

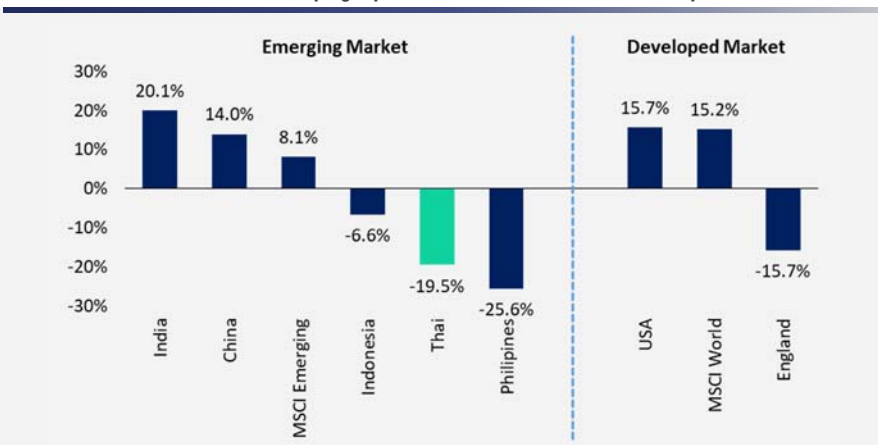


ในช่วงการฟื้นตัวกลับจากวิกฤติ Covid-19 ภาพของตลาดหุ้นไทยถือว่าอยู่ในภาวะที่ Laggard ตลาดหุ้นโลกค่อนข้างมาก แต่การที่กระแสการลงทุนโลกกลับมาอยู่ในกลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ ธนาคารพาณิชย์ และท่องเที่ยว บวกกับการฉีดวัคซีนในประเทศ อาจเป็นโอกาสดี พอร์ตจำลองให้ขาย SCC แล้วลงทุนใน KBANK และ PTT หุ้น Top pick เลือก KBANK, MINT และ PTT

### ตลาดหุ้นไทย Laggard ตลาดหุ้นโลกมาก อาจเป็นโอกาส

หากเทียบเคียงการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทย กับตลาดหุ้นอื่นๆ ทั่วโลกหลังจากอยู่ในวิกฤติ Covid-19 พบว่าตลาดหุ้นไทยอยู่ในสถานะที่ Laggard อย่างมาก โดยหากเทียบราคาหุ้นปัจจุบันเทียบกับราคาหุ้นก่อนที่จะเกิด Covid-19 พบว่า MSCI World เพิ่มขึ้นจากจุดก่อน Covid-19 15.2% ตลาดหุ้นสหรัฐ ปรับเพิ่มขึ้น 15.7% ส่วนทางด้านเอเชียพบว่า MSCI Emerging ปรับเพิ่มขึ้น 8.1% ตลาดหุ้นจีนปรับเพิ่มขึ้น 14% แต่ตลาดหุ้นไทยยัง -19.5% อย่างไรก็ตามจากนี้ไปเชื่อว่าน่าจะเห็นพัฒนาการเชิงบวกของตลาดหุ้นไทย จากแรงหนุนจูง 2 เรื่อง เริ่มจากการเริ่มฉีดวัคซีนในประเทศ ซึ่งน่าจะเริ่มได้ในช่วงสุดสัปดาห์นี้ หรือต้นสัปดาห์หน้า โดยน่าจะทำให้เห็นความคาดหวังเชิงบวกในเรื่องการกลับมาฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อีกหนึ่งแรงหนุนมาจากแรงขับเคลื่อนของหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมซึ่งเป็นกระแสของตลาดหุ้นทั่วโลกได้แก่ กลุ่มสินค้าโภคภัณฑ์ กลุ่มอุตสาหกรรมท่องเที่ยว และ สถาบันการเงิน ซึ่งพบว่าองค์ประกอบของหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเหล่านี้ในตลาดหุ้นไทยอยู่ในสัดส่วนที่สูง พอร์ตจำลองวันนี้ให้ขายหุ้น SCC ออก แล้วลงทุนใน KBANK 10% และเพิ่ม PTT 5% หุ้น Top Pick เลือก KBANK, MINT และ PTT

การฟื้นตัวเทียบกับจุดสูงสุดก่อน COVID-19 ของตลาดหุ้นทั่วโลก



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,491.11
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-9.50
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	96,248

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,442.88
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	899.59
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,444.33
นักลงทุนรายย่อย	3,987.61

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวีต ภัทรภาพักษ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## ตลาดหุ้นโลก และน้ำมันปรับตัว แต่หุ้นน้ำมันไทยยัง Laggard

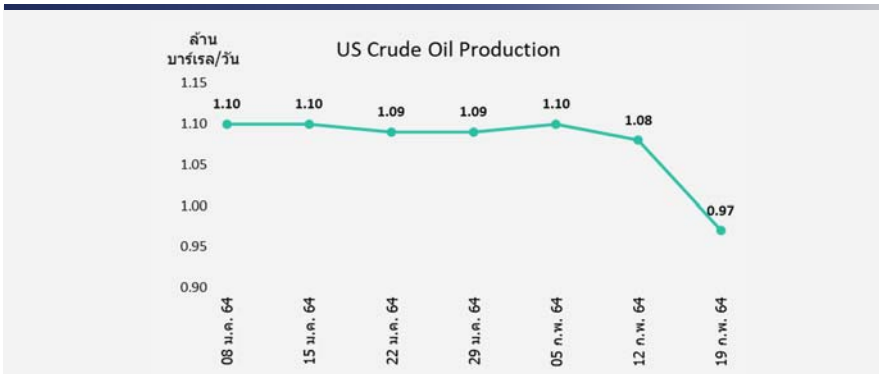
ตลาดหุ้นโลกวานนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ กล่าวคือดัชนี Dow Jones เพิ่มขึ้น 1.4%, S&P 500 เพิ่มขึ้น 1.1% และ NASDAQ เพิ่มขึ้น 1% โดยปัจจัยหนุนสำคัญมีดังนี้

- การฉีดวัคซีน COVID-19 ทั่วโลกเดินหน้าไปอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดทั่วโลกมีผู้ที่ได้รับวัคซีนจำนวน 128.6 ล้านราย หรือคิดเป็นราว 1.6% ของประชากรทั้งโลก การเดินหน้าฉีดวัคซีนดังกล่าวหนุนให้จำนวนผู้ติดเชื้อลดลงอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่อยู่ที่ระดับ 3.8 แสนราย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 7 วัน ที่ราว 4 แสนราย
- ความคืบหน้าของการพัฒนาวัคซีนเพิ่มเติม ภายหลังจากองค์การอาหารและยา สหรัฐ (FDA) ระบุว่าวัคซีนของบริษัท Johnson & Johnson (ผู้ผลิตวัคซีนสัญชาติสหรัฐ) เข้าเกณฑ์ที่จะได้รับการอนุมัติ ส่งผลให้วัคซีนของ Johnson & Johnson มีโอกาสเป็นบริษัทวัคซีนบริษัทที่ 3 ที่ได้รับอนุมัติจาก FDA ตามหลัง Pfizer และ Moderna ที่ได้อนุมัติไปก่อนหน้านี้ โดยจุดเด่นสำคัญของวัคซีน Johnson & Johnson คือฉีดแค่โดสเดียว ต่างจากของบริษัทอื่น ๆ ที่ต้องฉีด 2 โดส หนุนให้การเดินหน้าฉีดวัคซีนมีความรวดเร็วมากขึ้น
- ความคืบหน้าของการพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1.9 ล้านล้านเหรียญของสหรัฐ ภายหลังจาก Nancy Pelosi ประธานสภาผู้แทนราษฎร สหรัฐ กล่าวว่ สภาผู้แทนราษฎรจะอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1.9 ล้านล้านเหรียญภายในสัปดาห์นี้ และคาดวุฒิสภาจะอนุมัติได้ภายในวันที่ 15 มี.ค. 2564 นี้

ขณะที่ราคาน้ำมันดิบวานนี้เพิ่มขึ้น 2.1% หรือกว่า 20.3% (mtd) ซึ่งนอกจากจะได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว ดังที่กล่าวข้างต้นแล้ว ทางฝั่ง Supply ระยะสั้นยังได้ปัจจัยหนุนจากพายุหิมะที่กีดขวางกำลังการผลิต ส่งผลได้จากกำลังการผลิตน้ำมันของสหรัฐปรับตัวลดลงจนล่าสุดอยู่ที่ 9.7 แสนบาร์เรล/วัน (ทำจุดต่ำสุดในรอบ 6 เดือน) ขณะที่ระดับปกติในช่วงก่อนหน้าอยู่ที่ 1.09-1.1 ล้านบาร์เรล/วัน (ดังรูปด้านล่าง) ขณะที่ประเด็นที่ต้องติดตามต่อ คือ การประชุม OPEC ในวันที่ 4 มี.ค. 2564 ภายหลังจากการประชุมเดือนก.พ. 2564 ที่ผ่านมา OPEC ปรับลดกำลังการผลิต 7.2 ล้านบาร์เรล/วัน

ขณะที่หุ้นกลุ่มน้ำมันของไทยยัง Laggard มาก สังเกตได้จาก PTT PTTEP ที่ปรับตัวขึ้นตั้งแต่ต้นเดือนเพียง 4.6% mtd และ 9.6% mtd ตามลำดับ

กำลังการผลิตน้ำมันของสหรัฐ



ที่มา: Bloomberg

## วัคซีนเข้าไทย หนุนาการท่องเที่ยว และหุ้นท่องเที่ยวฟื้นตัว

วัคซีน COVID-19 ล็อตแรกของบริษัท Sinovac (ผู้ผลิตวัคซีนสัญชาติจีน) เดินทางมาถึงไทยแล้ววานนี้ โดยขั้นตอนถัดไป วัคซีนจะเข้าสู่กระบวนการตรวจสอบคุณภาพ ซึ่งจะใช้เวลาราว 3 วัน จึงจะเริ่มฉีดให้กับกลุ่มเป้าหมายได้ โดยคาดว่าจะสามารถเริ่มต้นฉีดวัคซีนเข็มแรกในไทยภายในปลายเดือน ก.พ. 2564 นี้

ASPS ประเมินว่าความคืบหน้าการกระจายวัคซีนข้างต้นจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยหนุนให้เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวกลับมาได้ โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยวที่เชื่อว่าจะเป็นภาคที่ได้ประโยชน์จากวัคซีนมากที่สุด เพราะตามแผนการกระจายวัคซีน จะพบว่ามีการฉีดวัคซีนในพื้นที่เสี่ยง และพื้นที่ท่องเที่ยวสำคัญเป็นอันดับต้นๆ ดังนี้

- พื้นที่เสี่ยง สมุทรสาคร, กรุงเทพมหานคร (ฝั่งตะวันตก), ปทุมธานี, นนทบุรี, สมุทรปราการ, จ.ตาก (อ.แม่สอด), นครปฐม, สมุทรสงคราม, ราชบุรี,
- พื้นที่ท่องเที่ยวสำคัญ ชลบุรี, ภูเก็ต, สุราษฎร์ธานี (เกาะสมุย) เชียงใหม่, กระบี่, ระยอง, จันทบุรี, ตราด, เพชรบุรี

ทั้งนี้ บุคลากรด้านการท่องเที่ยว เช่น พนักงานโรงแรม-สถานบันเทิง, มัคคุเทศก์, เจ้าหน้าที่สายการบิน เป็นต้น ยังเป็นกลุ่มเป้าหมายที่จะได้รับวัคซีนเป็นอันดับแรกๆ อีกด้วย ยิ่งไปกว่านั้น ภาคการท่องเที่ยวยังมีแรงเสริมจากมาตรการต่างๆ ของรัฐที่กำลังอยู่ระหว่างพิจารณาอีกด้วย เช่น การลดระยะเวลากักตัว และโครงการเราเที่ยวด้วยกันเฟส 3 (ดังรูป)

มาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยว

**มาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยว**

**การกระจายวัคซีน**

- กระจายวัคซีนสู่จังหวัดท่องเที่ยวสำคัญ เช่น กทม. ชลบุรี,ภูเก็ต, สุราษฎร์ธานี (เกาะสมุย) เชียงใหม่, กระบี่, ระยอง, จันทบุรี, ตราด และเพชรบุรี
- กระจายวัคซีนสู่บุคลากรด้านการท่องเที่ยว เช่น พนักงานโรงแรม-สถานบันเทิง, มัคคุเทศก์, เจ้าหน้าที่สายการบิน เป็นต้น

---

**การลดระยะเวลากักตัว**

- Quarantine at home กักตัว 14 วันที่ประเทศต้นทาง เมื่อเข้าไทยแล้วกักตัวต่ออีก 2 คืน 3
- Mobile Quarantine ให้ต่างชาติท่องเที่ยวได้ตามโปรแกรม โดยมีเจ้าหน้าที่ของ สธ.และตัวแทนของหน่วยงานที่ ททท.มอบหมายเดินทางไปด้วย
- Villa Quarantine กักตัวในรีสอร์ท
- Golf Quarantine กักตัวในสนามกอล์ฟ

---

**เราเที่ยวด้วยกันเฟส 3**

ขยายระยะเวลาจองที่พักไปจนถึง ก.ย. 64 และตั๋วเครื่องบินจะปรับเป็นแบบบินบุฟเฟต์

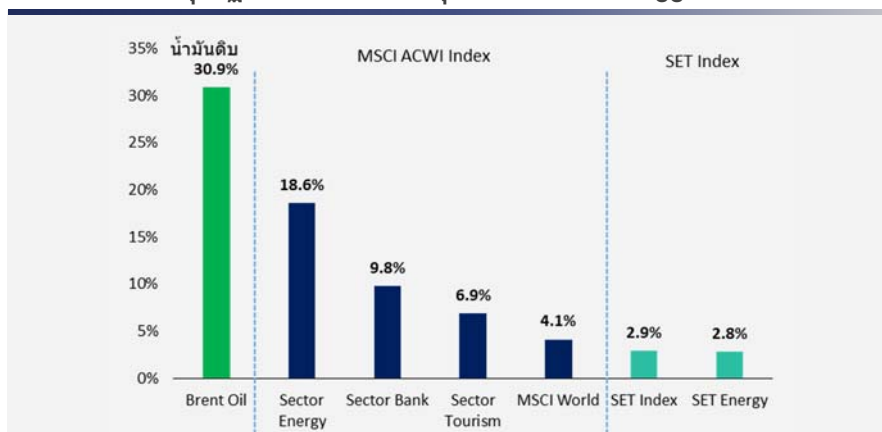
ที่มา: ASPS รวบรวม

ปัจจัยต่างๆข้างต้น ASPS เชื่อว่าจะสามารถช่วยสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวได้ เช่น MINT, CENTEL และ ERW

SET เตรียมวิ่ง...ตามหุ้นวัฏจักรทั่วโลกที่ขึ้นนำไปก่อนแล้ว

แม้หุ้นวัฏจักรทั่วโลกปรับฐานแรงในปีที่ผ่านมา แต่ในปีนี้นหุ้นวัฏจักรทั่วโลกกลับได้รับความสนใจจากนักลงทุนเป็นพิเศษ เนื่องจากเห็นพัฒนาการป้องกัน COVID-19 รวมถึงการกระจายวัคซีนที่รวดเร็ว ดังนั้นฝ่ายวิจัย ASPS จึงทำการรวบรวมข้อมูลผลตอบแทนของหุ้นในแต่ละ Sector ทั่วโลก พบว่า มี Sector ที่ปรับตัวขึ้นโดดเด่นในปีน้ (ytd) คือ หุ้นกลุ่มพลังงานปรับขึ้นได้โดดเด่นสุด 18.6% ytd, กลุ่มธ.พ. 9.8% ytd และกลุ่มท่องเที่ยว 6.9% ytd และให้ผลตอบแทนสูงกว่าภาพรวมตลาดหุ้นโลก อย่าง MSCI World ที่ปรับตัว 4.1%ytd

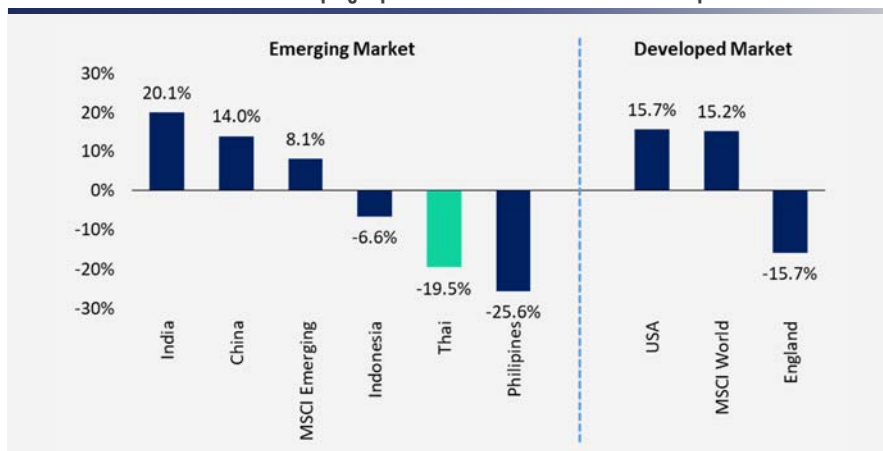
หุ้นวัฏจักรขึ้นแรงทั่วโลก หุ้นพลังงานไทยยัง Laggard



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

อีกมุมหนึ่งการที่ Fund Flow ไหลทะลักเข้าหุ้นวิจัยกร ทำให้ตลาดหุ้นไทยราคาดีใจมากขึ้น ยิ่งไปกว่านั้นดัชนีตลาดหุ้นไทยยัง Laggard กว่าตลาดหุ้นอื่นๆ ทั่วโลกอยู่มาก หากมองในมุมเปรียบเทียบดัชนี ณ ปัจจุบันกับจุดสูงสุดก่อน COVID-19 รอบแรก พบว่า หุ้นไทยยังต่ำกว่าจุดสูงสุดก่อนช่วง COVID-19 ถึง -19.5% (จุดสูงสุดของ SET Index ในอดีต หรือ ก่อน COVID-19 อยู่ที่ 1848.07 จุด) ขณะที่ตลาดหุ้นโลก อย่างดัชนี MSCI Emerging และ MSCI World ปรับตัวเพิ่มขึ้นเรื่อยๆจนสูงกว่าจุดสูงสุดในช่วงก่อน COVID-19 ไปแล้วกว่า 8% และ 15% ตามลำดับ แสดงว่า ตลาดหุ้นไทยยังขึ้นช้ากว่าตลาดหุ้นหลักๆของโลกเกือบ 30%

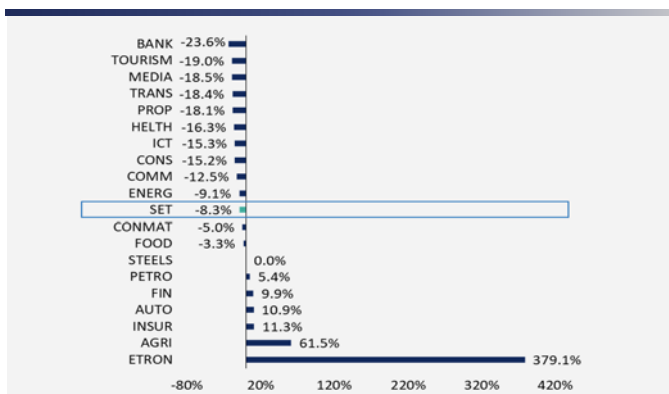
การปรับตัวเทียบกับจุดสูงสุดก่อน COVID-19 ของตลาดหุ้นทั่วโลก



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

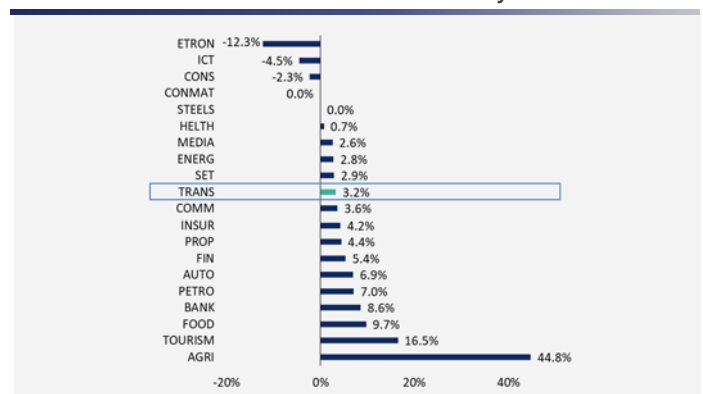
สรุปคือ ตลาดหุ้นไทยมีองค์ประกอบส่วนใหญ่เป็นหุ้นวิจัยกร ถือเป็นที่ยกมาของนักลงทุนต่างชาติในช่วงนี้ ยิ่งไปกว่านั้นตลาดหุ้นสำคัญๆ ทั่วโลกขึ้นทำ All Time High ใหม่ต่อเนื่อง และทิ้งห่างจากจุดสูงสุดเดิมก่อน COVID-19 รอบแรกไปมากแล้ว แต่ตลาดหุ้นไทยกลับยัง Laggard จุดสูงสุดเดิมอยู่มาก จึงเชื่อว่าเป็นโอกาสทองในการเข้าสะสมหุ้นไทยมากขึ้น กลยุทธ์เลือกหุ้นพื้นฐานเด่นใน Sector ที่มีโอกาส Outperform เด่นตามตลาดหุ้นโลก อย่าง กลุ่มพลังงาน (ชอบ PTT), ๓.พ. (ชอบ KBANK), และท่องเที่ยว (ชอบ MINT) เป็น Top pick ในวันนี้

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021 ytd



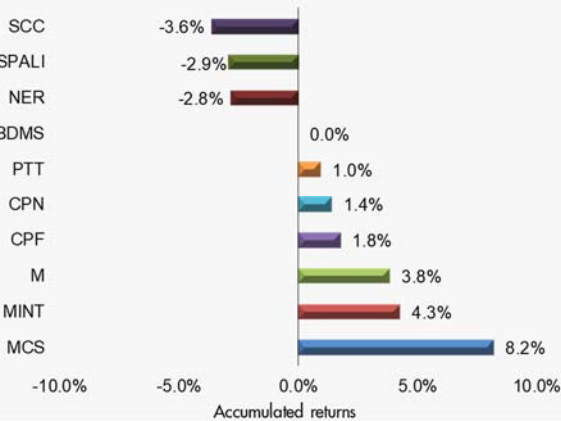
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

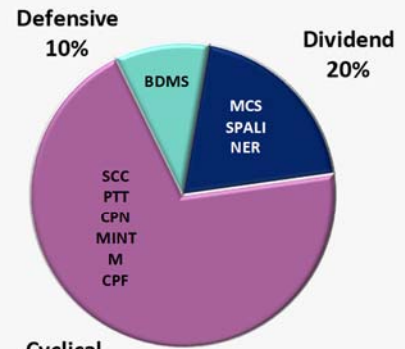
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
<b>PTT</b>	<b>2-ก.พ.-21</b>	<b>10%</b>	<b>0.96%</b>	<b>39.13</b>	<b>39.50</b>	<b>48.50</b>	<b>15.55</b>	<b>3.04</b>	<b>37.00</b>	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเห็นการปรับตัวขึ้นมีนัยมากกว่าเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มกำไรระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากทุกธุรกิจ
MCS	18-ก.ค.-21	5%	8.21%	13.40	14.50	21.90	6.63	7.89	14.30	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นต่ำอยู่ที่ 1 หมื่นตัน หนุนกำไรโตต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นตัน เป็น 6.1 หมื่นตัน
<b>SCC</b>	<b>30-ธ.ค.-20</b>	<b>15%</b>	<b>-3.60%</b>	<b>379.67</b>	<b>366.00</b>	<b>450.00</b>	<b>12.02</b>	<b>3.83</b>	<b>363.00</b>	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
M	17-ก.พ.-21	10%	3.8%	52.00	54.00	59.00	33.16	2.77	49.50	คาดสถานการณ์ของ M ได้ผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้วช่วง ม.ค. 64 คาดงวด 2Q64 จะฟื้นตัวเด่นชัด QoQ และพลิก Turn around เป็นกำไรเมื่อเทียบกับช่วง 2Q63
SPALI	5-ก.พ.-21	10%	-2.91%	20.60	20.00	25.50	7.06	5.67	19.20	ฝ่ายวิจัยฯ ปรับกำไรปกติปี 2564 ขึ้นจากเดิม 10% สูงสุดสูงสุดใหม่ 6 พันล้านบาท เดิมโต 37% สูงสุดในกลุ่มฯ เพื่อให้สอดคล้องกับเป้าหมายบริษัท ที่คาดว่า New High
CPF	23-ก.พ.-21	10%	1.77%	28.25	28.75	42.00	9.25	3.30	26.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 จะเติบโต 4.7% yoy จากธุรกิจสุกรในไทย จีนและเวียดนามเติบโตต่อเนื่อง ธุรกิจกุ้งและส่งออกไก่ไทยฟื้นตัว
MINT	16-ก.พ.-21	10%	4.27%	29.25	30.50	34.00	NM	0.00	27.50	การกระจายวัคซีนที่ไกลเข้ามาในไทยทุกที่ ผนวกกับการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคบริโภคแบบจัดเต็มในเดือน มี.ค. ถือว่าส่งผลดีต่อหุ้น MINT
CPN	9-ก.พ.-21	15%	1.42%	52.75	53.50	60.00	23.57	1.49	50.50	คาดฟื้นตัวดีขึ้นในไตรมาสถัดไป หลังการ Lock Down ผ่อนคลายลง และการเริ่มใช้วัคซีนในไทยมีความชัดเจนมากขึ้น ย่อมหนุนให้ธุรกิจศูนย์การค้าฟื้นตัวดีขึ้น
BDMS	19-ก.พ.-21	10%	0.00%	20.10	20.10	24.00	36.88	1.36	19.20	ศบค. เห็นชอบพ.เอกชนสามารถให้บริการวัคซีน (อย่างเป็นทางการ) คาดเป็นปัจจัยปลดล็อกความกังวล หนุนให้คาดการณ์ฟื้นตัวผู้ขายไทยกลับเข้ามาใช้บริการมากขึ้น อนาคต BDMS
<b>NER</b>	<b>24-ก.พ.-21</b>	<b>5%</b>	<b>-2.80%</b>	<b>5.35</b>	<b>5.20</b>	<b>6.20</b>	<b>8.39</b>	<b>4.77</b>	<b>5.00</b>	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 ของ NER จะเพิ่มขึ้น 22.3% yoy จากแนวโน้มปริมาณขายยางพาราเพิ่มขึ้นถึง 11.5% yoy สอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

วางน้ำหนักทำกำไร STA แล้วลงทุนใน NER แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน  
วันนี้ปรับ SCC ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน KBANK 10% PTT 5%

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส