



ราคาน้ำมันปรับขึ้นต่อ ขณะทีรัฐบาลส่งสัญญาณกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชน ส่วนทิศทางของ Fund Flow ทั้งจากนักลงทุนต่างชาติ และสถาบันในประเทศ ยังไหลเข้าตลาดหุ้นต่อ SET Index ผันผวนในทิศทางขึ้น เป้าหมายแรกที่ 1550 จุด พอร์ตจำลอง ให้ขายทำกำไรหุ้น M และนำเงินเข้าลงทุนใน AMATA ส่วนหุ้น Top Pick เลือก AMATA, CPF และ STEC

ปัจจัยแวดล้อมยังเป็นบวก SET Index ผันผวนในทิศทางขึ้น

ผลการประชุม OPEC+ ที่มีข้อสรุปให้คงกำลังการผลิต ถือเป็นแรงหนุนสำคัญให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้นไปได้อีก ซึ่งน่าจะเป็น Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นในกลุ่มธุรกิจน้ำมัน ขณะที่ประธาน Fed ให้ความเห็นต่อทิศทาง Bond Yield ที่สูงขึ้นว่า จะยังไม่นำไปสู่ภาวะที่ต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และยังคงใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นไป ส่วนปัจจัยภายในประเทศ หลังจากทีรัฐให้ความสำคัญกับการขับเคลื่อนเศรษฐกิจผ่านกลไกของกรอบภาคครัวเรือนมาเป็นระยะเวลาอันยาวนาน ก็เริ่มให้น้ำหนักมากขึ้นกับเครื่องยนต์ทางเศรษฐกิจตัวอื่น อย่างการกระตุ้นการลงทุนภาคเอกชน โดยมีการพิจารณาในเรื่องของโครงสร้างภาษีเงินได้นิติบุคคล รวมถึงการส่งเสริมการลงทุนในรูปแบบต่างๆ ที่แนวทางนี้น่าจะถือเป็นปัจจัยบวกสำหรับหุ้นในกลุ่ม นิคมอุตสาหกรรม รวมไปถึงกลุ่มธนาคารพาณิชย์ สำหรับทิศทางของ SET Index เชื่อว่ายังจะเป็นการผันผวนในทิศทางที่ปรับขึ้น โดยมีเป้าหมายที่จะขึ้นไปทดสอบแนวต้านแรกบริเวณ 1550 จุด ทั้งนี้ Fund Flow จากทั้งนักลงทุนต่างชาติ และสถาบันในประเทศยังเป็นแรงหนุน พอร์ตจำลองวันนี้ ให้ขายทำกำไร M และนำเงินเข้าลงทุนใน AMATA หุ้น Top Pick เลือก AMATA, CPF และ STEC

เปรียบเทียบสภาพแวดล้อม และสิทธิพิเศษ สำหรับการลงทุนในแต่ละประเทศ

	สิทธิเข้า พัติน (ปี)	ค่าจ้างขั้นต่ำ (เหรียญบาท/ เดือน)	ภาษีเงินได้ นิติบุคคล	ภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)	ประชากรอายุ 15 ปี ขึ้นไป (Labor Force) (ล้านคน)	อัตราดอกเบี้ย นโยบาย	จำนวนประเทศ ที่เซ็น FTA ด้วย	CPTPP	RCEP
กัมพูชา	99	170	20%	10%	9.1	1.50%	16	X	/
ไทย	99	470	20%	7%	38.9	0.50%	19	X	/
สิงคโปร์	99	880	17%	7%	3.3	0.10%	69	/	/
มาเลเซีย	99	270.8	25%	10%	15.5	1.75%	66	/	/
ลาว	50	100	24%	10%	3.7	3.00%	19	X	/
เวียดนาม	70	216	20%	10%	56.9	4.00%	51	/	/
ฟิลิปปินส์	75	295.1	30%	12%	43.7	2.00%	20	X	/
อินโดนีเซีย	45-50	137.8	12.5-25%	10%	131.1	3.75%	61	X	/
อินเดีย	N.A.	54.5	15%	18%	512.3	4.00%	33	X	X
เฉลี่ย	79.5	288.2	21%	10%	90.5	2.29%	39	X	/

ที่มา: ASPS รวบรวม

SET Index	1,534.11
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-9.29
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	108,855

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	722.79
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-663.99
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-867.93
นักลงทุนรายย่อย	809.13

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์ธรร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิต ภัทรภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ประธาน FED ยืนยันไม่ขึ้นดอกเบี้ย,ราคาน้ำมันพุ่งขึ้นแรง ... บวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน

ตลอดทั้งสัปดาห์นี้สินทรัพย์ปลอดภัยยังคงถูก Take Profit ต่อเห็นได้จากทองคำ -2.3%wtd, -10.7%ytd ไกล่แตะ 1700\$, Bond Yield 10 สหรัฐฯขยับขึ้นต่อแตะ 1.56% ปลายปี63 อยู่ที่ 0.9% ฯลฯ เช่นเดียวกับสินทรัพย์เสี่ยงตลอดทั้งสัปดาห์ยังผันผวน ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี Nasdaq -3.55%wtd, -1.3%ytd ส่วน SET Index +2.5%wtd, 5.85%ytd หลักยังคงเป็นเรื่องความกังวลธนาคารกลางทั่วโลกจะกลับมาใช้นโยบายการเงินตึงตัว โดยคาดการณ์นักวิเคราะห์เห็นตลาดส่วนใหญ่คาดเงินเฟ้อทั่วโลกจะปรับขึ้นในอัตราเร่งในปีี้ โดยเฉพาะในสหรัฐฯ (เพราะร่าง Coronavirus relief bill 1.9 ล้านล้าน \$ในสหรัฐฯจะเร่งถูกผลักดันออกมา)

ตามที่ ASPS นำเสนอแนวความเชื่อ มาตลอดคือ อัตราดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐฯปีนี้ ASPS คาดว่าจะยังไม่เกิดขึ้นในปีี้ 1.) เงินเฟ้อสหรัฐฯ PCE ล่าสุด เดือน อยู่ราว 1.4% ยังต่ำกว่าเป้าหมายของ Fed ที่ตั้งกว่าเป้าของ Fed ที่ 2% โดย ล่าสุดเมื่อวานนี้ ประธาน Fed ยังยืนยันมุมมองเงินเฟ้อ ที่ตลาดคาดการณ์กัน จะเป็นการปรับขึ้นเพียงชั่วคราว โดยยังให้น้ำหนักต่อการจ้างงานสหรัฐฯที่ยังประเมินว่ายังไม่ฟื้นตัว และยังมีมุมมองแนวโน้มดอกเบี้ยสหรัฐฯจะยังไม่ปรับเปลี่ยน

โดยเป็นที่สังเกตว่าน้ำมันดิบเป็นสินทรัพย์ที่ Outperform ตลอดทั้งสัปดาห์ คือ ราคาน้ำมันดิบโลกเมื่อวานนี้พุ่งขึ้นแรง Brent เพิ่ม 4.7% และ 67 เหรียญฯ โดยมีปัจจัยหนุนจากฝั่ง Supply เป็นหลัก คือ ผลสรุปการประชุม OPEC ล่าสุด ประเทศผู้ผลิตน้ำมันยังไม่รีบเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในเดือน เม.ย.64 คือ จะยังปรับลดกำลังการผลิต 8.1 ล้านบาร์เรล/วัน หลักๆมาจาก ซาอุดีอาระเบียยังคงเสนอลดการผลิตน้ำมัน 1 ล้านบาร์เรล/วันต่ออีก 1 เดือน (ดีกว่าที่ก่อนหน้านี้ตลาดคาดว่า OPEC+ จะมีเพิ่มกำลังการผลิต)

โดยรวมราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นแรงและยืนเหนือ 60 เหรียญฯ สูงกว่าสมมติฐานที่ ASPS คาดทั้งปี 50 เหรียญฯ ASPS ประเมินเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นพลังงาน PTTEP(FV@118.00) ,PTT(FV@48.50) ฝ่ายวิจัยได้ประเมิน sensitivity analysis ผลกระทบต่อการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันดิบระยะยาวทุกๆ 5 เหรียญฯ/บาร์เรล พบว่ากระทบ FV ของ PTT และ PTTEP ราว 2-3 บาท/หุ้น และ 10-12 บาท/หุ้น ตามลำดับ

ยังคงคำแนะนำซื้อ ราคาหุ้นยังคง Laggard ราคาน้ำมันดิบค่อนข้างมาก สังเกตได้จาก PTT ราคาหุ้นนับตั้งแต่ต้นปี-ปัจจุบัน (ytd) ยัง -3.5% PTTEP +15%ytd ขณะที่ราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้นมา 28.8%

กำลังการผลิตน้ำมันดิบ OPEC

Total OPEC	ม.ค.-64	ธ.ค.-63	พ.ย.-63	ต.ค.-63	ก.ย.-63	ส.ค.-63	ก.ค.-63	มิ.ย.-63	พ.ค.-63	เม.ย.-63	มี.ค.-63	ก.พ.-63	ม.ค.-63	AVG.	%
Algeria	880	860	860	870	870	870	810	809	819	1006	1027	1009	1012	900	3.5%
Angola	1180	1180	1180	1230	1270	1250	1180	1224	1275	1313	1402	1385	1374	1265	4.9%
Equatorial Guinea	130	130	110	110	100	120	120	114	90	126	121	122	124	117	0.5%
Gabon	170	190	190	200	180	160	160	204	194	196	203	194	196	187	0.7%
Iran	2070	1990	1910	1930	1950	1960	1960	1947	1954	1973	2018	2070	2086	1986	7.7%
Iraq	3870	3880	3860	3870	3780	3720	3790	3716	4165	4504	4585	4604	4501	4065	15.8%
Kuwait	2330	2270	2240	2300	2310	2270	2220	2103	2198	3118	2840	2670	2665	2426	9.4%
Libya	1160	1210	1050	450	150	80	100	93	80	82	93	147	796	422	1.6%
Nigeria	1470	1520	1540	1610	1490	1400	1510	1504	1592	1777	1853	1788	1776	1602	6.2%
Republic of Congo	270	270	290	260	310	290	280	295	285	293	301	305	293	288	1.1%
Saudi Arabia	9120	9000	8990	8990	8940	8860	8450	7557	8479	11642	10058	9671	9733	9192	35.7%
U. AE	2610	2540	2560	2490	2680	2650	2450	2349	2478	3841	3451	3065	3034	2784	10.8%
Venezuela	410	410	400	340	400	310	360	356	555	624	660	760	733	486	1.9%
Total	25,670	25,450	25,180	24,650	24,430	23,940	23,390	22,271	24,164	30,495	28,612	27,790	28,323	25,720	100%

ที่มา: Bloomberg / OPEC

ประเด็นที่ต้องติดตาม

- วันนี้ในไทย 10 โมง ม.หอการค้าจะรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค(CCI) เดือน ก.พ.
- 7 มี.ค. วันอาทิตย์ จีนรายงานตัวเลขส่งออก-นำเข้า เดือน ก.พ. Consensus เก็งว่าตัวเลขจะออกมาดี คือ คาดส่งออกจะโต 38%yoy ดีขึ้นจากเดือน ม.ค.64 18% นำเข้า คาดโต 15%yoy ดีขึ้นจากเดือน ม.ค.64 6.5% หากออกมาดีเป็น Sentimentต่อ หุ่นส่งออกไทย อาทิ NER, TFG, CPF, TU
- 10 มี.ค. รายงานเงินเฟ้อ สหรัฐ Core CPI เดือน ก.พ. คาดทรงตัว 1.4%yoy และเงินเฟ้อทั่วไป คาด 1.6% yoy เพิ่มขึ้นจากเดือน ม.ค. 1.4% ซึ่งมีผลต่อการคาดการณ์เงินเฟ้อของ Fed

ถึงคิวการลงทุนเอกชน. เงินทุนต่างชาติ บวกรัฐเค้นหน้าโครงการลงทุนต่อ ดึงกับหุ้นนิคม, รับเหมา, ธนาคารพาณิชย์

ดังที่ ASPS เคยนำเสนอตั้งแต่ต้นปีว่าปี 2564 จะเป็น “Year of Fund Flow” คือ ทั้งเศรษฐกิจไทย และตลาดหุ้นไทยจะได้ประโยชน์จากเม็ดเงินลงทุนที่ไหลเข้าประเทศ โดยพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อม คือ ไทยมีมีศักยภาพในการดึงดูดการลงทุนในระดับต้นๆ ของเอเชีย คือ

- ไทยมีสภาพแวดล้อมและสิทธิพิเศษที่จูงใจการลงทุน: อาทิ สิทธิเช่าที่ดินสูงสุด 99 ปี, อัตราภาษี และอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำมาก, แรงงานมีทักษะและความชำนาญ (ดังตาราง)

เปรียบเทียบสภาพแวดล้อม และสิทธิพิเศษ สำหรับการลงทุนในแต่ละประเทศ

	สิทธิเข้า ท้องถิ่น (ปี)	ค่าจ้างขั้นต่ำ (เหรียญบาท/ เดือน)	ภาษีเงินได้ นิติบุคคล	ภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)	ประชากรอายุ 15 ปี ขึ้นไป (Labor Force) (ล้านคน)	อัตราดอกเบี้ย นโยบาย	จำนวนประเทศ ที่เซ็น FTA ด้วย	CPTPP	RCEP
กัมพูชา	99	170	20%	10%	9.1	1.50%	16	X	/
ไทย	99	470	20%	7%	38.9	0.50%	19	X	/
สิงคโปร์	99	880	17%	7%	3.3	0.10%	69	/	/
มาเลเซีย	99	270.8	25%	10%	15.5	1.75%	66	/	/
ลาว	50	100	24%	10%	3.7	3.00%	19	X	/
เวียดนาม	70	216	20%	10%	56.9	4.00%	51	/	/
ฟิลิปปินส์	75	295.1	30%	12%	43.7	2.00%	20	X	/
อินโดนีเซีย	45-50	137.8	12.5-25%	10%	131.1	3.75%	61	X	/
อินเดีย	N.A.	54.5	15%	18%	512.3	4.00%	33	X	X
เฉลี่ย	79.5	288.2	21%	10%	90.5	2.29%	39	X	/

ที่มา: ASPS รวบรวม

- การจัดตั้งธุรกิจใหม่ในไทยใช้เวลาไม่นานและไทยมีเม็ดเงินลงทุน R&D สูง

ระยะเวลาตั้งธุรกิจใหม่ และเงินลงทุน R&D ของไทย



ที่มา: World Bank

และล่าสุด เมื่อวานนี้รองนายกรัฐมนตรี เผยว่ารัฐบาลเตรียมออกมาตรการจูงใจการลงทุนเอกชนทั้งในประเทศและต่างประเทศ หลักๆ คือ จะจูงใจผ่านการลดอัตราภาษีนิติบุคคล (Corporate Tax) คือ คาดอาจลดลงไปต่ำกว่าระดับปัจจุบันที่ 20% ซึ่งกำลังพิจารณาใน 2 แนวทาง คือ 1. ลดอัตราภาษีนิติบุคคลแก่ธุรกิจทุกประเภท (คล้ายที่เคยทำเมื่อปี 2555-2556 ปรับจาก 30% เหลือ 20% ในปัจจุบัน) หรือ 2. ลดอัตราภาษีนิติบุคคลเฉพาะธุรกิจที่ต้องการส่งเสริม

และช่วงต้นสัปดาห์ยังเห็นรัฐยังพยายามเดินหน้าผลักดันการลงทุนของรัฐในช่วง เดือน มี.ค.-เม.ย. อาทิ โครงการท่าเรือแหลมฉบังเฟส 3 ระยะที่ 2 วงเงิน 84,361 ล้านบาท รถไฟฟ้าสีส้มช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี อ่านรายละเอียดใน market talk วันที่ 5 มี.ค. และในช่วงที่เหลือของปี 2564 ดังที่ ASPS รวบรวมข้อมูลประเมินว่าในปี 2564 นี้มีโครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลได้ราว 4.58 แสนล้านบาท (ดังตาราง)

โครงการลงทุนที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2564

โครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลในปี 2564	ล้านบาท
รถไฟทางคู่บ้านไผ่-นครพนม	66,848
รถไฟทางคู่เด่นชัย-เชียงใหม่	85,345
รถไฟฟ้ามหานคร สายเฉลิมรัชมงคล ช่วงบางซื่อ-มีนบุรี	122,067
รถไฟฟ้ามหานคร สายเฉลิมรัชมงคล ช่วงบางซื่อ-รังสิต	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 สายเฉลิมรัชมงคล ช่วงบางซื่อ-เมืองทอง	3,379
รวม	457,725

ที่มา: ASPS รวบรวม

โดยภาพรวมแนวโน้มของประเทศไทยที่สามารถดึงดูดเม็ดเงินจากต่างชาติได้ และหากมีการปรับลด Corporate Tax เกิดขึ้นจริง จะเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการลงทุน เช่น กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม (AMATA, WHA), กลุ่มธนาคาร (KBANK, BBL), กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (STEC) และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง (SCC, SCCC, DCC)

บาทอ่อน + วัคซีนพาสปอร์ต ซอ CPF, AMATA, STEC

หนึ่งในแรงพยุงตลาดหุ้นไทย คือ แรงขับเคลื่อนเครื่องยนต์ทางเศรษฐกิจไทยที่เห็นภาพชัดขึ้นมีรายละเอียดดังนี้

- ภาคการบริโภค เห็นแรงกระตุ้นหลายมาตรการมากระจุกตัวในเดือน มี.ค. อาทิ เราชนะ, เรารักกัน เป็นต้น
- ภาคการท่องเที่ยวและภาคการลงทุน ได้แรงหนุนจากมาตรการวัคซีนพาสปอร์ต ที่กระทรวงสาธารณสุขพิจารณาในวันจันทร์นี้ และอาจจะเสริมทัพด้วยมาตรการอื่นๆ ททยอยเข้ามา อาทิ เราเที่ยวด้วยกัน
- ภาคการส่งออก ได้ Sentiment ที่ดีจากดอลลาร์สหรัฐที่พลิกกลับมาแข็งค่าที่สุดในรอบ 7 เดือน เป็นอีกหนึ่งตัวแปรที่หนุนให้ค่าเงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่าล่าสุดอยู่ที่ 30.4 บาท (1 ดอลลาร์อ่อนค่ามา 1.4%)

สรุปคือ แรงขับเคลื่อนจากมาตรการภาครัฐ บวกกับค่าเงินบาทที่อ่อนค่า ยังถือเป็นกุญแจสำคัญที่จะหนุนให้เศรษฐกิจฟื้นตัวได้เร็วขึ้น พร้อมกับช่วยพยุงตลาดหุ้นไทยที่เผชิญกับปัจจัยภายนอกที่ผันผวนในช่วงนี้

กลยุทธ์การลงทุนในยามที่ตลาดหุ้นต่างประเทศผันผวน อาจกดดันให้ SET Index เคลื่อนไหวในกรอบ 1520 – 1550 จุด การเลือกหุ้นลงทุนแนะนำ Selective Buy หุ้นพื้นฐานดี และต้องมีปัจจัยบวกเสริมอีกแรง อย่าง CPF (ได้แรงหนุนจากบาทอ่อน), AMATA, STEC (ได้แรงหนุนจากวัคซีนพาสปอร์ต) เป็น Toppicks โดยมีปัจจัยพื้นฐานที่น่าสนใจดังนี้

Valuation หู้ Toppicks

Company	Sector	Last Price (04/03/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
CPF	FOOD	29.00	42.00	44.8%	9.3	3.3
AMATA	PROP	18.40	24.99	35.8%	16.6	1.4
STEC	CONS	13.50	18.00	33.3%	18.0	1.9

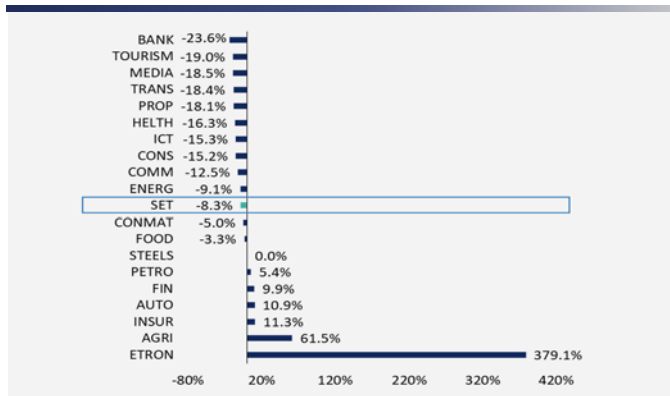
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

CPF (FV @ 42.00) ธุรกิจหลักยังดีต่อเนื่องในปี 2564 จากธุรกิจสุกรในไทย จีนและเวียดนามดีต่อเนื่อง จากปัญหาสุกรขาดแคลน ธุรกิจกุ้งเติบโตต่อเนื่อง และช่องทางการขายสินค้าผ่าน LOTUS's มากขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนให้แนวโน้มกำไรปกติงวด 1Q64 จะเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q63 และ 1Q63 นอกจากนี้ ยังมีสินค้าใหม่ อาทิ Plant based meat ที่จะเริ่มเปิดตัวในไทยในพ.ค. 64 และเตรียมส่งออกไปกว่า 40 ประเทศทั่วโลก นอกจากนี้ ยังศึกษาทำธุรกิจกัญชงครบวงจรตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำด้วย ซึ่งล้วนเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพการเติบโตสูง ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันมี Valuation สนใจ มีค่า PER เพียง 9 เท่า PBV เพียง 1.1 เท่า และมี Upside สูงเกือบ 45%

AMATA (FV @ 24.99) คาดกำไรสุทธิปี 2564 อยู่ที่ 1.27 พันล้านบาท +15.7%YoY จากยอดขายที่ดินปี 2564 จะค่อยๆกระเตื้องขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และโดดเด่นช่วง 2H64 คาดว่า Presale ปี 2564 จะเพิ่มจากปีก่อนเป็น 480 ไร่ (ไม่รวมเมียนมาร์) นอกจากนี้ AMATA ได้ยื่นขอใบอนุญาตลงทุนโครงการ AMATA Power Long Thanh และ AMATA Power Ha Long เพื่อให้บริการจำหน่ายไฟฟ้าในเวียดนาม คาดว่านิคมฯทั้ง 2 แห่ง จะสามารถขาย Presale ได้ในปีนี้ ขณะที่ราคาหุ้นยังมี Upside สูงกว่า 35% ถือเป็นโอกาสสะสม

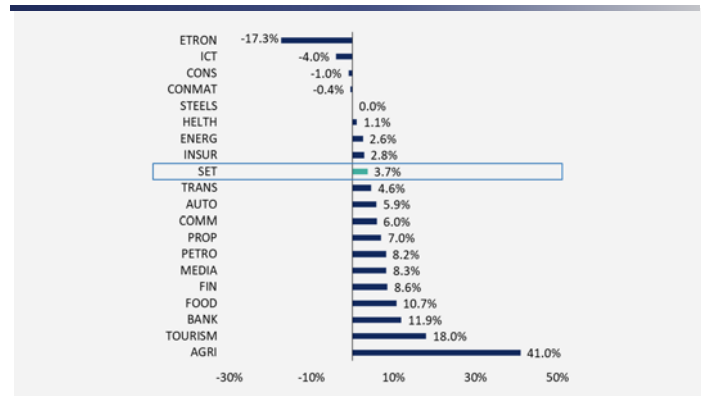
STEC (FV @ 18.00) คาดปี 2564 เป็นยุคทองของ STEC จากที่จะรับรู้รายได้งาน margin สูงอย่างโรงไฟฟ้า IPP 3 แห่งของ GULF รวมถึงงานต่อเนื่องโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มชมนพู่ เหลือเฟือ พร้อมโอกาสรับงานเพิ่มจากโครงการรัฐที่ทยอยเปิดประมูลทั้งรถไฟฟ้าทางคู่วางรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก สีม่วงใต้ และงานส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสีชมนพู่เข้าเมืองทองธานี โดย Backlog ยกมาปีนี้เกือบ 1.1 แสนล้านบาท รองรับรายได้ 3 ปีข้างหน้า ขณะที่ราคาหุ้นซื้อขายบน Historical PBV-2SD และมี Upside สูงกว่า 30% จากมูลค่าพื้นฐานปี 2564

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

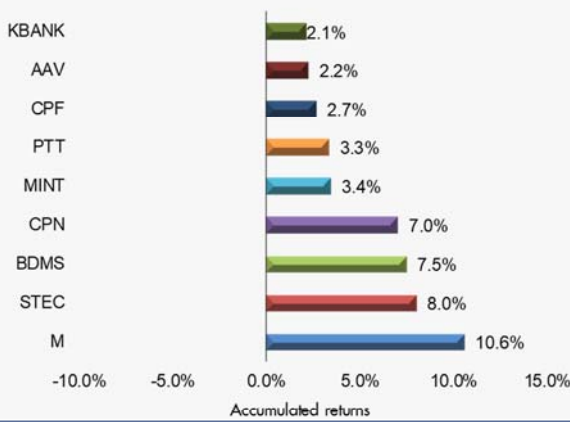
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	3.32%	38.71	40.00	48.50	15.75	3.00	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเห็นการปรับดีขึ้นมีนัยยาวกว่าเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มกำไรระยะต้นงวด 4Q63 คาดจะปรับดีขึ้น YoQ จากทุกธุรกิจ
AAV	2-มี.ค.-21	10%	2.22%	2.70	2.76	3.10	NM	0.00	2.50	ภาพรวม ASPS มองบวกต่อกลุ่มการนับเพิ่มขึ้น เชื้อเพลิงเดินทางใน+นอกประเทศทยอยกลับมาบ้างมี นาคคือ AAV
KBANK	25-ก.พ.-21	10%	2.12%	141.50	144.50	155.00	10.02	2.77	135.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564-2564 ไร่ 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%	10.6%	52.00	57.50	59.00	35.30	2.61	56.00	คาดการณ์การกำไรของ M ได้ผ่านจุดเลวร้ายสุดแล้วช่วง ม.ค. 64 คาดงวด 2Q64 จะฟื้นตัวเด่นชัด QoQ และพลิก Turn around เป็นกำไรเมื่อเทียบกับช่วง 2Q63
STEC	2-มี.ค.-21	10%	8.00%	12.50	13.50	18.00	18.00	1.85	11.70	กระแสความดีทางการลงทุนภาครัฐเริ่มชัดเจนอีกครั้ง ภายหลังจากรัฐฯ อนุมัติแผนเงินช่วยเหลือโครงการต่างๆ คาดคือ STEC
CPF	23-ก.พ.-21	10%	2.65%	28.25	29.00	42.00	9.34	3.28	26.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 จะเติบโต 4.7% yoy จากธุรกิจสุรไทย จีน และเวียดนามเติบโตต่อเนื่อง ธุรกิจกุ้งและส่งออกไก่ไทยฟื้นตัว
MINT	16-ก.พ.-21	10%	3.42%	29.25	30.25	34.00	NM	0.00	27.50	การกระจายรายได้ที่ใกล้เคียงเข้ามาในไทยทุกที่ มากกับการกระตุ้นเศรษฐกิจภาคบริโภคแบบจำกัดในเดือน มี.ค. ถือว่าส่งผลดีต่อหุ้น MINT
CPN	9-ก.พ.-21	15%	7.03%	52.09	55.75	60.00	24.56	1.43	50.50	คาดการณ์ดัชนีในไตรมาสถัดไป หลังการ Lock Down ผ่อนคลายลง และการเริ่มใช้วัคซีนในไทยมีความชัดเจนมากขึ้น ย่อมหนุนให้ธุรกิจศูนย์การค้าฟื้นตัวดีขึ้น
BDMS	19-ก.พ.-21	10%	7.46%	20.10	21.60	24.00	39.63	1.26	19.20	สมมติเห็นชอบรฟ.เอกชนสามารถให้บริการรวดเร็ว (อย่างเป็นทางการ) คาดจะมีจรัญผลดีต่อความกังวล หนุนให้ค่าเฉลี่ยการฟื้นตัวผู้มีส่วนได้ส่วนเสียเข้ามาในบริษัทมากขึ้น นาคคือ BDMS

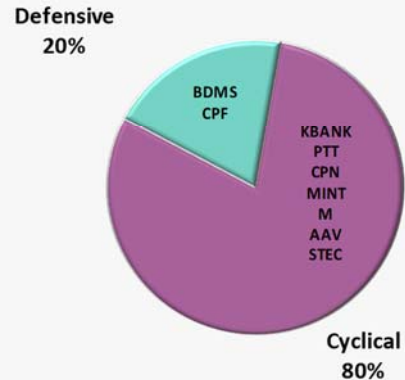
วันนี้ขามทำกำไร NER แล้วเพิ่มน้ำหนัก AAV อีก 5%

วันนี้ขามทำกำไร M แล้วลงทุนใน AMATA แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

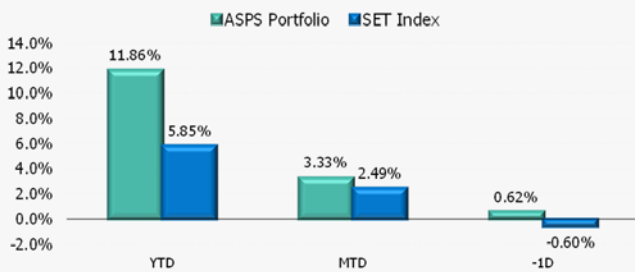
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส