



การเข้ามาซื้อขายวันแรกของ OR น่าจะทำให้บรรยากาศของตลาดโดยรวม คึกคัก ขณะที่ Fund Flow ยังไหลเข้า ต้นสัปดาห์หน้า รอฟังตัวเลข GDP งวด 4Q63 ซึ่งมีโอกาสที่จะดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ ประเมิน SET Index อยู่ในขาขึ้น กลยุทธ์วันนี้ ไม่มีการปรับพอร์ตจำลอง ส่วนหุ้น Top pick เลือก PTT, SAPPE และ TISCO

### OR น่าจะสร้างความคึกคัก ... SET Index ยังอยู่ในขาขึ้น

การเปิดทำการซื้อขายวันแรกของ OR น่าจะทำให้บรรยากาศการซื้อขายโดยภาพรวมมีความคึกคัก โดยฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value ปี 2564 ไว้ที่ระดับ 24 บาท และน่าจะเข้าเงื่อนไขที่จะถูกคำนวณใน SET50 แบบ Fast Track สำหรับประเด็นที่ให้ความสนใจเป็นเรื่องการประกาศ GDP งวด 4Q63 ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่าจะ ตีตลาดในอัตราที่น้อยลงอยู่ที่ -4% YoY (Bloomberg Consensus คาด -5.7% YoY) แต่หากออกมาดีกว่าที่คาดก็น่าจะเป็นผลบวกต่อ SET Index ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยได้ศึกษาข้อมูลการประกาศ GDP งวด 4Q63 ของหลายประเทศพบว่าตัวเลขที่ประกาศมาส่วนใหญ่ดีกว่าที่ตลาดคาดหมายไว้และส่งผลกระทบต่อทำให้ดัชนีราคาหุ้นแต่ละประเทศปรับตัวสูงขึ้น สำหรับทิศทางหลักของ SET Index ในขณะนี้เชื่อว่ายังมีแรงขับเคลื่อนจาก Fund Flow จากต่างประเทศต่อเนื่อง ขณะที่เม็ดเงินในประเทศก็ยังคงอยู่ในภาวะ Search for yield โดยมีตลาดหุ้นเป็นเป้าหมายสำคัญ สภาวะแวดล้อมดังกล่าวทำให้เชื่อว่า SET Index ยังอยู่ในแนวโน้มขึ้น กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยนพอร์ตจำลอง ส่วนหุ้น Top Pick เลือก ได้แก่ PTT, SAPPE และ TISCO

SET Index	1,516.94
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-1.33
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	74,892.45

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	1,182.24
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	434.18
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,027.16
นักลงทุนรายย่อย	410.74

### รายงาน GDP Growth 4Q63 ดีกว่า Consensus คาดในหลายประเทศ

ประเทศ	GDP %yoy Actual				Consensus	4Q63 Actual	4Q63-3Q63	ผลตอบแทนตลาด หุ้นวันประกาศ GDP
	1Q63A	2Q63A	3Q63A	4Q63A	4Q63F	เทียบ Consensus		
ยุโรป	-3.2%	-14.8%	-4.3%	-5.1%	-6.6%	ดีกว่าคาด	-0.8%	1.3%
จีน	-6.8%	3.2%	4.9%	6.5%	5.4%	ดีกว่าคาด	1.6%	0.8%
สิงคโปร์	-0.2%	-13.4%	-5.6%	-3.8%	-4.3%	ดีกว่าคาด	1.8%	0.5%
ฟิลิปปินส์	-0.7%	-16.5%	-11.4%	-8.3%	-8.8%	ดีกว่าคาด	3.1%	-0.2%
ไต้หวัน	2.5%	0.4%	3.9%	4.9%	3.0%	ดีกว่าคาด	1.0%	-1.8%
สหรัฐ	0.3%	-9.0%	-2.8%	-2.5%	-2.4%	ใกล้เคียงคาด	0.3%	1.0%
เกาหลีใต้	1.4%	-2.7%	-1.1%	-1.4%	-1.4%	ใกล้เคียงคาด	-0.3%	-2.1%
อินโดนีเซีย	3.0%	-5.3%	-3.5%	-2.2%	-1.2%	ต่ำกว่าคาด	1.3%	0.7%
ฮ่องกง	-9.1%	-9.0%	-3.6%	-3.0%	-2.8%	ต่ำกว่าคาด	0.6%	-0.9%

ที่มา: Bloomberg

## จันทร์หน้า สภาพัฒน์รายงาน GDP 4Q63 คาดหดตัว 4 %YoY

หลายประเทศทั่วโลกได้ทยอยประกาศ GDP Growth งวด 4Q63 ออกมาแล้ว ASPS พบว่าส่วนใหญ่ GDP 4Q63 ขึ้นตัวต่อเนื่องจากงวด 3Q63 และออกมาดีกว่าหรือใกล้เคียงกับ Bloomberg Consensus คาด อาทิ จีน GDP 4Q63 ขยายตัว 6.5%yoy ขึ้นจาก 4.9% ในงวด 3Q63, สิงคโปร์, สหรัฐ (ดังตาราง)

### หลายประเทศทั่วโลก รายงาน GDP Growth 4Q63 ดีกว่า Consensus คาด

ประเทศ	GDP %yoy Actual				Consensus 4Q63F	4Q63 Actual		ผลดอมนตลาดหุ้นประเทศ GDP
	1Q63A	2Q63A	3Q63A	4Q63A		เทียบกับ Consensus	4Q63-3Q63	
ยุโรป	-3.2%	-14.8%	-4.3%	-5.1%	-6.6%	ดีกว่าคาด	-0.8%	1.3%
จีน	-6.8%	3.2%	4.9%	6.5%	5.4%	ดีกว่าคาด	1.6%	0.8%
สิงคโปร์	-0.2%	-13.4%	-5.6%	-3.8%	-4.3%	ดีกว่าคาด	1.8%	0.5%
ฟิลิปปินส์	-0.7%	-16.5%	-11.4%	-8.3%	-8.8%	ดีกว่าคาด	3.1%	-0.2%
ไต้หวัน	2.5%	0.4%	3.9%	4.9%	3.0%	ดีกว่าคาด	1.0%	-1.8%
สหรัฐ	0.3%	-9.0%	-2.8%	-2.5%	-2.4%	ใกล้เคียงคาด	0.3%	1.0%
เกาหลีใต้	1.4%	-2.7%	-1.1%	-1.4%	-1.4%	ใกล้เคียงคาด	-0.3%	-2.1%
อินโดนีเซีย	3.0%	-5.3%	-3.5%	-2.2%	-1.2%	ต่ำกว่าคาด	1.3%	0.7%
ฮ่องกง	-9.1%	-9.0%	-3.6%	-3.0%	-2.8%	ต่ำกว่าคาด	0.6%	-0.9%

ที่มา: Bloomberg

ส่วนไทย GDP Growth ไทยงวด 4Q63 สภาพัฒน์ฯ จะรายงาน วันจันทร์หน้า 15 ก.พ. ติดตามว่าจะออกมาดีกว่าที่ ASPS คาดหดตัว -4%yoy และ 7.3%qoq (Consensus คาด -5.7%yoy และ 3.8%qoq) หรือไม่ ?? เพราะหากดูพื้นที่ของขับเคลื่อนเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ ส่งออกงวด 4Q63 หดตัวเพียง 2%yoy จาก -7.8%yoy ในงวด 3Q63 หรือภาคการบริโภค บางตัวหดตัวน้อยลง อาทิ ยอดขายรถยนต์ 4Q63 -3.8%yoy จาก -30.4%yoy ในงวด 3Q63 ASPS เชื่อว่าหากออกมาดีกว่าที่คาดเชื่อว่าจะเป็น Sentiment บวกต่อตลาดหุ้นไทย สอดคล้องกับต่างประเทศ(ดังตารางด้านบน)

โดย ASPS ทำการศึกษาการตอบสนองของตลาดหุ้นประเทศต่างๆที่ประกาศ GDP ออกมา และผลคือ ดีกว่าคาด หรือใกล้เคียงคาด พบว่า ส่วนใหญ่ปรับขึ้น 0.5-1.3%หรือเฉลี่ยราว 0.9% ยกเว้น ไต้หวัน, ฟิลิปปินส์ เกาหลีใต้ ตลาดหุ้นปรับลงแม้ GDP จะออกมาดีกว่าคาด เนื่องจากในวันที่ประกาศมีปัจจัยกดดันความกังวลกรณีหุ้น GameStop ในสหรัฐ

ส่วนคาดการณ์ GDP Growth ไทย ปี 2564 ต้นปี ASPS ได้ปรับลดคาด GDP ลงมาอยู่ที่ 2.5%yoy(เดิมคาด 4.1%yoy) เพื่อสะท้อนผลกระทบ Lockdown ประเทศช่วงต้นปี โดยประเมินพื้นที่ของขับเคลื่อนปี 2564 หลักๆ จะมาจาก 2 ส่วน

สมมติฐานคาดการณ์ GDP Growth ไทยปี 2564

	2562	2563F	2564F	
			เดิม	ใหม่
GDP (CVM)	2.4%	-6.5%	4.1%	2.5%
การบริโภคครัวเรือน (C)	4.5%	-1.1%	2.2%	1.2%
ลงทุนภาคเอกชน	2.8%	-10.0%	4.5%	1.5%
ลงทุนภาครัฐ	0.2%	7.9%	10.0%	7.0%
การบริโภคภาครัฐ(G)	1.4%	1.7%	4.1%	3.0%
ส่งออก(X) \$	-3.6%	-7.0%	3.5%	3.5%
นำเข้า(M) \$	-5.5%	-15.0%	5.0%	5.0%
อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	31	31	31	31
ราคาน้ำมันดิบ(เวียต/บาร์เรล)	62	45	45	50

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

- การลงทุนภาครัฐ และการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ หลักๆ ในปีนี้เชื่อว่ารัฐบาลจะเร่งเดินหน้าโครงการลงทุนภาครัฐขนาดใหญ่ ASPS ประเมินโครงการที่มีโอกาสเปิดประมูลและเป็นไปได้วงเงินรวม 4.58 แสนล้านบาท อาทิ โครงการรถไฟทางคู่บ้านไผ่-นครพนม, เด่นชัย-เชียงใหม่ของ รถไฟฟ้าสี่ล้อช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี, รถไฟฟ้าสีม่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ (ดังรูป) โดยหุ้นรับเหมาที่ ASPS ขึ้นชอบ คือ STEC(FV@18) มีพื้นฐานแข็งแกร่งที่สุดในบรรดาบริษัทรับเหมาใหญ่ ทั้งปริมาณ Backlog และโครงสร้างการเงิน

โครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2564

โครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2564	ล้านบาท
รถไฟทางคู่บ้านไผ่-นครพนม	66,848
รถไฟทางคู่เด่นชัย-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
มอเตอร์เวย์เอกชัย-บ้านแพ้ว	19,700
รถไฟฟ้าสีชมพูส่วนต่อขยายศรีรัช-เมืองทอง	3,379
<b>รวม</b>	<b>457,725</b>

ที่มา: ASPS รวบรวม

- ภาคส่งออก(ราว 70% ของ GDP) ทั้งปี 2564 คาด 3.5%yoy โดยมีปัจจัยหนุนจากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะสหรัฐฯ(หนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐ 1.9 ล้านล้านเหรียญฯ) รวมถึง จีน(ปีนี้ GDP Growth โตมากสุดในเอเชีย เนื่องจากได้รับผลกระทบ) ทั้ง 2 ประเทศเป็นคู่ค้าอันดับ 1-2 ของไทย ดัชนีส่งออก ยังแนะนำลงทุน CPF(FV@42.0), TU(FV@20.0), NER(FV@6.2) TFG(FV@6.20) รวมถึงหุ้นที่อิงสินค้าโภคภัณฑ์ ที่ได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หุ้นพลังงาน ชอบทั้ง PTTEP(FV@118.00) และ PTT(FV@48.50) ซึ่งราคาหุ้น Laggard กับราคาน้ำมันดิบ ล่าสุดแตะระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี และวันนี้ยังมีประเด็นหนุน OR เข้าเทรดวันแรก PTTEP ล่าสุดมีปัจจัยหนุนจาก แจ้งผลสำเร็จการเจาะหลุมประเมินในโครงการซาราวักเอสเค

410 ปี ประเทศมาเลเซีย (PTTEP ถือหุ้น 42.5%)ถือเป็นแหล่งใหญ่สุดของ PTTEP คาดจะประกาศการตัดสินใจลงทุนขั้นสุดท้าย (FID) ภายในปี 2565 ถือเป็น upside ที่มีนัยต่อ PTTEP ในระยะยาว อ่านรายละเอียดเพิ่มใน New Plus ที่ออกในเช้านี้

ส่วนสัปดาห์หน้า(Week ahead) ประเด็นสำคัญส่วนใหญ่ตลอดทั้งอาทิตย์ รายงาน GDP Growth งวด 4Q63 อาทิ ญี่ปุ่น และยุโรป ส่วนใหญ่จะฟื้นตัว yoy และ Qoq , อัตราเงินเฟ้อ (ดังรูปด้านล่าง) ส่วนไทย 15 ก.พ. ให้นำหนักกรม. อนุมัติมาตรการ “เรารักกัน” ให้เงิน 4 พันบาท/คน รวมกัน 9.2 ล้านคน ให้กับผู้ที่อยู่ในมาตรา 33 ถือเป็น Sentiment บวก ต่อต่อหุ้นค่าปลึก CRC

ประเด็นที่ให้นักในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
15 ก.พ. 64		ญี่ปุ่น GDP (%yoy)	4Q63	-3.0%	-5.7%
15 ก.พ. 64		ไทย GDP (%yoy)	4Q63	-5.7%	-6.4%
15 ก.พ. 64		กรม. พิจารณา มาตรการ เรารักกัน	ก.พ.-64	-	-
16 ก.พ. 64		ยุโรป GDP (%yoy)	4Q63	-5.1%	-4.3%
18 ก.พ. 64		ยุโรป อัตราเงินเฟ้อ	ม.ค.-64	-0.3%	0.9%
19 ก.พ. 64		สหรัฐ ยอดขายบ้านมือสอง (%mom)	ก.พ.-64	-2.0%	0.7%

ที่มา: Bloomberg

ยังเห็นสัญญาณที่ตึงของ Fund flow ซอ PTT TISCO SAPPE

ในช่วง 3 วันที่ผ่านมา Fund Flow ต่างชาติไหลเข้าหุ้นในภูมิภาคกว่า 82 ล้านเหรียญฯ โดยมีอยู่ 2 ประเทศที่ขายสุทธิ 1.) ไต้หวันขายสุทธิกว่า 334 ล้านเหรียญฯ 2.) อินโดนีเซียขายสุทธิกว่า 28 ล้านเหรียญฯ ส่วนประเทศที่เหลือซื้อสุทธิทั้งหมดเริ่มจากเกาหลีใต้ซื้อสุทธิ 182 ล้านเหรียญฯ ฟิลิปปินส์ 13 ล้านเหรียญฯ (ดังตารางด้านล่าง)

ส่วนไทยถูกซื้อสุทธิมากที่สุดกว่า 249 ล้านเหรียญฯ หรือ 7.5 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม ประเด็นการเมืองในประเทศ ยังเป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงที่ไม่ควรมองข้าม ล่าสุด แกนนนำกลุ่มราษฎรแถลงว่า ภายในปีนี้จะนำประชาชนลงถนน 1 ล้านคน โดยเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อ หากมีสถานการณ์บานปลาย อาจเป็น Sentiment เชิงลบต่อการลงทุนและอาจมีผลต่อทิศทางของ Fund Flow ที่กำลังไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยได้ นักลงทุนจึงควรติดตามพัฒนาการของเหตุการณ์ทางการเมืองใกล้ชิดขึ้น

ยอดซื้อขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคของนักลงทุนต่างชาติ (รายเดือน)

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2561	-3,656	-1,080	-5,676	-12,182	-8,913	-31,508
ปี 2562	3,465	-240	924	9,377	-1,496	12,030
ปี 2563	-3,220	-2,513	-20,082	-15,605	-8,287	-49,706
ปี 2564(ytd)	1,034	-314	-4,631	-3,676	-415	-8,003
8-10 ก.พ.64	-28	13	182	-334	249	82

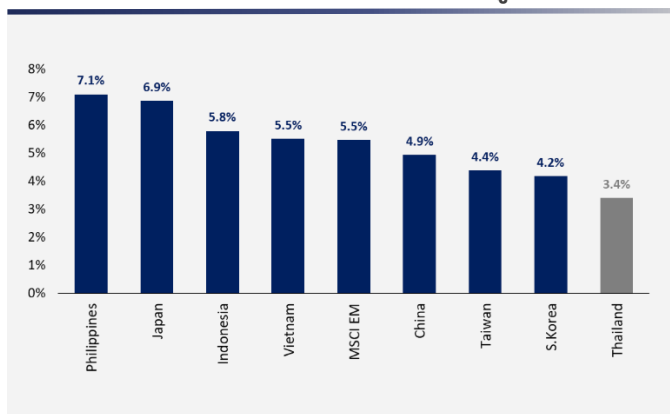
หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

โดยฝ่ายวิจัยฯ คาด Fund flow จะไหลเข้าตลาดหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง จาก 2 ประเด็น ดังนี้

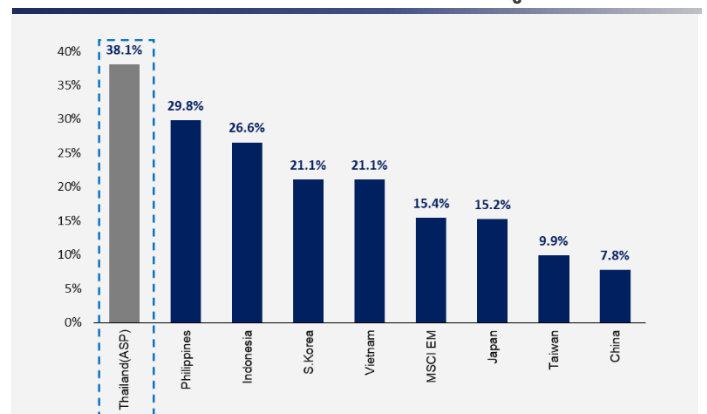
- ประเทศไทยมีโอกาสจะได้ฉีดวัคซีนในปลาย ก.พ.64 นี้ บวกกับสัญญาณการติดเชื้อในประเทศที่ลดลง สังเกตได้จากจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ลดลงอย่างมีนัยฯ ล่าสุดเหลือเพียง 187 ราย/วัน จากจุดพีคในช่วงปลาย ม.ค.64-ต้นก.พ.64 ที่จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่สูง 800-900 ราย/วัน
- EPS Growth 21F สูงเป็นลำดับต้นๆ ของตลาดหุ้นในแถบ Emerging Market (ฝ่ายวิจัยฯคาด +38%YoY) อย่างไรก็ตาม ดัชนีตลาดหุ้นไทยยัง Laggard ตลาดหุ้นในภูมิภาคอยู่มาก โดยปรับตัวขึ้นเพียง 3.4% mtd ขณะที่ประเทศอื่นๆ ในภูมิภาคปรับตัวขึ้นระดับ 4.2%-7.1% ในช่วงเวลาเดียวกัน

ผลตอบแทน MTD ของประเทศในแถบภูมิภาค



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

EPS Growth 21F ของประเทศในแถบภูมิภาค



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ดังนั้น กลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่กำไรเติบโต YoY และมีปันผลสูงกว่า 3.5% ต่อปี เลือก PTT SAPPE และ TISCO เป็น Toppicks

Valuation หุ้น Toppicks วันนี้

Company	Sector	Last Price (10/02/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
PTT	ENERG	40.75	48.50	19.0%	13.07	3.7
SAPPE	FOOD	22.80	26.00	14.0%	15.57	4.0
TISCO	BANK	94.00	102.00	8.5%	10.93	8.0

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

## OR ธุรกิจยังดูดี ฝ่ายวิจัยฯ ให้ Fair Value 24 บาท

ปี 2564 ฝ่ายวิจัยฯ คาด OR จะมีกำไรจากการดำเนินงานปกติ เติบโต 41.2% yoy มาอยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (ฟื้นตัวประเด็น COVID-19 ที่กดดันในปีที่ผ่านมา) หนุนจากการฟื้นตัวทุกกลุ่มธุรกิจ

ขณะที่ภาวะระยะยาวตั้งแต่ปี 2564-2567 คาด OR จะมีกำไรเติบโตเฉลี่ย CAGR ที่ 16.7% ต่อปี โดยใช้ปี 2563 เป็นปีฐาน จากการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจจะกลับมาฟื้นตัว และการเดินทางทั้งในประเทศและต่างประเทศจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากมาตรการผ่อนคลาย

ถือคควาร์น ซึ่งฝ่ายวิจัยกำหนดสมมติฐานให้มีการเปิดสถานีบริการน้ำมัน 108 แห่งต่อปี และเปิดสาขาคาเฟ่เมซอน เพิ่ม 418 สาขาต่อปี ตามเป้าหมายหลักของ OR ในขณะที่กลุ่มธุรกิจต่างประเทศ มีการเปิดสถานีบริการน้ำมันปีละ 35-36 แห่ง และขยายสาขาคาเฟ่เมซอนปีละ 35-36 สาขา

สมมติฐานในการประมาณการ OR

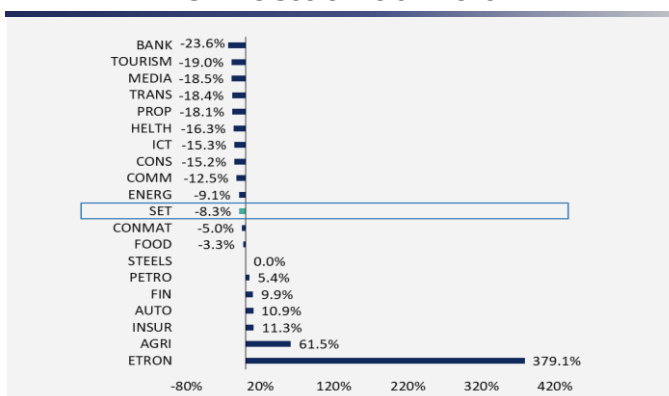
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราแลกเปลี่ยน (THB/USD)	30.1	30.0	30.2	30.2
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/BBL)	60.0	40.0	50.0	50.0
ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมขายปลีก (บาท/ลิตร)	27.1	22.2	24.4	24.4
ราคาเฉลี่ยผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมกลุ่มพาณิชย์ (บาท/ลิตร)	16.1	13.0	13.4	13.4
ราคาขายเฉลี่ยคาเฟ่เมซอน (บาท/แก้ว)	70.0	70.0	70.0	70.0
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในประเทศไทย (ล้านลิตร)	12,078	12,298	12,815	13,391
ปริมาณจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในต่างประเทศ (ล้านลิตร)	1,636	1,245	1,388	1,776
จำนวนแก้วทั้งหมดที่จำหน่ายได้ของกลุ่ม Non-oil (ล้านแก้ว)	264	267	337	375
จำนวนแก้วทั้งหมดที่จำหน่ายได้ของกลุ่มต่างประเทศ (ล้านแก้ว)	21	23	28	33
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	9,000	9,000	12,000	12,000

ที่มา: : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปี 2565-2567 คาด OR จะมีกำไรเติบโต 16.7%yoy 5.8%yoy และ 6.4%yoy มาอยู่ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท 1.5 หมื่นล้านบาท และ 1.6 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ

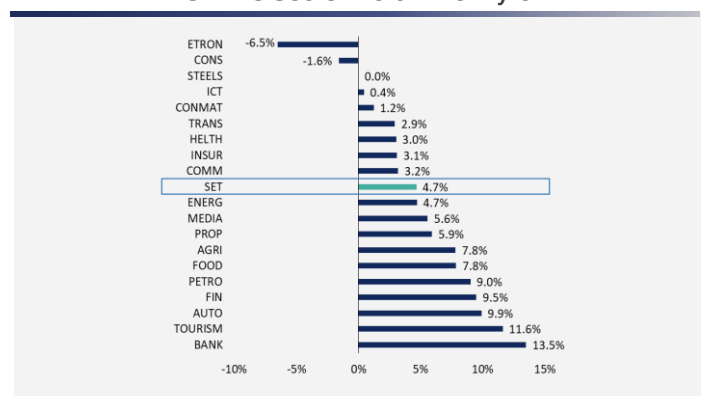
ทั้งนี้ กำหนด Fair Value ปี 2564 ด้วยวิธี DCF เท่ากับ 24.0 บาท/หุ้น (ภายใต้ WACC ที่ 7.8%) ซึ่งคิดเป็น PER ที่ 24.3 เท่า (EPS ราว 1.0 เท่า) ซึ่งถือว่าใกล้เคียงค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ PER ในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ต่อ PER ในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมค้าปลีกในสัดส่วน 70:30 ซึ่งจะได้ค่า PER เท่ากับ 25.7 เท่า ขณะที่ คาดจะจ่ายปันผลสูงถึง 0.8 บาท/หุ้น หรือคิดเป็น Dividend yield ราว 4.2% ภายใต้สมมติฐานราคาหุ้นละ 18 บาท ถือเป็นโอกาสสะสม

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021 ytd

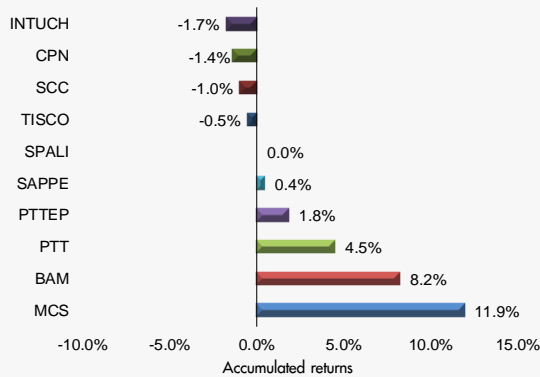


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

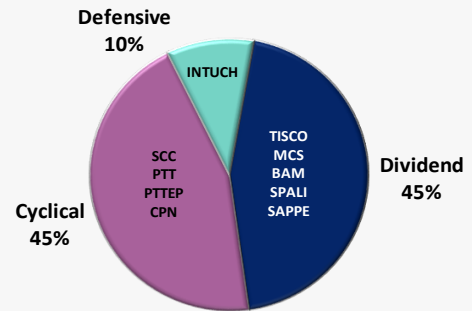
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

PTT	2-Feb-21	15%	4.49%	39.00	40.75	48.50	16.04	2.94	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเห็นการปรับดีขึ้นมีนัยยะกว่าเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มกำไรระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับดีขึ้น QoQ จากทุกธุรกิจ
MCS	18-Jan-21	5%	11.94%	13.40	15.00	21.90	6.86	7.63	14.50	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นต่ออยู่ที่ 1 หมื่นต้น หนุนกำไรโตต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นต้น เป็น 6.1 หมื่นต้น
SCC	30-Dec-20	15%	-0.97%	379.67	376.00	450.00	12.34	3.72	370.00	แผนการเดินเครื่องที่ชัดเจนของทุกธุรกิจหลักในช่วง 3-5 มีข้างหน้า โดยเฉพาะคำสั่งการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
BAM	4-Feb-21	10%	8.2%	20.70	22.40	26.00	22.49	3.56	20.00	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 4Q63 เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 257.6% qoq (แต่ลดลง 36.0% yoy) มีปัจจัยสนับสนุนจากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดใหญ่ และกล่าว่าโตมากขึ้น
SPALI	5-Feb-21	10%	0.00%	20.60	20.60	25.50	7.27	5.50	19.80	ฝ่ายวิจัยฯ ปรับกำไรปกติปี 2564 ขึ้นจากเดิม 10% สูงสุดสุดใหม่ 6 พันล้านบาท เดิม 37% สูงสุดในไตรมาส เพื่อให้อัดคล่องกับเป้าหมายที่คาดหวัง New High
TISCO	21-Jan-21	10%	-0.53%	94.50	94.00	102.00	11.54	7.45	90.00	การตั้งสำรองล่วงหน้าสูงในปี 2563 หนุน Coverage Ratio สุระดับ 210% สูงสุดในไตรมาส ขณะที่กำไรสุทธิปี 2564 พลิกกลับมาเติบโตจากทั้ง NIM และค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น
INTUCH	21-Jan-21	10%	-1.73%	57.75	56.75	74.00	16.99	4.41	54.75	คาดการณ์ 4Q63 ดีขึ้น 6.2%qoq ขณะที่นับจากปี 2564 ลุ้น Upside ที่เปิดได้จากทั้ง ADVANC เรืองริการ 5G+ต้นทุนมีโอกาสนับเข้ากว่าคาด และ THCOM ที่ลุ้นการเปลี่ยนแปลงสัมปทานสู่อินเทอร์เน็ต
CPN	9-Feb-21	10%	-1.40%	53.50	52.75	60.00	23.24	1.51	50.50	คาดการณ์ตัวชี้วัดในไตรมาสดีไป หลังการ Lock Down ผ่อนคลายลง และการเริ่มใช้วัคซีนในไทยมีความชัดเจนมากขึ้น ย่อมหนุนให้ธุรกิจสุญญากาศค่าเงินตัวชี้วัด
PTTEP	2-Feb-21	10%	1.83%	109.00	111.00	118.00	16.17	4.05	102.00	แนวโน้มกำไรปกติ 1Q64 จะประคองตัวใกล้เคียงกับ 4Q63 ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบในเอเชียได้เหนือ 50 เหรียญต่อบาร์เรล และต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง
SAPPE	8-Feb-21	5%	0.44%	22.70	22.80	26.00	16.78	3.76	21.30	คาดการณ์กำไรเติบโตจาก 46 ล้านบาทในงวด 4Q62 หนุนด้วยการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ช่วงต้น ก่อปรกับ Gross Margin มีแนวโน้มดีขึ้น

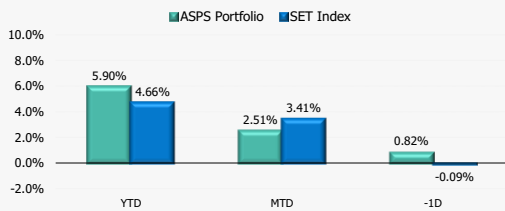
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส