

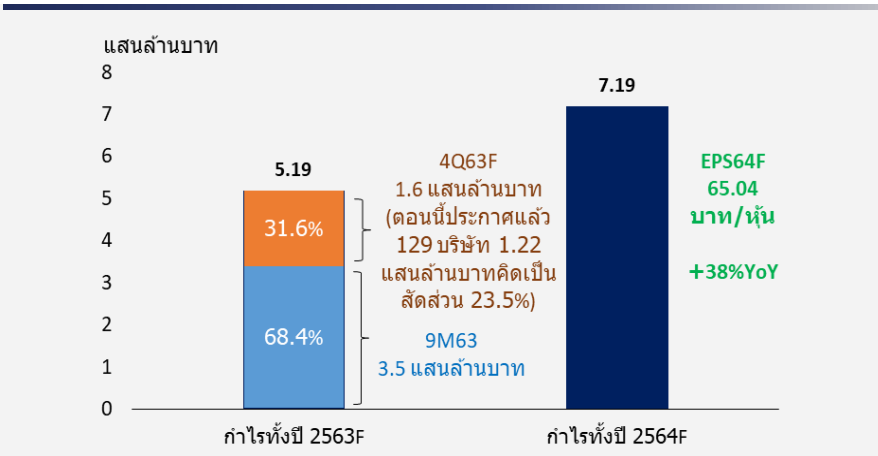


เชื่อว่าน่าจะมีการฟื้นตัวของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในงวด 4Q63 และต่อเนื่องในงวด 1Q64 ซึ่งสัญญาณการฟื้นตัวดังกล่าวน่าจะหนุนให้ Fund Flow ไหลกลับเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย อีกประเด็นหนึ่งที่ต้องติดตามคือ การฉีดวัคซีน Covid-19 ในประเทศ ซึ่งน่าจะเกิดช่วง สิ้น ก.พ. หรือต้น มี.ค. 64 พอร์ตจำลองไม่มีการปรับ หุ่น Top Pick เลือกร BDMS, M และ STA

ภาพรวมกำไร 4Q63 ของบริษัทจดทะเบียนน่าจะออกมาดีกว่าคาด

สัปดาห์นี้น่าจะเห็นการประกาศผลประกอบการงวด 4Q63 ออกมาเป็นส่วนใหญ่ (ต้องประกาศครบภายใน 1 มี.ค.64) เบื้องต้นประเมินว่ามีโอกาสจะเห็นกำไรที่สูงกว่าคาด โดยประมาณการที่ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ไว้สำหรับงวด 4Q63 อยู่ที่ 1.69 แสนล้านบาท แต่ที่ประกาศออกมาแล้วราว 49% ของ Market Cap. รวมมีฐานกำไรอยู่ที่ 1.22 แสนล้านบาท ดังนั้นจึงมีโอกาสที่กำไรสุทธิรวมจะวิ่งเข้าไปใกล้ 2 แสนล้านบาท ซึ่งถือเป็นฐานกำไรในภาวะปกติ ส่วนแนวโน้มในงวด 1Q64 เชื่อว่าน่าจะมีการเติบโตของกำไรสุทธิ YoY อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก 1Q63 ที่ผ่านมามีบริษัทจดทะเบียนมีฐานกำไรสุทธิเพียง 9.6 หมื่นล้านบาทซึ่งถือเป็นจุดต่ำสุดในรอบ 12 ปี ของกำไรสุทธิรายไตรมาส ภาวะดังกล่าวเชื่อว่าการฟื้นตัวของกำไรน่าจะมีน้ำหนักในการขับเคลื่อนตลาดฯ ให้ปรับตัวขึ้นได้ ส่วนอีกประเด็นที่น่าติดตามคือกำหนดการเริ่มฉีดวัคซีนในประเทศไทย โดยที่วัคซีน Covid-19 ชุดแรกจะมาถึงประเทศไทย 24 ก.พ.64 และคาดว่าจะฉีดได้ภายในสิ้นเดือน ก.พ. หรือ ต้น มี.ค.64 ซึ่งจุดเริ่มต้นดังกล่าวก็จะเป็นแรงหนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ เฉพาะอย่างยิ่งในภาคการท่องเที่ยว-บริการ พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีปรับ หุ่น Top Pick เลือกร BDMS, M และ STA

ประมาณการกำไรปี 2563 และ 2564 ของฝ่ายวิจัย



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,500.51
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-10.52
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	90,518.99

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-3,038.93
บัญชีหลักทรัพย์	-329.12
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,070.63
นักลงทุนรายย่อย	5,438.68

RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีระ-ธรรมา

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤต ชาติชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรภาพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ราคาน้ำมันดิบ ถูก Take profit ต่อ ยังขาดปัจจัยหนุนใหม่

ราคาน้ำมันดิบโลกวันศุกร์ยังถูก Take profit ต่อเป็นวันที่ 2 และลงแรงราว 2% แต่ยังยืนบริเวณ 60 เหรียญฯ หลักๆ ถูกกดดันจากฝั่ง Supply คือ 1. สถานการณ์พายุหิมะที่หนักในสหรัฐฯ ทำให้ Supply การผลิตราว 18%ของการผลิตสหรัฐฯหายไปชั่วคราวในสัปดาห์ที่แล้วเริ่มผ่อนคลาย 2. ล่าสุดเท่าที่ความสัมพันธ์สหรัฐฯ – อิหร่านมีพัฒนาการดีขึ้น และมีโอกาสสหรัฐฯอาจจะยกเลิกการ Sanction อิหร่าน หากเกิดขึ้นจริงจะทำให้มี Supply น้ำมันกลับเข้าตลาด 3. สัญญา Future น้ำมันเดือนใกล้หมดอายุ ในวันที่ 22 ก.พ.

อย่างไรก็ตามปัจจัยบวกยังมีจากฝั่ง Demand คือ เศรษฐกิจโลกในปี 2564 มีทิศทางดีขึ้น ทั้งจากสถานการณ์ผู้ติดเชื้อทั่วโลกรายใหม่ (New Case) ปรับลดลงต่อเนื่องชัดเจน โดยเฉพาะสหรัฐฯ ยุโรป ฯลฯ หลังจากหลายประเทศ เดินหน้าเร่งฉีดวัคซีน ทำให้ภาพของการผ่อนคลาย Lockdown ยังมีให้เห็นต่อเนื่อง

โดยรวมระยะสั้นราคาน้ำมันที่ปรับฐาน คาดเป็น Sentiment ลบต่อหุ้นพลังงาน PTTEP(FV@118.00) ,PTT(FV@48.50) ในวันนี้ แต่สำหรับผู้ลงทุนในระยะกลางถึงยาว ราคาที่ย่อลงมา หากจังหวะทยอยสะสมลงทุน

แต่อีกฝั่งหนึ่ง คือ หุ้นที่ได้ Sentiment บวกช่วงสั้น คือ หุ้นที่ใช้น้ำมันเป็นต้นทุน อาทิ กลุ่มสายการบิน หุ้นที่ฝ่ายวิจัยแนะนำซื้อ คือ AAV กลุ่มวัสดุก่อสร้าง SCC, DCC

ประเทศในเอเชียเร่งฉีดวัคซีนสัปดาห์นี้ เน้นลงทุนหุ้นเปิดเมือง และโรงพยาบาล

การฉีดวัคซีน COVID-19 ทั่วโลกเดินหน้าไปอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดทั่วโลกมีผู้ที่ได้รับวัคซีนจำนวน 109.1 ล้านคน หรือคิดเป็นราว 1.4% ของประชากรทั่วโลก เพิ่มขึ้นจากช่วงปลายเดือน ม.ค. 2564 ที่มีอยู่ราว 55.1 ล้านคน หรือ 0.71% ของประชากรโลก

ส่วนในฝั่งเอเชีย ปัจจุบันเริ่มเห็นความคืบหน้าของวัคซีนมากขึ้นเช่นกัน (ตามหลังยุโรป และสหรัฐฯที่เริ่มต้นฉีดวัคซีนกันมาก่อนหน้า) สะท้อนจากในช่วงกลางเดือน ก.พ. 2564 ที่ผ่านมา หลายประเทศในเอเชียเริ่มเดินหน้าฉีดวัคซีนกันมากขึ้น เช่น ญี่ปุ่นเริ่มฉีดวันที่ 17 ก.พ. 2564, มาเลเซียจะเริ่มฉีดวันที่ 24 ก.พ. 2564 และฮ่องกงจะเริ่มฉีดในช่วงปลาย ก.พ. - 2564 เป็นต้น (ดังตาราง)

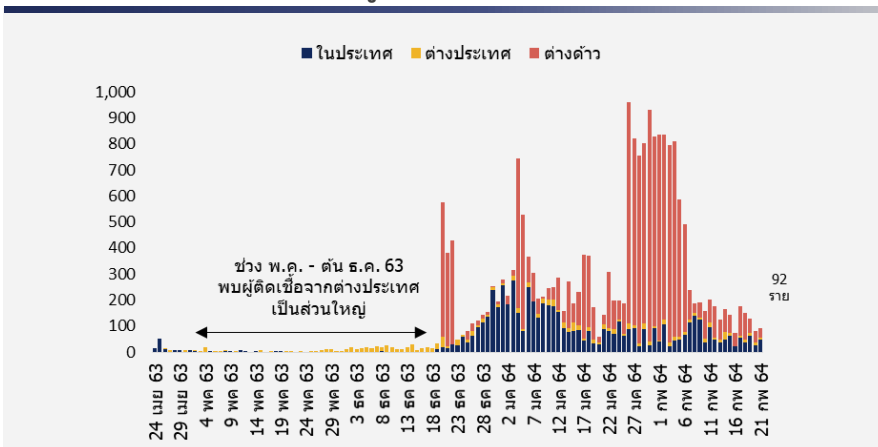
Timeline การฉีดวัคซีนของประเทศในเอเชีย

ประเทศ	วันที่
 จีน	15 ธ.ค. 63
 อินโดนีเซีย	12 ม.ค. 64
 อินเดีย	15 ม.ค. 64
 บังคลาเทศ	26 ม.ค. 64
 ญี่ปุ่น	17 ก.พ. 64
 มาเลเซีย	24 ก.พ. 64
 ไทย	ปลาย ก.พ. 64
 ฮองกง	ปลาย ก.พ. - ต้น มี.ค. 64

ที่มา: ASPS รวบรวม

ในส่วนของไทย วัคซีนล็อตแรกของบริษัท Sinovac (ผู้ผลิตวัคซีนสัญชาติจีน) จะมาถึงไทยวันที่ 24 ก.พ. 2564 และจะสามารถเริ่มต้นฉีดวัคซีนเข็มแรกในไทยภายในปลายเดือนก.พ. 2564 นี้

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทย



ที่มา: ศบค.

จำนวนผู้ติดเชื้อยังมีแนวโน้มทรงตัวต่ำต่อเนื่อง ล่าสุดพบผู้ติดเชื้อรายใหม่จำนวน 92 ราย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วงต้น-กลาง ก.พ. 2564 ที่พบราววันละเกือบ 400 ราย

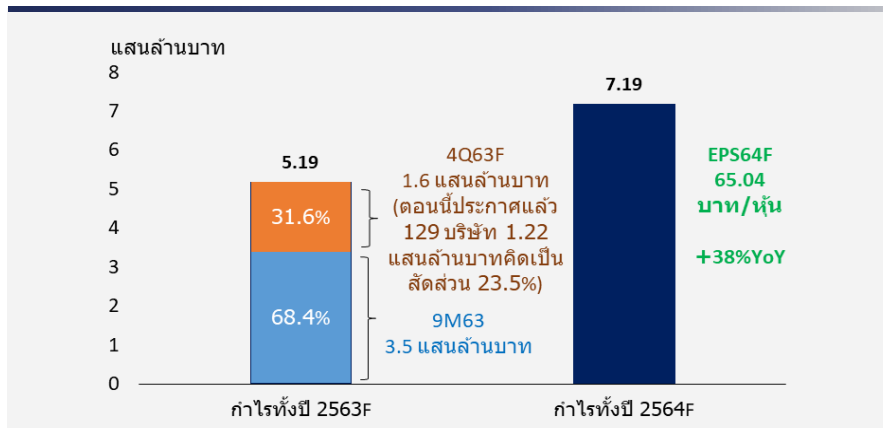
จำนวนผู้ติดเชื้อในไทยที่ลดลง ส่งผลให้ภาครัฐเดินหน้าผ่อนคลายนโยบาย Lockdown กิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยวันนี้ให้น้ำหนักการประชุม ศบค. ชุดใหญ่ ที่จะพิจารณานโยบายผ่อนคลายนโยบายผ่านการปรับลดพื้นที่เฝ้าระวัง และพื้นที่ควบคุมลง (ดังรูป) ตามที่ ศบค. ชุดเล็กเห็นชอบ โดยภาพรวมจำนวนผู้ติดเชื้อที่ลดลง, การผ่อนคลายนโยบายกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ และภาครัฐยังไม่ปิดโอกาสสำหรับการอนุญาตให้เอกชนนำเข้าวัคซีน เชื่อว่าจะยังเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง เช่น หุ่นกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และค้าปลีก (CPN, CRC, HMPRO, CPALL, SPVI), กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม (MINT, CENTEL, ERW), กลุ่มอาหาร (M) รวมถึงหุ้นกลุ่มโรงพยาบาล (BDMS, PR9) เป็นต้น

กำไรบริษัทจดทะเบียน Downside จำกัด Upside อาจเปิด

ปี 2564 การเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนเป็นอีกหนึ่งตัวแปรสำคัญที่จะผลักดันให้ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้า รวมถึงหนุนให้ SET Index Outperform ได้ ดังนี้

กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q63 **ฟื้นตัวได้เร็วกว่าที่คาด** ปัจจุบันบริษัทจดทะเบียนรายงานกำไร 4Q63 ออกมาแล้ว 129 บริษัท (คิดเป็น 49.4 % ของ Market Cap รวมทั้งตลาด) อยู่ที่ 1.22 แสนล้านบาท (+17.8%QoQ และ -7.7%YoY) ถือว่าดีกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้หลายบริษัท อาทิ KBANK, SCB, AEONTS, STGT, STA และ PTTGC เป็นต้น ขณะที่ภาพรวมกำไรสุทธิ 4Q63F ทั้งหมดที่ฝ่ายวิจัย ประเมินอยู่ที่ 1.69 แสนล้านบาท แสดงให้เห็นว่า Downside ต่อประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q63 ค่อนข้างจำกัด และมีโอกาสออกมาดีกว่าคาด ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อตลาด

ประมาณการกำไรปี 2563 และ 2564 ของฝ่ายวิจัย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

กำไรทั้งปี 2564F ยังมีโอกาสฟื้นตัวมากกว่า 30% ฝ่ายวิจัยประเมินกำไรปี 2564F อยู่ที่ 7.19 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS64F ที่ 65.04 บาท/หุ้น มีโอกาสเติบโตถึง 38%YoY และต่อให้กำไรงวด 4Q63 ออกมาถึง 2 แสนล้านบาท EPS Growth64F ยังสูงถึง 31% YoY ซึ่งหากพิจารณาจากสถิติในอดีตพบว่า ปีไหนก็ตามที่ EPS Growth สูงเกิน 30% หุ้นจะขึ้นแรงเสมอ และมีโอกาสขึ้นเกิน 20%ต่อปี

เทียบ EPS Growth กับผลตอบแทน SET Index รายปี

Year	EPS Growth %YoY	%chg SET Index
2550	-10.2%	26.2%
2551	-29.0%	-47.6%
2552	41.7%	63.2%
2553	31.6%	40.6%
2554	4.9%	-0.7%
2555	11.9%	35.8%
2556	7.5%	-6.7%
2557	-17.6%	15.3%
2558	-8.9%	-14.0%
2559	32.9%	19.8%
2560	7.3%	13.7%
2561	-2.8%	-10.8%
2562	-7.4%	1.0%
2563F	-46.5%	-19.5%
2564F	38.1%	?

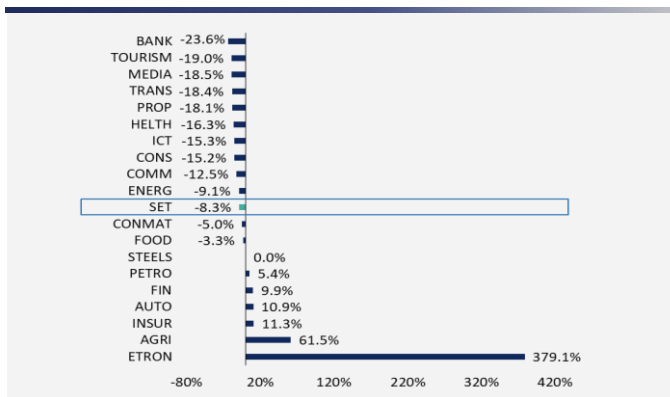
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

กำไรงวด 1Q64 ยังมีโอกาสเติบโตแรง เนื่องจากฐานที่ต่ำมากในปี 2563 คือ กำไรงวด 1Q64 ยังมีโอกาสได้แรงหนุนจาก pend up demand หลังเริ่มมีการทยอยฉีดวัคซีน รวมถึงมาตรการภาครัฐที่จัดเต็มต่อเนื่อง และที่สำคัญคือฐานกำไรในงวด 1Q63 ต่ำมาก อยู่เพียง 9.6 หมื่นล้านบาท (กำไรเป็นไตรมาสที่ 1 ที่ต่ำสุดในรอบ 12 ปี)

สรุปคือ กำไรบริษัทจดทะเบียนปีงวด 4Q64 Downside ค่อนข้างจำกัด และ Upside ยังมีโอกาสเปิดกว้างจากการฟื้นตัวที่โดดเด่นในปีนี้มีหน้าซ้ำกำไรงวด 1Q64 ยังฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำอีก ถือเป็นตัวช่วยหนุน Fund Flow ให้ไหลเข้าตลาดหุ้นไทย ในช่วงต่อ หนุนให้ SET Index มีโอกาส Outperform เด่นในปีนี้

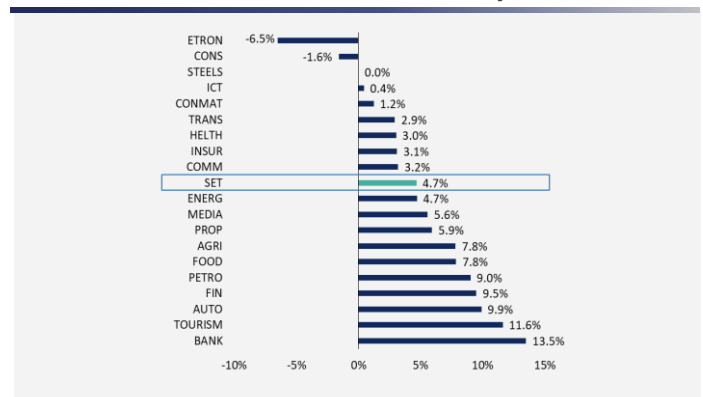
กลยุทธ์การลงทุนแนะนำหุ้นวัดขึ้นเพลย์ และเปิดเมือง (BDMS,M) และมีโอกาสเติบโตจาก New S Curve (STA) เป็น Top pick ในวันนี้

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021 ytd

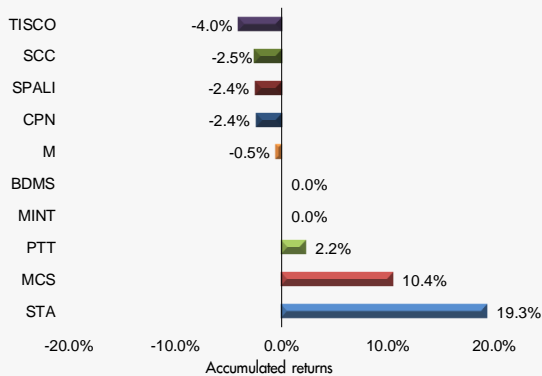


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

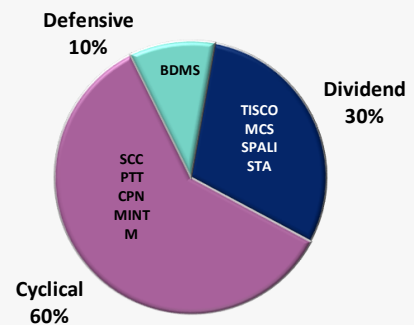
หุ้นที่น่าสนใจใน Market Talk

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-Feb-21	10%	2.24%	39.13	40.00	48.50	15.75	3.00	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเห็นการปรับดีขึ้นมีนัยสำคัญกว่าเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มค่าระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับดีขึ้น QoQ จากทุกธุรกิจ
MCS	18-Jan-21	5%	10.45%	13.40	14.80	21.90	6.77	7.73	14.50	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นต่ออยู่ที่ 1 หมื่นต้น หนุนค่าไรต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นต้น เป็น 6.1 หมื่นต้น
SCC	30-Dec-20	15%	-2.55%	379.67	370.00	450.00	12.15	3.78	369.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของทุกธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
M	17-Feb-21	10%	-0.5%	52.00	51.75	59.00	31.78	2.90	49.50	คาดสถานการณ์ของ M ได้ผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้วช่วง ม.ค. 64 คาดงวด 2Q64 จะฟื้นตัวเด่นชัด QoQ และพลิก Turn around เป็นกำไรเมื่อเทียบกับช่วง 2Q63
SPALI	5-Feb-21	10%	-2.43%	20.60	20.10	25.50	7.09	5.64	19.80	ฝ่ายวิจัย ปรับกำไรปกติปี 2564 ขึ้นจากเดิม 10% สูงสุดสูงสุดใหม่ 6 พันล้านบาท เดิมโต 37% สูงสุดในกลุ่มฯ เพื่อโฟกัสคล่องตัวเป็นบริษัท ที่คาดทำ New High
TISCO	21-Jan-21	10%	-3.97%	94.50	90.75	102.00	11.14	7.71	90.00	การตั้งสำรองล่วงหน้าสูงในปี 2563 หนุน Coverage Ratio สุรับขึ้น 210% สูงสุดในกลุ่มฯ ขณะที่กำไรสุทธิปี 2564 พลิกกลับมาเติบโตจากทั้ง NIM และ ค่าธรรมเนียมดีขึ้น
MINT	16-Feb-21	10%	0.00%	29.25	29.25	34.00	NM	0.00	27.50	การกระจายวัคซีนที่ใกล้เข้ามาในไทยทุกที่ บวกกับการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคบริโภคแบบจัดเต็มในเดือน มี.ค. ถือว่าส่งผลดีต่อหุ้น MINT
CPN	9-Feb-21	15%	-2.37%	52.75	51.50	60.00	22.69	1.55	50.50	คาดฟื้นตัวดีขึ้นในไตรมาสถัดไป หลังการ Lock Down ผ่อนคลายลง และการเริ่มใช้วัคซีนในไทยมีความชัดเจนมากขึ้น ย่อมหนุนให้ธุรกิจศูนย์การค้าฟื้นตัวดีขึ้น
BDMS	19-Feb-21	10%	0.00%	20.10	20.10	24.00	36.88	1.36	19.20	ศบค.เห็นชอบรพ.เอกชนสามารถให้บริการวัคซีน (อย่างเป็นทางการ) คาดเป็นปัจจัยปลดล็อคความกังวล หนุนให้คาดการณ์หุ้นตัวผู้ขายไทยกลับมาเข้ามามีบทบาทมากขึ้น บวกต่อ BDMS
STA	18-Feb-21	5%	19.31%	36.25	43.25	50.00	4.40	6.94	39.00	มีแผนทำธุรกิจสวนกัญชง ซึ่งมีโอกาสเติบโตเข้ามาในอนาคต เพราะ Demand ในธุรกิจปลายน้ำมีสูง และหากประสบความสำเร็จก็จะทำธุรกิจสกัดน้ำมัน กัญชงด้วยเช่นกัน

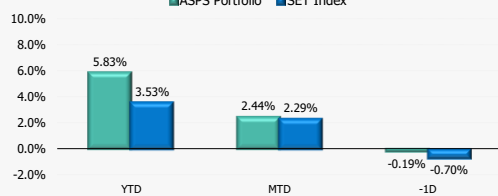
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส