



ภาพรวมของปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานวันนี้ ไม่ว่าจะเป็นเรื่อง Covid-19,ราคาน้ำมัน รวมถึงทิศทางของ Fund Flow ดูยังเป็นบวกสำหรับ SET Index ส่วนกลยุทธ์การลงทุน ให้ปรับพอร์ตจำลองโดย เปลี่ยนหุ้น NER เป็น STA ซึ่งน่าจะมิกะแสหนุนในเรื่องกัญชง สำหรับหุ้น Top Pick เลือก EASTW, M และ STA

คลาย Lockdown, กัญชง และ กัญแจ้ กับ SET Index

ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานเข้านี้ น้ำหนักค่อนข้างไปทางบวก เริ่มจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องหนุนด้วยเหตุพายุหิมะในสหรัฐฯ+สัญญาณการฟื้นตัวของตัวเลขเศรษฐกิจหลายประเทศ เชื่อว่าน่าจะส่งผลทำให้ทิศทางของ Fund Flow ยังไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงต่อส่วนในประเทศกำลังอยู่ในขั้นตอนของการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดของ Covid-19 หลังจากจำนวนผู้ติดเชื้อลดต่ำลง และมีความชัดเจนมากขึ้นในเรื่องกำหนดการที่วัคซีน จะถูกกระจายภายในประเทศ ภาวะดังกล่าวส่งผลดีต่อหลายภาคธุรกิจที่จะเริ่มกลับมาเดินหน้าอีกครั้ง เฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มบริการต่างเช่น ร้านอาหาร, ท่องเที่ยว, ศูนย์การค้า เป็นต้น อีกประเด็นหนึ่งที่น่าจะเป็นกระแสกับมาร้อนแรงอีกครั้งคือ การเปิดให้สามารถซื้อขายหุ้นจาก กัญชา-กัญแจ้ ได้มากขึ้น ช่วยเปิดโอกาสทางธุรกิจให้กับหลายบริษัทที่มีความพร้อม ซึ่งน่าจะมีผลดีต่อราคาหุ้น ส่วนอีกประเด็นหนึ่งได้แก่เรื่องกัญแจ้ ซึ่งเชื่อว่าจะถูกกล่าวถึงมากขึ้นตามลำดับ เนื่องจากสถานะของน้ำในเขื่อนปัจจุบันอยู่ที่เฉลี่ยเพียง 23% ของความจุเขื่อนทั่วประเทศ พอร์ตจำลองวันนี้ ให้เปลี่ยนหุ้น NER เป็น STA ส่วน Top Pick เลือก EASTW, M และ STA

SET Index	1,514.91
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-8.20
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	96,456

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,645.95
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-115.85
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	538.48
นักลงทุนรายย่อย	1,223.32

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์ธรร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรภาพค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ซึ่งปริมาณ

กลุ่มผู้ประกอบการที่มีแผนทำธุรกิจที่ใช้ประโยชน์จากกัญชง-กัญชา

ขั้นต้น	ขั้นกลาง	ขั้นปลาย	
ธุรกิจปลูก	ธุรกิจสกัด	ธุรกิจอุปโภค	ธุรกิจบริโภค
STA	RBF	MEGA	OSP
	IP	RS	CBG
	DOD	BEAUTY	SAPPE
		JKN	GLOCON
		KISS	ICHI
			M

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้เผยแพร่ใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

น้ำมันดิบยังขึ้นแรงจะแตะ 65 เหรียญ ยังดีต่อหุ้นน้ำมัน

ราคาน้ำมันดิบโลกยังคงปรับขึ้นร้อนแรง โดยวานนี้ราคาน้ำมัน Brent ขยับขึ้นมาใกล้แตะ 65 เหรียญฯ ทำจุดสูงสุดในรอบ 13 เดือน mtd ขยับขึ้นมาราว 15.2% ytd ขึ้นราว 24.2% โดยปัจจัยหนุนเบื้องหลังหลักๆ ยังเป็นเรื่องเดิม คือ ฝั่ง Supply ที่ลดลง อาทิ กลุ่ม OPEC ยังคงการตัดลด Supply, สหรัฐฯยังเผชิญพายุหิมะซึ่งหนักสุดในรอบ 30 ปี (ทำให้ Supply การผลิตราว 18%ของการผลิตสหรัฐฯหายไปชั่วคราว) ฝั่ง Demand: จากกระแสความคืบหน้าการฉีดวัคซีน Covid-19 หลายประเทศ

อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบในระยะถัดไป ASPS คาดการปรับขึ้นราคาจะเริ่มจำกัดเนื่องจาก 1.) หากสถานการณ์พายุหิมะในสหรัฐฯลดเริ่มผ่อนคลาย 2.) ซาอุดีอาระเบีย (ผู้ผลิตน้ำมันรายใหญ่สุด OPEC ราว 11.5 ล้านบาร์เรล/วัน) ล่าสุด เผยต่อสื่อว่าวางแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า 3.) Dollar Index ระยะสั้นกลับมามีทิศทางแข็งค่า 4.) ราคาน้ำมันหากนับตั้งแต่ต้นเดือน-ปัจจุบัน (mtd) Brent ขึ้นมาแรง 15.2% ซึ่งถือว่าตอบรับข่าวบวกมากแล้ว และเริ่มติดแนวต้านสำคัญทางเทคนิคแถว 65 เหรียญฯ

แต่อย่างไรก็ตามในระยะสั้นราคาน้ำมันที่สูง ยังเป็นบวกต่อหุ้นพลังงาน PTTEP(FV@118.00) ,PTT(FV@48.50)

รัฐเตรียมผ่อนคลาย Lockdown และจะออกมาตรการท่องเที่ยว

ประเด็นในประเทศที่ตลาดให้น้ำหนักต่อการลงทุน นอกเหนือจาก สถานการณ์ผู้ติดเชื้อ Covid-19 รายใหม่ แนวโน้มดีขึ้น และประเด็น การอภิปรายไว้ไว้วางใจในสภา โดยประเด็นที่ตลาด

วันนี้ให้น้ำหนัก : ศบค. ชุดเล็กจะพิจารณาผ่อนคลาย Lockdown อาทิ การผ่อนคลายกิจกรรมแข่งขันกีฬาสมัครเล่น, สถานศึกษา และสถานบันเทิง ในบางพื้นที่ และการเปลี่ยนสีพื้นที่ควบคุม เช่น ปัจจุบัน กทม. เป็นพื้นที่สีแดงอ่อน ซึ่งปิดสถานบันเทิง อาจพิจารณาเปลี่ยนเป็นพื้นที่สีส้ม ซึ่งสถานบันเทิงสามารถเปิดได้ และ 22 ก.พ. 2564 จะเสนอต่อที่ประชุม ศบค. ชุดใหญ่ ASPS ประเมิน Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง เช่น หุ้นกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และค้าปลีก (CPN, CRC, HMPRO, CPALL, SPVI), และกลุ่มอาหาร (M) เป็นต้น

สรุปคาดหวังต่อไป : คาดรัฐบาลจะออกมาตรการกระตุ้นภาคท่องเที่ยวและ สนับสนุนตัวเครื่องบินเพิ่มขึ้นอีก อ้างอิงจาก นายยุทธศักดิ์ สุภสร ผู้ว่าการการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) เผยว่าหลังการอภิปรายไม่ไว้วางใจเสร็จสิ้น (หลังวันที่ 19 ก.พ. 2564) จะเสนอมาตรการโครงการ

1.) เราเที่ยวด้วยกันเฟส 3 คือ โดยเป็นขยายระยะเวลาออกไปจนถึงเดือน ก.ย. 2564 จากเดิมที่จะสิ้นสุดใน เม.ย. 2564

2.) การอุดหนุนค่าตัวเครื่องบินจะปรับเป็น อุดหนุนตัวบุฟเฟต์ (จ่ายครั้งเดียว แต่บินได้ไม่จำกัดจำนวน) จำนวนไม่เกิน 2,000 บาทต่อคน (ดังตารางด้านล่าง)

3.) กระทรวงสาธารณสุขเสนอรัฐบาลออกมาตรการ Quarantine at home: กักตัว 14 วัน ณ ประเทศต้นทาง และเมื่อถึงไทยกักตัวต่อเพียง 3 วัน และมาตรการ Mobile quarantine: นักท่องเที่ยวต่างชาติสามารถท่องเที่ยวได้ตามโปรแกรม แต่จะมีเจ้าหน้าที่รัฐติดตามไปประเมิน Sentiment เชิงบวกกลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม (MINT, CENTEL, ERW) และกลุ่มการบิน AAV และหุ้นสนามบิน AOT

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ

มาตรการที่ออกมาตั้งแต่ต้นปี 2564		ระยะเวลา	วงเงินสะพัด (ล้านบาท)
กระตุ้นการบริโภค 	คนละครึ่งเฟส 2 <ul style="list-style-type: none"> เพิ่มวงเงินรวมเป็น 3,500 บาท/คน แต่วงเงินใช้จ่ายต่อวันยังคงเดิมที่ 150/คน/วัน ผู้ถือทะเบียนเฟส 1 แล้วยังได้วงเงินอีก 500 บาท 	1 ม.ค. 64 - 31 มี.ค. 64	45,000
	เพิ่มกำลังซื้อผู้มีบัตรสวัสดิการ เพิ่มวงเงินแก่ผู้ถือบัตร 14 ล้านคน อีก 500 บาท จาก 200-300 เป็น 700-800 บาท	ม.ค. 64 - มี.ค. 64	21,000
	เราชนะ จ่ายเงินเยียวยา 3,500 บาท นาน 2 เดือน จำนวน 31.1 ล้านราย	ก.พ. 64 - มี.ค. 64	217,700
กระตุ้นการท่องเที่ยว 	เราเที่ยวด้วยกันเฟส 2 อุดหนุนค่าที่พัก, ค่าตัวเครื่องบิน, ค่าอาหาร และค่าเที่ยว	ม.ค. 64 - เม.ย. 64	8,000
กระตุ้นการบริโภค 	เรารักกัน จ่ายเงินเยียวยาผู้ประกันตนในระบบประกันสังคม จำนวน 9.27 ล้านคน คนละ 4,000 บาท	15 มี.ค. 64 - 31 พ.ค. 64	37,100
มาตรการที่กำลังพิจารณา		ระยะเวลา	วงเงินสะพัด (ล้านบาท)
กระตุ้นการท่องเที่ยว 	เราเที่ยวด้วยกันเฟส 3 ขยายระยะเวลาของที่พักไปจนถึง ก.ย. 64 และตัวเครื่องบินจะปรับเป็นแบบบินบุฟเฟต์	เม.ย. 64 - ก.ย. 64	กำลังพิจารณา

ที่มา: ศบค.

Theme ภัยซง-ภัยชา Play ซอบ STA และ M

หลังจากวันที่ 29 ม.ค.64 ที่ทย.อนุญาตให้มีการปลูกกล้วยงเชิงพาณิชย์ได้แล้ว เริ่มมีผู้แสดงความสนใจมากขึ้น ทั้งในส่วนของผู้ปลูก (ผู้ปลูก), กลางน้ำ (โรงสกัด, ผลิต) และปลายน้ำ (สินค้าอุปโภค - บริโภค) โดยปัจจุบันทย.อนุญาตให้มีการใช้เมล็ด และน้ำมันจากเมล็ดเป็นส่วนผสมในเครื่องสำอาง และอาหารได้แล้ว แต่ยังมีอีก Highlight คือรายละเอียดเพิ่มเติมการใช้สาร CBD (มีมูลค่าเพิ่มสูง) ในเครื่องสำอาง และอาหาร ที่น่าจะเริ่มมีความชัดเจนในช่วง มี.ค.64 และเม.ย.64 ตามลำดับ ทั้งในเรื่องของประเภทสินค้า, ปริมาณส่วนผสม CBD ที่ใส่ได้ โดย Sentiment เชิงบวกดังกล่าวซอบ M มากสุดในกลุ่มฯ แม้ราคาหุ้นบางกลุ่มจะปรับตัวขึ้นไปแล้ว แต่เชื่อว่าประเด็นดังกล่าวจะเป็นกระแสบวกหากมีการอนุญาตให้ใช้ในสินค้าที่หลากหลาย และข้อจำกัดไม่เข้มงวดเกินไป ฝ่ายวิจัยรวบรวมบริษัทที่น่าจะมีโอกาสทำธุรกิจกล้วยง ซึ่งน่าจะเป็น Sentiment บวกต่อราคาหุ้นกลุ่มดังกล่าวในระยะต่อไป (ดังตารางด้านล่าง)

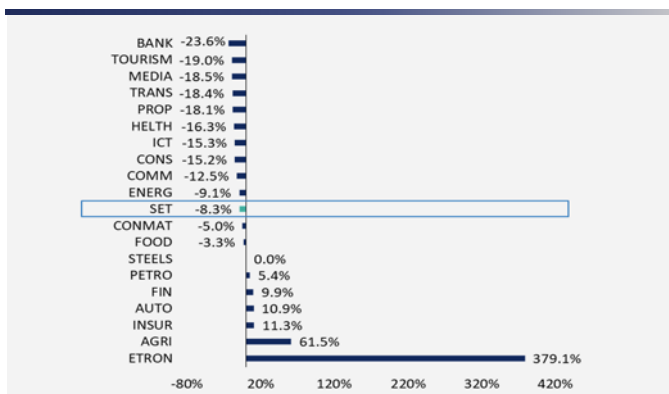
โดยล่าสุด STA ประกาศแผนจะขอใบอนุญาตปลูกกล้วยง(ธุรกิจต้นน้ำ) ในเดือนมี.ค. 64 ราว 100-200 ไร่ ที่จ. น่าน สกลนครและชัยภูมิ ซึ่ง STA จะนำเข้าเมล็ดพันธุ์จากต่างประเทศ โดยปัจจุบันมีที่ดินพร้อมอยู่แล้ว และจะจำหน่ายกล้วยงให้โรงสกัดน้ำมันกล้วยง (ธุรกิจกลางน้ำ) ในเบื้องต้นคาดว่าจะได้ใบอนุญาตปลูกกล้วยงราวเดือนมี.ย. 64 ใช้เวลาปลูกราว 4 เดือน และได้ผลผลิตราวต.ค. 64 ถือเป็นธุรกิจใหม่ที่มีโอกาสเติบโตสูงในอนาคต เพราะ STA มีที่ดินที่สามารถปลูกกล้วยงอีกมาก ซึ่งหากประสบความสำเร็จก็มีแผนจะขอใบอนุญาตสกัดน้ำมันกล้วยงด้วยในอนาคต ซึ่งยังไม่ได้รวมในประมาณการ โดยปัจจุบันมีมูลค่าทางพื้นฐานปี 2564 อยู่ที่ 50 บาท มี Upside สูงถึง 45%

กลุ่มผู้ประกอบการที่มีแผนทำธุรกิจที่ใช้ประโยชน์จากกล้วยง-กล้วยชา

ขั้นต้น	ขั้นกลาง	ขั้นปลาย	
ธุรกิจปลูก	ธุรกิจสกัด	ธุรกิจอุปโภค	ธุรกิจบริโภค
STA	RBF	MEGA	OSP
	IP	RS	CBG
	DOD	BEAUTY	SAPPE
		JKN	GLOCON
		KISS	ICHI
			M

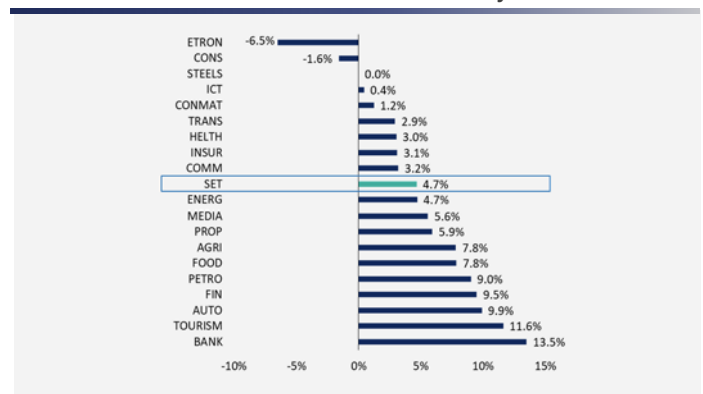
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

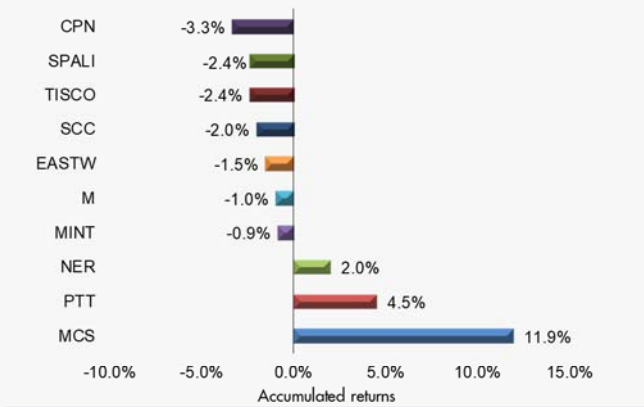
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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	15%	4.49%	39.00	40.75	48.50	16.04	2.94	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานปี 2564 จะเห็นการปรับดีขึ้นมีศักยภาพเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มค่าโรละระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากทุรกิจ
MCS	18-ม.ค.-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-ธ.ค.-20	15%	-2.02%	379.67	372.00	450.00	12.21	3.76	369.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของทุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของทุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
M	17-ก.พ.-21	10%	-1.0%	52.00	51.50	59.00	31.62	2.91	49.50	คาดสถานการณ์ของ M ไต่ผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้วช่วง ม.ค. 64 คาดงวด 2Q64 จะฟื้นตัวเด่นชัด QoQ และพลิก Turn around เป็นกำไรเมื่อเทียบกับช่วง 2Q63
SPALI	5-ก.พ.-21	10%	-2.43%	20.60	20.10	25.50	7.09	5.64	19.80	ฝ่ายวิจัย ปรับกำไรปกติปี 2564 ขึ้นจากเดิม 10% สูงสุดสูงใหม่ 6 พันล้านบาท เดิมโต 37% สูงสุดในกลุ่มฯ เพื่อโฟกัสลดต้นทุนเป็นบริษัท ที่คาดว่า New High
TISCO	21-ม.ค.-21	10%	-2.38%	94.50	92.25	102.00	11.32	7.59	90.00	การตั้งสำรองช่วงหน้าสูงในปี 2563 หนุน Coverage Ratio สุระดับ 210% สูงสุดในกลุ่มฯ ขณะที่กำไรสุทธิปี 2564 พลิกกลับมาเติบโตจากทั้ง NIM และค่าธรรมเนียมดัชนี
MINT	16-ก.พ.-21	10%	-0.85%	29.25	29.00	34.00	NM	0.00	27.50	การกระจายวัคซีนที่ใกล้เข้ามาในไทยทุกที่ บวกกับการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคบริโภคแบบจัดเต็มในเดือน มี.ค. ถือว่าส่งผลกระทบต่อ MINT
CPN	9-ก.พ.-21	15%	-3.32%	52.75	51.00	60.00	22.47	1.56	50.50	คาดฟื้นตัวดีขึ้นในไตรมาสถัดไป หลังการ Lock Down ผ่อนคลายลง และการเริ่มใช้วัคซีนในไทยมีความชัดเจนมากขึ้น หนุนหนุนให้ธุรกิจ ศูนย์การค้าฟื้นตัวดีขึ้น
EASTW	17-ก.พ.-21	5%	-1.52%	9.90	9.75	11.00	16.55	4.82	9.45	ภัยแล้งที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน อาจส่งผลกระทบต่อปริมาณ ที่ระบวาระต้นน้ำ ในเขื่อนที่ไหลลงในปัจจุบันอยู่ที่ 23% (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 10 ปี) ซึ่ง EASTW ถือเป็น Sentiment บวกต่อหุ้น EASTW
NER	15-ก.พ.-21	5%	1.98%	5.05	5.15	6.20	8.31	4.82	4.80	คาดกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะเพิ่มขึ้นถึง 181.2% qoq และ 245.1% yoy จากช่วง high season ของธุรกิจ และอาจส่งครามางที่ปรับสูงขึ้นในงวด 4Q63

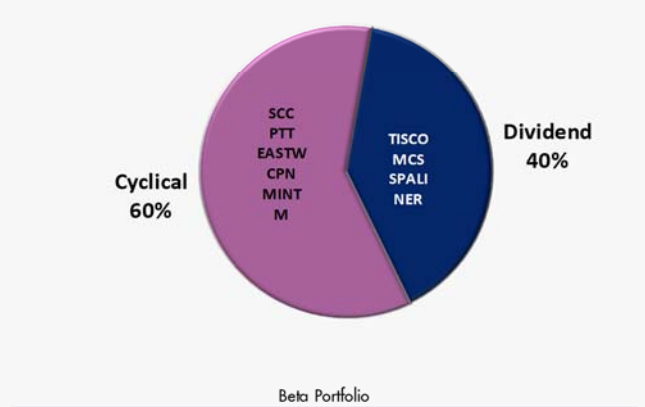
งานนี้ขามทำกำไร BAM PTTEP แล้วลงทุนใน M 10% และ CPN EASTW อย่างละ 5%

วันนี้ขามทำกำไร NER แล้วลงทุนใน STA แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

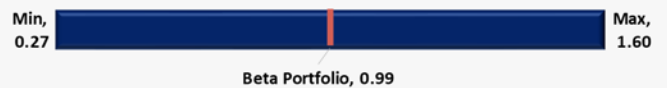
Accumulated returns since our recommendation



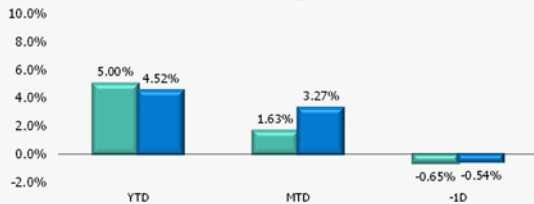
Stock Classification



Beta Portfolio



ASPS Portfolio vs SET Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส