



กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่สามารถกลับมาใกล้เคียงปกติ น่าจะส่งผลทำให้เห็นการกลับมาเติบโต หรือพลิกกลับมาทำกำไรได้ดีขึ้นของ บริษัทในหลายอุตสาหกรรมที่เคยได้รับแรงกดดันช่วง Covid-19 Investment Theme ที่น่าสนใจช่วงนี้จึงเป็นเรื่อง Growth / Turnaround พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน เลือก AMATA, CPF และ PTT เป็น Top Pick

Theme การลงทุน เรื่อง Growth / Turnaround น่าสนใจที่สุด

Theme การลงทุนที่ชัดเจนที่สุดในช่วงเวลานี้คือ Growth หรือ Turnaround เป็นเพราะพัฒนาการเชิงบวกของสถานการณ์ Covid-19 ซึ่งพบจำนวนผู้ติดเชื้อลดลง ขณะที่วัคซีนกระจายตัวได้ดีขึ้น ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจส่วนใหญ่สามารถกลับมาดำเนินได้ใกล้เคียงปกติ ฝ่ายวิจัยพิจารณาตัวเลือกการลงทุน 3 แนวทางคือ 1) ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้นอันเป็นผลมาจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ซึ่งน่าจะเป็นผลดีต่อหุ้นในกลุ่มพลังงานอย่าง PTT และ PTTEP โดยราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงกว่าสมมติฐานในการจัดทำประมาณการช่วยเปิด Upside ให้กับการทำกำไรและ Fair Value 2) ปริมาณการค้าระหว่างประเทศปรับตัวสูงขึ้นโดยล่าสุด จีน รายงานตัวเลขการส่งออกที่ดีกว่าคาด นอกจากนี้ในส่วนของประเทศไทย อาจได้แรงผลักดันเพิ่มจากเงินบาทที่อ่อนค่า (ส่วนหนึ่งเป็นเพราะ USD แข็ง) ซึ่งหุ้นในกลุ่มส่งออกน่าจะได้ประโยชน์ ที่โดดเด่นได้แก่ CPF และ TU 3) การกลับเข้ามาลงทุนรอบใหม่ของภาคเอกชน โดยมีแรงหนุนจาก Vaccine Passport และการออกมาตรการส่งเสริมการลงทุนของรัฐบาล ซึ่งหุ้นในกลุ่มนิคมอย่าง AMATA และ WHA น่าสนใจ วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต เลือก AMATA, CPF และ PTT เป็น Top Pick

ราคาน้ำมันดิบพื้นตัวแรง 3.9% ล่าสุด Brent ทะลุ 70 เหรียญ



ที่มา: ASPS รวบรวม

SET Index	1,544.11
เปลี่ยนแปลง (จุด)	10.00
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	104,812

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	2,323.38
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-438.44
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,106.35
นักลงทุนรายย่อย	-2,991.29

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์ธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐดีกว่าคาด + น้ำมันขึ้นแรงในรอบ 13 เดือน

ราคาน้ำมันดิบโลกยังเดินหน้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยวันศุกร์ที่ผ่านมา ราคาน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้น 3.9% มาที่ 69.36 เหรียญ/บาร์เรล และล่าสุดเมื่อเช้านี้ ราคาน้ำมันดิบ Brent เพิ่มขึ้นทะลุระดับ 70 เหรียญ/บาร์เรล (สูงสุดในรอบ 13 เดือน) เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ สาเหตุสำคัญที่มาจาก

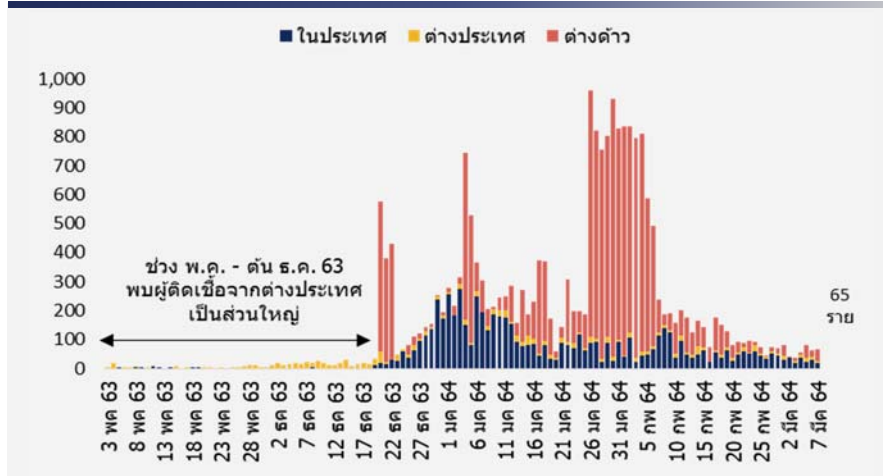
- ด้าน Demand
 - ดัชนีชี้ชี้นำเศรษฐกิจโลกมีสัญญาณฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะประเทศผู้บริโภคน้ำมันรายใหญ่ของโลก เช่น สหรัฐ และจีน กล่าวคือ การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payroll) ของสหรัฐเดือน ก.พ. 2564 เพิ่มขึ้น 3.79 แสนตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดจะเพิ่มขึ้น 1.82 แสนตำแหน่ง สอดคล้องกับอัตราการว่างงานเดือนเดียวกันที่ปรับลงเหลือ 6.2% ดีกว่าตลาดคาดจะยังทรงตัวที่ 6.3%, ขณะที่จีน รายงานการส่งออกเดือน ก.พ. 2564 ขยายตัวแรงถึง 155%yoy ส่วนการนำเข้าเดือนเดียวกันขยายตัว 17.3% การฟื้นตัวของดัชนีชี้ชี้นำเศรษฐกิจสัญญาณข้างต้น สะท้อนถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และเป็นนัยว่าความต้องการใช้น้ำมัน (Demand) มีแนวโน้มฟื้นตาม
 - ความคืบหน้าของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐ วงเงิน 1.9 ล้านล้านเหรียญ หลังช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา วุฒิสภาสหรัฐอนุมัติเรียบร้อยแล้ว และขั้นตอนต่อไป ร่างมาตรการจะส่งต่อให้สภาสภาผู้แทนราษฎรพิจารณาอีกครั้งในวันที่ 9 มี.ค. 2564 ก่อนที่จะส่งต่อให้ประธานาธิบดี Joe Biden ลงนาม ภายในวันที่ 15 มี.ค. 2564
- ด้าน Supply: ผลการประชุม OPEC+ ล่าสุด มีมติยังไม่เพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในเดือน เม.ย. 2564 โดยยังปรับคงการลดกำลังการผลิตที่ 8.1 ล้านบาร์เรล/วัน หลักๆมาจากซาอุดีอาระเบีย ที่ยังคงขอเสนอลดการผลิตน้ำมัน 1 ล้านบาร์เรล/วัน ต่อไปอีก 1 เดือน (ก่อนหน้าตลาดคาด OPEC+ จะมีเพิ่มกำลังการผลิต)

นอกจากนี้เมื่อเช้า แหล่งข่าวจาก Reuters รายงานว่าเกิดเหตุความไม่สงบขึ้นในซาอุดีอาระเบีย หลังกลุ่มผู้ก่อความไม่สงบเยเมนใช้โดรนโจมตีแท่งอุตสาหกรรมน้ำมันขนาดใหญ่ของซาอุดีอาระเบีย ของบริษัทซาอุดี อารามโค ถือเป็น Momentum ให้ราคาน้ำมันปรับขึ้นได้ต่อเนื่องอย่างน้อยในระยะสั้น และเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นพลังงาน PTTEP (FV@118.00), PTT(FV@48.50)

มาตรการ Vaccine Passport ตีต่อกันเปิดเมือง-ท่องเที่ยว

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในไทยอยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดพบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 65 ราย (ต่างด้าว 40 ราย, ในประเทศ 20 ราย และต่างประทศ 5 ราย)

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทย







ที่มา: ศบค.

จำนวนผู้ติดเชื้อที่ทรงตัวต่ำ หนุนให้ภาครัฐเดินหน้าผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในภาคการท่องเที่ยว เช่น

- การผ่อนคลายช่วงสงกรานต์: หลังนายกรัฐมนตรีเปิดเผยว่า กำลังอยู่ระหว่างพิจารณาผ่อนคลายให้จัดงานเทศกาลสงกรานต์ได้ ทั้งนี้ หากมีการผ่อนคลายจริง ASPS เชื่อว่าจะมีส่วนช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจ และการท่องเที่ยวอย่างมาก เนื่องจากในปี 2563 ที่ผ่านมา เทศกาลสงกรานต์ถูกยกเลิกไป จากการระบาดของ COVID-19
- Vaccine Passport: วันนี้ ให้นำนักการพิจารณามาตรการวัคซีนพาสปอร์ต (Vaccine Passport) ของกระทรวงสาธารณสุขซึ่งเป็นการออกเอกสารรับรองการฉีดวัคซีนแนบไปกับพาสปอร์ตเพื่อการเดินทางระหว่างประเทศทำได้ง่ายขึ้น

มาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวของรัฐ

มาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยว	
	<p>การกระจายวัคซีน</p> <ul style="list-style-type: none"> • กระจายวัคซีนสู่จังหวัดท่องเที่ยวสำคัญ เช่น กทม. ชลบุรี,ภูเก็ต, เกาะสมุย เชียงใหม่, กระบี่, ระยอง, จันทบุรี, ตราด และเพชรบุรี • กระจายวัคซีนสู่บุคลากรด้านการท่องเที่ยว เช่น พนักงานโรงแรม-สถานบันเทิง, บัคคูลเลอร์, เจ้าหน้าที่สายการบิน เป็นต้น
	<p>การลดระยะเวลากักตัว</p> <ul style="list-style-type: none"> • Quarantine at home กักตัว 14 วันที่บ้าน และเข้าไทยแล้วกักตัวต่อ 3 วัน • Mobile Quarantine ต่างชาติกักตัวได้ แต่ต้องมีเจ้าหน้าที่ ส. เดินทางไปด้วย • Villa Quarantine (กักตัวในรีสอร์ท) และ Golf Quarantine (กักตัวในสนามกอล์ฟ) • Vaccine Passport พิจารณาให้นักท่องเที่ยวที่ฉีดวัคซีนแล้ว ไม่ต้องกักตัว • Travel Bubble กับประเทศที่มีความเสี่ยงต่ำ-ปานกลาง
	<p>การผ่อนคลายกิจกรรมด้านการท่องเที่ยว</p> <ul style="list-style-type: none"> • พิจารณาผ่อนคลายให้จัดงานเทศกาลสงกรานต์
	<p>เราเที่ยวด้วยกันเฟส 3</p> <p>ขยายระยะเวลาจองที่พักไปจนถึง ก.ย. 64 และตั๋วเครื่องบินจะปรับเป็นแบบบินบุฟเฟต์</p>

ที่มา: ASPS รวบรวม

ในภาพรวม ASPS ยังคงมุมมองเดิม คือ เป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง เช่น กลุ่มท่องเที่ยว (MINT, CENTEL, ERW), กลุ่มสายการบิน (AAV), กลุ่มผู้พัฒนาสังหาริมทรัพย์ และค้าปลีก (CPN, CRC, CPALL, BJC, SPVI) และกลุ่มโรงพยาบาล (BDMS, BH)

หุ้นไทยยังเป็นที่ยกย่อง แนะนำ PTT, CPF, AMATA

Risky Asset กลับมาคึกคัก ทั้งตลาดหุ้นสหรัฐฯ (Down Jones) ที่ฟื้นตัวแรง 1.8% และราคาน้ำมันดิบเกือบ 4% ส่วนหนึ่งเกิดจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯและจีนฟื้นตัวดีกว่าคาด (ตามหัวข้อด้านบน) ขณะที่ดอลลาร์ที่แข็งค่าเป็นส่วนหนึ่งส่งผลให้ค่าเงินบาทพลิกกลับมาอ่อนค่าและยืนเหนือ 30 บาท/เหรียญอีกครั้ง ในปีนี้

ส่วนตลาดหุ้นไทยช่วงนี้ยังได้รับความสนใจจากนักลงทุนเป็นพิเศษ โดยตลอด 1 สัปดาห์ ที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นแรงเป็นอันดับต้นๆ ของโลกกว่า 3.16% และยังมี Momentum ให้ Outperform ต่อ ทั้งจากการคุม Covid-19 ได้ดี และเริ่มมีการฉีดวัคซีน ซึ่งเป็น Sentiment ที่ดีต่อหุ้นส่วนใหญ่ในตลาด ที่มีลักษณะการฟื้นตัวตามเศรษฐกิจ หรือ Cyclical และปัจจุบันนักลงทุนต่างชาติกลับมาให้น้ำหนักในการลงทุนหุ้นกลุ่มนี้มากขึ้น ทำให้เชื่อว่าตลาดหุ้นไทยจะเป็นที่ยกย่อง และเป็นแม่เหล็กดูด Fund Flow ได้ดีในช่วงต่อจากนี้

กลยุทธ์การจัดพอร์ตเน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่มี Beta สูง มีโอกาสฟื้นตัวได้แรงกว่าตลาด รวมถึงเลือกหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว อย่าง PTT (ราคาน้ำมันขึ้น), CPF (บาทอ่อน), AMATA (วัคซีนพาสปอร์ต) เป็น Top pick มีปัจจัยที่น่าสนใจดังนี้

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Sector	Last Price (05/03/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
CPF	FOOD	29.00	42.00	44.8%	9.3	3.3
AMATA	PROP	18.60	24.99	34.4%	16.8	1.4
PTT	ENERG	40.50	48.50	19.8%	15.9	3.0

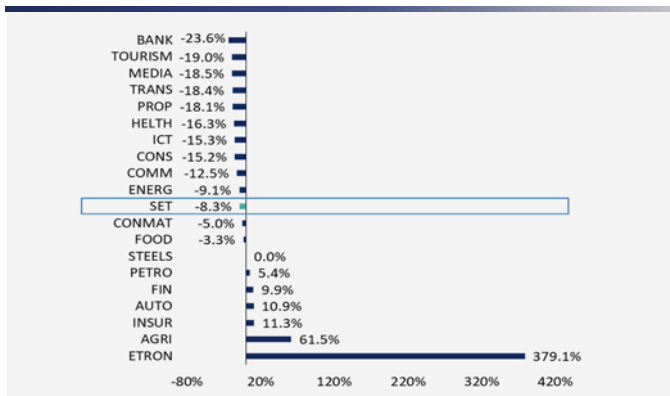
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

PTT (FV @ 48.50) มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 70 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTT รวมถึงผลการดำเนินงานค่อยๆฟื้นตัวตามเศรษฐกิจในภาพใหญ่ หนุนความต้องการใช้ปิโตรเลียม/ปิโตรเคมีกระเตื้องขึ้น คาดกำไรงวด 1Q64 มีแนวโน้มดีขึ้น QoQ จากทุกธุรกิจทั้งธุรกิจก๊าซฯ และโรงแยกก๊าซฯของ PTT จากความต้องการใช้ที่กระเตื้องขึ้นตามเศรษฐกิจ เช่นเดียวกับธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมีที่คาดว่าจะได้รับอานิสงส์จากทั้งค่าการกลั่น และ spread ปิโตรเคมีที่จะเห็นการฟื้นตัว โดยประเมินมูลค่าพื้นฐานปี 64 เท่ากับ 48.50 บาท มี Upside ประมาณ 20% อีกทั้งราคาหุ้น laggard กลุ่มฯและราคาน้ำมันน้อยมาก

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% บวกกับค่าเงินบาทที่อ่อนค่ากว่า 2% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นส่งออกอย่าง CPF อีกแรง

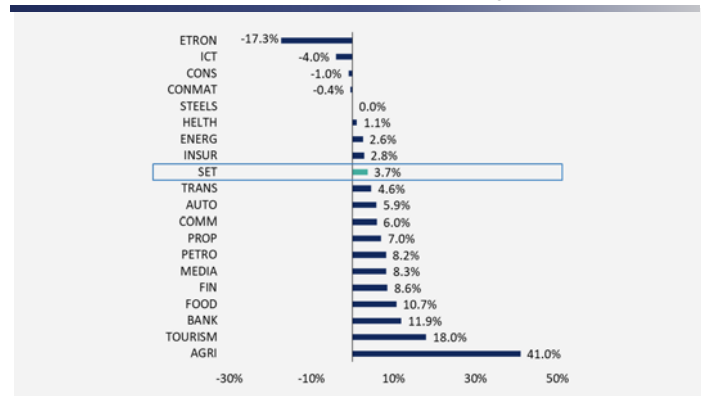
AMATA (FV @ 24.99) คาดกำไรสุทธิปี 2564 อยู่ที่ 1.27 พันล้านบาท +15.7%YoY จากยอดขายที่ดินปี 2564 จะค่อยๆ ระเบิดขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และโดดเด่นช่วง 2H64 คาดว่า Presale ปี 2564 จะเพิ่มจากปีก่อนเป็น 480 ไร่ (ไม่รวมเมียนมาร์) นอกจากนี้ AMATA ได้ยื่นขอใบอนุญาตลงทุนโครงการ AMATA Power Long Thanh และ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

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021 ytd



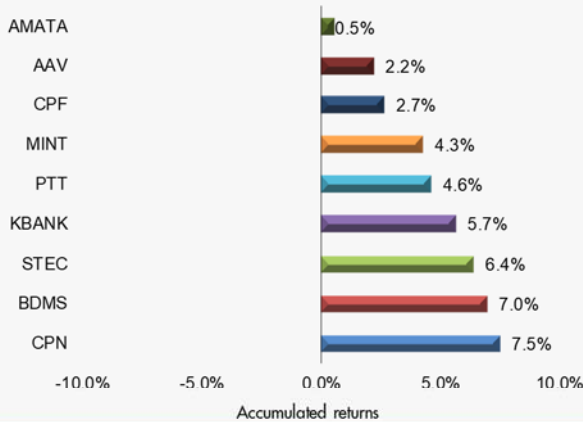
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

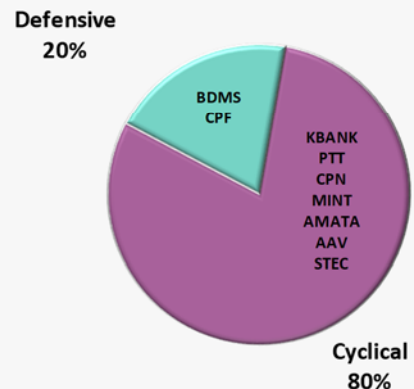
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PTT	2-ก.พ.-21	15%	4.62%	38.71	40.50	48.50	15.94	2.96	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเห็นการปรับดีขึ้นมีนัยสำคัญกว่าเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มกำไรระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากทุกธุรกิจ
AAV	2-มี.ค.-21	10%	2.22%	2.70	2.76	3.10	NM	0.00	2.74	ภาพรวม ASPS มองบวกต่อกลุ่มการบินเพิ่มขึ้น เชื่อกันเดินทางใน+นอกประเทศทยอยกลับมาเริ่มจากนี้ บวกคือ AAV
KBANK	25-ก.พ.-21	10%	5.65%	141.50	149.50	155.00	10.37	2.68	143.50	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%
AMATA	5-มี.ค.-21	10%	0.5%	18.50	18.60	24.99	16.76	1.43	17.90	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 อยู่ที่ 1.27 พันล้านบาท +15.7%YoY จากยอดขายที่ดินปี 2564 จะค่อยๆกระเตื้องขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและโตดเด่นช่วง 2H64
STEC	2-มี.ค.-21	10%	6.40%	12.50	13.30	18.00	17.73	1.88	11.70	กระแสความคืบหน้าการลงทุนภาครัฐเริ่มชัดเจนอีกครั้ง ภายหลังจากรัฐระบุว่า มีแผนเดินหมากลงทุนโครงการต่างๆคาดคือ STEC
CPF	23-ก.พ.-21	10%	2.65%	28.25	29.00	42.00	9.34	3.28	28.50	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 จะเติบโต 4.7% yoy จากธุรกิจสุกรในไทย จีนและเวียดนามเติบโตต่อเนื่อง ธุรกิจกุ้งและส่งออกไก่ในไทยฟื้นตัว
MINT	16-ก.พ.-21	10%	4.27%	29.25	30.50	34.00	NM	0.00	27.50	การกระจายวัคซีนที่ใกล้เข้ามาในไทยทุกที่ บวกกับการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ ภาครัฐเริ่มจับตาดูแนวโน้มเดือน มี.ค. ถือว่าส่งผลดีต่อหุ้น MINT
CPN	9-ก.พ.-21	15%	7.51%	52.09	56.00	60.00	24.67	1.42	50.50	คาดฟื้นตัวดีขึ้นในไตรมาสถัดไป หลังการ Lock Down ผ่อนคลายลง และการเริ่มใช้วัคซีนในไทยมีความชัดเจนมากขึ้น ยอมรับให้ธุรกิจศูนย์การค้าฟื้นตัวดีขึ้น
BDMS	19-ก.พ.-21	10%	6.97%	20.10	21.50	24.00	39.45	1.27	19.20	สมค.เห็นชอบรพ.เอกชนสามารถให้บริการวัคซีน (อย่างเป็นทางการ) คาดเป็นปัจจัยปลดล็อกความกังวล หนุนให้คาดการณ์การฟื้นตัวผู้ป่วยไทยกลับมาเข้าใช้บริการมากขึ้น บวกคือ BDMS

วันศุกร์ที่ผ่านมายกเลิกหุ้น M แล้วลงทุนใน AMATA แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส