

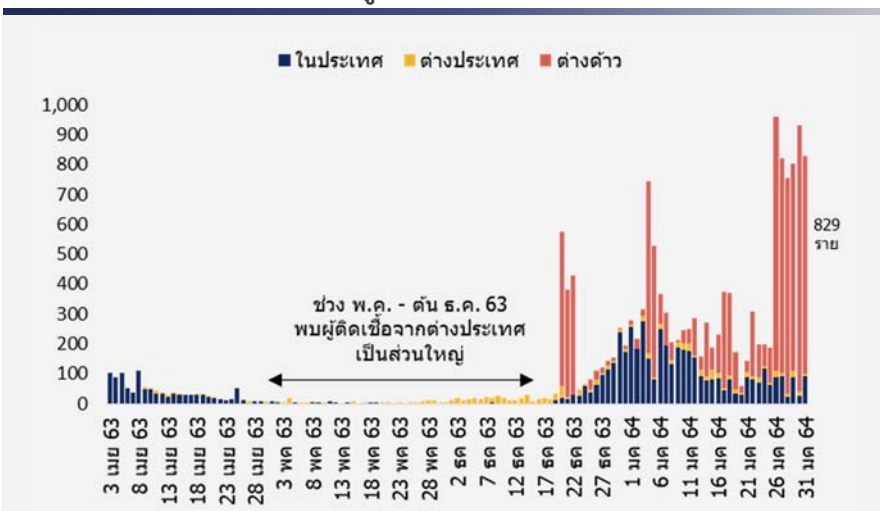


Covid-19 ในประเทศพบจำนวนจังหวัดติดเชื้อเพิ่มลดลง ทำให้รัฐเริ่มผ่อนคลายมาตรการ ส่วนประเด็นที่รอดติดตามเป็นเรื่องการประชุม กนง. วันพุธนี้สำหรับ SET Index วันนี้น่าจะถูกกดดันจากตลาดหุ้นต่างประเทศที่ปรับลดลงพอร์ตจำลองได้ Cut Loss BDMS และ BAM ให้ลงทุนเพิ่มใน KBANK และ INSET ซึ่งเลือกเป็น Top Pick และถือเงินสด 15%

SET Index ยังมีแรงกดดัน แต่เชื่อว่าจะสามารถกลับมาได้

สถานการณ์ Covid-19 ทั่วโลกพบจำนวนผู้ติดเชื้อยังอยู่ระดับสูง ส่วนมุมที่เป็นบวกก็คือพัฒนาการของ Vaccine ซึ่งน่าจะเห็นการอนุมัติเพิ่มอีก 2 ชนิด (J&J และ Novavax) ส่วนในประเทศจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มยังอยู่ในระดับสูง 800-900 ราย/วัน แต่พบว่าจำนวนจังหวัดที่พบผู้ติดเชื้อเพิ่มลดน้อยลงล่าสุดเหลือเพียง 12 จังหวัด ภาวะดังกล่าวบวกกับความจำเป็นในทางเศรษฐกิจทำให้รัฐบาลมีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดของ Covid-19 ในหลายพื้นที่ซึ่งทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาเคลื่อนไหวได้ดีขึ้น อีกเรื่องหนึ่งคือการประชุม กนง. วันที่ 3 กพ. นี้ ในมุมมองของฝ่ายวิจัยยังเห็นว่าการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายสำหรับประเทศไทยยังมีความจำเป็นอยู่ โดยน่าจะเห็นการปรับลดภายใน 1H64 ซึ่งหากปรับลดลงตามคาดก็มีโอกาสทำให้ SET Index สามารถซื้อขายบนค่า PER ที่สูงขึ้นได้ราว 1.5 เท่า อย่างไรก็ตามสำหรับ SET Index วันนี้น่าจะได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลดลงของตลาดหุ้นต่างประเทศ พอร์ตจำลองได้มีการ Cut Loss หุ้น BAM และ BDMS ออกไป ให้นำเงินเข้าลงทุนใน KBANK และ INSET เพิ่มอย่างละ 5% และถือเงินสด 15% รอซื้อหุ้นพลังงานเมื่อราคาขายถอยลงมา Top Pick เลือก KBANK และ INSET

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทย



ที่มา: ศบค.

SET Index	1,466.98
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-1.53
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	95,785

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-3,360.66
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-383.83
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,147.23
นักลงทุนรายย่อย	4,891.72

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสภิกขาร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

PMI ภาคการผลิต และ การประชุม OPEC เป็นประเด็นที่ติดตาม

ตลอดสัปดาห์นี้ประเด็นที่ตลาดให้น้ำหนัก ต่างประเทศ 1.) วันนี้ติดตามรายงานดัชนี(PMI) เดือน ม.ค.หลายประเทศ อาทิ สหรัฐ, ยุโรป, อังกฤษ คาดชะลอลง หลังจากวันอาทิตย์จีน PMI ภาคผลิต ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดและลดลงจากเดือน ธ.ค. 2.) วันพุธ 3 ก.พ. ประชุม ประจำเดือน ของประเทศผู้ผลิตน้ำมัน(OPEC) ให้น้ำหนักจะมีตัดลดการผลิตน้ำมันเพิ่มจากการประชุม รอบ ม.ค.? (ล่าสุด ราคาน้ำมันดิบดูไบยังทรงตัวสูงอยู่ที่ 54.7 เหรียญฯสูงกว่าสมมติฐาน 50 เหรียญฯ เป็นบวกต่อหุ้นพลังงาน แต่ในช่วงสั้นหุ้นกลุ่มพลังงานถูกกดดันจากนักลงทุนขายหุ้นในกลุ่มเพื่อนำไปจองซื้อหุ้น OR ที่จะเข้าตลาด (สัปดาห์นี้เป็นคิวของนักลงทุนสถาบันจองซื้อวันที่ 3-5 ก.พ.) คำแนะนำคือเข้าลงทุนหลังวันที่ 11 ก.พ.64 ทั้ง PTT (Buy: FV@B45), PTTEP (Buy: FV@118) ส่วน 5 ก.พ. รายงานอัตราการว่างงานในสหรัฐ เดือน ม.ค. Consensus ทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า 6.7% (อัตราการว่างงานเป็น Indicator ที่ Fed หรือ ธนาคารกลางสหรัฐ ให้น้ำหนัก หากแนวโน้มดีขึ้นจะมีผลต่อการตัดสินใจการขึ้น/ลดอัตราดอกเบี้ย หรือ เพิ่ม/ลดวงเงินในการซื้อพันธบัตร QE) ประเมินว่าเศรษฐกิจสหรัฐค่อยๆฟื้นตัว และยังคงคาดหวังจำเป็นต้องใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายหรือคงอัตราดอกเบี้ยต่ำไป

Soft loan ดูเหมือนง่าย แต่จ่ายยาก!!

แหล่งข่าวจากกระทรวงการคลัง เปิดเผยว่า ที่ประชุมคณะกรรมการ EXIM Bank วันที่ 28 ม.ค. 64 ยังไม่มีข้อสรุปแนวทางการปล่อยกู้สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ หรือ Soft Loan โดยที่ประชุมเห็นควรว่าให้กระทรวงการคลังเป็นผู้อนุมัติช่วยเหลือเองและต้องมีรัฐมนตรี (กรม.) เห็นชอบเรื่องดังกล่าว ก่อนที่ธนาคารจะดำเนินการ ประเมินสร้างผิดหวังต่อหุ้นสายการบิน หลังปรับตัวขึ้นในช่วงสัปดาห์ก่อน ภายหลังกลับมามีความหวังเรื่อง Soft Loan อีกครั้ง ซึ่งจากนี้ คาดว่าต้องติดตามท่าทีกระทรวงการคลังต่อไป

ทั้งนี้ ในกรณีที่กระทรวงการคลังเห็นชอบ จะบวกต่อหุ้นสายการบินดังที่ฝ่ายวิจัยนำเสนอ โดย AAV จะได้ประโยชน์สูงกว่า BA เพราะ BA ไม่น่ากังวล เนื่องจากฐานะการเงินยังแข็งแกร่ง มีหลักทรัพย์ที่สามารถใช้ค้ำประกันเพื่อเปลี่ยนเป็นเงินกู้หรือจำหน่ายออกมาเพื่อเป็นสภาพคล่องได้ ส่วน AAV ที่ถือหุ้น 55% ในสายการบินไทย แอร์เอเชีย (TAA)

(ที่เหลือ 45% ถือหุ้นโดย Air Asia Berhad) มีความเสี่ยงสูงกว่า เนื่องจากเหลือสภาพคล่องถึงราว มี.ค. 64 อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยยังคงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มการบิน หากพิจารณาสถานการณ์ COVID ปัจจุบัน โดยเฉพาะไทยที่คาดว่ากาการเดินทางในประเทศจะเริ่มกลับมาภายใน 2Q64 และคาดว่าจะเริ่มเห็นการเดินทางระหว่างประเทศ ใน 2H64

เมื่อการเดินทางทยอยกลับมาปกติ จะช่วย TAA มีทางเลือกที่หาเงินสดจากการดำเนินงาน เช่น การออกตั๋วบุฟเฟต์ กรณีเลวร้ายคาดว่า TAA น่าจะต้องการสภาพคล่องประคองตัวไม่เกิน 6 เดือน ประเมินระดับเม็ดเงินไม่เกิน 3.0 พันล้านบาท ภายใต้เม็ดเงินที่TAA ต้องการ

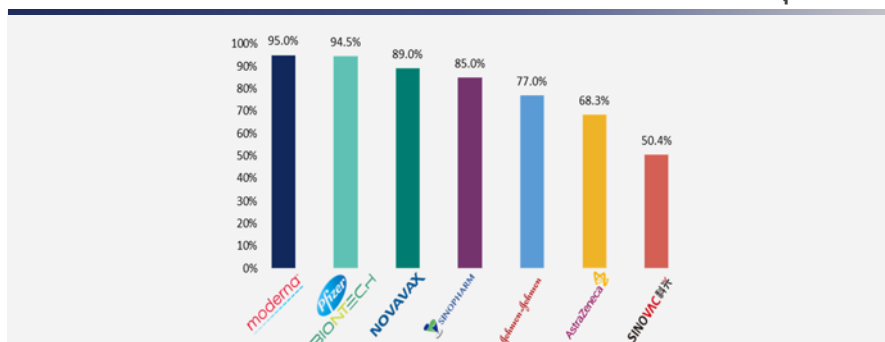
ราว 3.0 พันล้านบาท จะเป็นส่วนที่ AAV ต้องใส่เงินตามสัดส่วนถือหุ้น 55% 1.65 พันล้านบาท ภายใต้สมมติฐานราคาเพิ่มทุน 2.0 บาท Dilution Effect ที่หุ้น AAV จะอยู่ที่ราว 14.5% ซึ่งหากเกิดขึ้นจริง แม้จะกดดันราคาหุ้นระยะสั้น แต่ระยะยาวฝ่ายวิจัยเชื่อว่าประโยชน์ของการอยู่รอดได้ ในช่วงเวลาที่สายการบินอื่นๆ ที่ลดกำลังให้บริการขาดความพร้อม จะสูงกว่า Dilution Effect ที่เกิดขึ้น ทั้งนี้ แม้ยังคงมูลค่าพื้นฐาน อิง PBV ที่ค่าเฉลี่ย PBV Band 1.05 เท่า ได้มูลค่าพื้นฐาน 3.2 บาท และคำแนะนำ ซื้อ (ถ้ารวม Dilution Effect จากการเพิ่มทุน มูลค่าพื้นฐานจะอยู่ที่ราว 3.0 บาท) แต่นักลงทุนที่ไม่ต้องการรับความเสี่ยงเพิ่มทุน แนะนำให้ติดตามสถานการณ์ Soft Loan ก่อนเข้าลงทุน

วัคซีนต่างประเทศยังเห็นคืบหน้า คัดต่อเศรษฐกิจ

ข่าวบวกรื่องวัคซีน Covid-19 ยังมีอย่างต่อเนื่องในช่วงปลายสัปดาห์ที่แล้ว คือ

- **ความคืบหน้าผลการทดลองวัคซีนเฟสสุดท้ายหรือ เฟส 3 ล่าสุด มีอีก 2 บริษัท** คือ บริษัท Novavax's และบริษัท J&J รายงานประสิทธิภาพ 89% และ 77% ตามลำดับ (ปัจจุบันมี 4 บริษัทที่ผลิตและใช้ในวงกว้าง คือ Pfizer, Moderna, AstraZeneca) ขึ้นตอนถัดไปคือ FDA และ อย. แต่ละประเทศจะอนุมัติและเริ่มการผลิต ของทั้ง 2 บริษัท ภายใน 1Q64 (ถือว่าเร็วและเป็นไปตามที่คาด) ผลดีคือจะทำให้กำลังการผลิตวัคซีนมีมากขึ้น เป็นผลดีต่อเศรษฐกิจ คาดจะทำให้กิจกรรมเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว และรัฐบาลแต่ละประเทศจะผ่อนคลายการ Lockdown
- **แนวโน้มจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วโลกยังลดลงต่อเนื่อง** ล่าสุดอยู่ที่ 5.93 แสนราย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันที่ 6 แสนราย

บริษัทพัฒนาวัคซีน Covid-19 รายงานความคืบหน้าประสิทธิภาพเฟสสุดท้าย



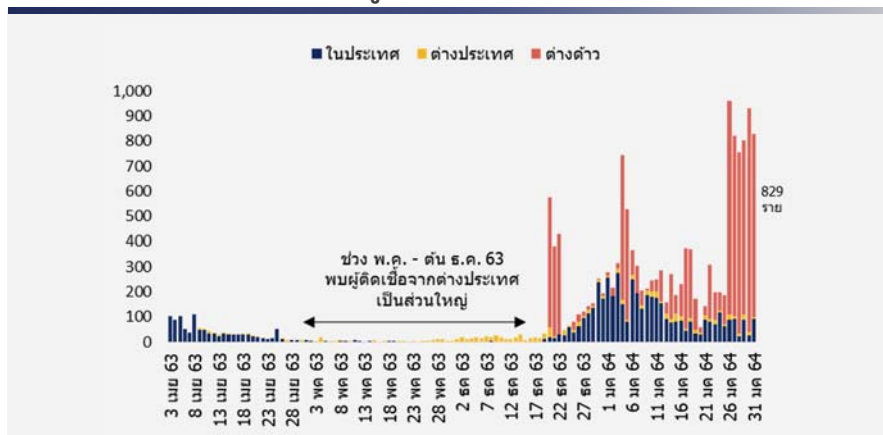
ที่มา: Bloomberg, ASPS รวบรวม

ในส่วไทย แม้ล่าสุดช่วงวันหยุดผู้ติดเชื้อ COVID-19 ใหม่ กลับมาทรงตัวสูงที่ 800-900 ราย/วัน ผู้ติดเชื้อส่วนใหญ่ (กว่า 90%) มาจากการค้นหาเชิงรุก โดยเฉพาะในกลุ่มแรงงานต่างด้าวในจังหวัดสมุทรสาคร (ดังรูป) แต่เป็นที่สังเกตว่าเห็นสัญญาณบวก คือ ผู้ติดเชื้อรายใหม่ลดลงเหลือ 12 จังหวัด เทียบกับในช่วงแรก คือปลายปี 2563 การระบาดพบมากถึง 63 จังหวัด แนวโน้มดีขึ้นข้างต้น ทำให้ภาครัฐเดินหน้าผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ก.พ. เป็นต้นไป ได้แก่ ศูนย์การค้าเปิดบริการ

ตามปกติ, ขยายเวลาเปิดร้านอาหารเป็นไม่เกิน 23.00, เปิดสถานบันเทิงได้ในบางพื้นที่, สถานศึกษากลับมาทำการเรียนการสอนได้ เป็นต้น

ฝั่งหนึ่งการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ คาดจะทำให้ Downside การปรับลด GDP ลดลง ASPS คาดปี 2564 2.5%yoy หนุนบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นไทยดีขึ้น อีกฝั่งเป็น Sentiment บวกกลับ กลุ่มโรงเรียน SISB หุ้นกลุ่มขนส่ง BTS, BEM, กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม ERW, CENTEL, MINT, กลุ่มสื่อ PLANB, กลุ่มค้าปลีก CRC, HMPRO และ CPALL กลุ่มผู้ผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคในชีวิตประจำวัน OSP, TKN และ SAPPE

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทย



ที่มา: ศบค.

การประชุม กนง. อาจลดดอกเบี้ยใน 1H64

ให้น้ำหนักการประชุม กนง. วันที่ 3 ก.พ. 2564 แม้ Consensus จาก Bloomberg 92% คาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ตามเดิม แต่ ASPS ประเมินว่าในช่วง 1H64 คาด กนง. มีโอกาสพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยลงราว 0.25% เหลือ 0.25% (ต่ำสุดในประวัติศาสตร์) จากปัจจัยสนับสนุนดังนี้

- เศรษฐกิจไทยปี 2564 ยังเผชิญความท้าทาย: แม้ปัจจุบันภาครัฐจะเริ่มผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจ (ดังที่กล่าวข้างต้น) แต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไปยังเผชิญความท้าทายจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว (สัดส่วน 20% ของ GDP) โดยปัจจัยสำคัญอยู่ที่การกระจายวัคซีน COVID-19 ในวงกว้าง ทั้งทั่วโลกและในไทย ซึ่งต้องให้น้ำหนักอย่างใกล้ชิดว่าการกระจายวัคซีนจะทำได้รวดเร็วเพียงให้ และหากการกระจายวัคซีนมีแนวโน้มล่าช้า กนง. อาจพิจารณาลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยประคองเศรษฐกิจไปก่อนได้
- อัตราเงินเฟ้อไทยยังต่ำ: อัตราเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. 2563 หดตัว -0.27%yoy ทำให้อัตราดอกเบี้ยแท้จริง (Real Interest Rate) ที่คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายลบด้วยอัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ระดับ 0.77% (0.5% ลบด้วย -0.27%) เปิดช่องให้ กนง. สามารถลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงได้อีก

- ค่าเงินบาทยังมีทิศทางแข็งค่า : ปัจจุบัน เงินบาทยังทรงตัวราว 29.70-30.30 บาท/เหรียญ ซึ่งอยู่แข็งค่าสุดในรอบ 1 ปี ช่วยให้ กนง. สามารถลดอัตราดอกเบี้ยลงเพื่อชะลอการแข็งค่าของเงินบาท
- Bond Yield 1 ปีต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย: ปัจจุบัน Bond Yield 1 ปีของไทยทรงตัวต่ำที่ระดับ 0.405% ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ 0.5% โดยปกติเป็น Leading แสดงให้เห็นว่าตลาดการเงินคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคตจะปรับลดลง

Target SET Index ยับจັນเป็น 1646 จุด หากมีการลดดอกเบี้ยนโยบายเหลือ 0.25%

จากหัวข้อด้านบนที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าภายใน 1H64 กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 1 ครั้ง เหลือ 0.25% ส่งผลให้ดัชนีจะซื้อขายบน PER ที่สูงขึ้น โดยฝ่ายวิจัยฯ ทำ Sensitivity กรณี Gap เปลี่ยนแปลงทุก 0.25% จะทำให้ PER ซื้อขายสูงขึ้น 1.5 เท่า และเป้าหมาย SET Index ขยับขึ้นเป็น 1646 จุด

แต่หากพิจารณา Valuation ณ ปัจจุบันภายใต้ดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.50% และ Market Earning Yield Cap เฉลี่ยที่ 3.7% ถือว่าอยู่ในระดับอนุรักษ์นิยมในภาวะที่ Fund Flow ไหลเข้า (Market Earning Yield Cap ลงไปได้ลึกถึง 2.6% - 2.7%) คิดเป็น PER64F ที่ 23.8 เท่า เมื่อคูณกับ EPS64F ที่ 65.04 บาท/หุ้น จะได้เป้าหมายดัชนีปี 2564F ที่ 1550 จุด ดังตารางทางด้านล่าง

Target SET Index กรณีคงดอกเบี้ยและลดดอกเบี้ย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

โดยกลยุทธ์การลงทุนเน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งได้แรงหนุนจาก Fund Flow ที่คาดว่าจะมีการเติบโตในปีนี้ (2564) อาทิ CPF INSET PTT KBANK SCC BDMS และ TISCO

ตาราง Valuation หุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ ชื่นชอบ

Company	Recommendation	Last Price (29/01/2021)	FairValue	Upside	PER	21F Div Yield	21F (%)
CPF	BUY	27.25	42.00	54.1%	8.77		3.49
INSET	BUY	3.60	4.66	29.3%	12.37		3.23
PTT	BUY	37.75	48.50	28.5%	14.86		3.18
KBANK	BUY	127.00	155.00	22.0%	8.81		3.15
SCC	BUY	378.00	450.00	19.0%	12.41		3.70
BDMS	BUY	20.70	24.00	15.9%	37.98		1.32
TISCO	BUY	92.25	102.00	10.6%	11.32		7.59

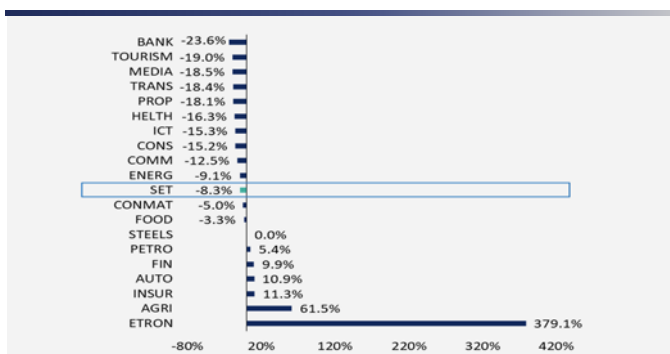
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

Toppicks เลือก KBANK และ INSET โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐาน ดังนี้

KBANK (FV @ 155.00) แนวโน้ม Credit Cost ปี 2564 ที่ลดลงจากเดิม 2.05% ในปีก่อนมาที่ 1.6% หลังถูกหนี้ที่ออกจากมาตรการฯ รว 90% ชำระหนี้ตามปกติ (ข้อมูลจากงานแถลงเป้าหมายประจำปีของ KBANK) ด้านสินเชื่อขยายตัวราว 4% - 6% yoy จากทุกกลุ่มลูกค้า ส่วน NIM อยู่ที่ 3.1% - 3.3% เทียบกับ 3.25% ในปีก่อน ฝ่ายวิจัยฯ จึงปรับเพิ่มกำไรสุทธิปี 2564 - 65 จากเดิมประเมินไว้ 2.1 - 2.2 หมื่นล้านบาท เป็น 3.48 หมื่นล้านบาท (+18% yoy) และ 3.76 หมื่นล้านบาท (+8% yoy) มาจากการปรับสมมติฐาน Credit Cost ปี 2564 - 65 ลงจากเดิม 2.5% มาที่ 1.6% สอดคล้องเป้าหมายธนาคาร ภายใต้ประมาณการใหม่ หนุน ROE ระยะยาวจาก 7% เป็น 9.2% ได้ FV ปี 2564 ที่ 155 บาท (เดิม 126 บาท) มี Upside ถึง 22%

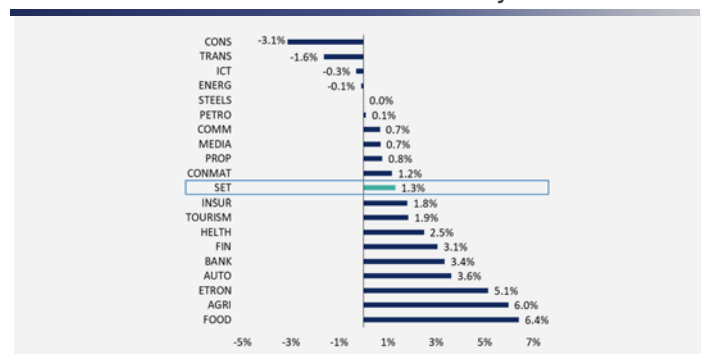
INSET (FV @ 4.66) คาดกำไรทั้งปี 2563 เติบโต 12% และเชื่อว่ายังคาดหวังความต่อเนื่องได้ จากจุดเด่นเป็นผู้เล่นหลักรับงานโครงสร้างพื้นฐานในอนาคต อาทิ 5G, Data Center ซึ่งจากนี้ก็มีเชื่อว่าเม็ดเงินลงทุนจะขยายตัวในอัตราเร่ง อีกทั้งแผนการขยายฐานธุรกิจที่รวดเร็ว โดย ASPS เชื่อว่ามีโอกาสที่ INSET หาแนวทางย้ายเข้ามาจดทะเบียนใน SET เพื่อสร้างข้อได้เปรียบต้นทุนการเงินและความหลากหลายนักลงทุน มูลค่าพื้นฐานปัจจุบันยังมี Upside สูง 30% และคาดหวัง Yield ปีละ 3.2% ต่อปี

SET vs Sector Return 2020



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

SET vs Sector Return 2021ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

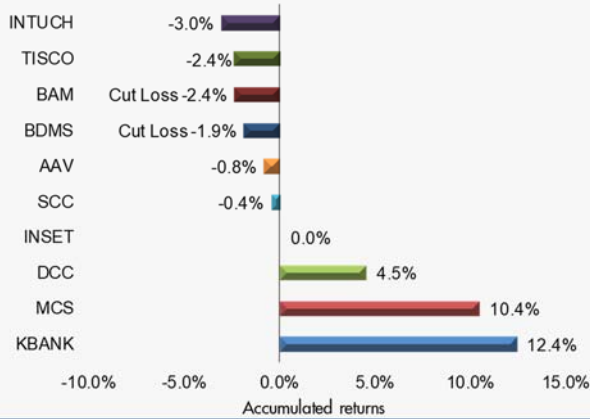
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BDMS	8-ม.ค.-21	15%	-1.87%	21.40	21.00	24.00	37.98	1.32	21.00	ความคืบหน้าล่าสุดกรณีเฟร.เอกชนที่จะนำวัคซีนโควิด-19 เข้ามาให้บริการ ประเมินเป็นบวกต่อกลุ่มการแพทย์ คาดประโยชน์หลักอยู่ในกลุ่มรพ.
MCS	18-ม.ค.-21	5%	10.45%	13.40	14.80	21.90	6.77	7.73	13.80	คาด 4Q63 จะส่งมอบชิ้นต่ำอยู่ที่ 1 หมื่นชิ้น หนุนกำไรโตต่อเนื่อง จึงเพิ่มประมาณการส่งมอบปี 2563 สูงขึ้นจาก 5.2 หมื่นชิ้น เป็น 6.1 หมื่นชิ้น
SCC	30-ธ.ค.-20	15%	-0.44%	379.67	378.00	448.03	12.41	3.70	370.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
AAV	29-ม.ค.-21	10%	-0.8%	2.50	2.48	3.20	NM	0.00	2.32	หลังจากทั่วโลกเริ่มมีการฉีดวัคซีนให้กับประชาชนได้ราว 1 เดือน + รัฐบาลมีความหนักแน่นในเรื่อง Soft Loan เพิ่มขึ้น ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ AAV
INSET	25-ม.ค.-21	5%	0.00%	3.60	3.60	4.66	12.37	3.23	3.46	คาดการณ์ว่าปี 2563 เดบิต 12% และเชื่อว่ายังคงมีความต่อเนื่องได้ จากจุดเด่นเป็นผู้ดูแลหลักในระบบโครงสร้างพื้นฐานในอนาคต อาทิ 5G, Data Center
BAM	28-ม.ค.-21	10%	-2.36%	21.20	20.70	26.00	20.58	3.89	20.70	คาดการณ์รายได้ 4Q63 เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 257.6% qoq (แต่ลดลง 36.0% yoy) มีปัจจัยสนับสนุนจากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดใหญ่ และกลางได้มากขึ้น
TISCO	21-ม.ค.-21	10%	-2.38%	94.50	92.25	102.00	11.32	7.59	90.00	การตั้งสำรองล่วงหน้าสูงในปี 2563 หนุน Coverage Ratio สุุดระดับ 210% สูงสุดในกลุ่มฯ ขณะที่กำไรสุทธิปี 2564 พลิกกลับมาเติบโตจากทั้ง NIM และค่าธรรมเนียมดีขึ้น
INTUCH	21-ม.ค.-21	10%	-3.03%	57.75	56.00	74.00	17.49	4.00	54.75	คาดการณ์ 4Q63 ดีขึ้น 6.2%qoq ขณะที่ปี 2564 สัน Upside ที่เปิดได้จากทั้ง ADVANC เซอริงการ 5G+สนับสนุนมีโลกสมัยช้ากว่าคาด และ THCOM ที่ผ่านการเปลี่ยนสัมปทานสู่ใบอนุญาตครบถ้วน
DCC	4-ม.ค.-21	10%	4.50%	2.22	2.32	3.15	12.95	7.72	2.22	ทิศทางผลประกอบการในช่วง 4Q63 อยู่ในเกณฑ์ดี โดยได้แรงหนุนจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงเกือบ 13%YoY และค่าขนส่งที่ลดลงจากการเจรจากับบริษัท
KBANK	30-ธ.ค.-20	10%	12.39%	113.00	127.00	155.00	8.81	3.15	120.00	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

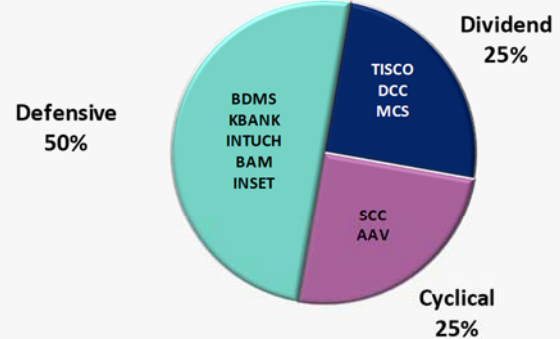
วันศุกร์ที่ผ่านมานำหนัก OSP ไปลงทุนใน AAV แทน 10%

วันนี้นำหนัก BAM และ BDMS ไปลงทุนเพิ่มใน KBANK และ INSET อย่างละ 5% ถือ CASH 15%

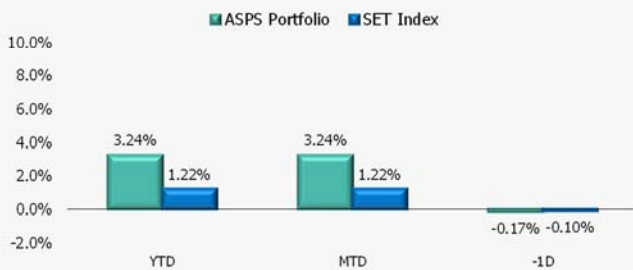
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส