันผล	85,035	81,351	51,624	34,276
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	11.4%	10.5%	12.4%	13.3%	<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(111,468)</b>	<b>(70,226)</b>	<b>8,060</b>	<b>(136,383)</b>
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.2%	2.3%	3.8%	4.2%	<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>125,995</b>	<b>358</b>	<b>39,490</b>	<b>(17,841)</b>
<b>งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)</b>									
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63					
ยอดขาย	483,567	341,325	383,599	407,174	<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
ต้นทุนขาย	466,216	303,033	330,802	346,597	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>17,351</b>	<b>38,292</b>	<b>52,796</b>	<b>60,577</b>	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	292,542	332,032	314,191	332,381
ค่าใช้จ่ายในการขาย	20,906	21,941	20,536	32,608	ลูกหนี้การค้า	219,922	163,945	171,498	182,572
ดอกเบี้ยจ่าย	6,955	3,581	-	-	สินค้าคงเหลือ	117,747	93,527	97,268	101,159
รายได้อื่นๆ	13,578	5,266	3,512	(4,044)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	14,245	10,286	10,697	11,125
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(5,388)	15,981	26,972	27,731	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	1,294,979	1,292,717	1,357,353	1,425,220
ภาษีเงินได้	8,618	354	7,852	8,342	<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>2,484,439</b>	<b>2,544,183</b>	<b>2,593,167</b>	<b>2,741,660</b>
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(1,249)	6,883	11,277	16,077	เจ้าหนี้การค้า	239,066	174,873	146,994	147,009
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(12,452)	3,574	4,999	6,062	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	13,070	16,380	18,181	20,181
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>(1,554)</b>	<b>12,053</b>	<b>14,120</b>	<b>13,147</b>	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะสั้น	96,223	85,654	87,658	89,709
การเติบโตของยอดขาย	-13.7%	-29.4%	12.4%	6.1%	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะยาว	562,746	664,732	684,674	759,989
การเติบโตของกำไรสุทธิ	n.m.	n.m.	17.1%	-6.9%	<b>หนี้สินรวม</b>	<b>1,183,399</b>	<b>1,258,338</b>	<b>1,206,102</b>	<b>1,266,001</b>
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	3.6%	11.2%	13.8%	14.9%	ทุนที่ชำระแล้ว	28,563	28,563	28,563	28,563
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-0.3%	3.5%	3.7%	3.2%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	29,211	29,211	29,211	29,211
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>									
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F	กำไรสะสม	869,016	869,260	907,548	953,799
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.89	2.42	2.86	2.77	ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,301,040	1,285,845	1,387,065	1,475,659
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	0.05	0.05	0.05	0.05	หนี้สินและผู้ถือหุ้น	2,484,439	2,544,183	2,593,167	2,741,660
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	3.01	4.01	5.01	6.01	<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.07	4.07	5.07	6.07	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563	2564F	2565F
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.91	0.98	0.87	0.86	อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย THB/USD	31.00	31.00	31.00	31.00
Net Gearing	0.28	0.33	0.33	0.35	ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/BBL)	60	40	50	50
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	3.8%	1.5%	2.8%	3.3%	ราคาขายเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ก๊าซ (US\$/MMBTU)	6.8	6.3	5.6	6.0
					ค่าการกลั่น (USD/BBL)	4.5	3.0	3.5	4.0

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

# แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

## แนะนำ ชื้อ

### SPALI

ราคาปัจจุบัน	20.00	บาท
Fair Value	25.50	บาท
มูลค่าตลาด	42,862	ล้านบาท

การจัดอันดับ S&P500 : ดีเลิศ

### หุ้นดีที่ควรมีในพอร์ต

- Backlog สูง 3.75 หมื่นล้านบาท รองรับรายได้ 4 ปี
- ปี 2564 จะทำ New High กังยอดโอนฯ และกำไร
- การเงินแข็งแกร่ง นำไปสู่ปันผลมากกว่า 5% ต่อปี

Anti-corruption Progress Indicator : ประกาศเจตนาบรรณ

สถานะพอร์ตสิ้นปี 2563 เป็นแรงสนับสนุนต่อการเติบโตของ SPALI ได้อย่างเข้มแข็ง โดยมีมูลค่าโครงการระหว่างพัฒนางานเหลือขาย 7.77 หมื่นล้านบาท (เป็นแนวราบ 4.27 หมื่นล้านบาท) ขณะที่ปี 2564 มีแผนเปิด 31 โครงการใหม่ มูลค่า 3.4 หมื่นล้านบาท เป็นโครงการแนวราบมากถึง 27 โครงการ มูลค่า 2.8 หมื่นล้านบาท สำหรับคอนโดฯ ใหม่ปีนี้มีแผนเปิด 4 โครงการ มูลค่า 6 พันล้านบาท เท่ากับว่าในปี 2564 SPALI จะมีพอร์ตสินค้าที่พร้อมสร้างยอดขายกว่า 1.1 แสนล้านบาท สำหรับรองรับเป้าหมาย Presale ปีนี้ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท (+10% yoy)

ด้านการบันทึกรายได้ปี 2564 ถือเป็นปีทองสำหรับ SPALI เนื่องจาก Backlog 3.75 หมื่นล้านบาท ณ สิ้นปี 2563 มีกำหนดโอนฯ ในปีนี้จำนวน 1.6 หมื่นล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนเกือบ 60% ของเป้าโอนฯ ของฝ่ายวิจัยปีนี้ที่ 2.75 หมื่นล้านบาท (+35% yoy) อีกทั้ง Backlog คอนโดฯ ส่วนใหญ่ที่จะถึงกำหนดโอนฯ ในปีนี้ เป็นโครงการใหม่ที่มี

ยอดขายสูง และมีความเสี่ยงในการยกเลิกสัญญาต่ำ กอปรกับมีมาร์จิ้นสูงไม่ต่ำกว่า 40% คาดเป็นปัจจัยหนุนให้ Gross Margin ขยาย ปี 2564 เพิ่มเป็น 39% เทียบกับ 38.1% ปีก่อน และ Norm Profit อยู่ที่ 22% (สูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ไม่ถึง 15%) ทำให้คาดกำไรปกติปี 2564 ทำ New High อยู่ที่ 6.07 พันล้านบาท เติบโต 43% yoy เด่นสุดในกลุ่มบริษัทพัฒนาที่อยู่อาศัย ทั้งนี้ในประมาณการยังไม่ได้รวมแผนขยายกรรมสิทธิ์ใน "อาคารสำนักงาน ศูนย์แกรนด์ ทาวเวอร์" มูลค่าไม่เกิน 3.2 พันล้านบาท ให้กับกอง SPALIRT ปัจจุบันอยู่ระหว่างรออนุมัติจาก กสท. โดยคาดกระบวนการขายสินทรัพย์อย่างรวดเร็วจะเกิดขึ้นใน 2Q64 และคาดกำไรขายสินทรัพย์ในรอบ 1-1.4 พันล้านบาท ถือเป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติมต่อกำไรและเงินปันผล

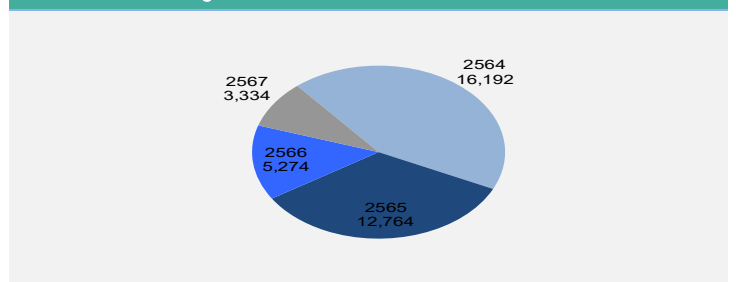
SPALI ถือเป็นหุ้นที่มีจุดเด่นในหลายมิติ ทั้งฐานธุรกิจที่มั่นคง, มีความสมดุลของพอร์ตสินค้าทั้งแนวราบและคอนโดฯ, การเงินแข็งแกร่งด้วย Net Gearing ต่ำ 0.55 เท่า (สิ้นปี 2563) และการเติบโตของกำไรปีนี้ Outperform กลุ่มฯ โดย PER 9 เท่า ให้มูลค่าพื้นฐานปี 2564 อยู่ที่ 25.50 บาท ขณะที่ราคาปัจจุบัน คิดเป็นค่า PER ชื้อขาย 7 เท่า อีกทั้งเรื่องเงินปันผลปีนี้จะเพิ่มตามผลกำไรอยู่ที่ 1.13 บาท (อิง Payout Ratio 40%) คิดเป็น Div Yield 5.7%

#### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กำไรสุทธิ (ลบ)	4,251	6,073	6,405	6,751
Norm Profit (ลบ)	4,251	6,073	6,405	6,751
Norm EPS (บาท)	1.98	2.83	2.99	3.15
PER (เท่า)	10.1	7.1	6.7	6.3
DPS (บาท)	1.00	1.13	1.20	1.26
Dividend Yield (%)	5.0	5.7	6.0	6.3
BV (บาท)	17.07	18.84	20.66	22.58
PBV (เท่า)	1.17	1.06	0.97	0.89
EV/EBITDA (เท่า)	10.6	7.7	7.2	6.7

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASP5

#### ยอด Backlog รวม 3.75 หมื่นล้านบาท ที่มีกำหนดโอนฯ รายปี



ที่มา : SPALI

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - SPALI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ธุรกิจหลัก	20,588	27,793	29,858	31,483					
ต้นทุนขาย	12,754	16,969	18,377	19,378	กำไรสุทธิ	4,251	6,073	6,405	6,751
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>7,834</b>	<b>10,824</b>	<b>11,481</b>	<b>12,105</b>	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,510	1,841	1,925	2,015
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,589	3,585	3,852	4,061	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	117	129	142	156
ดอกเบี้ยจ่าย	242	261	261	265	กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	(48)	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	209	240	252	265	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(209)	-	-	-
รายได้อื่น	381	436	449	458	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(6,869)	(4,532)	(4,935)	(5,263)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	5,594	7,654	8,069	8,501	<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>(1,248)</b>	<b>3,512</b>	<b>3,538</b>	<b>3,660</b>
ภาษีเงินได้	1,266	1,531	1,614	1,700					
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(76)	(50)	(50)	(50)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	█ -	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(405)	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>4,251</b>	<b>6,073</b>	<b>6,405</b>	<b>6,751</b>	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(36)	(154)	(169)	(186)
EPS	1.98	2.83	2.99	3.15	<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(441)</b>	<b>(154)</b>	<b>(169)</b>	<b>(186)</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>4,251</b>	<b>6,073</b>	<b>6,405</b>	<b>6,751</b>					
Norm EPS	1.98	2.83	2.99	3.15	เพิ่ม/ลด เงินกู้	7,574	(826)	(791)	(743)
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	0	0	0
การเติบโตของยอดขาย	-12.6%	35.0%	7.4%	5.4%	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่นๆ	█ (3,017)	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-21.3%	42.9%	5.5%	5.4%	ลด จ่ายปันผล	(2,160)	(2,286)	(2,496)	(2,631)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	38.1%	38.9%	38.5%	38.4%	<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสดสุทธิ</b>	<b>2,397</b>	<b>(3,112)</b>	<b>(3,287)</b>	<b>(3,374)</b>
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	20.6%	21.9%	21.5%	21.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	<b>679</b>	<b>246</b>	<b>81</b>	<b>100</b>
<b>งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)</b>					<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ธุรกิจหลัก	3,693	2,960	5,894	8,041	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,334	1,580	1,662	1,761
ต้นทุนขาย	2,341	1,909	3,738	4,766	ลูกหนี้การค้า	17	23	25	26
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,352</b>	<b>1,051</b>	<b>2,156</b>	<b>3,275</b>	สินค้าคงคลัง	59,945	62,942	66,089	69,394
ค่าใช้จ่ายในการขาย	504	516	660	909	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,104	1,104	1,104	1,104
ดอกเบี้ยจ่าย	59	65	61	57	เงินลงทุนระยะยาว	1,942	1,942	1,942	1,942
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	61	38	90	19	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,540	1,694	1,863	2,050
รายได้อื่น	138	80	110	53	<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>68,207</b>	<b>71,610</b>	<b>75,009</b>	<b>78,601</b>
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	988	588	1,635	2,382	เจ้าหนี้การค้า	2,397	2,789	3,021	3,186
ภาษีเงินได้	226	165	396	479	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	14,956	12,351	9,110	11,817
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(11)	(3)	(23)	(39)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6,529	6,529	6,529	6,529
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	6,376	8,155	10,604	7,154
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>750</b>	<b>420</b>	<b>1,217</b>	<b>1,865</b>	<b>หนี้สินรวม</b>	<b>30,811</b>	<b>30,377</b>	<b>29,817</b>	<b>29,239</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>750</b>	<b>420</b>	<b>1,217</b>	<b>1,865</b>	ทุนที่ชำระแล้ว	2,143	2,143	2,143	2,143
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,499	1,499	1,499	1,499
ยอดขาย (QoQ)	-47.9%	-19.9%	99.2%	36.4%	กำไรสะสม	32,832	36,619	40,529	44,649
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	36.6%	35.5%	36.6%	40.7%	<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>36,579</b>	<b>40,366</b>	<b>44,276</b>	<b>48,396</b>
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-59.2%	-44.0%	189.6%	53.3%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	817	867	917	967
					<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>68,207</b>	<b>71,610</b>	<b>75,009</b>	<b>78,601</b>
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>					<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ (ล้านบาท)</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.61	3.03	3.69	3.36	Presale ระหว่างงวด	24,376	26,849	28,187	29,646
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.10	0.12	0.15	0.13	การบันทึกขายได้จากการขาย	20,336	27,512	29,535	31,125
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.22	0.28	0.28	0.29	รายได้ค่าเช่าและบริการ	252	281	323	359
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.41	6.54	6.33	6.24	Gross Margin เฉลี่ย (%)	38.1%	38.9%	38.5%	38.4%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.84	0.75	0.67	0.60	Norm Profit Margin (%)	20.6%	21.9%	21.5%	21.4%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.55	0.47	0.41	0.36	SG&A/Sale (%)	12.6%	12.9%	12.9%	12.9%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.6%	8.7%	8.7%	8.8%	Effective Tax Rate (%)	22.6%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

# แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

## แนะนำ ชื่อ

### SPVI

ราคาปัจจุบัน	3.88 บาท
Fair Value	4.17 บาท
มูลค่าตลาด	1,552 ล้านบาท

การจัดอันดับ S&P Global : ดีเลิศ

### Valuation ไม่สะท้อน โอกาสการเติบโตที่สูงนับจากนี้

- ธุรกิจพร้อมเติบโตก้าวกระโดดนับจากนี้
- ฐานกำไรยิ่งเล็ก เติบโตสูงไปอีกหลายปี
- Valuation ยิ่งถูกเกินไป เมื่อเทียบคู่แข่ง

Anti-corruption Progress Indicator : Na.

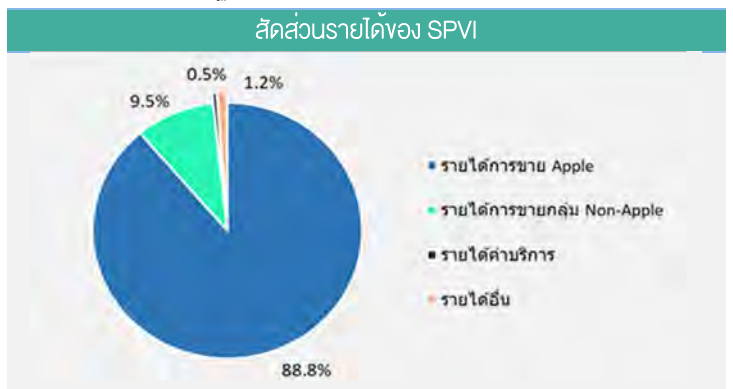
สถานะ SPVI ปัจจุบันเชื่อว่ามีความพร้อมการเป็น Growth Stock ที่ถูกขับเคลื่อนด้วยความต้องการสินค้าไอทีที่หลากหลายประเภท ซึ่งกลายเป็นสินค้าจำเป็นต่อการใช้ชีวิตปัจจุบันมากขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นเพราะพฤติกรรม New Normal ที่เกิดขึ้นจากหลัง COVID ระบาด เช่น การเรียนที่บ้าน การทำงานที่บ้าน ผสานกับ กระแสเปลี่ยนเครื่องมือถือครองรับบริการ 5G ที่จะแพร่หลายขึ้นใน 2-3 ปีข้างหน้า เชื่อว่าจะช่วยขับเคลื่อนอุตสาหกรรมสินค้าไอทีเติบโตอย่างต่อเนื่องในระยะถัดไป โดยในส่วนของ SPVI เองจุดแข็งสำคัญ เทียบกับอุตสาหกรรม คือ การเป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าไอที Apple แปรณด้อยอันดับ 1 ของโลก ภายใต้จุดเด่นเป็นเจ้าของตลาดในกลุ่มสถาบันการศึกษาประเทศไทย ซึ่ง iPad ที่เป็นสินค้าที่ได้รับความนิยมอย่างมาก นอกจากนี้ ในกลุ่มสินค้า 5G ของ SPVI ยังมีโอกาสขยายตัว อีกมาก จากการเป็นพันธมิตรกับ ADVANC ผู้ค้ามือถือที่ความพร้อมคลื่นสำหรับบริการ 5G อันดับ 1 ในเรื่องการรับจ้างบริหารสาขา

ภายใต้จำนวนสาขาปัจจุบันของ SPVI ที่ 58 สาขา เทียบกับ เจ้าตลาด COM7 และ JMART ที่มีสาขาทั่วประเทศราว 900 และ 250 สาขา ขณะที่ส่วนแบ่งตลาดในธุรกิจจำหน่ายสินค้าไอทียังอยู่ที่ร้านค้าดั้งเดิมกว่า 1 ใน 3 ทำให้เชื่อว่าแผนการขยายสาขาเกินปีละ 6-8 แห่ง ของ SPVI และ ยอดขายสาขาเดิม ยัง จะยังขับเคลื่อนการเติบโตได้ นอกจากนี้ภาพการเติบโตในปี 2564 ยังมีอานิสงส์จากฐานกำไรปี 2563 ที่อยู่บนฐานต่ำจากผลกระทบ COVID และยังเป็นปีแรกที่ขาย iPhone 5G รุ่นแรกซึ่งผลตอบรับนับจากเปิดตัวดีมากเต็มปีประเมินกำไรปี 2564 เติบโต 26.2% และเพิ่มขึ้นอีก 13.9% ในปี 2565

แม้ปัจจุบันธุรกิจ SPVI ยังไม่ครบวงจรเท่าผู้นำธุรกิจ คือ COM7, JMART ที่มีบริการการเงินและติดตามหนี้สนับสนุน แต่ด้วยศักยภาพเติบโตที่เหนือกว่าจากฐานกำไรที่ยังมีขนาดเล็กเล็ก ภายใต้จุดเด่นการเป็นตัวแทนสินค้ายอดนิยมนอย่าง Apple และการเป็นพันธมิตรกับ ADVANC จะช่วยผลักดันให้การเติบโตของฐานกำไรจากนี้ไปอยู่ในระดับที่ไม่ต่ำกว่าปีละ 15%-20% สำหรับ Valuation ในปัจจุบันพบว่า มี PER'64 ต่ำราว 16.3 เท่า เทียบกับ ค่าเฉลี่ยกลุ่ม (JMART, COM7) ชื่อขายเฉลี่ยที่ Norm PER'64 ที่ 27.5 เท่า ถือว่าราคาหุ้นยังต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน และมี Upside ที่สูงพอ จึงให้คำแนะนำ ชื่อ

ตัวเลวสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)	2563	2564F	2565F
สิ้นสด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	73	90	109
EPS (บาท)	0.18	0.22	0.27
EPS growth (%)	-3.2%	22.4%	21.0%
Norm EPS growth (%)	-1.7%	22.9%	21.0%
PER (เท่า)	18.01	14.71	12.16
Dividend Yield (%)	3.3%	4.1%	5.0%
ROE (%)	17.8%	19.6%	21.7%
PBV (x)	3.20	2.88	2.63

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา : SPVI

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - SPVI

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ธุรกิจหลัก	20,708	27,793	29,857	31,483					
ต้นทุนขาย	12,850	16,969	18,377	19,378	กำไรสุทธิ	4,427	6,073	6,405	6,752
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>7,858</b>	<b>10,824</b>	<b>11,481</b>	<b>12,105</b>	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	1,416	1,842	1,925	2,014
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,671	3,585	3,852	4,061	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	130	143	157	173
ดอกเบี้ยจ่าย	247	261	262	263	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	229	240	252	265	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	-	-	-	-
รายได้อื่น	428	436	449	458	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(4,725)	(4,186)	(4,792)	(5,099)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	5,596	7,654	8,069	8,503	<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>1,247</b>	<b>3,871</b>	<b>3,695</b>	<b>3,840</b>
ภาษีเงินได้	1,119	1,531	1,614	1,701					
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(50)	(50)	(50)	(50)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	-	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>4,427</b>	<b>6,073</b>	<b>6,405</b>	<b>6,752</b>	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(156)	(171)	(189)	(207)
EPS	2.07	2.83	2.99	3.15	<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(156)</b>	<b>(171)</b>	<b>(189)</b>	<b>(207)</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>4,427</b>	<b>6,073</b>	<b>6,405</b>	<b>6,752</b>					
Norm EPS	2.07	2.83	2.99	3.15	เพิ่ม/ลด เงินกู้	1,301	(1,186)	(788)	(2,108)
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
การเติบโตของยอดขาย	-12.1%	34.2%	7.4%	5.4%	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่น ๆ	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-18.1%	37.2%	5.5%	5.4%	ลด จ่ายปันผล	(2,143)	(2,286)	(2,496)	(2,631)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	37.9%	38.9%	38.5%	38.4%	<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(842)</b>	<b>(3,472)</b>	<b>(3,284)</b>	<b>(4,739)</b>
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	21.4%	21.9%	21.5%	21.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	249	228	223	(1,107)
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้ธุรกิจหลัก	3,693	2,960	5,894	8,161	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	905	1,133	1,355	248
ต้นทุนขาย	2,341	1,909	3,738	4,862	ลูกหนี้การค้า	17	23	25	26
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,352</b>	<b>1,051</b>	<b>2,156</b>	<b>3,299</b>	สินค้าคงคลัง	56,212	59,023	61,974	65,073
ค่าใช้จ่ายในการขาย	504	516	660	991	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,105	1,105	1,105	1,105
ดอกเบี้ยจ่าย	59	65	61	61	เงินลงทุนระยะยาว	2,368	2,368	2,368	2,368
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	61	38	90	39	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,715	1,886	2,075	2,282
รายได้อื่น	138	80	110	100	<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>63,588</b>	<b>66,803</b>	<b>70,167</b>	<b>72,368</b>
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	988	588	1,635	2,385	เจ้าหนี้การค้า	1,760	2,325	2,517	2,655
ภาษีเงินได้	226	165	396	332	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	6,627	7,712	4,972	5,592
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(11)	(3)	(23)	(13)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	6,250	6,250	6,250	6,250
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	-	-	-	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	8,371	6,100	8,052	5,325
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>750</b>	<b>420</b>	<b>1,217</b>	<b>2,040</b>	<b>หนี้สินรวม</b>	<b>23,405</b>	<b>22,784</b>	<b>22,189</b>	<b>20,218</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>750</b>	<b>420</b>	<b>1,217</b>	<b>2,040</b>	ทุนที่ชำระแล้ว	2,143	2,143	2,143	2,143
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,499	1,499	1,499	1,499
ยอดขาย (QoQ)	-47.9%	-19.9%	99.2%	38.5%	กำไรสะสม	35,926	39,713	43,623	47,744
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	36.6%	35.5%	36.6%	40.4%	<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>39,370</b>	<b>43,156</b>	<b>47,066</b>	<b>51,187</b>
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-59.2%	-44.0%	189.6%	67.7%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	813	863	913	963
					<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>63,588</b>	<b>66,803</b>	<b>70,167</b>	<b>72,368</b>
อัตราส่วนทางการเงิน					สมบัติฐานในการกำกับธนาคาร (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.02	3.80	4.74	4.63	Presale ระหว่างงวด	24,376	26,849	28,187	29,646
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.18	0.18	0.23	0.14	การบันทึกรายได้จากการขาย	20,455	27,512	29,534	31,124
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (เท่า)	0.23	0.29	0.30	0.31	รายได้ค่าเช่าและบริการ	253	281	323	359
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	6.30	8.31	7.59	7.49	Gross Margin เฉลี่ย (%)	37.9%	38.9%	38.5%	38.4%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.59	0.53	0.47	0.39	Norm Profit Margin (%)	21.4%	21.9%	21.5%	21.4%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.34	0.28	0.23	0.20	SG&A/Sale (%)	12.9%	12.9%	12.9%	12.9%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.1%	9.3%	9.4%	9.5%	Effective Tax Rate (%)	20.0%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

# แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

## แนะนำ ทย

### DELTA

ราคาปัจจุบัน	395.00	บาท
Fair Value	170.00	บาท
มูลค่าตลาด	492,565	ล้านบาท
การจัดอันดับ S&P500	ดีเลิศ	

### เผชิญความท้าทายหลายด้านในปี 2564

- ธุรกิจ EV car และ Data center เติบโตต่อไปในปี 2564
  - เผชิญความเสี่ยงบาทแข็ง ค่าขนส่งและค่าแรงสูงขึ้น
  - แม้ราคาหุ้นปรับลดลง แต่ยังคงแพงเกินมูลค่าพื้นฐาน
- Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

ภาพรวมธุรกิจของ DELTA เติบโตต่อไปในปี 2564 เนื่องจากความต้องการใช้ชิ้นส่วนในกลุ่ม Data center ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (สัดส่วน 24% ของรายได้รวม) หนุนจากการ Work from home อีกทั้งยังมีการฟื้นตัวของสินค้าในกลุ่ม EV car (สัดส่วน 14% ของรายได้รวม) ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ แม้จะมีประเด็นเรื่องขึ้นต้นทุน บางประเภทขาดแคลนทั่วโลก แต่ DELTA ประเมินว่าผลกระทบต่อต้นทุนจำกัด เพราะผู้ผลิตวัตถุดิบจะเน้นส่งวัตถุดิบให้ลูกค้าในกลุ่ม EV Car และ Data center เป็นหลักก่อน แต่คาดว่าบริษัทจะได้รับความเสี่ยงจากค่าวัตถุดิบบางตัวแพงขึ้นบ้าง อีกทั้งยังเผชิญความเสี่ยงเกี่ยวกับค่าขนส่ง (Freight) ที่เพิ่มขึ้นจากประเด็นเรื่องตู้คอนเทนเนอร์ขาดแคลน ซึ่งจะกดดันค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นและประสิทธิภาพการทำการกำไรให้ลดลง

นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยยังให้น้ำหนักความเสี่ยงเรื่องทิศทางเงินบาทแข็งค่าที่จะกดดันแนวโน้ม Gross margin ปี 2564 ให้

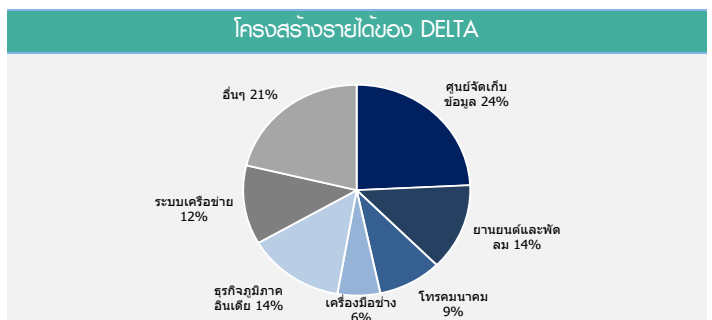
ลดลง โดยค่าเงินบาทเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2564 อยู่ที่ 29.99 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ แข็งค่ากว่าสมมติฐานค่าเงินบาทปี 2564 ที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 31 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ถือเป็นความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2564 อยู่ 5.7%

ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้น 18.0% yoy จากแนวโน้มยอดขายในกลุ่ม Data center และ EV car ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ คาดทิศทางกำไรสุทธิ 1Q64 จะทรงตัวใกล้เคียงไตรมาส 4Q63 เนื่องจากยังมีปัจจัยเสี่ยงเรื่องค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายแรงงานที่สูงขึ้น จากปัญหาแรงงานขาดแคลน และทิศทางค่าเงินบาทแข็งค่ากดดันแนวโน้ม gross margin ให้ลดลง

กำหนด FV ปี 2564 เท่ากับ 170 บาท อิงวิธี DCF (WACC 11.67%) ถึงแม้ว่าในรอบ 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้นจะปรับตัวลดลงมา 37% แต่ยังคงมี Valuation ที่แพงและเกินมูลค่าพื้นฐานไปมากแล้ว สะท้อนจากค่า PER ปี 2564 สูงถึง 59 เท่า จึงยังแนะนำขาย

ตัวชี้วัดสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)	2563	2564F	2565F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,102	8,383	9,503
EPS (บาท)	5.69	6.72	7.62
EPS growth (%)	139.9%	18.0%	13.4%
PER (เท่า)	69.4	58.8	51.8
Dividend Yield (%)	0.8%	1.0%	1.1%
PBV (เท่า)	13.1	12.0	11.0
ROE (%)	20.1%	21.3%	22.1%

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา : DELTA



งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - DELTA

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการขายและบริการ	63,208	69,394	78,196	87,698	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขายและบริการ	48,089	52,149	58,528	65,407	กำไรสุทธิ	7,259	8,383	9,503	10,898
กำไรขั้นต้น	15,119	17,245	19,668	22,291	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	8,762	9,368	10,635	11,839	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2,206	1,783	1,808	1,833
รายได้อื่น	516	640	640	641	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(2,007)	(1,579)	(1,579)	739
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	6,356	7,877	9,034	10,452	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	7,233	8,587	9,732	13,471
ดอกเบี้ยจ่าย	1	6	6	6	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,871	8,511	9,688	11,087	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(3,208)	(1,000)	(1,000)	(1,000)
ภาษีเงินได้	208	128	164	188	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(200)	(44)	88	86
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	6,664	8,383	9,503	10,898	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุน	(3,610)	(1,044)	(912)	(914)
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	388	-	-	-	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
รายการพิเศษอื่น ๆ	49	-	-	-	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	7,102	8,383	9,503	10,898	เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	-	-	-
EPS	5.69	6.72	7.62	8.74	ลด จ่ายปันผล	(2,245)	(4,990)	(5,613)	(6,237)
					อื่นๆ	-	1,049	(204)	(182)
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%)	21.4%	9.8%	12.7%	12.2%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุนสุทธิ	(2,330)	(3,415)	(5,922)	(6,503)
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	139.9%	18.0%	13.4%	14.7%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,293	4,129	2,898	6,055
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	23.9%	24.9%	25.2%	25.4%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	11.2%	12.1%	12.2%	12.4%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้จากการขายและบริการ	12,680	14,491	17,540	18,498	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	13,882	18,011	20,909	26,964
ต้นทุนขายและบริการ	(10,094)	(10,599)	(12,965)	(14,430)	ลูกหนี้การค้า	13,997	15,421	17,377	15,945
กำไรขั้นต้น	2,586	3,892	4,574	4,067	สินค้าคงเหลือ	12,655	10,430	11,706	10,901
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(2,037)	(2,093)	(2,148)	(2,485)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,917	1,154	1,096	1,042
รายได้อื่น	50	188	209	69	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	12,958	12,174	11,366	10,533
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	549	1,799	2,426	1,583	สินทรัพย์รวม	57,219	59,044	64,219	67,063
ดอกเบี้ยจ่าย	(0)	(1)	(2)	2					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	599	1,986	2,632	1,655	เงินกู้ระยะสั้น	-	526	421	337
ภาษีเงินได้	40	42	(96)	(193)	เจ้าหนี้การค้า	16,181	13,037	14,632	13,081
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	639	2,028	2,536	1,461	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	989	2,038	1,835	1,651
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	219	(7)	106	71	เงินกู้ระยะยาว	-	-	-	-
รายการอื่น ๆ	-	-	-	-	หนี้สินไม่หมุนเวียน	899	899	899	899
กำไรสุทธิ	856	2,022	2,642	1,582	หนี้สินรวม	19,611	18,043	19,328	17,511
EPS	0.69	1.62	2.12	1.27	ทุนที่ชำระแล้ว	1,247	1,247	1,247	1,247
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,492	1,492	1,492	1,492
การเติบโตของยอดขาย (%) QoQ	-0.8%	14.3%	21.0%	5.5%	กำไรสะสม	39,342	42,736	46,625	51,287
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) QoQ	121.9%	136.0%	30.7%	-40.1%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	37,607	41,001	44,891	49,552
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	20.4%	26.9%	26.1%	22.0%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	6.8%	14.0%	15.1%	8.5%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	57,219	59,044	64,219	67,063
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.47	2.89	3.03	3.64	อัตราการใช้เงินสดของยอดขาย	21.4%	9.8%	12.7%	12.2%
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.62	2.14	2.27	2.85	Gross margin	23.9%	24.9%	25.2%	25.4%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	5.30	4.50	4.50	5.50	SG&A/Sales	13.9%	13.5%	13.8%	13.5%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.44	5.00	5.00	6.00	อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ)	31.00	31.00	31.00	31.00
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.64	4.00	4.00	5.00					
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	-	0.01	0.01	0.01					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	13.7%	14.4%	15.4%	16.6%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	20.1%	21.3%	22.1%	23.1%					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

# แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

## แนะนำ Switch

# OR

ราคาปัจจุบัน	30.75	บาท
Fair Value	24.00	บาท
มูลค่าตลาด	357,008	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : Na.

### พื้นฐานดี แต่ราคาหุ้นเกิน FV ไปมาก

- 🎯 เดินหน้าขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่องทั้ง 3 กลุ่มธุรกิจหลัก
- 🎯 ทิศทางกำไรปี 64 ไตสูงจากฐานกำไรปี 63 ที่ต่ำ
- 🎯 ราคาหุ้นสะท้อนมูลค่าพื้นฐานปี 64 ไปมากแล้ว

Anti-corruption Progress Indicator : Na.

OR ถือเป็น Flagship ของกลุ่ม ปตท. ในการดำเนินธุรกิจน้ำมันและค้าปลีก ประกอบด้วย 3 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่ 1) กลุ่มธุรกิจน้ำมัน (สัดส่วน 91.0% ของรายได้รวม และ 69.5% ของ EBITDA รวมงวด 4Q63) ผ่านการขยายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมผ่านตลาดค้าปลีกและตลาดพาณิชย์ 2) ธุรกิจค้าปลีกสินค้าและบริการ (non-oil) (สัดส่วน 4.1% ของรายได้รวม และ 26.6% ของ EBITDA รวม) ได้แก่ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์คาเฟ่เมซอน และร้านอาหารอื่นๆ รวมถึงยังมีร้านสะดวกซื้อ และธุรกิจให้เข้าพื้นที่ภายในสถานีบริการน้ำมัน 3) กลุ่มธุรกิจต่างประเทศ (สัดส่วน 4.5% ของรายได้รวม และ 2.6% ของ EBITDA รวม) มีรายได้จากธุรกิจ oil และ non-oil ในต่างประเทศ

งบลงทุนตามแผนปี 2564-68 จะอยู่ที่ราว 7.7 หมื่นล้านบาท โดย กลุ่มธุรกิจน้ำมัน (สัดส่วน 33% ของเงินลงทุนรวม) จะขยายสถานี 108 แห่งต่อปี กลุ่มธุรกิจ non-oil (สัดส่วน 19.9% ของเงินลงทุนรวม) ตั้งเป้าขยายสาขาคาเฟ่เมซอน 418 สาขาต่อปี และกลุ่มธุรกิจต่างประเทศ (สัดส่วน 19.9% ของเงินลงทุนรวม) ตั้งแผนเปิดสถานีน้ำมันในต่างประเทศราว 64

แห่งต่อปีและขยายสาขาคาเฟ่เมซอนอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีแผนพัฒนาในธุรกิจอื่นๆ คิดเป็น 26.8% ของเงินลงทุนรวม

ทิศทางกำไรปกติ 1Q64 คาดจะพลิกกลับมาเติบโตได้ QoQ จากสถานการณ์ COVID ที่เริ่มคลี่คลายลง ประกอบกับคาดว่าจะมีการขยายสถานีบริการน้ำมัน และขยายสาขาคาเฟ่เมซอนเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งในประเทศไทย และต่างประเทศ และในภาพรวมทั้งปี 64 คาดกำไรปกติจะกลับมาเติบโต 35.0%yoy มาอยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท จากฐานกำไรเดิมในปี 63 ที่ต่ำ และหนุนจากการฟื้นตัวของทุกกลุ่มธุรกิจ โดยคาดปริมาณการขายน้ำมันในประเทศไทยจะเพิ่มขึ้นราว 7.8%yoy มาอยู่ที่ 2.6 หมื่นล้านลิตร จำนวนแก้วที่ขายได้ของคาเฟ่เมซอนจะเพิ่มขึ้นราว 22.9%yoy มาอยู่ที่ 366.9 ล้านแก้ว และคาดธุรกิจต่างประเทศมีปริมาณการขายน้ำมัน และยอดขายคาเฟ่เมซอนเพิ่มขึ้น 14.4%yoy และ 16.8%yoy มาอยู่ที่ 1.4 พันล้านลิตร และ 23.3 ล้านแก้ว ตามลำดับ ส่วนปี 2565 และ 2566 อัตราการเติบโตของกำไรจะลดต่ำลงมาที่ 17% และ 6% ตามลำดับ

กำหนด Fair value ปี 2564 เท่ากับ 24.0 บาท และประกาศจ่ายปันผล 4Q63 อยู่ที่ 0.1 บาท/หุ้น คิดเป็น Div.Yield ที่ 0.3% ทั้งนี้ราคาปัจจุบันเกิน FV ไปมากแล้ว จึงแนะนำ "switch" ไปยังบริษัทแม่ PTT (FV@48.5B) ที่ราคาหุ้นยังมี upside สูงและกำไรเติบโตแข็งแกร่ง

#### ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้	428,804	494,577	535,154	555,514
กำไรสุทธิ	8,791	11,863	13,888	14,695
Norm Profit	9,218	11,863	13,888	14,695
Norm EPS (บาท)	1.0	1.0	1.2	1.2
EPS (บาท)	1.0	1.0	1.2	1.2
DPS (บาท)	0.8	0.8	0.8	0.8
Dividend Yield (%)	2.4%	2.4%	2.6%	2.6%
EVEBITDA	17.6	15.6	13.3	12.1

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

#### คาดการณ์กำไรปกติของ OR ปี 2564-67



ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน – OR

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
รายได้รวม	428,804	494,577	535,154	555,514
ต้นทุนขาย	562,356	543,067	395,682	461,547
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>33,122</b>	<b>33,030</b>	<b>35,874</b>	<b>37,709</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(11,265)	(9,298)	(9,633)	(9,999)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	13,996	12,917	13,486	14,219
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	535	680	750	750
EBIT	12,014	16,045	18,536	19,462
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,447)	(1,400)	(1,390)	(1,320)
รายได้อื่นๆ	4,045	4,550	5,030	5,222
EBT	10,567	14,645	17,146	18,142
ภาษีเงินได้	(1,776)	(2,783)	(3,258)	(3,447)
<b>กำไรปกติ</b>	<b>9,218</b>	<b>11,863</b>	<b>13,888</b>	<b>14,695</b>
กำไร/ขาดทุนจาก FX	745	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(1,172)	-	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>8,791</b>	<b>11,863</b>	<b>13,888</b>	<b>14,695</b>
การเติบโตของรายได้	-26%	15%	8%	4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-19%	35%	17%	6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	8%	7%	7%	7%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	2%	2%	3%	3%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
รายได้รวม	130,305	84,149	104,854	109,496
ต้นทุนขาย	122,768	77,650	94,913	100,351
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>7,538</b>	<b>6,499</b>	<b>9,941</b>	<b>9,145</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(2,356)	(3,166)	(2,809)	(2,934)
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	(3,712)	(3,094)	(3,635)	(3,555)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้า	190	97	125	124
EBIT	2,722	908	4,600	3,784
ดอกเบี้ยจ่าย	381	376	347	343
รายได้อื่นๆ	1,257	880	962	945
EBT	2,341	532	4,253	3,441
ภาษีเงินได้	(443)	(12)	(803)	(518)
<b>กำไรปกติ</b>	<b>2,092</b>	<b>829</b>	<b>3,434</b>	<b>2,864</b>
กำไร/ขาดทุนจาก FX	700	(23)	73	(5)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(893)	(286)	(57)	64
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>1,898</b>	<b>520</b>	<b>3,450</b>	<b>2,922</b>
การเติบโตของรายได้	-11.2%	-35.4%	24.6%	4.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-2.6%	-72.6%	563.3%	-15.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	5.8%	7.7%	9.5%	8.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1.5%	0.6%	3.3%	2.7%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
Current Ratio (win)	1.69	2.81	2.64	2.64
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (win)	25.63	32.01	27.35	26.81
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (win)	4.86	5.80	5.77	5.66
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (win)	13.64	17.30	15.99	15.66
Debt to Equity Ratio	2.82	1.16	1.13	1.09
Net Gearing ratio (%)	8858.0%	net cash	net cash	net cash
ROAA (%)	5.92%	6.79%	6.69%	6.86%
ROAE (%)	22.95%	17.88%	14.33%	14.46%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	8,791	11,863	13,888	14,695
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5,203	7,155	8,745	10,037
กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้	8	-	-	-
อื่นๆ	3,325	1,400	1,390	1,320
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(898)	1,566	868	2,201
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>15,786</b>	<b>21,983</b>	<b>24,891</b>	<b>28,252</b>
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	(855)	10,412	(20)	(20)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	(282)	742	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(6,406)	(24,913)	(16,099)	(13,183)
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(7,543)</b>	<b>(13,759)</b>	<b>(16,120)</b>	<b>(13,203)</b>
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(5,541)	(7,987)	(4,114)	(3,880)
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	54,000	-	-
อื่นๆ	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จ่ายปันผล	(9,450)	(9,000)	(9,600)	(9,552)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(14,991)</b>	<b>37,013</b>	<b>(13,714)</b>	<b>(13,432)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>(6,804)</b>	<b>45,238</b>	<b>(4,942)</b>	<b>1,617</b>

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	18,398	63,636	58,693	60,310
ลูกหนี้การค้า	12,109	18,794	20,336	21,110
สินค้าคงเหลือ	19,021	20,770	22,468	23,301
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	872	959	1,055	1,161
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	41,996	63,794	70,951	73,831
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>144,979</b>	<b>204,300</b>	<b>210,972</b>	<b>217,704</b>
เจ้าหนี้การค้า	23,373	30,001	32,453	33,657
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,168	1,168	1,168	1,168
หนี้สินการเงินระยะสั้น	15,928	12,400	12,632	12,948
หนี้สินการเงินระยะยาว	66,595	65,940	65,639	65,707
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>107,063</b>	<b>109,509</b>	<b>111,892</b>	<b>113,481</b>
ทุนที่ชำระแล้ว	90,000	120,000	120,000	120,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	24,000	24,000	24,000
กำไรสะสม	15,279	18,142	22,430	27,573
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>37,916</b>	<b>94,791</b>	<b>99,080</b>	<b>104,223</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>144,979</b>	<b>204,300</b>	<b>210,972</b>	<b>217,704</b>

สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2563	2564F	2565F	2566F
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	30.0	30.2	30.2	30.2
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/BBL)	40.0	50.0	50.0	51.0
ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมขายปลีก (บาท/ลิตร)	22.2	24.4	24.4	24.4
ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกลุ่มพาณิชย์ (บาท/ลิตร)	13.0	13.4	13.4	13.4
ราคาขายเฉลี่ยค่าไฟเอกชน (บาท/กิโลวัตต์)	70.0	70.0	70.0	71.0
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศไทย (ล้านลิตร)	12,547	12,815	13,391	13,940
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในต่างประเทศ (ล้านลิตร)	1,213	1,388	1,776	2,077
จำนวนแก้วทั้งหมดที่จำหน่ายได้ของกลุ่ม Non-oil (ล้านแก้ว)	274	337	379	417
จำนวนแก้วทั้งหมดที่จำหน่ายได้ของกลุ่มต่างประเทศ (ล้านแก้ว)	23	28	33	40
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	9,000	12,000	12,000	12,000

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



# การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

## TECHNICAL ANALYSIS



## การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค ประจำเดือน มีนาคม 2564

# Technical Analysis

- 🎯 Fund Flow ยังคงไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงทุนหลายตลาดหุ้นทำ New High
- 🎯 ความกังวลต่อ Bond Yield สหรัฐฯ เร่งตัว ยังไม่เกิดสัญญาณอันตราย
- 🎯 คาด SET Index อยู่ในช่วงปรับขึ้นตามกรอบ 1450-1550 จุด



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

ทิศทาง Fund Flow มีแนวโน้มไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงทุนตลาดหุ้นโลกทำ All Time High สอนทางสินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ พันธบัตรรัฐบาล ทองคำและ Dollar Index แกว่งทรงถึงสถานการณ์ข้างต้นจึงมองเป็นบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงในเดือนนี้ ทั้งนี้ในช่วงปลาย ก.พ. เห็นสัญญาณการปรับฐานของตลาดหุ้นภูมิภาคหลังทิศทาง Bond Yield ในสหรัฐฯ 10 ปีเร่งตัวทำจุดสูงสุดในรอบ 10 เดือน สร้างความกังวลต่อ FED ส่งสัญญาณ QE Tapering แต่ฝ่ายวิจัยมองว่ายังไม่ใช่สัญญาณที่น่ากังวลหาก Bond Yield ระยะสั้นไม่ขึ้นตาม ภายใต้สภาพแวดล้อมข้างต้นคาด SET Index เดือน มี.ค. แกว่งตามกรอบ 1450-1550 จุด



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

### กลยุทธ์การลงทุน

จับสัญญาณทางเทคนิคบนหุ้นพื้นฐานเด่นเดือน มี.ค. 64:

- **Technical Buy Signal:**  
เน้นตั้งรับ : CPN MCS MINT SPALI SPVI  
รอ Follow Buy : PTT
- **Technical Sell Signal:**  
รอ Short: DELTA OR



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

### อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ต่างๆเดือน ก.พ. 64

ความคืบหน้าของการกระจายวัคซีน หนุนความคาดหวังต่อเศรษฐกิจมีแนวโน้มฟื้นตัว หนุนเม็ดเงินไหลเข้าสู่ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงสวนทางสินทรัพย์ปลอดภัยที่ปรับลง สถานการณ์ดังกล่าวหนุนตลาดหุ้นเดือน ก.พ. ปรับขึ้นโดย MSCI ACWI Index เพิ่มขึ้น 4.8% ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยุโรปและเอเชียบวกในช่วง 1.8% – 3.8% โดยที่ SET Index ยังปรับขึ้น Laggard ที่ 1.8% สวนทางราคาทองคำที่ปรับลง 2.2% รวมถึง Bond Yield 10 ปีที่ปรับขึ้นทั้งสหรัฐฯและไทยที่เพิ่มขึ้นราว 0.25-0.28 bps



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### ตลาดหุ้นหลายประเทศทำ New High รอบหลายปี

การปรับขึ้นของตลาดหุ้นโลกในเดือนที่ผ่านมา มีสัญญาณบวกเพิ่มเติมจากหลายตลาดเกิดจังหวะ Breakout ผ่านแนวต้าน อาทิ ดัชนี S&P500 และ MSCI ASIA ทำระดับ All Time High ดัชนี Euro Stoxx 600 ทำระดับ High ใหม่ของปี สัญญาณข้างต้นหนุนดัชนี MSCI ACWI ซึ่งเป็นตัวแทนของดัชนีตลาดหุ้นโลกทำ All Time High สะท้อนตลาดหุ้นยังอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นที่แกร่ง



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### สินทรัพย์ปลอดภัยมีแต่ลงกลับทรง

ทิศทาง การเคลื่อนไหวของสินทรัพย์ปลอดภัยในเดือนที่ผ่านมา ยังมีแนวโน้มกว้างลงถึงทรง เริ่มจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ของสหรัฐฯ และไทยที่พบแรงตัวขึ้นมาทำจุดสูงสุดในรอบกว่า 10 เดือน ขณะที่ทิศทางทองคำปรับลงมาทดสอบแนวรับ 1760 หากหลุดน่าจะเห็นจังหวะกระแทกลงต่อ ขณะที่ Dollar Index กว้างทรงตัวในแนวโน้มขาลงที่ 89-90 จุดประเมินทิศทาง การเคลื่อนไหวที่ยังไม่เห็นสัญญาณการเปลี่ยนแนวโน้มข้างต้น น่าจะสะท้อนเม็ดเงินยังมีทิศทางไหลออกต่อไป



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## Bond Yield สหรัฐฯปรับขึ้นแต่มองยังไม่ใช้สัญญาณอันตราย

ช่วงปลายเดือน ก.พ. พบตลาดหุ้นเอเชียเริ่มมีการพักฐาน โดยสาเหตุหนึ่งจากความกังวลต่อการทำ QE Tapering หลังเงินเฟ้อเร่งตัว โดยเฉพาะ Bond Yield 10 ปีของสหรัฐฯที่สูงขึ้นทำจุดสูงสุดของปีที่ 1.44% ทำให้ Yield Spread ระหว่าง Bond Yield รุ่น 10 ปีและ 2 ปีขึ้นทำจุดสูงสุดตั้งแต่ปี 2560 มาที่ 1.23% หากพิจารณาในอดีตช่วงปี 2556 ที่เคยเกิดเหตุการณ์ Yield Spread ระหว่าง Bond Yield 10 ปีและ 2 ปีของสหรัฐฯเคยเร่งตัวขึ้นจาก 1.23% มาที่ 2.63% หลังจากผ่านพ้นวิกฤติ Hamburger (ตามกรอบสีเขียว) พบว่า ณ เวลานั้นตลาดหุ้นยังมีทิศทางปรับขึ้นได้ แต่จุดที่เป็นสัญญาณเตือนคือยามที่ Spread เริ่มแคบลง ซึ่งเป็นผลมาจาก Bond Yield 2 ปีปรับขึ้น สวนทาง Bond Yield 10 ปีที่ปรับลง (ตามกรอบสีแดง) ซึ่ง ณ เวลานั้นตลาดหุ้นภูมิภาคปรับฐานลดลงแรง ดังนั้นภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่ Yield Spread ยังมีทิศทางปรับขึ้นโดยที่ Bond Yield 2 ปียังคงที่ระดับ 0.11% จึงมองว่ายังไม่เป็นสัญญาณที่น่ากังวลต่อตลาดหุ้นโลก แต่เป็นยังคงต้องติดตามอย่างใกล้ชิด



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

## Dollar Index ยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่าาคัดต่อ SET

ทิศทาง Dollar Index ที่ยังมีทิศทางอ่อนค่าและอยู่ต่ำกว่า EMA 20 สัปดาห์ที่ 91.00 จุด ทำให้ยังเชื่อว่ามีโอกาสที่จะปรับลงตามทิศทางเดิมโดยมีแนวรับสำคัญที่ 88.00-89.00 จุด หากหลุดน่าจะเห็นการลงเร็วมาที่ 85.00 จุด ทั้งนี้สัญญาณการอ่อนค่าของ Dollar Index ข้างต้นยังมองเป็นบวกต่อทิศทาง SET Index ในเดือนนี้



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## SET Index

เดือน ก.พ. ที่ผ่านมาแกว่งออกข้าง ทำให้สัญญาณโดยรวมไม่เปลี่ยนแปลง โดยมองจังหวะปัจจุบันอยู่ในช่วงพักตัวภายใต้แนวโน้มที่ยังเป็นขาขึ้น โดยเดือนนี้จะมีแนวรับสำคัญที่ 1450 จุด ซึ่งไม่หลุด น่าจะเป็นการค่อยๆ ขยับกรอบขึ้นไปที 1530/1550 จุด ตามลำดับ



### Buy Signal : CPN

ภาพรายสัปดาห์ CPN ทิศทางราคาหลังจากแกว่งพักรัดตัวในกรอบ Bullish Flag ตั้งแต่ต้นเดือน ธ.ค ปี 2563 ล่าสุดสามารถ Breakout กรอบบนของรูปแบบดังกล่าวที่ 52.75 บาท บ่งชี้ว่าการพักฐานได้จบลง ราคาพร้อมปรับขึ้นต่อ ขณะที่ RSI มากกว่า 50 สนับสนุน Price Action ดังกล่าว จึงคาดในระยะถัดไปน่าจะเห็นการปรับขึ้นไปทดสอบแนวต้านถัดที่ 59.00 บาท หากผ่านได้มีลุ้นไปไกลได้ถึง 70.75 บาท

### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 52.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 59.00 บาทและ 70.75 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 51.25 บาท



### Buy Signal : MCS

ภาพรายสัปดาห์ MCS ราคาพอร์มตัวรูปแบบ Bullish Rectangle คล้ายช่วง (10 ต.ค 58-25 มิ.ย 59 ตามกรอบ A ดังรูป) ซึ่งเป็นการพักรัดตัวก่อน Rally ครั้งใหญ่ปรับขึ้นต่อราว 70% โดยปัจจุบัน คาดว่าอยู่ในจังหวะ Throw Back หากยังยืนเหนือแนวรับบริเวณ 14.50 บาท Momentum การฟื้นตัวยังดี เป็นโอกาสเข้าสะสม โดยประเมินแนวต้านถัดไปอยู่ที่ 16.50 บาท (เปิด Gap) และ 19.30 บาท (High สัปดาห์ที่ 12 พ.ย 58)

### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 14.50 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 16.50 และ 19.30 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 13.80 บาท



### Buy Signal : MINT

ภาพรายสัปดาห์ MINT ยืนยันการพอร์มตัว รูปแบบ W-Shape Recovery หลังจาก Breakout แนวต้าน Neck Line บริเวณ 25.50 บาท พร้อมล่าสุดมีแรงซ็อกกลับเข้าหนุน ยืนเหนือ EMA 200 สัปดาห์ที่ 30.25 บาท ซึ่งอาจบ่งชี้สัญญาณยืนยันการเปลี่ยนแนวโน้มจากขาลงเสียที ขณะที่ MACD โมเมนตัมการปรับขึ้นที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 34.50 บาทและ 37.00 บาท

### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 30.25 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 34.50 บาทและ 37.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 28.75 บาท



### Buy Signal : PTT

ภาพรายสัปดาห์ PTT หลังจากที่เกิดจังหวะ Throw Back ทดสอบแนวรับบริเวณ Fibonacci Retracement 38.2% บริเวณ 37.00 บาท หากวัดจุด High ที่ 59.40 บาทและ Low ที่ 14.30 บาท เกิดแรงซ็อกกลับเข้าหนุน ปรับขึ้นทดสอบแนวต้าน EMA 200 สัปดาห์ บริเวณ 41.75 บาท หากผ่านได้ เชื่อว่า Upside จะเปิดกว้าง ขณะที่ RSI มากกว่า 50 บ่งชี้การเข้าสู่ Bullish Zone โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 45.75 และ 50.75 บาท

### กลยุทธ์การลงทุน

Follow Buy 42.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 45.75 และ 50.75 ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 40.00 บาท





### Buy Signal : SPALI

ภาพรายสัปดาห์ SPALI มองอยู่ในโหมดการพักตัว ในกรอบ Sideway ที่ 19.30-22.00 บาท ปัจจุบันอยู่ในจังหวะเกิด Throw Back ด้วยวอลุ่มเบาบาง ทำให้เชื่อว่าแรงขาย ยังมีอยู่จำกัด ขณะที่เส้น EMA 200 สัปดาห์ที่ 19.40 บาท เป็นแนวรับสำคัญ มองเป็นโอกาสนำเข้าสู่สมเพื่อคาดหวังการฟื้นกลับขึ้นไปทดสอบแนวต้านบริเวณ 22.00 และ 24.60 บาทในระยะถัดไป

### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 19.30 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 22.00 บาทและ 24.60 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 18.30 บาท



### Buy Signal : SPVI

การเคลื่อนไหวรายสัปดาห์ SPVI ปรับขึ้นอย่างร้อนแรง Breakout High บริเวณ 3.92 บาท (สัปดาห์ที่ 10 ต.ค 63) พร้อมแท่งเทียนเขียวเต็มแท่ง บ่งชี้ว่าเกิดแรงซื้อเข้าสนับสนุน การย่อตัวมาบริเวณแนวรับที่ 3.92 บาท (แนวต้านเปลี่ยนเป็นแนวรับ) เป็นจังหวะเข้าทำ Buy on Dip เพื่อคาดหวังแรงซื้อกลับเข้าสู่แนวโน้มขาขึ้นเดิมในกรอบ Sideway Up โดยประเมินแนวต้านถัดไปที่ 4.74 บาท

### กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 3.92 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 4.74 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 3.72 บาท



### Sell Signal : DELTA

ภาพรายสัปดาห์ DELTA เกิดการปรับฐานอย่างรุนแรง หลังจากขึ้นไปทำจุดสูงสุดบริเวณ 730 บาท ล่าสุด ยังไม่สัญญาณฟื้นตัว หลุดจากหลุดเส้น EMA 10 สัปดาห์ ที่ 430 บาทลงมา มองเป็นการยืนยันแนวโน้มขาลงอย่างเต็มรูปแบบ ขณะที่หากวัด Fibonacci Retracement จะมีแนวต้านที่ 50% บริเวณ 430 บาท มองเป็นจุดเป็นสถานะ Short Sales เพื่อคาดหวังการปรับฐานต่อลงมาทดสอบแนวรับที่ 334 และ 220 บาท ในระยะถัดไป

### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Short ที่ 430 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 334 บาทและ 220 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 451 บาท



### Sell Signal : OR

ภาพราย 60 นาที OR แกว่งในกรอบ Trading Zone ที่ 29.50-33.25 บาท (Fibonacci Retracement 23.60-50.00%) มองเป็นจังหวะรอเลือกทาง ขณะที่หากหลุดกรอบล่างบริเวณ 29.50 บาทลงมา มองว่าอาจมีแรงขายกลับเข้าสนับสนุน Downside เริ่มเปิดกว้าง เช่นเดียวกับ RSI ที่กลับมาต่ำกว่า 50 สนับสนุนแรงซื้อที่อ่อนแรงลง ทั้งนี้ ประเมินแนวรับถัดไปที่ 27.50 บาท และ 22.00 บาท

### กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Short ที่ 29.25 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 27.50 บาทและ 22.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 30.75 บาท



# กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

## DERIVATIVES



## กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์ ประจำเดือน มีนาคม 2564

# Derivatives

- 🌀 SET50 Futures & Option คาดแกว่งขึ้นเพื่อทดสอบแนวต้าน 955/988
- 🌀 SSF แนะนำ Long หุ้ริมเปิดเมือง CPN, MINT, PTT
- 🌀 GOLD Futures Trading ทำกำไรในรอบ 1,750-1,850 เหรียญฯ



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

**SET50 Index Futures:** เดือน มี.ค. 64 คาด SET50 ยังมีแนวโน้มแกว่งขึ้นแนะนำรอ Long S50H21 ที่บริเวณ 885/900 จุด โดยมีเป้าทำกำไรที่ 955 และ 988 จุด

**SET50 Option:** เดือน มี.ค.64 คาดกรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 Index อยู่ที่ 890-980 จุด แนะนำให้เปิด Long Call Option Series H21 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 850-1000 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้แนวรับ 890-900 จุด โดยมีเป้าทำกำไรที่ 980 จุด

**Single Stock Futures (SSF):** แนะนำ Long CPNH21 บริเวณ 52.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 59.00 บาทและ 70.75 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 51.25 บาท, แนะนำ Long MINTH21X บริเวณ 30.25 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 34.50 บาทและ 37.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 28.75 บาท และ แนะนำ Follow Long PTHH21 บริเวณ 42.00 บาท โดยมีเป้าทำกำไร 45.75 และ 50.75 ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 40.00 บาท

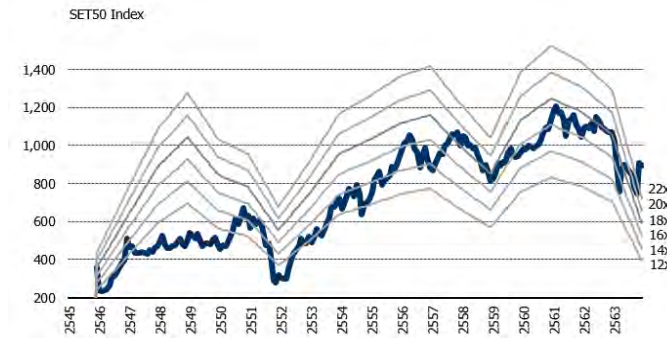
**Gold Futures & Gold Online Futures:** แนะนำให้เปิดสถานะ Short หากราคาปรับขึ้นใกล้บริเวณ 1,850 เหรียญฯ (เทียบเท่า 26,400 บาท อิงอัตราแลกเปลี่ยน 30.0 บาท/USD) ขณะที่สถานะ Long จะมีโอกาสทำกำไรที่มากกว่า หากราคาปรับลงมาต่ำกว่า 1,750 เหรียญฯ (เทียบเท่า 24,970 บาท) โดยเลือกมีสถานะ GFJ21 ซึ่งจะหมดอายุในเดือน เม.ย. 2564 และตั้งจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือ ประมาณ 3 เหรียญฯ

### SET50 Index Current PER Sensitivity

(บาท)	ม.ค. 64E	มี.ค. 64E	เม.ย. 64E	พ.ค. 64E	มิ.ย. 64E	ก.ย. 64E	ธ.ค. 64E
PER 19	644	681	699	718	737	792	848
PER 19.5	660	699	718	737	756	813	870
PER 20	677	717	736	756	775	834	893
PER 20.5	694	734	755	775	795	855	915
PER 21	711	752	773	794	814	876	937
PER 21.5	728	770	791	812	833	897	960
PER 22	745	788	810	831	853	917	982
PER 22.5	762	806	828	850	872	938	1,004

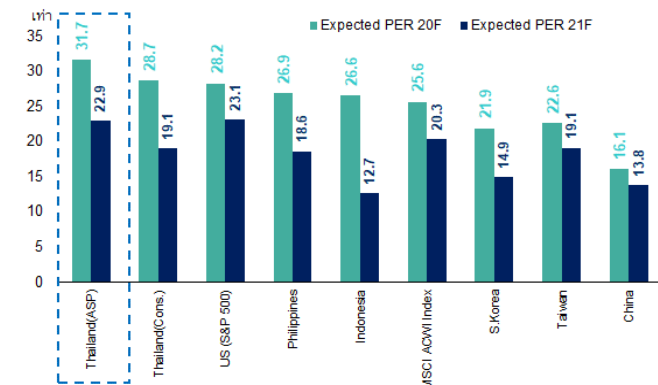
ที่มา : ASPS Research

### SET50 Index PER BAND



ที่มา : ASPS Research

### PER Comparison



ที่มา : ASPS Research

### การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 Index Futures

	สถาบัน	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	6,160	-8,429	2,269
MTD	18,616	-5,767	-12,849
YTD	40,392	-28,020	-12,372

ที่มา : ASPS Research

### มุมมอง SET50 Index เดือน มี.ค. 2564

- ความคืบหน้าวัคซีนและการคลายมาตรการ Lockdown ในหลายประเทศ เชื่อว่าจะช่วยหนุนการฟื้นตัวในทางเศรษฐกิจ โดยในเดือนที่ผ่านมาเริ่มเห็นสัญญาณยืนยัน เริ่มจากการรายงาน GDP Growth 4Q63 ในหลายประเทศที่ดีกว่าตลาดคาด เช่น ญี่ปุ่น ยุโรป เช่นเดียวกับไทยที่การรายงาน GDP Growth 4Q63 โดยสภาพัฒน์ที่ออกมา -4.2%yoy ดีกว่าตลาดคาด -5.7% ทำให้ทั้งปี GDP Growth 63 อยู่ที่ -6.1%yoy และไม่ได้สร้าง Downside ในการปรับลดประมาณการ GDP Growth 64 ที่ฝ่ายวิจัยคาดขยายตัว 2.6%yoy ด้านทิศทางผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนจากการรายงานกำไรสุทธิ 4Q63 โดยรวมมีโอกาสที่จะออกมิดีกว่าคาดจากกลุ่ม ธ.พ. กลุ่มพลังงานและปิโตรฯ ขณะที่กำไร 1Q64 เชื่อว่าจะเห็นการเติบโตของกำไรสุทธิอย่างมีนัยยะเนื่องจาก 1Q63 ที่ผ่านมารฐานกำไรบริษัทจดทะเบียนมีฐานกำไรสุทธิที่ต่ำสุดในรอบ 12 ปี ของกำไรสุทธิรายไตรมาส ซึ่งเชื่อว่าจะเป็นแรงดึงดูดสำคัญต่อทิศทาง Fund Flow ที่ยังมีแนวโน้มไหลเข้ามาสู่ SET50 Index ในเดือน มี.ค. ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามในเดือนนี้ 1. การประชุม FED ในวันที่ 16-17 มี.ค. โดยตลาดให้น้ำหนักว่าจะมีการส่งสัญญาณการลดขนาดวงเงินในการเข้าซื้อพันธบัตร (QE Tapering) หรือไม่ 2. การผ่านร่างงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯวงเงิน 1.9 ล้านล้านเหรียญที่กำลังพิจารณาในสภาองเกรส 3. การประชุม กนง. ในวันที่ 24 มี.ค. คาดว่ายังคงดอกเบี้ยที่ระดับ 0.5% ตามเดิม และ 4. ความคืบหน้าในการกระจายวัคซีนในประเทศหลังจากจะมีการนำเข้าวัคซีนล็อตที่ 2 จาก Sinovac อีก 8 แสนโดสรวมถึงมาตรการกระตุ้นเพิ่มเติมจากภาครัฐฯ ปัจจัยแวดล้อมที่ยังมีน้ำหนักในทางบวกข้างต้นคาดว่าจะหนุน SET50 Index แกว่งขึ้นตามกรอบ 890 -980 จุด

## SET50 Index (Weekly)



ที่มา : TQ Professional, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET50 Index เดือนที่ผ่านมาแกว่งออกข้างตามกรอบ 903-953 จุดทำให้สัญญาณโดยยังไม่มีสัญญาณบวกลบที่มีนัยยะ แต่ปัจจุบันยังคงโครงสร้างอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยประเมินแนวรับ 890/900 จุด เป็นแนวรับสำคัญเพื่อคาดหวังการฟื้นกลับไปทดสอบแนวต้าน EMA 200 W ที่ 980 จุด

## S50H21 (Daily)



ที่มา : TQ Professional, ฝ่ายวิจัย ASPS

S50H21 ภาพใหญ่ยังอยู่ในโครงสร้างขาขึ้น แต่ปัจจุบันอยู่ในช่วงแกว่ง Sideway โดยมองการย่อตัวไม่น่าจะลงลึกกว่าโซน 885/900 จุด เพื่อกลับฟื้นกลับไปแนวต้าน 950 จุด ทั้งนี้การผ่านแนวต้านข้างต้นจะเป็นการเตรียมปรับขึ้นต่อไปทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 988 จุด

# SET50 Index Futures & Options

## ภาพรวมการซื้อขาย SET50 Index

UNDERLYING	Close	Chg	%Chg	สรุปการซื้อขาย
SET50	926.74	-6.60	-0.71%	24/2/21

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
S50G21	928.46	-2.5	-0.3%	27	75	0
S50H21	924.60	-1.8	-0.2%	177,059	300,653	-115
S50J21	920.60	-7.4	-0.8%	26	111	0
S50M21	920.20	-1.5	-0.2%	26,328	29,259	489
S50U21	917.50	-1.8	-0.2%	1,933	9,439	-43
S50Z21	918.00	-1.4	-0.2%	1,164	4,389	0

	SET50 Futures Long(Short) : สัปดาห์			สะสม Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 วัน	2 สัปดาห์	QTD
สถาบัน	118,139	106,728	11,411	987	-5,205	0
ต่างชาติ	99,828	100,988	-1,160	19,312	9,107	0
รายย่อย	178,247	188,498	-10,251	-20,299	-3,902	0

ที่มา : ASPS Research

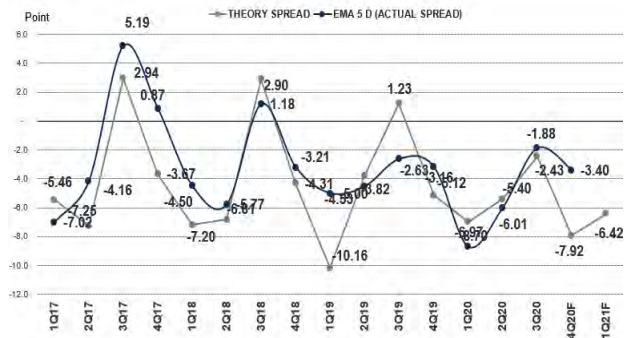
## คาดการณ์ Spread ณ สิ้นเดือนจาก ASPS Model

	เป้าหมาย Spread ซีรียัล - ซีรียัล					
	S50F21	S50G21	S50H21	S50J21	S50K21	S50M21
	ณ 28 ม.ค.64	ณ 25 ก.พ.64	ณ 30 มี.ค.64	ณ 29 เม.ย.64	ณ 27 พ.ค.64	ณ 29 มิ.ย.64
S50F21						
S50G21	-2.79					
S50H21	-6.66	-3.88				
S50J21	-10.91	-8.12	-4.25			
S50K21	-13.46	-10.67	-6.80	-2.55		
S50M21	-13.08	-10.30	-6.42	-2.18	0.38	

\*สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายระหว่าง เม.ย. - มิ.ย. 64 เท่ากับ 0.5%

ที่มา : ASPS Research

## ความสัมพันธ์ของ Spread ที่เกิดขึ้นกับ Spread ของ ASP Carry Cost Model



ที่มา : ASPS Research

	Last	1Yr Hist. Volatility	2Week Hist. Volatility
SET50 Index	933.34	34.44644	16.35067

### Call Option

	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in-Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Time Decay
S50H21C1000	2.60	0.30	> 1002.6	0.00	2.60	7.42%	1.19	851	7923	19.25	0.11	40.76	0.1
S50H21C975	5.60	0.70	> 980.6	0.00	5.60	5.06%	3.56	821	3283	17.92	0.20	33.12	0.1
S50H21C950	11.70	1.50	> 961.7	0.00	11.70	3.04%	8.94	871	3534	18.02	0.36	28.52	0.0
S50H21C925	22.00	3.40	> 947	8.34	13.66	1.46%	18.94	608	2001	19.15	0.54	22.83	0.0
S50H21C900	38.50	7.50	> 938.5	33.34	5.16	0.55%	34.37	121	1251	21.68	0.69	16.79	0.0

### Put Option

	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in-Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Time Decay
S50H21P1000	75.00	-14.50	< 925	66.66	8.34	-0.89%	74.14	12	250	15.01	-0.94	-12.47	0.0
S50H21P975	52.50	-15.00	< 922.5	41.66	10.84	-1.16%	51.52	108	798	18.02	-0.80	-14.79	0.0
S50H21P950	34.50	-11.70	< 915.5	16.66	17.84	-1.91%	31.90	229	1496	19.10	-0.63	-17.37	0.0
S50H21P925	21.60	-9.30	< 903.4	0.00	21.60	-3.21%	16.92	394	2195	19.41	-0.45	-19.38	0.0
S50H21P900	12.80	-5.90	< 887.2	0.00	12.80	-4.94%	7.35	758	4887	21.21	-0.30	-21.20	0.0

ที่มา : ASPS Research

## กลยุทธ์การลงทุน

### สรุปทิศทาง SET50 Index เดือน มี.ค. 64

ความคืบหน้าวัคซิ่นและการคลายมาตรการ Lockdown ในหลายประเทศ เชื่อว่าจะช่วยหนุนการฟื้นตัวในทางเศรษฐกิจ โดยในเดือนที่ผ่านมาเริ่มเห็นสัญญาณยืนยัน เริ่มจากการรายงาน GDP Growth 4Q63 ในหลายประเทศที่ดีกว่าตลาดคาด เช่น ญี่ปุ่น ยุโรป เช่นเดียวกับไทยที่การรายงาน GDP Growth 4Q63 โดยสภาพัฒน์ที่ออกมา -4.2%yoy ดีกว่าตลาดคาด -5.7% ทำให้ทั้งปี GDP Growth 63 อยู่ที่ -6.1%yoy และไม่ได้สร้าง Downside ในการปรับลดประมาณการ GDP Growth 64 ที่ฝ่ายวิจัยคาดขยายตัว 2.6%yoy ด้านทิศทางผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนจากการรายงานกำไรสุทธิ 4Q63 โดยรวมมีโอกาสที่จะออกมามีดีกว่า ขณะที่กำลังทำ 1Q64 เชื่อว่าจะเห็นการเติบโตของกำไรสุทธิอย่างมีนัย เนื่องจาก 1Q63 ที่ผ่านมารายงานกำไรบริษัทจดทะเบียนมีฐานกำไรสุทธิที่ต่ำสุดในรอบ 12 ปี ซึ่งเชื่อว่าจะเป็นแรงดึงดูดสำคัญต่อทิศทาง Fund Flow ที่ยังมีแนวโน้มไหลเข้าหนุน SET50 Index แกว่งขึ้นตามกรอบ 890-980 จุด

### SET50 Index Futures

**Direction Trading:** เดือน มี.ค. 64 คาด SET50 ยังมีแนวโน้มแกว่งขึ้น แนะนำรอ Long S50H21 ที่บริเวณ 885/900 จุด โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 955 และ 988 จุด

**Spread Trading:** คาดการณ์ Spread ระหว่าง S50M21 ลบด้วย S50H21 ณ วันที่ 30 มี.ค. 2564 จะเท่ากับ -6.42 จุด ซึ่งสามารถนำมากำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้ดังนี้

- 1) Short Spread เมื่อ Spread ของ S50H21M21 มีค่าสูงกว่า -4.42 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดไว้รวมต้นทุน = -6.42+2.00 จุด)
- 2) Long Spread เมื่อ Spread ของ S50Z20H21 มีค่าต่ำกว่า -8.42 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดไว้รวมต้นทุน = -6.42-2.00 จุด)

### SET50 Index Option

**Direction Trading:** เดือน มี.ค.64 คาดกรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 Index อยู่ที่ 890-980 จุด แนะนำให้เปิด Long Call Option Series H21 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 850-1000 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้แนวรับ 890-900 จุด โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 980 จุด

## Single Stock Futures



Future					Underlying	
Future	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@63	Upside
BDMSH21	21.20	0.00	1265	12.68	24.00	13.21%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



Future					Underlying	
Future	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@63	Upside
MINTH21X	31.33	0.33	2536	8.89	34.00	9.68%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



Future					Underlying	
Future	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@63	Upside
PTTH21	40.00	-0.50	795	11.84	48.50	19.75%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### Long CPNH21

4Q63 กำไรปกติตามคาด 2.14 พันล้านบาท และทั้งปี 2563 จบที่ 7.25 พันล้านบาท แม้ 1Q64 การดำเนินสะดวกหลังเกิดโควิด-19 ระลอกใหม่ แต่ยังมีปัจจัยบวกรออยู่ข้างหน้าจากคืบหน้าของวัคซีน, สถานการณ์โควิด-19 ผ่อนคลายนำไปสู่การผ่อนปรน Lock Down และแผนขายสินทรัพย์เข้า REIT ใน 1Q64 จะช่วยขับเคลื่อนต่อราคาหุ้น ทั้งนี้ CPN ประกาศจ่ายเงินปันผลปี 2563 หุ้นละ 0.7 บาท ขึ้น XD วันที่ 4 มี.ค. 2564

ภาพทางเทคนิครายสัปดาห์ CPN ทิศทางราคาหลังจากแกว่งพักตัวในรอบ Bullish Flag ตั้งแต่ต้นเดือน ธ.ค ปี 2563 ล่าสุดสามารถ Breakout กรอบบนของรูปแบบดังกล่าวที่ 52.75 บาท บ่งชี้ว่าการพักฐานได้จบลง ราคาพร้อมปรับขึ้นต่อกลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long CPNH21 บริเวณ 52.75 บาท โดยมีเป้าหมาย ทำกำไรที่ 59.00 บาทและ 70.75 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 51.25 บาท

### Long MINTH21X

การกระจายของวัคซีน COVID-19 ทั่วโลก ตั้งแต่ช่วง ธ.ค. โดยเฉพาะในยุโรป ประกอบกับจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วโลกเริ่มลดลง ประเมินจะช่วยลด Downside ต่อประมาณการ จะเห็นผลขาดทุนต่ำลงตั้งแต่ 2H64 ได้รับการผ่อนผันการดำรงสัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเทียบสัดส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/E) ไม่เกิน 1.75 เท่า จากผู้ถือหุ้นผู้ไปเป็นสิ้นปี 2565 (เดิมนปี 2563) ลดความเสี่ยง Recap ครั้งที่ 2 โดยประเมิน FV ปี 2564 ที่ 34 บาท Upside 16.20%

ภาพทางเทคนิครายสัปดาห์ ยืนยันการฟอร์มตัว รูปแบบ W-Shape Recovery หลังจาก Breakout แนวต้าน Neck Line บริเวณ 25.50 บาท พร้อมล่าสุดมีแรงซื้อกลับเข้าหนุน ยืนเหนือ EMA 200 สัปดาห์ที่ 30.25 บาท

กลยุทธ์การลงทุน  
แนะนำ Long MINTH21X บริเวณ 30.25 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 34.50 บาทและ 37.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 28.75 บาท

### Long PTTH21

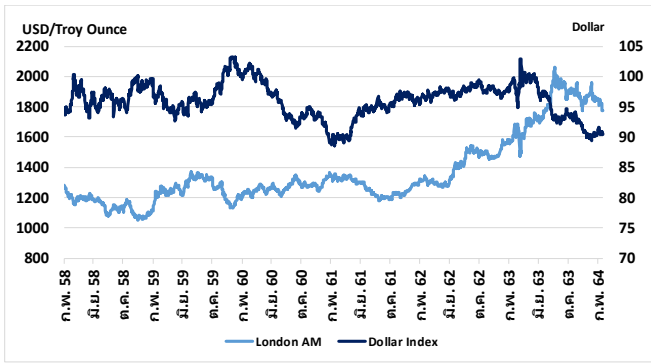
มุมมองเศรษฐกิจที่กำลังฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นสูงกว่า 50 เหรียญ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTT คาดผลการดำเนินงานค่อยๆฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในภาพใหญ่ หนุน Demand ปีโตรเลียมและปิโตรเคมี โดยทิศทางผลการดำเนินงานปี 2564 จะเห็นการปรับตัวขึ้นมีนัยสำคัญกว่าเท่าตัว yoy และแนวโน้มกำไรระยะสั้น 4Q63 จะโต QoQ ธุรกิจก๊าซและโรงแยกก๊าซที่มีแนวโน้มปรับตัวโดดเด่น มองเป็นจังหวะเข้าทยอยสะสม FV ปี 64 ที่ 45 บาท

ทางเทคนิคภาพรายสัปดาห์ หลังจากที่เกิดจังหวะ Throw Back ทดสอบแนวรับบริเวณ Fibonacci Retracement 38.2% บริเวณ 37.00 บาท เกิดแรงซื้อกลับเข้าหนุนปรับขึ้นทดสอบแนวต้าน EMA 200 สัปดาห์ บริเวณ 41.75 บาท หากผ่านได้ เชื่อว่า Upside จะเปิดกว้าง

กลยุทธ์การลงทุน  
แนะนำ Follow Long PTTH21 บริเวณ 42.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไร 45.75 และ 50.75 ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 40.00 บาท

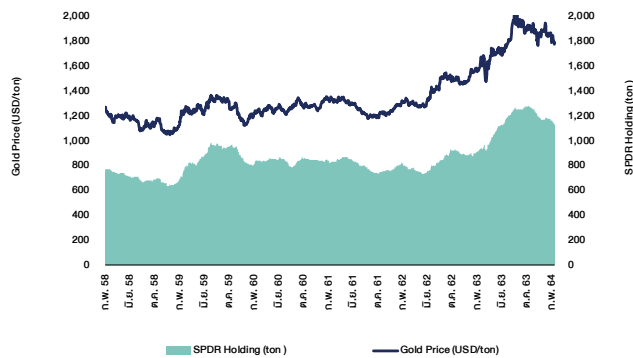
# GOLD Futures

## การเคลื่อนไหวระหว่างราคาทองคำและ Dollar Index



ที่มา : Bloomberg (ข้อมูล ถึง ณ 23 ก.พ. 2564)

## การเคลื่อนไหวราคาทองคำและปริมาณทองคำของ SPDR



ที่มา : www.spdrgoldshares.com

## ราคาทองในรูปดอลลาร์ VS. บาท

GOLD London AM ( USD/Ounce )	FX ( บาท/ USD )				
	29.50	29.75	30.00	30.25	30.50
1,700	23,838	24,040	24,242	24,444	24,646
1,730	24,258	24,464	24,670	24,875	25,081
1,760	24,679	24,888	25,097	25,306	25,516
1,790	25,100	25,312	25,525	25,738	25,951
1,820	25,520	25,737	25,953	26,169	26,385
1,850	25,941	26,161	26,381	26,601	26,820
1,880	26,362	26,585	26,809	27,032	27,255
1,910	26,782	27,009	27,236	27,463	27,690
1,940	27,203	27,434	27,664	27,895	28,125

London Gold AM Fixing \* (15.244/31.1035) \* (0.965/0.995) \* (THB/USD)

## ภาพทางเทคนิค GOLD Online Futures (GO\_CON)



T&L Comdy (GENRE) US 1920 FUTURE GOLD K&M MONTHLY Daily 27MAG2020-23F Copyright 2021 Bloomberg Finance L.P. 23-Feb-2021 14:52:09

## Trading ทำกำไรในกรอบ 1,750-1,850 เหรียญฯ

ราคาทองคำเดือน ก.พ. 2564 เคลื่อนไหวผันผวนในทิศทางขาลง จากต้นเดือนที่ระดับ 1,860 เหรียญฯ ลงมาแตะจุดต่ำสุด 1,760 เหรียญฯ ก่อนมีแรงเข้าซื้อ ทำให้ราคาดีดกลับมาขึ้นเหนือ 1,800 เหรียญฯ และล่าสุด 23 ม.ค. 2564 อยู่ที่ 1,809 เหรียญฯ โดยแรงกดดันต่อทองคำมาจากหลายปัจจัยทั้งการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ, การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่แข็งแกร่ง, การคลาย Lock Down ในหลายประเทศ หลังเริ่มมีการใช้วัคซีนต้านโควิด-19 รวมถึงการขายทองคำของกองทุน SDPR โดยตลอดเดือน ก.พ. มีการขายรวมกว่า 40 ตัน โดยประเด็นดังกล่าว หากยังเกิดขึ้นต่อไปในเดือน มี.ค. ย่อมสร้างแรงกดดันให้เกิดการขายทองคำออกมาได้อีก ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินกรอบล่างของเดือน มี.ค. ไว้ที่ 1,750 เหรียญฯ แต่อย่างไรก็ตามจากเงินดอลลาร์สหรัฐฯที่ยังมีทิศทางอ่อนค่า ภายใต้การดำเนินงานนโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นของธนาคารกลางสหรัฐฯ รวมถึงการเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหม่ของประธานาธิบดีโจ ไบเดน เพื่อเยียวยาผลกระทบจากโควิด-19 หนุนให้เกิดสภาพคล่องในระบบการเงินเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งเป็นแรงกระตุ้นให้อัตราเงินเพื่อปรับขึ้นตามมา ก็อาจเป็นปัจจัยขับเคลื่อนต่อราคาทองคำให้มีโอกาสทดสอบ 1,850 เหรียญฯ จึงประเมินการเคลื่อนไหวของราคาทองคำเดือน มี.ค. ในกรอบ 1,750-1,850 เหรียญฯ/ทรอยออนซ์

## กลยุทธ์ GOLD Futures

**Direction Trading:** การใช้กลยุทธ์ Trading คงเป็นแนวทางในการสร้างกำไรที่ดีที่สุดให้กับนักลงทุน ท่ามกลางความผันผวนของราคาทองคำและค่าเงินบาท โดยภายใต้กรอบราคาทองคำ 1,750-1,850 เหรียญฯ/ทรอยออนซ์ แนะนำให้เปิดสถานะ Short หากราคาปรับขึ้นใกล้บริเวณ 1,850 เหรียญฯ (เทียบเท่า 26,400 บาท อิงอัตราแลกเปลี่ยน 30.0 บาท/USD) ขณะที่สถานะ Long จะมีโอกาสทำกำไรที่มากกว่า หากราคาปรับลงมาต่ำกว่า 1,750 เหรียญฯ (เทียบเท่า 24,970 บาท) โดยเลือกมีสถานะ GFJ21 ซึ่งจะหมดอายุในเดือน เม.ย. 2564 และตั้งจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือ ประมาณ 3 เหรียญฯ ทั้งนี้ผลจากการศึกษาภายใต้สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนที่ 30.0 บาท/เหรียญฯ พบว่าทุก 0.25 บาทที่ค่าเงินบาทอ่อนค่า (แข็งค่า) จะส่งผลให้ราคาทองคำปรับขึ้น (ลดลง) ราว 200 บาท

## กลยุทธ์ GOLD Online Futures

**Direction Trading :** ทิศทางราคาทองคำ เกิด Technical Rebound หลังจากปรับฐานแรง ลงมาทดสอบแนวรับสำคัญ Zone \$1750-\$1760 พร้อมทั้งแก่งเทียนล่าสุด เกิดจังหวะ Reversal บ่งชี้ว่าแรงขายเริ่มจำกัด มีด้านแนวต้านกดดันบริเวณ EMA 10 วันที่ 1810 เหรียญฯ และ โซนแนวต้านสำคัญที่ 1850 เหรียญฯ ประเมินกรอบบนไว้ที่ 1850 เหรียญฯ และกรอบล่างที่ 1750 เหรียญฯ จึงแนะนำ Trading ในกรอบ 1750 – 1850 เหรียญฯ กล่าวคือเปิดสถานะ Long หากอ่อนตัวลงมากกรอบล่าง และเปิดสถานะ Short เมื่อราคาฟื้นตัวมาที่กรอบบน โดยเลือกมีสถานะ GFJ21 ที่จะหมดอายุสิ้นเดือน เม.ย 2564 กำหนดจุด Cut Loss ไม่เกิน 3 เหรียญฯ



### Gold Spot (Weekly)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ราคาทองคำรายสัปดาห์ แม้จะถูกแรงกดดันในกรอบ Downtrend Channel แต่ปัจจุบันเริ่มมีแรงซื้อเริ่มกลับเข้าหนุน หลังจากปรับฐานแรงลงมาทดสอบแนวรับบริเวณ 1750-1760 เหรียญฯ คาดอยู่ในจังหวะ Reversal ในระยะถัดไป โดยมีด่านกดดันจะมีเส้น EMA 10 สัปดาห์ และมีโซนแนวต้านสำคัญที่ 1850 เหรียญฯ ทั้งนี้ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 1750-1850 เหรียญฯ

### Dollar Index (Weekly)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index หลังจากที่ถูกแรงกดดันในกรอบล่าง Uptrend Channel บริเวณ 94 จุดลงมา อยู่ในแนวโน้มการอ่อนค่าลงต่อ โดยมีเส้น EMA 10 สัปดาห์เป็นแนวต้านกดดัน พร้อมแท่งเทียนล่าสุดเริ่มเกิดจังหวะ Lower High บ่งชี้แรงขายเข้ากดดัน เป็นสัญญาณลบทางเทคนิค โดยประเมินแนวรับสำคัญอยู่บริเวณ Low ล่าสุดที่ 89 จุด ขณะที่ RSI ต่ำกว่า 50 บ่งชี้สนับสนุนการอ่อนค่าลง ทั้งนี้ ประเมินแนวไว้ที่ 88.25 จุด แนวต้าน 92 จุด และ 94 จุดตามลำดับ



# กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน ASSET ALLOCATION



## กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน ประจำเดือน มีนาคม 2564

# Asset Allocation

### ➔ Overweight สินทรัพย์เสี่ยงทั้งตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ

ASP Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
<b>ตราสารลงทุน</b>	-	CPNREIT232A CPALL256A	Fix Coupon Notes AOT/BGRIM/CPF	CPN, MCS, MINT PTT, SPALI, SPVI	16 HK 1044 HK
<b>กองทุน</b>	TCMFENJOY	KFAFIX	-	SCBSET50	ASP-ASIAN
<b>กองทุนแนะนำของ ASSET PLUS</b>	ASP-DGOV-R	ASP	ASP-AAA	ASP-THEQ ASP-SME	ASP-ASIAN ASP-EVOCHINA

### สัดส่วนการลงทุน

สถานการณ์ระบาดของ COVID-19 ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องทั่วโลก บวกกับวัคซีนที่มีการกระจายตัวในหลายประเทศ จนเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของภาพรวมเศรษฐกิจชัดเจน หนุนให้ตลาดหุ้นโลก (MXWO Index) ปรับตัวขึ้นกว่า 4.8% (มtd) จึงพิจารณาเพิ่มน้ำหนักหุ้นต่างประเทศอีก 5% เป็น 25% (เท่าตลาดฯ) ส่วนในประเทศไทยเชื่อว่า Fund Flow ยังมีทิศทางไหลเข้าตลาดหุ้นไทยมากขึ้นหากการฉีดวัคซีนในเดือนนี้เป็นจริง บวกกับกำไรบริษัทจดทะเบียนมี Downside จำกัด ขณะที่ Upside มีโอกาสเปิดในช่วงที่เหลือของปีนี้ สะท้อนจากการประกาศงบงวด 4Q63 ซึ่งพบว่าหลายอุตสาหกรรมทำกำไรได้ดีกว่าคาดมาก จึงคองน้ำหนักหุ้นไทยไว้ที่ 40% (มากกว่าตลาดฯ) ขณะที่สัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆ เน้นลงทุนใน Product ที่ลงทุนในหุ้นไทยอย่าง FCN 10% (เท่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากสถานะตลาดหุ้นเก็งกำไรและขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมกับลดน้ำหนักตราสารหนี้ลง 5% เหลือ 15% (เท่าตลาดฯ) เนื่องจากเศรษฐกิจโลกมีสัญญาณผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว ขณะที่ทิศทางอัตราดอกเบี้ยโลกเริ่มทรงตัวและมี Downside จำกัดนับจากนี้ ส่วนสุดท้ายคือตลาดเงินคองน้ำหนัก 10% (น้อยกว่าตลาดฯ) โดยถือไว้เป็นแหล่งพักเงินอีกแห่งเพิ่มเติม

### สัดส่วนของพอร์ตการลงทุน

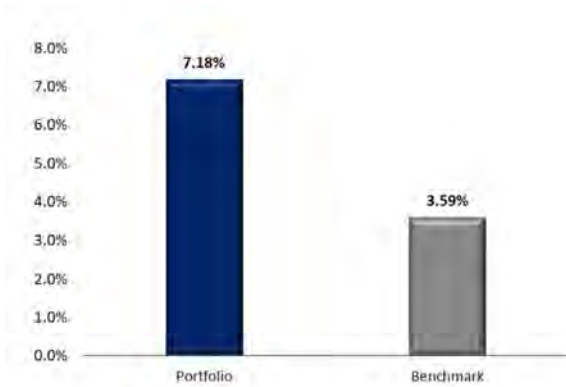


### Benchmark (ตลาดอังกฤษ)



## Performance Portfolio

### ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน (ytd)



หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ม.ค. – 22 ก.พ. 2564

### สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์(mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Overw eight	40%	35%	2.56%	0.76%
หุ้นต่างประเทศ	Underw eight	20%	25%	5.87%	4.75%
ตลาดเงิน	Underw eight	10%	15%	0.03%	0.04%
ตราสารหนี้	Overw eight	20%	15%	-0.17%	-0.09%
ตราสารลงทุนอื่น ๆ	Neutral	10%	10%	-0.53%	-0.09%
		ผลตอบแทนรวม		2.12%	1.44%

หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ก.พ. – 22 ก.พ. 2564

### บทสรุปพอร์ตโฟลิโอในเดือนที่ผ่านมา

เดือน ก.พ. 64 ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกได้รับปัจจัยหนุนจากความคืบหน้าการกระจายวัคซีน COVID-19 ในหลายประเทศ ทำให้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 4.8%(mtd) ขณะที่ประเทศไทยมีสภาพคล่องส่วนเกินที่คอบยหนุนนำ ,ภาพรวมเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัดจากทั้งประมาณการ GDP Growth และ กำไรบริษัทจดทะเบียน รวมถึงนโยบายของปธน. โจไบเดนที่ส่งผลดีต่อตลาดหุ้นไทย จนทำให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นกว่า 2.3%(mtd)

ส่วนแนวทางในการเลือกหุ้นลงทุน (Stock Selection) ถือว่าทำได้ดี โดยพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยฯ สามารถชนะตลาดฯหุ้นไทย พร้อมกับให้ผลตอบแทนเป็นบวกได้ เนื่องจากกลยุทธ์การลงทุนพิถีพิถันในการเลือก โดยเน้นลงทุนในหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่คาดหวังการเติบโตในปีหน้า ยกตัวอย่าง 3 บริษัทที่ทำผลตอบแทนได้โดดเด่น ดังนี้ 1.KBANK ลงทุน 1.ก.พ.64 ถึง 8 ก.พ.64(1 สัปดาห์) ทำผลตอบแทนได้ 9.4% 2.PTT ลงทุน 2 ก.พ.64 ถึง ปัจจุบัน(3 สัปดาห์) ทำผลตอบแทนได้ 2.2% และหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวอย่าง STA ลงทุนช่วงต้น 18 ก.พ.64 ถึง ปัจจุบัน(2 สัปดาห์) ทำผลตอบแทนได้สูงถึง 32.4% เป็นต้น

สำหรับหุ้นต่างประเทศ เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่ได้ประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่าง ZTE Corp (763 HK) และ British American Tobacco PLC (BATS LN) และเลือกกองทุน ASP-ASIAN มาเป็นตัวช่วยในเดือนนี้ โดยกองทุนดังกล่าวเน้นลงทุนในหุ้นประเทศแถบเอเชียยกเว้นประเทศญี่ปุ่น ซึ่งปรับตัวขึ้นกว่า 9%มtd ส่วนการลงทุนทางเลือกอย่าง ELN ที่ลงทุนใน CPF ยังคงสร้างผลตอบแทนกว่า 1.83%ในเดือนนี้ ส่วนทางด้านตลาดเงิน ถือว่าเป็นแหล่งพักเงินที่ดี โดยสร้างผลตอบแทนเป็นบวก ถึงจะไม่มากนักก็ตาม จึงทำให้ผลตอบแทนพอร์ตโดยรวมตั้งแต่ต้นเดือนอยู่ที่ 2.12%(mtd) ยังคงชนะ Benchmark มีผลตอบแทนเพิ่มขึ้น 1.44%(mtd)

สรุป นับตั้งแต่ต้นปี 2564 เป็นต้นมา ตลาดหุ้นได้แรงหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกินเป็นส่วนใหญ่ โดยฝ่ายวิจัยฯ สามารถสร้างผลตอบแทนพอร์ตจำลองได้ดีพอสมควร โดยภาพรวมผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2564 เป็นบวกกว่า 7.18% และชนะ Benchmark มีผลตอบแทนเพิ่มขึ้นเพียง 3.59% จากการแบ่งสัดส่วนที่ถูกต้อง โดยให้น้ำหนักสินทรัพย์เสี่ยง 70% และสินทรัพย์ปลอดภัย 30%

# Thailand Equity



กลยุทธ์การลงทุน คมน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทยไว้ 40% ของพอร์ต (มากกว่าตลาดฯ) โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ก.พ.64 ไว้ที่ 1,450-1,550 จุด เน้นสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่ฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ อาทิ PTT CPN MINT SPVI และหุ้นปันผลสูงอย่าง MCS SPALI

## ภาวะตลาดหุ้นไทย

ภาพรวมตลาดหุ้นไทยเดือน ก.พ.64 ได้แรงหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกิน โดยเฉพาะนักลงทุนรายย่อยที่ซื้อสุทธิกว่า 2.0 หมื่นล้านบาท(mtd) นอกจากนี้ยังมีแรงส่งจากนโยบายของ ปธน. โจ ไบเดน ที่ทำให้เส้นหนี้ของการลงทุนทั้งทางตรง และทางอ้อมในสหรัฐฯ ลดน้อยลงผลักดันเม็ดเงินเข้ากลุ่มประเทศ Emerging Market มากขึ้นรวมถึงไทย ส่งผลให้ SET Index ปรับตัวขึ้นกว่า 2.3%(mtd)

เดือน มี.ค.64 ฝ่ายวิจัยฯ มีมุมมองบวกในเชิงปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น หลังจากมีความคืบหน้า เรื่อง วัคซีน COVID-19 ที่เข้าไทยล็อตแรก เมื่อ 24 ก.พ. 2564 บวกกับการทยอย Reopen ในแต่ละภาคธุรกิจ คาดจำกัด Downside ทั้งประมาณการ GDP Growth และ กำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2564 โดยคำนวณหาเป้าหมายของดัชนีปี 2564 ประเมินเป้าแรก SET Index ที่ 1550 จุด หรือคิดเป็น PER ที่เหมาะสมที่ 23.8 เท่า บนสมมติฐาน MEYG 3.7% และอัตราดอกเบี้ยฯ 0.5% เป้าหมายสองที่ 1646 จุด ต้องมีการลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% หรือ Market Earning Yield Gap ลงมาอยู่ที่ 3.45% หรือ PER 25.32 เท่า ซึ่งเป็นไปได้ กรณีที่ Fund Flow ไหลเข้า

## กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทย

ตลาดมีความน่าสนใจมากขึ้น หลังจากมีประเด็นบวกทั้งนอกและในประเทศ โดยฝ่ายวิจัยฯ คมน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยเป็น 40% ของพอร์ต (น้ำหนักการลงทุนมากกว่าตลาดฯ) และวางกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน มี.ค.64 ไว้ที่ 1,450-1,550 จุด ส่วนกลยุทธ์ในเดือน มี.ค. 2564 เน้นสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่ฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ อาทิ PTT CPN MINT SPVI และหุ้นปันผลสูงอย่าง MCS SPALI หมุนเวียนเข้ามาในพอร์ตตามจังหวะที่เหมาะสมโดยจะมีการรายงานและเผยแพร่ผ่านบทวิเคราะห์ Market Talk ทุกวันทำการ

พอร์ตจำลองในบทวิเคราะห์ Market Talk มีหุ้นอยู่ในพอร์ตไม่เกิน 10 บริษัท และมีการปรับเปลี่ยนหุ้นในพอร์ตให้เหมาะสม ในภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ตามกลยุทธ์การลงทุนในแบบฉบับของฝ่ายวิจัย ASPS ควบคู่กับการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม ส่งผลให้ผลตอบแทนพอร์ต Outperform ตลาดฯ อย่างสม่ำเสมอตลอดหลายปีที่ผ่านมา โดยผลตอบแทนปี 2564 ทำผลตอบแทนได้ 7.32% (ytd) และยังคงชนะ SET Index ที่ปรับตัวขึ้น 2.88% (ytd)

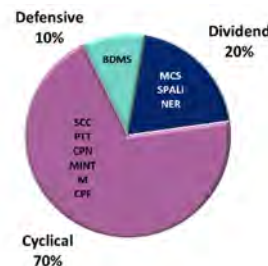
## รายละเอียดพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ 24 ก.พ. 2564

Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
PTT	39.50	48.50	22.78%	ทิศทางบวกมากขึ้นในปี 2564 จะเห็นการปรับขึ้นขึ้นปีต่อปี YoY จากทุกธุรกิจที่ฟื้นตัว
MCS	14.50	21.90	51.03%	ภาค 4Q63 ส่งมอบชิ้นต่ออยู่ที่ 1 หมื่นชิ้น หนุนกำไรโตต่อเนื่อง คาดปริมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นเป็น 6.1 หมื่นชิ้น
SCC	366.00	450.00	22.95%	แผนการผลิตที่ชัดเจนของอุตสาหกรรมเหล็กในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะธุรกิจที่เพิ่มขึ้นถึง 70%
M	54.00	59.00	9.26%	คาดการณ์การเติบโต M ได้ฟันจุดสูงสุดแล้วช่วง ม.ค. 64 คาดว่า 2Q64 จะฟื้นตัวเป็น QoQ
SPAU	20.00	25.50	27.52%	ฝ่ายวิจัยฯ ปรับกำไรปี 2564 ขึ้นจากเดิม 10% สูงสุดสุดปี 6 พันล้านบาท เดิม 5.37% สูงสุดในไตรมาส
CPF	28.75	42.00	46.09%	คาดแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 จะโต 4.7% yoy จากธุรกิจสุรไทย จีนและเวียดนามโตต่อเนื่อง
MINT	30.50	34.00	11.48%	การระดมทุนที่แข็งแกร่งในไทยทุกภาค บวกกับการระดมทุนระดับโลก ถือว่าส่วนต่อเติม MINT
CPN	53.50	60.00	12.16%	คาดฟื้นตัวขึ้นในไตรมาสต่อไป หลังการ Lock Down Wounหลายสัปดาห์ และเริ่มใช้วัคซีนไทยมีความชัดเจนมากขึ้น
BDMS	20.10	24.00	19.40%	คน.เห็นชอบ sw.เอกชนสามารถให้บริการวัคซีน (อย่าง Unifarms) คาดว่า BDMS
NER	5.20	6.20	19.23%	คาดกำไรสุทธิปี 2564 ของ NER จะเพิ่มขึ้น 22.3% yoy จากแนวโน้มปริมาณการขายพาราเพิ่มขึ้นถึง 11.5% yoy

### Accumulated return



### Stock Classification



ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 24 ก.พ. 2564

## Fixed Income



จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่มีแนวโน้มลดลง ประกอบการเดินทางข้ามพรมแดนทั่วโลกและไทย ช่วยหนุนให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวกลับเข้าสู่ภาวะปกติ กดดันให้ Fund Flow เริ่มไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย และกลับเข้าไปยังสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น สะท้อนจาก Bond Yield ทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นจนทำจุดสูงสุดในรอบหลายเดือน กลยุทธ์การลงทุนลดน้ำหนักตราสารหนี้ลง 5% เหลือ ที่ 15% ของพอร์ตรวม เน้นลงทุนตราสารหนี้ที่ Duration เฉลี่ยไม่เกิน 3 ปี และมี Rating ระดับ Investment Grade ขึ้นไป Top picks คือ CPNREIT232A และ CPALL256A

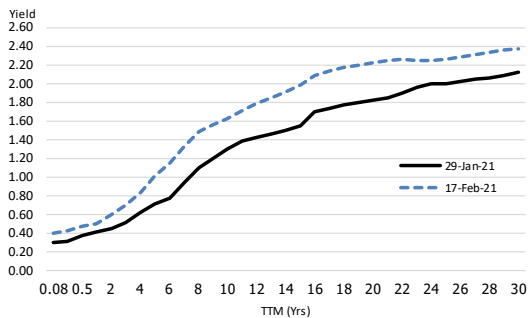
### ภาวะตลาดตราสารหนี้

สถานการณ์การระบาดของไวรัส COVID-19 มีแนวโน้มที่ดีขึ้น สะท้อนจากจำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกที่ลดลง ขณะที่หลายประเทศไม่ได้กลับไปใช้มาตรการควบคุมโรคผ่านการ Lockdown เป็นวงกว้าง คล้ายกับช่วงปีกลาง 2563 ที่ผ่านมา ส่วนทางด้านวัคซีน COVID-19 ยังเดินทางได้ต่อ โดยปัจจุบัน ทั่วโลกมีผู้ที่ได้รับวัคซีนแล้วกว่า 100 ล้านราย หรือคิดเป็นราว 1.6% ของประชากรทั้งโลก

การระบาดของ COVID-19 ที่ลดลง และการฉีดวัคซีนที่เดินทางได้ต่อเนื่อง ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกมีแนวโน้มกลับมาเป็นปกติมากขึ้น สะท้อนถึง Downside ของเศรษฐกิจโลกในปี 2564 จะมีจำกัดมากขึ้น

จากแนวโน้มของเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว จึงเริ่มเห็นภาพ Fund Flow ไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้น สะท้อนจาก Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐปรับตัวเพิ่มขึ้น จนทำระดับสูงสุดในรอบ 13 เดือน

### Yield Curve พับบัตรรัฐบาลของไทย



Tenor	1Y	3Y	5Y	10Y	20Y	30Y
29-Jan-21	0.405	0.516	0.71	1.30	1.82	2.12
17-Feb-21	0.500	0.704	1.01	1.62	2.22	2.37
Change (bps.)	↑9.5	↑18.7	↑30.1	↑32.8	↑40.4	↑25.0

### ปัจจัยในประเทศ และกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในไทยที่ชะลอตัวลง ส่งผลให้ภาครัฐเริ่มเดินทางผ่านคลาสิกกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ โดยเฉพาะกิจกรรมหรือสถานที่ที่มีความเสี่ยง เช่น สถานบันเทิง และสถานออกกำลังกาย เป็นต้น ขณะที่การฉีดวัคซีนยังสามารถเดินทางได้ตามแผน ภายหลังจากวัคซีนล็อตแรกมาถึงไทยเมื่อช่วงปลายเดือน ก.พ. 2564 ที่ผ่านมา และกำลังอยู่ระหว่างกระจายให้พื้นที่เสี่ยง และกลุ่มเสี่ยงต่างๆ

ปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้ Downside ของเศรษฐกิจไทยปี 2564 เริ่มจำกัดหนุนให้ Fund Flow เริ่มทยอยไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย ผลักดันให้ Bond Yield อายุ 10 ปีของไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นแตะสูงสุดในรอบ 9 เดือน

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ ลดน้ำหนักการลงทุนลง 5% เหลือ 15% ของพอร์ตรวม เน้นตราสารหนี้ที่มี Duration เฉลี่ยไม่เกิน 3 ปี และมี Rating ไม่ต่ำกว่าระดับ Investment Grade และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้สัดส่วนเท่าๆกันราว 4-5 ตัว Top picks คือ CPNREIT232A และ CPALL256A ส่วน Money Market คงน้ำหนักไว้ 10% ของพอร์ตรวม

### มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ



สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (% ต่อปี)
CPNREIT232A	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหา CPN รีเทล โกรท	หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA/TRIS	2.03	3.30	1.90
CPALL256A	บมจ. ซีพี ออลล์	บริษัท: A-(tha)	4.35	4.45	3.53
MTC236A	บมจ. เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด	บริษัท: BBB+/TRIS	2.30	3.15	3.06
BJC239B	บมจ.เบอริลี ยูคเกอร์ จำกัด	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	2.54	3.00	1.29
TRUE248A	บมจ.ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด	หุ้นกู้: A(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	3.50	5.00	4.11

ที่มา : ASPS Research, For More Information, please see Appendix

# Global Equity

สถานการณ์ระบาดของ COVID-19 ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องทั่วโลก บวกกับวัคซีนที่มีการกระจายตัวในหลายประเทศ จนเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของภาพรวมเศรษฐกิจชัดเจน โดยฝ่ายวิจัยฯ เพิ่มน้ำหนักหุ้นต่างประเทศ 5% เป็น 25% ของพอร์ตการลงทุน(Neutral) กลยุทธ์เน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว และธุรกิจยังเติบโตต่อเนื่องในปี 2565 อย่าง Blackrock Inc (BLK US) และ Walt Disney Co/The (DIS US)

ปัจจัยต่างประเทศ ในเดือน มี.ค. 2564 ที่มีน้ำหนักต่อการลงทุนตลาดหุ้นทั่วโลก ได้แก่

- การประชุมธนาคารกลางสำคัญทั่วโลก เช่น ธนาคารกลางยุโรป (ECB) 11 มี.ค. 2564, ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) 16-17 มี.ค. 2564, ธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) 18 มี.ค. 2564, ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) 18-19 มี.ค. 2564 โดยตลาดคาดทุกธนาคารกลางจะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำต่อไป
- การเดินทางจำกัดวัคซีน COVID-19 ของทั่วโลก ซึ่งปัจจุบันฉีดแล้วกว่า 100 ล้านราย (1.6% ของประชากรโลก) โดยให้น้ำหนักว่าการฉีดจะทำให้รวดเร็วเพียงใด เพราะหากยิ่งฉีดได้เร็ว เศรษฐกิจและตลาดหุ้นโลกก็จะมีแนวโน้มฟื้นตัวได้เร็วตาม

กลยุทธ์การถือหุ้นในเดือน มี.ค. 2564 ฝ่ายวิจัยฯ ให้ความสำคัญเน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว และธุรกิจยังเติบโตต่อเนื่องในปีหน้า 2565 อย่าง Blackrock Inc (BLK US) และ Walt Disney Co/The (DIS US) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

## Technical Graph



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพ Time Frame Day ภาพวงในกรอบ Uptrend Channel โดยเริ่มเห็นแรงซื้อกลับเข้าอย่างมีนัยสำคัญ จากแท่งเทียนเงาล่างยาว ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปบริเวณ 737 และ 788 เหรียญฯ และ Cut Loss หากหลุด บริเวณ 661 เหรียญฯ

## Technical Graph



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพ Time Frame Day แท่งเทียนเกิด Bullish Breakout ผ่านแนวต้าน EMA 10 วัน บ่งชี้ว่ามีแรงซื้อกลับเข้าหาหุ้น ทั้งนี้ การย่อตัวมาบริเวณดังกล่าว ใช้เป็นจุดเข้าซื้อสะสม ประเมินแนวต้านถัดไปที่ 200 และ 221 เหรียญฯ และ Cut Loss หากหลุดบริเวณ 174 เหรียญฯ

## Blackrock Inc (BLK US)

Target Price Consensus 830.44 USD (Upside 18.1%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน บริษัทจัดการการลงทุนข้ามชาติสัญชาติอเมริกัน ซึ่งมีสินทรัพย์ให้บริหารใหญ่ที่สุดในโลกโดยมีสินทรัพย์ภายใต้การบริหาร 8.67 ล้านล้านดอลลาร์ ณ เดือนมกราคม 2564 ซึ่งคาดปีหน้าโตกว่า 11%yoy จากสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบ ส่งผลให้ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นกว่า 5%มtd อีกทั้ง Blackrock อนุญาตให้กองทุนสองแห่งลงทุนในฟิวเจอร์ส bitcoin ตามเอกสารที่ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ทั้งสองกองทุน ได้แก่ BlackRock Strategic Income Opportunities และ BlackRock Global Allocation Fund โดยสรุป คาดได้ประโยชน์รอบด้านทั้งในส่วนของตลาดหุ้น และสกุลเงินดิจิทัล(Cryptocurrency)

(unit :USD)	2020	2021F	2022F
NET INCOME (m)	4768.50	5643.73	6222.21
EPS	30.79	36.82	40.89
P/E (x)	22.84	19.10	17.20

## Walt Disney Co/The (DIS US)

Target Price Consensus 203.96 (Upside 6.4%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน บริษัทจัดทำความบันเทิงหลายรูปแบบ ทั้งเครือข่ายทีวี, สวนสนุก, ความบันเทิงในสตูดิโอ โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจาก เครือข่ายทีวี 39% สวนสนุก 23% สตูดิโอภาพยนตร์ 23% และอื่นๆ 15% โดยคาดบริษัทกลับมาเติบโตเกิน 150% ในปี 2022 จากเศรษฐกิจโลกทยอยฟื้นตัวบวกกับการเร่งขยายธุรกิจ Streaming อย่าง Disney+ คาดว่าจะมีผู้สมัครสมาชิก Disney+ ประมาณ 230-260 ล้านคนภายในปี 2024 อีกทั้งความต้องการในการใช้บริการสวนสนุกยังคงมีอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าตอนนี้ไม่ได้เปิดให้บริการแบบเต็มกำลัง โดยถือเป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้ Sentiment บวกจาก Theme “เปิดเมือง Play”

(unit : USD)	2020	2021F	2022F
NET INCOME (m)	6982.90	3052.53	8234.94
EPS	3.86	1.87	4.68
P/E (x)	49.68	102.77	40.99

## Fixed Coupon Notes (FCN)



นักลงทุนที่ต้องการกระจายความเสี่ยงในการลงทุน และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอทุกเดือน แนะนำ Fixed Coupon Notes (FCN) ที่ลงทุนในหุ้นไทย ถือเป็นทางเลือกการลงทุนที่ดี เพราะความเสี่ยงต่ำและได้รับคูปองแน่นอนกว่า 8-12% ต่อปี โดยฝ่ายวิจัยคองน้ำนักการลงทุนไว้ที่ 10% ของพอร์ตรวม(เท่าตลาดฯอังกฤษ)

ยามที่ตลาดหุ้นทั่วโลกได้แรงหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกิน บวกกับความคืบหน้าประเด็นวัคซีน จนเห็นเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของภาพรวมเศรษฐกิจชัดเจน ส่งผลให้หุ้นต่างประเทศปรับตัวขึ้นแรงทั่วในโซนยุโรป และเอเชีย อย่างไรก็ตามเพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยง Product FCN ถือเป็นหนึ่งทางเลือกที่น่าสนใจ ซึ่งมีความยืดหยุ่นและช่วยลดลดความเสี่ยงกว่าซื้อหุ้นโดยตรงอยู่แล้ว ดังนั้น ฝ่ายวิจัยฯแนะนำ FCN ที่ประกอบด้วยหุ้นไทย 3 บริษัท อายุ 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 8.00% ต่อปี จ่ายทุกเดือน มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้น AOT, BGRIM และ CPF โดยมี Put Level ที่ระดับ 85.00% และ Auto Call Level ที่ระดับ 100.00% โดยหุ้นทั้ง 3 บริษัทที่ฝ่ายวิจัยเลือกมานั้น Recommend BUY , Upside >0% และคาดว่ากำไรฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ โดยมีโอกาสน้อยที่ราคาจะต่ำกว่า Strike level เพราะราคา Strike level เมื่อเทียบกับราคาหุ้นในปัจจุบันถือว่าอยู่ในระดับต่ำมาก และหากเทียบกับราคาในอดีตของแต่ละหุ้นต้องลงไปต่ำกว่าจุดต่ำสุดในรอบ 4 เดือน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### ท่าอากาศยานไทย (AOT)

Fair Value 71.00 บาท (Upside 10.9%)

คาดการณ์บัญชี 2Q64 (สิ้นสุด มี.ค. 64) ได้รับผลกระทบ COVID ในไทยที่ระบอบรอบใหม่ แต่เชื่อว่าเป็นจุดต่ำสุด หลังสถานการณ์ COVID ในประเทศผ่านจุดเลวร้าย คาดการเดินทางจะทยอยกลับมา รวมถึงผู้ติดเชื้อหลายประเทศลดลงมีนัย หลังเริ่มฉีดวัคซีน เชื่อว่าจะเห็นมาตรการผ่อนคลายการเดินทาง จึงเชื่อว่าจะผลประกอบการจะดีขึ้นนับจากงวดบัญชี 2H64, ปีบัญชี 2565 และกลับสู่ระดับก่อน COVID ได้ภายในปีบัญชี 2566



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### บี.กริม เพาเวอร์ (BGRIM)

Fair Value 58.00 บาท (Upside 19.0%)

คาดทิศทางกำไรจากการดำเนินงานปกติ 1Q64 จะกลับมาเติบโต QoQ จากรายได้ขายไฟฟ้าทั้งในส่วนของภาครัฐและกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่คาดจะเติบโตขึ้นตามช่วงฤดูการผลิต รวมถึงเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการ Ray Power กำลังการผลิต 39.0 MWe ได้เต็มไตรมาสในครั้งแรก และคาดจะเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการ Bo Thong1&2 ที่มีแผน COD ภายในช่วง 1Q64 ประกอบกับค่าใช้จ่าย SG&A ที่คาดจะปรับลดลงสู่ภาวะปกติ



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF)

Fair Value 42.00 บาท (Upside 44.8%)

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563-64 จะเติบโต 32.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุกรในไทย จีนและเวียดนามเติบโตต่อเนื่อง โดยเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนของราคาสุกรในไทย จีนและเวียดนามแล้ว นอกจากนี้ ยังสามารถคาดหวัง synergy จากการขายสินค้าผ่าน LOTUS ได้มากขึ้นตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป ซึ่งจะช่วยหนุนให้แนวโน้มกำไรปกติงวด 1Q64 จะเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q63 และ 1Q63



## ทำความรู้จักกับ FCNs (Fixed Coupon Notes)

FCNs(Fixed Coupon Notes) คือ หนี้กู้ยืมพันธบัตรที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้นต่างประเทศ/หุ้นไทย 3 ตัวมีอายุ 6 เดือนและมีการจ่ายดอกเบี้ย (coupon) ทุกเดือน โดยแต่ละเดือนจะมีการกำหนด Observation Date ซึ่งเป็นวันที่ใช้ในการดู Auto Call Level และยังมีกำหนด Put Level ซึ่งใช้ดูในวัน Maturity Date เท่านั้น โดยต้องซื้อขายด้วยบัญชี Cash Balance ตปท เท่านั้น (กฎ ก.ล.ต.)

### เงื่อนไขในวัน Observation Date และ Maturity Date

1. ทุกๆ Observation Date จะพิจารณาว่าราคาหุ้น Underlying ทั้ง 3 ตัวอยู่เหนือระดับ Auto Call หรือไม่
  - ถ้าอยู่เหนือ Auto Call ลูกค้ำจะได้รับเงินต้นคืนทั้งหมดพร้อมดอกเบี้ยในเดือนนั้น (ถูกไถ่ถอนก่อนกำหนด)
  - ถ้าราคาหุ้นตัวใดตัวหนึ่งอยู่ต่ำกว่า Auto Call ลูกค้ำจะได้รับดอกเบี้ยของเดือนนั้น และรอ Observation Date ของเดือนถัดไป เพื่อพิจารณา Auto Call อีกครั้ง
2. ในวัน Maturity Date สิ่งที่ต้องพิจารณาคือ Strike Level
  - ถ้าราคาหุ้น Underlying Stock ทั้ง 3 ตัว สูงกว่า Strike level ลูกค้ำจะได้รับเงินต้นคืนทั้งหมดพร้อมดอกเบี้ยในเดือนสุดท้าย
  - ถ้าราคาหุ้น Underlying Stock ตัวใดตัวหนึ่ง ต่ำกว่า Strike level ลูกค้ำจะได้รับหุ้นตัวนั้นในราคา Strike level จากจำนวนเงินต้นทั้งหมด พร้อมดอกเบี้ยในเดือนสุดท้าย (ทั้ง 2 กรณี ลูกค้ำจะได้รับดอกเบี้ยทั้งหมด 6 เดือน)

\*หมายเหตุ Put level และ Auto Call จะเปลี่ยนแปลงในแต่ละวันโดยขึ้นอยู่กับความผันผวนของราคาหุ้นในช่วงเวลานั้นๆ

Timing ที่เหมาะกับการซื้อ FCN คือช่วงที่หุ้นลงมามากๆและเคลื่อนไหวแบบ sideway มาสักกระยะหนึ่ง

## Mutual Fund



กลยุทธ์ลงทุนกองทุนรวมเดือน มี.ค. 2564 เน้นการกระจายความเสี่ยงเช่นเดิม โดยให้นำหนักไปที่ตลาดหุ้นไทย ซึ่งยังมีปัจจัยหนุนนำไปปี 2564 และให้ความสนใจกองทุนรวมต่างประเทศที่เน้นลงทุนในแถบเอเชียเป็นหลัก ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้และลงทุนเพียงคาดหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงิน

กองทุน แนะนำ	ประเภท กองทุน	คำอธิบาย
TCMFENJOY	MM (กองทุนรวม ตลาดเงิน)	- หนึ่งในตัวเลือกสำหรับการพักเงิน และให้ผลตอบแทนสูงกว่าหรือเทียบเท่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก กองทุนจะลงทุนในตราสารทั้งภาครัฐ และ/หรือภาครัฐวิสาหกิจ ที่มีความมั่นคงและมีสภาพคล่องสูงเป็นหลัก เช่น ตั๋วเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ
KFAFIX	FIX (กองทุนรวม ตราสารหนี้)	- กองทุนประเภทตราสารหนี้ไทยที่ทำผลตอบแทนได้ดีอย่างสม่ำเสมอที่เน้นลงทุนทั้งในประเทศ และนอกประเทศ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยคาดอยู่ในระดับคงที่สักระยะ จึงถือเป็นที่พักเงินอีกแหล่งนอกเหนือจากตลาดเงิน โดยคาดหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงินเท่านั้น
SCBSET50	EQF (กองทุนรวม ตราสารทุน ไทย)	- หุ้นขนาดใหญ่ Underperform มากนับตั้งแต่ต้นปี จนทำให้มี Valuation เริ่มน่าสนใจ ขณะเดียวกันเริ่มเห็น Fund Flow ชัยบัมาลงทุนในตลาดหุ้นในแถบเอเชียมากขึ้นรวมถึงไทย จึงแนะนำกองทุน SCBSET50 ที่ลงทุนอ้างอิงตามดัชนี SET50 เป็นหลัก คาดเป็นเป้าหมาย Fund flow ลำดับต้นๆ
ASP-ASIAN	FIFEQ (กองทุนรวม ตราสารทุน ต่างประเทศ)	- เริ่มเห็นเม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชียมากขึ้น หลังจากที่ Underperform ฝั่งยุโรปและสหรัฐฯมานาน บวกกับประธานาธิบดีสหรัฐฯ(นาย Joe Biden) มีนโยบายส่วนใหญ่ที่ถือว่าส่งผลดีต่อตลาดหุ้นเอเชีย จึงแนะนำ ASP-ASIAN ที่ลงทุนในหุ้นแถบเอเชียยกเว้นประเทศญี่ปุ่น ในหลักทรัพย์ที่มีแนวโน้มการฟื้นตัวของธุรกิจเป็นหลัก



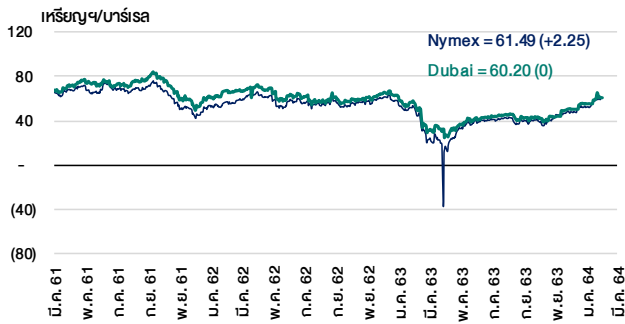
สถิติหลักทรัพย์

และ

ดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

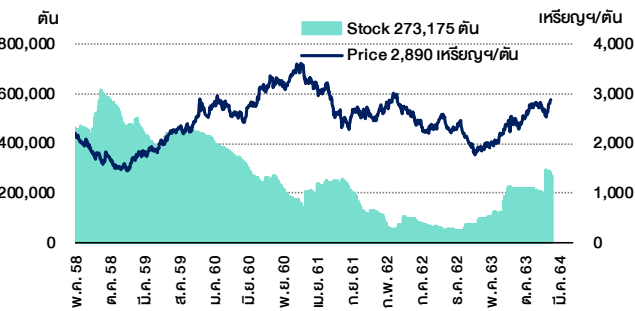
# ราคาผลิตภัณฑ์ที่สำคัญ

## 1 ราคาน้ำมันดิบ



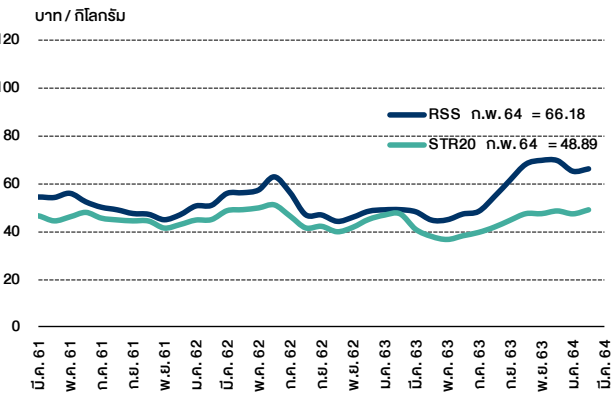
ที่มา : TQ professional

## 3 ราคาสิงคโปร์



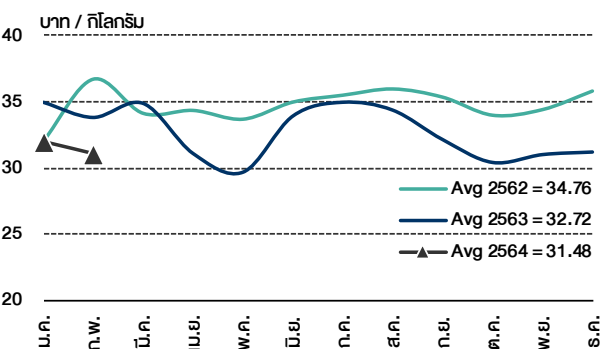
ที่มา : lme.co.uk

## 5 ราคายางแผ่นรมควัน



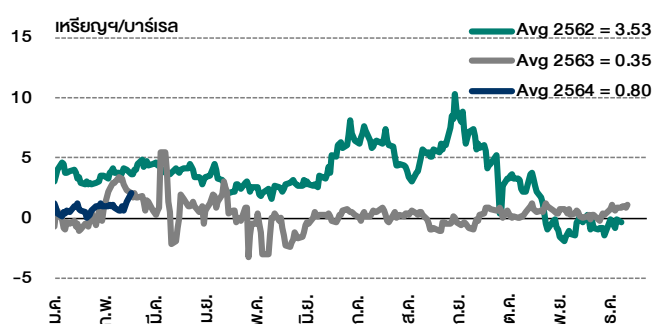
ที่มา : สมาคมยางพาราไทย, การยางแห่งประเทศไทย

## 7 ราคาไก่เป็น



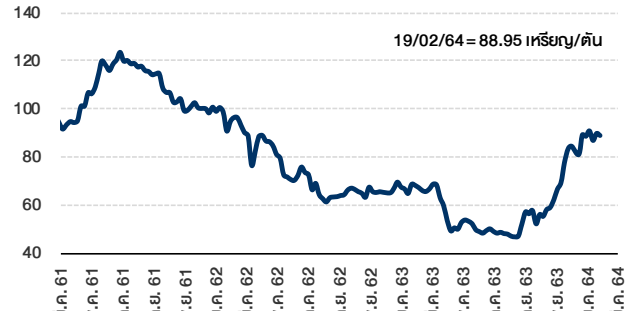
ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

## 2 ค่าการกลั่นของสิงคโปร์



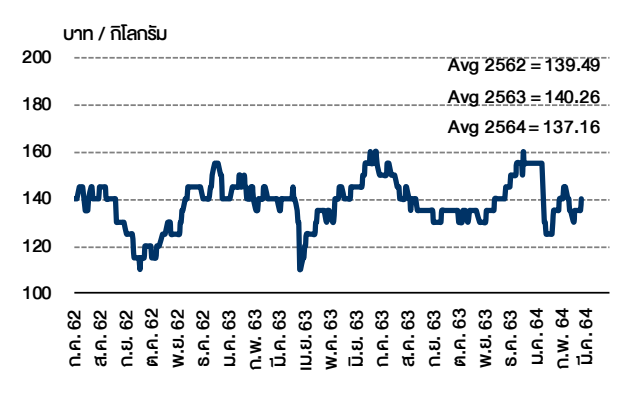
ที่มา : TQ professional

## 4 ราคาถ่านหิน



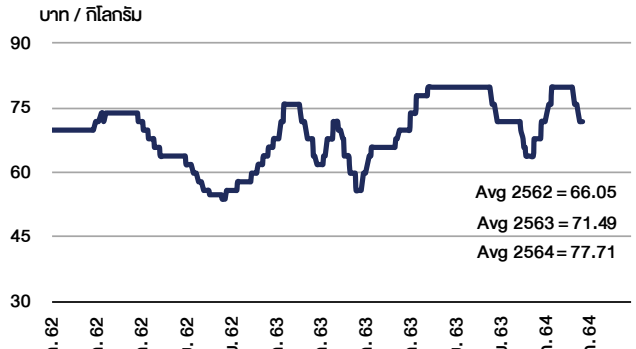
ที่มา : BANPU

## 6 ราคาถั่ว 61-70 ตัว/กก.



ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

## 8 ราคาหมู



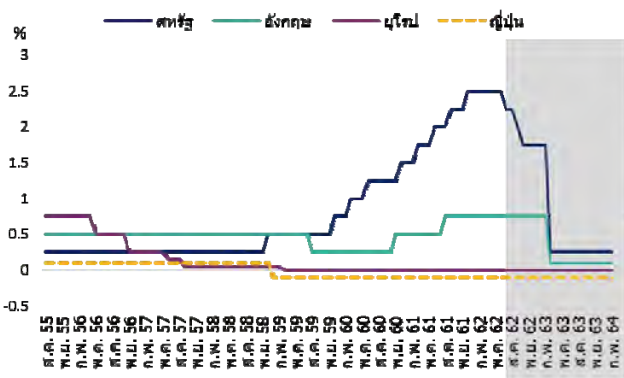
ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

## 1 IMF คาดการณ์การเติบโต GDP Growth โลก

ภูมิภาค	2563	รอบ ม.ค. 64		รอบ ต.ค. 63	
		2564F	2565F	2564F	2565F
โลก	-3.5	5.5	4.2	5.2	4.2
ประเทศพัฒนาแล้ว	-4.9	4.3	3.1	3.9	2.9
สหรัฐ	-3.4	5.1	2.5	3.1	2.9
ยุโรป	-7.2	4.2	3.6	5.2	3.1
อังกฤษ	-10.0	4.5	5.0	5.9	3.2
ญี่ปุ่น	-5.1	3.1	2.4	2.3	1.7
ประเทศกำลังพัฒนา	-2.4	6.3	5.0	6.0	5.1
ตุรกี	1.2	6.0	3.5	5.0	4.0
ลาตินอเมริกา	-10.4	4.5	2.7	4.9	2.5
ประเทศและวันออกกลาง	-3.2	3.0	4.2	3.0	4.0
ซาอุดีอาระเบีย	-3.9	2.6	4.0	3.1	3.4
อิหร่าน	-1.5	3.0	2.0	3.2	1.5
ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย	-1.1	8.3	5.9	8.0	6.3
จีน	2.3	8.1	5.6	8.2	5.8
อินเดีย	-8.0	11.5	6.8	8.8	8.0
อาเซียน	-3.7	5.2	6.0	6.2	5.7
อินโดนีเซีย	-1.9	4.8	6.0	6.1	5.3
ฟิลิปปินส์	-9.6	6.6	6.5	7.4	6.4
มาเลเซีย	-5.8	7.0	6.0	7.8	6.0
ไทย	-6.6	2.7	4.6	4.0	4.4
ปริมาณการค้าโลก	-9.6	8.1	6.3	8.3	5.4

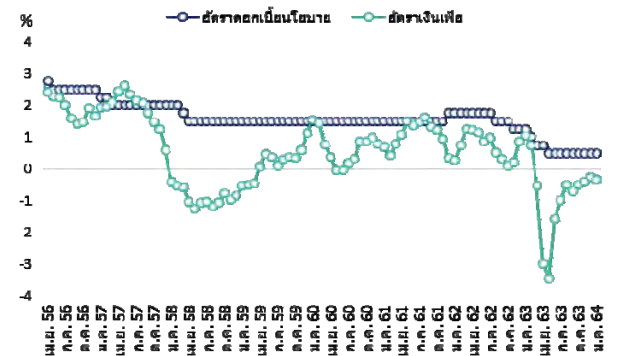
ที่มา : IMF ม.ค. 2564

## 3 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



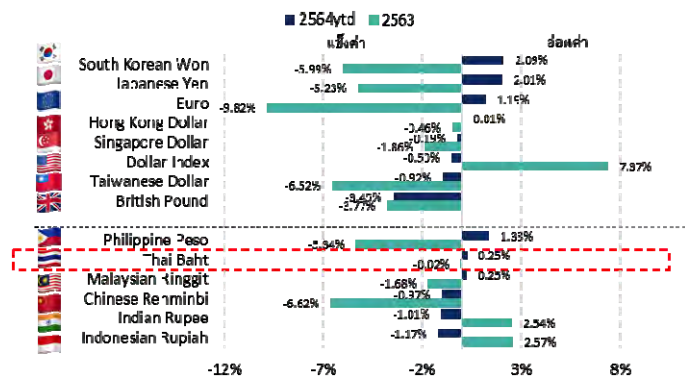
ที่มา : Bloomberg

## 5 อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อไทย



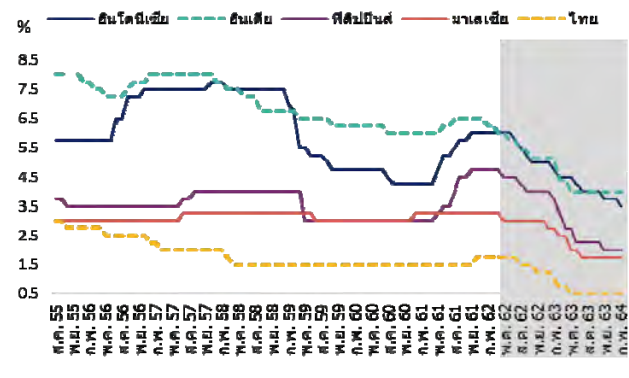
ที่มา : กระทรวงพาณิชย์, ธปท

## 2 การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



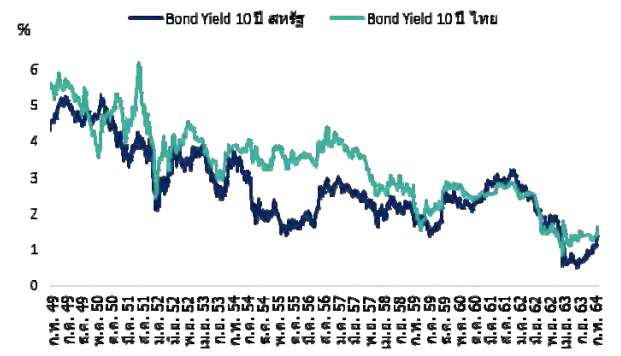
ที่มา : Bloomberg

## 4 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



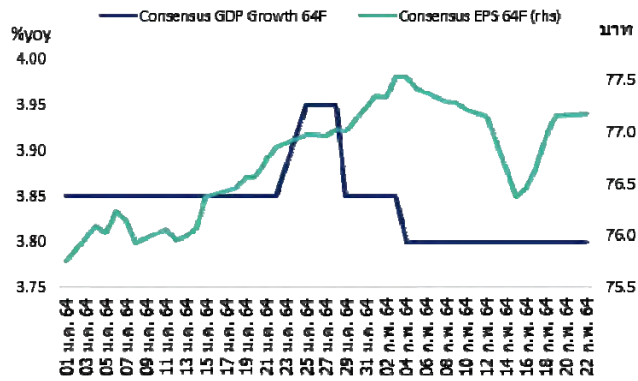
ที่มา : Bloomberg

## 6 Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐและไทย



ที่มา : Bloomberg

## 7 Consensus GDP Growth และ EPS SET Index



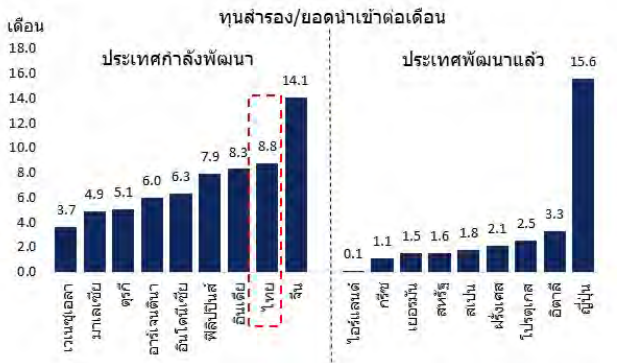
ที่มา : Bloomberg

## 8 ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



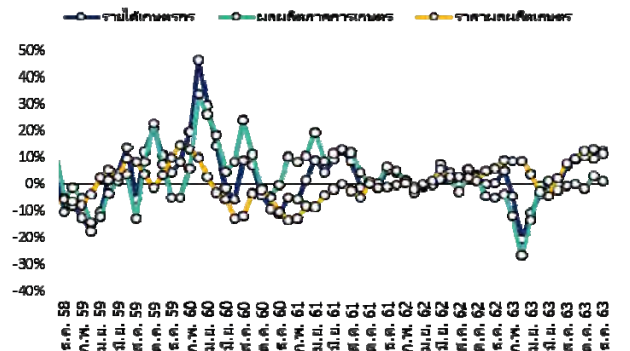
ที่มา : Bloomberg

## 9 ทุนสำรอง/ยอดนำเข้าต่อเดือนรายประเทศ



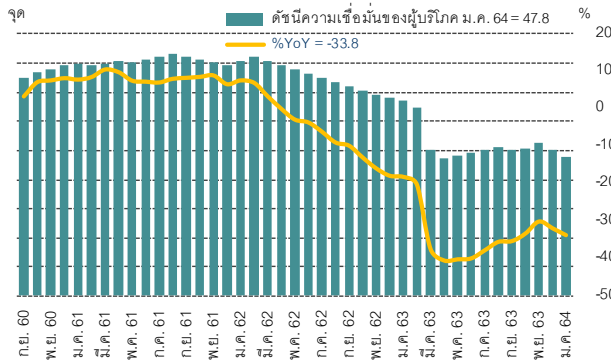
ที่มา : World bank

## 10 รายได้, ผลผลิต และราคาพืชผลเกษตร



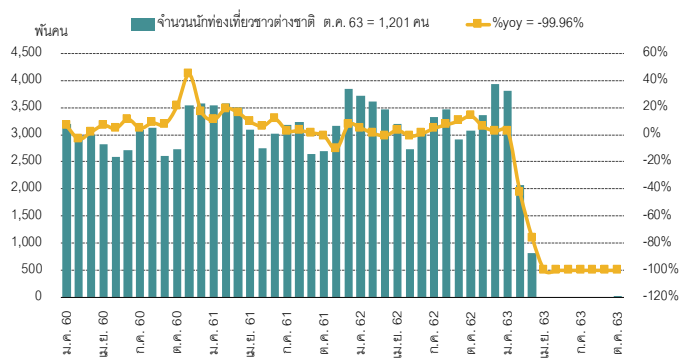
ที่มา : สศก.

## 11 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย (CCI)



ที่มา : มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

## 12 สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติ



ที่มา : กรมการท่องเที่ยวไทย

## 13 ตารางเหตุการณ์ในเดือน มีนาคม 2564

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
11 มีนาคม 2564	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ครั้งที่ 2 ของปี
16-17 มีนาคม 2564	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ครั้งที่ 2 ของปี
18 มีนาคม 2564	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 2 ของปี
18-19 มีนาคม 2564	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ครั้งที่ 2 ของปี
24 มีนาคม 2564	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ครั้งที่ 2 ของปี

## ผลประกอบการรายอุตสาหกรรม (กำไรสุทธิ : ล้านบาท)

(ล้านบาท)	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	2561	2562
<b>Agribusiness</b>	-342	1,447	1,730	2,476	6,599	3,994	118
<b>Automotive</b>	524	2,451	-1,508	1,049	553	6,543	4,330
<b>Banking</b>	47,690	48,436	31,416	30,330	34,105	202,774	213,532
<b>Commerce</b>	21,840	13,375	5,510	11,363	10,707	56,672	64,287
<b>Construction Materials</b>	9,267	9,483	14,173	14,669	10,170	53,396	44,793
<b>Construction Services</b>	929	693	215	147	159	2,662	7,368
<b>Energy &amp; Utilities</b>	42,873	-20,731	30,905	46,113	43,502	261,199	214,522
<b>Electronic Components</b>	820	1,895	2,707	3,767	2,234	10,782	5,707
<b>Fashion</b>	-9	45	-587	-32	50	5,507	1,840
<b>Finance &amp; Securities</b>	8,537	7,325	6,672	8,060	7,480	24,963	32,092
<b>Food &amp; Beverage</b>	13,025	10,534	5,542	10,856	12,030	44,092	54,222
<b>Health Care Services</b>	4,787	5,227	932	3,781	3,774	21,978	27,995
<b>Home &amp; Office Products</b>	220	-384	68	442	-41	310	202
<b>Information &amp; Communication Technology</b>	28,257	15,970	17,756	16,390	12,499	64,163	93,869
<b>Industrial Materials &amp; Machinery</b>	-39	239	485	541	588	1,028	-161
<b>Insurance</b>	1,040	1,275	4,201	2,883	1,797	11,024	11,273
<b>Media &amp; Publishing</b>	422	-1,136	-1,525	498	398	4,049	3,952
<b>Mining</b>	14	7	45	8	0	2	76
<b>Paper &amp; Printing Materials</b>	213	306	228	240	237	777	863
<b>Personal Products &amp; Pharmaceuticals</b>	204	611	1,172	4,667	8,705	1,300	1,076
<b>Petrochemicals &amp; Chemicals</b>	827	-4,553	3,052	3,245	9,202	72,923	23,390
<b>Property Fund</b>	3,352	6,241	1,679	2,502	2,330	23,710	23,400
<b>Packaging</b>	2,256	347	4,001	2,597	4,340	4,376	7,363
<b>Professional Services</b>	86	124	34	-91	17	604	368
<b>Property Development</b>	24,802	12,329	5,832	12,307	6,041	68,397	72,501
<b>Steel</b>	2,131	-1,270	108	273	1,741	-1,331	245
<b>Tourism &amp; Leisure</b>	1,363	-77	-3,747	-3,272	-3,053	4,784	2,628
<b>Transportation &amp; Logistics</b>	11,937	-17,599	-11,369	-27,901	-92,251	27,168	34,142
<b>SET</b>	<b>227,025</b>	<b>92,610</b>	<b>119,729</b>	<b>147,909</b>	<b>83,911</b>	<b>977,846</b>	<b>945,994</b>
<b>MAI</b>	<b>354</b>	<b>649</b>	<b>117</b>	<b>1,642</b>	<b>951</b>	<b>5,026</b>	<b>9,611</b>

หมายเหตุ : ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกันคือ 1 ม.ค. - 31 ธ.ค.

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

# สถิติหลักทรัพย์

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	2561	2562	2563	
<b>1) AGRO &amp; FODD INDUSTRY</b>								
<b>Agribusiness</b>								
EE	-0.011	0.015	-0.015	0.013	-	-	-	1.000
GFPT	0.260	0.180	0.270	0.370	0.250	0.200	0.200	1.000
LEE	0.040	0.040	0.060	0.060	0.080	0.120	-	1.000
MAX	0.002	-0.000	-0.003	-	-	-	-	1.000
NER	0.040	0.146	0.099	0.271	0.130	0.140	0.210	0.500
PPPM	-0.010	-0.068	-0.011	-	-	-	-	1.000
STA	0.560	0.710	1.360	3.580	0.650	0.350	2.250	1.000
TRUBB	0.110	-0.081	-0.040	-	0.010	-	-	1.000
TWPC	0.090	-0.010	-0.050	0.010	0.320	0.134	-	1.000
UPOIC	0.010	0.050	0.090	0.240	0.080	0.025	-	1.000
UVAN	0.060	0.220	0.080	-	0.400	0.340	0.100	0.500
VPO	-0.070	0.006	-0.005	0.040	-	-	-	1.000
<b>Food &amp; Beverage</b>								
APURE	0.086	0.052	0.080	0.116	-	0.050	0.100	0.700
ASIAN	0.190	0.550	0.370	-	0.250	0.200	-	1.000
BR	-0.020	-0.141	-0.009	-	0.110	-	-	5.000
BRR	0.037	-0.042	0.076	-0.064	0.150	-	-	1.000
CBG	0.801	0.880	0.970	0.880	0.800	1.700	2.400	1.000
CFRESH	0.080	-0.190	-0.320	-	-	-	-	1.000
CHOTI	-0.660	-4.410	-5.800	-	-	-	-	10.000
CM	0.010	0.027	-0.024	-0.007	0.110	0.060	-	1.000
CPF	0.730	0.720	0.910	0.790	0.650	0.700	0.400	1.000
CPI	-0.064	0.047	0.138	-	-	0.071	-	1.000
F&D	-0.260	1.090	0.610	-	-	-	-	10.000
HTC	0.600	0.960	0.840	-	0.800	1.760	0.780	1.000
ICHI	0.120	0.120	0.090	-	0.050	0.350	-	1.000
KBS	0.080	-0.130	-0.500	-0.510	0.120	0.060	-	1.000
KSL	-0.133	0.044	-0.060	-	0.050	0.050	-	0.500
KTIS	0.010	0.170	0.145	-0.080	0.150	0.150	-	1.000
LST	0.030	0.090	0.160	-	0.250	0.400	-	1.000
M	0.370	-0.270	0.500	0.380	2.500	2.600	0.500	1.000
MALEE	0.002	-0.150	-0.130	-	-	-	-	0.500
MINT	-0.455	-1.902	-1.200	-	0.400	0.500	-	1.000
NRF	na.	0.020	0.050	-	-	-	-	1.000
OISHI	0.990	0.370	0.540	0.600	1.990	2.550	1.450	1.000
OSP	0.310	0.270	0.310	0.290	0.690	1.000	0.450	1.000
PB	0.920	0.980	0.960	0.880	1.600	1.900	0.960	1.000
PM	0.140	0.160	0.200	0.190	0.560	0.730	0.500	1.000
PRG	0.003	0.350	-0.006	-	0.600	0.650	0.250	1.000
RBF	0.070	0.050	0.070	-	-	0.150	-	1.000
SAPPE	0.270	0.270	0.440	-	0.660	0.830	-	1.000
SAUCE	0.380	0.360	0.340	0.430	0.990	1.150	-	1.000
SFP	-5.510	-0.340	-22.500	0.330	8.000	-	-	10.000
SNP	-0.060	-0.100	0.310	0.210	0.730	0.54 & Stock 50:1	0.050	1.000
SORKON	1.030	0.100	0.120	-	0.250	0.200	-	1.000
SSC	0.210	0.020	0.140	0.210	-	0.250	0.320	1.000
SSF	-0.060	0.220	0.170	0.220	0.370	0.206	-	1.000
SST	-0.060	-0.030	-0.030	-	0.050	0.0111 & Stock 10:1	-	1.000
TC	0.300	0.140	0.300	-	0.150	0.120	-	1.000
TFG	0.110	0.080	0.190	0.080	0.083	0.200	0.030	1.000
TFMAMA	3.050	3.460	3.000	2.900	3.920	4.460	1.350	1.000
TIPCO	-0.610	0.660	0.700	0.260	0.250	0.340	0.940	1.000
TKN	0.060	0.060	0.060	-	0.340	0.260	0.110	0.250
TU	0.200	0.340	0.420	0.300	0.400	0.470	0.720	0.250
TVO	0.610	0.420	0.440	-	1.900	1.450	0.900	1.000
ZEN	-0.150	-0.270	0.150	0.060	-	0.200	0.250	1.000
<b>2) CONSUMER PRODUCTS</b>								
<b>Fashion</b>								
AFC	0.030	-0.240	-0.030	-0.010	-	-	-	10.000
B52	-0.007	-0.008	-0.007	-	-	-	-	0.500
BTNC	-3.290	0.510	-1.410	-	0.700	0.150	-	10.000



# สถิติหลักทรัพย์

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	2561	2562	2563	
CPH	-0.640	0.520	0.730		-	-	-	10.000
CPL	0.010	0.050	-0.030	0.010	0.020	-	-	1.000
ICC	-0.410	0.360	-0.280	0.140	1.210	0.700	0.250	1.000
NC	0.090	-0.300	-0.450	-1.760	0.350	0.100	0.100	10.000
PAF	0.010	-0.018	-0.002		-	0.010	-	0.510
PDJ	-0.063	-0.251	0.113		-	0.100	-	1.000
PG	-0.280	-0.010	-0.190	0.020	0.250	0.200	0.100	1.000
SABINA	0.200	0.150	0.250	0.210	1.040	1.190	0.800	1.000
SAWANG	0.240	-0.350	-0.330		-	-	-	10.000
SUC	0.170	0.650	0.710		2.000	1.500	-	10.000
TNL	0.140	0.170	-0.170	-0.050	0.750	0.550	-	1.000
TPCORP	-0.610	0.230	-0.240		0.600	0.600	-	1.000
TR	-2.670	-3.080	0.900	-1.280	1.150	0.700	0.050	1.000
TTI	-0.320	-0.370	-0.530		-	-	-	10.000
TTT	11.180	-3.410	-2.420	-1.390	3.500	3.400	2.200	10.000
UPF	1.060	3.610	2.600		2.410	0.130	-	10.000
UT	-0.200	0.120	-0.200		-	-	-	10.000
WACOAL	0.970	-0.450	-1.940		1.800	1.900	-	1.000
<b>Home &amp; Office</b>								
ACC	-0.017	-0.008	-0.017		-	-	-	0.250
AJA	-0.080	-0.070	-0.090		-	-	-	0.100
DTCI	-0.100	-0.470	0.840		0.450	0.250	-	10.000
FANCY	-0.020	-0.020	-0.010	-0.030	-	-	-	1.000
KYE	-9.700	4.930	26.550	9.600	4.550	4.550	15.700	10.000
L&E	0.020	-0.010	0.040	0.030	0.160	0.140	-	1.000
MODERN	0.032	0.036	0.060		0.200	0.170	0.050	1.000
OGC	-4.780	-2.550	-2.190	-2.010	0.570	0.570	-	10.000
ROCK	-0.180	-0.300	-0.740	1.210	-	-	-	10.000
SIAM	0.013	0.033	-0.104		0.010	0.050	-	1.000
TSR	0.045	0.086	0.075		0.160	0.140	0.085	1.000
<b>Personal</b>								
APCO	0.030	0.030	0.027	0.029	0.155	0.095	0.120	0.500
DDD	-0.030	0.150	-0.230		0.500	0.125	0.358	1.000
JCT	2.160	0.070	1.440	1.330	4.200	4.200	-	10.000
KISS	na.	na.	0.080	0.040	-	-	-	0.500
OCC	-0.150	-0.070	0.060	0.250	0.800	0.250	-	1.000
S & J	0.710	0.440	0.330		1.260	1.100	-	1.000
STGT	0.430	1.060	3.080	0.780	-	-	3.250	0.500
STHAI	0.000	0.002	0.004		-	-	-	0.500
TNR	0.040	0.000	0.190	0.140	0.200	0.240	-	1.000
TOG	0.080	-0.110	0.040	0.135	0.280	0.250	0.120	1.000
<b>3) FINANCIALS</b>								
<b>Banking</b>								
BAY	0.960	0.880	0.830	0.460	0.850	0.850	-	10.000
BBL	4.020	1.620	2.100	1.260	6.500	7.000	-	10.000
CIMBT	0.030	0.010	0.002	-0.002	-	0.005	-	0.500
KBANK	2.750	0.920	2.820	5.590	4.000	5.000	-	10.000
KKP	1.750	1.400	1.590	1.310	5.000	4.250	-	10.000
KTB	0.440	0.270	0.220	0.250	0.718	0.753	-	5.150
LHFG	-0.034	0.024	0.025	0.010	0.080	0.080	-	1.000
SCB	2.720	2.460	1.370	1.460	5.500	6.250	2.300	10.000
TCAP	3.860	0.980	0.610		2.600	7.000	1.200	10.000
TISCO	1.850	1.670	2.010	2.040	7.000	7.750	-	10.000
TMB	0.043	0.032	0.017	0.013	0.070	0.040	-	0.950
<b>Finance &amp; Securities</b>								
AEC	-0.030	-0.120	-0.040		-	-	-	1.000
AEONTS	5.880	2.120	3.870	4.040	4.600	4.800	1.850	1.000
AMANAH	0.070	0.064	0.073	0.073	0.0074 & Stock 15:1	0.0111 & Stock 10:1	-	1.000
ASAP	-0.011	-0.040	-0.032		-	-	-	0.500
ASK	0.570	0.650	0.660	0.630	1.610	1.720	1.700	5.000
ASP	0.010	0.070	0.050	0.060	0.200	0.130	0.060	1.000
BAM	0.220	0.040	0.090		-	1.050	-	5.000
BFIT	0.670	0.930	0.780	0.340	-	2.250	-	5.000
CGH	0.020	-0.003	0.008		-	0.013	-	1.000

# สถิติหลักทรัพย์

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	2561	2562	2563	
<b>CHAYO</b>	0.059	0.074	0.048		0.060	0.0465 & Stock 20:1,15:1	0.0028 & Stock 20:1	0.500
<b>ECL</b>	0.010	-0.009	0.031		-	-	-	1.000
<b>FNS</b>	-0.170	0.380	0.520	-0.080	0.150	0.100	0.650	5.000
<b>FSS</b>	-0.040	0.080	0.051	0.050	0.060	-	-	1.600
<b>GBX</b>	0.028	-0.024	0.006	0.025	-	-	-	1.000
<b>GL</b>	-0.075	0.034	0.000		-	-	-	0.500
<b>IFS</b>	0.100	0.070	0.030	0.070	0.170	0.235	0.140	1.000
<b>JMT</b>	0.230	0.260	0.320		0.640	0.580	0.450	0.500
<b>KCAR</b>	0.240	0.210	0.240		0.440	0.700	0.220	1.000
<b>KGI</b>	-0.250	0.100	0.240	0.200	0.385	0.341	-	1.000
<b>KTC</b>	0.640	0.450	0.470	0.510	0.820	0.880	0.880	1.000
<b>MBKET</b>	0.240	0.190	0.120	0.310	0.680	0.860	0.600	5.000
<b>MFC</b>	0.260	0.240	0.300	0.380	1.300	1.000	1.100	1.000
<b>MICRO</b>	na.	0.050	0.040		-	-	-	1.000
<b>ML</b>	0.020	0.020	0.030		-	0.030	-	0.500
<b>MTC</b>	0.580	0.600	0.630	0.650	0.260	0.300	0.370	1.000
<b>NCAP</b>	na.	0.060	0.110	0.080	-	-	-	0.500
<b>PE</b>	0.003	-0.002	0.008	-0.011	-	-	-	0.500
<b>PL</b>	0.050	0.030	0.010	0.040	0.190	0.150	-	1.000
<b>S11</b>	0.180	0.270	0.200	0.160	0.360	0.430	0.250	1.000
<b>SAK</b>	na.	na.	0.100	0.090	-	-	-	1.000
<b>SAWAD</b>	0.770	0.730	0.880		0.012 & Stock 10:1	1.400	-	1.000
<b>THANI</b>	0.120	0.120	0.130	0.030	0.29 & Stock 4:1	0.320	0.170	1.000
<b>TK</b>	0.201	0.105	0.217	0.232	0.450	0.550	-	1.000
<b>TNITY</b>	-0.530	0.476	0.019		0.320	0.440	-	5.000
<b>UOBKH</b>	0.130	0.140	0.090	0.110	0.070	0.007	-	1.000
<b>ZMICO</b>	-0.005	0.009	0.001		0.080	-	-	0.500
<b>Insurance</b>								
<b>AYUD</b>	-0.180	1.000	0.360		0.750	1.500	0.750	1.000
<b>BKI</b>	6.280	8.760	7.150	3.220	14.000	14.000	15.000	10.000
<b>BLA</b>	0.134	0.370	0.341	0.096	0.720	0.650	-	1.000
<b>BUI</b>	-0.250	-0.240	1.490		-	0.250	-	10.000
<b>CHARAN</b>	0.410	0.510	1.520	1.830	0.500	0.500	-	10.000
<b>INSURE</b>	-2.430	0.680	-0.620	0.180	-	-	-	10.000
<b>MTI</b>	2.190	3.770	2.520	1.540	2.820	2.900	-	10.000
<b>NKI</b>	-3.750	3.540	1.160	1.100	1.5 & Stock 34:1	1.286	-	10.000
<b>NSI</b>	0.850	6.450	2.700		4.200	7.200	4.500	10.000
<b>SMK</b>	0.960	1.090	0.800	0.940	2.030	2.030	-	1.000
<b>TGH</b>	-0.180	0.870	0.120	0.190	-	-	0.600	10.000
<b>THRE</b>	-0.020	0.022	0.020	0.010	-	-	-	0.880
<b>THREL</b>	0.050	0.010	0.060	0.080	0.350	0.260	0.140	1.000
<b>TIP</b>	0.880	0.870	0.930	0.760	1.400	1.600	0.500	1.000
<b>TQM</b>	0.600	0.540	0.570	0.630	0.300	1.750	2.150	1.000
<b>TSI</b>	-0.040	-0.020	0.012		-	-	-	0.500
<b>TVI</b>	-0.610	0.620	0.010		0.200	0.200	-	1.000
<b>4) INDUSTRIALS</b>								
<b>Automotive</b>								
<b>3K-BAT</b>	na.	-0.590	0.310		-	-	-	10.000
<b>ACG</b>	0.030	0.000	0.010	0.020	-	0.040	0.040	0.500
<b>AH</b>	0.990	-1.957	0.935		1.300	0.360	-	1.000
<b>CWT</b>	0.020	0.030	0.020		0.033	0.038	-	1.000
<b>EASON</b>	0.028	0.010	0.023		0.070	-	-	1.000
<b>GYT</b>	4.440	-23.740	-9.720		5.000	-	-	10.000
<b>HFT</b>	0.190	0.010	0.210		0.150	0.145	-	1.000
<b>IHL</b>	0.010	-0.070	-0.030	0.020	0.500	0.250	-	1.000
<b>INGRS</b>	-0.045	-0.062	-0.012		0.052	0.052	-	1.000
<b>IRC</b>	0.500	-0.110	0.421	0.630	0.897	0.416	0.570	1.000
<b>PCSGH</b>	0.080	-0.102	0.088	0.102	0.200	0.300	0.250	1.000
<b>SAT</b>	0.450	-0.340	0.190	0.560	1.350	1.350	0.600	1.000
<b>SPG</b>	0.260	0.320	0.210	0.290	0.700	0.700	0.450	1.000
<b>STANLY</b>	19.540	-2.400	3.320	5.620	8.250	8.250	-	10.000
<b>TKT</b>	-0.005	-0.125	-0.019		-	-	-	1.000
<b>TNPC</b>	-0.180	-0.080	0.050		0.040	-	-	1.000

# สถิติหลักทรัพย์

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	2561	2562	2563	
TRU	-0.020	-0.170	0.030		0.250	0.120	-	1.000
TSC	0.200	-0.040	0.020	0.190	1.000	0.600	0.500	1.000
<b>Industrial Materials &amp; Machinery</b>								
ALLA	0.023	0.018	0.010	0.020	0.080	0.100	-	0.500
ASEFA	0.090	0.080	0.060	0.170	0.330	0.200	0.280	1.000
CPT	-0.016	0.003	0.013	0.006	0.012	-	0.020	0.500
CRANE	0.010	0.036	-0.062		-	-	-	1.000
CTW	-0.080	0.280	0.340		0.450	0.200	-	5.000
FMT	0.770	-0.920	0.220	0.910	1.625	1.625	1.625	10.000
HTECH	0.060	0.020	0.080		0.240	0.080	0.035	1.000
KKC	-0.110	-0.120	-0.110		-	-	-	1.000
PK	-0.050	0.050	0.030	0.020	-	-	-	1.000
SNC	0.420	0.260	0.330	0.410	1.000	0.850	0.750	1.000
STARK	0.011	0.018	0.019	0.086	-	-	-	1.000
TCJ	-0.020	0.100	0.030		-	-	-	10.000
VARO	-0.320	-0.380	-0.490		0.170	-	-	5.000
<b>Paper &amp; Printing Materials</b>								
UTP	0.470	0.350	0.370	0.370	0.600	0.670	0.410	1.000
<b>Petrochemicals &amp; Chemicals</b>								
BCT	8.040	-2.370	2.370	-0.060	1.100	1.100	1.000	1.000
CMAN	0.040	-0.040	-0.030		0.100	0.040	-	1.000
GC	0.170	0.110	0.170	0.220	0.400	0.500	0.580	1.000
GGC	0.230	-0.340	0.100	0.560	-	0.350	0.350	9.500
GIFT	0.040	0.020	-0.005	-0.036	0.200	-	-	1.000
IVL	0.070	-0.010	0.030	0.200	1.400	1.225	0.525	1.000
NFC	-0.014	-0.007	0.005	0.007	0.043	-	-	0.750
PATO	0.002	0.220	0.240		1.000	0.600	-	1.000
PMTA	0.220	0.090	0.240	0.390	0.500	0.500	-	10.000
PTTGC	-1.960	0.370	0.200	1.420	4.250	2.000	1.000	10.000
SUTHA	0.060	0.010	-0.010		0.270	0.240	0.280	1.000
TCCC	0.150	0.970	1.210	0.190	1.500	1.100	-	3.000
TPA	0.120	0.070	0.150	0.140	0.450	0.450	0.450	1.000
UP	0.670	-1.800	0.020	0.070	-	-	-	10.000
VNT	0.660	0.260	0.300	0.610	1.300	1.400	0.900	6.000
YCI	-0.780	na.	-0.030		-	-	-	1.000
<b>Packaging</b>								
AJ	-0.141	0.679	0.403		0.030	0.300	0.300	1.000
ALUCON	6.270	2.950	3.130		10.000	7.500	-	10.000
BGC	0.230	0.110	0.220	0.170	0.180	0.442	0.460	5.000
CSC	1.780	0.630	1.530	1.040	1.500	3.900	2.450	10.000
GLOCON	-0.004	-0.005	0.001	-0.022	-	-	-	1.000
NEP	-0.003	-0.003	-0.001		-	-	-	1.000
PTL	-0.484	1.350	0.325	0.805	0.680	0.690	0.830	1.000
SCGP	na.	0.610	0.430	0.360	-	-	0.450	1.000
SFLEX	0.080	0.070	0.050		-	0.150	0.080	1.000
SITHAI	0.013	-0.021	-0.012		0.050	-	-	1.000
SLP	-0.002	-0.004	-0.004	-0.009	0.025	-	-	0.250
SMPC	0.270	0.340	0.340	0.210	0.630	0.420	0.800	1.000
SPACK	0.036	0.091	0.062		-	-	-	1.000
TCOAT	0.240	0.480	0.770		0.750	0.750	-	10.000
TFI	-0.043	-0.034	-0.032	0.120	-	-	-	1.000
THIP	0.890	0.730	1.450	1.280	1.250	2.500	0.500	1.000
TMD	0.570	0.480	0.520		1.400	1.400	-	1.000
TOPP	6.460	8.130	4.670		4.670	5.500	-	10.000
TPBI	0.008	0.196	0.181	0.044	-	-	0.250	1.000
TPP	-0.415	0.230	-0.043		0.220	0.600	-	10.000
<b>Steel</b>								
AMC	-0.020	0.120	0.050		-	-	-	1.000
BSBM	0.029	0.016	0.013	0.012	0.030	0.040	0.040	1.000
CEN	-0.201	0.247	-0.060		-	-	-	1.000
CITY	-0.018	-0.040	-0.008	0.020	0.040	-	-	1.000
CSP	-0.020	0.003	0.050		-	-	-	1.000
GJS	-0.019	-0.007	-0.007	0.003	-	-	-	0.960
GSTEEL	-0.030	-0.003	-0.012	0.017	-	-	-	5.000

# สถิติหลักทรัพย์

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	2561	2562	2563	
INOX	-0.007	-0.008	0.008	0.005	0.057	-	-	1.000
LHK	0.100	-0.010	0.040	0.100	0.440	0.300	0.220	1.000
MCS	0.480	0.470	0.610		0.500	0.650	0.400	1.000
MILL	0.010	0.002	-0.001		0.030	0.020	-	0.400
NOVA	-4.600	-13.740	2.440	15.900	1.000	-	-	0.500
PAP	0.070	0.010	0.113	0.115	0.050	0.270	0.180	1.000
PERM	-0.030	-0.050	0.030		-	-	-	1.000
SAM	-0.020	-0.010	0.000	-0.030	-	-	-	1.000
SMIT	0.080	0.080	0.060		0.360	0.320	0.100	1.000
SSSC	0.060	-0.030	0.030		0.165	0.165	-	1.000
TGPRO	-0.012	0.000	-0.003		-	-	-	0.500
THE	-0.146	0.020	-0.010	0.022	0.050	0.030	0.030	0.500
TMT	0.140	0.100	0.180	0.200	0.07 & Stock 1:1	0.300	0.500	1.000
TSTH	0.020	0.010	0.016	0.004	-	-	-	1.000
TWP	0.020	-0.060	0.040	-0.040	0.359	0.074	-	1.000
TYCN	-0.190	-0.160	-0.030	-0.170	-	-	-	10.000
<b>5) PROPERTY &amp; CONSTRUCTION</b>								
<b>Construction Materials</b>								
CCP	0.014	0.006	0.002		0.010	0.010	0.010	0.250
COTTO	0.020	0.010	0.030	0.010	-	0.024	0.029	1.000
DCC	0.051	0.057	0.050	0.044	0.116	0.104	0.165	0.100
DCON	0.004	0.002	0.004	0.010	0.015	0.015	-	0.100
DRT	0.180	0.200	0.130	0.110	0.360	0.400	0.420	1.000
EPG	0.358	0.027	0.110		0.230	0.240	0.210	1.000
GEL	-0.009	-0.010	-0.012		-	-	-	0.850
PPP	0.040	0.004	-0.020	-0.010	0.050	0.200	-	1.000
Q-CON	0.160	0.090	-0.030	0.070	0.060	0.180	0.460	1.000
RCI	0.041	0.028	0.025	0.006	-	-	-	1.000
SCC	5.810	7.820	8.120	6.700	18.000	14.000	14.000	1.000
SCCC	2.770	3.440	3.010	3.130	8.000	8.000	9.000	10.000
SCP	0.220	0.190	0.200		0.500	0.400	-	1.000
SKN	0.040	0.080	0.040	0.040	0.098	0.031	0.169	1.000
TASCO	-0.500	1.090	1.180	0.510	0.300	1.500	1.600	1.000
TCMC	-0.060	-0.050	0.110		0.090	-	-	1.100
TOA	0.210	0.290	0.260		0.390	0.500	0.270	1.000
TPIPL	0.021	0.035	0.035	-0.012	0.020	0.060	0.030	1.000
UMI	-0.025	-0.067	-0.002	-0.021	-	-	-	1.000
VNG	-0.120	-0.020	-0.110		0.200	-	-	1.000
WIIK	0.056	0.066	0.058		0.03 & Stock 6:1	0.030	0.100	1.000
<b>Construction Services</b>								
APCS	-0.090	-0.030	0.070		0.100	0.060	-	1.000
BJCHI	0.068	-0.060	-0.070		0.100	0.130	-	0.250
BKD	-0.004	-0.001	-0.040		0.150	0.100	-	0.500
CK	-0.070	0.040	0.460		0.500	0.400	-	1.000
CNT	0.010	0.030	0.010		-	0.040	-	1.000
EMC	-0.002	0.004	0.001	0.004	-	-	-	1.000
ITD	-0.063	-0.030	-0.093		0.014	-	-	1.000
NWR	0.004	0.014	0.002		0.040	-	-	1.000
PAE	na.	na.	na.		-	-	-	1.000
PLE	-0.050	0.060	-0.170		0.078	0.070	-	1.000
PREB	0.132	0.107	0.115	0.183	0.800	0.800	0.400	1.000
PYLON	0.140	0.050	0.020	0.030	0.220	0.270	-	0.500
RT	na.	0.100	0.080		-	-	-	0.500
SEAFCO	0.130	0.100	0.030		0.26 & Stock 10:1	0.260	0.100	0.500
SQ	0.090	0.040	0.010		-	-	-	1.000
SRICHA	0.048	-0.035	0.226		-	-	-	1.000
STEC	0.140	0.120	0.150		0.500	0.300	-	1.000
STPI	0.040	-0.140	-0.080		-	0.340	-	0.250
SYNTEC	0.050	0.020	0.010		0.130	0.090	0.030	1.000
TEAMG	0.036	0.060	0.040		0.150	0.110	0.110	0.500
TPOLY	-0.003	0.030	0.050	-0.050	-	0.069	-	1.000
TRC	0.001	-0.008	-0.040	0.001	-	-	-	0.125
TRITN	0.001	0.001	0.004		0.003	-	-	0.100
TTCL	0.360	-0.160	0.130		-	0.180	-	1.000

# สถิติหลักทรัพย์

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	2561	2562	2563	
<b>UNIQ</b>	0.145	0.046	0.006		0.300	0.270	-	1.000
<b>WGE</b>	na.	0.030	0.050		-	-	-	0.500
<b>Property</b>								
<b>A</b>	0.001	0.016	0.420		-	-	-	1.000
<b>AMATA</b>	0.208	0.200	0.250		0.400	0.450	0.100	1.000
<b>AMATAV</b>	0.110	-0.080	0.040	-0.100	0.090	0.050	-	0.500
<b>ANAN</b>	0.015	-0.200	0.060	-0.060	0.254	0.118	-	0.100
<b>AP</b>	0.197	0.386	0.461	0.296	0.040	0.400	0.450	1.000
<b>APEX</b>	-0.006	-0.011	-0.034		-	-	-	0.500
<b>AQ</b>	-0.001	-0.002	-0.001		-	-	-	0.500
<b>AWC</b>	0.003	-0.027	-0.019	-0.016	-	0.013	-	1.000
<b>BLAND</b>	0.144	-0.022	-0.011	-0.042	0.090	0.130	0.020	1.000
<b>BROCK</b>	0.004	0.004	0.013	0.009	0.020	0.090	0.020	1.000
<b>CGD</b>	-0.084	0.042	-0.011		-	-	-	1.000
<b>CI</b>	-0.105	-0.122	-0.075		0.032	0.016	-	1.000
<b>CPN</b>	1.030	0.100	0.550	0.450	1.100	0.800	0.700	0.500
<b>ESTAR</b>	-0.005	0.011	0.022	0.009	0.020	0.010	-	1.000
<b>EVER</b>	0.005	0.031	-0.014		-	-	-	1.000
<b>FPT</b>	0.420	0.190	0.590	0.190	0.270	0.460	0.600	1.000
<b>GLAND</b>	0.043	0.031	0.027	0.009	-	-	-	1.000
<b>J</b>	0.021	0.006	0.030	0.010	-	-	-	1.000
<b>JCK</b>	-0.074	-0.055	-0.016		-	-	-	1.000
<b>KC</b>	-0.040	-0.020	-0.030	-0.040	-	-	-	1.000
<b>KWG</b>	-0.060	-0.050	-0.090		-	-	-	10.000
<b>LALIN</b>	0.270	0.430	0.330		0.340	0.385	0.250	1.000
<b>LH</b>	0.110	0.120	0.170	0.200	0.750	0.700	0.200	1.000
<b>LPN</b>	0.150	0.110	0.070	0.160	0.600	0.600	1.400	1.000
<b>MBK</b>	0.140	0.030	-0.090		0.750	0.800	-	1.000
<b>MJD</b>	0.230	-0.090	-0.010		-	-	-	1.000
<b>MK</b>	-0.050	-0.032	0.115	-0.031	0.0111 & Stock 10:1	-	0.110	1.000
<b>NCH</b>	0.007	0.048	-0.000		0.030	-	-	1.000
<b>NNCL</b>	0.046	0.040	0.050	0.040	0.090	0.080	-	1.000
<b>NOBLE</b>	0.900	0.660	1.150		6.900	7.400	1.100	1.000
<b>NUSA</b>	-0.046	-0.016	-0.030		-	-	-	1.000
<b>NVD</b>	-0.007	-0.023	0.048	-0.055	0.190	0.040	-	1.000
<b>ORI</b>	0.243	0.288	0.292		0.4 & Stock 2:1	0.495	0.100	0.500
<b>PACE</b>	-0.048	0.000	0.000		-	-	-	1.000
<b>PF</b>	0.007	-0.027	-0.030		0.066	0.0111 & Stock 10:1	-	1.000
<b>PLAT</b>	0.010	-0.020	-0.036		0.200	0.200	-	1.000
<b>POLAR</b>	na.	na.	na.		-	-	-	30.000
<b>PRECHA</b>	-0.020	-0.010	-0.020		-	-	-	1.000
<b>PRIN</b>	0.020	0.070	0.080		0.040	0.030	-	1.000
<b>PSH</b>	0.420	0.190	0.280	0.380	1.550	1.550	0.960	1.000
<b>QH</b>	0.050	0.040	0.050	0.060	0.220	0.200	0.040	1.000
<b>RICHY</b>	0.020	0.020	0.006	0.040	0.0251 & Stock 7:1	0.058	-	1.000
<b>RML</b>	-0.030	-0.030	-0.090	-0.022	0.015	0.015	-	1.000
<b>ROJNA</b>	-0.400	0.680	0.050		0.400	0.400	-	1.000
<b>S</b>	0.044	-0.091	-0.038		0.040	0.045	-	1.000
<b>SA</b>	na.	na.	0.199	0.358	-	-	-	1.000
<b>SAMCO</b>	-0.112	-0.007	0.036	0.089	0.070	0.090	0.030	1.000
<b>SC</b>	0.072	0.109	0.164	0.110	0.160	0.190	0.180	1.000
<b>SENA</b>	0.162	0.161	0.195		0.270	0.250	0.129	1.000
<b>SF</b>	0.140	0.160	0.130	0.550	0.10 & Stock 5:1	0.440	0.200	1.000
<b>SIRI</b>	0.004	0.018	0.048		0.120	0.080	-	1.070
<b>SPALI</b>	0.360	0.210	0.620	0.940	1.000	1.000	0.500	1.000
<b>U</b>	-0.180	-0.253	-0.171	-0.721	-	-	-	3.200
<b>UV</b>	0.012	0.018	-0.018	0.035	0.260	1.000	0.020	1.000
<b>WHA</b>	0.007	0.036	0.029		0.083	0.135	0.037	0.100
<b>WIN</b>	0.002	-0.036	-0.028		-	-	-	1.000
<b>Property Fund</b>								
<b>AIMCG</b>	0.200	0.206	0.206	-0.033	0.200	0.200	0.427	10.000
<b>AIMIRT</b>	0.222	0.233	0.271	0.245	0.767	0.766	0.630	10.000
<b>ALLY</b>	0.236	0.010	0.131		-	0.060	-	9.890
<b>AMATAR</b>	0.195	0.197	0.188	-0.009	0.645	0.745	0.515	9.720

# สถิติหลักทรัพย์

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	2561	2562	2563	
B-WORK	0.218	0.214	0.544		0.483	0.756	0.580	9.816
BKKCP	0.209	0.204	0.185		0.800	0.800	0.740	10.000
BOFFICE	0.182	0.225	0.159	0.175	-	0.529	0.511	9.457
CPNCG	0.334	0.269	0.287		0.959	1.005	1.020	10.300
CPNREIT	0.362	0.020	-0.223	-0.021	1.617	1.623	0.271	12.905
CPTGF	0.222	-0.030	0.161	0.189	0.809	0.848	0.674	10.084
CTARAF	0.094	0.093	0.092		0.344	0.333	0.241	9.127
DREIT	0.205	-0.038	0.112	0.096	0.264	0.281	0.388	8.776
ERWPF	0.095	-0.325	0.096		-	-	-	8.800
FTREIT	0.182	0.183	-0.113	0.190	0.644	0.668	0.670	9.536
FUTUREPF	-0.148	0.030	0.237	0.134	1.402	1.444	0.770	10.000
GAHREIT	0.095	0.171	0.172	0.171	0.600	0.600	0.600	10.000
GOLDPF	0.075	-0.053	-2.084	0.458	0.390	0.375	-	9.625
GVREIT	0.229	0.202	0.249	0.281	0.829	0.864	0.786	9.875
HPF	0.096	0.093	0.103	0.206	0.333	0.292	0.288	9.728
HREIT	0.180	0.200	0.166	0.180	0.168	0.795	0.686	8.857
IMPACT	0.556	-0.050	0.125	0.203	0.840	0.890	0.370	10.600
KPNPF	0.088	0.109	0.123	0.278	0.420	0.429	0.289	10.000
LHHOTEL	0.211	-0.886	-0.111		1.100	1.110	0.100	10.000
LHPF	0.101	-0.094	0.027		0.525	0.485	0.175	10.000
LHSC	0.243	-0.196	0.207		0.916	0.954	0.300	10.200
LUXF	0.068	-2.339	-0.024		0.620	0.630	-	10.000
M-II	0.158	0.153	0.254		0.555	0.560	0.450	8.920
M-PAT	0.033	-0.021	-2.153	-0.003	0.712	0.305	0.020	9.900
M-STOR	0.100	0.098	0.067	0.099	0.493	0.408	0.271	10.000
MIPF	0.238	0.228	0.180		1.000	0.840	0.840	10.000
MIT	0.101	0.122	0.076		-	-	-	8.325
MJLF	0.023	0.175	0.107	-0.021	0.868	0.773	0.200	10.000
MNIT	0.024	-0.000	0.043	0.015	0.036	0.038	0.100	5.001
MNIT2	0.047	0.050	0.110	-0.458	0.240	0.225	0.230	9.335
MNRF	0.025	0.017	0.035	-0.079	0.040	-	0.120	8.460
POPF	0.495	0.170	0.288		1.002	1.006	1.077	10.000
PPF	0.185	0.191	0.208		0.695	0.702	0.716	10.000
QHHR	0.167	-0.028	0.101		0.603	0.648	0.100	10.000
QHOP	0.045	-0.010	-0.008	-0.417	0.280	0.120	-	8.290
QHPF	0.238	0.097	0.264		0.912	0.994	0.686	9.866
SBPF	0.001	-0.228	-0.020	-0.034	-	-	-	10.000
SHREIT	0.096	-0.293	-0.290		0.452	0.239	-	9.678
SIRIP	-0.488	0.031	0.231		0.593	0.545	0.290	10.000
SPF	-0.739	0.066	0.062		1.380	1.370	0.720	9.693
SPRIME	0.214	0.237	0.429		-	0.316	0.160	9.382
SRIPANWA	0.220	0.224	0.230		0.720	0.500	-	11.100
SSPF	0.122	0.206	0.133	0.090	0.456	0.463	0.472	10.000
SSTRT	0.133	0.110	0.134		0.526	0.503	0.219	7.430
TIF1	0.282	0.180	0.173	0.084	0.570	0.590	0.604	9.690
TLGF	0.652	0.080	0.212	0.212	0.900	0.904	0.767	10.195
TLHPF	0.203	-0.013	-0.122		0.740	0.740	0.350	10.000
TNPF	0.062	0.055	-0.023	-1.229	0.620	0.223	-	9.840
TPRIME	0.670	0.285	0.347		0.471	0.543	0.595	8.980
TTLPF	0.489	0.329	0.163	0.389	1.492	1.665	1.692	9.900
TU-PF	0.071	0.007	0.018		-	-	-	9.923
URBNPF	-0.346	0.089	0.096		0.340	-	-	6.753
WHABT	0.322	0.167	0.168	0.165	0.530	0.596	0.624	9.519
WHART	0.214	0.181	0.189	0.237	0.639	0.665	0.553	9.024
<b>6) RESOURCES</b>								
<b>Energy &amp; Utilities</b>								
7UP	0.013	0.008	0.011		-	-	-	0.500
ABPIF	-0.020	0.032	0.030	0.044	0.535	0.293	0.078	3.124
ACE	0.060	0.020	0.040		-	0.030	-	0.500
AGE	0.043	0.011	0.095	0.085	0.0038 & Stock 15:1		0.180	0.500
AI	0.060	0.055	0.060	0.093	0.120	0.120	0.150	0.250
AKR	-0.004	0.006	0.021		-	-	-	0.800
BAFS	0.240	-0.360	-0.280		1.370	1.250	-	1.000
BANPU	0.333	-0.495	-0.102	-0.092	0.700	0.600	0.300	1.000

# สถิติหลักทรัพย์

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	2561	2562	2563	
BCP	-3.490	-1.500	-0.570	0.090	1.350	0.800	0.400	1.000
BCPG	0.290	0.180	0.340	0.120	0.640	0.640	0.330	5.000
BGRIM	-0.010	0.350	0.160		0.320	0.370	0.150	2.000
BPP	0.320	0.223	0.277	0.394	0.600	0.650	0.650	10.000
BRRGIF	0.115	0.028	0.027	-0.163	0.627	0.554	0.167	8.840
CKP	-0.042	-0.012	0.102	0.001	0.028	0.030	0.035	1.000
DEMCO	0.030	-0.040	0.004		0.050	0.030	-	1.000
EA	0.390	0.310	0.300		0.250	0.300	-	0.100
EASTW	0.190	0.090	0.080		0.470	0.470	0.160	1.000
EGATIF	0.619	0.128	0.052	0.426	-	0.780	0.846	9.718
EGCO	-0.790	9.640	4.310	3.430	9.500	6.500	3.000	10.000
EP	0.020	0.130	0.960		0.150	0.200	-	1.000
ESSO	-1.820	-0.720	0.130	0.120	0.300	-	-	4.934
ETC	na.	0.037	0.025		-	-	-	0.500
GPSC	0.560	0.670	0.910	0.510	1.250	1.300	1.500	10.000
GREEN	0.001	0.002	0.004	0.001	-	-	-	1.000
GULF	-0.040	0.180	0.090	0.160	0.240	0.260	0.380	1.000
GUNKUL	0.050	0.030	0.110	0.190	0.01 & Stock 5:1	0.136	-	0.250
IFEC	na.	na.	na.		-	-	-	1.000
IRPC	-0.440	-0.020	0.080	0.080	0.190	0.100	0.060	1.000
LANNA	0.350	0.060	0.010		0.750	0.600	0.150	1.000
MDX	-0.004	0.131	0.149	0.099	-	-	-	10.000
OR	na.	na.	0.380	0.330	-	-	0.100	10.000
PDI	0.280	-0.050	0.200	-0.080	-	-	-	10.000
PRIME	0.005	0.005	0.005		-	-	-	1.000
PTG	0.120	0.310	0.300		0.200	0.200	-	1.000
PTT	-0.060	0.420	0.500	0.460	2.000	2.000	1.000	1.000
PTTEP	2.140	1.080	1.790	0.640	5.000	6.000	4.250	1.000
RATCH	0.940	0.740	1.190	1.470	2.400	2.400	2.400	10.000
RPC	-0.022	-0.001	0.009		-	-	-	1.000
SCG	0.010	0.020	0.050	0.030	0.120	0.061	-	1.000
SCI	0.020	0.000	0.000		0.050	0.020	-	1.000
SCN	0.040	-0.010	0.010		0.100	0.100	-	0.500
SGP	0.260	0.010	0.300	0.550	0.450	0.300	0.100	0.500
SKE	0.014	0.014	0.007		0.060	0.025	-	0.500
SOLAR	-0.130	-0.090	-0.090		-	-	-	1.000
SPCG	0.770	0.680	0.700		1.200	1.220	0.550	1.000
SPRC	-1.910	0.260	0.060	0.200	0.593	0.183	-	6.920
SSP	0.240	0.163	0.247		0.217	0.110	-	1.000
SUPER	0.026	0.005	0.018		-	0.011	-	0.100
SUSCO	-0.020	0.070	0.070		0.130	0.190	0.020	1.000
TAE	0.080	0.010	0.010	-0.030	0.250	0.350	0.055	1.000
TCC	-0.001	-0.007	-0.002		-	-	-	0.500
TOP	-6.740	1.220	0.350	3.560	2.650	1.500	0.700	10.000
TPIPP	0.115	0.139	0.144	0.138	0.400	0.400	0.120	1.000
TSE	0.003	0.110	0.030		0.055	0.120	0.050	1.000
TTW	0.160	0.170	0.230	0.170	0.600	0.600	0.300	1.000
WHAUP	0.010	0.080	0.050		0.212	0.253	0.093	1.000
WP	0.080	0.030	0.120	0.090	-	0.200	-	1.000
<b>Mining</b>								
THL	0.000	0.002	0.005		-	-	-	0.920
<b>7) SERVICES</b>								
<b>Commerce</b>								
BEAUTY	-0.010	-0.020	-0.010		0.300	0.071	-	0.100
BIG	-0.010	-0.010	0.009	0.015	0.080	0.030	-	0.100
BJC	0.320	0.080	0.270	0.340	0.730	0.910	0.180	1.000
COM7	0.240	0.230	0.310	0.460	0.500	0.800	-	0.250
CPALL	0.600	0.290	0.420	0.370	1.200	1.250	0.900	1.000
CPW	0.020	0.002	0.005	0.063	-	0.080	0.080	0.500
CRC	0.140	-0.430	0.140		-	0.160	-	1.000
CSS	0.030	0.018	0.028		0.120	0.030	0.030	0.500
DOHOME	0.100	0.080	0.090	0.100	-	0.0185 & Stock 6:1	0.0093 & Stock 12:1	1.000
FN	0.007	-0.008	0.004		0.013	0.004	-	0.500
FTE	0.020	0.020	0.020		0.200	0.160	0.020	0.500

# สถิติหลักทรัพย์

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	2561	2562	2563	
<b>GLOBAL</b>	0.147	0.115	0.104	0.086	0.2056 & Stock 20:1	0.2053 & Stock 21:1	0.1851 & Stock 22:1	1.000
<b>HMPRO</b>	0.100	0.070	0.110	0.120	0.350	0.380	0.100	1.000
<b>ILM</b>	0.230	0.030	0.290	0.280	-	0.460	0.420	5.000
<b>IT</b>	-0.089	0.096	0.032	-0.148	0.070	0.060	-	1.000
<b>KAMART</b>	0.037	0.026	0.044		0.280	0.280	0.100	0.600
<b>LOXLEY</b>	0.060	0.010	-0.110		-	-	-	1.000
<b>MAKRO</b>	0.350	0.250	0.330	0.450	0.960	0.960	1.000	0.500
<b>MC</b>	0.100	0.050	0.140	0.290	0.750	0.650	0.550	0.500
<b>MEGA</b>	0.370	0.350	0.390	0.490	0.710	0.410	0.900	0.500
<b>MIDA</b>	-0.008	-0.012	-0.006		-	-	-	0.500
<b>RS</b>	0.193	0.113	0.136		0.450	0.300	-	1.000
<b>RSP</b>	-0.040	0.002	0.005		0.200	0.050	-	1.000
<b>SCM</b>	na.	0.020	0.040		-	-	-	0.500
<b>SINGER</b>	0.220	0.290	0.290	0.300	-	0.100	0.250	1.000
<b>SPC</b>	1.130	1.670	0.900		1.500	1.600	-	1.000
<b>SPI</b>	0.820	1.300	0.860		0.700	0.700	0.200	1.000
<b>Health Care Services</b>								
<b>AHC</b>	0.100	0.050	0.280	0.060	0.480	0.450	-	1.000
<b>BCH</b>	0.100	0.110	0.170	0.110	0.230	0.230	0.100	1.000
<b>BDMS</b>	0.160	0.030	0.110	0.150	0.320	0.550	-	0.100
<b>BH</b>	1.030	0.060	0.280	0.210	2.900	3.200	3.200	1.000
<b>CHG</b>	0.017	0.014	0.026	-0.057	0.050	0.050	0.020	0.100
<b>CMR</b>	0.025	-0.002	0.011		0.052	0.059	-	0.100
<b>EKH</b>	0.020	-0.000	0.027		0.165	0.210	-	0.500
<b>KDH</b>	0.270	-0.090	-0.890	0.240	-	-	-	10.000
<b>LPH</b>	0.060	-0.010	0.070	0.080	0.200	0.125	0.050	0.500
<b>M-CHAI</b>	1.130	0.140	0.110		3.350	3.000	-	10.000
<b>NEW</b>	0.650	-0.730	0.020		0.700	0.200	-	10.000
<b>NTV</b>	0.490	0.070	0.410	0.470	1.460	1.580	-	1.000
<b>PR9</b>	0.050	0.010	0.090	0.110	0.140	0.140	0.110	1.000
<b>PRINC</b>	-0.034	-0.049	-0.040		-	-	-	1.000
<b>RAM</b>	1.260	-0.080	0.450		0.034	2.700	2.700	0.500
<b>RJH</b>	0.280	0.220	0.400	0.480	0.700	1.100	1.000	1.000
<b>RPH</b>	0.050	0.010	0.040	0.070	0.084	0.140	0.130	1.000
<b>SKR</b>	0.040	0.040	0.050	0.040	0.070	0.070	0.080	0.500
<b>SVH</b>	4.800	2.170	4.060	3.440	15.000	17.000	13.000	10.000
<b>THG</b>	0.097	-0.149	0.088	0.033	0.350	0.400	-	1.000
<b>VIBHA</b>	0.012	-0.005	0.003		0.040	0.045	-	0.100
<b>VIH</b>	0.080	0.030	0.100	0.120	0.120	0.140	0.125	1.000
<b>WPH</b>	0.003	-0.039	-0.004	-0.008	0.063	0.058	-	0.500
<b>Media &amp; Publishing</b>								
<b>AMARIN</b>	-0.020	-0.067	0.100		0.070	0.120	-	1.000
<b>AQUA</b>	0.014	0.005	0.079		0.020	0.030	-	0.500
<b>AS</b>	0.050	0.290	0.250		-	-	-	0.500
<b>BEC</b>	-0.140	-0.130	0.030		-	-	-	1.000
<b>FE</b>	-1.530	0.890	2.320		10.000	10.000	-	10.000
<b>GPI</b>	-0.100	-0.090	0.310	-0.050	0.240	0.180	0.080	0.500
<b>GRAMMY</b>	0.050	0.009	0.045		-	0.300	-	1.000
<b>JKN</b>	0.160	0.140	0.140		0.170	0.14 & Stock 8:1	-	0.500
<b>MACO</b>	-0.025	-0.033	-0.030	-0.018	0.038	0.028	-	0.100
<b>MAJOR</b>	-0.290	-0.530	-0.140	0.370	1.350	1.000	-	1.000
<b>MATCH</b>	-0.019	-0.080	-0.080	-0.040	-	-	-	1.000
<b>MATI</b>	-0.060	0.000	0.100		0.100	0.100	-	1.000
<b>MCOT</b>	-1.280	-0.268	-0.154	-1.241	-	-	-	5.000
<b>MONO</b>	-0.112	-0.048	-0.032		-	-	-	0.100
<b>MPIC</b>	-0.030	-0.050	0.000	0.030	-	-	-	0.500
<b>NMG</b>	-0.020	-0.007	0.000		-	-	-	0.530
<b>PLANB</b>	0.022	-0.022	0.000		0.091	0.153	0.007	0.100
<b>POST</b>	-0.170	-0.190	-0.130		-	-	-	1.000
<b>PRAKIT</b>	-0.110	0.050	0.150		0.900	0.600	-	1.000
<b>SE-ED</b>	-0.052	0.008	0.030		-	-	-	1.000
<b>TBSP</b>	-0.060	-0.100	0.010		-	1.130	-	1.000
<b>TH</b>	0.012	0.004	0.002		-	-	-	1.000
<b>TKS</b>	0.090	0.080	0.150		0.55 & Stock 10:1	0.600	0.060	1.000



# สถิติหลักทรัพย์

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	2561	2562	2563	
<b>VGI</b>	0.094	-0.012	0.001	0.083	0.094	0.099	0.036	0.100
<b>WAVE</b>	-0.137	0.070	-0.056		-	-	-	1.000
<b>WORK</b>	0.110	0.005	0.172		0.450	0.300	-	1.000
<b>Professional Services</b>								
<b>BWG</b>	0.000	0.006	-0.036		0.023	-	-	0.250
<b>GENCO</b>	-0.004	-0.013	-0.006	-0.020	0.020	-	-	1.000
<b>PRO</b>	-0.001	-0.001	-0.004		-	-	-	0.700
<b>SISB</b>	0.370	0.005	0.030		-	0.100	-	0.500
<b>SO</b>	na.	0.110	0.190	0.120	-	-	0.160	1.000
<b>Tourism &amp; Leisure</b>								
<b>ASIA</b>	-0.090	-0.180	-0.070	-0.040	0.130	0.050	-	1.000
<b>CENTEL</b>	-0.030	-0.340	-0.660		0.650	0.550	-	1.000
<b>CSR</b>	0.590	0.200	0.290	0.170	1.700	1.600	0.690	10.000
<b>DTC</b>	-0.100	-0.540	-0.400	-0.160	0.170	0.190	-	1.000
<b>ERW</b>	-0.041	-0.248	-0.204	-0.188	0.090	0.070	-	1.000
<b>GRAND</b>	-0.045	-0.098	-0.070		0.025	-	-	1.000
<b>LRH</b>	0.003	-3.300	-1.650		0.410	12.000	-	10.000
<b>MANRIN</b>	-0.360	-1.020	-0.730		-	0.470	-	10.000
<b>OHTL</b>	-3.220	-12.290	-9.960		17.000	-	-	10.000
<b>ROH</b>	0.070	-0.700	-0.570	-0.450	1.377	1.435	-	10.000
<b>SHANG</b>	0.990	-1.210	-1.080	-6.260	2.250	2.250	-	10.000
<b>SHR</b>	0.070	-0.230	-0.167	-0.333	-	-	-	5.000
<b>VRANDA</b>	0.060	0.004	-0.030		-	0.200	-	5.000
<b>Transportation &amp; Logistics</b>								
<b>AAV</b>	-0.139	-0.235	-0.379	-0.230	0.335	-	-	0.100
<b>AOT</b>	0.260	-0.210	-0.260	-0.240	1.050	1.050	0.190	1.000
<b>ASIMAR</b>	0.042	0.015	0.030		0.100	0.050	-	1.000
<b>BA</b>	-0.160	-1.440	0.760		0.080	0.100	-	1.000
<b>BEM</b>	0.030	0.010	0.050		0.150	0.150	-	1.000
<b>B</b>	-0.005	-0.008	-0.012		-	-	-	0.680
<b>BTS</b>	0.426	0.034	0.058	0.128	0.355	0.430	0.300	4.000
<b>BTSGIF</b>	-0.242	0.153	0.119	-0.376	0.811	0.464	-	9.817
<b>III</b>	0.037	0.057	0.096	0.084	0.170	0.150	-	0.500
<b>JUTHA</b>	-0.058	-0.442	-0.157	-0.335	-	-	-	3.000
<b>JWD</b>	0.090	0.050	0.070		0.210	0.250	-	0.500
<b>KEX</b>	na.	na.	0.200	0.241	-	-	-	0.500
<b>KWC</b>	3.930	4.410	1.640	3.880	9.000	9.500	9.500	10.000
<b>NOK</b>	-0.680	-0.040	-0.390		-	-	-	1.000
<b>NYT</b>	0.060	0.030	0.020	0.070	0.300	0.500	0.200	0.500
<b>PORT</b>	0.010	0.010	0.040	0.040	0.100	0.075 & Stock 10:1	-	0.500
<b>PRM</b>	0.110	0.180	0.160		0.140	0.200	0.070	1.000
<b>PSL</b>	-0.080	-0.760	-0.010	0.020	-	-	-	1.000
<b>RCL</b>	0.010	0.260	0.310		-	-	-	1.000
<b>TFFIF</b>	0.087	0.061	0.029	0.085	-	0.435	0.383	9.957
<b>THAI</b>	-10.390	-2.450	-9.870	-41.980	-	-	-	10.000
<b>TSTE</b>	0.110	0.060	0.090		0.120	0.200	0.060	0.500
<b>TTA</b>	-0.250	-0.130	-0.740		0.050	0.060	-	1.000
<b>WICE</b>	0.050	0.080	0.090	0.090	0.130	0.090	-	0.500
<b>8) TECHNOLOGY</b>								
<b>Electronic Components</b>								
<b>CCET</b>	0.030	-0.020	0.040		0.090	0.090	0.020	1.000
<b>DELTA</b>	0.690	1.620	2.120	1.260	2.300	1.800	3.300	1.000
<b>HANA</b>	0.250	0.850	0.400		2.000	1.300	0.650	1.000
<b>KCE</b>	0.360	0.060	0.210	0.320	1.100	0.800	0.400	0.500
<b>METCO</b>	6.120	-0.760	4.960	11.480	13.000	10.000	10.000	10.000
<b>NEX</b>	0.002	-0.050	-0.020		-	-	-	1.000
<b>SMT</b>	-0.037	0.044	0.052	0.038	-	-	-	1.000
<b>SVI</b>	0.110	0.050	0.120	0.050	0.110	1.928	0.110	1.000
<b>TEAM</b>	-0.017	-0.112	0.025	0.079	-	-	-	1.000
<b>W</b>	-0.003	-0.003	-0.001		-	-	-	1.000
<b>Information &amp; Communication</b>								
<b>ADVANC</b>	2.270	2.350	2.190	2.410	7.080	7.340	6.920	1.000
<b>AIT</b>	0.290	0.240	0.660	0.710	1.000	1.900	1.500	5.000
<b>ALT</b>	0.190	0.040	0.060	-0.030	-	-	0.100	0.500

# สถิติหลักทรัพย์

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	2561	2562	2563	
<b>BLISS</b>	0.001	-0.102	-0.009		-	-	-	0.500
<b>DIF</b>	0.264	0.268	0.269		1.016	1.034	1.044	10.000
<b>DTAC</b>	0.630	0.800	0.610	0.120	1.010	2.870	2.990	2.000
<b>FORTH</b>	0.080	0.050	0.140		0.550	0.420	0.120	0.500
<b>HUMAN</b>	0.070	0.050	0.060		0.100	0.120	0.060	0.500
<b>ILINK</b>	0.110	0.130	0.102		0.140	0.0374 & Stock 15:1	-	1.000
<b>INET</b>	0.020	0.010	0.100		0.133	-	-	1.000
<b>INTUCH</b>	0.850	0.930	0.830	0.840	2.710	2.650	2.500	1.000
<b>JAS</b>	-0.120	-0.050	-0.090		0.580	1.530	0.250	0.500
<b>JASIF</b>	0.262	0.241	0.309	0.325	0.900	0.900	0.990	9.852
<b>JMART</b>	0.116	0.177	0.290		-	0.2661&Stock 4.26:1	0.450	1.000
<b>JR</b>	na.	na.	0.060	0.040	-	-	0.060	0.500
<b>JTS</b>	0.012	0.013	0.015		-	-	-	1.000
<b>MFEC</b>	0.130	0.070	0.090	0.260	0.200	0.350	-	1.000
<b>MSC</b>	0.170	0.040	0.170	0.060	0.470	0.450	0.300	1.000
<b>PT</b>	0.100	0.120	0.160	0.240	0.650	0.520	0.500	1.000
<b>SAMART</b>	0.040	-0.200	-0.060	-0.090	0.100	0.150	-	1.000
<b>SAMTEL</b>	0.080	-0.240	-0.170	-0.140	0.500	0.520	-	1.000
<b>SDC</b>	-0.010	-0.010	-0.000	-0.024	-	-	-	0.100
<b>SIS</b>	0.370	0.420	0.440		0.550	0.550	-	1.000
<b>SVOA</b>	-0.015	0.068	0.020		0.030	0.040	-	1.000
<b>SYMC</b>	0.080	0.050	0.060		0.030	0.021	-	1.000
<b>SYNEX</b>	0.160	0.200	0.200	0.210	0.54 & Stock 10:1	0.470	0.540	1.000
<b>THCOM</b>	0.180	0.450	0.070	-0.230	-	0.200	0.200	5.000
<b>TRUE</b>	-0.005	0.040	0.003		0.090	-	-	4.000
<b>TWZ</b>	0.000	-0.001	0.001		0.003	0.001	-	0.100
<b>MAI - AGRO</b>								
<b>ABICO</b>	0.190	0.108	0.084		-	-	-	1.000
<b>AU</b>	0.020	-0.004	0.030	0.020	0.190	0.290	-	0.100
<b>JCKH</b>	-0.100	-0.050	-0.010		-	-	-	0.250
<b>KASET</b>	0.004	-0.004	-0.038		0.040	-	-	1.000
<b>MM</b>	-0.061	-0.060	0.005		0.055	0.058	-	1.000
<b>SUN</b>	0.020	0.130	0.200	0.090	0.100	-	0.10 & Stock 2:1	0.500
<b>TACC</b>	0.070	0.080	0.080	0.080	0.130	0.240	0.300	0.250
<b>TMILL</b>	0.110	0.060	0.060		0.300	0.190	0.080	1.000
<b>XO</b>	0.110	0.220	0.230	0.190	0.870	0.155	0.608	0.500
<b>MAI - CONSUMP</b>								
<b>BGT</b>	-0.050	-0.060	-0.020		-	-	-	0.500
<b>BIZ</b>	0.038	0.000	0.015		0.160	0.250	-	0.500
<b>DOD</b>	0.070	0.180	0.170		0.440	0.350	-	0.500
<b>ECF</b>	0.018	-0.002	0.023		0.030	0.017	-	0.250
<b>HPT</b>	0.007	-0.007	-0.008		Stock 16:1	-	0.343	0.250
<b>IP</b>	0.070	0.080	0.090		-	0.185	-	0.500
<b>JUBILE</b>	0.260	0.200	0.550	0.500	0.670	0.910	0.180	1.000
<b>NPK</b>	0.540	-0.700	0.520	0.590	0.400	0.200	-	10.000
<b>OCEAN</b>	0.007	0.001	-0.014		-	-	-	0.250
<b>TM</b>	0.041	0.019	0.039		0.097	0.130	-	0.500
<b>MAI - FINANCIAL</b>								
<b>ACAP</b>	-0.345	-0.215	-0.176		-	-	-	0.500
<b>AF</b>	0.005	0.007	0.006	0.009	0.030	0.025	0.021	0.250
<b>AIRA</b>	-0.006	0.001	-0.002		-	-	-	0.250
<b>ASN</b>	0.030	0.030	0.014		-	0.1111 & Stock 5:1	-	0.500
<b>BROOK</b>	-0.050	0.050	0.001		0.040	-	0.035	0.125
<b>GCAP</b>	-0.001	0.016	-0.012		0.250	0.170	-	0.500
<b>LIT</b>	0.090	0.070	0.070		0.330	0.240	-	1.000
<b>mitsib</b>	0.019	0.004	-0.010		-	0.0039 & Stock 14:1	-	0.500
<b>SGF</b>	0.008	-0.026	0.029		-	-	-	1.250
<b>TQR</b>	0.000	0.000	0.920		-	-	-	0.500
<b>MAI - INDUS</b>								
<b>2S</b>	0.288	0.173	0.225		0.140	0.140	-	1.000
<b>ADB</b>	0.025	0.015	0.044	0.032	0.010	0.010	0.0556 & Stock 10:1	0.500
<b>BM</b>	0.026	-0.010	0.070		0.080	0.080	-	0.500
<b>CHO</b>	-0.031	-0.048	-0.026		-	0.021	-	0.250
<b>CHOW</b>	-0.240	0.030	-0.110		-	-	-	1.000

# สถิติหลักทรัพย์

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	2561	2562	2563	
CIG	-0.059	-0.027	-0.038		-	-	-	0.500
COLOR	0.000	0.022	0.023	0.024	0.040	0.040	-	1.000
CPR	0.070	-0.050	0.002		1.160	0.361	-	1.000
FPI	-0.028	0.003	0.020		0.080	0.095	-	0.250
GTB	0.015	0.014	0.003	0.004	0.010	0.050	-	0.250
KCM	0.019	-0.000	-0.002		0.003	-	-	0.250
KUMWEL	0.030	0.020	0.020		-	0.070	-	0.500
KWM	0.012	0.040	0.030		0.060	0.060	-	0.500
MBAX	0.170	0.350	0.310	0.080	0.370	0.250	0.880	1.000
MGT	0.060	0.100	0.050	0.040	0.100	0.090	0.370	0.500
NDR	-0.007	0.028	0.057	0.066	0.030	-	-	1.000
PDG	0.130	0.110	0.050	0.070	0.180	0.200	0.320	0.500
PIMO	0.032	0.017	0.052	0.027	0.013	0.018	0.018	0.250
PJW	0.060	0.010	0.030		0.080	0.070	-	0.500
PPM	0.001	0.004	-0.013		0.033	0.018	-	0.500
PRAPAT	na.	0.000	-0.030		-	-	0.020	0.500
RWI	-0.090	0.140	-0.004		-	-	-	0.500
SALEE	0.002	-0.001	-0.000		0.010	-	-	0.250
SANKO	0.016	-0.067	-0.044		0.030	0.050	-	0.500
SELIC	0.077	0.057	0.084		0.0020 & Stock 28:1 0.0076&Stock 7.25:1			0.500
SFT	na.	0.070	0.070	0.050	-	-	-	0.500
SWC	0.010	0.050	0.090		1.050	0.375	0.125	0.500
TMC	-0.060	-0.030	-0.050	0.020	-	-	-	1.000
TMI	-0.005	0.008	0.010	0.009	-	-	-	0.250
TMW	4.940	-1.340	1.420	0.900	2.800	2.800	1.780	5.000
TPAC	0.280	0.270	0.240		-	0.125	-	1.000
TPLAS	0.023	0.035	0.031		0.100	0.100	-	0.500
UAC	0.160	0.040	0.048		0.160	0.135	0.060	0.500
UBIS	0.150	0.130	0.220	0.030	0.200	0.250	0.400	1.000
UEC	0.029	0.010	0.021		-	-	0.050	0.250
UKEM	0.034	0.009	0.009		0.010	0.016	-	0.250
UREKA	-0.034	-0.035	-0.022		-	-	-	0.250
YUASA	0.340	0.120	0.460	0.550	0.300	0.350	0.441	1.000
ZIGA	0.020	0.060	0.080	0.070	-	0.039	0.161	0.500
<b>MAI - PROPCON</b>								
ALL	0.200	0.180	0.010	0.040	-	0.10 & Stock 3.5:1	0.05 & Stock 10:1	1.000
ARIN	-0.010	-0.013	-0.024	-0.015	-	-	-	0.500
ARROW	0.250	0.140	0.150	0.130	0.500	0.550	0.150	1.000
BC	-0.090	-0.060	-0.080	-0.090	-	0.110	-	1.000
BSM	-0.008	0.006	-0.028	0.001	0.015	0.010	-	0.100
BTW	0.020	0.030	-0.010	0.030	0.020	-	-	0.500
CAZ	0.070	0.050	0.070	0.030	0.100	0.107	-	0.500
CHEWA	-0.020	-0.009	0.140	-0.020	0.085	-	0.021	1.000
CMC	-0.002	0.001	0.009		0.110	0.025	-	1.000
CRD	-0.100	-0.010	-0.020	-0.050	0.030	0.024	-	0.500
DHOUSE	na.	0.010	0.005		-	-	-	0.500
DIMET	-0.013	-0.121	-0.034	-0.026	-	-	-	0.500
FLOYD	-0.014	0.008	0.017	0.020	0.100	0.090	-	0.500
HYDRO	-0.020	-0.030	-0.020		-	-	-	1.000
IND	na.	na.	0.040		-	-	-	0.500
JAK	na.	na.	0.024		-	-	-	1.000
JSP	-0.025	-0.029	-0.083	-0.079	0.010	-	-	0.500
K	-0.200	-0.130	-0.070		0.100	-	-	0.500
KUN	0.020	0.030	0.020	0.070	-	0.02 & Stock 25:1	0.030	0.500
META	-0.053	-0.025	0.014		-	-	-	1.000
PPS	-0.010	-0.014	-0.003		0.020	-	-	0.250
PROUD	-0.028	-0.035	0.013	-0.021	-	-	-	1.000
SK	na.	0.020	0.010		-	-	-	0.500
SMART	0.027	0.018	0.020	0.034	-	0.050	0.070	1.000
STAR	-0.058	-0.439	-0.059		-	-	-	0.700
STC	0.015	0.012	-0.004	0.003	-	0.100	0.016	0.500
STI	0.100	0.160	0.170		0.100	0.250	-	0.500
T	-0.002	-0.001	0.002		-	-	-	1.000
TAPAC	-0.040	-0.020	-0.120		0.110	0.060	0.010	1.000

# สถิติหลักทรัพย์

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	2561	2562	2563	
<b>THANA</b>	-0.033	-0.022	0.022		-	-	-	1.000
<b>TIGER</b>	0.030	0.030	0.040		0.100	0.180	-	0.500
<b>TITLE</b>	0.000	-0.030	-0.020		0.0278 & Stock 2:1	0.0056 & Stock 10:1	-	0.500
<b>MAI - RESOURC</b>								
<b>ABM</b>	0.070	0.003	-0.010		-	-	-	0.500
<b>AIE</b>	0.025	0.009	0.011	0.048	-	-	0.050	0.250
<b>PSTC</b>	0.000	-0.458	0.007		0.018	0.010	-	0.500
<b>QTC</b>	0.100	0.220	0.070	0.082	-	0.150	0.400	1.000
<b>SAAM</b>	0.025	0.021	0.024	0.011	0.025	0.075	0.063	0.500
<b>SEAOIL</b>	0.018	-0.002	0.070	-0.055	-	0.0111 & Stock 10:1	-	1.000
<b>SR</b>	-0.040	-0.018	-0.146	0.012	0.064	0.030	-	0.500
<b>TAKUNI</b>	0.010	-0.010	0.010	0.030	0.038	0.027	-	0.500
<b>TPCH</b>	0.210	0.230	0.150	0.030	0.062	0.207	0.198	1.000
<b>TRT</b>	-0.200	-0.050	-0.027		-	0.120	-	1.000
<b>UMS</b>	-0.020	-0.020	-0.020		-	-	-	0.500
<b>UWC</b>	-0.002	-0.013	-0.007		-	-	-	0.100
<b>MAI - SERVICE</b>								
<b>A5</b>	0.007	0.012	0.026		-	-	-	0.500
<b>AKP</b>	-0.018	0.011	0.031		0.072	0.032	-	0.500
<b>AMA</b>	0.010	0.110	0.140	0.080	0.100	0.200	0.200	0.500
<b>ARIP</b>	0.001	-0.002	-0.009	0.019	-	-	-	0.250
<b>ATP30</b>	0.009	0.006	0.016		0.040	0.040	-	0.250
<b>AUCT</b>	0.090	0.130	0.070		0.300	0.400	0.180	0.250
<b>BOL</b>	0.049	0.062	0.075	0.034	0.120	0.150	0.195	0.100
<b>CMO</b>	-0.150	-0.310	-0.080	0.020	-	0.205	-	1.000
<b>D</b>	-0.050	-0.030	0.070		0.090	-	-	0.500
<b>DV8</b>	0.005	-0.003	-0.008		-	-	-	1.000
<b>EFORL</b>	-0.000	0.001	0.002		-	-	-	0.075
<b>ETE</b>	0.018	0.030	0.013		-	-	-	0.500
<b>FSMART</b>	0.160	0.140	0.160		0.620	0.660	0.300	0.500
<b>FVC</b>	-0.012	-0.053	-0.010	-0.089	0.010	-	-	0.500
<b>GSC</b>	0.000	0.003	-0.019		-	0.036	-	0.500
<b>HARN</b>	0.060	0.050	0.030		0.160	0.180	-	0.500
<b>IMH</b>	-0.040	-0.080	0.010		-	-	-	0.500
<b>KIAT</b>	0.020	0.011	0.013	0.007	0.020	0.040	0.04 & Stock 10:1	0.100
<b>KK</b>	na.	0.030	0.030		-	-	-	0.500
<b>KOOL</b>	-0.020	0.090	-0.040		-	-	-	0.250
<b>LDC</b>	-0.020	-0.020	0.010		-	-	-	0.250
<b>LEO</b>	na.	0.094	0.074		-	-	-	0.500
<b>MOONG</b>	0.070	0.040	0.060	0.090	0.260	0.260	-	1.000
<b>MORE</b>	-0.001	-0.001	-0.003		-	-	-	0.050
<b>MPG</b>	-0.011	-0.005	-0.008		-	-	-	1.000
<b>MVP</b>	0.010	-0.100	0.000		-	-	-	0.500
<b>NBC</b>	-0.030	0.000	0.017	0.068	-	-	-	1.000
<b>NCL</b>	-0.001	-0.041	-0.002	-0.014	0.007	-	-	0.250
<b>NEWS</b>	-0.000	-0.000	-0.000		-	-	-	1.000
<b>NINE</b>	-0.030	-0.020	-0.020		-	-	-	1.000
<b>OTO</b>	-0.005	0.006	0.010		0.080	0.130	0.820	1.000
<b>PHOL</b>	0.150	0.090	0.060	0.060	-	0.150	0.290	1.000
<b>PICO</b>	-0.114	-0.057	-0.486		0.300	0.250	-	1.000
<b>PLANET</b>	-0.060	0.060	0.010		-	-	-	1.000
<b>QLT</b>	0.080	0.002	0.004	0.234	0.250	0.350	0.300	1.000
<b>RP</b>	0.000	-0.130	-0.180	-0.080	0.052	0.0056 & Stock 20:1	-	1.000
<b>SABUY</b>	na.	na.	0.030	0.030	-	-	0.030	1.000
<b>SE</b>	0.040	0.008	0.026	0.090	0.040	0.050	-	0.500
<b>SLM</b>	-0.200	-0.010	-0.050		-	-	-	0.500
<b>SONIC</b>	0.020	0.012	0.021	0.052	0.045	0.050	-	0.500
<b>SPA</b>	0.005	-0.094	-0.064	-0.092	0.150	0.03 & Stock 2:1	-	0.250
<b>THMUI</b>	0.005	-0.015	-0.030	0.040	0.020	0.045	-	0.500
<b>TNDT</b>	-0.013	-0.042	0.079		-	-	-	1.000
<b>TNH</b>	0.200	0.300	0.390		0.600	0.550	0.450	1.000
<b>TNP</b>	0.039	0.035	0.038	0.055	0.035	0.050	0.070	0.250
<b>TSF</b>	-0.007	-0.003	0.001		-	-	-	0.100
<b>TVD</b>	-0.020	0.062	0.014		0.080	-	0.050	0.500

# สถิติหลักทรัพย์

## ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63	2561	2562	2563	
<b>TVT</b>	0.002	-0.011	0.007	-0.003	0.080	-	-	0.250
<b>VL</b>	0.040	0.020	0.020		-	0.070	0.020	0.500
<b>WINNER</b>	0.080	0.030	0.050		0.220	0.190	0.100	0.250
<b>YGG</b>	0.070	0.020	0.110		-	0.120	0.185	0.500
<b>MAI - TECH</b>								
<b>APP</b>	0.040	0.070	0.050		-	0.300	-	0.500
<b>COMAN</b>	-0.025	-0.097	0.043	0.032	0.100	0.100	-	0.500
<b>ICN</b>	0.030	0.050	0.090		0.140	0.150	0.100	0.500
<b>IIG</b>	0.140	0.140	0.180		-	-	-	0.500
<b>INSET</b>	0.040	0.050	0.090	0.060	-	0.150	0.119 & Stock 10:1	0.500
<b>IRCP</b>	-0.140	0.010	0.080	0.080	-	-	-	1.000
<b>ITEL</b>	0.040	0.060	0.050		0.057	-	-	0.500
<b>NETBAY</b>	0.200	0.170	0.190	0.220	0.756	0.974	-	1.000
<b>SICT</b>	0.050	0.040	0.010		-	-	-	0.500
<b>SIMAT</b>	0.050	0.004	0.010		-	-	-	1.000
<b>SKY</b>	0.036	0.047	0.040		-	-	0.0019 & Stock 30:1	0.500
<b>SPVI</b>	0.030	0.030	0.020	0.100	0.060	0.100	0.110	0.500
<b>TPS</b>	0.040	0.060	0.039		-	0.200	-	0.500
<b>UPA</b>	0.000	-0.003	-0.002		-	-	-	0.500
<b>VCOM</b>	0.090	0.140	0.080	-0.010	0.120	0.160	0.200	0.500

หมายเหตุ : ปรับราคาพาร์ให้อยู่บนฐานราคาพาร์ปัจจุบัน & ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกัน (1 ม.ค.- 31 ธ.ค.)

สัดส่วน Stock dividend = จำนวนหุ้นที่มีอยู่ : หุ้น dividend ที่ได้

EPS ใช้วิธี Weighted Average Method

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS



# APPENDIX

## ASPS Portfolio

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	PBV 2020F	Dividend Yield	Strategist Comment
<b>PTT</b>	2-Feb-21	10%	0.96%	39.13	39.50	48.50	15.94	2.96	37.00	ทิศทางการดำเนินงานในปี 2564 จะเห็นการปรับตัวขึ้นมีนัยมากกว่าเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มกำไรระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากทุกธุรกิจ
<b>MCS</b>	18-Jan-21	5%	8.21%	13.40	14.50	21.90	6.63	7.89	14.30	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นต่ออยู่ที่ 1 หมื่นต้น หนังกาไรโตต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นต้น เป็น 6.1 หมื่นต้น
<b>SCC</b>	30-Dec-20	15%	-3.60%	379.67	366.00	450.00	12.08	3.80	363.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของทุกธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
<b>M</b>	17-Feb-21	10%	3.8%	52.00	54.00	59.00	33.62	2.74	49.50	คาดสถานการณ์ของ M ใต้ผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้วช่วง ม.ค. 64 คาดงวด 2Q64 จะฟื้นตัวเด่นชัด QoQ และพลิก Turn around เป็นกำไรเมื่อเทียบกับช่วง 2Q63
<b>SPALI</b>	5-Feb-21	10%	-2.91%	20.60	20.00	25.50	6.99	5.73	19.20	ฝ่ายวิจัยฯ ปรับกำไรปกติปี 2564 ขึ้นจากเดิม 10% สูงสุดสูงสุดใหม่ 6 พันล้านบาท เดิมโต 37% สูงสุดในกล่มฯ เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายบริษัท ที่คาดว่าจะทำ New High
<b>CPF</b>	23-Feb-21	10%	1.77%	28.25	28.75	42.00	9.34	3.28	26.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 จะเติบโต 4.7% yoy จากธุรกิจसरในไทย จีนและเวียดนามเติบโตต่อเนื่อง ธุรกิจกุ้งและส่งออกไก่ในไทยฟื้นตัว
<b>MINT</b>	16-Feb-21	10%	4.27%	29.25	30.50	34.00	NM	0.00	27.50	การกระจายวัคซีนที่ใกล้เข้ามาในไทยทุกที่ บวกกับการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคบริโภคแบบจัดเต็มในเดือน มี.ค. ถือว่าส่งผลดีต่อหุ้น MINT
<b>CPN</b>	9-Feb-21	15%	1.42%	52.75	53.50	60.00	23.57	1.49	50.50	คาดฟื้นตัวดีขึ้นในไตรมาสถัดไป หลังการ Lock Down ผ่อนคลายลง และการเริ่มใช้วัคซีนในไทยมีความชัดเจนมากขึ้น ยอมรับให้ธุรกิจศูนย์การค้าฟื้นตัวดีขึ้น
<b>BDMS</b>	19-Feb-21	10%	0.00%	20.10	20.10	24.00	37.25	1.34	19.20	ศบค.เห็นชอบรพ.เอกชนสามารถให้บริการวัคซีน (อย่างเป็นทางการ) คาดเป็นปัจจัยปลดล็อคความกังวล หนุนให้คาดหวังการฟื้นตัวผู้ป่วยไทยกลับมาใช้บริการมากขึ้น บวกต่อ BDMS
<b>NER</b>	24-Feb-21	5%	-2.80%	5.35	5.20	6.20	8.55	4.68	5.00	คาดกำไรสุทธิปี 2564 ของ NER จะเพิ่มขึ้น 22.3% yoy จากแนวโน้มปริมาณขายยางพาราเพิ่มขึ้นถึง 11.5% yoy สอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 24 ก.พ. 2564

# ตราสารหนี้เสี่ยง

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยนับที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ผลตอบแทน (%) ต่อปี	มูลค่าคงเหลือ (MMT)	เงื่อนไข			วันมีสิทธิ	หมายเหตุ
			หุ้นกู้	บริษัท					มูลค่าคงเหลือ (%) ต่อปี	มูลค่าคงเหลือ (%) ต่อปี	Unit		
1	CPNREIT232A	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN Rina Inra	AA	AA/TRIS	II/HNW	1.97	3.30	1.74	ติดต่อกำหนด	1	1,000	0	
2	★ IVL19PA	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	A	AA-/TRIS	PO	98.78	5.00	-	ติดต่อกำหนด	210.8	210,800	Call Option	8/11/2024
3	CPALL256A	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	0	A+/TRIS,A-(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	4.36	4.45	3.45	ติดต่อกำหนด	10	10,000	Call Option	30/6/2022
4	★ CPF17PA	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	A-	A+/TRIS	PO	96.09	5.00	-	ติดต่อกำหนด	0.5	500	Call Option	2/3/2022
5	BJC239B	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	A+	A+/TRIS	PO	2.55	3.00	1.21	ติดต่อกำหนด	1	1,000	0	
6	MINT243A	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	PO	3.10	3.60	3.90	ติดต่อกำหนด	6	6,000	0	
7	MINT243B	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II	3.10	3.60	3.90	ติดต่อกำหนด	50	50,000	0	
8	MINT293A	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	PO	8.11	4.17	4.40	ติดต่อกำหนด	2	2,000	0	
9	MINT313C	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	II	10.11	4.43	4.54	ติดต่อกำหนด	35	35,000	0	
10	MINT343A	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	A	A/TRIS	PO	13.11	4.62	4.59	ติดต่อกำหนด	3.2	3,200	0	
11	MINT18PA	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	BBB+	A/TRIS	PO	97.67	5.85	-	ติดต่อกำหนด	40	40,000	Call Option	28/9/2023
12	SIRI229A	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	1.59	3.35	3.58	ติดต่อกำหนด	2	2,000	0	
13	SIRI229B	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	1.59	3.60	3.64	ติดต่อกำหนด	6	6,000	0	
14	SIRI230A	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	0	BBB+/TRIS	II/HNW	2.68	3.75	3.77	ติดต่อกำหนด	5	5,000	0	
15	★ TRUE239A	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	2.58	3.60	3.84	ติดต่อกำหนด	2	2,000	0	วางทั้งหมด
16	★ TRUE248A	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	3.51	5.00	4.04	ติดต่อกำหนด	5	5,000	0	
17	TRUE261A	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BBB+	BBB+/TRIS	PO	4.90	4.40	4.41	ติดต่อกำหนด	10	10,000	0	แบ่ง 1 ล้าน
18	TUC21DA	บริษัท ทรู พว เอย ยูนิเวอร์สัล คอมมูนิเคชัน จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	0.78	4.50	4.11	ติดต่อกำหนด	5	5,000	Call Option	
19	TUC238A	บริษัท ทรู พว เอย ยูนิเวอร์สัล คอมมูนิเคชัน จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	2.45	4.05	3.48	ติดต่อกำหนด	5	5,000	0	
20	★ TUC256A	บริษัท ทรู พว เอย ยูนิเวอร์สัล คอมมูนิเคชัน จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	PO	4.33	4.70	4.40	ติดต่อกำหนด	2	2,000	0	แบ่ง 1 ล้าน
21	TUC275A	บริษัท ทรู พว เอย ยูนิเวอร์สัล คอมมูนิเคชัน จำกัด	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	6.20	5.50	5.42	ติดต่อกำหนด	5	5,000	Call Option	4/5/2021
22	★ UNIQ232A	บริษัท ยูนิค เอ็มจีแอสตี้ แอนด์ คอนสตรัคชัน จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB+/TRIS	PO	1.98	3.70	3.99	ติดต่อกำหนด	2	2,000	0	วางทั้งหมด
23	ANAN210A	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BBB/TRIS	II/HNW	0.62	4.00	3.61	ติดต่อกำหนด	9.5	9,500	0	
24	ANAN222A	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	1.02	3.95	3.64	ติดต่อกำหนด	2	2,000	0	
25	ANAN17PA	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB+	BBB/TRIS	II/HNW	96.07	8.00	-	ติดต่อกำหนด	1.2	1,200	Call Option	23/2/2022
26	ANAN17PB	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB+	BBB/TRIS	II/HNW	96.13	8.00	-	ติดต่อกำหนด	1	1,000	Call Option	16/3/2022
27	ANAN18PA	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BB+	BBB/TRIS	II/HNW	97.66	8.50	-	ติดต่อกำหนด	100	100,000	Call Option	26/9/2023
28	DA226A	บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	0	BBB/TRIS	II/HNW	1.32	4.70	4.02	ติดต่อกำหนด	5	5,000	Call Option	16/3/2021
29	DA235A	บริษัท ดับเบิล เอ (1991) จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS	PO	2.23	4.75	4.67	ติดต่อกำหนด	1.5	1,500	Call Option	14/5/2021
30	EDLGEN227A	The Bonds of EDL-Generation Public Company	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	1.44	4.50	3.28	ติดต่อกำหนด	10	10,000	0	แบ่งขาย 1 ล้าน
31	EDLGEN237A	The Bonds of EDL-Generation Public Company	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	2.39	4.50	3.43	ติดต่อกำหนด	3	3,000	0	
32	EDLGEN247A	The Bonds of EDL-Generation Public Company	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	3.44	5.50	3.93	ติดต่อกำหนด	1	1,000	0	
33	EDLGEN24DA	The Bonds of EDL-Generation Public Company	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	3.81	5.45	3.99	ติดต่อกำหนด	5	5,000	0	
34	MOFL220A	พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	1.62	4.00	4.18	ติดต่อกำหนด	23	23,000	0	แบ่งขาย 1 ล้าน
35	MOFL23NB	พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	2.77	5.00	4.60	ติดต่อกำหนด	10	10,000	0	แบ่งขาย 1 ล้าน
36	MOFL26NA	พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	5.75	4.98	5.64	ติดต่อกำหนด	5	5,000	0	
37	MOFL270A	พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	6.62	5.20	5.61	ติดต่อกำหนด	5	5,000	0	
38	MOFL320A	พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	11.63	6.05	6.10	ติดต่อกำหนด	3	3,000	0	
39	NOBLE234B	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BBB/TRIS	II/HNW	2.17	4.25	4.22	ติดต่อกำหนด	3	3,000	Put Option	
40	TTA221A	บริษัท ทรูเอ็นไทย เอเยนซี จำกัด (มหาชน)	BBB	BBB/TRIS-/Fitch (Thailand)	II/HNW	0.91	5.00	4.00	ติดต่อกำหนด	10	10,000	0	วางทั้งหมด
41	ITD226A	บริษัท อิตาลีเอ็นไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	BBB-	BBB-/TRIS	PO	1.35	4.70	5.20	ติดต่อกำหนด	0.8	800	Call Option	26/3/2021
42	ITD236A	บริษัท อิตาลีเอ็นไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	II/HNW	2.34	5.50	5.85	ติดต่อกำหนด	0.7	700	0	
43	ITD242A	บริษัท อิตาลีเอ็นไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	II/HNW	2.99	5.25	5.07	ติดต่อกำหนด	19	19,000	0	
44	MM217A	บริษัท นวัตกรรม จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	II/HNW	0.43	5.00	4.27	ติดต่อกำหนด	3	3,000	0	
45	MK210A	บริษัท นวัตกรรม จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	II/HNW	0.68	4.00	4.22	ติดต่อกำหนด	0.9	900	0	



## ตราสารหนี้เสนอขาย

ลำดับ	สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ		ประเภทการเสนอขาย	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตั๋ว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี)	เสนอขาย			ออปชัน	หมายเหตุ
			หุ้นกู้	บริษัท					นัดก่อนครบ (% ต่อปี)	มูลค่า (อ.บ.)	Unit		
46	MK23DA	บริษัท บันเทิงการ จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	II/HNW	2.78	5.75	6.32	ติดต่อเจ้าหน้าที่	26	26,000	0	
47	PRIN216A	บริษัท ปรีณัฐ จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	II/HNW	0.31	5.15	4.30	ติดต่อเจ้าหน้าที่	14	14,000	0	
48	PRIN221A	บริษัท ปรีณัฐ จำกัด (มหาชน)	0	BBB-/TRIS	II/HNW	0.93	6.00	4.33	ติดต่อเจ้าหน้าที่	4	4,000	0	
49	TAA216A	บริษัท ไทยออร์เอเชีย จำกัด	BB	BB/TRIS	II/HNW	0.35	2.56	5.19	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.3	300	0	ขายทั้งหมด
50	CI218A	บริษัท ชาญอิสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BB+/TRIS	II/HNW	0.47	5.60	4.88	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3	3,000	0	
51	CI224A	บริษัท ชาญอิสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BB+/TRIS	II/HNW	1.18	6.00	5.15	ติดต่อเจ้าหน้าที่	3.7	3,700	0	
52	MJD214A	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BB+/TRIS	II/HNW	0.19	7.00	6.10	ติดต่อเจ้าหน้าที่	10	10,000	0	
53	MJD225A	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	BB+/TRIS	II/HNW	1.27	6.80	6.51	ติดต่อเจ้าหน้าที่	12	12,000	0	
54	MDL21NA	บริษัท โมต้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	0	BB+/TRIS	II/HNW	0.73	5.75	5.56	ติดต่อเจ้าหน้าที่	1.1	1,100	0	
55	A21OB	บริษัท อารีนา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	0	BB-/TRIS	II/HNW	0.63	6.75	7.23	ติดต่อเจ้าหน้าที่	20	20,000	Call Option	8/4/2021
56	A221A	บริษัท อารีนา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	0	BB-/TRIS	II/HNW	0.94	6.80	7.79	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5.8	5,800	Call Option	11/2/2021
57	ALL21OA	บริษัท ออลส์ อินสไพร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	0	0	II/HNW	0.64	6.50	6.50	ติดต่อเจ้าหน้าที่	2.5	2,500	0	
58	DEES218A	บริษัท ดี ซูพรีม จำกัด	0	0	II/HNW	0.48	7.25	6.44	ติดต่อเจ้าหน้าที่	5	5,000	Call Option	14/2/2021
59	JCK221A	บริษัท เจซิค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	0	0	II/HNW	0.93	7.00	7.42	ติดต่อเจ้าหน้าที่	6	6,000	Call Option	11/2/2021
60	RICHY223A	บริษัท ริชี่ เพลส 2002 จำกัด (มหาชน)	0	0	II/HNW	1.07	6.10	5.33	ติดต่อเจ้าหน้าที่	0.2	200	Call Option	11/2/2021

Tel: 02-680-1849, Daily Update at <http://inv4.asiaplus.co.th/asps/product-inside.php?id=104>

# สายงานวิจัย ASPS



Head of Research Division

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

therdsak@asiaplus.co.th

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 004132

## ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



รับผิดชอบ

ใบอนุญาต

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์

1. ประสิทธิ์ รัตนกิจจมา CISA, CFA  
prasit@asiaplus.co.th
2. ชัชภณ ทัศนธนนท์  
chatchapon@asiaplus.co.th
3. ศุภณัฐ จตุรภัทรไพบูลย์  
suppanat@asiaplus.co.th

- วิเคราะห์ตราสารอนุพันธ์, หุ้นกลุ่มวิสด  
ก่อสร้าง, วิสดอุตสาหกรรมฯ
- วิเคราะห์หุ้นกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม, เหล็ก,  
รับเหมาก่อสร้าง
- วิเคราะห์หุ้นกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์

- นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้าน  
เทคนิค
- นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
- นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

- 025917
- 110507
- 110505



รับผิดชอบ

ใบอนุญาต

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์

1. นवलพรรณ น้อยรัชชกร  
nunanpun@asiaplus.co.th
2. ปาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ  
pasakorn.w@asiaplus.co.th

- วิเคราะห์หุ้นกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์, กองทุน  
อสังหาริมทรัพย์/REIT, ตราสารอนุพันธ์
- วิเคราะห์หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม, อาหาร, ยานยนต์, ธนาคาร  
พาณิชย์

- นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
และด้านเทคนิค
- นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน  
หลักทรัพย์

- 019994
- 093372

## ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



	รับผิดชอบ	ใบอนุญาต	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์
1. นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์ nalinrat@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มพลังงาน, ปิโตรเคมี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน	018350
2. เอนกพงศ์ พุทธาทิบาล anakepong@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มเกษตร-อาหาร, เซ่าซ้อ, ประกัน	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน หลักทรัพ์	063609
3. ปรานปรียา แก้วสว่าง pranpreeya@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์		
4. ธิญา อุดม tanya@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มพลังงานทดแทน, สาธารณูปโภค-น้ำ		



	รับผิดชอบ	ใบอนุญาต	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์
1. สุวัฒน์ วัฒนพรพรหม suwat@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มขนส่ง-ทางอากาศ, เทคโนโลยีสารสนเทศ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน หลักทรัพ์	044015
2. กำพล อัครวงษ์ชัย kampon@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มค้าปลีก-ค้าส่ง, การแพทย์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน หลักทรัพ์	115855

## ทีม นักกลยุทธ์



	รับผิดชอบ	ใบอนุญาต	เลขทะเบียน นักวิเคราะห์	
1. เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม	Head of Research Division	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค	004132	therdsak@asiaplus.co.th
2. ชานชัย พันธารนาทิจ	วิเคราะห์เทคนิค	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค, ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	064045	chanchai@asiaplus.co.th
3. กราคร เตียรณปราโมทย์	วิเคราะห์เชิงปริมาณ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	075365	paradorn@asiaplus.co.th
4. ชุกกุดชาติเชิดศักดิ์	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์/ นักวิเคราะห์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	087636	takit@asiaplus.co.th
5. วรณพฤกษ์ โทมลวิทยากร	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	110506	wanapruk@asiaplus.co.th
6. กวีต ภัทรภาพงศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ			
7. ธนัฐธร เกิดเนตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เทคนิค			

## ทีม สนับสนุน

### ระบบฐานข้อมูล

ศศิชา ไส้หทัยพานิช  
รัตนา เตชะอุดมเดช  
เอมิกา จารุอำพรพรรณ

### พัฒนาและดูแลระบบ

ธีรชัย ศิริเมธากุล

### งานธุรการ

แสงเดือน ดัดกิติโส

### แปลบทวิเคราะห์

ชนากานต์ หัตถการุณย์



## Contact Us

☎ 0 2680 1600 ✉ research@asiaplus.co.th

## บทพิสูจน์ความสำเร็จของ เอเซีย พลัส

2548	Best Brokerage Services Awards Retails	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2549	Best Brokerage Services Awards Retails Best Research House Awards	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2551	One of Top 3 Best Retail Research House Candidates นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2552	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2553	Best Securities Company Award Retail Investors “Asia’s Best Analyst” Survey	โดย	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2555	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และวิศกก่อสร้าง สายนักลงทุนรายบุคคล นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล โหวตจากสื่อมวลชน นักวิเคราะห์หุ้นพันธ์ สายนักลงทุนสถาบัน นักวิเคราะห์หุ้นพันธ์ สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2555	One of Three Asia’s Top Stock Pickers by the Wall Street Journal	โดย	วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2556	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ วิศกก่อสร้างและรับเหมา สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มธุรกิจการเงิน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมหุ้นพันธ์ สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2557	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค สายนักลงทุนสถาบัน และรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2559	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย	มันนี่ แชนแนล
2560	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย	มันนี่ แชนแนล
2561	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ Cover สูงสุด (IAA Consensus) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มธุรกิจการเงิน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มบริการ สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2563	นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน ประเภทนักลงทุนสถาบัน นักวิเคราะห์ผู้มีผลงาน Outstanding ประเภทนักลงทุนรายบุคคลและสถาบัน - กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี - กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร - กลุ่มบริการ ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ Cover สูงสุด (IAA Consensus)	โดย	สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

## สำนักงานใหญ่

ชั้น 3/1 อาคารสารคดีท่าเวอรส์ เลขที่ 175 ถนนสารใต้ ถนน. 10120

โทรศัพท์: 0-2680-1111

### สำนักงานสาขา พลับพลาไชย

ชั้น 1 อาคารพลับพลาไชย อาคาร 2

9/1 ถนนสีป้อ เขตป้อมปราบฯ ถนน. 10100

โทรศัพท์: 0-2623-1520-6 โทรสาร: 0-2623-1551

### สำนักงานสาขา ลาดพร้าว

เลขที่ 1693 เซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 12 ห้อง 1213,1214 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร

เขตจตุจักร ถนน. 10900

โทรศัพท์: 0-2937-0455 โทรสาร: 0-2937-0465

### สำนักงานสาขา จันทบุรี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าแฉลบ

197 ถนนหน้าแฉลบ อ.เมือง จ.จันทบุรี 22000

โทรศัพท์: 0-3932-2135-38 โทรสาร: 0-3935-1636

### สำนักงานสาขา ศรีราชา

ชั้น 7 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

98 ถนนสุขุมวิท อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110

โทรศัพท์: 0-3832-2755 โทรสาร: 0-3877-1426

### สำนักงานสาขา หาดใหญ่

ชั้น 7 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

39 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 2 อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110

โทรศัพท์: 0-7426-2000-3 โทรสาร: 0-7426-2009

### สำนักงานสาขา อุตรดิตถ์

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

227 ถนนโพธิ์ศรี อ.เมือง จ.อุตรดิตถ์ 41000

โทรศัพท์: 0-4232-6999 โทรสาร: 0-4232-6995

### สำนักงานสาขา ลำปาง

เลขที่ 219-221 ถนนโยวเย-ลำปาง-จาง ถนน. สอนดอก

อ.เมือง จ.ลำปาง 52100

โทรศัพท์: 0-5420-9471-5 โทรสาร: 0-5432-3934

### สำนักงานสาขา นครสวรรค์

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

154/1 ถนนสวรรค์วิถี ถนนปากน้ำโพ อ.เมือง จ.นครสวรรค์ 60000

โทรศัพท์: 0-5631-2412 โทรสาร: 0-5631-2420

### สำนักงานสาขา พิษณุ

อาคาร บุคส์ เรสซิเดนซ์ เลขที่ 222/99 ถนน. 9 ถนนเฉลิมพระเกียรติ(สาย3) ถนน. หลวงปู่ริ้ว

อ.บางละมุง จ.ชลบุรี 20260

โทรศัพท์ : 0-3841-2400-05 โทรสาร : 0-3841-9014

### สำนักงานสาขา เอ็มโพรียม

ชั้น 10/4 อาคารเอ็มโพรียมทาวเวอร์

622 สุขุมวิท 24 แขวงคลองตัน เขตคลองเตย ถนน. 10110

โทรศัพท์: 0-2664-8999 โทรสาร: 0-2664-9799

### สำนักงานสาขา งามวงศ์วาน

ห้องเลขที่ 12/1 ชั้น 12 ศูนย์การค้าเดอะมอลล์ งามวงศ์วาน

30/39-50 ถนนงามวงศ์วาน ถนน. บางเขน อ.เมือง ถนนบุรี 11000

โทรศัพท์: 0-2550-0955 โทรสาร: 0-2550-0966

### สำนักงานสาขา สยาม

ชั้น 10 ยูนิค บี อาคารสยามทาวเวอร์

989 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน ถนน. 10330

โทรศัพท์: 0-2670-9999 โทรสาร: 0-2670-9996-8

### สำนักงานสาขา ขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

680/12 ถนนหน้าเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000

โทรศัพท์: 0-4332-2101-04 โทรสาร: 0-4332-2120

### สำนักงานสาขา สุราษฎร์ธานี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

337/20 ถนนชนเกษม อ.เมือง จ.สุราษฎร์ธานี 84000

โทรศัพท์: 0-7728-3631-3 โทรสาร: 0-7721-6522

### สำนักงานสาขา เชียงใหม่

เลขที่ 164/44-45 ถนน. ข้างศาลา ถนน. ข้างศาลา

อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50100

โทรศัพท์: 0-5327-3716-20 โทรสาร: 0-5327-3714

### สำนักงานสาขา พิษณุโลก

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

262/24 ถนน. บรมไตรโลกนารถ อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000

โทรศัพท์: 0-5521-7833-37 โทรสาร: 0-5521-7851

### สำนักงานสาขา เชียงราย

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

866/18 ถนน. ทางหลวงหมายเลข 1 อ.เมือง จ.เชียงราย 57000

โทรศัพท์: 0-5360-0788 โทรสาร: 0-5374-2858

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์และได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินระผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

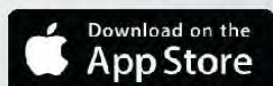


# ASP Smart

มีทีมวิจัยในมือคุณ

- ✔ **TRADE** *ใหม่* **เทรดได้ ใช้สะดวก** NEW  
โอกาสสร้างผลกำไรด้วยการเทรดได้ทุกที่ ทุกเวลา
- ✔ **RESEARCH** *รวบรวม* **วิเคราะห์ทุกฉบับในแอปพลิเคชันเดียว**  
อัปเดตข้อมูลวิเคราะห์หลักทรัพ์เหมือนมีนักวิเคราะห์อยู่ใกล้ตัว
- ✔ **PRODUCT INFO** *ข้อมูลสดใหม่* **ครบครัน รอบด้าน**  
ครบครันด้วยข้อมูลการลงทุนแบบเรียลไทม์ ช่วยการตัดสินใจลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- ✔ **SMART SCAN** *เลือกหุ้น* **สนใจ กำหนดเงื่อนไขด้วยตนเอง**  
คัดกรองหุ้นโดยใช้เงื่อนไขสำเร็จรูป หรือค้นหาหุ้นขึ้นสูง โดยการใส่เงื่อนไขที่ต้องการค้นหา
- ✔ **TECHNICAL GRAPH** *กราฟเทคนิคใช้งานง่าย*  
ออกแบบให้ใช้งานง่าย สบายตา พร้อม Indicators และ Drawing Tools ให้เลือกครบครัน สามารถ Save/Load ทั้งกราฟและ Indicator เก็บไว้เรียกดูภายหลังได้

ทดลองใช้งาน **ฟรี!**



\*รองรับ IOS 7.0 ขึ้นไป และ Android 4.2 ขึ้นไป

☎ 0 2680 1000

🌐 [www.asiaplus.co.th](http://www.asiaplus.co.th)

📱 @AsiaPlusSecuritiesLimited

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด  
Asia Plus Securities Company Limited

# EXPLORATION BEYOND WEALTH

ค้นหามากกว่าความมั่งคั่ง จากตลาดทุนทั่วโลก



ทุกนาทีที่โอกาสใหม่ๆ เกิดขึ้นทั่วโลก  
คือจังหวะที่เราจะได้ใช้ความเชี่ยวชาญในการวิเคราะห์และตัดสินใจ  
เพื่อพบความสำเร็จได้ แม้ในตลาดหุ้นต่างประเทศ

 **ASIA PLUS**  
Securities

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง