



ท่าทีของทางการที่ผ่อนคลายเรื่องมาตรการควบคุม Covid-19 ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในธุรกิจบริการ ส่วนการเดินทางนโยบายการค้าของ สหรัฐ-จีน ยังคงมีกำแพงภาษีต่อไปตามเดิม ซึ่งน่าจะผลักดันเปิดเงินลงทุน ทางตรง-อ้อม เข้าสู่เอเชีย คาด SET Index ยังปรับฐานภายใต้ Downside จำกัด พอร์ตจำลองไม่ปรับ Top Pick เลือก BDMS, CPF และ TISCO

### คาดว่า SET Index ยังอยู่ในช่วงปรับฐาน แต่ Downside จำกัด

การเริ่มผ่อนคลายมาตรการในการควบคุมการระบาดของ Covid-19 ในพื้นที่สำคัญอย่าง กทม. และจังหวัดที่เคยมีจำนวนผู้ติดเชื้อสูง สะท้อนให้เห็นถึงสถานการณ์ Covid-19 ในประเทศที่ผ่อนคลายมากยิ่งขึ้น และหากสามารถควบคุมการระบาดได้ภายในงวด 1Q64 ก็จะทำให้ Downside ของประมาณการ GDP Growth ที่ทำไว้ในช่วง 2.2 – 2.7% น่าจะถูกจำกัดลงนับเป็น Sentiment บวกต่อตลาดหุ้น เฉพาะอย่างยิ่งในภาคบริการ อย่าง โรงพยาบาล, ศูนย์การค้า, คาเฟ่ เป็นต้น ส่วนประเด็นในต่างประเทศให้ความสำคัญกับ ท่าทีในเรื่องต่างๆ ของ ปธน. สหรัฐฯ คนใหม่ โดยในส่วนของการค้าระหว่างประเทศเชื่อว่า ท่าทีต่อจีนในเรื่องความสัมพันธ์ทางการค้ายังไม่เปลี่ยนแปลง โดยกำแพงภาษีที่ตั้งไว้ ระหว่างกันยังคงมีอยู่ แต่แนวทางในการทำงานอาจเปลี่ยนไปจากสมัย ปธน. ก่อนหน้านี้ กรณีดังกล่าวเชื่อว่ายังจะทำให้กระแสการย้ายฐานการผลิตเพื่อลดผลกระทบจาก Trade War ยังมีอยู่ และในอีกทางหนึ่ง การไหลเข้าของเงินลงทุนทางอ้อมสู่ภูมิภาคเอเชียก็ยังคงเกิดขึ้นได้ต่อไป ภาพรวมของ SET Index วันนี้น่าจะผันผวนต่อเนื่อง กรอบช่วง 1500 – 1530 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีปรับ Top pick ได้แก่ BDMS, CPF และ TISCO

### หุ้นเด่นที่ได้ประโยชน์จากการผ่อนคลายมาตรการ

| Company                | Recommendation | Last Price<br>(21/01/2021) | Fair-Value | Upside | PER 21F | Div Yield 21F (%) |
|------------------------|----------------|----------------------------|------------|--------|---------|-------------------|
| กลุ่ม sw.              |                |                            |            |        |         |                   |
| TISCO                  | BUY            | 95.00                      | 102.00     | 7.4%   | 11.66   | 7.37              |
| KBANK                  | BUY            | 125.00                     | 126.00     | 0.8%   | 13.80   | 2.40              |
| กลุ่ม สื่อและสิ่งพิมพ์ |                |                            |            |        |         |                   |
| PLANB                  | BUY            | 6.65                       | 7.50       | 12.8%  | 31.26   | 2.56              |
| กลุ่มอุปโภค-บริโภค     |                |                            |            |        |         |                   |
| RS                     | BUY            | 21.70                      | 26.00      | 19.8%  | 27.23   | 2.94              |
| OSP                    | BUY            | 34.75                      | 41.00      | 18.0%  | 25.84   | 3.48              |
| M                      | BUY            | 51.75                      | 61.00      | 17.9%  | 24.57   | 3.74              |
| CRC                    | BUY            | 32.25                      | 38.00      | 17.8%  | 31.92   | 1.25              |
| กลุ่ม โรงพยาบาล        |                |                            |            |        |         |                   |
| BCH                    | BUY            | 14.60                      | 19.50      | 33.6%  | 26.13   | 1.93              |
| PR9                    | BUY            | 9.35                       | 11.00      | 17.6%  | 26.22   | 1.48              |
| BDMS                   | BUY            | 21.40                      | 24.00      | 12.1%  | 39.27   | 1.27              |
| กลุ่มขนส่ง             |                |                            |            |        |         |                   |
| BTS                    | BUY            | 9.85                       | 12.80      | 29.9%  | 31.62   | 2.85              |
| BEM                    | BUY            | 8.25                       | 10.20      | 23.6%  | 37.73   | 1.72              |

ที่มา: ASPS Research

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| SET Index                  | 1,513.51  |
| เปลี่ยนแปลง (จุด)          | -2.21     |
| มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | 98,996.83 |

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

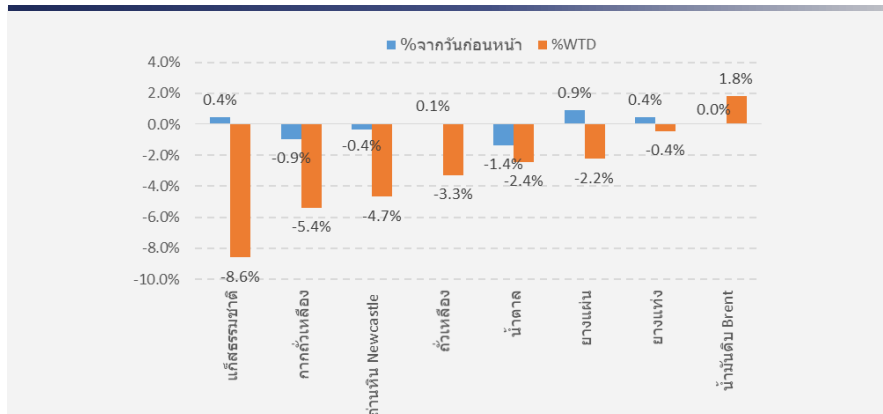
|                        |           |
|------------------------|-----------|
| นักลงทุนต่างชาติ       | 233.60    |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์  | 282.18    |
| นักลงทุนสถาบันในประเทศ | 1,229.59  |
| นักลงทุนรายย่อย        | -1,745.37 |

## Trade war ยังต้องติดตาม ระยะสั้นกดดันราคา Soft commodity

ประเด็นต่างประเทศในวันนี้ไม่ได้มีอะไรพิเศษ คือ ตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงอยู่ในโหมดซิมซบ ประเด็นการรับตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯ นาย Jeo Biden โดยหลังจากนี้สิ่งที่ตลาดคาดหวังคือ 10 วัน จนถึง 100 วันแรกหลังเข้ารับตำแหน่งจะเห็นรัฐบาลของประธานาธิบดี Biden ผลักดันนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1.9 ล้านล้านเหรียญ (ราว 9% ของ GDP สหรัฐ) รวมถึงการเร่งฉีดวัคซีนให้กับประชาชนสหรัฐฯ 100 ล้านคน

อย่างไรก็ตามอีกประเด็นสำคัญคือ กระแส Trade war สหรัฐ-จีนที่ดูเหมือนจะยังคงมีอยู่ในระยะยาว หลังจากตลอดอาทิตย์นี้ยังเห็น การส่งสัญญาณ 2 ฟัง คือ ฟังจีน 1. ออกกฎหมายควบคุมการส่งออกแร่ Rare earth ฯลฯ ฟังสหรัฐฯ ปัจจุบัน ยังคงขอตกลงการค้า และการขึ้นภาษีนำเข้า Tariff 4 รอบที่เริ่มตั้งแต่ปี 2561 เชื่อว่าภาพ Trade war ในระยะกลาง-ยาว จะยังเป็นปัจจัยทำให้เห็นการย้ายฐานการผลิต เพื่อหลีกเลี่ยง Trade war ถือเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มนิคม (AMATA, WHA) ที่สำคัญ คือ ราคาสินค้า Soft Commodity ยังคงปรับลงแรงต่อตลอดทั้งอาทิตย์ ล่าสุดวานนี้ ราคาถั่วเหลือง, ปรับลงต่อ 1% Wtd ปรับลงรวม 5.4% เป็น Sentiment ลบช่วงสั้นต่อ TVO(FV@37) แต่เป็น Sentiment บวกต่อ CPF(FV@B42)

### การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ จากวันก่อนหน้า และนับตั้งแต่ต้นสัปดาห์ (Wtd)



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Update ถึงวันที่ 22 ม.ค.64

## สัปดาห์นี้ติดตามประชุม Fed, งบ Real Sector

ประเด็นสำคัญที่มีน้ำหนักการลงทุนในตลาดสัปดาห์หน้า (Week ahead) เริ่มจากในต่างประเทศ : ตลาดให้น้ำหนัก 1.) IMF รายงานคาดการณ์ World GDP Growth จะปรับลดมุมมองลงมาก/น้อยเพียงใด หลังจากสัปดาห์ก่อนหน้า World Bank นำร่องปรับลด GDP โลกปี 2564 ลงเหลือ 4%yoy(เดิม 4.2%) , 2.) ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ(Fed) เวลาตี 2 วันพฤหัสบดี 28 ม.ค. คาดยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เดิม 0-0.25% (ตลาดให้น้ำหนักการแถลงของประธาน Fed นาย Jerome Powell จะมีมุมมองต่อ

ดอกเบี้ย และวงเงิน QE อย่างไร แต่คาดไม่น่าจะมีอะไรพิเศษ เพราะสัปดาห์ที่แล้ววันพฤหัสบดี 14 ม.ค. ประธาน Fed สุนทรพจน์ ว่ายังไม่มีความคิดที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเร็ววัน โดยอิง (Dot plot) ล่าสุด Fed จะยังคงอัตราดอกเบี้ยต่ำไปจนถึงปี 2566 เป็นอย่างน้อย เชื่อว่าจะยังเป็น Sentiment บวกต่อตลาดหุ้นโลก และทำให้ Dollar Index อ่อนค่า หนุนให้เงินบาท/ดอลลาร์ทรงตัวแข็งค่า บวกต่อ SET Index

ปัจจัยที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์หน้า

| วันที่     | ประเทศ | ดัชนีเศรษฐกิจ                | งวด     | Consensus | งวดก่อน |
|------------|--------|------------------------------|---------|-----------|---------|
| 26 ม.ค. 64 | สหรัฐ  | IMF รายงานแนวโน้มเศรษฐกิจโลก | ม.ค.-64 | -         | -       |
| 26 ม.ค. 64 | สหรัฐ  | ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค  | ม.ค.-64 | 89.0      | 88.6    |
| 28 ม.ค. 64 | สหรัฐ  | ประชุม Fed                   | ม.ค.-64 | 0.25%     | 0.25%   |
| 28 ม.ค. 64 | สหรัฐ  | GDP (%qoq)                   | 4Q63    | 4.4%      | 33.4%   |
| 28 ม.ค. 64 | สหรัฐ  | ยอดขายบ้านใหม่               | ม.ค.-64 | -0.3%     | -11.0%  |
| 28 ม.ค. 64 | ไทย    | ธปท. รายงานภาวะเศรษฐกิจ      | ธ.ค.-63 | -         | -       |

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ในประเทศ ให้น้ำหนักรายงานงบบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q63 ถัดมาคือกลุ่ม Real Sector (ดังรูป) นำโดย

SCGP(FV47.0) คาดกำไร 4Q63เติบโตโดดเด่น 1.66 พันล้านบาท (+25%QoQ, +39%YoY) แรงแทนจาก Demand กลุ่ม Food & Beverage และ FMCG ที่ฟื้นตัวได้ดีขึ้น QoQ โดยเฉพาะในไทยและเวียดนาม หนุนยอดขายเติบโต 4%QoQ ในส่วนปี 2564 คาดยอดขายจะเติบโต 13.1%YoY ที่ 1.05 แสนล้านบาท ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ความต้องการกระดาษบรรจุภัณฑ์ กล่องลูกฟูก ฯลฯ และนำเข้าซื้อลงทุนระยะยาว แต่ระยะสั้นควรให้ราคาย่อตัวลงมาก่อน

SCC(FV450.0) คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q63 ที่ 8,816 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24%YoY แม้จะมีการหยุดซ่อมบำรุงโรงงาน MOC ซึ่งเป็นปีไตรมาสต้นน้ำทำให้รายได้รวมลดลง 13%YoY แต่ชดเชยได้จาก Spread ผลผลิตภัณฑ์หลักที่เพิ่มขึ้นมาก บวกกับกำไรจากธุรกิจ Packaging ที่ฟื้นตัวจากฐานต่ำในปีก่อน โดยรวมยังแนะนำซื้อ เชื่อว่ากำไรที่จะกลับมาเติบโตเด่นในช่วงหลายปีข้างหน้า บวกกับ Fund flow ต่างชาติที่เริ่มกลับมาซื้อหุ้น SCC

PTTEP(FV118.0) คาดกำไรสุทธิ 4Q63 อยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท ลดลง 47.1%qoq รับผลลบจากรายการพิเศษที่สุทธิแล้วในงวดนี้เป็นขาดทุนรวมราว 2.0 พันล้านบาท แต่หากตัดรายการพิเศษ พิจารณาเฉพาะกำไรปกติคาดว่าจะลดลงเล็กน้อยเพียง 5.3%qoq ขณะที่งวด 1Q64 ลุ้นกำไรประกอบตัวได้ QoQ และทั้งปี 64 กำไรพลิกฟื้น YoY ค่าแนะนำคือ trading ตามทิศทางราคาน้ำมันได้

Calendar วันประกาศงบของบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q63

| เพิ่มเติม  |                            |
|------------|----------------------------|
| 26-ม.ค. 64 | SCGP                       |
| 27-ม.ค. 64 | SCC                        |
| 28-ม.ค. 64 | PTTEP                      |
| 10-ก.พ. 64 | VGI                        |
| 11-ก.พ. 64 | LPN                        |
| 15-ก.พ. 64 | BTS                        |
| 16-ก.พ. 64 | TASCO, DCC, MTC, STA, STGT |
| 17-ก.พ. 64 | SC, NOBLE (17-19 ก.พ.)     |
| 18-ก.พ. 64 | BH                         |
| 19-ก.พ. 64 | DELTA, PSH, NER            |
| 22-ก.พ. 64 | TU, CPALL                  |
| 23-ก.พ. 64 | AP, ANAN, SPALI            |
| 24-ก.พ. 64 | QH, LH, BDMS, RS, CPF, OSP |
| 25-ก.พ. 64 | SENA, PLANB                |
| 26-ก.พ. 64 | TKN                        |
| 1-มี.ค. 64 | SIRI                       |

☎ 0 2680 1000 @asiaplus.co.th ASIA PLUS

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Update ถึงวันที่ 22 ม.ค. 64

กำไรกลุ่มฯ 4Q63 ดีกว่าคาด เติบโต 8% QoQ เลือก TISCO และ KBANK

กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) งวด 4Q63 เท่ากับ 3.1 หมื่นล้านบาท เติบโต 8% QoQ (-24% yoy) และดีกว่าคาด นำโดย KBANK ที่รายงานกำไรเกินคาดหมาย ขยายตัว 99% QoQ หลังผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss : ECL) ลดลงจากงวดก่อนอย่างมีนัยฯ ตามด้วย KTB เติบโตตามคาด 12.9% QoQ เท่ากับ 3.45 พันล้านบาท จากภาระการตั้ง ECL ต่ำลงราว 26% QoQ หลังตั้งสูงในช่วงก่อนหน้า ชดเชยรายได้ที่ยังถูกกดดันจากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ ตามสภาวะดอกเบี้ยขาลง ส่วน SCB กำไรสุทธิเพิ่ม 7% QoQ อยู่ที่ 4.97 พันล้านบาท หนุนด้วยรายได้ค่าธรรมเนียมฯ พื้นตัวเด่น 33% QoQ จาก Performance Fee ในส่วนของ Bancassurance และ TISCO รายงานกำไรเติบโต 1.5% QoQ

ทั้งนี้ การเติบโตของกำไรสุทธิกลุ่มฯ หนุนด้วย Credit Cost ลงมาที่ 1.7% จาก 1.9% ในงวด 3Q63 ประกอบกับรายได้รวมเติบโต 4% QoQ อยู่ที่ 1.91 แสนล้านบาท หลักๆ รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย ชับเคลื่อนด้วยกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน (FVTPL) ในกลุ่มของ ธ.พ. ขนาดใหญ่ ตามการปรับตัวของตลาดหุ้น ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ กลุ่มฯ พื้นตัว 13% QoQ ส่วนรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิชะลอตัว 1.9% QoQ ผลจาก NIM ของ ธ.พ. ขนาดใหญ่อ่อนตัว ตามสภาวะอัตราดอกเบี้ยขาลง (แต่เห็นการฟื้นตัวของ NIM ในกลุ่ม ธ.พ. ขนาดกลาง – เล็ก อย่าง KKP, TISCO และ TMB) โดย NIM กลุ่มฯ ลงมาที่ 2.84% จาก 2.93% ในงวดก่อน บนฐานสินเชื่อเติบโต 2.2% QoQ เท่ากับ 12.9 ล้านล้านบาท

สำหรับคุณภาพสินทรัพย์ NPL Ratio ใกล้เคียงงวดก่อนที่ 3.4% โดยสินเชื่อราว 20% ยังอยู่ในมาตรการพักชำระหนี้ แต่เริ่มเห็นภาพชัดมากขึ้น หลังลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ สามารถกลับมาชำระตามปกติราว 75% - 90%

คงนำหนักเท่าตลาด เลือก KBANK และ TISCO จากคุณภาพสินทรัพย์ค่อนข้างชัดเจน และมีการตั้ง ECL สูงในช่วงที่ผ่านมา เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มฯ

สรุปกำไรกลุ่มฯ. 4Q63

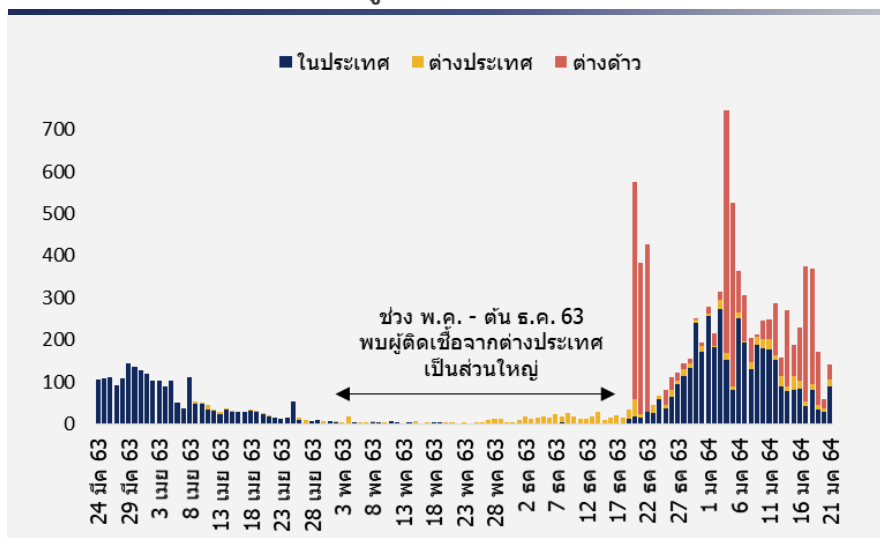
| (ล้านบาท) | 4Q62   | 1Q63   | 2Q63   | 3Q63   | 4Q63   | %QoQ   | % YoY  | 2562    | 2563    | % 2563 YoY |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|------------|
| BBL       | 8,002  | 7,671  | 3,095  | 4,017  | 2,398  | -40.3% | -70.0% | 35,816  | 17,181  | -52.0%     |
| KBANK     | 8,802  | 7,375  | 2,175  | 6,679  | 13,258 | 98.5%  | 50.6%  | 38,727  | 29,487  | -23.9%     |
| TISCO     | 1,865  | 1,486  | 1,329  | 1,612  | 1,636  | 1.5%   | -12.2% | 7,270   | 6,063   | -16.6%     |
| KKP       | 1,680  | 1,484  | 1,184  | 1,347  | 1,108  | -17.7% | -34.0% | 5,988   | 5,123   | -14.4%     |
| SCB       | 5,506  | 9,251  | 8,360  | 4,641  | 4,965  | 7.0%   | -9.8%  | 40,436  | 27,218  | -32.7%     |
| BAY       | 6,437  | 7,033  | 6,508  | 6,115  | 3,385  | -44.6% | -47.4% | 32,748  | 23,040  | -29.6%     |
| TMB       | 1,615  | 4,163  | 3,095  | 1,619  | 1,235  | -23.7% | -23.5% | 7,222   | 10,112  | 40.0%      |
| KTB       | 7,459  | 6,467  | 3,755  | 3,057  | 3,452  | 12.9%  | -53.7% | 29,284  | 16,732  | -42.9%     |
| Industry  | 41,366 | 44,929 | 29,502 | 29,087 | 31,438 | 8.1%   | -24.0% | 197,493 | 134,956 | -31.7%     |

ที่มา: กรมควบคุมโรค

หุ้นเด่น เริ่มเปิดเมือง Play หลังกม. เริ่มคลายล็อกสถานที่เสี่ยง

สถานการณ์ COVID-19 ในประเทศมีแนวโน้มดีขึ้น เห็นได้จากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วประเทศ ล่าสุดเพิ่มขึ้น 142 ราย โดยจำนวนผู้ติดเชื้อเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วัน ล่าสุดลดลงเหลือ 219 ราย จากสัปดาห์ก่อนที่ 232 ราย (ดังรูป)

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทย



ที่มา: กรมควบคุมโรค

จำนวนผู้ติดเชื้อที่ลดลง หนุนให้ภาครัฐเริ่มเดินหน้าผ่อนคลายการมาตรการควบคุมโรค โดยวานนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการโรคติดต่อกรุงเทพมหานคร (กทม.) ผ่อนปรนสถานที่ 13

ประเภทกลับมาเปิดได้ ตั้งแต่วันที่ 22 ม.ค. 2564 เป็นต้นไป เช่น ร้านอาหาร-อินเทอร์เน็ต, สถานดูแลผู้สูงอายุ, สนามแข่งขัน (ยกเว้นสนามมวย สนามม้า) สถานที่จัดเลี้ยงที่มีคนไม่เกิน 300 คน, สนามพระเครื่อง, สถานเสริมความงาม, สถานออกกำลังกาย (ฟิตเนส), สถานประกอบการนวด-สปา เป็นต้น (ดังรูป)

สถานที่ที่ กทม. คลายล็อกให้กลับมาเปิดได้



ที่มา: กรุงเทพมหานคร

ASPS มองว่าการผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรคของ กทม. จะช่วยกระตุ้นให้จังหวัดอื่นๆ เริ่มพิจารณาเดินหน้าผ่อนคลายตามมา เช่น กาญจนบุรีเริ่มผ่อนคลายการปิดโรงแรมและรีสอร์ท, สมุทรสาครจะพิจารณาเปิดตลาดกลางกุ้งในวันที่ 26 ม.ค. 2564, ตราดพิจารณาผ่อนคลายในวันที่ 31 ม.ค. 2564 เป็นต้น

ภายหลังจากนี้ ตลาดให้นำหน้าหนักต่อการพิจารณาผ่อนคลายสถานที่ที่ยังถูกสั่งปิด เช่น สถานบันเทิง, สนามมวย, สถานศึกษา เป็นต้น (ดังรูป) ซึ่งต้องเฝ้าหน้าหนักต่อไปว่า สถานที่เหล่านี้จะกลับมาเปิดตามปกติได้รวดเร็วเพียงใด โดยจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ในช่วงสัปดาห์หน้า-ปลายเดือน ม.ค. 2564 เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดการผ่อนคลายสถานที่ในระยะต่อไป

สถานที่ที่ กทม. อาจพิจารณาผ่อนคลายในระยะถัดไป



ที่มา: กรุงเทพมหานคร



ภาพรวม ASPS ประเมินว่าการผ่อนคลายสถานการณ์ต่างๆ เป็นบวกต่อเศรษฐกิจไทย ทั้งการจับจ่ายใช้สอย, การค้า และการเดินทาง

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการคัดกรองค้นหา หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ที่ได้ Sentiment เติงบวกในธีม “เปิดเมือง Play” ผ่านหุ้นใน 5 Sector หลักดังนี้

1. **กลุ่มธ.พ.** ดีขึ้นทั้งในมุมมองความต้องการใช้สินเชื่อ รวมถึงลดความเสี่ยงของการเกิด NPL แนะนำ TISCO, KBANK
2. **กลุ่ม Media** โดยเฉพาะสื่อออนไลน์ รายได้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น แนะนำ PLANB
3. **กลุ่มอุปโภคบริโภค** การจับจ่ายใช้สอยที่มากขึ้น บวกกับยังได้แรงหนุนจากมาตรการภาครัฐที่มีการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง อาทิ คนละครึ่ง, เราชนะ เป็นต้น แนะนำ OSP, RS, CRC และ M
4. **กลุ่มโรงพยาบาล** ได้ Sentiment บวกจากการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงยังได้กระแสการฉีดวัคซีนขึ้นหนุนอีกแรง แนะนำ BDMS, BCH และ PR9
5. **กลุ่มขนส่ง** ปริมาณการใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้าที่น่าจะทยอยเพิ่มขึ้นตามลำดับ ส่งผลดีต่อหุ้น BEM, BTS

หุ้นเด่น Theme “เปิดเมือง Play”

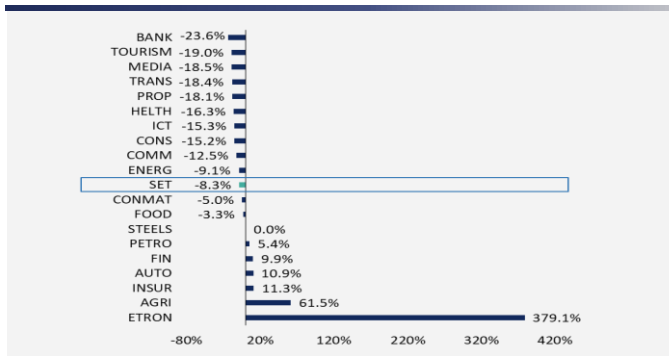
| Company                | Recommendation | Last Price<br>(21/01/2021) | FairValue | Upside | PER 21F | Div Yield 21F (%) |
|------------------------|----------------|----------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|
| กลุ่ม sw.              |                |                            |           |        |         |                   |
| TISCO                  | BUY            | 95.00                      | 102.00    | 7.4%   | 11.66   | 7.37              |
| KBANK                  | BUY            | 125.00                     | 126.00    | 0.8%   | 13.80   | 2.40              |
| กลุ่ม สื่อและสิ่งพิมพ์ |                |                            |           |        |         |                   |
| PLANB                  | BUY            | 6.65                       | 7.50      | 12.8%  | 31.26   | 2.56              |
| กลุ่มอุปโภค-บริโภค     |                |                            |           |        |         |                   |
| RS                     | BUY            | 21.70                      | 26.00     | 19.8%  | 27.23   | 2.94              |
| OSP                    | BUY            | 34.75                      | 41.00     | 18.0%  | 25.84   | 3.48              |
| M                      | BUY            | 51.75                      | 61.00     | 17.9%  | 24.57   | 3.74              |
| CRC                    | BUY            | 32.25                      | 38.00     | 17.8%  | 31.92   | 1.25              |
| กลุ่ม โรงพยาบาล        |                |                            |           |        |         |                   |
| BCH                    | BUY            | 14.60                      | 19.50     | 33.6%  | 26.13   | 1.93              |
| PR9                    | BUY            | 9.35                       | 11.00     | 17.6%  | 26.22   | 1.48              |
| BDMS                   | BUY            | 21.40                      | 24.00     | 12.1%  | 39.27   | 1.27              |
| กลุ่ม ขนส่ง            |                |                            |           |        |         |                   |
| BTS                    | BUY            | 9.85                       | 12.80     | 29.9%  | 31.62   | 2.85              |
| BEM                    | BUY            | 8.25                       | 10.20     | 23.6%  | 37.73   | 1.72              |

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

Toppick วันนี้เลือกหุ้นเด่นในหุ้นเด่น ธีม “เปิดเมือง Play” ที่มีสภาพคล่องและ Free Float สูงกว่าค่าเฉลี่ยตลาดที่ 44% มีโอกาสได้แรงหนุนต่อเนื่องหากตลาดฯ มีการปรับการคำนวณดัชนีตามวิธี Free Float Adjusted Market Capitalize อย่าง BDMS

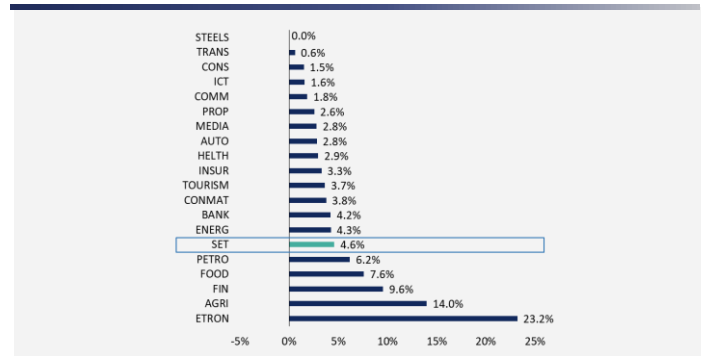
(มี Free Float 65%), TISCO (มี Free Float 82%) และยังมีขึ้นชอบ CPF (มี Free Float 46%) ได้ Sentiment ในส่วนของราคา Soft Community ปรับตัวลงในช่วงนี้ หนุนต้นทุนวัตถุดิบดีขึ้น

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021 ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

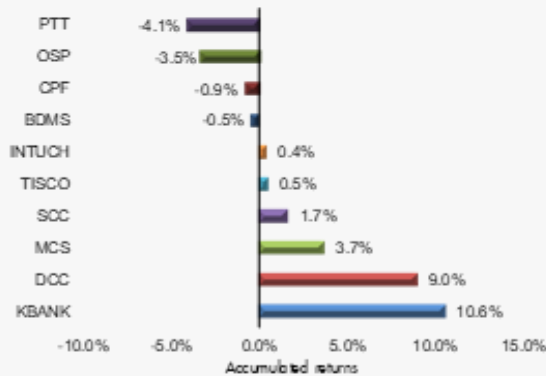


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

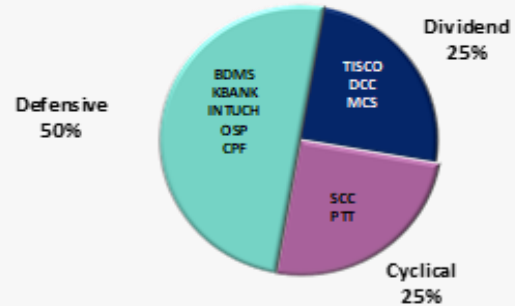
| Stock  | Start Date | Weight | Accumulated Return | Price Avg Cost | Price Inet | Fair Value | P/E 2021F | Dividend Yield | Cap Ex/Op Profit | Strategic Comment  |
|--------|------------|--------|--------------------|----------------|------------|------------|-----------|----------------|------------------|--|
| BOMS   | 8-Jan-21   | 10%    | -0.07%             | 21.50          | 21.40      | 24.00      | 39.27     | 1.27           | 21.00            | ความมั่นคงทางธุรกิจและเกณฑ์การปรับขึ้นโกลด์-29 เข้ามาในทิศทางปรับขึ้นเป็นบวกตลอดทุกไตรมาส ภาคโทรคมนาคมยังคงอยู่ในเกณฑ์   |
| MCS    | 18-Jan-21  | 9%     | 3.73%              | 13.40          | 13.90      | 21.90      | 6.35      | 8.23           | 12.60            | ภาค 4Q63 จะเริ่มขยับขึ้นค่าอยู่ที่ 1 หมื่นหุ้น หนุนค่าใช้ประโยชน์ของ 4.5 หมื่นหุ้น ประกอบการรวมเม็ดเงิน 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นหุ้น เป็น 6.1 หมื่นหุ้น                                       |
| SCC    | 30-Dec-20  | 15%    | 1.67%              | 379.67         | 386.00     | 450.00     | 12.64     | 3.63           | 370.00           | แผนการปรับขึ้นโกลด์ที่ชัดเจนของทุกธุรกิจในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การผลิตของธุรกิจโกลด์ที่เพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในไตรมาสแรกปีหน้า                                     |
| OSP    | 15-Jan-21  | 10%    | -3.9%              | 36.00          | 34.75      | 41.00      | 25.84     | 3.18           | 33.75            | ภาคโทรคมนาคม 4Q63 เริ่มโต QoQ และ YoY หนุนค่าจากการรวมเม็ดเงินในไตรมาสที่ 4 High Season ของบริษัท  |
| PTT    | 30-Dec-20  | 10%    | -1.12%             | 42.50          | 40.75      | 48.50      | 16.04     | 2.94           | 39.50            | มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 50 ต่อหุ้น ซึ่งเป็นบวกต่อหุ้นเป้าหมาย PTT  |
| CPF    | 20-Jan-21  | 10%    | -0.85%             | 29.25          | 29.00      | 42.00      | 9.34      | 3.28           | 28.00            | ภาคโทรคมนาคม 2563-64 ขยับขึ้น 32.8% YoY และ 4.7% YoY จากธุรกิจโทรคมนาคม ขยายการลงทุนสนับสนุนโครงสร้างพื้นฐานที่เพิ่มขึ้นของภาคโทรคมนาคมในไทย ขยายเครือข่าย 5G และ 4G                           |
| TISCO  | 21-Jan-21  | 10%    | 0.53%              | 94.50          | 95.00      | 102.00     | 11.66     | 7.37           | 90.00            | ภาวะหนี้สาธารณะต่ำที่สุดใน 2563 หนุน Coverage Ratio สูงสุดถึง 210% สูงสุดในกลุ่มฯ หนุนให้ค่าใช้ประโยชน์ 2,564 หนุนค่าใช้ประโยชน์จากหนี้ NIM และค่าธรรมเนียมอื่น ๆ                              |
| INTUCH | 21-Jan-21  | 10%    | 0.43%              | 57.75          | 58.00      | 74.00      | 18.12     | 3.86           | 54.75            | ภาคโทรคมนาคม 4.5 หมื่นหุ้น 6.2 หมื่นหุ้น หนุนค่าใช้ประโยชน์ 2564 หนุนค่าใช้ประโยชน์จากหนี้ ADVANC เริ่มผลิต 5G+สนับสนุนโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม และ THCOM ที่ดูการปรับขึ้นหุ้นสนับสนุนจากหุ้น |
| DCC    | 1-Jan-21   | 10%    | 9.01%              | 2.22           | 2.42       | 3.15       | 13.51     | 7.40           | 2.12             | ทิศทางและผลกระทบในช่วง 4Q63 อยู่ในเกณฑ์ดี โดยได้ประโยชน์จากค่าใช้ประโยชน์ของหุ้น 13% YoY และค่าใช้ประโยชน์ของหุ้นจากภาคฯ จะปรับตัวขึ้น   |
| KBANK  | 30-Dec-20  | 10%    | 10.62%             | 113.00         | 125.00     | 126.00     | 13.80     | 2.10           | 109.50           | ค่าใช้ประโยชน์ของหุ้นภาคโทรคมนาคมในไตรมาสแรก-สาม ไตรมาสแรก ผลักดันเป็นบวกต่อหุ้นเป้าหมายของ KBANK  |

รวมเป้าหมายราคา ADVANC และ AP แล้งอยู่ใน INTUCH และ TISCO ตามเป้าหมาย 10%

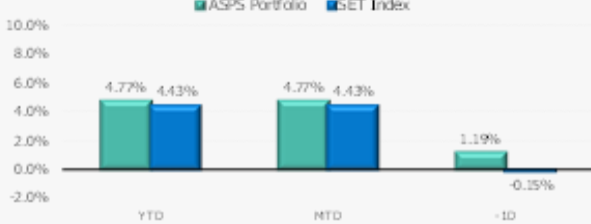
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส