

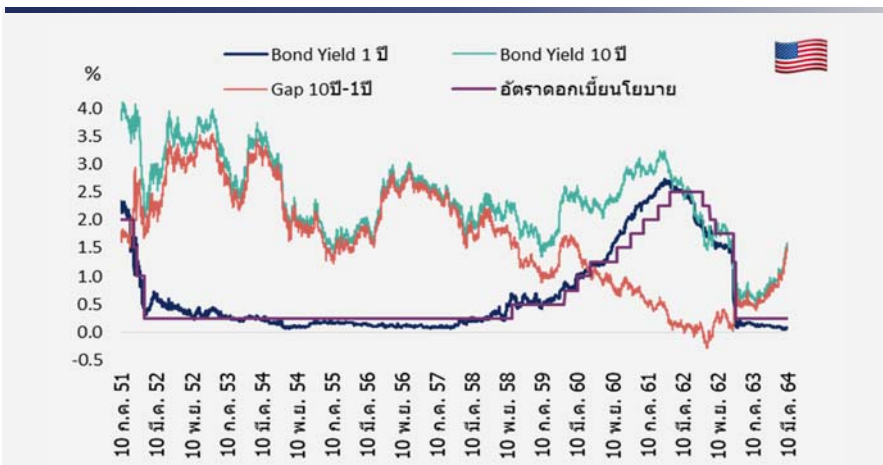


เชื่อว่าความกังวลเรื่องทิศทางของ Bond Yield สหรัฐฯ จะค่อยๆ ผ่อนคลาย หลังการประชุม Fed ในสัปดาห์หน้า เชื่อว่าทิศทางของเบ็ดเงินยังวิ่งเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง ซึ่งตลาดหุ้นก็เป็นเป้าหมายสำคัญ พอร์ตจำลองให้ ลดหุ้น PTT และ CPN ลงอย่างละ 5% นำเงินเข้าลงทุนใน ADVANC ที่ยัง laggard หุ้น Top Pick เลือก ADVANC, BBL และ BDMS

กลุ่ม ICT เป็นอีกกลุ่มที่ Laggard และมีความน่าสนใจทางพื้นฐาน

เชื่อว่าความกังวล Bond Yield (10 ปี) สหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นน่าจะค่อยๆ คลายตัวหลังการประชุม Fed ในสัปดาห์หน้า โดยฝ่ายวิจัยยังเห็นว่าการเคลื่อนไหวดังกล่าวยังไม่นำไปสู่การขึ้นนโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้น เฉพาะอย่างยิ่งการปรับอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ประเมินจากทิศทางของ Bond Yield 1 ปี ที่ยังทรงตัวที่ระดับต่ำต่อเนื่องใกล้เคียงกับดอกเบี้ยนโยบาย อีกทั้ง Fed ก็ยังไม่ส่งสัญญาณการลดระดับของการขึ้นนโยบายการเงินผ่อนคลายนโยบายการเงินที่ค่อยๆ เคลื่อนย้ายเม็ดเงินจากสินทรัพย์ปลอดภัย ไปสู่สินทรัพย์ที่สร้างผลตอบแทนสูงขึ้นจึงยังน่าจะดำเนินต่อไป หลังจากประเมินว่าระดับความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ทั้งนี้ตลาดหุ้นน่าจะเป็เป้าหมายของการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินลงทุนในที่สุด ส่วนของตลาดหุ้นไทย ฝ่ายวิจัยเห็นว่ายังอยู่ในระดับที่น่าสนใจโดยส่วนต่างระหว่างผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหุ้น กับ พันธบัตร 1 ปี (Market Earning Yield Gap) ยังกว้างกว่า 4% อีกทั้งยังมีหุ้นที่เป็นตัวเลือกที่ผลประกอบการฟื้นตัวและให้ Dividend Yield สูงอีกมาก พอร์ตจำลองวันนี้ ให้ลดน้ำหนัก PTT ลง 5% และขายทำกำไร CPN ที่เหลือ เงินที่ได้เข้าลงทุนใน ADVANC หุ้น Top Pick เลือก ADVANC, BBL และ BDMS

Bond Yield และอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ



ที่มา: Bloomberg

SET Index	1,550.59
เปลี่ยนแปลง (จุด)	6.83
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	99,229

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-701.99
บัญชีหลักทรัพย์	723.04
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,472.14
นักลงทุนรายย่อย	1,451.09

RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีระ-ธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์ธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพักษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

Bond Yield พ้นสะท้อนเศรษฐกิจฟื้นตัว แต่ไม่ใช่ดอกเบี้ยนโยบายจะปรับขึ้น

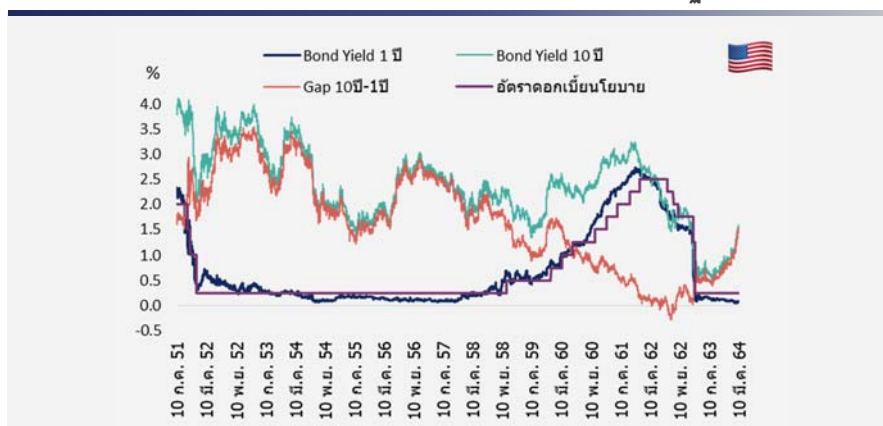
ตลอดสัปดาห์นี้ทั้งสินทรัพย์เสี่ยง(ตลาดหุ้น, สกุลเงินดิจิทัล) และสินทรัพย์ปลอดภัย (ทองคำและ พันธบัตร) ผันผวนสูงมาก เห็นได้จากเมื่อวานตลาดหุ้นสหรัฐฯ หุ่นในกลุ่ม Tech หลายบริษัท หรือราคาทองคำ พลิกกลับมาพุ่งขึ้นแรง หลังจากก่อนหน้านี้โดน Take Profit แรงแชงๆ

โดยประเด็นที่เด่นชัดยังเป็นเรื่องเดิม คือ การฉีดวัคซีนในสหรัฐฯ, การผ่านร่างงบประมาณเศรษฐกิจสหรัฐฯ 1.9 ล้านล้านเหรียญฯ ฯลฯ หนุนให้ Bond yield 10 ปีหลายประเทศปรับเพิ่มขึ้นติดต่อกันตั้งแต่ต้นปี อายุ 10 ปีของสหรัฐฯ ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 1.53% (สูงสุดในรอบ 13 เดือน) ขณะที่ Bond Yield อายุ 10 ปีของไทย ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 2.04% (แต่ระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี 8 เดือน) การที่ Bond Yield 10 ปีปรับขึ้นมาแรง ทำให้ตลาดมีมุมมองว่าธนาคารกลางทั่วโลก โดยเฉพาะสหรัฐฯ (Fed) อาจจะมีการปรับเปลี่ยนการใช้นโยบายการเงิน อาจจะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น (การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หรือ คาดการณ์ว่าจะมีการขึ้นดอกเบี้ย ตลาดหุ้นจะตอบสนองเชิงลบ)

ในส่วนของ ASPS ยังคงมุมมอง

- ในสหรัฐฯ : ปีนี้คาดจะยังไม่เห็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย คาดคงที่ 0.25% ตลอดปี ดังเหตุผลที่เคยนำเสนอใน Market talk วันที่ 3 ก.พ.64 คือ ตัวเลขเศรษฐกิจเศรษฐกิจสำคัญยังห่างไกลเป้า ทั้ง เงินเฟ้อ และอัตราการว่างงานสหรัฐฯ อีกแง่มุมหนึ่ง ASPS ทำการศึกษา ตั้งแต่ในอดีตปี 2552-ปัจจุบัน พบว่าทิศทางขึ้น/ลง ของอัตราดอกเบี้ยสหรัฐฯ พบว่ามีจะมีความสัมพันธ์แบบใกล้ชิดกันระหว่าง B.Y. 1 ปี มากกว่า B.Y. อายุยาว อาทิ 10 ปี (ดังรูป)

Bond Yield และอัตราดอกเบี้ยนโยบายของสหรัฐฯ



ที่มา: Bloomberg

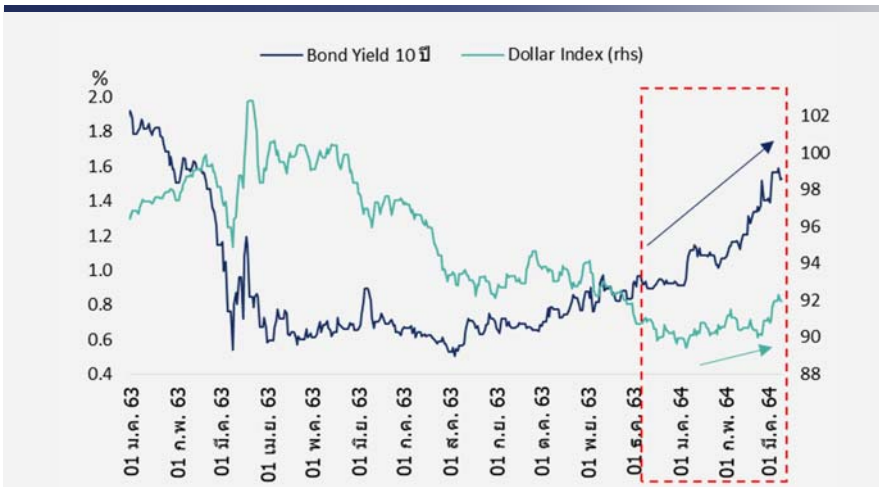
Bond Yield และอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย



ที่มา: Bloomberg

โดยการตีความของ B.Y. 10 ปีที่ขึ้นแรง ASPS มีมุมมองคือ การเคลื่อนย้ายเม็ดเงินออก และเห็นการเคลื่อนย้ายไหลเข้าไปในสกุลเงิน Dollar (ดั่งรูป) สะท้อนจากค่าเงิน Dollar Index ปรับเพิ่มขึ้นเร็วและแรง ล่าสุดอยู่ที่ราว 92 จุด และในอนาคตเชื่อว่ารอจะเข้ามาในสินทรัพย์เสี่ยงหลังจากความผันผวนลดลง

Bond Yield สหรัฐ และ Dollar Index



ที่มา: Bloomberg

ในสวนไทย : ASPS ยังคงมุมมองตลอดทั้งปี กนง.จะยังไม่ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 0.5% (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) เพราะต้องเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะภาคท่องเที่ยว(20%ของ GDP) และยังเห็นรัฐบาลยังจำเป็นต้องใช้มาตรการการคลังเพื่อพยุงเศรษฐกิจ และหากพิจารณาในอดีตสมัยวิกฤตต้มยำกุ้งในปี 2540 กนง.คงอัตราดอกเบี้ยต่ำติดต่อกัน 8 ไตรมาส หรือ 2 ปี

โดยรวมมุมมองอัตราดอกเบี้ยที่จะยังทรงตัวต่ำดังที่กล่าว ASPS ยังคงมุมมองบวกต่อตลาดหุ้นไทย ซึ่งมีแนวโน้มที่จะถูกขับเคลื่อนด้วย Fund Flow ในช่วงเวลาหลังจากนี้

การปรับลดอัตราดอกเบี้ยชนิดชำระ ... กระทบกลุ่มเช่าซื้อจำกัด

เมื่อวานนี้มติที่ประชุม คณะรัฐมนตรี(ครม.) ได้เห็นชอบให้มี

- 1) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยที่ไม่ได้ตกลงกันไว้ก่อนเหลือ 3% (เดิม 7.5%)
- 2) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยชนิดชำระหนี้ลงมาที่ 5% (เดิม 7.5%)
- 3) ให้คิดดอกเบี้ยผิดนัดเวลาผ่อนส่งเป็นงวดเฉพาะเงินต้นที่ผิดนัดเท่านั้น (เดิมคิดจากเงินต้นที่ค้างทั้งหมด) เพื่อไม่ให้ลูกหนี้ต้องแบกรับภาระดอกเบี้ยในหนี้ที่ยังไม่เกิดการผิดนัด และให้สอดคล้องกับสภาพเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่อยู่ในระดับต่ำในปัจจุบัน

ครม. เห็นชอบแก้ไขกฎหมายผังและพาณิชย์ (อัตราดอกเบี้ย)



ที่มา: ครม. 9 มี.ค.64

ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินปัจจัยข้างต้นจะส่งผลกระทบต่อกลุ่มเช่าซื้อจำกัด : เพราะรายได้จากการปรับลดค่าคิดเป็นสัดส่วนไม่ถึง 5% ของรายได้รวม ซึ่งไม่ใช่รายได้หลักของกลุ่มฯ อีกทั้งในปี 2563 ผู้ให้บริการในกลุ่มเช่าซื้อก็แทบไม่ได้มีการคิดค่าปรับจากลูกค้ามากนัก เพราะลูกค้าได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจไม่ได้จากการระบาดของโควิด ผู้ให้บริการในกลุ่มฯ จึงต้องการรักษาความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้าเอาไว้ นอกจากนี้ ในปัจจุบันผู้ให้บริการในกลุ่มเช่าซื้อที่หันมาเน้นขายประกันให้ลูกค้ามากขึ้นแทน

โดยราคาหุ้นในกลุ่มเช่าซื้อหลายตัวปรับเพิ่มขึ้นมากจนใกล้เคียงมูลค่าพื้นฐานปี 2564 แล้ว ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยยังชอบ ASK (FV@B24) จากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 เติบโต 20.8% yoy และให้ปันผลสูงกว่า 6% JMT (FV@B53) จากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 จะเติบโตถึง 35.7% yoy จากธุรกิจบริหารหนี้เติบโตต่อเนื่อง และ BAM (FV@B26) จากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 จะฟื้นตัวถึง 74.9% yoy จากแนวโน้มการขาย NPLs และ NPAs ได้เพิ่มขึ้น

IVL แนะนำ trading รับช่วง high season ของ PET ใน 1H64

Spread ผลิตภัณฑ์กลุ่ม PET ของ IVL ล่าสุดในช่วงสัปดาห์แรกของเดือน มี.ค. 2564 พบว่า ได้ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นไปตามช่วงฤดูกาลที่ฝ่ายวิจัยได้นำเสนอไว้ก่อนหน้านี้ว่าในช่วงปลายไตรมาส 1 จะเป็นช่วงการเก็บสะสมสต็อกรอบใหม่เพื่อเตรียมผลิตในช่วง high season ในไตรมาส 2 ของทุกปี หนุนให้ spread ผลิตภัณฑ์ PET ขึ้นทำระดับสูงสุดของปีในช่วงไตรมาส 2 โดยเฉพาะในทวีปเอเชียที่เห็นช่วงฤดูกาลที่ชัดเจน สะท้อนได้จาก

Asia Integrated PET Spread ในเดือน มี.ค. 2564 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 275 เหรียญฯต่อตัน เพิ่มขึ้น 17.5%qoq (spread PET 173 เหรียญฯ/ตัน เพิ่มขึ้น 27.2%qoq และ spread PTA 102 เหรียญฯ/ตัน เพิ่มขึ้น 4.1%qoq)

เช่นเดียวกับ West Integrated PET Spread ในเดือน มี.ค. 2564 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 616 เหรียญฯต่อตัน เพิ่มขึ้น 7.1%qoq (spread PET 317 เหรียญฯ/ตัน เพิ่มขึ้น 13.2%qoq และ spread PTA 299 เหรียญฯ/ตัน เพิ่มขึ้น 1.3%qoq)

นอกจากนี้ยังอาจสังเกตได้จาก spread US MEG Integrated Spread ที่เพิ่มขึ้น 21.2%qoq มาอยู่ที่ 657 เหรียญฯต่อตัน ในเดือน มี.ค. เช่นกัน ซึ่งจากผลบวกจาก spread ดังกล่าวน่าจะส่งผลต่อทิศทางกำไรที่จะเติบโตได้โดดเด่นในช่วง 1H64

ฝ่ายวิจัยมองเป็นโอกาส โดยวันนี้ แนะนำ trading ช่วงสั้นในหุ้น IVL(BUY:FV@44B) รับช่วง high season ของ PET ใน 1H64

หากชะลอเลื่อนชำระค่าใบอนุญาตคลื่น 5G จะบวกต่อหุ้นสื่อสารเลือก ADVANC

ความคืบหน้าในกลุ่มสื่อสาร ล่าสุด ประเมินเป็นบวกต่อกลุ่ม ทั้งในกรณี

1. สภาพัฒน์เพื่อเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติมีข้อเสนอถึงนายกฯ ขอชะลอและเลื่อนชำระค่าใบอนุญาตคลื่น 5G แม้ประเมินไม่มีผลที่มีนัยต่อประมาณการกำไร แต่เชื่อจะช่วยในเรื่องสภาพคล่อง โดย ADVANC และ TRUE น่าจะเป็นรายได้ผลบวกสูงจากกรณีดังกล่าว ในส่วน ADVANC เกิดจากที่มีภาระต้องจ่ายสำหรับคลื่น 5G มากสุดที่ราว 4.2 หมื่นล้านบาท รองมาคือ NT ที่มี 3.6 หมื่นล้านบาท และ TRUE ที่มี 2.1 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในมุมมองทางการเงิน TRUE น่าจะได้ประโยชน์สูงสุด จากสถานะปัจจุบันที่ยังกระแสเงินสดดำเนินงานปัจจุบันยังต่ำกว่าเม็ดเงินที่ใช้ลงทุนและจ่ายคืนหนี้
2. ความไม่ชัดเจนทิศทางธุรกิจของ NT โดยเฉพาะล่าสุดที่มีกระแสข่าวว่ากำลังพิจารณาทางเลือกความคุ้มค่าระหว่างการชำระค่าคลื่นความถี่ 700 MHz ที่ชนะประมูล 2 ใบอนุญาต ราคา 3.4 หมื่นล้านบาท และลงสนามแข่งขัน 5G กับเอกชนเอง หรือ การนำเงินทูลดังกล่าวไปถือหุ้น DTAC เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ถือ

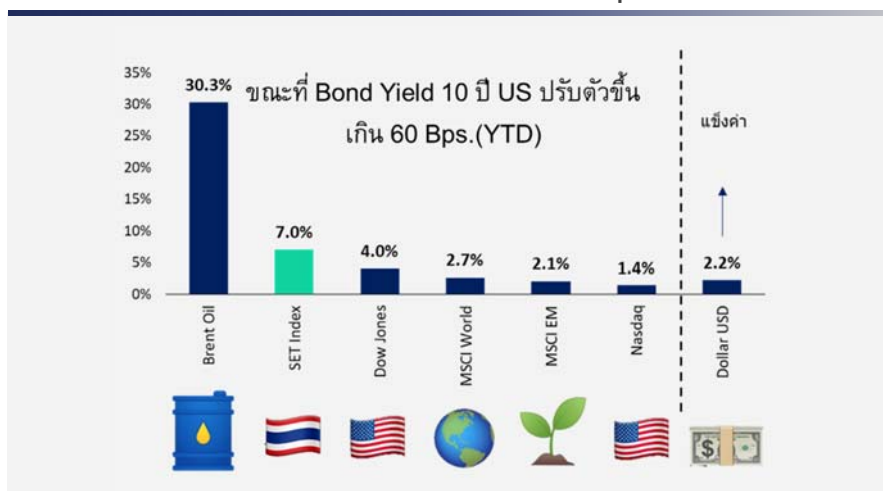
อยู่ราว 5% ขึ้นไปที่ราว 20%-30% และดำเนินธุรกิจ 5G ร่วมกับ DTAC แทนแนวโน้มดังกล่าวคาดวาทังอุตสาหกรรม จากความเสี่ยงการเข้ามาขายที่ 4 ลดลง บวกต่อ ADVANC ที่มีส่วนแบ่งตลาดมากที่สุด ส่วน DTAC อาจจะถูกในเรื่องโอกาสเข้าใช้สินทรัพย์ภายใต้สัญญาสัมปทานเดิมของ NT ที่มีจำนวนมาก แต่ระยะสั้นยังมีจุดด้อยที่มีข้อจำกัดเรื่องคลื่น 5G ที่ด้อยกว่าคู่แข่ง

ภาพรวมข้างต้น ทั้งเรื่องการเลื่อนชำระค่าใบอนุญาต 5G และความไม่ชัดเจน NT ประเมินบวกต่อ ADVANC มากสุด ขณะที่ราคาหุ้นผ่านการปรับฐาน ตอบรับความเสี่ยงผลประกอบการ 1H64 คาดลดลง yoy จากการรับรู้ต้นทุนคลื่น 700 MHz รวมถึงความเสี่ยงการแข่งขันไปแล้ว ไชนปัจจุบันเชื่อว่าเหมาะเข้าสะสมลงทุนรอรับการฟื้นตัวนับจาก 2H64 ส่วน DTAC อาจเข้าเก็งกำไรได้จากกระแสข่าว NT รวมถึง TRUE ที่บวกจากเรื่องการขยายช่วงเวลาชำระคลื่น 5G ตามกรอบราคาหุ้น DTAC และ TRUE ผ่านการปรับฐานจนมี Upside ราว 12% และ 8.4% แม้ในทางพื้นฐานยังให้ Switch

แนะนำ Laggard เตรียมฟื้น ADVANC, BBL, BDMS

ภาพรวมตลาดการเงินยังคงเห็นทิศทางเม็ดเงินย้ายออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย โดยเฉพาะพันธบัตรระยะยาวสหรัฐฯ (Bond Yield ระยะยาวขึ้นเร็วกว่าระยะสั้น) กลับมาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้นหนุนตลาดหุ้นฟื้นตัวได้ดีในปีนี้อาทิราคาน้ำมันดิบโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 30.3%(ytd), ตลาดหุ้นไทย 7.0%(ytd), ตลาดหุ้น Dow Jones 4.0(ytd) รวมถึงตลาดหุ้น NASDAQ พลิกกลับมาเป็นบวก 1.4%(ytd) ซึ่งความมั่นใจในการลงทุนมากขึ้น และพร้อมที่จะลงทุนในสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า เป็นอีกหนึ่งตัวแปรที่หนุนให้ค่าเงินสหรัฐฯเร่งตัวแข็งค่าขึ้น

ผลตอบแทน YTD สินทรัพย์ต่างๆ



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ในมุมมองตลาดหุ้นไทยยังได้อานิสงส์บวกจากภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวเช่นกัน นอกจากนี้ยังมีมาตรการกระตุ้นทางการเงินและการคลังที่ต่อเนื่อง หนุนให้ Fund Flow ต่างชาติสลับเข้ามาซื้อหุ้นไทยมากขึ้น โดยมียอดซื้อสุทธิ 5.9 พันล้านบาท (mtd) อย่างไรก็ตามแรงซื้ออาจชะลอลงได้บ้างในบางจังหวะ トラブที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐยังแข็งค่าแรง เพราะนักลงทุนต่างชาติมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้

มูลค่าซื้อขายสุทธิหุ้นไทยตลอดเดือนที่ผ่านมารายนักลงทุน

วัน	มูลค่าซื้อขายสุทธิรายวัน			
	สถาบัน(ล้านบาท)	บัญชี บล.(ล้านบาท)	ต่างชาติ(ล้านบาท)	รายย่อย(ล้านบาท)
01/03/2021	(176.5)	(98.9)	1,118.3	(842.9)
02/03/2021	1,090.5	(570.9)	(528.4)	8.8
03/03/2021	3,129.4	2,998.2	2,936.5	(9,064.1)
04/03/2021	(867.9)	(664.0)	722.8	809.1
05/03/2021	1,106.4	(438.4)	2,323.4	(2,991.3)
08/03/2021	(1,092.7)	(636.2)	25.8	1,703.1
09/03/2021	(1,472.1)	723.0	(702.0)	1,451.1
MTD	1,717.0	1,312.8	5,896.4	(8,926.2)

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

หากมองในมุม Valuation ของตลาดหุ้นไทยยังถือว่าน่าลงทุนอยู่ เนื่องจากที่ระดับดัชนีปัจจุบัน ยังมี Expected MEYG ที่ 4.0% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตย้อนหลัง 10 ปี ที่ 3.9% และยิ่งสูงกว่าในยามที่ Fund Flow ไหลเข้าแรงๆ ลงไปต่ำถึง 2.5 - 3% ดังนั้น SET Index ยังมีโอกาสได้แรงหนุนจากการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินจากสินทรัพย์ปลอดภัยมาสู่สินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มเติม

Expected Market Earning Yield Gap Band ของ SET Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

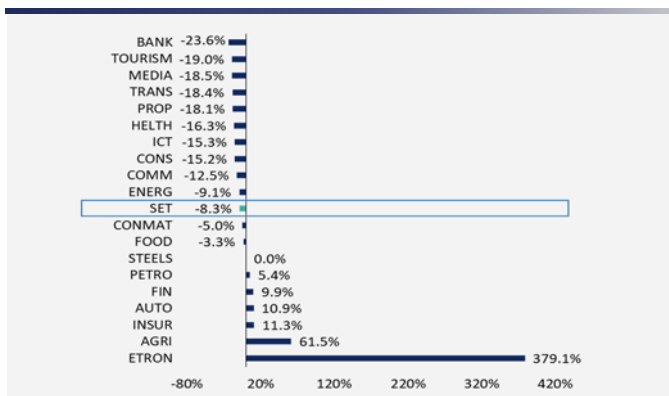
กลยุทธ์การลงทุนแนะนำหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ราคา Laggard ที่ราคากำลังพลิกฟื้นกลับขึ้นมา ด้วยปัจจัยเฉพาะตัว อย่าง ADVANC (ความผ่อนคลายจากคู่แข่งรายใหม่) , BBL (ราคา Laggard กำไรฟื้นไม่แพ้ใครในกลุ่ม), BDMS (ได้แรงหนุนจากวัคซีนพาสปอร์ต)

Valuation หุ่น Toppicks ราคา Laggard SET Index

Company	Sector	Last Price (09/03/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)	%YTD
BDMS	HEALTH	22.10	24.00	8.6%	40.5	1.2	6.2%
BBL	BANK	125.50	154.00	22.7%	9.3	2.0	5.9%
ADVANC	ICT	168.50	220.00	30.6%	18.5	4.0	-4.3%
SET Index							7.0%

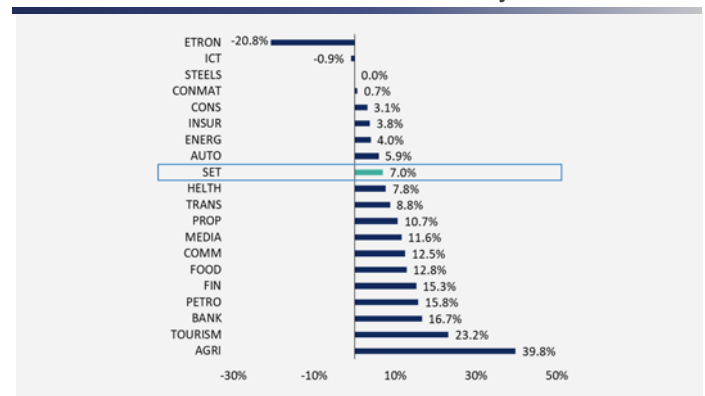
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021 ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

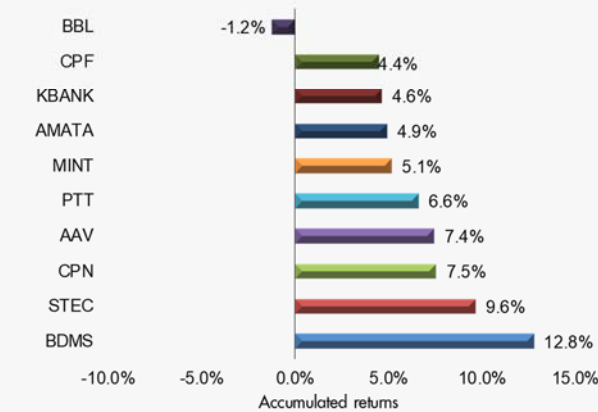
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PTT	2-ก.พ.-21	15%	6.55%	38.71	41.25	48.50	16.24	2.91	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเห็นการปรับดีขึ้นมีนัยสำคัญกว่าเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มกำไรระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากทุกธุรกิจ
AAV	2-มี.ค.-21	10%	7.41%	2.70	2.90	3.10	NM	0.00	2.84	ภาพรวม ASPS มองบวกต่อกลุ่มที่มีเพิ่มขึ้น เชื้อเพลิงเดินทางใน+นอกประเทศทยอยกลับมาขึ้นจากนี้ บวกต่อ AAV
KBANK	25-ก.พ.-21	10%	4.59%	141.50	148.00	155.00	10.26	2.70	143.50	คาดการณ์ไตรมาสที่ 2564-2564 ไร่ 3.48 หมื่นล้านบาท (+18% yoy) และ 3.76 หมื่นล้านบาท (+8% yoy) มาจากการปรับสมมติฐาน Credit Cost ปี 2564 – 65 ลงจากเดิม 2.5% มาที่ 1.6%
AMATA	5-มี.ค.-21	10%	4.9%	18.50	19.40	24.99	17.48	1.37	17.90	คาดการณ์ไตรมาสที่ 2564 อยู่ที่ 1.27 พันล้านบาท +15.7%YoY จากยอดขายที่เติบโตปี 2564 จะค่อยๆดีขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และโดดเด่นช่วง 2H64
STEC	2-มี.ค.-21	10%	9.60%	12.50	13.70	18.00	18.27	1.82	11.70	กระแสความคืบหน้าการลงทุนภาครัฐเริ่มชัดเจนอีกครั้ง ภายหลังจากรัฐฯอนุมัติแผนเงินลงทุนโครงการต่างๆล่าสุดคือ STEC
CPF	23-ก.พ.-21	10%	4.42%	28.25	29.50	42.00	9.50	3.22	28.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 จะเติบโต 4.7% yoy จากธุรกิจสุกรในไทย จีนและเวียดนามเติบโตต่อเนื่อง ธุรกิจกุ้งและส่งออกไก่ในไทยฟื้นตัว
MINT	16-ก.พ.-21	10%	5.13%	29.25	30.75	34.00	NM	0.00	27.50	การกระจายตัวขึ้นที่ใกล้เข้ามาในไทยทุกที่ บวกกับการกระตุ้นเศรษฐกิจจากบริษัทแบบจัดเต็มในเดือน มี.ค. ถือว่าส่งผลดีต่อหุ้น MINT
BBL	9-มี.ค.-21	10%	-1.18%	127.00	125.50	154.00	9.31	1.99	120.00	ธนาคารฯ คาด NPL Ratio ณ สิ้นปี 2564 ไม่เกิน 4.5% จากสภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว โดยมี Coverage Ratio ณ สิ้นงวด 4Q63 ที่ 181.6% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 150%
CPN	9-ก.พ.-21	5%	7.51%	52.09	56.00	60.00	24.67	1.42	50.50	คาดการณ์ตัวชี้วัดในไตรมาสที่ต่อไป หลังการ Lock Down มั่นคงของและ การเริ่มใช้วัคซีนในไทยมีความชัดเจนมากขึ้น ยอมรับให้ธุรกิจสูญเสียค่าฟื้นตัวขึ้น
BDMS	19-ก.พ.-21	10%	12.76%	19.60	22.10	24.00	40.55	1.23	21.50	สมควรเห็นชอบพ.เอกชนสามารถให้บริการวัคซีน (อย่างเป็นทางการ) คาดเป็นปัจจัยปลดลดความกังวล หนุนให้คาดการณ์การฟื้นตัวผู้ป่วยไทยกลับมาเข้าใช้บริการมากขึ้น บวกต่อ BDMS

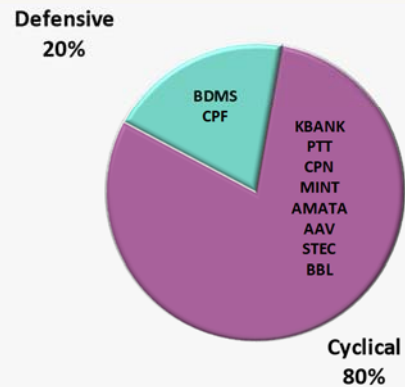
วางมีลดน้ำหนัก CPN แล้วลงทุนใน BBL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

ปรับลดน้ำหนัก PTT และ CPN อย่างละ 5% แล้วลงทุนใน ADVANC 10%

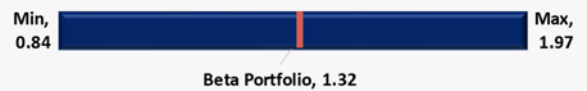
Accumulated returns since our recommendation



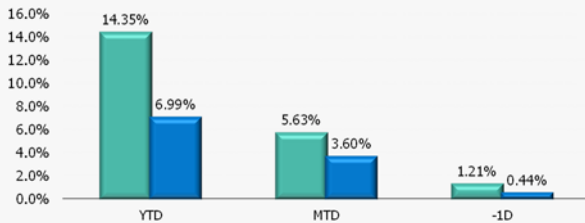
Stock Classification



Beta Portfolio



ASPS Portfolio vs SET Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส