



เหตุรัฐประหารในเมียนมาร์ ไม่น่าส่งผลให้ต้องปรับลดคาดการณ์ GDP Growth หรือ EPS Growth ปี 2564 ประเด็นที่น่าสนใจวันนี้เป็นราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น บนมุมมองเชิงบวกเรื่องเศรษฐกิจโลก พอร์ตจำลองให้ลดน้ำหนัก AAV ลง 5% ทำให้เงินสดเพิ่มเป็น 20% จัดสรรเข้า PTT และ PTTEP อย่างละ 10% Top Pick เลือก KBANK, PTT และ PTTEP

เลือก KBANK, PTT และ PTTEP 3 หุ้นใหญ่เป็น Top Pick

การทำรัฐประหารในเมียนมาร์โดยกองทัพประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินเป็นระยะเวลา 1 ปี หากพิจารณาในเชิงผลกระทบต่อเศรษฐกิจต่อประเทศไทยแล้วน่าจะอยู่ในระดับจำกัด โดยไม่น่าจะมีผลทำให้ต้องปรับลดประมาณการ GDP Growth ขณะที่ในส่วนของบริษัทจดทะเบียนพบว่าบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้จากเมียนมาร์สูงสุดได้แก่ OSP คิดเป็นประมาณ 10% ส่วนที่เหลือน้อยกว่า 5% แต่การที่เริ่มเปิดด่านให้มีการขนส่งสินค้าข้ามแดนได้ก็จะไม่น่าไปสู่การปรับลดประมาณการอย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน สำหรับปรากฏการณ์ Short Squeeze ที่เกิดขึ้นในสหรัฐฯ เชื่อว่าไม่น่าจะเกิดปรากฏการณ์ลักษณะนี้ในตลาดหุ้นไทย เนื่องจากปริมาณการ Short Sell ในตลาดหุ้นไทยยังถือว่าน้อยมากราว 0.01 – 5.81% ของ Adjusted Free Float อีกทั้งยังมีกรอบเรื่อง Ceiling – Floor กำกับอยู่อยู่อีกชั้นหนึ่ง แต่อย่างไรก็ตาม ปรากฏการณ์ที่เกิดขึ้นอาจทำให้ผู้ที่ทำธุรกรรมขา Short มีความระมัดระวังมากขึ้น เป็นผลดีต่อทิศทางของ SET Index ซึ่งฝ่ายวิจัยเห็นว่าอยู่ในแนวโน้มขึ้น พอร์ตจำลองวันนี้ให้ลดน้ำหนัก AAV ลง 5% ทำให้มีเงินสดเหลือ 20% ให้จัดสรรเข้าลงทุนใน PTT และ PTTEP อย่างละ 10% Top Pick เลือก KBANK, PTT และ PTTEP

ราคาน้ำมันดิบ และราคาหุ้น PTT



ที่มา: Bloomberg

SET Index	1,478.05
เปลี่ยนแปลง (จุด)	11.07
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	77,818

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,854.54
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	530.36
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	768.06
นักลงทุนรายย่อย	1,556.12

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และ-ทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลิกายธรร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความหรือไม่ได้ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ราคาน้ำมันดิบบวกแรงกว่า 2% แต่หุ้นน้ำมันยัง Laggard

ราคาน้ำมันดิบโลกวานนี้เพิ่มขึ้นแรง น้ำมัน Brent +2.4%, YTD +8.9% หลักๆ มีแรงหนุนสำคัญจากทั้งด้านการผลิตน้ำมัน (Supply) และด้านความต้องการใช้น้ำมัน (Demand) ดังนี้

- ฝั่ง Supply: ล่าสุด 1.) ความกังวล Supply น้ำมันในสหรัฐมีแนวโน้มขาดแคลน ภายหลัง ภาคตะวันออกเฉียงเหนือของสหรัฐเผชิญพายุหิมะรุนแรง 2.แรงหนุนจากการประชุม OPEC ที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 3 ก.พ. 2564 ตลาดให้น้ำหนักการประชุมครั้งนี้ OPEC จะมีการตัดลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมหรือไม่ ภายหลังการประชุมเดือน ม.ค. 2564 ที่ผ่านมา OPEC มีมติตัดลดกำลังการผลิต 7.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- ฝั่ง Demand: มีแรงหนุนจากงานวิจัยงานดัชนีที่นำเศรษฐกิจสหรัฐส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อในช่วงปลายปี 2563 ต่อเนื่องถึงต้นปี 2564 กล่าวคือ ใช้จ่ายด้านการก่อสร้าง (Construction Spending) เดือน ธ.ค. 2563 เพิ่มขึ้น 1% mom เป็น 1.49 ล้านล้านเหรียญ แต่ระดับสูงสุดในรอบ 18 ปี สอดคล้องดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ม.ค. 2564 ที่ระดับ 59.2 จุด แต่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ รวมถึงกระแสความคืบหน้าการเดินหน้าฉีดวัคซีน COVID-19 ที่เห็นทั่วโลก ปัจจุบันฉีดไปแล้วราว 0.7% ของประชากร เพิ่มขึ้นจาก 0.6% ในช่วงปลายเดือน ม.ค. 2564 ที่ผ่านมา

โดยรวมราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นข้างต้น เป็น Sentiment บวกต่อหุ้นในกลุ่มน้ำมัน ทั้ง PTTEP (FV@118.00) และ PTT (FV@45.00) หากพิจารณาด้านราคาหุ้นจะพบว่าตั้งแต่ต้นปี (Year To Date) ราคาหุ้น PTT Laggard ราคาน้ำมันดิบ Brent ค่อนข้างมาก โดยตั้งแต่ต้นปี ราคาน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้นถึง 8.8% ขณะที่ PTT ลดลง -7.6% จึงเป็นช่วงเวลาที่เหมาะแก่การเข้าลงทุน

ราคาน้ำมันดิบ และราคาหุ้น PTT



ที่มา: Bloomberg

รัฐประหารเมียนมาร์ ..กระทบเศรษฐกิจไทย และบริษัทจดทะเบียนในตลาดจำกัด

วานนี้เกิดรัฐประหารในเมียนมาร์ครั้งที่ 3 ในประวัติศาสตร์ คือ กองทัพเมียนมาประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินในประเทศ 1 ปีพร้อมเข้าควบคุมตัวผู้นำรัฐบาลทั้งประธานาธิบดีเมียนมา (นายอู วิน มยีน) รวมถึงที่ปรึกษาแห่งรัฐ(นางอองซาน ซูจี) ฯลฯ ทำให้อำนาจผู้นำประเทศ ปัจจุบันคือจอมพลอาวุโส มิน อ่อง ลาย ผู้บัญชาการทหารสูงสุด โดยเหตุผลรัฐประหารคือ กล่าวหาการเลือกตั้ง พ.ย.2563 ไม่โปร่งใส ฯลฯ

โดยรัฐประหารในเมียนมาร์ครั้งนี้ ล่าสุด ต่างประเทศเริ่มออกมาตรการคว่ำบาตรเศรษฐกิจ (ล่าสุด สหรัฐ ประธานาธิบดีไบเดนมีคำสั่งออกมา) เชื่อว่าการลงทุนจากต่างประเทศชะลอลง หรือการอนุมัติโครงการลงทุนต่างๆอาจมีความล่าช้า ฯลฯ โดยเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อ

ผลกระทบรัฐประหารในเมียนมาร์ครั้งนี้ ต่อไทย ASPS ประเมิน 2 ส่วน คือ

กระทบต่อเศรษฐกิจ แต่คาดกระทบจำกัด เนื่องจากไทยส่งออกสินค้าไปเมียนมาในปี 2562 เพียง 4,364 ล้านดอลลาร์ (หรือ 1.77% ของยอดส่งออกรวม) 82%เป็นการค้าชายแดน รวมถึงไทยมีการลงทุนทางตรง(FDI)ในเมียนมาเพียง 62.6 ล้านดอลลาร์ (0.62% ของการลงทุนทางตรงรวมทั่วโลก)

ผลกระทบต่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหุ้น : คาดกระทบจำกัดเช่นกัน คาดไม่มีผลต่อค่ากำไรบริษัทจดทะเบียนอย่างมีนัยยะสำคัญ เพราะหากพิจารณาหุ้นในตลาดที่ ASPS ทำการศึกษา และมีสัดส่วนรายได้, เงินลงทุน กำลังการผลิตจากเมียนมาร์เกิน > 5% ของรายได้รวม) มีเพียง PTTEP , OSP, BH, PR9 และข้อมูล (รายละเอียดดังรูป) และที่สอบถามข้อมูลบริษัทเบื้องต้น ยังไม่มีผลต่อการดำเนินธุรกิจ

ส่วนหุ้นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากกรณีรัฐประหารพม่า อาทิ กลุ่ม Property(Residential) และ ธุรกิจศูนย์การค้า (CPN, SF) รวมถึงกลุ่มขนส่ง, กลุ่ม ICT, กลุ่มสื่อสิ่งพิมพ์ ไม่มีการลงทุนทั้งทางตรงและทางอ้อมในพม่า

โดยรวมสรุป ASPS ประเมินผลรัฐประหารในเมียนมาร์ครั้งนี้กระทบเพียง Sentiment ต่อตลาดหุ้นไทยในระยะสั้นเท่านั้น รวมถึงเศรษฐกิจไทยคาดกระทบจำกัดเช่นกัน

หุ้นที่มีสัดส่วนรายได้, เงินลงทุน, มีฐานการผลิต จากเมียนมาร์ที่ ASPS
ทำการศึกษา

กลุ่มที่มีสัดส่วนรายได้, เงินลงทุน, มีฐานการผลิต จากเมียนมาร์เกิน > 5% ของรายได้รวม			
PTTEP	12%	ของรายได้รวม	สินทรัพย์ของ PTTEP ที่อยู่ในประเทศเมียนมาซึ่งมาจาก 3 โครงการที่ผลิตอยู่ในเมียนมา ได้แก่ ยาดานา, เขตกุน และ M9
OSP	10%	ของรายได้รวม	การผลิตเครื่องดับเพลิงโรงงานในพม่า (คิดเฉลี่ย-ค่าจ้าง) มูลค่าลงทุนราว 2.4 พันล้านบาท (9% ของสินทรัพย์) นอกจากนี้ OSP อยู่ระหว่างก่อสร้างโรงงานผลิตขวดแก้วในพม่าซึ่งเงินลงทุนประมาณ 1.2 พันล้านบาท (4.7% ของสินทรัพย์) ภาคเริ่ม Ramp up ตั้งแต่ 2H64
BH	7-8%	ของรายได้รวม	ส่วนใหญ่เป็นผู้ป่วย Fly-in ซึ่งปัจจุบันเข้ามารับรักษาไม่ได้อยู่แล้ว คาดกระทบจำกัด
PR9	5-6%	ของรายได้รวม	ส่วนใหญ่เป็นผู้ป่วย Fly-in ซึ่งปัจจุบันเข้ามารับรักษาไม่ได้อยู่แล้ว คาดกระทบจำกัด
SEAFCO	5%	ของรายได้รวม	มีบริษัทลูกทำธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและเสาเข็มในเมียนมาร์

กลุ่มที่มีสัดส่วนรายได้,เงินลงทุน มีฐานการผลิต จากเมียนมาร์น้อย < 5% ของรายได้รวม			
กลุ่มค้าปลีก เครื่องดื่ม			
BJC	<2%	ของรายได้รวม	(ขายขวดแก้ว) มีการขายบรรจุภัณฑ์ส่งไปเมียนมา
MAKRO	<1%	ของรายได้รวม	มี MAKRO ที่เปิดสาขา 1 แห่ง
ILM	<1%	ของรายได้รวม	มีฟรanchise ในเมียนมา แต่สัดส่วนน้อยกว่า 1% ของยอดขาย
TKN	<1%	ของรายได้รวม	
กลุ่มโรงพยาบาล			
BDMS	2-3%	ของรายได้รวม	ส่วนใหญ่เป็นผู้ป่วย Fly-in ซึ่งปัจจุบันเข้ามารับรักษาไม่ได้อยู่แล้ว
กลุ่มเช่าซื้อ			
AEONTS	1.0%	ของรายได้รวม	แทบไม่ได้ปล่อยสินเชื่อใหม่ในพม่าตั้งแต่กลางปี 2563 แล้ว จากการระมัดระวังโควิดในพม่า ซึ่งมีการ lock down ในเมือง จึงคาดผลกระทบจากการรัฐประหารจำกัด
SAWAD	0.3%	ของรายได้รวม	แทบไม่ได้ปล่อยสินเชื่อใหม่ในพม่าตั้งแต่กลางปี 2563 แล้ว จากการระมัดระวังโควิดในพม่า ซึ่งมีการ lock down ในเมือง จึงคาดผลกระทบจากการรัฐประหารจำกัด
กลุ่มก่อสร้าง & วัสดุก่อสร้าง			
SCC			โรงงานผลิตปูนซีเมนต์ขนาด 1.8 ล้านตันปี แต่ปัจจุบันมีข้อพิพาทกับพันธมิตรท้องถิ่นซึ่งได้หยุดดำเนินการตั้งแต่ ค.ศ. 63
ITD			ลงทุนพัฒนาสนามบินอุตสาหกรรมนวาย ปัจจุบันถูกยกเลิกสัมปทานและได้รับข้อพิพาทให้รัฐบาลไทยเป็นตัวกลางช่วยเจรจา
NWR			มีบริษัทลูกทำธุรกิจรับเหมาก่อสร้างในเมียนมาร์ และมีลูกหนี้ทำก่อสร้างในเมียนมาก็ยังไม่ได้รับชำระเงิน 282 ล้านบาท
SQ			ได้รับสัมปทานโครงการท่อส่งน้ำดื่มมายก และพัฒนาคนในการขายน้ำดื่มและทำโรงไฟฟ้า
TTCL			ลงทุนโรงไฟฟ้า Ahlone I/II 1 ขนาด 120 MW และเพิ่งได้รับ PPA โรงไฟฟ้า Ahlone I/II 2 ขนาด 388 MW
PTT			บริษัทเช่าที่ดินจัดหาพืช ปศุสัตว์ สามารถคิดต่อกับผู้ผลิตได้ตามปกติ เนื่องต้น feed gas จากพม่ายังไม่ได้รับผลกระทบ
กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม			
AMATA			ได้รับใบอนุญาตลงทุนนิคมฯ (MIC) ตั้งแต่ปี 2562 มีสิทธิ์เช่าที่ดิน 50 ปี(ต่ออายุได้อีก 10+10 ปี) ก่อนตั้งนิคมฯ Yangon Amata Smart & Eco City (พื้นที่ทั้งหมด 2,000 เอเคอร์ หรือราว 5,060 ไร่) โดย AMATA ร่วมทุนกับ Department Development, Ministry of Construction สัดส่วน 80% : 20%
กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์			
DELTA			มีโรงงานในพม่า 1 แห่ง คิดเป็นกำลังการผลิตราว 2% ของกำลังการผลิต ปัจจุบันโรงงานของ DELTA ที่พม่าได้ปิดทำการชั่วคราว เพราะมีคนงานบางส่วนติดเชื้อโควิด โดยฝ่ายวิจัยคาดผลกระทบจากการรัฐประหารจำกัด

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

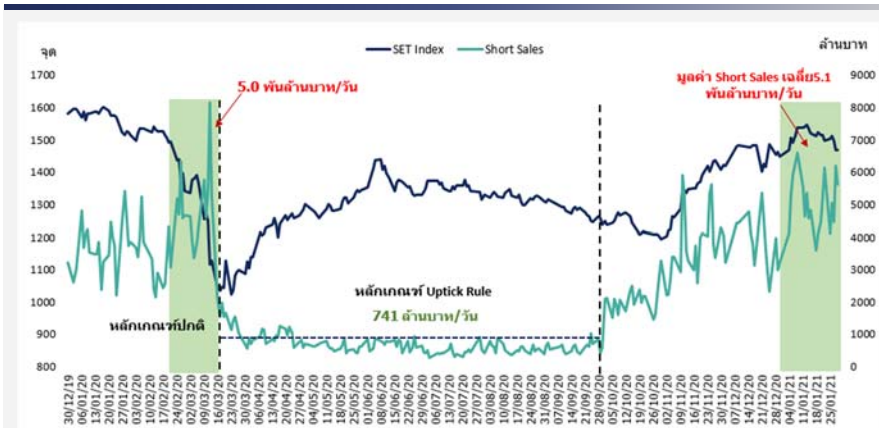
Short Squeeze ในสหรัฐ ยังยากที่จะเกิดในตลาดหุ้นไทย

เหตุการณ์ Short Squeeze ในตลาดหุ้นสหรัฐฯ ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา ทำให้นักลงทุน โดยเฉพาะ Hedge Fund เร่งปิดสถานะ Short เพื่อลดความเสี่ยงที่จะขาดทุน ส่งผลให้ราคาหุ้นบางบริษัทปรับเพิ่มขึ้นร้อนแรงอย่างมาก นำโดยหุ้น GAME STOP ที่เพิ่มขึ้น 400% wtd , AMC Entertainment ที่เพิ่มขึ้น 275% wtd และล่าสุดได้มีแนวโน้มไปสินทรัพย์อื่นๆ อย่าง โลหะเงินที่วานนี้ปรับขึ้นกว่า 7% ทำจุดสูงสุดในรอบ 6 เดือน

คำถามที่ตามมาคือ “Short Squeeze จะเกิดขึ้นในตลาดหุ้นไทยหรือไม่” โดยในมุมมองของฝ่ายวิจัยเชื่อว่าเป็นไปได้ยากจาก 3 ปัจจัย คือ

- 1) ปริมาณการ Short Sale ต่อวันยังน้อยอยู่ สะท้อนจากมูลค่าการ Short Sales รายวันที่ยังอยู่ในระดับ 5.1 พันล้านบาทถือว่าอยู่ในระดับไม่สูง และใกล้เคียงช่วงก่อนเกิด COVID-19

เปรียบเทียบมูลค่า Short Sales กับการเคลื่อนไหวของ SET Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

2) หุ้นแต่ละตัวยังมีปริมาณการ Short Sales อยู่ในเกณฑ์ปกติ โดยฝ่ายวิจัยทำการวิเคราะห์จำนวนหุ้นที่ถูก Short เทียบกับจำนวนหุ้นที่อยู่ในมือรายย่อย (Adjusted Free Float) ของหุ้นทั้งตลาดฯ อยู่ในช่วง 0.01% – 5.8% เท่านั้น (รวบรวมข้อมูลตั้งแต่วันที่ 13 ม.ค. 64 ถึงปัจจุบัน) ถือว่าต่ำมากเมื่อเทียบกับการ Short ในหุ้น Game Stop ที่มีสัดส่วนแทบจะ 100% หรือทั้งหมดของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียน

3) ทั้งกฎ Ceiling/Floor ในประเทศ รวมถึงไทยยังไม่มี Hedge Fund ทำให้ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสผันผวนน้อยกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยตลาดหุ้นไทยกฎเกณฑ์ Ceiling/Floor ของราคาหุ้นที่กำหนดไว้ +/-30% ต่อวัน ตรงข้ามกับตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ไม่มีการจำกัดการขึ้นของราคารายวัน รวมถึงกองทุนไทยที่มีอยู่ ไม่สามารถใช้เครื่องมือทางการเงิน หรืออนุพันธ์ได้เต็มที่ อย่าง Hedge Fund ในเมืองนอก

สรุปคือ ทั้ง 3 ปัจจัยหนุนให้ยังไม่น่าจะเห็นประเด็น Short Squeeze ในไทย ในทางกลับกันด้วยความผันผวนของตลาดหุ้นสหรัฐฯ อาจจะทำให้นักลงทุนต่างชาติที่ถือการลดความผันผวนมีโอกาสหันมาลงทุนในตลาดหุ้นแถบเอเชียที่ยัง Laggard กว่าเพิ่มขึ้น

ขณะที่ SET Index มีโอกาสรีบาวด์กลับตามตลาดหุ้นต่างประเทศ จึงอาจเห็นเหตุการณ์ Covered Short ในหุ้นที่ปรับลงแรงและพื้นฐานแข็งแกร่งเกิดขึ้น โดยฝ่ายวิจัยทำการคัดกรองผ่านเงื่อนไขต่างๆ ดังนี้

1. เป็นหุ้น % จำนวนหุ้นที่ Short Sales (รวม NVDR) มากกว่า 5%
2. ราคาหุ้นตั้งแต่ 13 ม.ค. 64 ถึงปัจจุบันปรับลงกว่า 5%
3. หุ้นที่ Upside เกิน 10% และฝ่ายวิจัยแนะนำ “Buy”

ได้ผลลัพธ์ 11 บริษัท ดังนี้

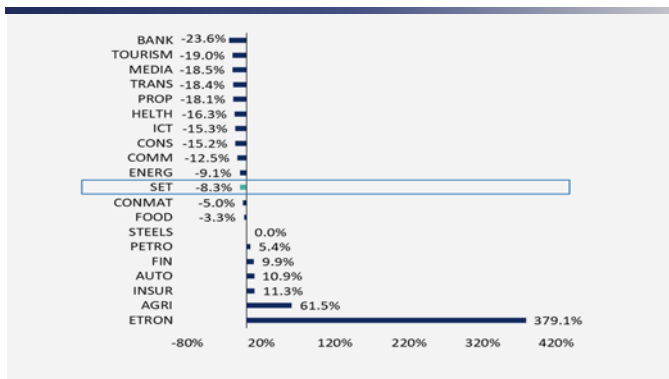
Valuation หุ่น ที่ถูก Short sales เยอะและราคาปรับตัวลงมาแรงกว่า SET Index

Symbol	Last Price	%Chg 13 ม.ค.-1 ก.พ.64	%Total Short Volume/Shared adjusted Free Float	%Total Short Sale Volume/Traded Volume (Include N/DR)	Upside	FairValue
PTT	39.25	-11.8%	0.60%	6.14%	23.57%	48.50
GULF	33.25	-10.1%	1.27%	8.85%	15.79%	38.50
BBL	114.00	-9.5%	0.78%	7.34%	35.09%	154.00
ORI	7.45	-9.1%	0.83%	5.77%	20.06%	8.94
EGCO	180.50	-8.1%	1.71%	11.82%	38.51%	250.00
BGRIM	51.00	-7.7%	2.48%	11.91%	13.73%	58.00
RATCH	49.00	-7.5%	0.84%	7.68%	42.86%	70.00
TPIPL	1.64	-7.3%	0.07%	6.96%	31.45%	2.16
BJC	33.25	-7.0%	1.10%	11.25%	18.79%	39.50
PTTEP	106.50	-5.3%	1.44%	8.45%	10.80%	118.00
ADVANC	172.00	-5.2%	0.48%	5.86%	27.91%	220.00

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

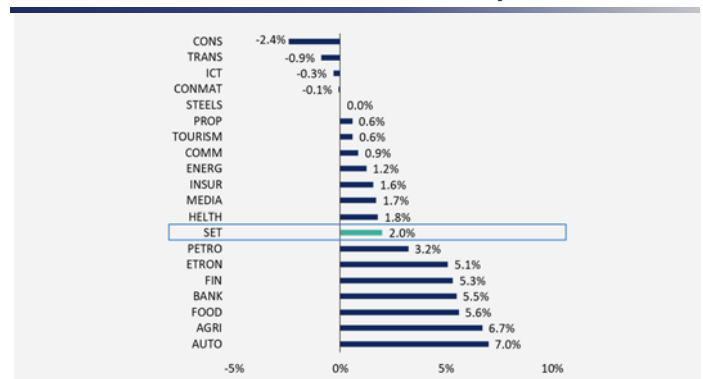
Top pick วันนี้เลือกหุ้นในตารางดังกล่าว PTT, PTTEP อีกทั้งยังมีแรงหนุนจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น นอกจากนี้ยังขึ้นชอบ KBANK ซึ่งนักวิเคราะห์มีการปรับเพิ่มประมาณการและ Fair Value หลังเชื่อว่ามีพัฒนาการเชิงบวกเรื่องคุณภาพสินทรัพย์

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021 ytd



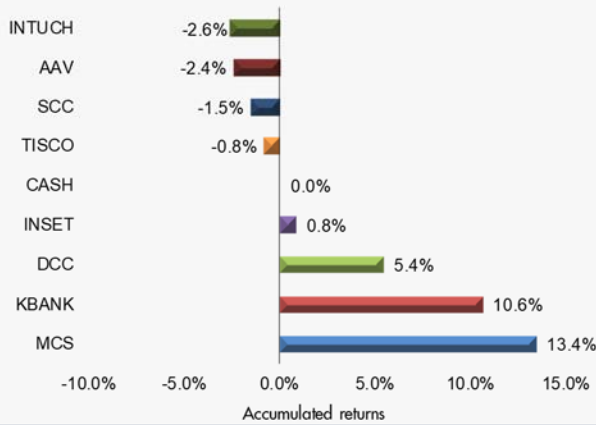
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

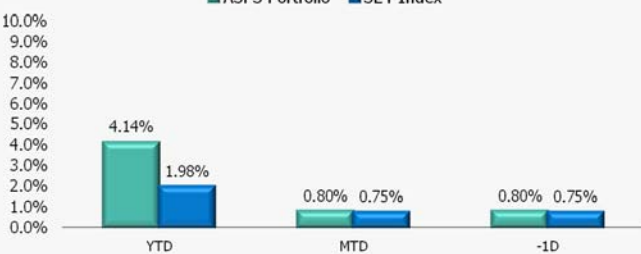
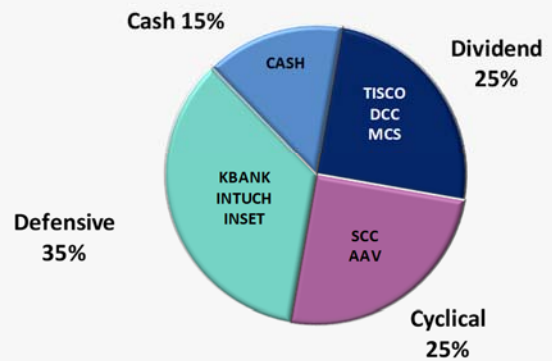
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CASH	1-ก.พ.-21	15%	0.00%	0.00%	0.00%	N.A	N.A	N.A	N.A	เงินสดถือเป็นอีกแหล่งพักเงินที่ปลอดภัยและไร้ความเสี่ยง ในยามที่ตลาดขาดปัจจัยหนุน
MCS	18-ก.ค.-21	5%	13.43%	13.40	15.20	21.90	6.95	7.53	13.80	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นต่ำอยู่ที่ 1 หมื่นตัน หนุนกำไรโตต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นตัน เป็น 6.1 หมื่นตัน
SCC	30-ก.ค.-20	15%	-1.49%	379.67	374.00	448.03	12.28	3.74	370.00	แผนการเดินโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
AAV	29-ก.ค.-21	10%	-2.4%	2.50	2.44	3.20	NM	0.00	2.32	หลังจากทั่วโลกเริ่มมีการฉีดวัคซีนให้กับประชาชนได้ราว 1 เดือน + รัฐบาลมีความหนักแน่นในเรื่อง Soft Loan เพิ่มขึ้น ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ AAV
INSET	25-ก.ค.-21	10%	0.82%	3.65	3.68	4.66	12.64	3.16	3.46	คาดการณ์ว่าปี 2563 เดิมโต 12% และเชื่อว่ายังคงทรงความต่อเนื่องได้ จากจุดเด่นเป็นผู้ดูแลหลักกับงานโครงสร้างพื้นฐานในอนาคต อาทิ 5G, Data Center
TISCO	21-ก.ค.-21	10%	-0.79%	94.50	93.75	102.00	11.50	7.47	90.00	การตั้งสำรองล่วงหน้าสูงในปี 2563 หนุน Coverage Ratio สุระต้น 210% สูงสุดในกลุ่มฯ ขณะที่กำไรสุทธิปี 2564 พลิกกลับมาเติบโตจากทั้ง NIM และค่าธรรมเนียมดีขึ้น
INTUCH	21-ก.ค.-21	10%	-2.60%	57.75	56.25	74.00	17.57	3.98	54.75	คาดการณ์ 4Q63 ดีขึ้น 6.2% qoq ขณะที่ปีงบจากปี 2564 สัน Upside ที่เปิดได้จากทั้ง ADVANC เชื่อมบริการ 5G+ต้นทุนมีโอกาสน่าซบักกว่าคาด และ THCOM ที่สิ้นการเปลี่ยนสัมปทานสู่ใบอนุญาตครบถ้วน
DCC	4-ก.ค.-21	10%	5.41%	2.22	2.34	3.15	13.07	7.65	2.22	ทิศทางผลประกอบการในช่วง 4Q63 อยู่ในเกณฑ์ดี โดยได้แรงหนุนจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงเกือบ 13% YoY และค่าขนส่งที่ลดลงจากการเจรจากับบริษัท
KBANK	30-ก.ค.-20	15%	10.61%	119.33	132.00	155.00	9.15	3.03	120.00	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพหลังกลายเป็นบวกตอกภาพให้บริษัทของ KBANK

วางน้ำหนัก BAM และ BDMS ไปลงทุนเพิ่มใน KBANK และ INSET อย่างละ 5% ถือ CASH 15%
ปรับลด AAV 5% และนำ CASH ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน PTT PTTEP อย่างละ 10%

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส