

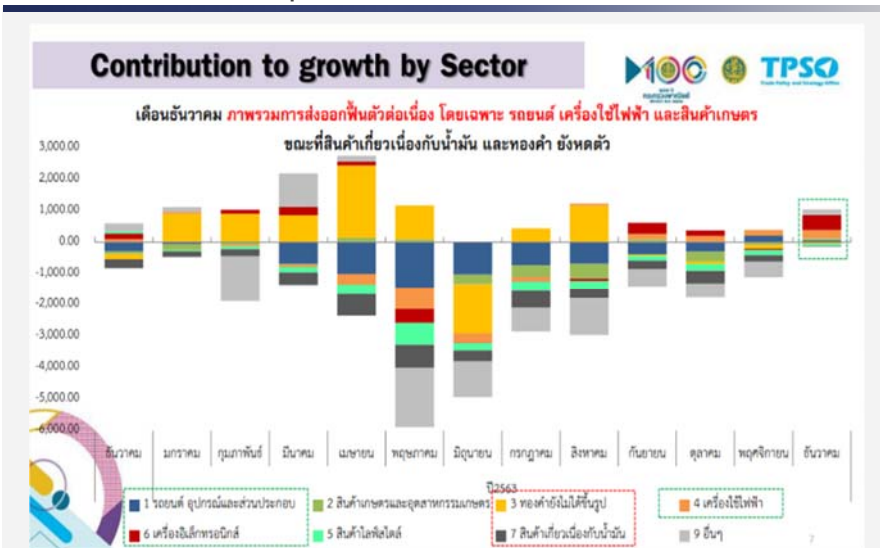


ตัวเลขการส่งออกเดือน ธ.ค. และปี 2563 ที่ออกมาดีกว่าคาด ถือเป็นสัญญาณบวกต่อประมาณการ GDP Growth และกำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2564 สัปดาห์นี้ SET Index น่าจะฟื้นผวนรอฟังถ้อยแถลงของ Fed ส่วนพอร์ตจำลอง ได้ Cut Loss หุ้น PTTให้นำเงินมาลงทุนใน INSET และ BDMS เท่าๆ กัน Top Pick เลือก BDMS, INSET และ SCC

ตัวเลขการส่งออกดีกว่าคาด ลด Downside เศรษฐกิจ

ตัวเลขการส่งออกปี 2563 ออกมาดีกว่าคาดโดยติดลบเพียง 6% เทียบกับประมาณการที่คาด -7% ถือเป็นสัญญาณเชิงบวก ส่วนแนวโน้มในปี 2564 ประเมินว่าจะเห็นการฟื้นตัวในอัตรา +3.5% และน่าจะทำให้ GDP Growth ที่คาดการณ์ไว้ช่วง 2.1 – 2.7% ลดความเสี่ยงที่จะเกิด Downside ลง ซึ่งน่าจะส่งผลบวกต่อทิศทางของประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนให้เกิด Downside ที่จำกัด โดยปี 2564 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนที่ 7.1 แสนล้านบาท EPS 65 บาท/หุ้น ประเด็นที่ต้องติดตาม ได้แก่ การประชุม Fed ซึ่งเราน่าจะรู้ผลในช่วงเช้าของวันที่ 28 ม.ค.64 ทั้งนี้เชื่อว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่ให้รอดูด้วยแถลงว่าจะมีสัญญาณที่จะเริ่มใช้นโยบายที่ตึงตัวขึ้นเมื่อใด ซึ่งหากปรากฏสัญญาณดังกล่าวก็อาจทำให้ตลาดหุ้นปรับฐานลงมาอีกครั้งหนึ่งได้ ส่วนอีกเรื่องเป็นการประกาศคาดการณ์ GDP Growth ของ IMF ซึ่งคาดว่าจะปรับลดประมาณการลง ในทิศทางเดียวกันกับ World Bank คาด SET Index ยังอยู่ในช่วงปรับฐานกรอบการเคลื่อนไหว 1480 – 1500 จุด พอร์ตจำลองได้ Cut Loss หุ้น PTT ออกไป ให้จัดสรรเงินเข้า BDMS และ INSET อย่างละเท่าๆ กัน Top Pick เลือก BDMS, INSET และ SCC

หุ้นการส่งออกของไทยรายสินค้า



SET Index	1,497.88
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-15.63
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	96,699

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,052.72
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-1,134.28
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,041.52
นักลงทุนรายย่อย	4,228.52

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรุณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติ ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณลวิทย์ธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ซึ่งปริมาณ

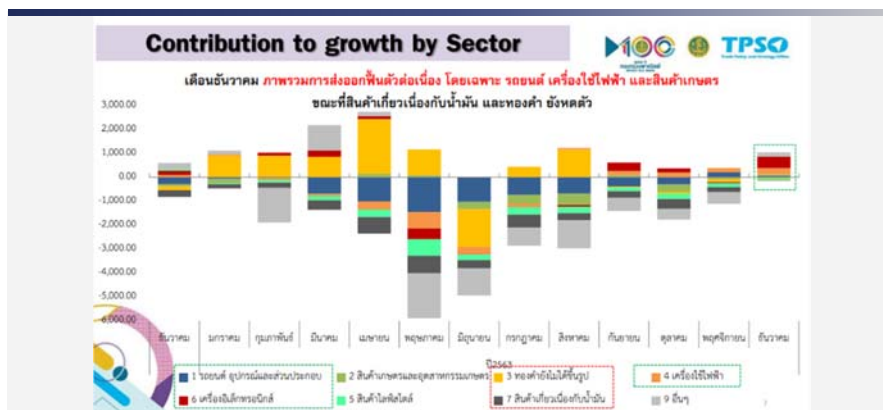
ส่งออกเดือน ธ.ค. 63 ตีกว่าคาด ช่วยจำกัด Downside GDP 4Q63

ตามที่ ASPS เคยนำเสนอ ผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 และการ Lockdown รอบใหม่ในช่วงปลายปี 2563 ต่อเนื่องมาตั้งแต่ต้น 1Q64 ทั้งในและต่างประเทศ ทำให้เบื้องต้น ASPS ประเมินคาดการณ์ GDP ไทยปี 2564 จะขยายตัวราว 2.1-2.7%yoy (เดิมคาด 4.1%yoy) แต่ปัจจุบัน ASPS ประเมินเห็นสัญญาณดีขึ้น โดยประเมิน Downside เศรษฐกิจไทยปี 2564 เริ่มลดลง หลังจากเห็นสัญญาณบวก 2 ประเด็น คือ

- ภาคส่งออก (70 % ของ GDP) เห็นสัญญาณดีขึ้น ล่าสุดวันศุกร์ที่แล้ว กระทรวงพาณิชย์รายงาน ยอดส่งออกเดือน ธ.ค.63 มูลค่า 2.01 หมื่นล้านเหรียญ พลิกกลับมาขยายตัว 4.7%yoy ตีกว่าที่ ตลาดคาดหดตัว -2.4%yoy เป็นผลจาก สินค้าส่งออกหลายชนิดพลิกกลับมาขยายตัว จากแรงหนุนการจับจ่ายใช้สอยช่วงสิ้นปี และการขยายตัวของสินค้าบางกลุ่ม โดยเฉพาะสินค้าที่เกี่ยวข้องกับการทำงานที่บ้าน (WFH) และสินค้าเกี่ยวกับการป้องกันการติดเชื้อ เช่น คอมพิวเตอร์, เครื่องใช้ไฟฟ้า, แผงวงจรไฟฟ้า, ถุงมือยาง, เครื่องมือแพทย์ เป็นต้น และตลาดส่งออกสำคัญที่พลิกกลับมาขยายตัวในเดือน ธ.ค. 2563 ได้แก่ จีน, ฮองกง, ใต้หวัน, อินเดีย, เวียดนาม ส่วนตลาดที่ขยายตัวต่อเนื่อง เช่น สหรัฐ, ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้, ออสเตรเลีย, มาเลเซีย เป็นต้น ส่วนภาคนำเข้าเดือนเดียวกัน มีมูลค่า 1.91 หมื่นล้านเหรียญ พลิกขยายตัว 3.6% ผิดจากที่ตลาดคาดหดตัว -1% เช่นกัน โดยรวมทำให้ยอดส่งออก (X) ทั้งปี 2563 หดตัวเฉลี่ย -6%yoy ตีกว่าสมมติฐานของ ASPS ที่ประเมินไว้ -7%yoy ถือว่าตีกว่าที่คาดก่อนหน้านี้ไว้มาก เชื่อว่าจะหักล้างการบริโภคเอกชนที่ชะลอตัวลงช่วงปลายปี 2563 หลังจากรัฐบาลมีการ Lockdown ประเทศในช่วงครึ่งหลังของเดือน ธ.. หนุนให้ประมาณการ GDP ไทยปี 2563 ของ ASPS ที่คาดไว้ -6.5% มี Downside ลดน้อยลง

ส่วนปี 2564 ASPS ประเมินว่าการส่งออกและเศรษฐกิจไทยจะกลับมาฟื้นตัวที่ 3.5% โดยมีแรงหนุนจาก การเดินทางกลับคืนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของ นาย Jeo Biden ประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาคนใหม่ วงเงินถึง 1.9 ล้านล้านเหรียญ และเศรษฐกิจโลกที่กลับมาฟื้นตัว หลังจากหลายประเทศเริ่มทยอยฉีดวัคซีน

การส่งออกของไทยรายสินค้า



ที่มา: สกค.

- การบริโภคครัวเรือน (ราว 50 % ของ GDP) เห็นแรงหนุนสำคัญ คือ การผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจ หรือ การ Lockdown ในหลายพื้นที่ทั่วประเทศ เช่น เชียงใหม่, นครราชสีมา, กรุงเทพฯ เป็นต้น (ดังตาราง) รวมถึงความคืบหน้าวัคซีน COVID-19 ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง (ดูเพิ่มในย่อหน้าถัดไป)

ความคืบหน้า ผ่อนคลายการเข้มงวดกิจกรรมเศรษฐกิจไทย

มาตรการผ่อนคลายแต่ละพื้นที่	วันที่
-----เริ่มผ่อนคลายแล้ว-----	
 เชียงใหม่ <ul style="list-style-type: none"> ยกเลิกการปิดสถานที่เสี่ยง เช่น สนามมวย, สถานที่จำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ นันทนาการเครื่องดื่มในร้านได้ไม่กำหนดเวลา บริโภคเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในร้านอาหารได้ 	19 ม.ค. 64 เป็นต้นไป
 กรุงเทพฯ <ul style="list-style-type: none"> เปิดโรงแรม และรีสอร์ท 	20 ม.ค. 64 เป็นต้นไป
 นครราชสีมา <ul style="list-style-type: none"> ปรับลดจังหวัดที่ต้องกักตัว 14 วัน จาก 28 จังหวัด เหลือ 5 จังหวัด 	21 ม.ค. 64 เป็นต้นไป
 นonthaburi <ul style="list-style-type: none"> นันทนาการเครื่องดื่มในร้านได้ไม่กำหนดเวลา 	21 ม.ค. 64 เป็นต้นไป
 กรุงเทพฯ <ul style="list-style-type: none"> ยกเลิกปิดสถานที่เสี่ยง เช่น ร้านเกม-อินเทอร์เน็ต, สถานดูแลผู้สูงอายุ, สนามแข่งม้า, สถานที่จัดเลี้ยง, สนามพระเครื่อง, สถานที่เสริมความงาม, สถานออกกำลังกาย, สถานประกอบการนวด-สปา เป็นต้น 	22 ม.ค. 64 เป็นต้นไป
-----กำลังพิจารณา-----	
 สมุทรปราการ <ul style="list-style-type: none"> พิจารณาเปิดตลาดกลางกุ้ง 	คาด 26 ม.ค. 64
 ชรบบุรี <ul style="list-style-type: none"> พิจารณาผ่อนคลายมาตรการควบคุมโรค 	คาด 31 ม.ค. 64

ที่มา: ASPS รวบรวม

ไต่เวลา Rotation กลับมากลุ่มการแพทย์

ความคืบหน้าวัคซีนล่าสุด ภาครัฐอนุญาตให้กลุ่ม รพ. เอกชนสามารถนำเข้าวัคซีน COVID-19 ได้อย่างเป็นทางการ โดยจะต้องให้บริษัทตัวแทนผู้ผลิตเข้าขอขึ้นทะเบียนกับอย. ทั้งนี้ หากอิงกรณีการขอขึ้นทะเบียนของบริษัทแอสตราเซนเนกา ที่ได้รับการอนุญาตในกรณีฉุกเฉิน โดยใช้เวลาราว 1 เดือน (ยื่นเรื่องวันที่ 22 ธ.ค. 2563 – อนุมัติ 20 ม.ค. 2564) จึงเชื่อว่าน่าจะคาดหวังเริ่มเห็นการอนุญาตบริษัทอื่นๆภายใน 1 – 3 เดือน จากนี้

ภาพรวม ประเมินเป็นบวกกับกลุ่มการแพทย์ ต่อความเชื่อมั่นในการกลับมาใช้บริการของผู้ป่วยไทยให้คาดหวังการฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง และมีโอกาสสูงกว่าประเมินในปี 2564 ที่ให้น้ำหนักการฟื้นตัวในช่วง 2H64 เป็นหลัก ประกอบกับสถานการณ์ระดับ COVID-19 รอบใหม่ในไทยที่ตัวเลขผู้ติดเชื้อใหม่เริ่มทรงตัว และลดลงแล้ว จึงคาดผลกระทบยังจำกัดกว่าช่วง 2Q63 ขณะที่ในประเด็นกลุ่มผู้ป่วย Fly-in แม้ปัจจุบันผู้ป่วยต่างชาติที่ฉีดวัคซีนแล้ว จะยังต้องมีการกักตัว 14 วัน แต่เชื่อว่าการทยอยรับวัคซีนแพร่หลายมากขึ้น ยังมีโอกาสที่จะเริ่มเห็นการผ่อนปรนมาตรการดังกล่าว ซึ่งอาจเป็น Upside ต่อประมาณการปี 2564 ได้ อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความชัดเจนในระยะต่อไป

ขณะที่ดัชนีกลุ่มฯปัจจุบันยัง Laggard ตลาดฯค่อนข้างมาก โดยหากนับจากปี 2563 ยังปรับตัวลดลง 13.7% เทียบตลาดฯที่ลดลง 5.2% สวนทางกับแนวโน้มระยะถัดไป ที่ยังคงคาดหวังการฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง แนะนำลงทุน เท่าตลาด เลือกลง BDMS (FV@B24) และ PR9 (FV@B11) เป็น Top Picks กลุ่มฯ รองมาเป็น BCH (FV@B19) จากจุดเด่นการปรับตัวรวดเร็ว รับประโยชน์ทั้งการตรวจ COVID-19 และโอกาสการให้บริการวัคซีน COVID-19

โรงงานแปรรูปไก่ของ CP Group ที่จีนมีพนักงานติดเชื้อโควิด 38 ราย

สำนักข่าวรอยเตอร์รายงานว่า มีพนักงานในโรงงานแปรรูปไก่ของ CP Group ที่เมืองฮาบิโน ประเทศจีน ติดเชื้อโควิดทั้งสิ้น 38 ราย โดย CP Group ได้มีการทำความสะอาดโรงงานและเรียกสินค้าคืนจากซูเปอร์มาร์เก็ตแล้ว โรงงานดังกล่าวมีกำลังการผลิตไก่ราว 50 ล้านตัว/สัปดาห์ ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยกำลังอยู่ระหว่างตรวจสอบกับทาง CPF ว่าโรงงานของ CPF ได้รับผลกระทบจากประเด็นดังกล่าวหรือไม่ โดยปัจจุบัน CPF มีสัดส่วนรายได้จากประเทศจีนราว 7% ของรายได้รวม แบ่งเป็นธุรกิจฟาร์มไก่ราว 4% ของรายได้รวมของ CPF และมีธุรกิจสุกรครบวงจร ซึ่งถือหุ้นผ่าน CPP ที่คาดว่าจะมีการบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากบ. ร่วมเข้ามาราว 8 พันล้านบาทในปี 2564 หรือราว 30% ของคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 ของ CPF

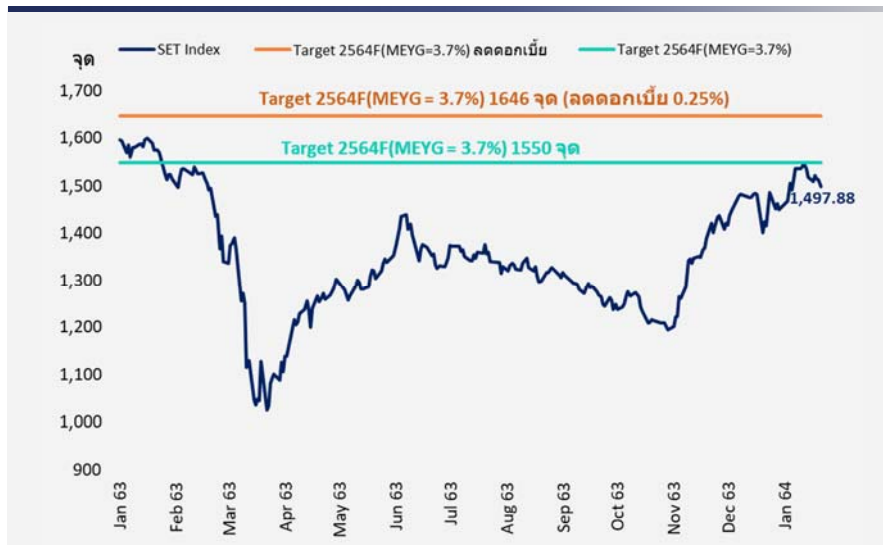
ฝ่ายวิจัยประเมินประเด็นดังกล่าวเป็น Sentiment เชิงลบต่อ CPF เพราะมีโรงงานหลายแห่งอยู่ในจีน ซึ่งปัจจุบันประเทศจีนมีการระบาดของโควิดมากขึ้น แต่ประเมินว่า CPF จะบริหารจัดการ ป้องกันและควบคุมพนักงานเกี่ยวกับการระบาดของโควิดได้ โดยไม่กระทบต่อการดำเนินการผลิตและส่งมอบสินค้าให้ลูกค้า โดยในทางพื้นฐาน ฝ่ายวิจัยยังแนะนำซื้อ CPF (FV@B42) จากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2563-64 จะเติบโต 32.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุกรในไทย เวียดนามและจีนเติบโตชัดเจน

กลยุทธ์เน้นหุ้นกำไรสั้น มี Story หนุน ชอ BDMS SCC INSET

ภาพรวมทิศทางเศรษฐกิจที่ดูดีขึ้น จากตัวเลขส่งออกของไทย เดือน ธ.ค. ที่พลิกกลับมาเติบโต 4.7% ขณะเดียวกันมีประเด็นวัคซีนที่ทางนายกฯ อนุญาตให้โรงพยาบาลเอกชนนำเข้าวัคซีน ที่ผ่านการอนุมัติของ ออย. ได้ ทำให้เกิดความความหวังเชิงบวกว่าจะเห็นการฉีดวัคซีนฉีดในวงกว้างที่เร็วมากขึ้น หนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนให้ดูดีมากขึ้น

ในอีกมุมหนึ่งอาจได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากทาง ธปท. ที่มีกระสุนพร้อมที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจคือ โอกาสในการลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง ในช่วงไตรมาสแรกของปี เพื่อลดผลกระทบจากการ Lockdown และช่วยชะลอการแข็งค่าของค่าเงินบาท ซึ่งตามกลไกหากมีการลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งมาอยู่ที่ 0.25% จะช่วยผลักดันให้ตลาดหุ้นไทยซื้อขายบน P/E ที่สูงขึ้น 1.5 เท่า และดัชนีเป้าหมายปี 2564 ชัยชนะจาก 1550 จุด เป็น 1646 จุด

Target SET Index กรณีคงดอกเบี้ยและลดดอกเบี้ยนโยบาย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

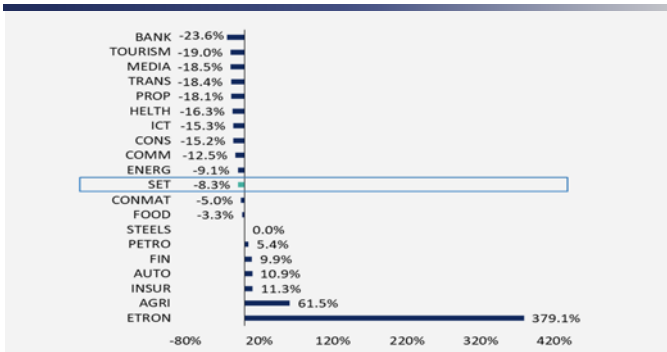
ขณะที่วันนี้ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET index ที่ 1485 – 1515 จุด กลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐาน กำไรฟื้นเด่น มี Story หนุนอย่าง BDMS SCC INSET มีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้

BDMS (FV @ 24.00) ผลดำเนินงานที่ดีขึ้นของพ.ย.63 ลดลงเพียง 8%-10% หลักๆจากผู้ป่วยไทยที่กลับมาทรงตัว yoy แล้ว และจากนี้ คาดผู้ป่วยต่างชาติจะทยอยกลับมา จากการคลายข้อจำกัดเดินทางในอนาคตอันใกล้ ขณะที่ความคืบหน้าวัคซีนหลายบริษัทที่ใกล้ใช้ได้จริง คาดหนุนสถานการณ์กลับมาใกล้เคียงปกตินับจาก 2H64 ประเมินทำให้การฟื้นตัวดีขึ้นกว่าคาดไว้เดิม คาดปี 2564เติบโตสูง 11.2% จากฐานต่ำปี 2563 ชอบ BDMS มากสุดในกลุ่มฯ โดยมีมูลค่าทางพื้นฐาน 24 บาท มี Upside สูงเกิน 10%

SCC (FV @ 450.00) คาดกำไรสุทธิ 4Q63 ยังเติบโตกว่า 24% YoY จาก Spread ผลิตภัณฑ์หลักที่เพิ่มขึ้นมาก บวกกับกำไรจากธุรกิจ Packaging ที่ฟื้นตัวจากฐานต่ำในปีก่อน เห็นภาพการเติบโตชัดเจนของ 3 ธุรกิจหลักในช่วงหลายปีข้างหน้า (ปิโตรเคมี,ซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง, Packaging) เชื่อว่า SCC จะสามารถสร้าง EBITDA เฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 1 แสนล้านบาท/ปี เทียบกับ EBITDA เฉลี่ยในช่วงปี 2553-2563 ที่ทำได้ 71,030 ล้านบาท ขณะที่ทิศทางดอกเบี้ยในตลาดที่ปรับตัวลดลง ส่งผลบวกต่อต้นทุนการเงินเฉลี่ยของ SCC ให้ลดลง บวกกับ Fund flow ต่างชาติที่เริ่มกลับมาซื้อหุ้น SCC อีกครั้ง

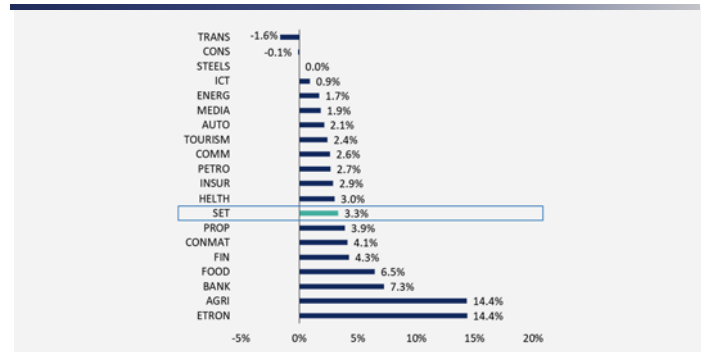
INSET (FV @ 4.66) คาดกำไรทั้งปี 2563 เติบโต 12% และเชื่อว่ายังคาดหวังความต่อเนื่องได้ จากจุดเด่นเป็นผู้เล่นหลักกับงานโครงสร้างพื้นฐานในอนาคต อาทิ 5G, Data Center ซึ่งจากนี้มีเชื่อว่ามีเม็ดเงินลงทุนจะขยายตัวในอัตราเร่ง โดยคาดว่ากำไรปี 2564-65 จากเพิ่มปีละ 10.8% กลายเป็นโตไม่ต่ำกว่าปีละ 15%-20% อีกทั้งแผนการขยายฐานธุรกิจที่รวดเร็ว โดย ASPS เชื่อว่ามีโอกาสที่ INSET หาแนวทางย้ายเข้ามาจดทะเบียนใน SET เพื่อสร้างข้อได้เปรียบต้นทุนการเงินและความหลากหลายนักลงทุน

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



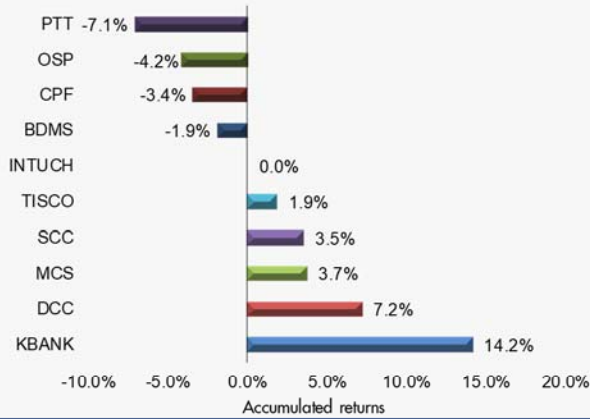
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

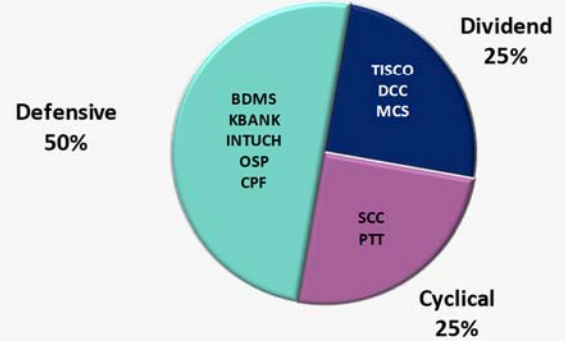
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BDMS	8-ม.ค.-21	10%	-1.86%	21.50	21.10	24.00	38.72	1.29	21.00	ความคืบหน้าล่าสุดกรณีเฟร.เอกชนที่จะนำวัคซีนโควิด-19 เข้ามาให้บริการ ประเมินเป็นบวกต่อกลุ่มการแพทย์ คาดประโยชน์หลักอยู่ในกลุ่มรพ.
MCS	18-ม.ค.-21	5%	3.73%	13.40	13.90	21.90	6.35	8.23	12.60	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นต่ำอยู่ที่ 1 หมื่นตัน หนุนกำไรโตต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นตัน เป็น 6.1 หมื่นตัน
SCC	30-ธ.ค.-20	15%	3.51%	379.67	393.00	450.00	12.86	3.56	370.00	แผนการเดินโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
OSP	15-ม.ค.-21	10%	-4.2%	36.00	34.50	41.00	25.65	3.51	33.75	คาดการณ์ปีงบงวด 4Q63 เดิมโต QoQ และ YoY หนุนด้วยคาดการณ์ยอดขายในไทยเข้าสู่ช่วง High Season ของบริษัทฯ
PTT	30-ธ.ค.-20	10%	-7.06%	42.50	39.50	48.50	15.55	3.04	39.50	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 50 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTT
CPF	20-ม.ค.-21	10%	-3.42%	29.25	28.25	42.00	9.09	3.36	28.00	คาดการณ์ปี 2563-64 จะเติบโต 32.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจหลักในไทย จีนและเวียดนามเติบโตต่อเนื่อง โดยเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนของราคาสุกรในไทย จีนและเวียดนามแล้ว
TISCO	21-ม.ค.-21	10%	1.85%	94.50	96.25	102.00	11.81	7.27	90.00	การตั้งสำรองล่วงหน้าสูงในปี 2563 หนุน Coverage Ratio สุระดับ 210% สูงสุดในกลุ่มฯ ขณะที่กำไรสุทธิปี 2564 พลิกกลับมาเติบโตจากทั้ง NIM และค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น
INTUCH	21-ม.ค.-21	10%	0.00%	57.75	57.75	74.00	18.04	3.88	54.75	คาดการณ์ 4Q63 ดีขึ้น 6.2% qoq ขณะที่นับจากปี 2564 สัน Upside ที่เปิดได้จากทั้ง ADVANC เชื่อมบริการ 5G+ ส่วนหนุนมีโอกาสขึ้นมากกว่าคาด และ THCOM ที่ดำเนินการเปลี่ยนสัมปทานสู่ใบอนุญาตครบถ้วน
DCC	4-ม.ค.-21	10%	7.21%	2.22	2.38	3.15	13.29	7.52	2.12	ทิศทางผลประกอบการในช่วง 4Q63 อยู่ในเกณฑ์ดี โดยได้แรงหนุนจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงเกือบ 13% YoY และค่าขนส่งที่ลดลงจากการเจรจาจากบริษัท
KBANK	30-ธ.ค.-20	10%	14.16%	113.00	129.00	126.00	14.24	2.33	109.50	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

วันนี้ปรับ PTT ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน BDMS และ INSET แทนอย่างละ 5%

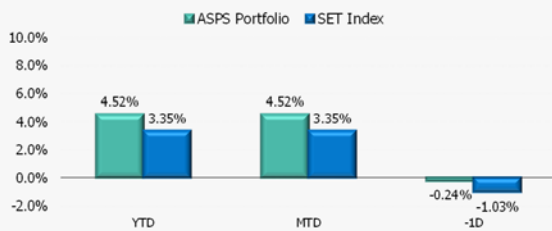
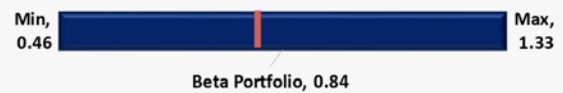
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส