



กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และคาดว่าจะคงต่อเนื่องในช่วงที่เหลืองงปี ถือเป็น Sentiment บวกต่อตลาดหุ้น ประเด็นที่อยู่ในความสนใจวันนี้เป็นเรื่องแผนจับเคลื่อนยานยนต์ไฟฟ้าที่เร่งรัดมากขึ้น ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินว่า น่าจะเห็นแรงเก็งกำไรในกลุ่มผู้ผลิตแบตเตอรี่สับซุน พอร์ตจำลองให้เปลี่ยนหุ้น PTT เป็น GPSC หุ้น Top Pick เลือก BBL, GPSC และ SCC

สัญญาณฟื้นตัวเศรษฐกิจชัดเจนขึ้น เลือก BBL, GPSC และ SCC

กนง. มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินว่ามีโอกาสที่จะคงระดับดังกล่าวไว้จนถึงสิ้นปี 2564 พร้อมกันนี้ได้มีการปรับประมาณการ GDP Growth ปี 2564 ลงจาก 3.2% เหลือ 3% โดยเมื่อพิจารณาจากองค์ประกอบที่มีการปรับสมมติฐานแล้ว พบว่า มีการปรับลดลงเพียง 1 รายการคือจำนวนนักท่องเที่ยวจาก 5.5 ล้านคน เหลือ 3 ล้านคน ส่วนองค์ประกอบอื่น ไม่ว่าจะเป็นการบริโภคในประเทศ การส่งออก การลงทุนภาครัฐบาล และเอกชน ล้วนมีการปรับให้สูงขึ้น ภาวะดังกล่าวสะท้อนภาพให้เห็นการฟื้นตัวของภาคเศรษฐกิจที่ชัดเจน โดยภาพรวมดีความเป็นบวกต่อตลาดหุ้น และในส่วนของมุมมองเรื่องอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มทรงตัวระดับต่ำ น่าจะส่งผลทำให้เกิดแรงเก็งกำไรต่อเนื่องในหุ้นอสังหาฯ โดยมีประเด็นเสริมในเรื่องการใช้เกณฑ์ LTV ครบ 2 ปี ในเดือน เม.ย.64 ทำให้มีกำลังซื้อบางส่วนอาจกลับเข้ามาเพิ่มในกลุ่มสินค้าคอนโดมิเนียมได้ อีกประเด็นหนึ่งเป็นกระแสรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งมีการกำหนดเป้าหมายการเปลี่ยนแปลงเชิงรุกมากขึ้นถือเป็นปัจจัยลบต่อกลุ่มโรงกลั่น แต่บวกสำหรับผู้ที่ทำแบตเตอรี่ รถไฟฟ้า พอร์ตจำลองให้เปลี่ยนจาก PTT เป็น GPSC หุ้น Top Pick เลือก BBL, GPSC และ SCC

สรุปรายชื่อหุ้นที่ประกอบธุรกิจแบตเตอรี่

ชื่อหุ้น	โครงการแบตเตอรี่	กำลังการผลิตติดตั้งแบตเตอรี่ (MWh)	สัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตตามสัดส่วนผู้ถือหุ้น (MWh)	CO2/SCO2
EA	โรงงานแบตเตอรี่ Phase1	1,000.0	70.0%	700.0	2563
	Amita Taiwan	400.0	70.0%	280.0	
	Total			980.0	
PTT+GPSC	โรงงาน Energy Storage Unit	30.0	100.0%	30.0	2064
	ลงทุนในบริษัท AXXIVA	1,000.0	11.1%	111.0	2565
	Total			141.0	
BANPU+BPP	ลงทุนในบริษัท ตูราเพาเวอร์	1,000.0	23.5%	235.0	2561
	*ผลิตจริง ณ ปัจจุบัน	380.0	23.5%	89.3	
	Total			235.0	
BCPG	โครงการลมลิเกอร์	1.4	100.0%	1.4	2562
	Total			1.4	

ที่มา: ASPS รวบรวม

SET Index	1,570.83
เปลี่ยนแปลง (จุด)	6.58
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	85,436.91

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	839.03
บัญชีหลักทรัพย์	-77.06
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,122.21
นักลงทุนรายย่อย	1,360.24

RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤต ชาติชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิทย์ธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506




ภวิศ ภัทรภาพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

กนง. คงดอกเบี้ยตามคาด และปรับ GDP ปี 64 ที่ 3% ยังสูงกว่าตลาดคาด ดีต่อหุ้นธนาคารและอสังหาริมทรัพย์

ผลการประชุม กนง. วานนี้มีมติเอกฉันท์คงให้อัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% ตามตลาดคาด โดยประเด็นสำคัญของการประชุมครั้งนี้ คือ กนง. ปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2564 ลงเหลือ 3%yoy จากเดิมคาดไว้ 3.2% แต่ถือว่าดีกว่าที่สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจแห่งอื่นๆคาดในช่วงราว 2-2.8% ส่วนในปี 2565 คาด GDP ขยายตัว 4.7% จากเดิม 4.8%

ประมาณการเศรษฐกิจไทยของแต่ละสำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ	GDP 2564F ใหม่		GDP 2564F เดิม
 สศช.	3.0%	↓	4.0%
 ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.0%	↓	3.2%
 KKP Research	2.7%	↑	2.0%
 ศูนย์วิจัยไทยพาณิชย์ (EIC)	2.6%	↑	2.2%
 สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	2.8%	↔	2.8%
 ศูนย์วิจัยกสิกรไทย	2.6%	↔	2.6%
 ASPS	2.6%	↔	2.6%
 สภาอุตสาหกรรม (กกร.)	2.5%	↔	2.5%

ที่มา: ASPS รวบรวม

อย่างไรก็ตาม หากสังเกตในรายละเอียด จะพบว่า กนง. มีมุมมองเชิงบวกในแต่ละภาคเศรษฐกิจ สะท้อนจากการปรับเพิ่มประมาณการสมมติฐานหลายส่วนขึ้น เช่น

- ส่งออก(68% ของ GDP) ปรับเพิ่มเป็น 10% จากเดิมคาด 5.7% บวกต่อหุ้นส่งออก ที่ฝ่ายวิจัยยังแนะนำซื้อ และยังมี Upside เช่น CPF, TU และ TFG
- การบริโภคครัวเรือน (50% ของ GDP) ปรับเพิ่มเป็น 3% จากเดิมคาด 2.8% ซึ่งบวกต่อหุ้นค้าปลีก อาทิ CRC, CPALL และ MAKRO
- การลงทุนรัฐ (6% ของ GDP) ปรับเพิ่มคาดการณ์โต 11.6% (เดิมคาด 7.9%) เป็น Sentiment บวกต่อหุ้นรับเหมา ได้แก่ STEC,CK,SQ และ BJCHI รวมถึงกลุ่มธนาคารพาณิชย์ อย่าง BBL, KBANK

ยกเว้นเพียงภาคการท่องเที่ยวที่ กนง. ยังมีมุมมองเชิงลบ สะท้อนจากการปรับลดสมมติฐานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2564 เหลือ 3 ล้านคน จากเดิมคาด 5.5 ล้านคน และปรับปี 2565 เหลือ 21.5 ล้านคน จากเดิมคาด 23.0 ล้านคน

สมมติฐานประมาณการเศรษฐกิจของ กนง.

(% YoY)	2563	2564 ^E		2565 ^E	
		ธ.ค. 63	มี.ค. 64	ธ.ค. 63	มี.ค. 64
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ	-6.1	3.2	3.0	4.8	4.7
- การบริโภคภาคเอกชน	-1.0	2.8	3.0	3.0	2.7
- การลงทุนภาคเอกชน	-8.4	4.9	6.0	5.0	5.5
- การอุปโภคภาครัฐ	0.8	5.1	5.2	1.0	-3.1
- การลงทุนภาครัฐ	5.7	7.9	11.6	0.2	0.8
- ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	-19.4	3.6	5.2	12.3	13.9
- ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-13.3	5.0	9.2	7.5	7.5
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	16.5	11.6	1.2	29.1	25.0
- มูลค่าการส่งออกสินค้า	-6.6	5.7	10.0	5.0	6.3
- มูลค่าการนำเข้าสินค้า	-13.5	7.7	15.2	6.7	6.8
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.8	1.0	1.2	1.0	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
ข้อสมมติ					
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	6.7	5.5	3.0	23.0	21.5
- ราคาน้ำมันดิบดูไบ (USD/Barrel)	42.1	47.3	60.0	51.5	62.5

ที่มา: กนง.

ส่วนแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่เหลือของปีนี้ ASPS ยังคงประเมินว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ต่อไปตลอดปี 2564 เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจให้ไปสู่ประมาณการที่ตั้งไว้ ซึ่งจะส่งผลดีต่อหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (BBL, KBANK, TISCO) และหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (SPALI, AP, LH)

ดอกเบี้ยต่ำ + LTV คุม 2 ปี + เงินปันผล = เก็งกำไรหุ้นอสังหาฯ

ที่ประชุม กนง. วานนี้ มีมติเอกฉันท์ คงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% โดยประเมินเศรษฐกิจไทยยังมีความไม่แน่นอนสูงในระยะข้างหน้า จึงต้องการแรงสนับสนุนจากอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง ถือเป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย ในด้านการส่งมอบ Backlog ได้คล่องตัวมากขึ้น เนื่องจากผู้ซื้อซึ่งส่วนใหญ่ขอสินเชื่อจากแบงก์ ยังมีแนวโน้มจัดหาสินเชื่อที่อยู่อาศัยในอัตราดอกเบี้ยต่ำอยู่

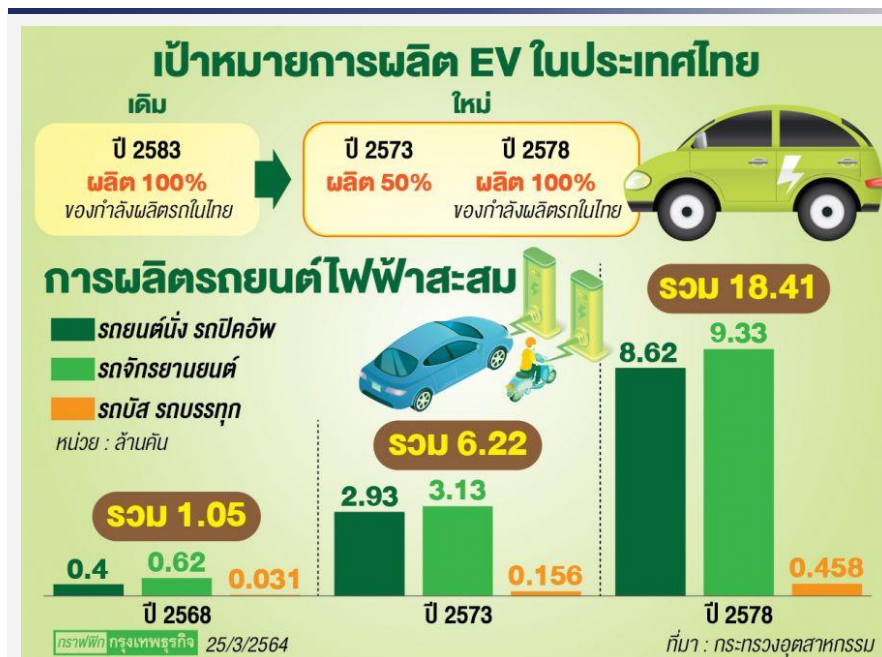
นอกจากทิศทางดอกเบี้ยต่ำแล้ว ภาพระยะสั้นยังมีปัจจัยหนุนจากการที่มาตรการ LTV ที่บังคับใช้ตั้งแต่ เม.ย. 2562 จะครบกำหนด 2 ปีใน เม.ย. นี้ ส่งผลให้ผู้ที่มีสัญญาบ้านหลังที่ 1 สามารถทำธุรกรรมเพื่อซื้อบ้านหลังที่ 2 (ราคาไม่เกิน 10 ล้านบาท) ได้บนเงื่อนไขขอสินเชื่อวงเงินสูงสุด 90% (เดิมกำหนดผู้ซื้อบ้านหลัง 2 หากกู้ซื้อบ้านหลังแรกมาไม่ถึง 2 ปี ต้องวางเงินดาวน์ 20% หรือขอสินเชื่อได้ 80% แต่ถ้าเกิน 2 ปีขึ้นไป วางเงินดาวน์เหลือ 10%) ดังนั้นการปลดล็อกดังกล่าว น่าจะเพิ่มโอกาสในการซื้อที่อยู่อาศัยของกลุ่มนี้ รวมถึงมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ ที่มีการขยายเวลาลดค่าธรรมเนียมโอนฯ และลดจ่านองเหลือ 0.01% บ้านไม่เกิน 3 ล้านบาท ถึงสิ้นปี 2564 อีกทั้งแรงจูงใจของเงินปันผล ก่อนขึ้น XD ส่วนใหญ่เกิดขึ้น เม.ย.- พ.ค. ล้วนน่าจะช่วยสร้างแรงเก็งกำไรให้กับราคาหุ้นในกลุ่มฯ

คงแนะนำลงทุน “น้อยกว่าตลาด” สำหรับกลุ่มฯ โดยเลือกหุ้นเด่นที่มี Backlog สูง, พื้นฐานแข็งแกร่ง โดยคาดผลกำไรปีนี้จะเติบโตมากกว่ากลุ่มฯ รวมถึงปันผลสูงกว่า 5% ต่อปี ได้แก่ SPALI (FV@B25.50), LH (FV@9.65) และ ORI (FV@B8.35)

เกาะกระแส กังงำไรกับกลุ่มหุ้นผู้ผลิต Battery ชื่นชอบ GPSC

เมื่อวันที่ 24 มีนาคม 2564 ที่ผ่านมา คณะกรรมการนโยบายยานยนต์ไฟฟ้าแห่งชาติ ได้มีการประชุมและพิจารณา การกำหนดวิสัยทัศน์และเป้าหมายการส่งเสริมยานยนต์ไฟฟ้า โดยกำหนดเป้าหมายการใช้ Zero Emission Vehicle (ZEV) รถยนต์ที่ปราศจากการปล่อยมลพิษ ซึ่งเป็นยานยนต์ไฟฟ้าจากพลังงานแบตเตอรี่ BEV (Battery Electric Vehicle) และ FCEV (Fuel Cell EV) จำนวน 3 หมื่นคัน ในปี 2565 และจะเพิ่มเป็น 2.25 แสนคัน ในปี 2568 เพิ่มเป็น 4.4 แสนคัน ในปี 2573 และเพิ่มเป็น 1.15 ล้านคัน ในปี 2578 ตามเป้าหมาย

เป้าหมายการผลิต EV ในประเทศไทย



(+) ASPS ถือเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มผู้ผลิตแบตเตอรี่ประเภทต่างๆที่ใช้ในรถยนต์ EV รวมถึงผู้ผลิตรถยนต์ EV ถึงแม้เป้าหมายจะเป็นเป้าหมายในระยะยาวค่อยๆเกิดขึ้นในช่วง 14 ปี ข้างหน้า อาจยังไม่เห็นผลกำไรในในระยะสั้น แต่นั่นหมายถึงการที่ผู้ประกอบการต่างๆจะต่อยอดฐานกำไรจากรถธุรกิจแบตเตอรี่และรถยนต์ EV เป็นไปได้ไม่ยากจากการสนับสนุนของภาครัฐ ซึ่งผู้ประกอบการในประเทศไทยที่ผลิตแบตเตอรี่ในปัจจุบันมีจำนวนมาก แต่บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดที่มีภาพการลงทุนในธุรกิจแบตเตอรี่ที่ชัดเจน ได้แก่

- EA – ถือเป็นผู้ผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนรายใหญ่ของประเทศ และเป็นผู้นำร่องธุรกิจแบตเตอรี่ในประเทศไทย ปัจจุบันลงทุนในธุรกิจแบตเตอรี่ผ่านบริษัทย่อย Amita Taiwan (EA ถือหุ้นราว 70.0%) ซึ่งเป็นผู้ผลิตแบตเตอรี่ประเภท Lithium-ion กำลังการผลิต 400 MWh โดยมีกลุ่มลูกค้าในอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า และรถสาธารณะในประเทศได้ทุกวัน นอกจากนี้ยังอยู่ระหว่างก่อสร้างโรงงานผลิตแบตเตอรี่ในประเทศไทย phase 1 (Amita Taiwan ถือหุ้น 100.0%) ขนาด 1.0 พัน MWh ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จ และเริ่มผลิตแบตเตอรี่ cell แรกได้ในช่วงเดือนมีนาคม-เมษายน 2564 โดย EA มีแผนจะนำไปใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า ที่คาดว่าจะเริ่มผลิตและส่งมอบให้กับลูกค้าได้ในช่วงกลางปี 2564 รวมถึงในอนาคตยังมีแผนจะนำมาใช้เป็นแบตเตอรี่กักเก็บพลังงานสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในกลุ่มของ EA ด้วย ส่วนในระยะถัดไป มีแผนจะขยายการผลิตไปให้ถึง 4.9 หมื่น MWh หากโรงงาน phase 1 พัฒนาไปได้ด้วยดี และมีกลุ่มลูกค้ารองรับในอนาคต
- GPSC : ถือเป็นผู้ผลิตของ PTT ซึ่งเป็น flagship ในธุรกิจแบตเตอรี่ ซึ่งล่าสุดได้กำหนดให้ธุรกิจแบตเตอรี่เป็นหนึ่งในกลยุทธ์ New S-Curve ของบริษัท โดยเริ่มต้นจะเป็นโครงการนำร่อง (Pilot project) สร้างโรงงานผลิตแบตเตอรี่ต้นแบบ 30.0 MWh ด้วยเทคโนโลยี semi-solid ซึ่งเป็นนวัตกรรมสมัยใหม่ในการผลิตแบตเตอรี่ Lithium-ion ของบริษัท 24M Technologies (GPSC ถือหุ้น 18.0%) ที่ลดความซับซ้อนของกระบวนการผลิต และจะช่วยให้ประหยัดต้นทุนการผลิตลงได้ โดยในเบื้องต้นจะนำมาทดลองใช้ภายในกลุ่ม PTT โดยเน้นในการติดตั้งเพื่อใช้กักเก็บพลังงาน (energy storage) เป็นหลัก และหากมีผลลัพธ์ที่ดี จะพัฒนาเป็นผลิตเชิงพาณิชย์ต่อไป โดยโรงงานดังกล่าวคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จในช่วง 2Q64 นอกจากนี้ GPSC ยังได้เข้าถือหุ้น 11.1% ในบริษัท AXXIVA ในประเทศจีน กำลังการผลิตแบตเตอรี่ 1.0 พัน MWh ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการก่อสร้างและคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในปี 2564 และสามารถผลิตเชิงพาณิชย์ได้ภายในปี 2565 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำมาใช้กับอุตสาหกรรมกลุ่มยานยนต์ยนต์ไฟฟ้า โดยมีกลุ่มลูกค้าหลักอยู่ในประเทศจีน ในเบื้องต้น ยังไม่มีรายละเอียดเพิ่มเติมถึงประมาณการรายได้จากโครงการดังกล่าว
- BANPU/BPP – BANPU และ BPP เข้าถือหุ้น 50.0% ในบริษัทย่อย BANPU NEXT ที่ลงทุน 47.0% ในบริษัท Durapower Holdings Pte Ltd., ในประเทศจีน ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการออกแบบ ผลิต และติดตั้งระบบแบตเตอรี่จัดเก็บพลังงานแบบ Lithium-ion เพื่อใช้ทั้งในอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า และระบบกักเก็บพลังงาน ปัจจุบันมีกลุ่มลูกค้าทั้งในประเทศจีนและยุโรป โดยโรงงานดังกล่าวสามารถรองรับการผลิตได้ 1.0 พัน MWh ซึ่งปัจจุบันได้ขยายกำลังการผลิตสู่ 380.0 MWh จากจุดเริ่มต้นที่ 80.0 MWh โดย ทั้ง BANPU และ BPP เริ่มมีการรับรู้กำไรจากธุรกิจนี้ราว 1-2 ล้านบาทต่อปี

- BCPG – ถือเป็นผู้ประกอบการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนระดับแนวหน้าในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก โดยมีโครงการต้นแบบจากการนำแบตเตอรี่ 1.4 MWh มาใช้สำหรับโครงข่ายไฟฟ้าเพื่อกักเก็บพลังงาน (Energy Storage) ควบคู่กับโครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานลมกำลังการผลิตตามสัญญา 9.0 เมกะวัตต์ เพื่อช่วยลดความผันผวนของกระแสไฟฟ้าที่ผลิตจากกังหันลม และสามารถนำพลังงานไฟฟ้าที่ผลิตได้มาใช้ในเวลาที่เหมาะสม โดยโครงการดังกล่าวเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์แล้วในเดือนเมษายน 2562

สรุปรายชื่อหุ้นที่ประกอบธุรกิจแบตเตอรี่

ชื่อหุ้น	โครงการแบตเตอรี่	กำลังการผลิตติดตั้งแบตเตอรี่ (MWh)	สัดส่วนการถือหุ้น	กำลังการผลิตตามสัดส่วนผู้ถือหุ้น (MWh)	CO2/SCO2
EA	โรงงานแบตเตอรี่ Phase1	1,000.0	70.0%	700.0	2563
	Amita Taiwan	400.0	70.0%	280.0	
	Total			980.0	
PTT+GPSC	โรงงาน Energy Storage Unit	30.0	100.0%	30.0	2Q64
	ลงทุนในบริษัท AXXIVA	1,000.0	11.1%	111.0	2565
	Total			141.0	
BANPU+BPP	ลงทุนในบริษัท ตราเพาเวอร์	1,000.0	23.5%	235.0	2561
	*ผลิตรอง ณ ปัจจุบัน	380.0	23.5%	89.3	
	Total			235.0	
BCPG	โครงการลัมลิเกอร์	1.4	100.0%	1.4	2562
	Total			1.4	

ที่มา: ASPS รวบรวม

ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยแนะนำ GPSC (BUY:FV@82B) ที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี upside จากมูลค่าพื้นฐาน อีกทั้งถึงแม้ในช่วงสั้นธุรกิจแบตเตอรี่จะยังไม่สามารถสร้างกำไรได้อย่างมีนัยยะ เพราะยังอยู่ในจุดเริ่มแรกของการลงทุน แต่ยังมีธุรกิจหลักโรงไฟฟ้าที่สามารถสร้างกำไรได้อย่างมีเสถียรภาพในระยะยาว จึงเป็นตัวเลือกที่เหมาะสมยามนี้

แต่อย่างไรก็ตามยังสามารถเก็งกำไรช่วงสั้นตาม sentiment เชิงบวกจากประเด็นข่าวดังกล่าวได้ทั้งกลุ่ม ได้แก่ EA (Switch:FV@54B), BANPU (Switch:FV@10.5B), BPP (Switch:FV@16B), BCPG (Switch:FV@13B) แต่อาจต้องใช้ความระมัดระวังเนื่องจากธุรกิจแบตเตอรี่ยังไม่สามารถสร้างกำไรที่มีนัยยะต่อกำไรรวมของบริษัทฯในช่วง 1-2 ปี ข้างหน้า อย่างแน่นอน

อย่างไรก็ตามเป้าหมายการใช้รถยนต์ ZEV ที่ทยอยเพิ่มขึ้นในช่วง 14 ปี ข้างหน้า ก็ถือเป็น sentiment เชิงลบ (-) ต่อหุ้นกลุ่มน้ำมันและโรงกลั่น ถึงแม้ปริมาณการใช้น้ำมันจากรถยนต์ประเภทเชื้อเพลิง fossil ยังมีอยู่ แต่อัตราการเติบโตของความต้องการใช้น้ำมันในระยะยาวจะแนวโน้มลดลงอย่างแน่นอน ซึ่งอาจจะยังไม่เห็นผลชัดเจนในช่วง 5 ปี ข้างหน้า แต่เชื่อว่าหลังจาก 5 ปี ข้างหน้า ผลกระทบที่เกิดขึ้นน่าจะเริ่มส่งผลกระทบต่อทิศทางกำไรของผู้ประกอบการกลุ่มน้ำมันและโรงกลั่น ซึ่งทำให้ผู้ประกอบการต่างๆต้องหาวิธีการปรับตัว อาทิ การปรับเปลี่ยนไปสู่ธุรกิจปิโตรเคมีมากขึ้น ซึ่งในหลายๆบริษัทก็มีเป้าหมายปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในระยะยาว

ทั้งนี้ราคาหุ้นในกลุ่มโรงกลั่นได้ปรับตัวขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้าจนเกินมูลค่าพื้นฐานไปแล้วเกือบทุกตัว ดังนั้นจึงมีโอกาสที่ราคาหุ้นจะมีการปรับฐานทั้ง TOP (FV@55B), BCP (FV@22B), IRPC (FV@3.4) และ PTTGC (FV@65B)

วุฒิสมาชิกสหรัฐเรียกร้องทบทวนการ Sanction เวเนซุเอลา

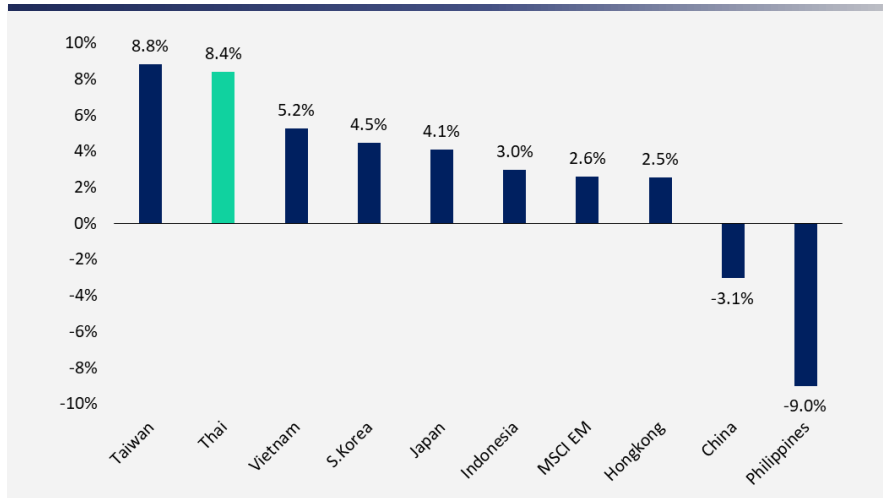
วุฒิสมาชิกสหรัฐเรียกร้องให้ฝ่ายบริหารของ ปธน. โจ ไบเดน ยกเลิกการห้ามแลกเปลี่ยนน้ำมันดีเซลของบริษัทต่างชาติ กับน้ำมันดิบของประเทศเวเนซุเอลา เนื่องจากน้ำมันดีเซลมีบทบาทสำคัญในระบบขนส่งสาธารณะและช่วยให้เกษตรกรชาวเวเนซุเอลาสามารถเคลื่อนย้ายเสบียงอาหารโดยใช้รถบรรทุกซึ่งจำเป็นต้องใช้น้ำมันดีเซล และปริมาณสำรองน้ำมันดีเซลของเวเนซุเอลาคาดว่าจะเข้าสู่จุดวิกฤติภายในเดือน เม.ย. 2564 นี้ โดยให้เหตุผลด้านมนุษยธรรมว่าการกีดกันของสหรัฐต่อประธานาธิบดี Maduro ของเวเนซุเอลาไม่ควรสร้างความเดือดร้อนต่อประชาชนเวเนซุเอลา ประเด็นดังกล่าวนำไปสู่การเก็งกำไรหุ้น TASCQ ที่ปรับตัวขึ้น 5.5% พร้อมมูลค่าการซื้อขายหนาแน่นกว่า 1.73 พันล้านบาท (ซื้อขายสูงสุดอันดับที่ 7) เมื่อวานนี้ เนื่องจากที่ผ่านมา TASCQ ซื้อน้ำมันดิบจากเวเนซุเอลาเพื่อใช้ในการผลิตยางมะตอย แต่ได้หยุดซื้อตั้งแต่เดือน พ.ย 2563 ตามข้อตกลงที่ให้ไว้กับ U.S. State Department เพื่อหลีกเลี่ยงการถูกคว่ำบาตรจากประเทศสหรัฐอเมริกา

ทั้งนี้เมื่อพิจารณาข้อเสนอของวุฒิสมาชิกสหรัฐในประเด็นดังกล่าว ไม่ได้เกี่ยวข้องกับกาให้เวเนซุเอลาขายน้ำมันดิบแก่ประเทศต่างๆ เพื่อการหารายได้เข้าประเทศ จึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อ TASCQ ดังนั้น หากต้องการเก็งกำไรด้วยประเด็นดังกล่าวต้องทำด้วยความระมัดระวังอย่างสูง ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่ยังไม่มีสัญญาณเปลี่ยนแปลง TASCQ ต้องปรับกลยุทธ์โดยหันไปซื้อน้ำมันดิบจากแหล่งอื่นเช่น เอกวาดอร์ ซึ่งให้ Yield ผลิตยางมะตอยต่ำเพียง 50-55% เทียบกับแหล่งเวเนซุเอลาที่มี Yield สูงกว่า 70% ทำให้ต้นทุนการผลิตยางมะตอยเพิ่มขึ้นไม่ต่ำกว่า 10% ฝ่ายวิจัยแนะนำคงคำแนะนำ Switch TASCQ (FV@ B 21.00) ไป SCC (FV@B450) ที่มีทิศทางธุรกิจเติบโตชัดเจนในระยะ 3-5 ปี

ปีนี้หุ้นไทยแข็งแกร่งมาก แนะนำพื้นฐานดี มีประเด็นผลักดัน BBL, GPSC, SCC

ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน หุ้นไทยปรับตัวขึ้นได้เป็นอันดับ 2 ของภูมิภาค โดยให้ผลตอบแทนสูงถึง 8.4%ytd ใกล้เคียงกับตลาดหุ้นไต้หวันที่ให้ผลตอบแทน 8.8%ytd รองลงมาคือเวียดนาม 5.2% เกาหลีใต้ 4.5% ญี่ปุ่น 4.1% อินโดนีเซีย 3.0% ฯลฯ ส่วนตลาดหุ้นที่ให้ผลตอบแทนติดลบ ฟิลิปปินส์ -9.0%, จีน -3.1% เป็นต้น

ผลตอบแทน YTD ของประเทศในภูมิภาค



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ปัจจุบัน Momentum การลงทุน ยังอยู่ในเทรนด์การให้น้ำหนักหุ้นที่ฟื้นตัวตามเศรษฐกิจเป็นหลัก ซึ่งหุ้นไทยได้ประโยชน์เป็นลำดับต้นๆ และล่าสุดมุมมองของ กนง. คาดว่า GDP64F ของไทยยังฟื้นตัวได้ดี 3.0% (สูงกว่าสำนักอื่นๆ ที่อยู่ในช่วง 2.5% - 2.8%) และเป็นการปรับขึ้นในเกือบทุกองค์ประกอบ (ยกเว้นตัวเลขนักท่องเที่ยว) จึงเชื่อว่าตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาส Outperform ต่อได้

ส่วนวันนี้คาด SET Index เตรียมพุ่งชนแนวต้าน 1580 จุด กลยุทธ์เน้นลงทุนในหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง Valuation สนใจ และยังมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวคอยหนุนให้ Outperform ตลาดได้ โดยเลือก BBL, GPSC และ SCC เป็น Toppick

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Sector	Last Price (24/03/2021)	FairValue	Upside	Div Yield 21F (%)	%YTD
BBL	BANK	125.00	154.00	23.2%	2.0	5.5%
SCC	CONMAT	396.00	450.00	13.6%	3.5	4.8%
GPSC	ENERG	74.25	82.00	10.4%	1.9	0.7%
SET Index						8.4%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

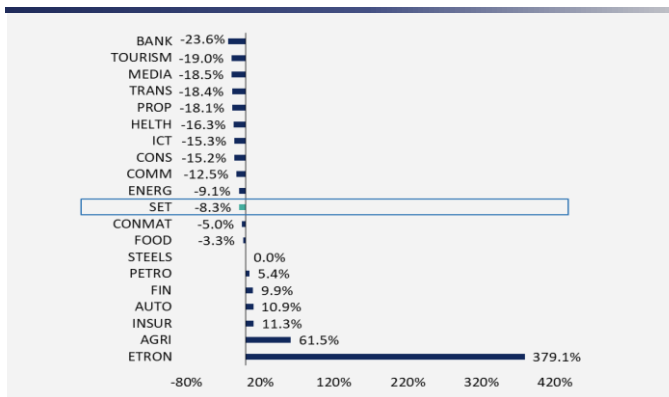
BBL (FV @ 154.00) ได้แรงหนุนประเด็นบวกจากมาตรการ Soft Loan+ Asset Warehouse บวกกับ กนง.คงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 0.5% ขณะที่ราคาหุ้น Laggard กลุ่มธพ. มาก โดยปรับตัวขึ้นเพียง 5.5%ytd ขณะที่กลุ่ม ธพ. ปรับตัวขึ้นถึง 17.3%ytd

SCC (FV @ 450.00) ธุรกิจปิโตรเคมีที่จะมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นอีก 70% จากปัจจุบัน และการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของธุรกิจ Packaging ภายใต้ SCGP ที่มีแผนจะเพิ่มยอดขายขึ้น 100% ภายในปี 2567 ฝ่ายวิจัยฯคาดการณ์กำไรปี 2564 จะเติบโต 7%YoY อยู่

ที่ 36,660 ล้านบาท ถือเป็นหุ้น Market Cap ขนาดใหญ่ที่ให้ Upside น่าสนใจ พร้อมมีผลตอบแทนจากเงินปันผลอีก 3.5% ต่อปี

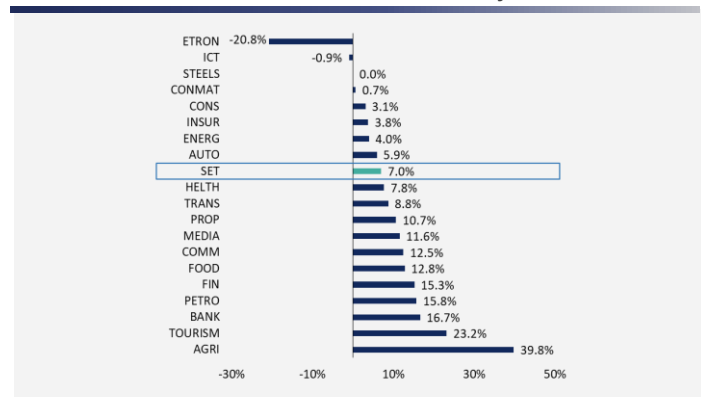
GPSC (FV @ 82.00) หนึ่งในหุ้นที่ได้ Sentiment เชิงบวกจากประเด็นข้างต้น ซึ่งตัวบริษัท กำหนดให้ธุรกิจแบตเตอรี่เป็นหนึ่งในกลยุทธ์ New S-Curve ของบริษัท โดยเริ่มต้นจะเป็นโครงการนำร่อง (Pilot project) สร้างโรงงานผลิตแบตเตอรี่ต้นแบบ 30.0 MWh และหากมีผลลัพท์ที่ดี จะพัฒนาเป็นผลิตเชิงพาณิชย์ต่อไป โดยโรงงานดังกล่าวคาดว่าจะก่อสร้างแล้วเสร็จในช่วง 2Q64 ซึ่งราคาหุ้นยังมี Upside สูงเกิน 10% ขณะที่ราคาหุ้นในกลุ่มแบตเตอรี่อื่นๆ ปรับตัวขึ้นจนเกินมูลค่าทางพื้นฐานไปหมดแล้ว

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021 ytd



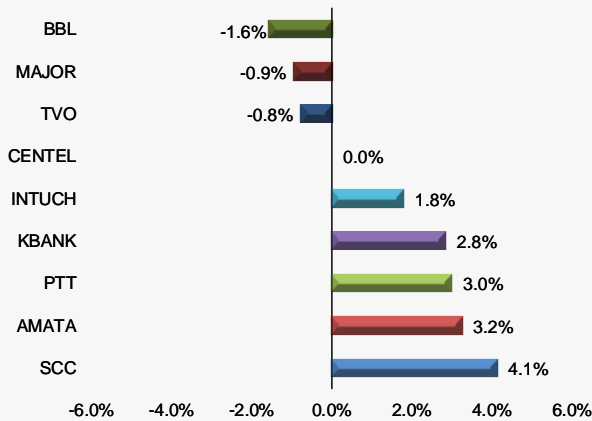
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

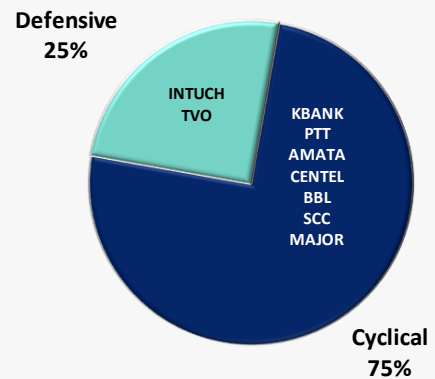
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PTT	2-Feb-21	10%	2.99%	39.08	40.25	48.50	15.84	2.98	37.00	ทิศทางผลการดำเนินงานในปี 2564 จะเห็นการปรับดีขึ้นมีน้อยกว่าเท่าตัว YoY และหากพิจารณาแนวโน้มกำไรระยะสั้นงวด 4Q63 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากทุกธุรกิจ
KBANK	25-Feb-21	10%	2.84%	141.00	145.00	155.00	10.06	2.76	144.00	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%
AMATA	5-Mar-21	10%	3.2%	18.50	19.10	24.99	17.21	1.39	18.80	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 อยู่ที่ 1.27 พันล้านบาท +15.7%YoY จากยอดขายที่เติบโตปี 2564 จะค่อยๆกระเตื้องขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และโดดเด่นช่วง 2H64
CENDEL	16-Mar-21	10%	0.00%	34.00	34.00	40.00	NM	0.00	32.50	หุ้นท่องเที่ยวที่มีการกระจายรายได้ในหลายจังหวัด อีกทั้งยังมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งเป็นลำดับต้นของกลุ่มฯ
TVO	22-Mar-21	10%	-0.78%	32.25	32.00	37.00	13.12	6.25	31.00	แนวโน้มกำไร 1Q64 ยังสดใส เนื่องจากราคาขายกากแก้วเหลืออยู่สูงในระดับสูง ขณะที่ต้นทุนถั่วเหลืองมีการป้องกันความเสี่ยง
SCC	15-Mar-21	15%	4.12%	380.33	396.00	450.00	13.00	3.54	363.00	แนวโน้มกำไร 1Q64 ยังสดใส เนื่องจากราคาขายกากแก้วเหลืออยู่สูงในระดับสูง ขณะที่ต้นทุนถั่วเหลืองมีการป้องกันความเสี่ยงไว้ตลอดไตรมาส คาดหวังปันผลได้สูงถึง 6% ต่อปี
BBL	9-Mar-21	10%	-1.57%	127.00	125.00	154.00	9.27	2.00	120.00	ธนาคารฯ คาด NPL Ratio ณ สิ้นปี 2564 ไม่เกิน 4.5% จากสถานะเศรษฐกิจไทยที่ยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว โดยมี Coverage Ratio ณ สิ้นงวด 4Q63 ที่ 181.6% สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 150%
INTUCH	19-Mar-21	15%	1.79%	55.75	56.75	74.00	16.99	4.41	54.00	เมื่อฟื้นตัวได้นับจาก 2H64 จากกำลังซื้อ+ทยอยฟื้นตัว และลูกค้า 5G ขณะที่ต้นทุนลงทุน 5G คาดเพิ่มจำกัด จากผลขาดของงบลงทุน 3G ที่ตัดจ่ายครบ
MAJOR	23-Mar-21	10%	-0.95%	21.10	20.90	24.00	20.89	4.55	20.20	คาดว่ายอดขายตัวและธุรกิจที่เกี่ยวข้องจะฟื้นตัวโดดเด่นตั้งแต่เดือน มี.ค. เป็นต้นไป จากหนึ่งดังที่พร้อมจะสร้างปรากฏการณ์ อาทิเช่น Gozilla VS Kong, Black Widow, Fast 9 เป็นต้น

วานนี้แนะนำหนัก SPVI ไปลงทุนใน SCC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้ขายทำกำไร PTT แล้วลงทุนใน GPSC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

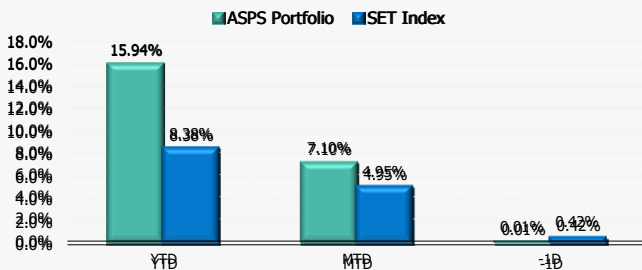
1s since our recommendation



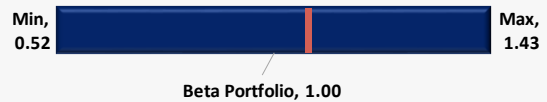
Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส