



ASPS Fundamental Update

- ค่าปลีก (เกาต์ลาด): หุ่นหลายบริษัทยังอยู่โซนที่ตอบรับความกังวลมากไป

4Q63 Earnings Preview

ASPS Exclusive

Portfolio Clinic

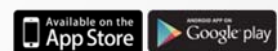
บริการให้คำปรึกษาเรื่องการลงทุน

ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับบริหารและจัดการพอร์ตลงทุน โดยเปิดโอกาสให้ผู้สนใจทุกราย สามารถส่งรายละเอียดพอร์ต พร้อมรับคำแนะนำโดยไม่คิดค่าใช้จ่าย

สนใจติดต่อพร้อมส่งรายละเอียดมาที่
research@asiaplus.co.th

ASP Smart มีทิมวิจัยในมือคุณ

- ✓ **TRADE**
โอมใหม่ เทรดได้ ใช้งานสะดวก
- ✓ **RESEARCH**
รวมบทวิเคราะห์ไว้ในแอปพลิเคชันเดียว
- ✓ **PRODUCT INFO**
ข้อมูลสดใหม่ ครบครัน รอบด้าน
- ✓ **SMART SCAN**
เลือกหุ้นโดนใจ กำหนดเงื่อนไขด้วยตนเอง
- ✓ **TECHNICAL GRAPH**
กราฟเทคนิคใช้งานง่าย



*รองรับ iOS 7.0 ขึ้นไป และ Android 4.2 ขึ้นไป

11 มกราคม 2564 |



หุ้นหลายบริษัทยังอยู่โซนที่ตอบรับความกังวลมากไป

ตัวเลขผู้ติด COVID ใหม่ที่อยู่ในอัตราลดลง เชื่อว่าจำกัด Downside กำไรกลุ่ม ทั้งนี้ จากการศึกษาฝ่ายวิจัย เชื่อว่าราคาหุ้นส่วนใหญ่น่าจะสะท้อนความเสี่ยง Lockdown 2-3 สัปดาห์แล้ว ลงทุน เท่าตลาด เน้นลงทุนหุ้นที่ลงไถ่ผลกระทบกรณีเลวร้ายไปแล้ว...CRC, HMPRO, CPALL

ประเมิน Downside จากการกลับมา Lockdown จำกัดแล้ว

แม้ผลกระทบการจำกัดกิจกรรมเศรษฐกิจที่ผ่านมา จากสถานการณ์ COVID ระบาดระลอกใหม่ อาจสร้าง Downside กำไรกลุ่มอยู่บ้าง แต่สถานการณ์ที่ดีขึ้นจากคาดการณ์ของสาธารณสุขที่ผู้ติดเชื่อจะลดลงมีนัยใน ก.พ.64 ประเมินการระบาดผ่านช่วงเลวร้ายและไม่น่าจะเห็นการเข้ามาตรการ Lockdown ทั่วประเทศแล้ว ขณะที่ระยะถัดไป คาดหวังการฟื้นตัวได้ จากการกระจายวัคซีน เชื่อว่ายังมีโอกาสเป็นปัจจัยช่วยชดเชยผลกระทบที่เกิดขึ้นแล้ว ขณะที่ราคาหุ้นหลายบริษัทเชื่อว่ายังปรับลงเกินกว่าผลกระทบที่จะเกิดขึ้น

หุ้นสะท้อนความเสี่ยง Lockdown 14-21 วันแล้ว

เนื่องจากรูปแบบการควบคุมการระบาด COVID ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตลอดเดือน ม.ค.64 หลากหลายไปในแต่ละพื้นที่ ฝ่ายวิจัยจึงศึกษาผลกระทบการระบาดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา โดยใช้กรณีเลวร้าย Lockdown ทั่วประเทศ 1 เดือน พบว่ากำไรกลุ่มจะลดลงจากประมาณการปี 2564 ราว 7.6% เทียบกับ ผลตอบแทนกลุ่มนับจากวันที่เริ่มระบาดที่ลดลง 4.4% เชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนความกังวลถึงระดับผลกระทบ Lockdown ทั่วประเทศราว 2-3 สัปดาห์ไปแล้ว ซึ่งปัจจุบันยังมีหุ้นในกลุ่มที่เข้าเงื่อนไข หุ้นยังคงปรับตัวลดลงไถ่ผลกระทบกรณีเลวร้าย คือ CRC, CPALL และ HMPRO

เท่าตลาด เลือก CRC, HMPRO และ CPALL

ราคาหุ้นในกลุ่มที่สะท้อนประเด็นลบไปมากแล้ว จึงยังคงน่าสนใจ เท่าตลาด เน้นลงทุนหุ้นที่สะท้อนข่าวร้ายมากเกินไป + พื้นฐานมั่นคงระยะยาว คาดหวังการฟื้นตัวได้ อย่าง CRC (FV@B38), HMPRO (FV@B15.5) และ CPALL (FV@B74)

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
ยอดขาย (ล้านบาท)	1,157,402	1,239,534	1,196,845	1,304,603	1,391,299
กำไรปกติ (ล้านบาท)	49,630	51,412	37,757	48,070	53,178
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	52,975	55,503	37,245	48,070	53,178
PER (เท่า)	20.6	23.0	35.5	27.5	24.9
PBV (เท่า)	3.7	4.5	3.8	3.6	3.3
ROAE (%)	18.5%	19.2%	11.8%	13.0%	13.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

คำปลีก

แนะนำ:

เท่าตลาด

ดัชนีกลุ่มคำปลีก (จุด)

34,087.03

ดัชนีตลาดฯ (จุด)

1,536.44

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

สุวัฒน์ วัฒนพพรหม

นักวิเคราะห์พื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 044015

กำพล อัครวรณัธชัย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 115855

ตารางเปรียบเทียบราคาหุ้นที่ปรับลดลง กับ ผลกระทบกรณีการ Lockdown 14 วัน - 1 เดือน

ผลกระทบกรณี Lockdown ที่ประเทศเพื่อนรอบต้นปี		ผลกระทบต่อ SSSG ปี 2564		ผลกระทบต่อการไถ่ ปี 2564		ผลกระทบต่อมูลค่าพื้นฐาน ปี 2564		มูลค่าพื้นฐานปี 2564 (บาท)	Upside (%)
กลุ่มที่ต้องปิดสาขา	% ราคาหุ้นที่ลดลง*	2 สัปดาห์	1 เดือน	2 สัปดาห์	1 เดือน	2 สัปดาห์	1 เดือน		
ILM	-10.4%	-4.2%	-8.3%	-7.5%	-15.0%	-8.1%	-16.2%	13.8	7.0%
DOHOME	1.4%	-2.1%	-4.2%	-3.1%	-6.1%	-3.0%	-6.1%	15.0	0.7%
HMPRO*	-4.8%	-4.2%	-8.3%	-4.5%	-9.0%	-3.2%	-6.5%	15.5	12.3%
COM7	9.7%	-4.2%	-8.3%	-5.1%	-10.3%	-3.5%	-7.0%	46.0	8.2%
SPVI	-1.3%	-4.2%	-8.3%	-4.9%	-9.7%	-3.1%	-6.1%	3.76	23.7%
CRC*	-11.3%	-2.5%	-5.0%	-7.4%	-14.7%	-4.4%	-8.9%	38.0	21.6%
กลุ่มที่ยังเปิดสาขาได้									
BJC	-4.7%	-1.5%	-2.9%	-4.4%	-8.8%	-2.3%	-4.6%	39.5	10.5%
MAKRO	-1.9%	-0.6%	-1.3%	-1.6%	-3.1%	-1.7%	-3.4%	44.0	11.4%
CPALL*	-6.0%	-1.5%	-2.9%	-2.9%	-5.8%	-2.0%	-4.0%	74.0	27.0%
COMM	-4.4%			-3.8%	-7.6%				
*หุ้นที่ราคาตอบรับผลกระทบประปรายไปมาหาแล้ว									
ราคาหุ้นที่ลดลง นับจากราคาปิดวันที่ 18 ธ.ค.63									

*หุ้นที่ราคาได้รับผลกระทบประเด็นลบไปมากแล้ว

ราคาหุ้นที่ลดลง นับจากราคาปิดวันที่ 18 ธ.ค.63

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปผลการผลประกอบการงวด 4Q63F

	กำไรสุทธิที่คาดไว้ (ล้านบาท)			กำไรสุทธิที่ประกาศ (ล้านบาท)			กำไรสุทธิ (ล้านบาท)			คำแนะนำ	
	4Q63F	%qoq	%yoy	4Q63A	%yoy	3Q63	4Q62	2563F	2564F	2565F	
BANK	26,361	-9%	-36%	-	na	29,087	41,366				
BAY	5,148	-16%	-20%		na	6,115	6,437	24,803	26,428	27,847	-
BBL	5,000	24%	-38%		na	4,017	8,002	19,200	25,738	31,729	BUY
KBANK	5,140	-23%	-42%		na	6,679	8,802	18,097	21,833	22,362	BUY
KKP	1,100	-18%	-35%		na	1,347	1,680	4,180	4,773	5,166	Switch
KTB	3,396	11%	-54%		na	3,057	7,459	16,675	17,623	18,670	Switch
SCB	3,782	-19%	-31%		na	4,641	5,506	26,035	26,820	29,440	Switch
TISCO	1,495	-7%	-20%		na	1,612	1,865	5,922	6,183	6,428	BUY
TMB	1,300	-20%	-20%		na	1,619	1,615	10,177	10,616	11,422	Switch
FINANCE	980	1%	9%	-	na	966	901				
AEONTS	980	1%	9%		na	966	901	3,232	-	3,853	BUY
PACKAGIN	1,665	25%	na	-	na	1,335	-				
SCGP	1,665	25%	na		na	1,335	-	6,636	8,353	10,206	BUY
CONS	331	41%	-45%	-	na	235	600				
STEC	331	41%	-45%		na	235	600	956	1,144	1,302	BUY
PROP	258	152%	-58%	-	na	103	614				
LPN	258	152%	-58%		na	103	614	731	808	832	Switch
MEDIA	119	10797%	-47%	-	na	1	223				
PLANB	119	10797%	-47%		na	1	223	119	826	987	BUY
ICT	10,893	3%	12%	-	na	10,610	9,749				
ADVANC	7,129	9%	1%		na	6,513	7,065	27,514	27,043	27,851	BUY
DTAC	939	-35%	18%		na	1,436	794	5,480	3,100	3,056	Switch
INTUCH	2,825	6%	49%		na	2,661	1,890	10,699	10,265	10,256	BUY

ที่มา : ประเมินการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

หมายเหตุ : * เพิ่มใหม่

Anti-corruption Progress Indicator

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบและได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

CG Score : การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์"

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [•] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"