

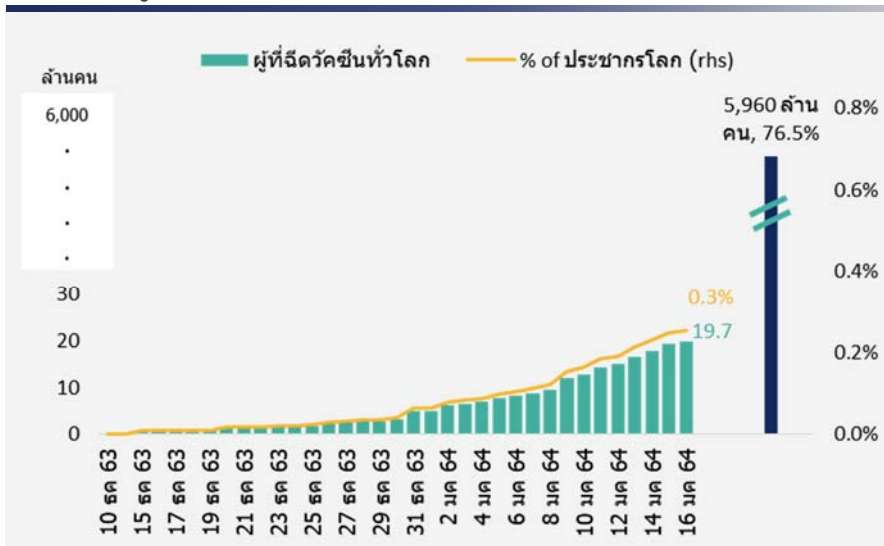


ปัจจัยพื้นฐานไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนปัจจัยที่ต้องติดตามยังเป็นเรื่อง Covid-19 และวัคซีน ซึ่งยังไม่มีน้ำหนักทางบวกเพิ่มเติม ส่วนการที่ OR เข้ามาซื้อขายอาจมีแรงกดดันระยะสั้น พอร์ตจำลองได้ Stop Profit หุ่น TASC0 และวันนี้ให้น้ำหนัก PTT ลง 5% ให้จัดเงินเข้าลงทุนใน TVO และ MCS อย่างละ 5% หุ่น Top Pick เลือก DCC, MCS และ TVO

SET Index ปรับฐานในระยะสั้น ยังถือเป็นโอกาสสะสมหุ้น

เป็นไปได้ที่จะเห็นแรงกดดันมาที่ SET Index ระยะสั้น จาก 2 ปัจจัย เริ่มจากราคาน้ำมันที่ถ่วงตัวลงจากความกังวล หลังจากจีนกลับมาทำ Lockdown ในพื้นที่เสี่ยงระบาด Covid-19 อีกเรื่องเป็นผลกระทบทางลบจากการเข้ามาของ OR ซึ่งอาจทำให้เกิดแรงขายบางส่วนเพื่อเตรียมเงินสำหรับ Weight น้ำหนักหุ้นหลังเข้า SET50 แบบ Fast Track แต่เชื่อ SET Index น่าจะปรับฐานราคาในระยะสั้น และเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นเพื่อการลงทุนระยะยาว แนวรับที่สำคัญอยู่ที่บริเวณ 1500 จุด สำหรับปัจจัยที่ต้องติดตามเป็นเรื่องการประกาศตัวเลข GDP งวด 4Q63 ของจีน ที่คาดว่าจะเติบโตกว่า 6.1% ส่วนอีกเรื่องหนึ่งเป็นการประกาศสิ่งที่จะทำ 10 วันแรก หลัง Biden เข้ารับตำแหน่ง ซึ่งโดยภาพรวมสร้างความหวังว่าจะเห็นการกลับมาของปริมาณกิจกรรมทางเศรษฐกิจ สำหรับเรื่องการระบาดของ Covid-19 กับวัคซีน ดูเหมือนยังไม่มีข่าวดีใหม่ โดยจำนวนผู้ติดเชื้อยังเพิ่มสูงขณะที่วัคซีน ก็เกิดกระแสความไม่เชื่อมั่นเพิ่มขึ้น พอร์ตจำลอง วันศุกร์ที่ผ่านมาขาย TASC0 รับกำไร 15.6% วันนี้ให้น้ำหนัก PTT 5% นำเงินที่ได้ 10% ลงทุนใน MCS และ TVO เท่าๆ กัน หุ่น Top Pick เลือกหุ้นปันผลสูง DCC, MCS และ TVO

จำนวนผู้ที่ได้จะรับการฉีดวัคซีน Covid-19 ทั่วโลก และคาดการณ์ถึงสิ้นปี 2564



ที่มา: ourworldindata, BMJ

SET Index	1,519.13
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-16.85
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	101,414

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-575.91
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-895.20
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-3,844.23
นักลงทุนรายย่อย	5,315.33

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลิกวิทยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

10 วันแรกหลังประธานาธิบดีไบเดนรับตำแหน่ง จะเดินหน้ากระตุบเศรษฐกิจ หนุน Flow ไทยเข้า

ตลาดหุ้นโลกในสัปดาห์นี้เชื่อว่าจะให้น้ำหนัก “ การเข้ารับตำแหน่งว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาใหม่ นาย Jeo Biden ในวันที่พุธที่ 20 ม.ค.” โดยประเด็นสำคัญคือการผลักดันมาตรการที่เคยหาเสียงไว้ในช่วงก่อนหน้า และดูเหมือนจะเร่งออกมาได้เร็ว หลังจากกลางอาทิตย์ – วันหยุดสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา เผยแผนภายใน

- 10 วันแรกหลังรับตำแหน่ง (20 ม.ค.- สิ้นเดือน ม.ค.64) : จะเดินหน้ายกเลิกมาตรการที่ประธานาธิบดีทรัมป์เคยผลักดันออกมาทันที อาทิ 1.) กลับเข้าเป็นสมาชิกข้อตกลง Paris Agreement บวกต่อหุ้นในกลุ่มพลังงานทดแทน, Reopen ภาคธุรกิจและโรงเรียน บวกต่อหุ้นเปิดเมือง , 2.) ผ่อนคลาย Travel Ban และยกเลิกการสั่งห้ามประชาชนจากประเทศมุสลิมเข้าสหรัฐฯ เป็นสัญญาณที่บ่งบอกว่าสหรัฐฯ เริ่มทำที่ผ่อนคลายนลง ความกังวล Trade war / Tech war ผ่อนคลายลง, 3.) ออกกฎหมาย(Defense Production Act) บังคับให้ผู้ผลิตเร่งการผลิตวัคซีน และตั้งเป้าฉีดวัคซีนให้ประชากรสหรัฐฯ 100 ล้านคนหรือราว 30.4%ของประชากรสหรัฐฯ ภายใน 3 เดือน
- 100 วันแรกหลังรับตำแหน่ง (20 ม.ค.- สิ้นเดือน เม.ย.64) เตรียมผลักดันมาตรการกระตุ้นการบริโภค และ Covid-19 วงเงินราว 1.9 ล้านล้านเหรียญ (ราว 9% ของ GDP สหรัฐ) อาทิ จ่ายเงินเยียวยาประชาชนเพิ่มอีก 1,400 เหรียญ, ปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจากระดับ 7.25 เหรียญ/ชั่วโมง เป็น 15 เหรียญ/ชั่วโมง (ตามที่เคยหาเสียงไว้) ฯลฯ

นโยบายสำคัญของ Jeo Biden ใน 10 วันแรกและ 100 วันแรกหลังเข้ารับตำแหน่ง

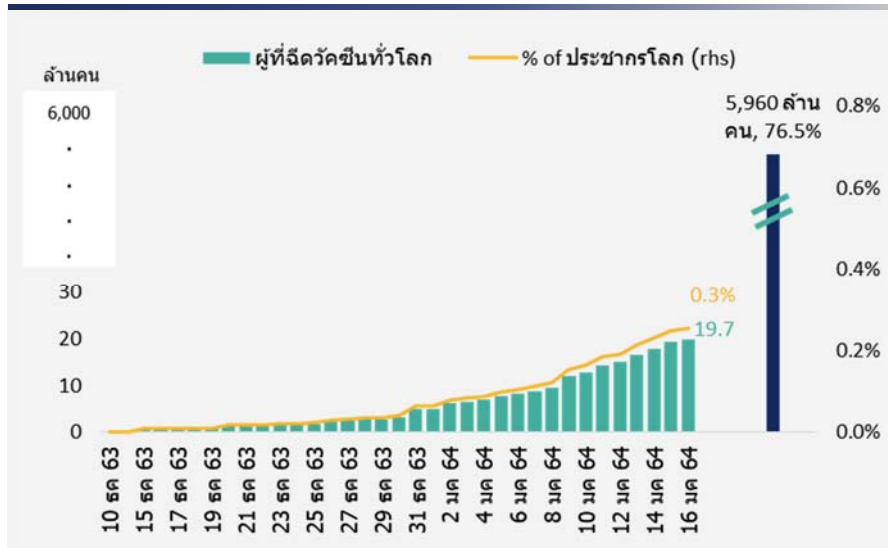
-----นโยบายสำคัญช่วง 10 วันแรก-----	
	สิ่งแวดล้อม • กลับเข้าเป็นสมาชิกข้อตกลง Paris Agreement
	เศรษฐกิจ • เปิดให้ภาคธุรกิจ และโรงเรียนกลับมาดำเนินการต่อได้
	COVID-19 • ออกกฎหมายบังคับให้ผู้ผลิตเร่งการผลิตวัคซีน
	การค้าประเทศ • ยกเลิกการสั่งห้ามประชาชนจากประเทศมุสลิมเข้าสหรัฐฯ
-----นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1.9 ล้านล้านเหรียญ-----	
	เยียวยาประชาชน • จ่ายเงินเพิ่มอีก 1,400 เหรียญ
	ค่าจ้างขั้นต่ำ • ปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจากระดับ 7.25 เหรียญ/ชั่วโมง เป็น 15 เหรียญ/ชั่วโมง
	ผู้ว่างงาน • เพิ่มวงเงินช่วยเหลือผู้ว่างงานเป็น 400 ดอลลาร์/สัปดาห์ และขยายโครงการไปจนถึงสิ้นเดือน ก.ย. 2564

ที่มา: ASPS รวบรวม

โดยรวม ASPS ประเมินมาตรการ 10 วัน -100 วันแรกที่นาย Biden เผยความชัดเจน ออกมาดังกล่าว ถือเป็น Sentiment เชิงบวกเศรษฐกิจโลก จะช่วยหนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชีย ในระยะกลาง-ยาวอย่างต่อเนื่อง

ในส่วนของวัคซีนเห็นพัฒนาการเชิงบวกอย่างต่อเนื่องทั้งในต่างประเทศและประเทศ โดยปัจจุบัน ทั่วโลกมีการฉีดวัคซีนไปแล้ว 20 ล้านคน อย่างไรก็ตามยังมีความกังวล จากประเด็นผู้เสียชีวิตหลังฉีดวัคซีน Covid-19 อาทิ นอร์เวย์เสียชีวิต 29 คน จาก 4 หมี่นราย หรือราว 0.074% ของซึ่งส่วนใหญ่เป็นผู้สูงอายุ หลังจากฉีดของบริษัท Pfizer (1 ใน 3 บริษัทที่ได้รับอนุมัติ อย. และ FDA) ซึ่งมีหากเพิ่มขึ้น และกระทบความเชื่อมั่นต่อ ประชาชนอาจจะเป็นอุปสรรคทำให้การฟื้นตัวช้า

จำนวนผู้ที่ได้รับการฉีดวัคซีน Covid-19 ทั่วโลก และคาดการณ์ถึงสิ้นปี 2564



ที่มา: ourworldindata, BMJ

ติดตาม GDP จีน 4Q63, ประชุมธนาคารกลางและงบกลุ่ม Bank

ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในวันนี้ คือ 9 โมง GDP Growth งวด 4Q63 ของจีน Consensus คาดขยายตัว 6.1%yoy ดีขึ้นจาก 4.9% ในงวด 3Q63 และตลอดสัปดาห์นี้นอกจากประเด็นที่ตลาดให้น้ำหนักไปที่การเข้ารับตำแหน่งของนาย Joe Biden และการผลักดัน มาตรการที่หาเสียง (ดังกล่าวข้างต้น) เชื่อว่าตลาดให้น้ำหนัก

- 1.) การประชุมธนาคารกลางทั่วโลกระหว่าง 20-21 ม.ค. ทั้งแคนาดา, บราซิล, เม็กซิโก, ญี่ปุ่น(BOJ), ยุโรป (ECB) ,จีนไต้หวัน, มาเลเซีย Consensus คาด เกือบทุกธนาคารกลางคงดอกเบี้ยต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ส่วนไทย กนง. ประชุม 3 ก.พ. ASPS คาดช่วง 1Q64 กนง.มีโอกาสลดดอกเบี้ย จาก 0.5% เหลือ 0.25%

- 2.) อังคาร 19 ม.ค. ประชุม ครม. ให้ข้อสรุปมาตรการกระตุ้นการบริโภคครัวเรือน คือ “เราชนะ” ให้เงิน 3,500 บาท 2 เดือนคาดว่า 30 ล้านคนทั่วประเทศ แต่รอความชัดเจน โดยรวมมาตรการนี้เพิ่มกำลังซื้อ ซึ่งเป็นบวกต่อหุ้นในกลุ่มค้าปลีกและนำลงทุน CRC (FV@B38), HMPRO (FV@B15.5) และ CPALL (FV@B74)
- 3.) รายงานงบงวด 4Q63 กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ASPS คาดกำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) อยู่ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท ลดลง 9% QoQ ตัวเลือกทางพื้นฐานแนะนำ ธ.พ. ที่มีงบแสดงฐานะการเงินแข็งแกร่ง อย่าง TISCO(FV@B95), BBL(FV@B154) จากพอร์ตโครงสร้างสินเชื่อบริษัทใหญ่ (อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมใน Market talk 15 ม.ค.64)

Calendar วันประกาศงบของบริษัทจดทะเบียนงวด 4Q63



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Update ถึงวันที่ 18 ม.ค.

Fund Flow หนุน แต่การเข้ามาของ OR อาจส่งผลให้หุ้นใหญ่ขึ้นช้า

แม้ตลาดหุ้นไทยยังได้แรงหนุนจาก Fund Flow อย่างต่อเนื่องตลอด 3 เดือนติดต่อกัน (4.1 หมื่นล้านบาท) โดยเดือน ม.ค. 64 นี้ ต่างชาติซื้อสุทธิอีก 5.9 พันล้านบาท (mtd) หนุนให้หุ้นใหญ่อย่าง SET50 Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5.2% Outperform กว่า SET Index ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.8%

อย่างไรก็ตามการตบเท้าเข้ามาของหุ้น IPO ขนาดใหญ่ อย่าง OR อาจทำให้หุ้นใน SET50 ชะลอการปรับตัวขึ้นบ้าง เนื่องจากนักลงทุนจะต้องปรับพอร์ต โดยการขายหุ้นบางส่วนเพื่อเตรียมเงินไปจองซื้อหุ้น OR ที่เปิดให้นักลงทุนรายย่อยจองซื้อ 595.76 ล้านหุ้น, นักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ 1,714 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 65.7% รวมถึงผู้ถือหุ้น PTT ที่ได้สิทธิ XB 300 ล้านหุ้น

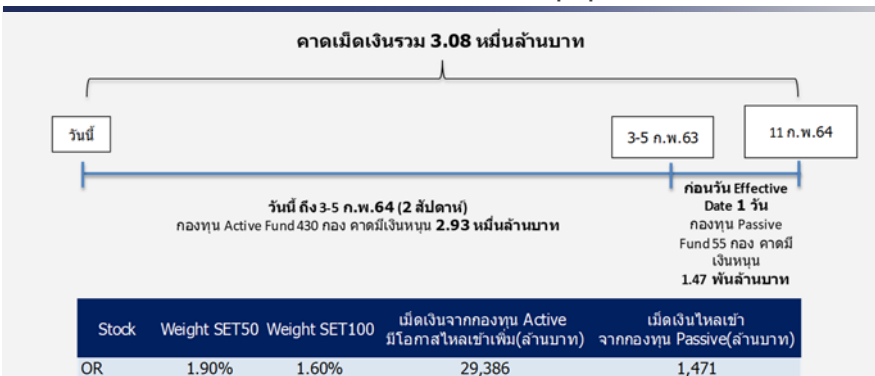
Timeline การจองซื้อหุ้น OR

วันที่จองซื้อ	ประเภท	จำนวนหุ้น(ล้านบาท)	สัดส่วน
	หุ้นสามัญเพิ่มทุนทั้งหมด	3000.0	100%
25 - 28 ม.ค.64	จัดสรรให้ผู้ถือหุ้นของ บมจ.ปตท. (PTT) เฉพาะกลุ่มที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรหุ้น(XB)	300.0	
24 ม.ค.64-2 ก.พ.64(เพียง)	รายย่อย	595.7	87%
3 - 5 ก.พ.64	CI ในประเทศ	1264.3	
	CI ต่างประเทศ	450.0	
	จัดสรรหุ้นส่วนเกิน (กรีนชู)	390.0	13%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ฝ่ายวิจัยประเมินนักลงทุนสถาบันฯ ต้องมีการเตรียมเงินซื้อหุ้นดังกล่าวจากกองทุนไทย และต่างประเทศประมาณ 3.08 หมื่นล้านบาท (คิดที่ราคา IPO 18 บาท) โดยแบ่งเป็นกองทุนประเภท Active Fund ที่ต้องเตรียมเงินจองซื้อตั้งแต่วันที่ 3 - 5 ก.พ. กว่า 2.93 หมื่นล้านบาท และกองทุน Passive Fund ในประเทศ เตรียมเงินช่วงเวลาใกล้เคียงวันเข้าซื้อขายวันแรก 11 ก.พ. 63 รว 1.47 พันล้านบาท

คาดการณ์เปิดเงินที่จะทยอยหนุนหุ้น OR



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

และหากเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต ก่อนมีหุ้นขนาดใหญ่ อย่าง AWC, CRC, SCGP ได้ Fast Track เข้า SET50 และ SET100 1 เดือน SET50 ปรับตัวลงแรงเฉลี่ยถึง -5.1%

หุ้นขนาดใหญ่เข้าตลาด กดดัน SET Index

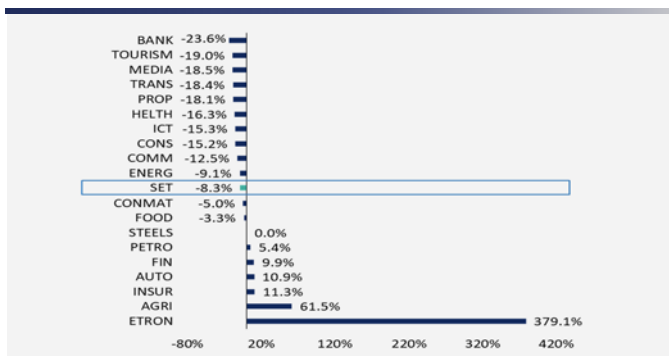
AWC@ 6 บาท Market Cap 1.86 แสนล้านบาท		
Index	Weight AWC	-1M
SET	1.10%	-3.5%
SET50	1.60%	-3.6%
SET100	1.40%	-3.7%
PROP	16%	-6.8%
CRC @ 42 บาท Market Cap แสน 2.53 แสนล้านบาท		
Index	Weight CRC	-1M
SET	1.60%	-5.3%
SET50	2.30%	-5.9%
SET100	2.10%	-5.5%
COMM	15%	-10.6%
SCGP @ 35 บาท Market Cap แสน 1.49 แสนล้านบาท		
Index	Weight SCGP	-1M
SET	1.10%	-4.3%
SET50	1.70%	-5.7%
SET100	1.50%	-5.1%
Index	Avg	-1M
SET	1.27%	-4.4%
SET50	1.87%	-5.1%
SET100	1.67%	-4.8%
SECTOR* exclude Packaging	15.50%	-8.7%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สรุปคือ แม้ Fund Flow ยังหนุนหุ้นไทยต่อเนื่อง แต่การเข้ามาของ OR อาจทำให้หุ้นขนาดใหญ่ชะลอการปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงนี้ แต่ในอีกมุมหนึ่ง แรงกดดันดังกล่าวไม่ได้ส่งผลต่อ Valuation ของหุ้น ถือเป็นโอกาสดีในการเข้าสะสมเพื่อหวังผลในระยะกลางถึงยาว

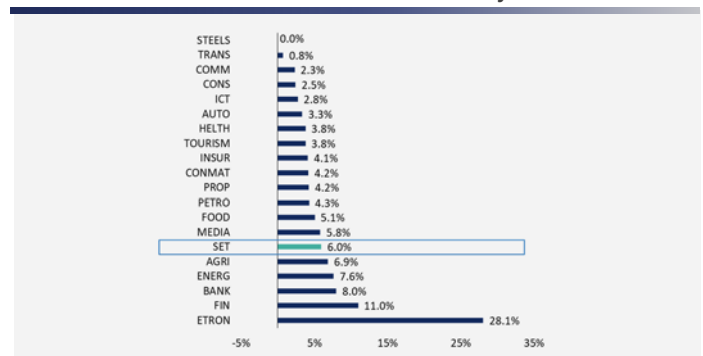
ส่วนกลยุทธ์ในวันนี้ ยามที่ตลาดหุ้นโลกส่วนใหญ่ย่อตัว บวกกับแรงกดดันการปรับพอร์ตของซื้อหุ้น OR ยังกดดันหุ้นขนาดใหญ่ต่อเนื่อง ระยะสั้นแนะนำหลบเข้าลงทุนในหุ้นปันผลสูง น่าจะผันผวนไม่มาก และ Outperform ตลาดได้ดีในช่วงนี้ อย่าง DCC คาดหวังปันผลได้ 8% ต่อปี, TVO คาดหวังปันผลได้ 6% ต่อปีและ MCS คาดหวังปันผลได้ 9% ต่อปี

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

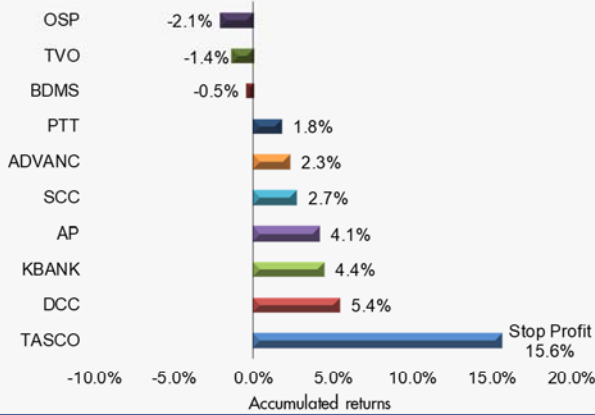
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BDMS	8-ม.ค.-21	10%	-0.47%	21.50	21.40	24.00	39.27	1.27	21.00	ความคืบหน้าล่าสุดกรณีเฟร.เอกชนที่จะนำวัคซีนโควิด-19 เข้ามาให้บริการ ประเมินเป็นบวกต่อกลุ่มการแพทย์ คาดประโยชน์หลักอยู่ในกลุ่มรพ.
TASCO	6-ม.ค.-21	5%	15.64%	17.90	20.70	21.00	17.76	3.91	21.00	แนวโน้มผลประกอบการ Q4Q3 น่าจะออกมาดี ราคาขงจะทยอยที่ปรับขึ้นต่อเนื่อง ตั้งแต่เดือน พ.ย. ถึงมีจจุบัน มากกับความหวังที่จะเห็น New Crude Supply ภายใน 1Q64
SCC	30-ธ.ค.-20	15%	2.72%	379.67	390.00	450.00	12.77	3.59	370.00	แผนการเดินโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
OSP	15-ม.ค.-21	10%	-2.1%	36.00	35.25	41.00	26.21	3.43	33.75	คาดการณ์กำไรปี 2021 ดีขึ้น QoQ และ YoY หนุนด้วยคาดการณ์ยอดขายในไทยเข้าสู่ช่วง High Season ของบริษัท
PTT	30-ธ.ค.-20	15%	1.76%	42.50	43.25	45.00	18.24	2.77	39.50	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 50 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTT
TVO	15-ม.ค.-21	5%	-1.40%	35.75	35.25	37.00	14.45	5.67	33.50	คาดการณ์กำไรปี 2021 ดีขึ้นตั้งแต่ Q4Q3 - 1Q64 จากแนวโน้มยอดขายและ Gross Margin สูงขึ้น ตามทิศทางราคาถั่วเหลืองที่ฟื้นตัวเร็วในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา กว่า 9%ytd
AP	30-ธ.ค.-20	10%	4.14%	7.25	7.55	8.35	6.33	6.00	7.00	คาดการณ์กำไรปี 2021 ดีขึ้น 2563 ที่ระดับ 4.06 พันล้านบาท ถือเป็นจุดสูงสุดนับตั้งแต่ตั้งบริษัท และเติบโต 34% yoy จากการขายโครงการแวนรอนใหม่ที่จะเปิดขายช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี
ADVANC	30-ธ.ค.-20	10%	2.27%	176.00	180.00	220.00	19.79	3.54	169.00	ผลกระทบระบบล้มวันกลบรันสิทธิ์มาตรการคนละครั้ง เริ่มมีโอกาสเปิด Downside กำไร และมูลค่าพื้นฐาน จากแนวทางชัดเจนให้ลูกค้า ดึงเงินจึง Switch ไป ADVANC
DCC	4-ม.ค.-21	10%	5.41%	2.22	2.34	3.15	13.07	7.65	2.12	ทิศทางผลประกอบการในช่วง 4Q63 อยู่ในเกณฑ์ดี โดยได้แรงหนุนจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงเกือบ 13%YoY และค่าขนส่งที่ลดลงจากการเจรจาจากบริษัท
KBANK	30-ธ.ค.-20	10%	4.42%	113.00	118.00	126.00	12.93	1.69	109.50	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

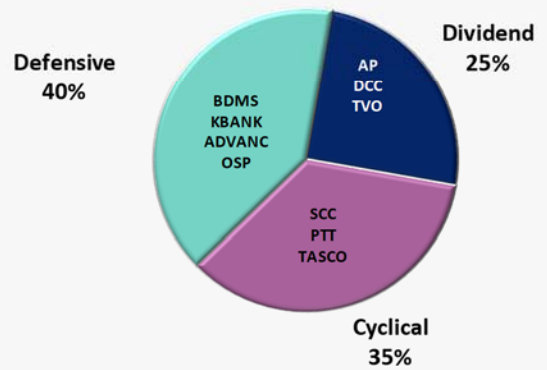
วันศุกร์ที่ผ่านมายกเลิกหุ้น GULF และ TFG แล้วลงทุนใน OSP 10% และ TVO 5%

วันจันทร์ที่ผ่านมายกเลิก TASCO และ PTT ออกอย่างละ 5% แล้วลงทุนใน MCS และ TVO อย่างละ 5%

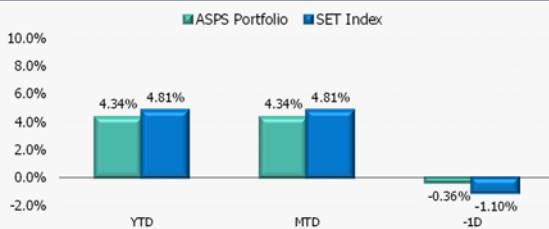
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส