

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

22 พฤศจิกายน 2564



หลบความผันผวน หลังยุโรปกลับมา Lockdown II = ADVANC BGRIM TIDLOR

ตลาดหุ้นโลกถูกกดดันจากจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid ในยุโรปที่เพิ่มขึ้น และการกลับมา Lockdown บางประเทศ (สัดส่วน GDP ในยุโรปสูงถึง 23.8% ของทั้งโลก) ส่งผลให้เม็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยงช่วงสั้น ขณะที่ประเทศไทยคาดว่าจะได้รับผลกระทบจำกัด จากทิศทางผู้ติดเชื้อในไทยที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง แตกต่างจากยุโรป และมีประเด็นเสริมบางกลุ่มอุตสาหกรรม คือ การจับมือเป็นพันธมิตรกันระหว่าง TRUE กับ DTAC ซึ่งทำให้การแข่งขันในธุรกิจน้อยลงและเป็นบวกต่อภาพรวมกลุ่มฯ อีกประเด็น คือ กกพ.ปรับขึ้นค่าไฟฟ้าผันแปร (FT) ในรอบเดือน ม.ค.- เม.ย. 65 เพิ่มขึ้น 1.39 สตางค์ต่อหน่วย ถือเป็นบวกต่อหุ้นโรงไฟฟ้า SPP อย่าง BGRIM, GPSC คาดว่าช่วยหนุน SET Index วันนี้ประคองตัวในกรอบ 1639 - 1650 จุด

Top picks เลือกหุ้นที่มีปัจจัยเฉพาะตัวหนุน ADVANC, BGRIM, TIDLOR (เข้า FTSE Mid Small Cap.) ส่วนการปรับพอร์ตจำลองแนะนำลด BLA -5% KBANK -5% PTTEP -10% และเพิ่ม ADVANC 10% BGRIM 10% แทน

SET INDEX (จุด) **1,645.06**

เปลี่ยนแปลง (จุด) **-5.96**

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) **102,896.81**

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (อ.บ.)

นักลงทุนสถาบัน **315.94**

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ **-76.68**

นักลงทุนต่างประเทศ **-3,253.21**

นักลงทุนในประเทศ **3,013.95**

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน TRUE+DTAC (ยังไม่รวม Synergy หลังควบรวม) vs ADVANC

	2563		2564F		2565F	
	ADVANC	TRUE+DTAC	ADVANC	TRUE+DTAC	ADVANC	TRUE+DTAC
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)	172,889	217,027	176,067	217,293	182,743	226,597
รายได้บริการ (ไม่รวม IC) (ล้านบาท)	129,593	165,652	132,771	164,486	139,447	173,757
รายได้บริการมือถือ (ล้านบาท)	118,082	138,542	119,584	138,295	124,421	148,161
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	110,847	156,690	113,954	157,815	118,129	164,197
ต้นทุนบริการ (ไม่รวม IC) (ล้านบาท)	81,533	125,425	84,676	126,324	88,851	132,194
ค่าใช้จ่ายขายบริการ (ล้านบาท)	24,331	40,798	24,372	38,893	25,465	39,732
EBITDA (ล้านบาท)	88,654	75,592	92,101	81,706	97,033	88,405
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	27,434	6,155	27,043	1,894	27,851	3,138
งบลงทุน CAPEX (ล้านบาท)	22,739	46,906	27,500	44,000	27,500	41,500

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS, SET

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพค์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

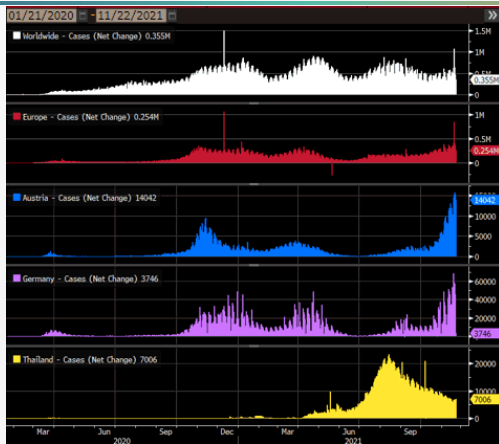
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



Covid ในยุโรปเพิ่มและการทยอยเริ่ม Lockdown กัดดันตลาดหุ้นโลก และสินทรัพย์เสี่ยง แต่คาดการณ์ SET Index จำกัด

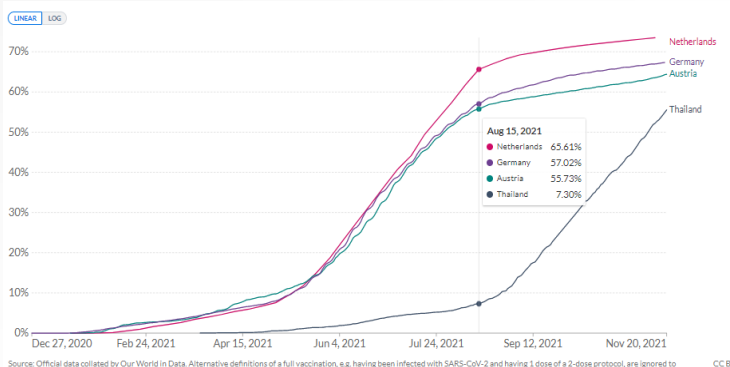
เชื่อว่าปัจจัยต่างประเทศที่มีน้ำหนักกดดันสินทรัพย์เสี่ยงและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในสัปดาห์นี้ต่อ หลักๆยังคงเป็น สถานการณ์ COVID-19 ในยุโรป ที่ยังน่ากังวลอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เฉลี่ยย้อนหลัง 7 วัน เติบโตทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง โดยปัจจุบันมีจำนวนกว่า 3.24 แสนราย/วัน สูงกว่าจุดสูงสุดเดิมเมื่อช่วงเดือนพ.ย. 2563 ที่ราว 2.88 แสนราย สวนทางกับภูมิภาคอื่นที่การระบาดมีแนวโน้มบรรเทา (*ไทย ผู้ติดเชื้อรายใหม่ต่ำกว่า 1 หมื่นติดต่อกัน 34 วัน (ดั่งรูป)

ผู้ติดเชื้อ COVID ใหม่ในยุโรปเพิ่มขึ้น สวนทางกับ ไทย(สีเหลือง)ที่เพิ่มในอัตราลดลง



ที่มา: Bloomberg

ผู้ได้รับวัคซีน Fully Dose ในยุโรปเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง VS. ไทยเพิ่มในอัตราเร่ง



ที่มา: Our World in data



สาเหตุการแพร่ระบาดในยุโรป ส่วนหนึ่งคาดจะมา

1. จากสภาพอากาศที่เริ่มหนาวเย็น ส่งผลให้ประชาชนเน้นทำกิจกรรมในร่มมากขึ้น
2. การผ่อนคลายมาตรการควบคุมต่างๆในช่วงก่อนหน้า โดยมีประชาชนบางกลุ่มที่มีแนวคิดต่อต้านการสวมหน้ากากอนามัย และการฉีดวัคซีน สะท้อนจากการฉีดวัคซีนในยุโรปเริ่มล่าช้าลงไปนับตั้งแต่ช่วงกลางปี 2564 เป็นต้นมา เทียบกับไทยที่การฉีดวัคซีนยังเร่งตัวอยู่

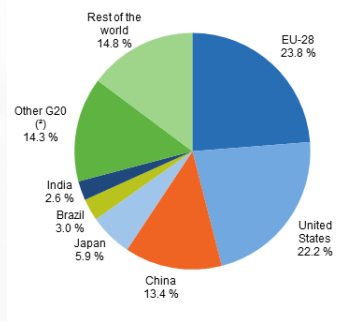
โดยรวมกดดันให้บางประเทศกลับมาดำเนินการหรือพิจารณา Lockdown ซ้ำอีก ในช่วงสัปดาห์ที่แล้วและวันหยุดสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา อาทิ

- เนเธอร์แลนด์ประกาศ Lockdown เป็นบางส่วน นาน 3 สัปดาห์ ตั้งแต่วันที่ 13 พ.ย. 2564 นี้ โดย“กิจการไม่จำเป็น”ปิดให้บริการภายใน 18.00 น.
- ออสเตรียประกาศ Lockdown ทั้งประเทศตั้งแต่วันที่ 22 พ.ย. 2564 จนถึง 2 ธ.ค. 2564 (นาน 10 วันเป็นอย่างน้อย) ซึ่งก่อนหน้านี้ออสเตรียเคยประกาศ Lockdown เฉพาะผู้ไม่ฉีดวัคซีน โดยหากไม่มีหลักฐานการฉีดวัคซีน จะถูกปฏิเสธไม่ให้ใช้บริการสถานที่สาธารณะ เช่น โรงภาพยนตร์, สถานออกกำลังกาย, ร้านค้าปลีก
- เบลเยียมประกาศเพิ่มความเข้มงวดมาตรการควบคุมการระบาด บังคับสวมหน้ากาก และให้ทำงานจากที่บ้าน
- เยอรมนีเริ่มมีท่าทีพิจารณา Lockdown หลังรัฐมนตรีสาธารณสุขของเยอรมนีกล่าวว่า สถานการณ์ COVID-19 รุนแรงมาก ทำให้รัฐบาลอาจมาตรการต่างๆ มาบังคับใช้ ไม่เว้นแม้แต่มาตรการ Lockdown

การประกาศ Lockdown หรือมีแนวโน้ม Lockdown ของหลายประเทศในยุโรป ข้างต้น กระตุ้นความกังวลว่าอาจส่งผลให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเผชิญความท้าทายมากขึ้น เนื่องจากยุโรปจัดว่ามีสัดส่วนใน GDP โลกค่อนข้างสูงถึง 23.8%



สัดส่วน GDP ของประเทศเศรษฐกิจหลักต่อ GDP โลก



ที่มา: ASPS รวบรวม

ความกังวลดังกล่าวกดดันเงินทุนบางส่วนไหลออกจากยุโรปไปยังภูมิภาคอื่นๆ หรือสินทรัพย์ปลอดภัยแทน สอดคล้องกับค่าเงินยูโรที่อ่อนค่า โดยวันศุกร์ที่ผ่านมาอ่อนค่า 0.04% หรือตั้งแต่ต้นเดือนอ่อนค่าไป 2.36%mtd และ Dollar Index แข็งค่า 0.51% หรือนับตั้งแต่ต้นเดือนแข็งค่า 2.03%mtd และ Bond Yield สหรัฐปรับลดลง เช่น Bond Yield 10 ปี ลดลง 0.048% กดดันหุ้นในกลุ่มประกันซึ่งปกติมักได้ประโยชน์จาก Yield ที่เพิ่มขึ้น เช่น BLA

ขณะที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับลดลงด้วยเช่นกัน โดยเฉพาะน้ำมันดิบปรับลง 2-3% จากความกังวลเศรษฐกิจโลกชะลอตัว และท่าทีของผู้นำโลก เช่น นาย Joe Biden ประธานาธิบดีสหรัฐฯ กล่าวว่าแสดงความกังวล และพร้อมแก้ไขปัญหาราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง เพื่อไม่ให้กระทบประชาชนเกินไป โดยสรุปราคาน้ำมันที่ลดลงสร้าง Sentiment เชิงลบต่อหุ้นน้ำมัน เช่น PTTEP, PTT แต่สร้าง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันลดลง เช่น TASC0, AOT, BA, AAV เป็นต้น

โดยรวม ASPS ประเมินว่าแม้ตลาดหุ้นโลกจะยังถูกกดดันจาก Covid ในยุโรปที่เพิ่มขึ้น และการกลับมา Lockdown แต่ผลกระทบต่อ SET Index ประเมินจะกดดันจำกัด เนื่องจากทิศทางผู้ติดตามไทยยังเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง แตกต่างจากยุโรป และที่สำคัญคือ การฉีดวัคซีนไทยยังเพิ่มขึ้นในอัตราเร่ง ประเมินคาด SET Index วันนี้ แนวโน้ม Sideway Up คาดแกว่งในกรอบ 1639 จุด ส่วนแนวต้าน 1650/1658 จุด



แนวโน้มและทิศทาง SET Index



ที่มา: ASP Research

ดีล TRUE & DTAC บวกต่อทั้งกลุ่มสื่อสาร.....

การเปลี่ยนแปลงสำคัญธุรกิจสื่อสารไทยเกิดขึ้นอีกครั้ง หลัง DTAC และ TRUE อนุมัติให้ทำการศึกษาความเป็นไปได้ และดำเนินการขั้นต้นที่เกี่ยวข้องกับการควบรวมบริษัทกัน ภายใต้โครงสร้างจำนวนหุ้นบริษัทใหม่ที่ 138,102 ล้านหุ้น จะแบ่งเป็นการแปลงหุ้น DTAC เดิม สัดส่วน 1 หุ้น DTAC : 24.53775 หุ้นในบริษัทใหม่ และ 1 หุ้น TRUE เดิม สัดส่วน 1 TRUE : 2.40072 หุ้นในบริษัทใหม่ ทั้งนี้ ภายใต้สัดส่วนดังกล่าว หลังรวม ผู้ถือหุ้น DTAC และ TRUE จะถือหุ้นในบริษัทใหม่ สัดส่วน 42.1% และ 57.9% โดยการควบรวมจะเกิดขึ้น หลังจากดำเนินการตามข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องทั้งหมดสำเร็จ นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นใหญ่ทั้ง 2 กลุ่ม คือ Telenor และกลุ่ม CP ยังจัดตั้งบริษัทร่วมทุนขึ้นใหม่ เพื่อทำข้อเสนอซื้อโดยสมัครใจ DTAC และ TRUE ที่ราคาหุ้นละ 47.76 และ 5.09 บาท

ทั้งนี้ การดำเนินธุรกรรม ถือเป็นบวกในมุมธุรกิจทั้ง 2 ฝ่าย ถือเป็น การสร้างประโยชน์ต่อทั้ง DTAC และ TRUE ช่วยปิดจุดอ่อนแต่ละฝ่าย

DTAC คือ บริการ 5G ที่ปัจจุบันยังขาดคลื่นความถี่ช่วงกลาง โดยรอกำลังประมูลคลื่น 3500 MHz กำหนดการยังมีความไม่แน่นอน บวกกับ ฐานลูกค้าธุรกิจที่จะเป็นส่วนสร้างมูลค่าเพิ่มของบริการ 5G ยังมีน้อยและขยายช้ากว่าคู่แข่ง ส่วน TRUE มีจุดแข็ง คือ มีคลื่นความถี่ 5G ช่วงกลางพร้อมให้บริการ และมีฐานลูกค้าธุรกิจหลากหลายทั้งในกลุ่ม CP ผู้ถือหุ้นและพันธมิตรโดยรอบช่วยต่อยอด ส่วน TRUE คือ ภาระหนี้สินที่สูง และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานไม่ครอบคลุมงบลงทุนในแต่ละปี ขณะที่ DTAC มีจุดแข็งกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่มีความสม่ำเสมอการรวมธุรกิจกัน จะช่วยเรื่อง

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



ฐานรายได้ที่ใหญ่ขึ้น ต้นทุนที่ลดลง ช่วยในเรื่องกระแสเงินสดจากการดำเนินงานให้สูง
พอลงทุนแต่ละปี และทยอยลดภาระหนี้ในลำดับถัดไป

ในด้านภาพรวมธุรกิจ คือจะก้าวขึ้นมาเป็นผู้ให้บริการอันดับที่ 1 หากอิงขนาดรายได้,
ลูกค้า 51.28 ล้านราย เทียบ ADVANC ที่มี 43.44 ล้านราย มีส่วนแบ่งตลาด (รายได้)
54.4% เทียบ ADVANC ที่ 45.6% มีรายได้ Synergy บริษัทใหม่ที่คาดหวังได้หลักๆ
ประเมินที่ต้นทุน คือ

1. การลดภาระต้นทุนที่มีความซับซ้อนกัน เช่น โครงข่าย สาขาให้บริการ ซึ่ง
เบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินต้นทุน DTAC+TRUE หากเทียบส่วนที่จะลดลงได้
โดยอิงกับต้นทุน ADVANC จะมี Upside คาดหวังได้ลดลงอย่างน้อย
15% เทียบกับกรณีไม่รวมธุรกิจ ประเมินทุกๆ 5% ที่ลดลงได้ จะคิดเป็น
ต้นทุนลดลงปีละ 5.0-6.0 พันล้านบาท
2. การประหยัดงบลงทุน (CAPEX) เมื่อรวมธุรกิจกัน เฉพาะอย่างยิ่งในส่วน 5G ที่
ต้องใช้เม็ดเงินลงทุนสูง+ต่อเนื่อง รองรับ Use Case ในอนาคต อาทิ Internet of
Things (IoT), ระบบอัตโนมัติต่างๆ, Metaverse หากเทียบ CAPEX ของ
DTAC+TRUE ที่แยกกันลงทุนสูงปีละ 4.0 หมื่นล้านบาท เทียบกับ ADVANC
ปีละ 2.75 หมื่นล้านบาท CAPEX เมื่อรวมธุรกิจกันคาดว่าจะลดลงอย่างน้อยปีละ
1.0 หมื่นล้านบาท

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน TRUE+DTAC ก่อน vs หลังควบรวม (ไม่รวม Synergy
หลังควบรวม)

	2563			2564F			2565F		
	TRUE	DTAC	TRUE+DTAC	TRUE	DTAC	TRUE+DTAC	TRUE	DTAC	TRUE+DTAC
รายได้ทางเสิร์ช (ล้านบาท)	138,212	78,815	217,027	138,621	78,672	217,293	144,261	82,336	226,597
รายได้บริการ (ไม่รวม IC) (ล้านบาท)	107,240	58,412	165,652	107,644	58,841	166,486	113,284	60,474	173,757
รายได้บริการมือถือ (ล้านบาท)	80,130	58,412	138,542	81,453	58,841	138,295	87,687	60,474	148,161
ต้นทุนทางเสิร์ช (ล้านบาท)	100,639	56,051	156,690	100,133	57,682	157,815	104,180	60,017	164,197
ต้นทุนบริการ (ไม่รวม) (ล้านบาท)	79,836	45,589	125,425	80,825	45,799	126,624	84,082	48,102	132,184
ค่าใช้จ่ายโฆษณา (ล้านบาท)	26,928	13,670	40,798	25,441	13,453	38,893	26,020	13,713	39,732
EBITDA (ล้านบาท)	45,820	29,772	75,592	51,583	30,124	81,706	55,122	33,283	88,405
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,048	5,107	6,155	-2,158	4,052	1,894	-1,067	4,206	3,138
งบลงทุน CAPEX (ล้านบาท)	38,074	8,833	46,906	30,000	14,000	44,000	27,500	14,000	41,500

ที่มา: ASPS รวบรวม

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน TRUE+DTAC (ยังไม่รวม Synergy หลังควบรวม) vs
ADVANC

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



	2563		2564F		2565F	
	ADVANC	TRUE+DTAC	ADVANC	TRUE+DTAC	ADVANC	TRUE+DTAC
รายได้ขายและบริการ (ล้านบาท)	172,889	217,027	176,067	217,293	182,743	226,597
รายได้บริการ (ไม่รวม IC) (ล้านบาท)	129,593	165,652	132,771	164,486	139,447	173,757
รายได้บริการมือถือ (ล้านบาท)	118,082	138,542	119,584	138,295	124,421	148,161
ต้นทุนขายและบริการ (ล้านบาท)	110,847	156,690	113,954	157,815	118,129	164,197
ต้นทุนบริการ (ไม่รวม IC) (ล้านบาท)	81,533	125,425	84,676	126,324	88,851	132,194
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร (ล้านบาท)	24,331	40,798	24,372	38,893	25,465	39,732
EBITDA (ล้านบาท)	88,654	75,592	92,101	81,706	97,033	88,405
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	27,434	6,155	27,043	1,894	27,851	3,138
งบลงทุน CAPEX (ล้านบาท)	22,739	46,906	27,500	44,000	27,500	41,500

ที่มา: ASPS รวบรวม

ส่วนภาพรวมอุตสาหกรรม ฝ่ายวิจัยประเมินเป็นบวก จากจำนวนผู้ประกอบการที่ลดลงเหลือ 2 ราย และมีศักยภาพทางธุรกิจใกล้เคียงกัน (ปริมาณคลื่นในมือ (DTAC+TRUE) มีคลื่นทั้งสิ้น 1350 MHz ส่วน ADVANC อยู่ที่ 1420 MHz), ขนาดธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน รวมถึงโครงข่ายและบริการ) จึงคาดความเข้มข้นการแข่งขัน ซึ่งจะเป็บบวกต่อการเติบโตรายได้ ซึ่งแทบไม่เติบโตระยะหลัง รายได้ก่อน COVID ปี 2561-62 เติบโตปีละ 1.9% ก่อนผลกระทบ COVID จะมีส่วนกดดันลดลง 3.3% ในปี 2563 ขณะที่งวด 9M64 ลดลงอีก 1.9% ฝ่ายวิจัยจึงมีแนวโน้มปรับเพิ่มน้ำหนักลงทุนกลุ่มสื่อสารขึ้น จากแนวโน้มตลาดที่อาจจะ Rerate Valuation ของกลุ่ม จากปัจจุบันที่ซื้อขายระดับ EV/EBITDA ราว 7 เท่า ตามคาดหวังการเติบโตกำไรกลุ่มที่สูงขึ้น ด้านประมาณการและมูลค่าพื้นฐาน ปัจจุบันฝ่ายวิจัยอยู่ระหว่างติดตามข้อมูลเพิ่มเติม เฉพาะอย่างยิ่งท่าทีของ กสทช. ต่อการควมรวบดังกล่าว ซึ่งหากอิงตามมาตรการกำกับดูแลการรวมธุรกิจในกิจการโทรคมนาคม ผู้ที่จะดำเนินธุรกรรมดังกล่าวต้องรายงาน เลขาธิการ กสทช. ไม่น้อยกว่า 90 วันก่อนเริ่มดำเนินการ และถือเป็นการขออนุญาตจาก กสทช. รวมถึงเงื่อนไขประกอบธุรกิจที่ กสทช. มีแนวโน้มกำหนดเพิ่มเติม หาก กสทช. อนุญาต สำหรับ DTAC+TRUE และ ADVANC ในฐานะที่เป็นผู้มีอำนาจเหนือตลาด รวมถึงข้อมูลอื่นๆ เพื่อประเมินมูลค่าบริษัทใหม่ DTAC+TRUE รวมถึง ADVANC

ด้านราคาหุ้น ในส่วน DTAC และ TRUE ระยะสั้นเชื่อว่าราคาหุ้นปรับตัวขึ้นใกล้เคียงราคา Tender Offer ส่วนระยะยาวอาจจะต้องพิจารณามูลค่าเพิ่ม เมื่อรวมกันเป็นบริษัทใหม่อีกครั้ง ส่วน ADVANC(FV@B226) ที่ได้ประโยชน์ทางอ้อม จากการแข่งขันลดลง และมี Upside จากโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ดีขึ้น ขณะที่ราคาหุ้น YTD ปรับตัวขึ้นเพียง 12.2% โดยราคาปัจจุบันซื้อขายที่ราว EV/EBITDA ราว 7 เท่า ซึ่งทุกๆ EV/EBITDA ที่เพิ่มขึ้น 0.5 เท่าจะบวกต่อมูลค่าหุ้นราว 15 บาท เชื่อว่าเป็นอีกตัวเลือกที่น่าสนใจเช่นกัน คงแนะนำซื้อ



กทพ. ปรับขึ้นค่า FT หนุนหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า... Top pick เลือก BGRIM GPSC

กทพ.มีมติให้ปรับขึ้นค่าไฟฟ้าผันแปร (ค่าเอฟที) แบบขั้นบันได โดยเรียกเก็บค่าไฟฟ้าในรอบเดือน ม.ค.- เม.ย. 65 เพิ่มขึ้น 16.71 สตางค์ จากปัจจุบัน -15.32 สตางค์ มาอยู่ที่ 1.39 สตางค์ต่อหน่วย ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.78 บาทต่อหน่วย หรือเพิ่มขึ้น 4.63% จากงวดปัจจุบัน และทยอยปรับปรุงตามค่าจริงในรอบต่อไป

ถือเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP โดยภาพรวม โดยเฉพาะ BGRIM (สัดส่วนรายได้ SPP 90% ของรายได้รวม) และ GPSC (สัดส่วนรายได้ SPP 60% ของรายได้รวม) แต่อย่างไรก็ตามในแง่ของประมาณการ การปรับขึ้นค่าไฟฟ้าง่าวยังไม่มีนัยมากนัก เนื่องจากการปรับขึ้นของค่า ft เป็นไปตามการเพิ่มขึ้นของต้นทุนก๊าซธรรมชาติ จึงถือเป็นส่วนช่วยชดเชยจากปัจจัยด้านต้นทุนขาขึ้นได้เพียงเล็กน้อยเท่านั้น อย่างไรก็ตาม ด้วยราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมาเกือบหุ้นตัวในกลุ่มฯในช่วงก่อนหน้า ทำให้ประเด็นดังกล่าวถือเป็นบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้าโดยรวม โดยเราเลือก BGRIM(FV@56.75) และ GPSC(FV@90B) เป็น top picks

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

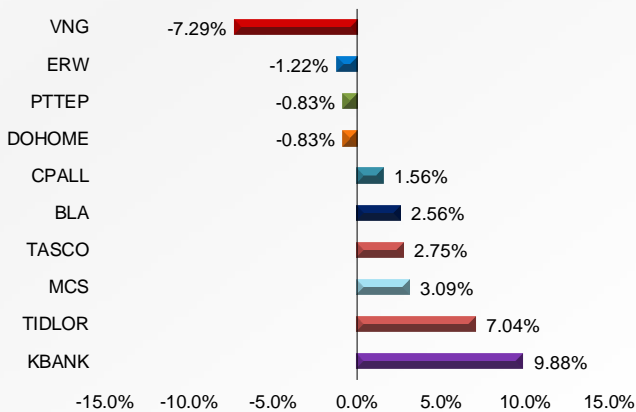


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

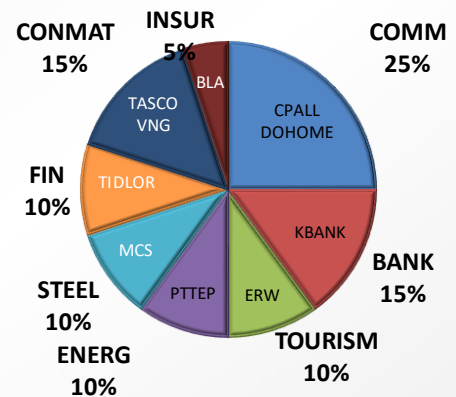
DOHOME	16-Nov-21	10%	-0.83%	24.20	24.00	30.70	30.86	1.46	22.50	คาดปี 2564 เดิมโตเด่น 159% และคาดเพิ่มขึ้นอีก 12.9% ในปี 2565 เชื่อว่า เดิมโตต่ออีกหลายปี จากจุดแข็งบริษัทและโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ยังแข็งแกร่ง
TASCO	12-Nov-21	10%	2.75%	18.20	18.70	23.00	11.57	4.28	18.50	ทิศทางราคายางมอดยะที่ยั่งยืนจะส่งผลกระทบต่อกำไร 4Q64 เมื่อนำ Crude มาผลิตและส่งออกสินค้าจริง ทำให้ 4Q64 มีโอกาสสร้างกำไรสูงสุดของปี
ERW	15-Nov-21	10%	-1.22%	3.28	3.24	3.70	NM	0.00	3.10	เริ่มเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นในช่วง ค.ค. 64 สะท้อนผ่าน Occ rate เริ่มปรับตัวสูงขึ้น จึงคาดผลขาดทุนปกติลดลง QoQ ต่อเนื่องถึง 1Q65 ก่อนคาด Turn around เป็นกำไรในปี 2566
KBANK	20-Sep-21	15%	9.88%	133.33	146.50	158.00	9.82	1.77	143.00	จำนวนผู้ติดเชื่อรายใหม่ที่ลดลง ทำให้เกิดความคาดหวังเชิงบวกในเชิงเศรษฐกิจมากขึ้น ดังนั้นจึงเริ่มกลับมาสนใจกลุ่ม อพ. ที่ราคาหุ้นส่วนใหญ่ Underperform กลุ่มอื่น
PTTEP	10-Nov-21	10%	-0.83%	120.00	119.00	149.00	12.09	3.78	114.00	คาดกำไรจากการดำเนินงานปกติงวด 4Q64 น่าจะทรงตัวใกล้เคียงกับงวด 3Q64 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบยังยืนใต้อะดับสูงต่อเนื่องเหนือ 70 เหรียญต่อบาร์เรล
CPALL	9-Sep-21	15%	1.56%	64.00	65.00	70.20	75.05	0.67	62.25	4Q64 คาดฟื้นตัว QoQ จากกิจกรรมเศรษฐกิจกลับมา, การคลายเคอร์ฟิว และเปิดท่องเที่ยวสูงกว่าผลกระทบช่วงรอยต่อปรับโครงสร้างธุรกิจค่าปลีกในกลุ่ม
VNG	15-Nov-21	5%	-7.29%	9.60	8.90	11.50	12.68	2.25	8.60	ทิศทางธุรกิจยังคงสดใส เตรียมเปิดโรงงานใหม่ ได้แก่ โรงงาน OSB และ เปลี่ยนสายการผลิต Particle Board ที่ให้ margin ดีกว่า เริ่มผลิตได้ต้นปี 2565
BLA	5-Nov-21	5%	2.56%	29.25	30.00	38.00	15.19	1.65	27.25	หนึ่งในหุ้นที่ควรมิวติดพอร์ต เนื่องจากได้ประโยชน์จากแนวโน้ม Bond Yield ขาขึ้น และแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564-65 จะฟื้นตัวถึง 110% yoy และ 12% yoy
MCS	26-Oct-21	10%	3.09%	14.55	15.00	21.00	5.56	8.67	14.70	ทิศทางกำไรสดใส จาก Backlog ที่ยังมีเหลืออีกกว่า 1 แสนตัน รองรับการผลิต รายได้ถึงปี 2566 โดยช่วง 2H64 มีแผนส่งมอบงานกว่า 4 หมื่นตัน อย่งโครงการ Toranomon และ Azabudai
TIDLOR	2-Nov-21	10%	7.04%	35.50	38.00	46.00	29.07	0.69	36.75	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 3Q64 จะฟื้นตัวจากงวด 2Q64 อาศัยส่งค่าจากการคลาย lock down ในเดือนก.ย. 64 หนุนแนวโน้มสินค้าส่งออก 3Q64 เดิมโตต่อเนื่อง

วันนี้ปรับ PTTEP BLA ออกและนำหนัก KBANK 5% ไปลงทุน BGRIM ADVANC อย่างละ 10%

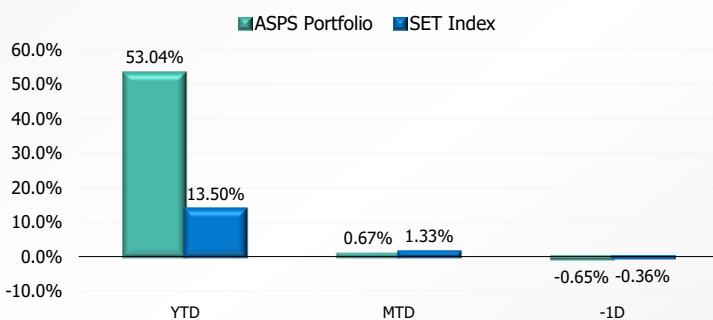
Accumulated returns since our recommendation



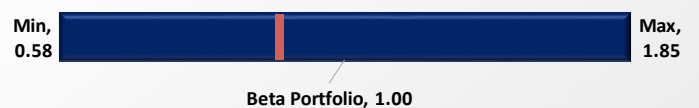
Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส