



การเริ่มฉีดวัคซีนในประเทศถือเป็นสัญญาณบวกต่อทั้ง ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและตลาดหุ้น ส่วนผลประกอบการงวด 4Q63 (ไม่รวม THAI) ส่งสัญญาณการฟื้นตัว QoQ และมีโอกาสสูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ ภาพรวม SET Index แม้จะผันผวนแต่ยังอยู่ในขาขึ้น พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน หุ้น Top Pick เลือก CPF, MINT และ NER

เริ่มฉีดวัคซีนในประเทศ ติดต่อกันเศรษฐกิจ และตลาดหุ้น

กระแสข่าวเชิงบวกในเรื่องของวัคซีน Covid-19 ยังเข้ามาต่อเนื่อง โดยล่าสุด FDA สหรัฐฯ ได้อนุมัติวัคซีนของ J&J เพิ่มขึ้นอีก 1 ชนิดซึ่งน่าจะทำให้เห็นการกระจายตัวของ วัคซีนที่ดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี สำหรับในประเทศไทยก็เริ่มการฉีดวัคซีนเป็นครั้งแรกเมื่อ 28 ก.พ. 64 นับเป็นกระแสเชิงบวกต่อภาพรวมการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเฉพาะอย่างยิ่งในภาคท่องเที่ยว-บริการ สำหรับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน (ไม่รวม THAI) ประกาศออกมาแล้ว 61.6% ของ Market Cap พบว่ามีฐานกำไรสุทธิรวม 1.37 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.8% QoQ แต่ยังหดตัว 7.1% YoY และเมื่อประกาศครบก็น่าจะทำให้มีฐานกำไรสุทธิสูงกว่าที่ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ไว้ที่ 1.67 แสนล้านบาทได้ ทั้งนี้ในการจัดทำ EPS ที่กำลังนำเสนอในลำดับถัดไปฝ่ายวิจัยจะไม่รวม ฐานกำไร และ Market Cap ของ THAI ไว้ในการคำนวณ และจะทำการปรับปรุงฐานกำไรในปี 2563 ให้สามารถเปรียบเทียบกันได้ โดยภาพรวมของ SET Index ประเมินว่ายังอยู่ในภาวะผันผวน ภายใต้แนวโน้มหลักที่เป็นขาขึ้น แนะนำให้ทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานดีเข้าพอร์ต สำหรับพอร์ตจำลอง วันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน หุ้น Top Pick เลือก CPF, NER และ MINT

แผนการกระจายวัคซีน SINOVAC



ที่มา: ศบค.

SET Index	1,496.78
เปลี่ยนแปลง (จุด)	5.67
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	124,121

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-7,446.15
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-70.17
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,855.53
นักลงทุนรายย่อย	5,660.79

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติชิตศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวีต ภัทรภาพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

Bond Yield พุ่งขึ้นสะท้อนภาพ เงินไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง

วันศุกร์ที่ผ่านมาสินทรัพย์เสี่ยง อาทิ ตลาดหุ้นทั่วโลก, ราคา Commodity, Cryptocurrency ปรับฐานแรง คือ ตลาดหุ้นในเอเชียปรับลงเฉลี่ย 2-3%, สหรัฐ Dow Jones - 1.5% จากความกังวล Bond Yield 10 ปี ในหลายประเทศขยับเพิ่มขึ้นแรง (ในสหรัฐพุ่งขึ้นเหนือ 1.4% ไทย ขึ้นมาอยู่ที่ 1.79%) ตลาดกังวลว่าจะทำให้อัตราดอกเบี้ยโลกกลับมาเป็นขาขึ้น

อย่างไรก็ตามดังที่ ASPS นำเสนอใน Market talk วันที่ 24 ก.พ. การตีความเรื่อง Bond Yield ที่ปรับตัวขึ้น ASPS ยังคงมุมมองเดิม คือ เป็นผลมาจากการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจาก สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างเช่นพันธบัตร เข้ามาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพื่อสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้น ทั้งนี้เป็นเพราะภาพรวมระดับความเสี่ยงในการลงทุนภายใต้สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจปัจจุบันลดต่ำลง เหตุหลักเป็นเพราะการควบคุมการแพร่ระบาดของ Covid-19 ได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น การปรับตัวสูงขึ้นของ Bond Yield จึงน่าจะถูกตีความว่าเป็นสัญญาณบวกของตลาดหุ้นไทย ซึ่งมีแนวโน้มที่จะถูกขับเคลื่อนด้วย Fund Flow ในช่วงเวลาหลังจากนี้

โดย ASPS คงมุมมองว่าตลาดหุ้นโลกยังมีแนวโน้มขาขึ้นในระยะกลาง-ยาว หนุนจากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว ตามความคืบหน้าการฉีดวัคซีน COVID-19 ที่เร่งเดินหน้าทั่วโลก สอดคล้องกับตลาดหุ้นฝั่งเอเชียเข้านี้พลิกกลับมาฟื้นตัว เช่น ตลาดหุ้นญี่ปุ่น +2.3%, ตลาดหุ้นออสเตรเลีย +1.3%, Dow Jones Futures +0.7% เป็นต้น ASPS ประเมินว่าแนวโน้มตลาดหุ้นไทยในวันนี้อาจได้รับ Sentiment เชิงบวกเช่นกัน

วัคซีน J&J อนุมัติจาก FDA ส่วนไทย เข็มแรกเริ่มฉีดแล้ว สร้าง Sentiment บวกหุ้นเปิดเมือง

ปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นยังคงมีมาจาก กระแสการฉีดวัคซีน COVID-19 คือ

- ทั่วโลกเดินหน้าไปอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากล่าสุดทั่วโลกมีผู้ที่ได้รับวัคซีนจำนวน 142.9 ล้านราย หรือคิดเป็นราว 1.8% ของประชากรทั้งโลก เพิ่มขึ้นจากช่วงกลางเดือน ก.พ. 2564 ที่ผ่านมา ที่ฉีดไปเพียง 101.2 ล้านราย หรือ 1.3% ของประชากรโลก สอดคล้องกับการพัฒนาวัคซีน COVID-19 ที่ล่าสุดมีคืบหน้าเช่นกัน กล่าวคือ สุดสัปดาห์ที่ผ่านมา องค์การอาหารและยาสหรัฐ (FDA) อนุมัติวัคซีนของบริษัท Johnson & Johnson (ผู้ผลิตวัคซีนสัญชาติสหรัฐ) เรียบร้อยแล้ว ส่งผลให้วัคซีน Johnson & Johnson เป็นบริษัทวัคซีนบริษัทที่ 3 ที่ได้รับอนุมัติจาก FDA ตามหลัง Pfizer และ Moderna โดยจุดเด่นสำคัญของวัคซีน Johnson & Johnson คือฉีดแค่โดสเดียว ต่างจากของบริษัทอื่น ๆ ที่ต้องฉีด 2 โดส หนุนให้การเดินหน้าฉีดวัคซีนมีความรวดเร็วมากขึ้น

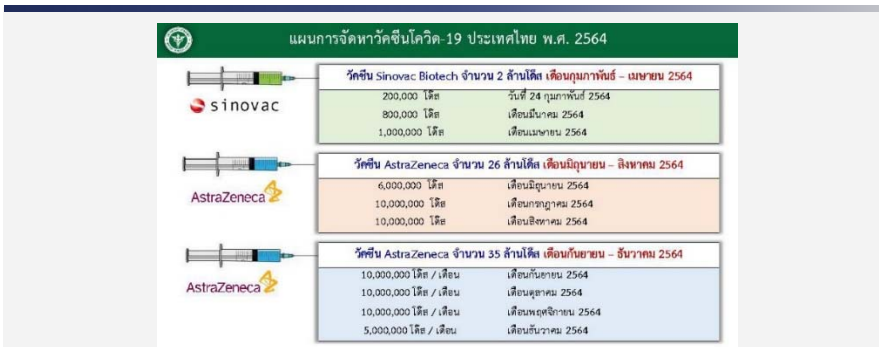
- ในส่วนของไทย การฉีดวัคซีนเข็มแรกของบริษัท Sinovac (ผู้ผลิตวัคซีนสัญชาติจีน) เริ่มต้นขึ้นแล้ว เมื่อวันอาทิตย์ที่ผ่านมา โดยรัฐมนตรีว่าการกระทรวงสาธารณสุขเป็นผู้ที่ได้รับการฉีดเป็นคนแรก ส่วนแผนการกระจายวัคซีนในเดือนมี.ค. 2564 จำนวน 2 แสนโดส จะแจกจ่ายไปยังพื้นที่สำคัญต่างๆ ทั้ง พื้นที่เสี่ยง และพื้นที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญ (ดังตาราง) และสำหรับวัคซีนล็อตต่อไปตามแผนจะทยอยนำเข้ามาในเดือนถัดๆไป จนถึงเดือน ธ.ค. 2564 (ดังรูป)

แผนการกระจายวัคซีน SIVNOVAC



ที่มา: ศบค.

Timeline การกระจายวัคซีน COVID-19 ของไทย



ที่มา: ศบค.

จากความคืบหน้าการกระจายวัคซีนในไทยข้างต้น เชื่อว่าจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยหนุนให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวกลับมาได้ รวมถึงเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง เช่น หุ้นกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และค้าปลีก (CPN, CRC, HMPRO, CPALL, SPVI), กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม (MINT, CENTEL, ERW), กลุ่มอาหาร (M) รวมถึงหุ้นกลุ่มโรงพยาบาล (BDMS, PR9) เป็นต้น

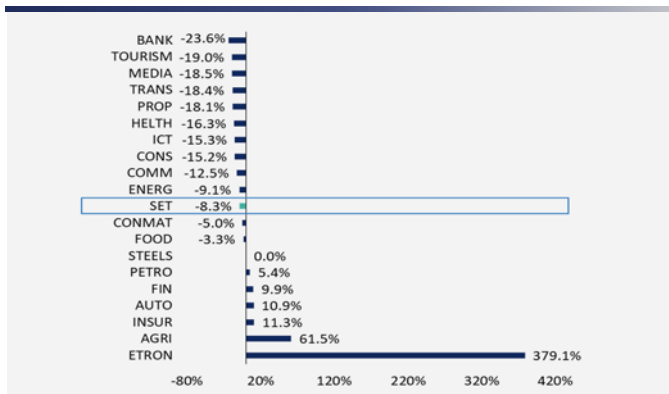
หากไม่นับรวม THAI ภาพรวมกำไร 4Q63 ยังถือว่าดี

หากดูข้อมูลกำไรบริษัทจดทะเบียนที่รวบรวมมาถึงวันที่ 24 ก.พ. 64 ประกาศมาแล้วทั้งสิ้น 200 บริษัทคิดเป็น Market Cap. 61.6% พบว่า มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1.37 แสนล้านบาท (เพิ่มขึ้น 13.8%QoQ และ -7.1%YoY) ถือว่าทำได้ดี โดยมีสาเหตุหลักอยู่ 2 ส่วน คือ 1. รัฐบาลช่วยเข้ามากระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง 4Q63 พอดี 2. บริษัทจดทะเบียนมีประสบการณ์ และสามารถรับมือ COVID-19 ในระลอกที่ 2 ได้เป็นอย่างดี

ภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียน 4Q63 ดังกล่าวยังไม่ได้รวม THAI ที่ขาดทุนสุทธิถึง 9.16 หมื่นล้านบาท ซึ่งล่าสุดยังมีขาดทุนสะสมและส่วนของทุนติดลบ กรณีที่เข้าสู่หมวดฟื้นฟูฯ ฝ่ายก็จะไม่นำกำไร และ Market Cap. มารวมอยู่ในการคำนวณตัวเลข EPS ของตลาดฯ จึงถือเป็นประเด็นที่น่ากังวลต่อภาพรวมตลาดฯ ในทางกลับกันอาจจะทำให้ P/E ตลาดฯ ที่ซื้อขายกันปัจจุบันอยู่ที่ 23 เท่า มีโอกาสลดลงอีก อีกทั้งแนวโน้มการเติบโตในปีนี้จะดูดีขึ้น (ส่วนข้อมูลตัวเลขจะมีการทำสรุปอีกที่ตอนบริษัทจดทะเบียนรายงานงบปี 2563 ครบ)

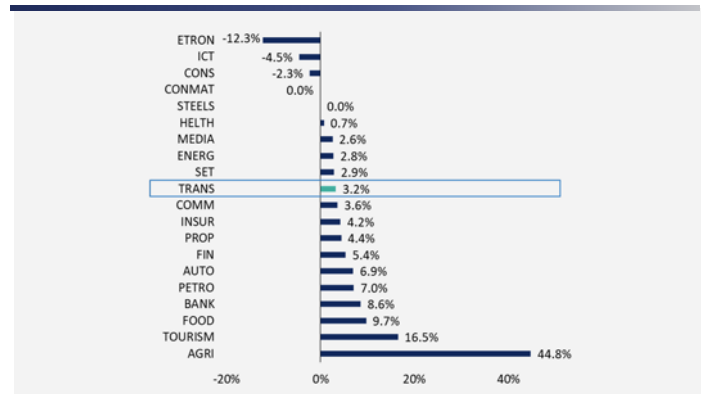
กลยุทธ์ยังคงเน้นหุ้นที่มีโอกาสฟื้นตัวได้ดีตามภาพรวมเศรษฐกิจ และมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว แนะนำ CPF, MINT, NER

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



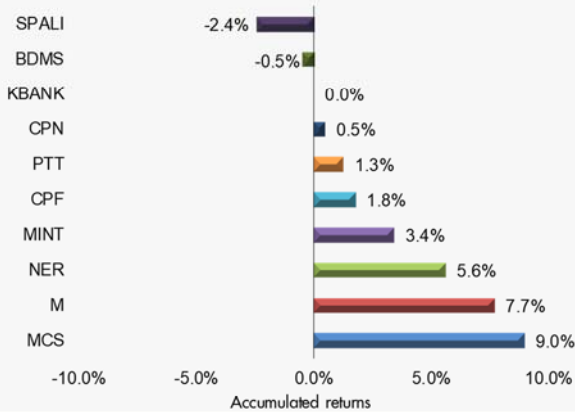
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

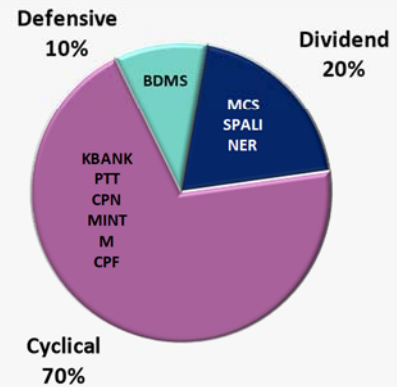
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PTT	2-ก.พ.-21	15%	1.27%	39.50	40.00	48.50	15.75	3.00	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเห็นการปรับตัวขึ้นมีน้ำหนักกว่าเก่าตัว YoY และน้ำหนักการถ่วงน้ำหนักไตรมาส 4Q63 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากทุกธุรกิจ
MCS	18-ก.ค.-21	5%	8.96%	13.40	14.60	21.90	6.67	7.84	14.30	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นต่ำอยู่ที่ 1 หมื่นต้น หนักกว่าไตรมาสก่อนเนื่อง ingsเพิ่ม ปริมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นต้น เป็น 6.1 หมื่นต้น
KBANK	25-ก.พ.-21	10%	0.00%	141.50	141.50	155.00	9.81	2.83	135.00	คาดการณ์ไตรมาส 2564-2564 ไว้ 3.48 หมื่นล้านบาท (+18% yoy) และ 3.76 หมื่นล้านบาท (+8% yoy) มาจากการปรับสมมติฐาน Credit Cost ปี 2564 - 65 ลงจากเดิม 2.5% มาที่ 1.6%
M	17-ก.พ.-21	10%	7.7%	52.00	56.00	59.00	34.38	2.68	49.50	คาดสถานการณ์ของ M ได้ผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้วช่วง ม.ค. 64 คาดงวด 2Q64 จะฟื้นตัวเด่นชัด QoQ และพลิก Turn around เป็นกำไรเมื่อเทียบกับช่วง 2Q63
SPALI	5-ก.พ.-21	10%	-2.43%	20.60	20.10	25.50	7.09	5.64	19.20	ฝ่ายวิจัยฯ ปรับกำไรปกติปี 2564 ขึ้นจากเดิม 10% สูงสุดสูงสุดใหม่ 6 พันล้านบาท เดิมโต 37% สูงสุดในไตรมาส เพื่อโฟกัสลดความเสี่ยงเป็นบริษัท ที่คาดว่าจะ New High
CPF	23-ก.พ.-21	10%	1.77%	28.25	28.75	44.00	9.25	3.30	26.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 จะเติบโต 4.7% yoy จากธุรกิจหลักในไทย จีนและเวียดนามเติบโตต่อเนื่อง ธุรกิจต่างประเทศและส่งออกไทยฟื้นตัว
MINT	16-ก.พ.-21	10%	3.42%	29.25	30.25	32.00	NM	0.00	27.50	การกระจายตัวขึ้นที่ใกล้เข้ามาในไทยทุกที่ บวกกับการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคบริโภคแบบชัดเจนในเดือน มี.ค. ถือว่าส่งผลดีต่อหุ้น MINT
CPN	9-ก.พ.-21	15%	0.47%	52.75	53.00	60.00	23.35	1.50	50.50	คาดฟื้นตัวดีขึ้นในไตรมาสถัดไป หลังการ Lock Down ผ่อนคลายลง และการเริ่มใช้วัคซีนในไทยมีความชัดเจนมากขึ้น ย่อมหนุนให้ธุรกิจศูนย์การค้าฟื้นตัวดีขึ้น
BDMS	19-ก.พ.-21	10%	-0.50%	20.10	20.00	24.00	36.70	1.36	19.20	คาดเห็นขอบเขต.เอกชนสามารถให้บริการฟื้นคืน (อย่างเห็นทาง) คาดเป็นปัจจัยลดความเสี่ยงกังวล หนักให้คาดหวังการฟื้นตัวผู้ป่วยไทยกลับมาใช้บริการมากขึ้น หนักต่อ BDMS
NER	24-ก.พ.-21	5%	5.61%	5.35	5.65	6.20	9.11	4.39	5.00	คาดการณ์ไตรมาส 2564 ของ NER จะเพิ่มขึ้น 22.3% yoy จากแนวโน้มปริมาณขายยางพาราเพิ่มขึ้นถึง 11.5% yoy สอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

วันศุกร์ที่ผ่านมามีรับ SCC ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน KBANK 10% PTT 5%

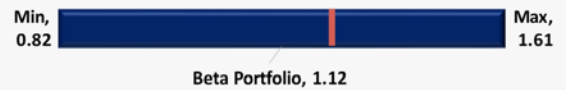
Accumulated returns since our recommendation



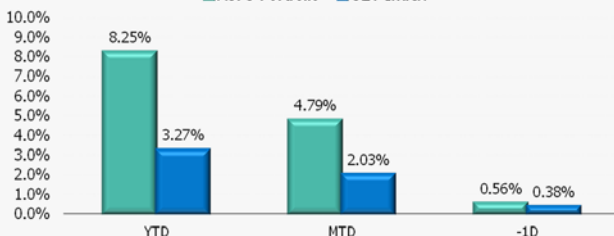
Stock Classification



Beta Portfolio



ASPS Portfolio vs SET Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส