



สัปดาห์นี้ทยอยประกาศงบ 4Q63 โดย ASPS คาดมีกำไรอยู่ที่ 1.63 แสนล้านบาท ขณะที่ทั้งปี 64 ยังมีโอกาสเติบโตเด่นเป็นอันดับต้นๆ ในภูมิภาคอีก 38% แต่ดัชนียัง Laggard เพื่อนบ้านอยู่มาก Top pick เลือกหุ้นกำไร 4Q63 โตเด่น + บันผลสูง อย่าง BAM, SPALI รวมถึง PTT ที่ยัง Laggard ราคา น้ำมัน (ส่วนพอร์ตแนวขาย INSET10% ลงทุนใน SPALI แทน)

เน้นหุ้นงบเด่น บันผลสวย รวมถึงหุ้นน้ำมัน

ตลาดหุ้นทั่วโลกยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่ออีก 0.6% (+3.7% mtd) รวมถึงราคาน้ำมันฟื้นตัวต่อเนื่องเป็นวันที่ 4 (+8% mtd) ส่วนประเด็นวันนี้รอดูความคืบหน้ามาตรการ "เรารักกัน" รวมถึงตัวเลขอัตราการว่างงานสหรัฐฯ (คาดอยู่ที่ 6.7%) ส่วนสัปดาห์หน้ารอดูติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ จีน สหรัฐ, มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในส่วนอื่นๆ โดยเฉพาะการลงทุนภาครัฐ และที่สำคัญคือ การกลับมาทยอยประกาศงบ 4Q63 ของบริษัทจดทะเบียนอีกครั้ง อาทิ VGI, LPN, SCCC เป็นต้น ซึ่งหลังจากที่มีการประกาศมาแล้ว 24 บริษัท (คิดเป็น 17% ของ Market Cap รวม) มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 5.15 หมื่นล้านบาท (ลดลง 22% YoY) ขณะที่ภาพรวมทั้งตลาดฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 1.63 แสนล้านบาท (ลดลง 27% YoY) ซึ่งยังมีความเป็นไปได้ ขณะที่แนวโน้มกำไรปี 64 ยังมีโอกาสเติบโตเด่นเป็นอันดับต้นๆ ในภูมิภาคถึง 38% แต่ดัชนียัง Laggard เพื่อนบ้านอยู่มาก (SET +2.3% ytd, Emerging +3.2% ytd) กลยุทธ์การลงทุนเน้นเลือกหุ้นแนวโน้มทั้งกำไร 4Q63 โตเด่น รวมถึงยังมีปันผลสูง ช่วยเป็นเกราะป้องกันความผันผวน (8 บริษัท ดังตารางทางด้านล่าง) โดย Top pick เลือก BAM, SPALI รวมถึง PTT ที่ยัง Laggard ราคาน้ำมัน ส่วนการปรับพอร์ตเลือกลด INSET 10% แล้วลงทุนใน SPALI แทน ด้วยสัดส่วนที่เท่ากัน

หุ้นที่คาดกำไร 4Q63 โต YoY หรือ QoQ และ บันผลสูง

Company	Last Price (03/02/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)	กำไร4Q20F โตแล้ว YoY	คาดวันประกาศงบ 4Q20
CPF	27.25	42.00	54.1%	8.77	3.5	72.3%	24/02/2021
SCC	374.00	448.03	19.8%	12.28	3.7	13.3%	ประกาศแล้ว
MCS	15.20	21.90	44.1%	6.95	7.5	4.4%	01/03/2021
AP	7.30	8.35	14.4%	6.12	6.2	4.3%	23/02/2021

Company	Last Price (03/02/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)	กำไร4Q20F โตแล้ว QoQ	คาดวันประกาศงบ 4Q20
BAM	20.60	26.00	26.2%	18.21	4.1	257.7%	25/02/2021
PYLON	3.88	4.70	21.2%	10.55	7.1	92.0%	25/02/2021
SPALI	20.20	25.50	26.3%	6.76	5.9	67.7%	23/02/2021
LH	7.95	9.65	21.4%	11.72	7.3	17.1%	24/02/2021

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET Index	1,482.98
เปลี่ยนแปลง (จุด)	1.23
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	77,840

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-1,977.18
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-694.31
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	427.60
นักลงทุนรายย่อย	2,243.89

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์ธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวีต ภัทรภาพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

วัคซีนยังหนุบตลาดหุ้นโลก... ส่วนสัปดาห์หน้าติดตามตัวเลขเศรษฐกิจและมาตรการกระตุ้นรัฐ

เม็ดเงินบางส่วนยังคงเห็นไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย (ทองคำเมื่อวานปรับลง 2% และนับตั้งแต่ต้นปี(ytd) ปรับลง 5.1% รวมถึงพันธบัตรรัฐบาล อาทิ สหรัฐ Bond Yield 10 ปี ล่าสุดอยู่ที่ 1.14% เพิ่มขึ้นจากต้นปี 1 ม.ค.อยู่ที่ระดับ 0.91% Bond Yield) และเชื่อว่าเงินไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง สะท้อนจากตลาดหุ้นโลก อาทิ หุ้นสหรัฐ วานนี้ขึ้นราว 1.2% mtd ขึ้นราว 5.4% รวมถึงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ โดยเฉพาะราคาน้ำมันดิบ อ้างอิง Brent เมื่อวานยังปรับเพิ่มขึ้นอีก 1%, mtd +5.9%, ytd +14.2% ทำจุดสูงสุดในรอบ 1 ปีอยู่ที่ 59 เหรียญฯ บวกต่อหุ้นกลุ่มน้ำมันยังแนะนำลงทุน PTTEP(FV@118.00) และ PTT(FV@48.50) ส่วนทางกับทิศทางราคาหุ้นซึ่ง Laggard ราคาน้ำมันดิบค่อนข้างมาก โดยภาพรวมน่าจะหนุนบรรยากาศการลงทุน SET Index ในวันนี้

โดยปัจจัยหนุนบรรยากาศการลงทุนยังเป็นประเด็นเดิม หลักๆ คือ วัคซีน Covid-19 ตลอดจนทั้ง อาทิ ตยมีข่าวบวก NOVAVAX, Johnson & Johnson (J&J), Sputnik รายงานผลการทดลองเฟส 3 มีประสิทธิภาพอยู่ในช่วง 70-90% และเมื่อวานนี้ บริษัท J&J ได้ส่งรายละเอียดขอให้ FDA อย. อนุมัติ โดยเฉพาะในสหรัฐ โดยรวมน่าจะให้เห็นกำลังการผลิตของวัคซีนเพิ่มขึ้นและทำให้ความเป็นไปได้ที่จะเห็นการกระจายตัวของวัคซีนวงกว้างในช่วง 2H64 ตามที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งเป็นผลดีต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ทำให้จำกัด Downside มากขึ้น

ส่วนวันนี้ตลาดให้น้ำหนัก 2 ประเด็น คือ 1.) สหรัฐออกรายงานตัวเลขตลาดแรงงาน เดือน ม.ค. คือ Nonfarm payroll ตลาดคาดเพิ่ม 5 ราย และอัตราการว่างงาน ตลาดคาดจะทรงตัวที่ 6.7% ต่อเนื่องจากเดือน ธ.ค.63 2.) กระทรวงแรงงานไทยจะพิจารณารายละเอียดโครงการ "เรารักกัน" วงเงินราว 4 หมื่นล้านบาท ASPS ติดตามจำนวนผู้เข้าร่วมโครงการจะมีราย ?? เกณฑ์เงินฝากในธนาคารไม่เกิน 5 แสนบาท ??

ปัจจัยสำคัญที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์หน้าตลาดให้น้ำหนัก 3 ประเด็น

- รายงานดัชนีเศรษฐกิจของโลก: อัตราเงินเฟ้อของจีน และสหรัฐ ในวันที่ 10 ก.พ. 2564 ซึ่งจะมีน้ำหนักต่อทิศทางการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจในอนาคต
- ตลาดหุ้นในเอเชีย อาทิ เกาหลีใต้, ญี่ปุ่น จีน ฯลฯ ปิดทำการตั้งแต่ 11-17 ก.พ. เนื่องจากเทศกาลตรุษจีน (Lunar New Year) จากสถิติในอดีตในช่วงนี้มูลค่าการซื้อขายจากต่างชาติจะชะลอลง
- การพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของไทย: ให้น้ำหนักการพิจารณามาตรการ "เรารักกัน" ในวันที่ 9 ก.พ. 2564

ปัจจัยสำคัญที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
09 ก.พ. 64	ไทย	กรม. พิจารณา มาตรการเร็กซ์กัน	ก.พ.-64	-	-
10 ก.พ. 64	จีน	อัตราเงินเฟ้อ	ม.ค.-64	0.1%	0.2%
10 ก.พ. 64	สหรัฐ	อัตราเงินเฟ้อ	ม.ค.-64	1.5%	1.4%
11 ก.พ. 64	จีน	เทศกาลตรุษจีน	ก.พ.-64	-	-
12 ก.พ. 64	จีน	เทศกาลตรุษจีน	ก.พ.-64	-	-

ที่มา: Bloomberg

ไทยยังมีฐานการคลังแข็งแกร่ง และในปี 2564 คาดรัฐเติบโตหน้า
โครงการลงทุน

จากกระแสความกังวลแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2564 และฐานะการคลังมีความเปราะบางจนประเทศอาจล้มละลาย ทำให้เมื่อวานนี้ รัฐมนตรีคลัง อาคม เต็มพิทยาไพสิฐ ออกมาย้ำว่าไม่จริง หลักๆ

- 1.) ตัวเลขเศรษฐกิจเดือน ธ.ค. หลาย Indicator ส่งออก การบริโภค ฯ กลับมาฟื้นตัว
- 2.) โดยฐานะทางการคลังมีความมั่นคงและมีสภาพคล่อง เห็นได้จากหนี้สาธารณะปัจจุบันยังอยู่ที่ระดับ 52.13% ของ GDP ต่ำกว่ากรอบเพดานหนี้สาธารณะที่ไม่เกิน 60% ของ GDP สอดคล้องกับ ASPS เคยนำเสนอ (ดังรูปด้านล่าง)

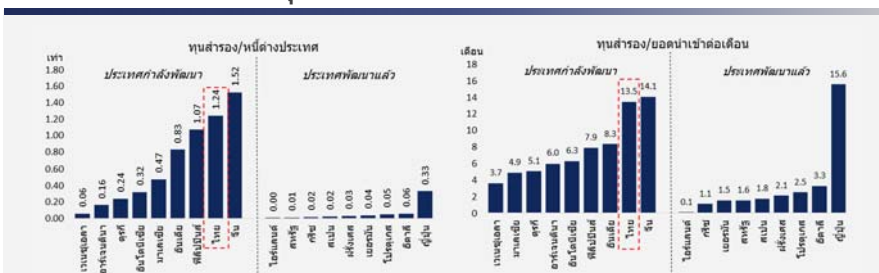
หนี้สาธารณะ: และกรอบหนี้สาธารณะ



ที่มา: สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ

- 3.) ฐานะทางการเงินระหว่างประเทศยังแข็งแกร่ง ASPS เคยนำเสนอ ปัจจุบัน ไทยมีทุนสำรองระหว่างประเทศในระดับสูง เทียบกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค โดยมีมากกว่าหนี้ต่างประเทศถึง 1.24 เท่า และสามารถรองรับการจ่ายค่าสินค้านำเข้าจากต่างประเทศได้นานถึง 13.5 เดือน (ดังรูป)

ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



ที่มา: World Bank, ASPS

โดยรวมมุมมอง ASPS ประเมินว่าฐานะการเงินการคลังของไทยยังอยู่ในระดับที่ยังไม่น่ากังวล โดยประเมินการเติบโตเศรษฐกิจไทยปี 2564 ขยายตัว 2.5%yoy (Consensus คาดในช่วง 1.5-3.2%) โดยประเมินในปี 2664 ท่าทีของรัฐบาลนอกเหนือจากการอัดฉีดเงินในส่วนของ Covid-19 ปีนี้จากที่รวบรวมข้อมูลล่าสุด ถึง 4 ก.พ. ยังมีแผนอัดฉีดเงินเข้าระบบจาก 2 ส่วน

- กระตุ้นฝั่งการบริโภคเอกชน ตั้งแต่ต้นปีมีมาตรการที่ผลแล้ววงเงินรวมกว่า 3.28 แสนล้านบาท เช่น คนละครึ่งเฟส 2, เราชนะ, เราชักกัน (ดังที่ ASPS นำเสนอใน Market talk เมื่อวาน)

มาตรการที่มีผลอยู่ระดับเศรษฐกิจของรัฐตั้งแต่ต้นปี 2564

มาตรการที่มีผลอยู่	ระยะเวลา	วงเงินช่วยเหลือ (ล้านบาท)
คนละครึ่งเฟส 2 • ครัวเรือนละไม่เกิน 3,000 บาท/คน หลังจบมีจ่ายต่อวันต่อสัปดาห์ 150 บาท/วัน • ผู้ลงทะเบียนคนละครึ่ง 1 เดือน 150 วันต่อสัปดาห์ 500 บาท	1 ม.ค. 64 - 31 มี.ค. 64	45,000
เพิ่มกำลังซื้อผู้มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ เพิ่มวงเงินใช้จ่ายต่อสัปดาห์ 14 วัน/คน (ถึง 500 บาท/สัปดาห์) 200-300 เป็น 700-800 บาท	ม.ค. 64 - มี.ค. 64	21,000
เราชนะ จ่ายวันละ 3,500 บาท/คน 2 เดือน จำนวน 31.1 ล้านคน	ก.พ. 64 - มี.ค. 64	217,700
เราเที่ยวด้วยกัน อุดหนุนค่าที่พัก, ค่าตั๋วเครื่องบิน, ค่าอาหาร ที่พัก	ม.ค. 64 - เม.ย. 64	8,000
มาตรการที่กำลังพิจารณา		
เราชักกัน จ่ายวันละ 300 บาท/คน 6 เดือน/คนจำนวน 4 ล้านคน	ก.ค. 64	36,000

ที่มา: ASPS รวบรวม

- ผลักดันโครงการลงทุนภาครัฐขนาดใหญ่ในปี ASPS ประเมินโครงการที่มีโอกาสเปิดประมูลและเป็นไปได้ในปีนี้อาจมีราว 4.35 แสนล้านบาท : อาทิ โครงการรถไฟฟ้าทางคู่บ้านไผ่-นครพนม, เด่นชัย-เชียงใหม่ของ รถไฟฟ้าสีส้มช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี, รถไฟฟ้าสีม่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ (ดังรูป) คาดจะหนุนกระแสกลุ่มก่อสร้าง จากกระแสการผลักดันโครงการลงทุนรัฐที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อไป โดย ASPS ชื่นชอบ STEC เพราะมีพื้นฐานแข็งแกร่งที่สุดในบรรดาบริษัทรับเหมาใหญ่ ทั้งปริมาณ Backlog และโครงสร้างการเงิน พร้อมกลับมาสร้างกำไรเติบโตในปีนี้ ขณะที่ราคาหุ้นซื้อขายต่ำกว่า Historical PBV 5Y ถึง 54% แนะนำ ซื้อประเมิน FV ถึง PER 24 เท่า ให้ราคาเหมาะสม 18 บาท

โครงการลงทุนที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2564

โครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2564	ล้านบาท
รถไฟฟ้าทางคู่บ้านไผ่-นครพนม	66,848
รถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย-เชียงใหม่	85,345
รถไฟฟ้าสีส้มตะวันตก ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี	122,067
รถไฟฟ้าสีม่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ	124,959
ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3 สัญญา 1	6,979
ทางด่วนดาวคะนอง-พระราม 3 สัญญา 3	6,990
อุโมงค์การประปานครหลวง	17,058
คลองมหาสวัสดิ์	2,720
ถนนราชพฤกษ์	4,022
ถนนกาญจนาภิเษก-กัลปพฤกษ์	5,357
ถนนกาญจนาภิเษก-ทางรถไฟสายเก่า	4,959
ซ่อมรันเวย์-เสาแท็กซี่เวย์ สนามบินสุวรรณภูมิ	4,400
รวม	434,646

ที่มา: ASPS รวบรวม

ติดตามหุ้นประกาศงบสัปดาห์หน้า อาทิ VGI LPN SCCC

สัปดาห์หน้าจะเริ่มเห็นการประกาศงบ 4Q63 ของหุ้น Real Sector ออกมามากขึ้นเรื่อยๆ ดังตารางด้านล่าง

Calendar วันประกาศงบของบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q63

วันที่	บริษัท
10-ก.พ. 64	VGI
11-ก.พ. 64	LPN ,SCCC
15-ก.พ. 64	BTS
16-ก.พ. 64	TASCO,DCC , MTC , STA , STGT, PR9, RATCH
17-ก.พ. 64	SC
18-ก.พ. 64	BH
19-ก.พ. 64	DELTA , PSH , NER,TPIPL, CPN
22-ก.พ. 64	TU , CPALL
23-ก.พ. 64	AP , ANAN , SPALI, GFPT, DOHOME, CHG, BANPU
24-ก.พ. 64	QH , LH , BDMS , RS , CPF, OSP
25-ก.พ. 64	SENA, PLANB, BCH, NOBLE, BAM
26-ก.พ. 64	TKN
1-มี.ค. 64	SIRI, CK, MCS,SYNTEC

ASIA PLUS Securities

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

โดยมีอยู่ 3 บริษัท ที่ฝ่ายวิจัยฯ ได้ทำ Earning Preview ไว้ คือ VGI, LPN, SCCC มีรายละเอียดดังนี้

VGI งบประกาศ 10 ก.พ. (เย็น) คาดกำไร 3Q63/64 ทำได้ราว 100 ล้านบาท พื้นตัวต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน จากอัตราการใช้สื่อเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 55-60% จาก 50% ใน 2Q63/64 และรับรู้เงินปันผลจาก PLANB ตามสัดส่วนที่ถือหุ้นเข้ามาจำนวน 59 ล้านบาท ส่วนแนวโน้ม 4Q63/64 คาดว่าจะกำไรอ่อนตัวลงอีกครั้ง จากการระบดระลอกใหม่ที่ทำให้มีการกลับมาใช้มาตรการ Work from home และหยุดเรียนชั่วคราวในเดือน ม.ค.64 แต่ถือเป็นโชคดีที่เกิดขึ้นในช่วงโลว์ซีซั่นของสื่อโฆษณา อีกทั้งรัฐบาลมีการประกาศคลายล็อกดาวน์ในเดือน ก.พ.64 ดังนั้นเรามองว่าผลกระทบในรอบนี้ไม่ได้รุนแรงเหมือนที่เกิดขึ้นปีก่อน คาดหวังการฟื้นตัวในปี 64 คงคำแนะนำซื้อ FV 8.50 บาท

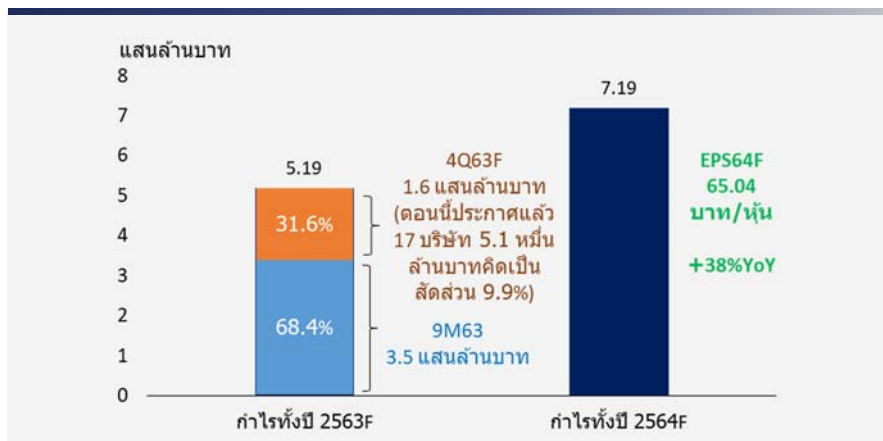
LPN งบประกาศวันที่ 11 ก.พ. (ช่วงเที่ยง) คาดกำไร 4Q63 เท่ากับ 258 ล้านบาท ทำจุดสูงสุดของปี โดยเพิ่มขึ้น 151% qoq เนื่องจากมีการส่งมอบคอนโดฯ 3 โครงการ มาหนุนต่อยอดโอนฯ สูงขึ้น 128% QoQ เท่ากับ 2.29 พันล้านบาท และ Gross Margin ขยายดีขึ้นเป็น 30% จาก 27.4% งวดก่อน แต่อย่างไรก็ดีหากเทียบ YoY พบว่ากำไรลดลง 58% yoy ตามยอดโอนฯ ลดลงเป็นหลัก ส่งผลให้ทั้งปี 2563 คาดกำไร 731 ล้านบาท หดตัว 42% yoy ขณะที่ราคาหุ้นเกิน FV ปี 2564 ที่ 3.84 บาท และการมี Backlog ระดับต่ำเพิ่มความเสี่ยงต่อประมาณการปีนี้ จึงแนะนำ SWITCH ไป SPALI, AP และ LH ที่ราคาายังมี upside และพื้นฐานธุรกิจมีความแข็งแกร่งมากกว่า

SCCC งบประมาณ 11 กพ. (ช่วงเย็น) คาดผลประกอบการปกติงวด 4Q63 อยู่ในเกณฑ์ ดีระดับ 700-900 ล้านบาท ทงตัว YoY แม้ความต้องการใช้ปูนซีเมนต์หดตัวลงเกือบ 5%YoY แต่การควบคุมต้นทุนการผลิตที่ดีขึ้นเพราะไม่มีการปิดเตาเผาซ่อมบำรุง และยังได้ ประโยชน์จากราคาพลังงานที่ลดลงเทียบกับปีก่อน บวกกับอัตรากำไรดีขึ้นของโรงปูนฯ เวียดนามและศรีลังกา ส่วนความเสี่ยงเรื่องการจัดสำรองด้วยค่าสินทรัพย์ที่ปกติทำในไตรมาส 4 ปีนี้เชื่อมีไม่มาก โดยการประกาศงบจะมาพร้อมกับเงินปันผลที่คาดว่าจะจ่าย 7 บาท/หุ้น ซึ่งเป็นการจ่ายครั้งเดียวเต็มปี เพราะช่วงกลางปีไม่มีการจ่ายปันผลระหว่างกาล ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการปี 64 ที่น่าจะขยายตัวต่อเนื่อง แนะนำ ชื้อ FV 200 บาท

แนวโน้มกำไร 4Q63 ยังตามคาด, กำไรปี 64 โต 38% แต่ดัชนียัง Laggard

ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนทั้งปี 2563 ที่ 5.18 แสนล้านบาท (EPS 47.11 บาท/หุ้น) ช่วง 9 เดือนแรกมีกำไรสุทธิ 3.54 แสนล้านบาท ดังนั้นงบ 4Q63 จะต้องทำได้ 1.63 แสนล้านบาท ซึ่งมีความเป็นไปได้อยู่ เนื่องจากปัจจุบันประกาศงบ 4Q63 ออกมาเพียง 24 บริษัท (คิดเป็น 17% ของ Market Cap) ทำกำไรรวมกัน 5.15 หมื่นล้านบาท (ลดลง 22%YoY) แสดงว่าบริษัทที่เหลือกว่า 83% ของ Market Cap) จะต้องทำกำไรรวมกันได้ 1.1 แสนล้านบาท ลดลง 26%YoY ถือว่าไม่ยากที่จะทำได้ตามเป้าหมาย

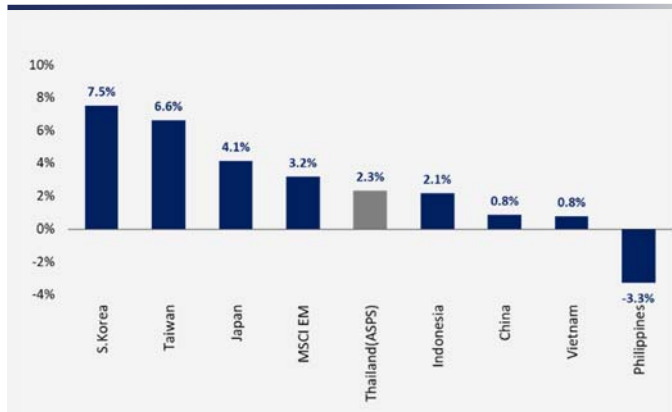
ประมาณการกำไรปี 2563 และ 2564 ของฝ่ายวิจัยฯ



ส่วนแนวโน้มกำไรปี 2564 ฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน Downside มีไม่มากนัก แม้ประเด็น COVID-19 ยืดเยื้อ เพราะ 4 Sector ที่โดนผลกระทบจากการแพร่ระบาด COVID ในรอบแรก ในภาวะปกติมีสัดส่วนกำไรรวมกันประมาณ 4% ของทั้งตลาดเท่านั้น ได้แก่ AUTO (ยานยนต์) TOURISM (การท่องเที่ยวและสันทนาการ) MEDIA (สื่อและสิ่งพิมพ์) และ TRANS (ขนส่งและโลจิสติกส์) และยังมี Upside เพิ่มเติมจากกำไรของหุ้นกลุ่มพลังงานเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาน้ำมันดิบดูไบยืนในระดับสูงใกล้ 60 เหรียญต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบเกือบ 1 ปี โดย ฝ่ายวิจัยฯ มีสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบที่ 50 เหรียญต่อบาร์เรล ซึ่งปกติทุกๆ 5 เหรียญของราคาน้ำมันที่ขยับขึ้นสูงกว่าสมมติฐาน ช่วยหนุนให้กำไรบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นราว 1 หมื่นล้านบาท

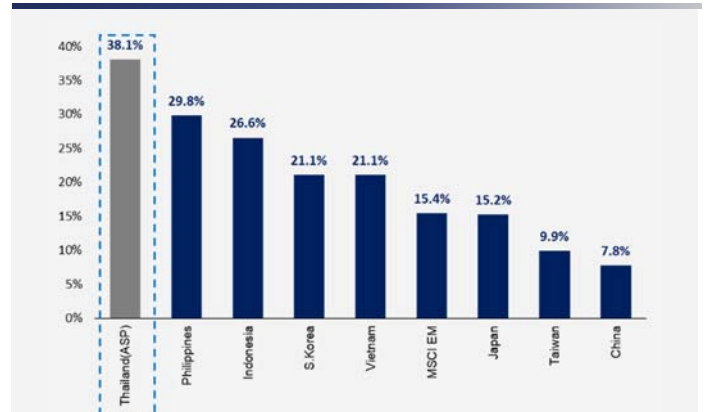
ภาพรวมฝ่ายวิจัยฯ ยังคงประเมินกำไรสุทธิปี 2564F ที่ 7.19 แล่นล้านบาท คิดเป็น ESP64F อยู่ที่ 65.04 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้น 38%yoy) และเป็นการฟื้นตัวลำดับต้นๆ ของตลาดหุ้นในแถบ Emerging Market อย่างไรก็ดีตาม ดัชนีตลาดหุ้นไทยยัง Laggard ตลาดหุ้นในภูมิภาคอยู่มาก โดยปรับตัวขึ้นเพียง 2.3%ytd ขณะที่เกาหลีใต้และไต้หวันปรับตัวขึ้น 7.5% และ 6.6% ในช่วงเวลาเดียวกัน ดังภาพทางด้านล่าง

ผลตอบแทน YTD ของประเทศในแถบภูมิภาค



ที่มา: Bloomberg ,ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

EPS Growth21F ของประเทศในแถบภูมิภาค



ที่มา: Bloomberg ,ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ด้วยภาพดังกล่าว ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่า SET Index ยังมีช่องว่างให้ปรับตัวขึ้นต่อได้ในระยะถัดไป โดยมองกรอบการเคลื่อนไหววันนี้ไว้ที่ 1470-1500 จุด และกลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นปันผลสูงที่คาดการณ์กำไร 4Q63 โดดเด่น ซึ่งมีเงื่อนไขการคัดกรอง ดังนี้

- คาดกำไร 4Q63 โต YoY หรือ QoQ
- Upside >0% และ Recommend "BUY"
- Div Yield >3.5% ต่อปี

หุ้นที่คาดการณ์กำไร 4Q63 โต YoY และ Valuation น่าสนใจ

Company	Last Price (03/02/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)	กำไร4Q20F โตเด่น YoY	คาดวันประกาศงบ 4Q20
OPF	27.25	42.00	54.1%	8.77	3.5	72.3%	24/02/2021
SCC	374.00	448.03	19.8%	12.28	3.7	13.3%	ประกาศแล้ว
MCS	15.20	21.90	44.1%	6.95	7.5	4.4%	01/03/2021
AP	7.30	8.35	14.4%	6.12	6.2	4.3%	23/02/2021

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

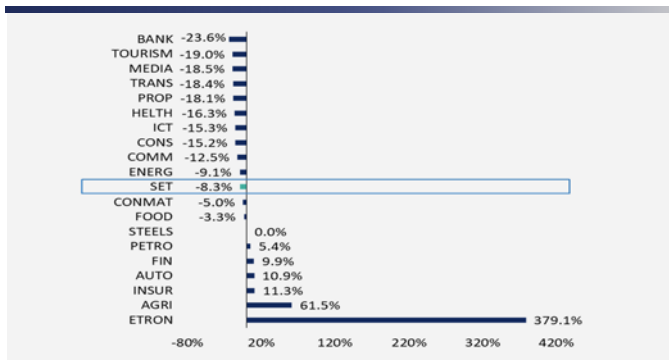
หุ้นที่คาดการณ์กำไร 4Q63 โต QoQ และ Valuation น่าสนใจ

Company	Last Price (03/02/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)	กำไร4Q20F โตเด่น QoQ	คาดวันประกาศงบ 4Q20
BAM	20.60	26.00	26.2%	18.21	4.1	257.7%	25/02/2021
PYLON	3.88	4.70	21.2%	10.55	7.1	92.0%	25/02/2021
SPALI	20.20	25.50	26.3%	6.76	5.9	67.7%	23/02/2021
LH	7.95	9.65	21.4%	11.72	7.3	17.1%	24/02/2021

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

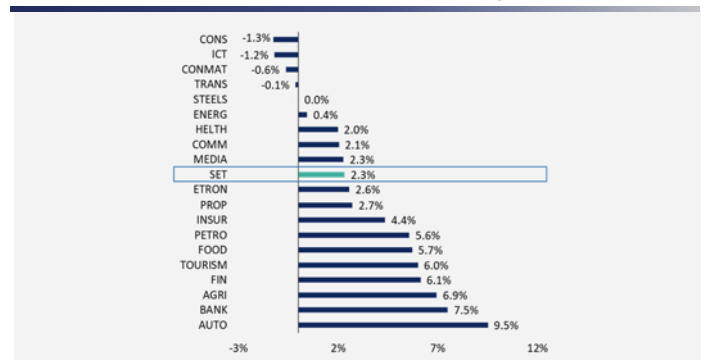
โดย Toppicks เลือก SPALI, BAM จาก Theme ดังกล่าว และชอบ PTT ที่ราคาหุ้นยัง Laggard ทั้งราคาน้ำมันและ SET Index มากเหลือเกิน

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



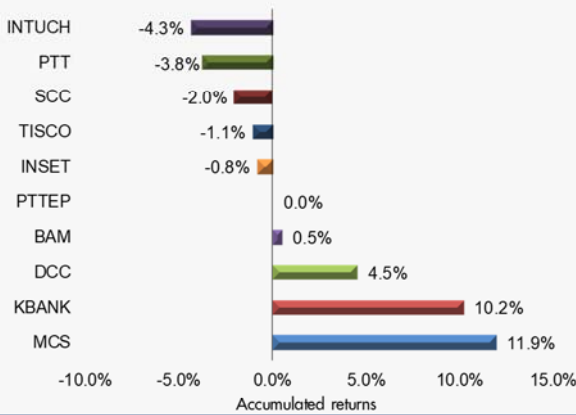
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

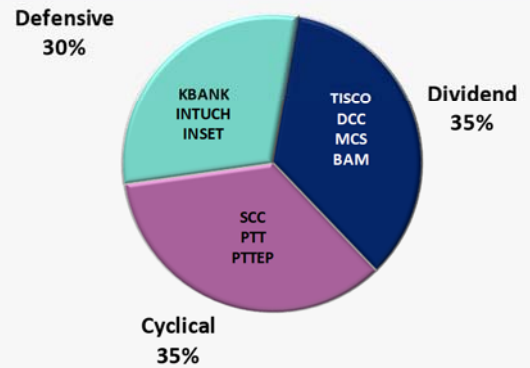
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PTT	2-ก.พ.-21	10%	-3.77%	39.75	38.25	48.50	15.06	3.14	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเห็นการปรับดีขึ้นมีมากกว่าเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มกำไรระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากธุรกิจ
MCS	18-ก.ค.-21	5%	11.94%	13.40	15.00	21.90	6.86	7.63	14.50	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นตัวอยู่ที่ 1 หมื่นต้น หนุนกำไรโตต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นต้น เป็น 6.1 หมื่นต้น
SCC	30-ธ.ค.-20	15%	-2.02%	379.67	372.00	448.03	12.21	3.76	370.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
BAM	4-ก.พ.-21	10%	0.5%	20.70	20.80	26.00	20.88	3.83	20.00	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 4Q63 เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 257.6% qoq (แต่ลดลง 36.0% yoy) มีปัจจัยสนับสนุนจากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดใหญ่และกลางได้มากขึ้น
INSET	25-ก.ค.-21	10%	-0.82%	3.65	3.62	4.66	12.44	3.22	3.46	คาดการณ์กำไรทั้งปี 2563 เดิมโต 12% และเชื่อว่ายังคงหวังความต่อเนื่องได้จากจุดเด่นเป็นผู้เล่นหลักรับงานโครงสร้างพื้นฐานในอนาคต อาทิ 5G, Data Center
TISCO	21-ก.ค.-21	10%	-1.06%	94.50	93.50	102.00	11.47	7.49	90.00	การตั้งสำรองล่วงหน้าสูงในปี 2563 หนุน Coverage Ratio สุระต้น 210% สูงสุดในกลุ่มฯ ขณะที่กำไรสุทธิปี 2564 พลิกกลับมาเติบโตจากทั้ง NIM และค่าธรรมเนียมเดิมดีขึ้น
INTUCH	21-ก.ค.-21	10%	-4.33%	57.75	55.25	74.00	17.26	4.06	54.75	คาดการณ์ 4Q63 ดัชนี 6.2% qoq ขณะที่นับจากปี 2564 สัน Upside ที่เปิดได้จากทั้ง ADVANC (รองรับการ 5G+ต้นทุนมีโอกาสนឹងต่ำกว่าคาด และ THCOM ที่ลุ้นการเปลี่ยนสัมปทานสู่โมโนออปูคราบรัน
DCC	4-ก.ค.-21	10%	4.50%	2.22	2.32	3.15	12.95	7.72	2.22	ทิศทางผลประกอบการในช่วง 4Q63 อยู่ในเกณฑ์ดี โดยได้แรงหนุนจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงเกือบ 13% YoY และค่าขนส่งที่ลดลงจากการเจรจาของบริษัท
PTTEP	2-ก.พ.-21	10%	0.00%	109.00	109.00	118.00	15.88	4.13	102.00	แนวโน้มกำไรปกติ 1Q64 จะประคองตัวใกล้เคียงกับ 4Q63 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยปีได้เหนือ 50 เหรียญกิโลเมตร และต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง
KBANK	30-ธ.ค.-20	10%	10.20%	122.50	135.00	155.00	9.36	2.96	120.00	ผ่านวิจัยเน้นมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

รวมมีลดน้ำหนัก KBANK และ AAV ลง 5% แล้วลงทุนใน BAM 10%
วันนี้ปรับ INSET ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน SPALI แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

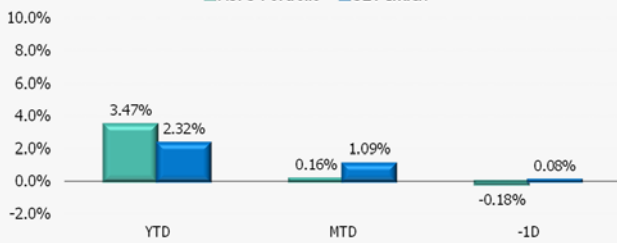
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส