

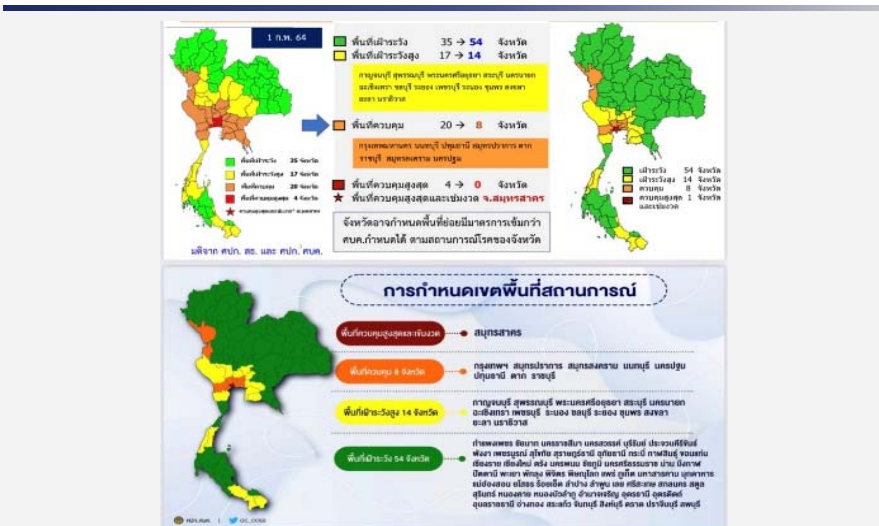


การปรับตัวลดลงของ SET Index ภายใต้ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานที่มีน้ำหนักในทางบวก เชื่อว่าน่าจะเป็นเพียงการปรับฐานในระยะสั้น และหากมอง Valuation ในมุมมอง Market Earning Yield Gap ก็ถือว่ายังไม่แพงพอร์ตจำลองวันนี้ ให้ Cut Loss หุ้น TISCO และเข้าลงทุนใน CPF ส่วนหุ้น Top Pick เลือก CPF, M และ MINT

การปรับลงของ SET Index ยังเห็นว่าเป็นการปรับฐานระยะสั้น

การปรับฐานของ SET Index ที่ค่อนข้างแรงวานนี้ ฝ่าวิสัยยังคงเห็นที่น่าจะเป็นเพียงการปรับฐานระยะสั้นภายใต้แนวโน้มหลักที่เป็นขาขึ้น เหตุเพราะสภาพแวดล้อมทางปัจจัยพื้นฐานของตลาดหุ้นไทยยังคงมีน้ำหนักทางบวก ไม่ว่าจะเป็นเรื่องสถานการณ์ระบาด Covid-19 ที่ควบคุมได้ จำนวนผู้ติดเชื้อลดลง ขณะที่การกระจายวัคซีนมีแผนที่ชัดเจน ส่วนภาพทางเศรษฐกิจ เห็นการฟื้นตัวในงวด 4Q63 และน่าจะมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อโดยมีแรงขับเคลื่อนจากมาตรการพยุงเศรษฐกิจของรัฐบาลที่มีการอัดฉีดเม็ดเงินก้อนใหญ่เข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ ในอีกด้านหนึ่งก็พบว่า กำไรของบริษัทจดทะเบียน มีแนวโน้มที่ดีกว่าคาดการณ์งวด 4Q63 และ น่าจะเห็นการเติบโตก้าวกระโดด YoY ในงวด 1Q64 สำหรับทางด้าน Valuation หากพิจารณาในเชิงของค่า PER อาจเห็นว่าสูงโดยมีค่าอยู่ที่บริเวณ 23 เท่า แต่หากพิจารณาในมุมมองของ Market Earning Yield Gap พบว่ายังอยู่ที่ 3.9% สะท้อนให้เห็นภาพว่าตลาดหุ้นไทยยังไม่แพงในเชิงเปรียบเทียบกับตัวเลือกการลงทุนประเภทอื่นๆ กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ให้ปรับพอร์ตจำลอง โดยขาย Cut Loss หุ้น TISCO และเปลี่ยนเป็น CPF หุ้น Top Pick เลือก CPF, M และ MINT

มาตรการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจ



SET Index	1,478.14
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-22.37
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	89,859

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,966.70
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-2,173.64
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,407.25
นักลงทุนรายย่อย	6,547.59

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกข์ โทณสวาท
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิต ภัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ที่มา: ศบค.

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความหรือไม่มีก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหุ้นหรือพันธบัตรใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

อย. ปลดล็อก เมล็ด, น้ำมันจากเมล็ดกัญชง ในอาหาร ยังชอบ M

เมื่อวานนี้ อย. มีมติเห็นชอบ (ร่าง) ประกาศกระทรวงสาธารณสุข 2 ฉบับ

1. ปลดให้ใช้ส่วนของกัญชาและกัญชงที่ไม่เป็นยาเสพติดในผลิตภัณฑ์อาหารได้
2. สามารถใช้เมล็ดกัญชง, น้ำมันจากเมล็ดกัญชง, โปรตีนจากเมล็ดกัญชงในผลิตภัณฑ์อาหารได้ ตัวอย่าง : ใช้เมล็ดกัญชงและโปรตีนจากเมล็ดกัญชงในการผลิต อาหารซีเรียล เบเกอรี่ ผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร, เครื่องดื่ม ขนมขบเคี้ยว (*แต่สาร CBD (มีมูลค่าเพิ่มสูง) คาดจะปลดล็อก เดือน เม.ย.64)

ขึ้นถัดไปรัฐมนตรีว่าการกระทรวงสาธารณสุขจะลงนาม ร่างประกาศกระทรวงในราชกิจจานุเบกษาบังคับใช้ต่อไป โดยรวม ASPS ประเมินว่าการปลดล็อกดังกล่าว เป็นไปตามที่ อย.ให้ข้อมูลไว้ และตลาดคาด (และ ASPS เคยนำเสนอใน Market talk วันที่ 8 ก.พ. และ 18 ก.พ. อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้)

โดยในระยะสั้นประเมินเป็น Sentiment บวกต่อหุ้น Theme กัญชง-กัญชา Play (ดังตาราง) โดย ASPS ขึ้นชอบสุด คือ หุ้น M (FV@B59) มีแผนนำกัญชงใช้เป็นส่วนประกอบในอาหาร นอกจากนี้ยังได้กระแสบวกจาก ล่าสุด ศบค.พึ่งผ่อนคลายความเข้มงวดจังหวัด และปลดล็อกร้านอาหาร ร้านนั่งดื่มได้ถึง 5 หูม ทั่วประเทศ ในส่วนคาดการณ์กำไร 1Q64 เป็นจุดต่ำสุดของปี 2564 ก่อนงวด 2Q64 จะฟื้นตัวเด่นชัด QoQ และพลิก Turn around เป็นกำไรเมื่อเทียบกับช่วง 2Q63 ด้านกำไรปี 2564 ประเมินขยายตัว 69% yoy

กลุ่มผู้ประกอบการที่มีแผนทำธุรกิจที่ใช้ประโยชน์จากกัญชง-กัญชา

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

ที่มา: ASPS รวบรวม

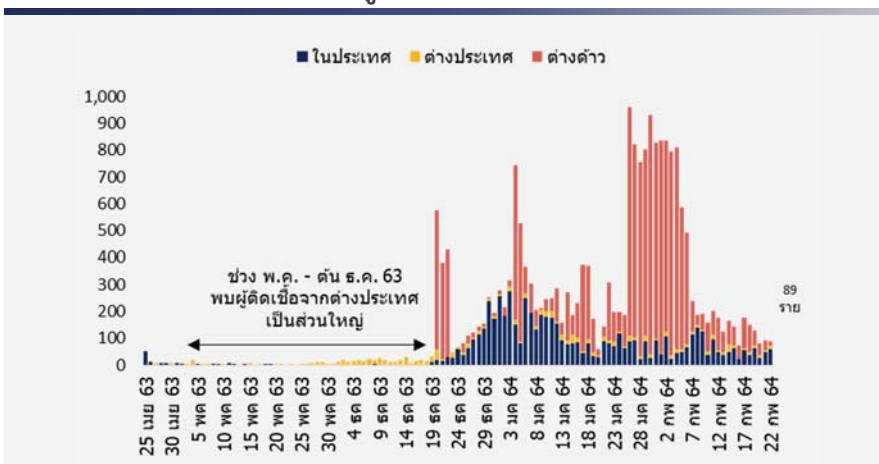
สภาพคล่องล้มตลาดฯ เชื่อเจ้าสิบลกรพยี่เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นในระยะถัดไป

แม้ปัจจุบันจะเห็นเม็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้กว่า 4.4 พันล้านบาท(mtd) แต่ยังไม่ค่อยเห็นเม็ดเงินเคลื่อนเข้ามาในตลาดหุ้นไทยเท่าที่ควร ส่วนหนึ่งเกิดจากภาวะปัจจุบันมีหลายช่องทางในการลงทุน อาทิ Community, Cryptocurrency(สกุลเงินดิจิทัล) ซึ่งถือเป็นทางเลือกในการลงทุนที่คนให้ความสนใจมากขึ้นในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา จึงทำให้เม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นไม่มากเท่าที่ควร

อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยฯคาดตลาดหุ้นไทยยังเป็นที่น่าสนใจและเป็นเป้าหมายหลักของ Fund flow ในระยะถัดไปจาก 4 ปัจจัย ดังนี้

- สถานการณ์ COVID-19 ในไทย และความคืบหน้าวัคซีนมีแนวโน้มดีขึ้น ต่อเนื่อง: จำนวนผู้ซื้อเริ่มมีแนวโน้มชะลอลดตัวลง โดยวานนี้พบผู้ติดเชื้อรายใหม่ จำนวน 89 ราย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วงต้น-กลาง ก.พ. 2564 ที่พบราววันละเกือบ 400 ราย ขณะที่ความคืบหน้าการกระจายวัคซีนยังเป็นไปตามแผน โดยวัคซีนชุดแรกของบริษัท Sinovac (ผู้ผลิตวัคซีนสัญชาติจีน) จะมาถึงไทยวันที่ 24 ก.พ. 2564 และจะเริ่มต้นฉีดวัคซีนเข็มแรกในไทยภายในปลายเดือน ก.พ. 2564 นี้

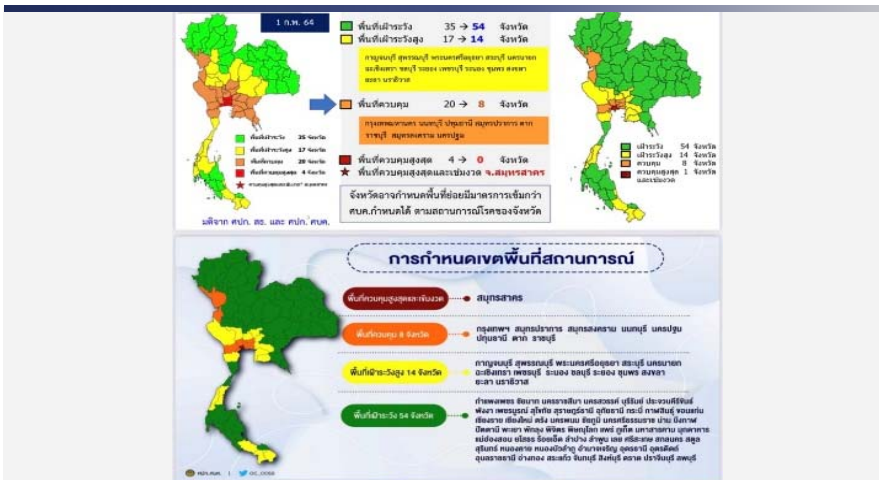
จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทย



ที่มา: ศบค.

- เศรษฐกิจไทยมีสัญญาณฟื้นตัว: สะท้อนจาก GDP งวด 4Q63 หดตัว -4.2%yoy ซึ่งดีกว่าตลาดคาดการณ์ -5.7%yoy และเศรษฐกิจยังมีแนวโน้มฟื้นตัวได้ต่อไปในงวด 1Q64 เพราะมีแรงหนุนสำคัญจาก 2 ส่วน คือ
 - มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ: โดยเฉพาะการกระตุ้นการบริโภค เช่น คนละครึ่งเฟส 2, การเพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการ, เราชนะ, เรารักกัน, เราเที่ยวด้วยกัน วงเงินรวมกว่า 3.29 แสนล้านบาท
 - การผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจ: วานนี้ ที่ประชุม ศบค. เห็นชอบมาตรการผ่อนคลายนโยบาย โดยลดจำนวนพื้นที่ควบคุม (สีแดงอ่อน, ส้ม, เหลือง) และเพิ่มพื้นที่เฝ้าระวัง (สีเขียว) (ดังรูป) โดยการผ่อนคลายดังกล่าวส่งผลให้สถานบันเทิง และสถานที่ออกกำลังกายใน กทม. และปริมณฑลกลับมาเปิดดำเนินการได้
- ASPS เชื่อว่าแรงหนุนเศรษฐกิจข้างต้น จะช่วยให้ GDP ปี 2564 ของไทยมี Downside ที่จำกัด โดยตลอดทั้งปี 2564 ASPS คาด GDP จะขยายตัว 2.3%yoy

มาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินเศรษฐกิจ



ที่มา: ศบค.

ภาพรวมปัจจัยบวกต่างๆทางพื้นฐานข้างต้น เป็น Sentiment เชิงบวก ต่อหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง เช่น หุ่นกลุ่มพัฒนา อสังหาริมทรัพย์และค้าปลีก (CPN, CRC, HMPRO, CPALL, SPVI), กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม (MINT, CENTEL, ERW), กลุ่มเกษตร-อาหาร (CPF, M) รวมถึงหุ่นกลุ่มโรงพยาบาล (BDMS, PR9) เป็นต้น

- กำไรบริษัทจดทะเบียน Downside จำกัด และ Upside อาจเปิด กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q64 Downside ค่อนข้างจำกัด หลังจากทีประกาศมาแล้วกว่า 50% Market Cap และ Upside ยังมีโอกาสเปิดกว้างจากการฟื้นตัวที่โดดเด่นในปีนี้อีกทั้งกำไรงวด 1Q64 ยังฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำจากปีก่อนหน้า ถือเป็นตัวช่วยหนุน Fund Flow ให้ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยในช่วงต่อไป
- Valuation ยังน่าสนใจในมุมมองของ Market Earning Yield Gap โดยดัชนีปัจจุบันอยู่ที่ 1478.14 จุด คิดเป็น PER64F ได้ 22.72 เท่า(จากสมมติฐาน EPS64F ที่ 65.04 บาท/หุ้น) และคิดเป็น Market Earning Yield Gap ที่ระดับ 3.90%(ในสภาวะดอกเบี้ยนโยบาย 0.50%) ณ สิ้นปี ซึ่งถือว่ายังอยู่ในระดับที่น่าสนใจในการลงทุน

ดังนั้นกลยุทธ์เน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่าง M, MINT และ CPF ที่เพิ่งเลือกเป็น Toppicks วันแรก โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐาน ดังนี้

CPF(FV @ 42.00) แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 จะเติบโต 4.7% yoy ขณะที่ค่ากำไรปกติปี 2564 จะเติบโตถึง 26.5% yoy จากธุรกิจสุกรในไทย จีนและเวียดนามเติบโตต่อเนื่อง ธุรกิจกุ้งและส่งออกไก่ในไทยฟื้นตัว ทั้งนี้ แม้ค่ากำไรปกติงวด 4Q63 จะอ่อนตัวลง 37.4% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 8.8% yoy) เพราะเป็นช่วง low season ของธุรกิจ เนื่องจากมีเทศกาลกินเจ แต่ค่ากำไรปกติงวด 1Q64 จะพลิกกลับมาเติบโตโดดเด่นจากงวด 4Q63 จากทิศทางราคาไก่และสุกรฟื้นตัว นอกจากนี้ ล่าสุดรัฐบาลได้มีการคลาย lock down มากขึ้น หนุนการบริโภคเนื้อสัตว์และการซื้อเนื้อสัตว์ผ่านซูเปอร์มาร์เก็ต อาทิ Lotus's ที่กลุ่มซีพีได้ควรวมกิจการเสร็จแล้วในเดือนธ.ค.63 เพิ่มขึ้นตามไปด้วย

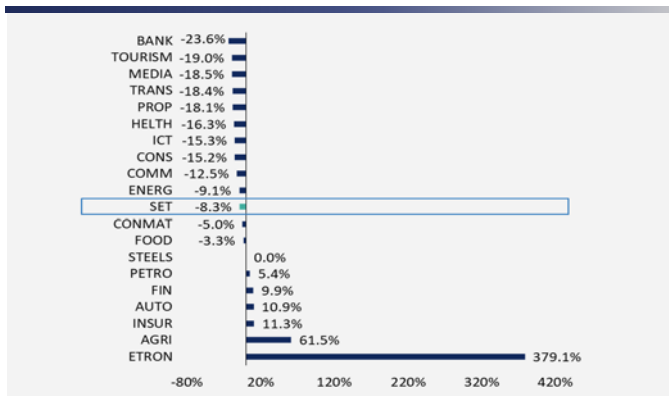
กำหนด FV ปี 2564 เท่ากับ 42 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันยัง laggard SET และบริษัทลูก CPP (CPF ถือหุ้น 52.2%) ในตลาดฮ่องกงมาก โดยราคาหุ้น CPP ซึ่งประกอบธุรกิจอาหารครบวงจรในจีนและเวียดนาม ปรับเพิ่มขึ้นถึง 38 % ในรอบ 1 เดือน สะท้อนแนวโน้มผลการดำเนินงานที่เติบโตต่อเนื่องในปี 2564 ขณะที่ CPF ปรับเพิ่มขึ้นเพียง 4% ในช่วงเวลาเดียวกัน โดย CPF มี PER ปี 2564 เพียง 9 เท่า พร้อมปันผลกว่า 3% จึงยังแนะนำซื้อ

Valuation หุ้น Toppicks วันนี้

Company	Sector	Last Price (22/02/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
CPF	FOOD	28.00	42.00	50.0%	9.0	3.4
M	FOOD	54.25	59.00	8.8%	33.3	2.8
MINT	FOOD	29.00	34.00	17.2%	NM	0.0

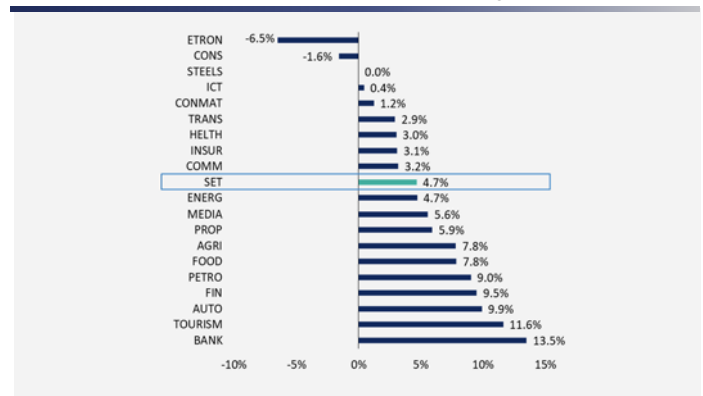
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



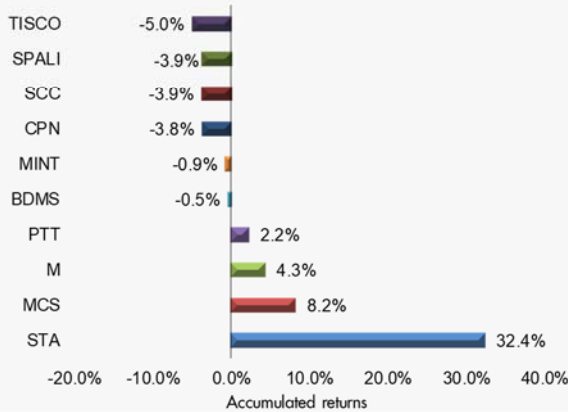
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

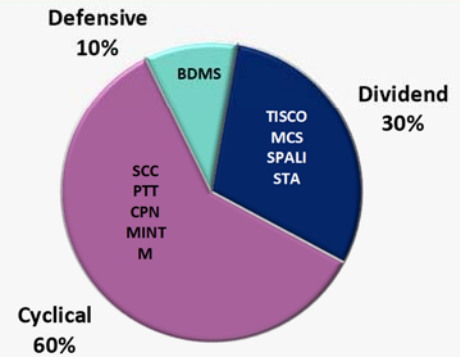
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PTT	2-ก.พ.-21	10%	2.24%	39.13	40.00	48.50	15.75	3.00	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเห็นการปรับดีขึ้นมีศักยภาพเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มกำไรระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับค่าเพิ่มขึ้น QoQ จากธุรกิจ
MCS	18-ม.ค.-21	5%	8.21%	13.40	14.50	21.90	6.63	7.89	14.30	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นค่าอยู่ที่ 1 หมื่นตัน หนุนกำไรโตต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นตัน เป็น 6.1 หมื่นตัน
SCC	30-ธ.ค.-20	15%	-3.86%	379.67	365.00	450.00	11.98	3.84	363.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
M	17-ก.พ.-21	10%	4.3%	52.00	54.25	59.00	33.31	2.76	49.50	คาดสถานการณ์ของ M ได้ผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้วช่วง ม.ค. 64 คาดงวด 2Q64 จะฟื้นตัวเด่นชัด QoQ และพลิก Turn around เป็นกำไรเมื่อเทียบกับช่วง 2Q63
SPALI	5-ก.พ.-21	10%	-3.88%	20.60	19.80	25.50	6.99	5.72	19.20	ฝ่ายวิจัยฯ ปรับกำไรปกติปี 2564 ขึ้นจากเดิม 10% สูงสุดสุดใหม่ 6 พันล้านบาท เดิมโต 37% สูงสุดในกลุ่มฯ เพื่อทดสอบตลาดกับเป้าหมายที่ราคาทำ New High
TISCO	21-ม.ค.-21	10%	-5.03%	94.50	89.75	102.00	11.01	7.80	86.00	การตั้งสำรองล่วงหน้าสูงในปี 2563 หนุน Coverage Ratio สู่ระดับ 210% สูงสุดในกลุ่มฯ ขณะที่กำไรสุทธิปี 2564 พลิกกลับมาเติบโตจากทั้ง NIM และค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น
MINT	16-ก.พ.-21	10%	-0.85%	29.25	29.00	34.00	NM	0.00	27.50	การกระจายวัคซีนที่ใกล้เข้ามาในไทยทุกที่ บวกกับการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคบริโภคแบบจัดเต็มในเดือน มี.ค. ถือว่าส่งผลดีต่อหุ้น MINT
CPN	9-ก.พ.-21	15%	-3.79%	52.75	50.75	60.00	22.36	1.57	50.50	คาดฟื้นตัวดีขึ้นในไตรมาสถัดไป หลังการ Lock Down ผ่อนคลายลง และการเริ่มใช้วัคซีนในไทยมีความชัดเจนมากขึ้น ย่อมหนุนให้ธุรกิจศูนย์การค้าฟื้นตัวดีขึ้น
BDMS	19-ก.พ.-21	10%	-0.50%	20.10	20.00	24.00	36.70	1.36	19.20	ชมด.เห็นชอบพร.เอกชนสามารถให้บริการวัคซีน (อย่างเป็นทางการ) คาดเป็นปัจจัยปลดล็อกความกังวล หนุนให้คาดการณ์หุ้นตัวผู้วิจัยไทยกลับมาใช้บริการมากขึ้น บวกคือ BDMS
STA	18-ก.พ.-21	5%	32.41%	36.25	48.00	50.00	4.89	6.25	39.00	มีแผนทำธุรกิจสวนกล้วย ซึ่งมีโอกาสเติบโตอีกมากในอนาคต เพราะ Demand ในธุรกิจปลายน้ำมีสูง และหากประสบความสำเร็จก็จะทำธุรกิจสกัดน้ำมัน กล้วยด้วยเช่นกัน

วันนี้รับ TISCO ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน CPF แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

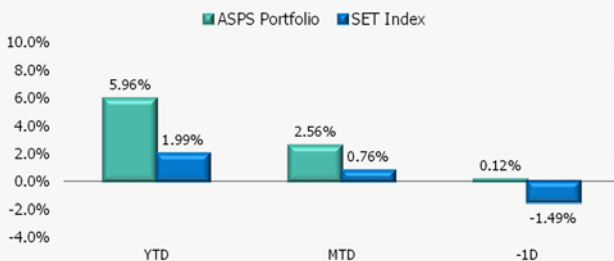
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส