



กำไรสุทธิ 4Q63 ของบริษัทจดทะเบียน (ไม่รวม THAI) สูงถึง 2.33 แสนล้านบาท เติบโตทั้ง YoY และ QoQ สูงกว่าที่คาด ทำให้ EPS อยู่ที่ราว 56.26 บาท/หุ้น ส่วนปี 2564 เบื้องต้นคาดที่ 71 บาท และทำให้ Valuation ของตลาดหุ้นไทยดูไม่แพง พอร์ตจำลอง ให้ปรับ MCS และ SPALI ออก สลับเข้าลงทุนใน STEC และ AAV หุ้น Top Pick เลือก AAV, CPF และ STEC

กำไรงวด 4Q63 สูงกว่า 2.33 แสนล้านบาท (ไม่รวม THAI)

ผลประกอบการงวด 4Q63 ของบริษัทจดทะเบียนประกาศออกมาแล้ว 567 บริษัทคิดเป็น 95% ของ Market Cap. พบว่ามีกำไรสุทธิรวม 1.4 แสนล้านบาท แต่หากไม่ THAI จะมีกำไรสุทธิ 2.33 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.4% YoY และ 39% QoQ สูงกว่าคาด ทั้งนี้ THAI มีส่วนของผู้ถือหุ้นสิ้นปี 2563 (ไม่รวมบริษัทย่อย) ติดลบ 1.27 แสนล้านบาท และอยู่ระหว่างกระบวนการฟื้นฟูกิจการ ในคำนวณ EPS ของตลาดฯ ฝ่ายวิจัยจึงไม่ตั้งประมาณการกำไร และ Market Cap. ของ THAI เข้ามา ส่งผลทำให้ EPS ปี 2563 ขึ้นมาที่ 56.26 บาท ส่วนปี 2564 ประเมินเบื้องต้นว่าจะขึ้นมาอยู่ที่ 71.05 บาท ทำให้ภาพรวม Valuation ของตลาดหุ้นไทยมีค่า Market Earning Yield Gap ขยายกว้างขึ้นมาอยู่ที่บริเวณ 4.2% ซึ่งถือว่ายังมีความน่าสนใจอยู่มาก สำหรับประเด็นอื่นที่น่าสนใจคือแนวโน้มนโยบายในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินว่าน่าจะเริ่มให้น้ำหนักกับการลงทุนภาครัฐมากขึ้น ล่าสุดมีความคืบหน้าในส่วนของการทำเรือแหลมฉบังเฟส 3 ทิศทางดังกล่าวน่าจะดีต่อกลุ่มรับเหมาฯ พอร์ตจำลองวานนี้ Stop Profit หุ้น MCS ส่วนวันนี้ให้เอา SPALI ออกจากพอร์ต และให้จัดสรรเงินเข้า STEC 10%, AAV5% หุ้น Top Pick เลือก AAV, CPF และ STEC

โครงการลงทุนที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2564

โครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2564	ล้านบาท
รถไฟทางคู่บ้านไผ่-นครพนม	66,848
รถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงของ	85,345
รถไฟฟ้ามหานคร สายสีส้มตะวันตก ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี	122,067
รถไฟฟ้ามหานคร สายสีม่วงเตาปูน-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-เสาทึกซีเวย์ สนามบินสุวรรณภูมิ	4,400
มอเตอร์เวย์เอ็กชัย-บ้านแพ้ว	19,700
รถไฟฟ้ามหานคร สายสีชมพูส่วนต่อขยายศรีรัช-เมืองทอง	3,379
รวม	457,725

ที่มา: ASPS รวบรวม

SET Index	1,500.92
เปลี่ยนแปลง (จุด)	4.14
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	84,565

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	1,118.30
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-98.90
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-176.51
นักลงทุนรายย่อย	-842.89

RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพักษ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

สินทรัพย์เสี่ยงพลิกกลับมาฟื้น หลัง PMI การผลิตยังขยายตัว

เมื่อวานนี้สินทรัพย์เสี่ยงทั้งตลาดหุ้นทั่วโลก , Crypto Currency ฯลฯ พลิกกลับมาฟื้นตัวแรง(Dow Jones +1.95% , Nasdaq +3% Bitcoin +8%) โดยปัจจัยหนุนหลักๆยังเป็นเรื่องเดิมคือ 1.) ความคาดหวังการผ่านร่าง Coronavirus relief bill 1.9 ล้านล้าน \$ในสหรัฐจะเร่งถูกผลักดัน ล่าสุดผ่านสภาล่าง และกำลังอยู่ในขั้นวุฒิสภา ตลาดคาดเร็วสุดคือราว กลางเดือน มี.ค.64 2.) กระแสความคืบหน้าการอนุมัติ vaccine ออกมา ล่าสุดคือ Johnson & Johnson ฉีดเข็มเดียว 3.) ความกังวลประเด็น Bond Yield (B.Y.) 10 ปีพุ่งแรง ในสหรัฐและหลายประเทศ ล่าสุด B.Y. เริ่มทรงตัว (โดย ASPS นำเสนอใน Market talk ในสัปดาห์ที่แล้ว คือ มุมมอง Bond Yield 10 ปีพุ่งเป็นผลมาจากการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนจาก สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างเช่นพันธบัตร และรอเข้ามาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง โดยยังคงมุมมองว่าตลาดหุ้นโลกยังมีแนวโน้มขาขึ้นในระยะกลาง-ยาว)

อย่างไรก็ตามพบว่า สินค้าโภคภัณฑ์ราคายังคงปรับลง อาทิ ราคาน้ำมันดิบ Brent (-1.2%Wtd) ยางแท่ง (-12.2%Wtd) โดยถูกกดดันจากรายงานเศรษฐกิจจีนเมื่อวานนี้ออกมาชะลอลง (จีนเป็นผู้บริโภคสินค้าโภคภัณฑ์หลักของโลก) คือ Caixin PMI ภาคการผลิต เดือน ก.พ. กว่าคาด 50.9 จุด ต่ำสุดในรอบ 9 เดือน และ Dollar Index เมื่อวานแข็งค่าแรง 0.2% แต่เชื่อว่าราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ปรับลดลง เป็นการปรับฐานในช่วงสั้นเท่านั้น เพราะรายงานที่ออกมาเป็นผ่านพ้นเทศกาลตรุษจีน และรายงาน PMI ประเทศอื่นๆ เมื่อวานนี้ที่ประกาศออกมายังปรับขึ้นได้ดี อาทิ สหรัฐ PMI ทำจุดสูงสุดในรอบ 29 เดือน , เยอรมัน ทำจุดสูงสุดในรอบ 3 ปี และภาพของเศรษฐกิจโลกปี 2564 เห็นสัญญาณการฟื้นตัว หลังจากแต่ละประเทศเร่งฉีดวัคซีน โดยรวมยังแนะนำหาจังหวะทยอยสะสมหุ้นโภคภัณฑ์ อาทิ PTT (Buy: FV@B48.5) และ PTTEP (Buy: FV@B118) NER(Buy: FV@B6.20) STA(Buy: FV@B 50.0)

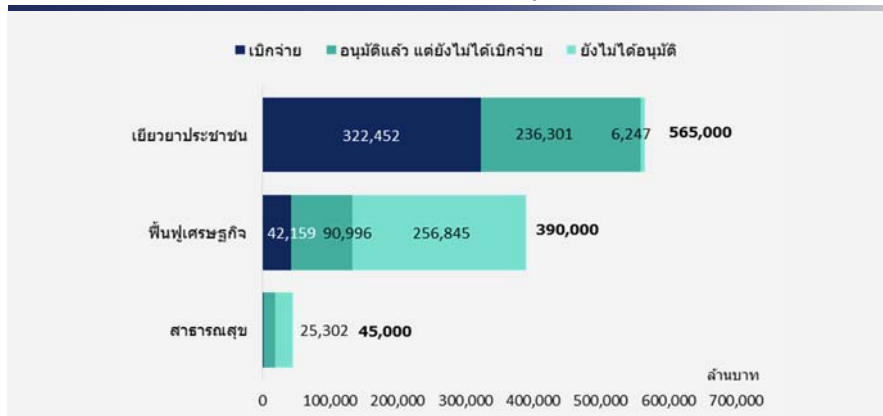
ถึงคิว ...ผลักดันโครงการลงทุนขนาดใหญ่ ดึงดูด BANK รับเหมา วัสดุก่อสร้าง นิคม

ในช่วง 2 เดือนแรกของปี 2564 พบว่า ภาครัฐเดินหน้าออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการกระตุ้นการบริโภคเอกชน (การบริโภคคิดราว 50% ของ GDP) อาทิ มาตรการคนละครึ่งเฟส 2, เพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการ, เราชนะ, เรารักกัน วงเงินรวม 3.29 แสนล้านบาท (2.94% ของ GDP ปี 2563) คาดดีต่อหุ้นค้าปลีก อาทิ CPALL, HMPRO, SPVI), กลุ่มอาหาร (M)

และเดือน มี.ค.64 เป็นต้นไปคาดจะเป็นคิวของการผลักดันมาตรการกระตุ้นฝั่งการท่องเที่ยวในประเทศ อาทิ 1.) ขยายระยะเวลา เราเที่ยวด้วยกันไปจนถึง ก.ย.64 (เดิมสิ้นสุด เม.ย.64) , 2.) อุดหนุนตัวเครื่องบินแบบบูฟเฟ้ เป็นต้น ดึงดูดสายการบิน AAV, AOT กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม (MINT, CENTEL, ERW),

โดยในช่วงที่เหลือของปี 2564 ASPS ยังคงมุมมองเดิมคือ เศรษฐกิจไทยยังต้องพึ่งพาแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคอยู่ โดยยังให้น้ำหนักการจัดหางบประมาณ เพราะปัจจุบัน วงเงินหาเงินจาก พ.ร.ก. กระตุ้นเศรษฐกิจ 1 ล้านล้านบาทล่าสุดมีการอนุมัติไปแล้วราว 6.92 แสนล้านบาท (ไม่รวมงบด้านสาธารณสุขที่ใช้สำหรับกระจายวัคซีน) จึงเหลือวงเงินที่ยังสามารถนำมาใช้ได้ก็เพียง 2.63 แสนล้านบาท

ความคืบหน้าการเบิกจ่าย พ.ร.ก. กระตุ้นเศรษฐกิจ 1 ล้านล้านบาท



ที่มา: สศช.

โดยล่าสุด ถึงคิวของการเร่งผลักดันโครงการลงทุนขนาดใหญ่ ล่าสุดเริ่มเห็นกระแสความคืบหน้าการลงทุนภาครัฐที่ชัดเจนอีกครั้ง คือ ล่าสุด

- กระทรวงคมนาคมจะเตรียมเสนอให้ ครม. พิจารณาอนุมัติโครงการท่าเรือแหลมฉบัง เฟส 3 ระยะที่ 2 วงเงิน 84,361 ล้านบาท ในวันที่ 9 มี.ค. 2564 นี้ โดยปัจจุบันกำลังอยู่ระหว่างเจรจากับกลุ่ม GPC
- นอกจากนี้ นายคณิศ แสงสุพรรณ เลขาธิการสำนักงานคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (เลขาฯ EEC) กล่าวว่าภายใน 1H64 จะมีการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้าน 5G เพิ่มเติมอีก โดยเฉพาะใน EEC ซึ่งช่วยหนุนให้โครงการ 5G ของไทยเดินหน้าเร็วกว่าประเทศเพื่อนบ้าน

กระแสการเดินหน้าผลักดันโครงการลงทุนต่างของรัฐข้างต้น ถือว่าสอดคล้องกับที่ ASPS ประเมินว่าในปี 2564 นี้มีโครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลได้ราว 4.58 แสนล้านบาท อาทิเช่น โครงการรถไฟทางคู่บ้านไผ่-นครพนม, เด่นชัย-เชียงใหม่ของ รถไฟฟ้าสี่ล้อช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี, รถไฟฟ้าสีม่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ, รันเวย์สนามบินสุวรรณภูมิ เป็นต้น (ดังตาราง)

โครงการลงทุนที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2564

โครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2564	ล้านบาท
รถไฟทางคู่บ้านไผ่-นครพนม	66,848
รถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงใหม่	85,345
รถไฟฟ้ามหานคร สายสีส้มตะวันตก ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี	122,067
รถไฟฟ้ามหานคร สายสีม่วงเตาปูน-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
รถไฟฟ้ามหานคร สายสีชมพูส่วนต่อขยายศรีรัช-เมืองทอง	3,379
รวม	457,725

ที่มา: ASPS รวบรวม

โดยรวมจะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการลงทุน เช่น กลุ่มธนาคาร (KBANK BBL) กลุ่มรับเหมา (STEC) กลุ่มวัสดุก่อสร้าง (SCC SCCC TPIPL DCC) กลุ่มนิคม (AMATA WHA) เป็นต้น

ภาพรวม 4Q63 กำไรงาม หนุนยิบเป้า SET ขึ้น

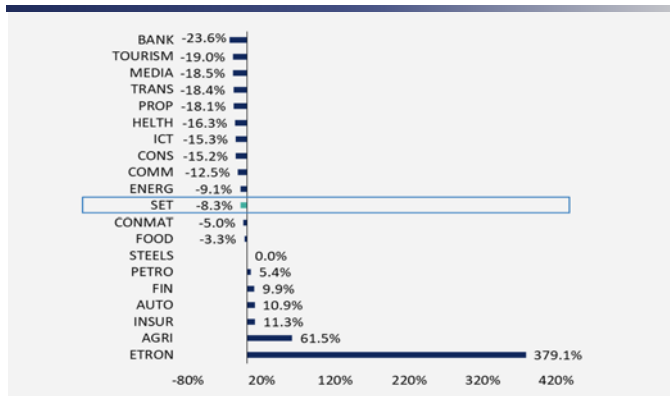
ปัจจุบันบริษัทจดทะเบียนรายงานกำไรงวด 4Q63 มาแล้วทั้งสิ้น 567 บริษัท คิดเป็น Market Cap. 95% โดยมีกำไรสุทธิรวมกันทั้งสิ้น 1.41 แสนล้านบาท (ลดลง 2.8%QoQ และลดลง 3.8%YoY) อย่างไรก็ตามหากตัดขาดทุนสุทธิของหุ้น THAI ออก จะทำให้กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q63 เติบโตถึง 2.33 แสนล้านบาท (เพิ่มขึ้น 39% QoQ และ 1.4%YoY) ถือว่าทำได้ดีมาก โดยมีสาเหตุหลักอยู่ที่ 2 ส่วน คือ 1. รัฐบาลช่วยเข้ามากกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง 4Q63 พอดี 2. บริษัทจดทะเบียนมีประสบการณ์ และสามารถรับมือ COVID-19 ในระลอกที่ 2 ได้เป็นอย่างดี

ขณะที่หุ้น THAI งบปี 2563 ล่าสุดมีส่วนของทุนติดลบ จึงอยู่ในช่วงเข้าสู่แผนฟื้นฟู โดยทางผู้บริหารคาดว่าจะใช้เวลาในการฟื้นฟูราว 5 – 7 ปีต่อจากนี้ ดังนั้นการประเมินกำไรของตลาดให้ถูกต้องมากขึ้น จึงไม่ควรนับรวมกำไรของ THAI จะช่วยหนุนให้ EPS64F ของตลาดเพิ่มขึ้นอีกราว 5 บาทต่อหุ้น เป็น EPS64F ไม่ต่ำกว่า 70 บาทต่อหุ้น (รายละเอียดตัวเลขที่ชัดเจนในการประเมินจะแจ้งให้ทราบหลังรวบรวมข้อมูลครบสมบูรณ์)

ภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ดูดีขึ้น ส่งผลดีต่อดัชนี 2 มุม คือ 1. หนุนให้ Valuation ของตลาด ณ ปัจจุบันที่ 1500 จุด ถูกมาก คือ มี Market Earning Yield เกินกว่า 4% ซึ่งเป็นระดับ Conservative มากในยามที่ Fund Flow ไหลเข้า 2. เป้าหมายดัชนีปี 2564 ด้านแรกมีโอกาสขยับขึ้นสูงเกินกว่า 1550 จุด

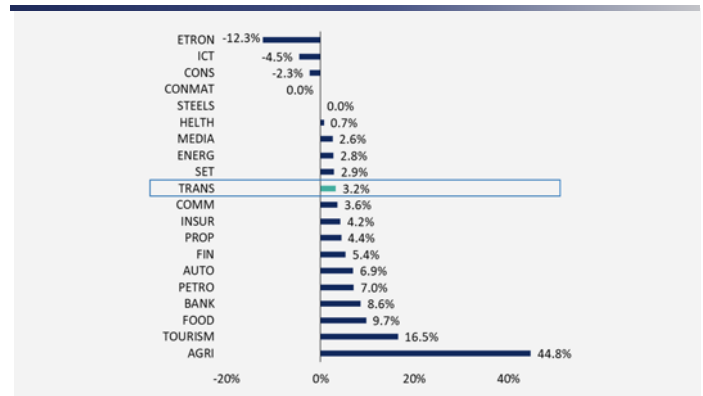
กลยุทธ์ยังคงเน้นหุ้นที่มีโอกาสฟื้นตัวได้ดีตามภาพรวมเศรษฐกิจ และมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว แนะนำ CPF, AAV, STEC เป็น Top picks

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



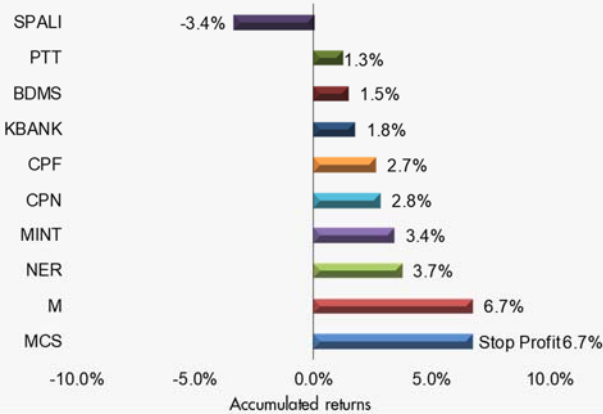
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

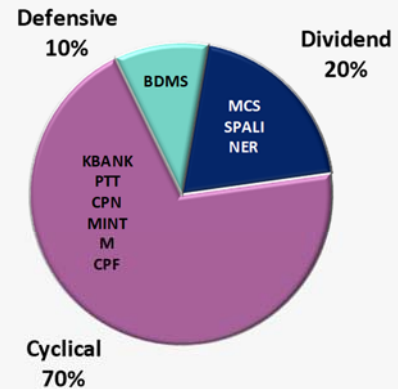
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PTT	2-ก.พ.-21	15%	1.27%	39.50	40.00	48.50	15.75	3.00	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเห็นการปรับดีขึ้นมีนัยยาวกว่าเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มค่าระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากทุกธุรกิจ
MCS	18-ม.ค.-21	5%	6.72%	13.40	14.30	21.90	6.63	7.87	14.30	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นต่ออยู่ที่ 1 หมื่นต้น หนุนค่าไรโตต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นต้น เป็น 6.1 หมื่นต้น
KBANK	25-ก.พ.-21	10%	1.77%	141.50	144.00	155.00	9.99	2.78	135.00	คาดการณ์ไตรมาสปี 2564-2564 ไร 3.48 หมื่นล้านบาท (+18% yoy) และ 3.76 หมื่นล้านบาท (+8% yoy) มาจากการปรับสมมติฐาน Credit Cost ปี 2564 - 65 ลงจากเดิม 2.5% มาที่ 1.6%
M	17-ก.พ.-21	10%	6.7%	52.00	55.50	59.00	34.07	2.70	49.50	คาดการณ์การถ่วงของ M ได้ผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้วช่วง ม.ค. 64 คาดงวด 2Q64 จะฟื้นตัวเด่นชัด QoQ และพลิก Turn around เป็นกำไรเมื่อเทียบกับช่วง 2Q63
SPALI	5-ก.พ.-21	10%	-3.40%	20.60	19.90	25.50	7.02	5.70	19.20	ฝ่ายวิจัยฯ ปรับกับไรปกติปี 2564 ขึ้นจากเดิม 10% สูงสุดสูงสุดใหม่ 6 พันล้านบาท เดิมโต 37% สูงสุดในไตรมาส เพื่อโฟกัสลดต้นทุนเป็นบริษัท ที่คาดทำ New High
CPF	23-ก.พ.-21	10%	2.65%	28.25	29.00	42.00	9.34	3.28	26.50	แนวโน้มค่าไรสุทธิปี 2564 จะเติบโต 4.7% yoy จากธุรกิจสุกรในไทย จีนและเวียดนามเติบโตต่อเนื่อง ธุรกิจกุ้งและส่งออกไก่ในไทยฟื้นตัว
MINT	16-ก.พ.-21	10%	3.42%	29.25	30.25	34.00	NM	0.00	27.50	การกระจายตัวขึ้นที่ใกล้เข้ามาในไทยทุกที่ ผนวกกับการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคบริโภคแบบจัดเต็มในเดือน มี.ค. ถือว่าส่งผลดีต่อหุ้น MINT
CPN	9-ก.พ.-21	15%	2.84%	52.75	54.25	60.00	23.90	1.47	50.50	คาดฟื้นตัวดีขึ้นในไตรมาสต่อไป หลังการ Lock Down ผ่อนคลายลง และการเริ่มใช้วัคซีนในไทยมีความชัดเจนมากขึ้น ย่อมหนุนให้ธุรกิจศูนย์การค้าฟื้นตัวดีขึ้น
BDMS	19-ก.พ.-21	10%	1.49%	20.10	20.40	24.00	37.43	1.34	19.20	สมค.เห็นชอบรพ.เอกชนสามารถให้บริการวัคซีน (อย่างเป็นทางการ) คาดเป็นปัจจัยปลดล็อคความกังวล หนุนให้คาดการณ์หุ้นตัวผู้มียุทธศาสตร์ไทยกลับมาใช้บริการมากขึ้น หนุนค่า BDMS
NER	24-ก.พ.-21	5%	3.74%	5.35	5.55	6.20	8.95	4.47	5.00	คาดการณ์ไตรมาสปี 2564 ของ NER จะเพิ่มขึ้น 22.3% yoy จากแนวโน้มปริมาณขายอาหารเพิ่มขึ้นถึง 11.5% yoy สอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

ปรับน้ำหนัก SPALI และ MCS ไปลงหุ้นใน STEC 10% AAV 5%

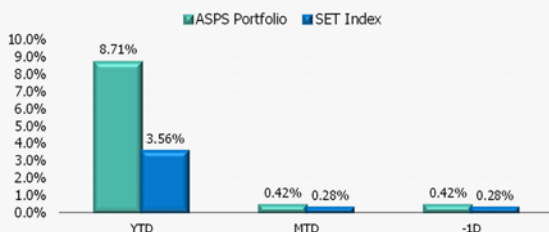
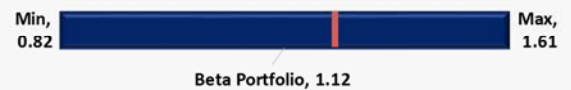
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส