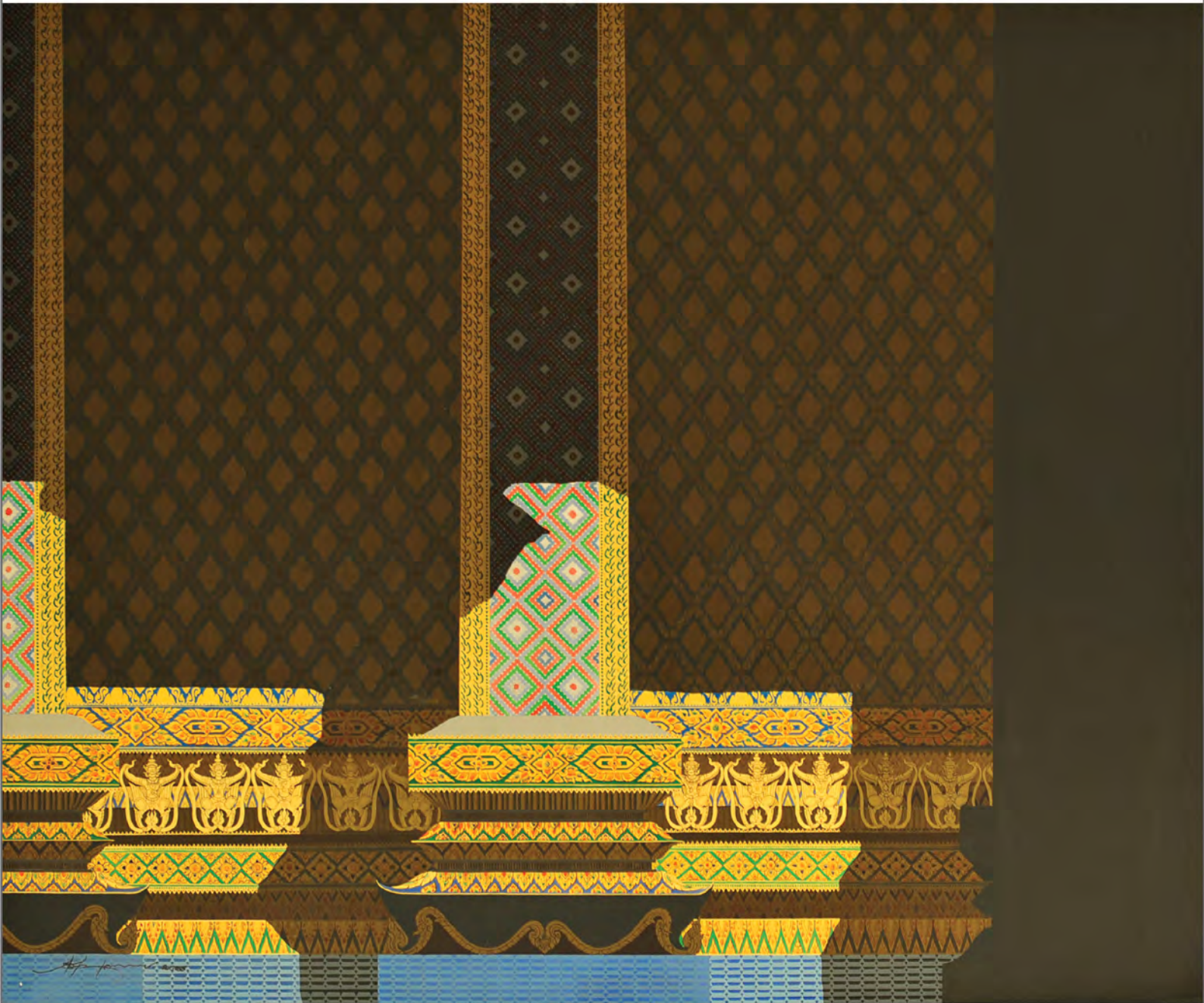


INVEST+

กลยุทธ์การลงทุนรายเดือน | Issue 64

DECEMBER 2020



รูปทรงแสงบนเนื้อที่ของเงา 2
ปรัชญา เทาทอง
เทคนิคสีอะคริลิก และสีน้ำมัน

 **ASIA PLUS**
Securities

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

CONTENT

DECEMBER, 2020

กลยุทธ์ลงทุนเดือน ธันวาคม 2563	1
แนวโน้มตลาดหุ้นเดือน ธันวาคม 2563	2
แนวโน้มอุตสาหกรรมรายกลุ่ม	
กลุ่ม การแพทย์	14
กลุ่ม ยานยนต์	16
กลุ่ม สื่อและสิ่งพิมพ์	18
STOCK PICKS	
AAV	20
BAM	22
BGRIM	24
CRC	26
KBANK	28
PR9	30
OVER VALUE	
ANAN	32
JAS	34
วิเคราะห์ทางเทคนิค	37
วิเคราะห์ Derivatives	43
Asset Allocation	51
ราคาผลิตภัณฑ์ที่สำคัญ	60
เศรษฐกิจมหภาค	61
สถิติหลักทรัพย์	63
Appendix	79

หุ้นไทย

ความคืบหน้าของ Vaccine สร้างความหวังต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียน บวกกับ Fund Flow กลับมาไหลเข้าตลาดหุ้นไทยอีกครั้ง โดยแนะนำเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยอีก 5% เป็น 40% (มากกว่าตลาดฯ) กลยุทธ์เลือกหุ้นขนาดใหญ่ที่ไปกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ สำหรับการลงทุนระยะยาว KBANK, BGRIM, BAM, CRC รวมถึงหุ้น AAV, PR9 แนวโน้มการเติบโตในปี 2564 โดดเด่นสุดในกลุ่มฯ ส่วนหุ้น Overvalue ที่ต้องเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุน คือ JAS และ ANAN

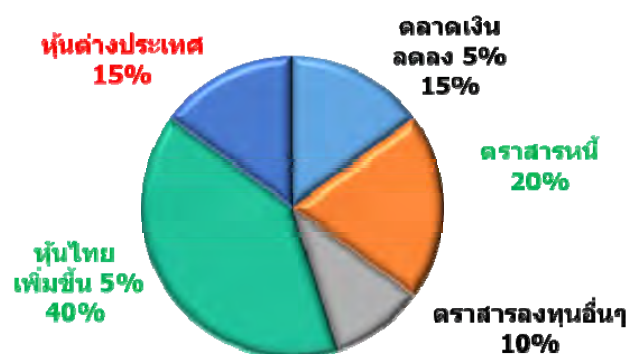
การลงทุนต่างประเทศ

หลายปัจจัยลบที่เข้ามากดดันตลาดหุ้น บวกกับราคาหุ้นปรับตัวขึ้นเร็วและแรงในหลายประเทศ จนทำให้ Valuation มีความน่าสนใจน้อยลงเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นเอเชีย โดยคณนำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 15% ของพอร์ตการลงทุน (Underweight) โดยเน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่ได้ประโยชน์ภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่าง Bank Of America (BAC US) และ Global Payments (GPN US)

ตราสารหนี้

สถานการณ์ COVID-19 เริ่มดูดีขึ้น ทำให้ความหวังลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเป็นไปได้มากขึ้น กลยุทธ์การลงทุน คณนำหนัก 20% ของพอร์ตรวม เน้นลงทุนตราสารหนี้ที่ Duration เฉลี่ยไม่เกิน 3 ปี และมี Rating ระดับ Investment grade ขึ้นไป เลือก TPIPP22NA และ SCC244A ส่วนเงินที่พักใน Money Market ลดน้ำหนักลง 5% เหลือ 15%

Asset Allocation



กลยุทธ์ลงทุนเดือน ธันวาคม 2563

STRATEGY

ดัชนีตลาด	1433.56	จุด
ดัชนีเป้าหมาย	1550.00	จุด
Market cap	15.79	ล้านล้านบาท



กุกกิงๆ Fund Flow มาแล้วจ้า...



- ▶ มาตามความคืบหน้าของ Vaccine, นโยบาย ปรน. สหรัฐคนใหม่
- ▶ เศรษฐกิจโลกส่งสัญญาณฟื้นตัว, และต่างชาติให้น้ำหนักหุ้น Cyclical เพิ่มขึ้น
- ▶ ประเมินกำไรและเป้าหมาย SET จุดสูงสุดที่ 1550 จุด
- ▶ แนะนำหุ้น KBANK, BGRIM, BAM, CRC, AAV และ PR9

กลยุทธ์การลงทุน

4 เสี่ยงกระดิ่งที่ควักเรียก Fund Flow ต่างชาติให้ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง รวมถึงให้น้ำหนักตลาดหุ้นไทยมากขึ้น คือ

1. ความคืบหน้าของการพัฒนาวัคซีนที่กำลังอยู่ในเฟสที่ 3 ทายอรรถยานผลการทดลอง ซึ่งมีประสิทธิภาพขึ้นตามลำดับ ส่งผลให้ความกังวลต่อการ Lockdown เมืองในแต่ละประเทศลดน้อยลง แต่ความเสี่ยงยังขึ้นกับกรอบเวลาการกระจายวัคซีนในวงกว้าง แข่งกับจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่ยังเพิ่มขึ้น
2. Joe Biden ว่าที่ ปรน. สหรัฐคนใหม่ ถือเป็นตัวแปรสำคัญที่จะช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นเอเชียกลับมาคึกคัก จากนโยบายการค้าระหว่างประเทศที่สนใจนำสหรัฐพิจารณาเข้าร่วมข้อตกลง CPTPP, ปรับเพิ่มภาษีนิติบุคคลเป็น 28% จาก 21% ส่งผลให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐลดลง กดดันให้เงินลงทุนไหลออกจากสหรัฐไปยังเอเชีย ฯลฯ
3. มุมมองเศรษฐกิจโลกรวมถึงไทยส่งสัญญาณฟื้นตัว ซึ่งฝ่ายวิจัยปรับ GDP ไทยปี 2563 ดีขึ้น เหลือ -6.5% และเติบโตต่อ 4.1% ในปี 2564
4. ต่างชาติกลับมาให้ความสนใจหุ้น Cyclical เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ ถือเป็นโอกาสที่ดีต่อตลาดหุ้นไทย ที่มีน้ำหนักอยู่ในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี 1 ใน 4 รวมถึงยังมีน้ำหนักหุ้นกลุ่ม 5.พ. เป็นลำดับต้นๆ

นอกจากนี้ ยังมีแรงหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบ โดยเงินฝากในประเทศ ณ เดือน ก.ย. สูงกว่า Market Cap. ของตลาดในช่วงเดียวกัน ถือเป็นอีกหนึ่งแรงส่งให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นต่อไปในยามที่ดอกเบี้ยนโยบายอยู่ในระดับต่ำ

ส่วนกำไรบริษัทจดทะเบียน ฝ่ายวิจัยฯ ปรับวิธีการประเมินกำไรสุทธิของหุ้นที่ฝ่ายวิจัยไม่ได้ทำการศึกษาเล็กน้อย เพื่อรับมือกับวิกฤตต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และจะทำให้กำไรบริษัทจดทะเบียนใกล้เคียงกับความเป็นจริงมากขึ้น ผลลัพธ์คือ กำไรสุทธิปี 2563F อยู่ที่ 5.18 แสนล้านบาท (ESP63F 47.11 บาท/หุ้น ลดลง 46%yoy) ส่วนกำไรสุทธิปี 2564F ที่ 7.16 แสนล้านบาท (ESP64F 65.04 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้น 38%yoy) และประเมินเป้าหมายดัชนีปี 2564F ภายใต้สมมุติฐานว่า Fund Flow ต่างชาติยังมีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อได้ 1550 จุด และมีโอกาสขยับขึ้นต่อได้ ตราบที่ Fund Flow ไหลเข้าในปริมาณที่สูงกว่าในอดีต

กลยุทธ์เดือน ธ.ค. 63 เลือกหุ้นที่ไปกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ สำหรับการลงทุนระยะยาว แนะนำหุ้นขนาดใหญ่ KBANK, BGRIM, BAM, CRC มีโอกาสได้แรงหนุนจาก Fund Flow และหุ้นขนาดเล็ก AAV, PR9 แนวโน้มการเติบโตในปี 2564 โดดเด่นสุดในกลุ่มฯ

Valuation ทุน Monthly							
Company	Sector	Mkt.Cap	Last Price (26/11/2020)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
Recommend "BUY"							
BAM	FIN	8.17	21.00	26.00	23.8%	21.08	3.79
AAV	TRANS	10.19	2.10	2.50	19.0%	89.48	0.00
BGRIM	ENERG	128.39	49.25	58.00	17.8%	27.04	0.79
CRC	COMM	199.02	33.00	38.00	15.2%	32.66	1.22
PR9	HEALTH	7.75	9.85	11.00	11.7%	27.62	1.40
KBANK	BANK	271.29	114.50	126.00	10.0%	12.55	1.75
Recommend "Sell"							
ANAN	PROP	5.70	1.71	1.00	-41.7%	12.00	4.17
JAS	ICT	29.04	3.38	2.88	-14.8%	NM	0.00

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



แนวโน้มตลาดหุ้นเดือน ธันวาคม 2563 OUTLOOK



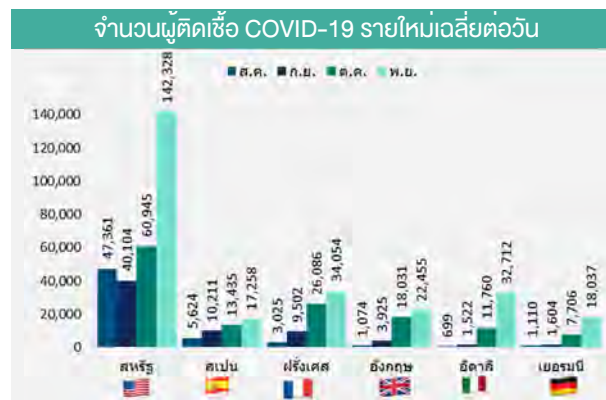
Fund Flow ของวงจจากษานต้า



- 🎯 Vaccine คืบหน้า แต่กรอบเวลาอีกที่แวนเรายังคงเดิม
- 🎯 เศรษฐกิจทั่วโลก รวมถึงไทยส่งสัญญาณฟื้นตัว
- 🎯 Fund Flow เป็นบวกต่อตลาดหุ้นไทย ในระยะกลาง – ยาว
- 🎯 ประเมินกำไร และจุดสูงสุด SET ปี 2564 ที่ 1550 จุด
- 🎯 แนะนำหุ้น KBANK, BGRIM, BAM, CRC, AAV และ PR9

Vaccine คืบหน้า แต่กรอบเวลายังคงเดิม

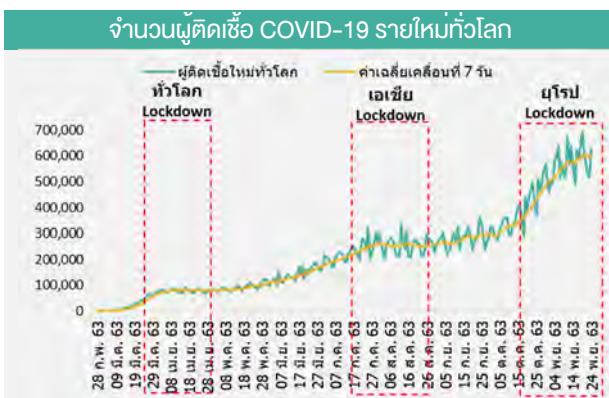
นับตั้งแต่ต้นปี 2563 ประเด็น COVID-19 มีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นโลก และเชื่อว่าจะยังมีผลต่อในเดือน ธ.ค. 2563 หากพิจารณาแนวโน้มจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลก (New Case) เดือน พ.ย. พบว่าเฉลี่ย/วัน เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 5.66 แสนราย หรือเพิ่มขึ้น 45%mom ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อสะสมทั่วโลก (Total Case) สูงกว่าระดับ 60 ล้านราย จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่เร่งตัวขึ้นส่วนใหญ่แล้วมาจากสหรัฐเฉลี่ยต่อวันในเดือน พ.ย. 2563 ถึง 142,328 ราย (เดือน ต.ค. 2563 เฉลี่ย 60,945 ราย) และยุโรป เช่น อิตาลีเฉลี่ย 32,712 ราย (เดือน ต.ค. 2563 เฉลี่ย 11,760 ราย), เยอรมนีพบเฉลี่ย 18,037 ราย (เดือน ต.ค. 2563 เฉลี่ย 7,706 ราย), เป็นต้น (ดังตาราง)



ที่มา: Bloomberg

ผลกระทบที่สร้างแรงกดดันตลาดหุ้นโลกในช่วงปลายเดือน ต.ค.-ต้นเดือน พ.ย. 2563 คือการที่บางประเทศกลับมา Lockdown หรือการจำกัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจอีกครั้ง โดยตลอดเดือน พ.ย. 2563 หลายประเทศในยุโรป อาทิ อังกฤษ, อิตาลี ฯลฯ Lockdown ทั่วประเทศ แต่ในเดือน ธ.ค. 2563 เห็นบางประเทศเหล่านี้ที่

- ผ่อนคลาย Lockdown อาทิ ล่าสุด ในอังกฤษ นายกรัฐมนตรีประกาศยกเลิกการ Lockdown ตั้งแต่วันที่ 2 ธ.ค. 2563 เพราะผู้ติดเชื้อรายใหม่ของอังกฤษเริ่มลดลง
- ยัง Lockdown ต่อ อาทิ เยอรมนีขยายเวลาการ Lockdown ต่อเป็นเดือนที่ 2 ไปจนถึงวันที่ 20 ธ.ค. 2563



ที่มา: Bloomberg

ส่วนปัจจัยบวกเป็นเรื่องของการรายงานความคืบหน้าของการพัฒนาวัคซีน COVID-19 ของบริษัทวัคซีนที่กำลังอยู่ในเฟสที่ 3 ทั้งหมด 11 บริษัท ล่าสุด มี 3 บริษัทสำคัญ ได้แก่ Pfizer, Moderna และ AstraZeneca รายงานผลการทดลองออกมามีประสิทธิภาพและใช้ได้ดีในกลุ่มผู้สูงอายุ (ดังรูป)



ที่มา: ASPS รวบรวม

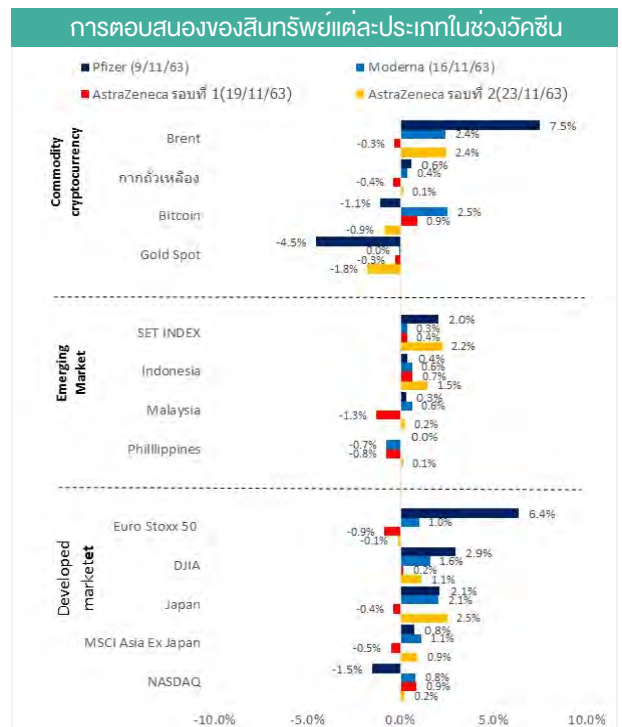
การประกาศความคืบหน้าเรื่องวัคซีน มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงต่อราคาทั้งสินทรัพย์เสี่ยง (Risk Asset), สินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ (ดังรูป) พบว่า

- รอบแรก Pfizer ประกาศผลสำเร็จวัคซีน วันที่ 9 พ.ย. 2563 (แห่งสีน้ำเงินเข้ม) พบว่า %การเปลี่ยนแปลงของแต่ละสินทรัพย์มีการตอบสนองในระดับรุนแรง โดยราคาน้ำมันดิบ Brent, ดัชนีราคาหุ้น Dow Jones, ตลาดหุ้นญี่ปุ่น, หุ้นสหรัฐที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง, หุ้นกลุ่มท่องเที่ยวไทย เช่น MINT, AOT บวกแรง (ดังรูป) ส่วนหุ้นที่เคยได้ประโยชน์จาก COVID-19 อาทิ หุ้นถุงมือยาง STGT ปรับฐานลงแรงเช่นกัน
- ถัดมา คือ Moderna วันที่ 16 พ.ย. 2563 จนถึง AstraZeneca รอบที่ 1 (แห่งสีฟ้าอ่อน, สีแดง พบว่า แต่ละสินทรัพย์มีการตอบสนองในอัตราที่ลดน้อยลง สะท้อนจาก %ผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ปรับขึ้นหรือลงในอัตราที่น้อยลง เมื่อเทียบกับกรณี Pfizer
- AstraZeneca ประกาศผลการทดลองรอบที่ 2 (สีเหลือง) ห่างจากรอบที่ 1 เพียง 4 วัน แต่รายละเอียดที่เพิ่มขึ้นมาจากรอบที่ 1 คือ ให้อายุละเอียด วัคซีนมีประสิทธิภาพน่าพอใจราว 70% และวัคซีน AstraZeneca ถือเป็นวัคซีนที่มีราคาต่ำที่สุดในบรรดาวัคซีนเฟส 3 อยู่ที่ราว 3-4 เหรียญ /โดส หรือราว 90-120 บาท เมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ซึ่งราคาสูงมากกว่า 20-35 เหรียญ /โดส และการเก็บรักษาถือว่าสะดวก โดยรวมทำให้เห็นการตอบสนองของแต่ละสินทรัพย์ปรับสูงขึ้นใกล้เคียงกับรอบที่ 2

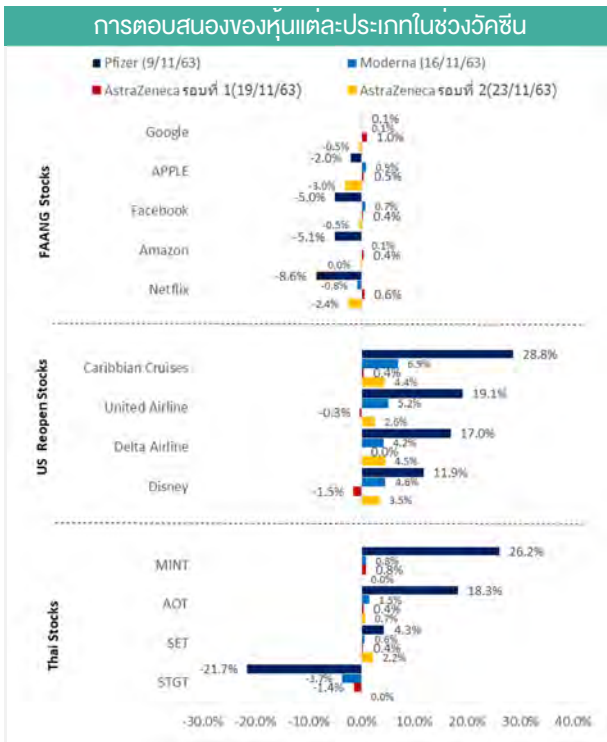
ASPS เชื่อว่าบริษัทพัฒนาวัคซีนอื่นๆ ที่อยู่ในการทดลองเฟส 3 อาทิ Johnson & Johnson, Novavax, Sino pharma ฯลฯ (ดังรูปด้านบน) จะมีแนวโน้มทยอยประกาศผลสำเร็จของการทดลองวัคซีนตามมาในช่วง เดือน ธ.ค. 2563 - 1Q63 หากประกาศออกมา ประเมินว่าตลาดหุ้นโลกน่าจะตอบรับเชิงบวกในอัตราที่นำจะน้อยลง ดังที่เคยนำเสนอตามสถิติ หรือเรียกว่า "ชินกับประเด็นวัคซีนไปแล้ว"

ประเมินว่าตลาดหุ้นโลกจะปรับขึ้นได้เร็วหรือแรงจากรอบก่อนๆ จะต้องมีประเด็นที่พิเศษที่เหนือความคาดหมาย (Surprise) กว่าปัจจุบัน อาทิเช่น

- วัคซีนมาได้เร็ว และกระจายในวงกว้างได้ดีกว่าปัจจุบัน ซึ่งปัจจุบันคาดการณ์กรอบเวลาการกระจายวัคซีนในวงกว้าง ยังคงอยู่ที่ 2H64 ซึ่งช่วงฤดูอากาศราว 6 เดือนเปิดโอกาสให้จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 สามารถเพิ่มขึ้นได้ต่อ ภายใต้สมมติฐาน ASPS คาดการณ์เพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อ ASPS ตั้งข้อสังเกตว่าพบว่า ในทุกๆ 2 วัน จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่จะเพิ่มขึ้นราว 1 ล้านราย ถ้าผู้ติดเชื้อยังเพิ่มขึ้นในอัตรานี้ จะส่งผลให้ช่วงสิ้นปี 2563 ทั่วโลกอาจมีผู้ติดเชื้อสะสม (Total Case) ถึง 77.6 ล้านราย (Pfizer ระบุจะผลิตวัคซีนได้ 50 ล้านโดส ภายในปี 2563) และอาจเพิ่มขึ้นไปมากกว่า 100 ล้านราย ในช่วงสิ้นเดือน มิ.ย. 2564



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา: ASPS



ที่มา: ASPS

Joe Biden ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่

การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนที่ 46 เสร็จสิ้นไป เมื่อวันที่ 3 พ.ย. 2563 ที่ผ่านมา ได้ผลสรุปแล้วและเป็นไปตาม Poll สํารวจ คือ ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ คือ นาย Joe Biden (ผู้สมัครจากพรรค Democrat) ได้รับคะแนนคณะผู้เลือกตั้ง (Electoral Vote) นำนาย Donald Trump (ผู้สมัครจากพรรค Republican) ที่ 306 ต่อ 232 คะแนน (ดังรูป)



ที่มา: The Guardian

ขั้นตอนหลังจากนี้ คือ วันที่ 8 ธ.ค. 2563 คณะผู้เลือกตั้ง (Electoral College) ลงคะแนนเลือกประธานาธิบดีในวันที่ 14 ธ.ค. 2563 และว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ คือ นาย Joe Biden จะเข้าสาบานตนในวันที่ 20 ม.ค. 2564 (ดังตาราง)



ที่มา: ASPS รวบรวม

นโยบายของว่าที่ประธานาธิบดีคนที่ 46 ของสหรัฐฯ นาย Joe Biden ที่เคยหาเสียงไว้จะมีการผลักดันออกมาตลอด 4 ปีหลังจากนี้ ได้แก่

- นโยบายพลังงานสะอาด (Clean Energy): ยกเลิกการสนับสนุนด้านภาษีต่อธุรกิจน้ำมัน และถ่านหิน คาดจะสร้างแรงกดดันต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์กลุ่มพลังงาน เช่น น้ำมัน และถ่านหิน ได้
- นโยบายการค้าระหว่างประเทศ: นาย Biden มีทิศทางนโยบายที่ค่อนข้างประนีประนอมกับประเทศคู่ค้า และอาจยกเลิกการขึ้นภาษีนำเข้ากับประเทศคู่ค้า อาทิ จีน กับยุโรป และยังคงสนใจนำสหรัฐฯ กลับเข้าสู่การเจรจาข้อตกลงการค้าที่ก้าวหน้าและครอบคลุมภาคพื้นแปซิฟิก (Comprehensive and Progressive Trans-Pacific Partnership: CPTPP) ที่มีสมาชิก 11 ประเทศ ประกอบกับทั้งสหรัฐฯ และไทยยังไม่มีข้อตกลงการค้าเสรี (FTA) กับสมาชิก CPTPP บางประเทศ เช่น สหรัฐไม่มี FTA กับ ญี่ปุ่น, นิวซีแลนด์ และเวียดนาม ส่วนไทยไม่มี FTA กับสหรัฐฯ, เม็กซิโก เป็นต้น ซึ่งจะส่งผลดีต่อภาคการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐฯ และไทยหากเข้าร่วม CPTPP
- นโยบายลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน: นาย Biden เสนองบลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในสหรัฐฯ สูงถึง 2 ล้านล้านเหรียญ ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้เศรษฐกิจ และอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ขึ้นตัว หนุธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะมีโอกาสปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายตาม ซึ่งท้ายที่สุดจะเสริมให้เศรษฐกิจไทยได้รับอานิสงส์ตาม
- นโยบายปรับขึ้นภาษี: ปรับเพิ่มภาษีนิติบุคคล (Corporate Tax) เป็น 28% จาก 21% ส่งผลให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ปรับลดลง กดดันให้เงินลงทุนไหลออกจากสหรัฐฯ ไปยังเอเชีย รวมถึงประเทศที่มีความพร้อมมากขึ้น

นโยบายหาเสียงสำคัญของนาย Joe Biden	
นโยบาย	นาย Joe Biden (พรรค Democratic) อายุ 77 ปี
○ สไลเคน	• Rebuild America
○ การค้าระหว่างประเทศ	• มองสอดคล้องกับ Republican คือ มองจีนเป็นขบวนการค้าที่ไม่เป็นธรรม • สนับสนุนข้อตกลงทางการค้า CPTPP
○ ค่าจ้างขั้นต่ำ	• ขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำเป็น 15 เหรียญ/ชม. จากปัจจุบันเฉลี่ย 7.25 เหรียญ/ชม.
○ ภาษีเงินได้บุคคล	• ปรับเพิ่มอัตราภาษีเงินได้บุคคลจากปัจจุบัน 21% เป็น 28% (ต่ำกว่าก่อนปรับเป็น 35%)
○ ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา	• ปรับเพิ่มอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาอัตราสูงสุด จาก 37% เป็น 39.6%
○ สิ่งแวดล้อม	• เน้นการลงทุนแบบอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม โดยจัดสรรงบเงินราว 2 ล้านล้านเหรียญ ในเวลา 4 ปี • สนับสนุนพลังงานสะอาด เช่น รถยนต์ไฟฟ้า และ-อาคารไร้คาร์บอน
○ สุขภาพ	• สนับสนุนระบบประกันสุขภาพของรัฐ
○ ผู้อพยพ	• ให้สิทธิเรียน และทำงานในสหรัฐแก่ผู้อพยพที่เป็นเยาวชน (Dreamer)
○ โครงสร้างพื้นฐาน	• เน้นปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐาน เช่น ถนน, สนามบิน, สะพาน เป็นต้น

ที่มา: ASPS รวบรวม

ตามแผนการของนาย Joe Biden หลังเข้ารับตำแหน่งวันที่ 20 ม.ค. 2564 ในช่วง 100 วันแรกหลังจากนั้น เป้าหมายในระยะสั้น คือ การผลักดันนโยบายเร่งด่วน (Policy Priority) ดังนี้

- COVID-19 อาทิ 1.) จัดตั้งที่ปรึกษาด้านการรับมือ COVID-19 ซึ่งมีแพทย์ และผู้เชี่ยวชาญด้านสาธารณสุข เป็นสมาชิก 2.) ผลักดันกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการควบคุมการระบาด 3.) สนับสนุนการผลิตวัคซีน
- เศรษฐกิจ คือ ปรับเพิ่มภาษีนิติบุคคล (Corporate Tax) เป็น 28% 2.) เติมน้ำตาลทุนโครงสร้างพื้นฐาน และพลังงานสะอาด (Clean Energy) 3.) ปรับเพิ่มค่าจ้างขั้นต่ำเป็น 15 เหรียญ/ชม. จากปัจจุบันเฉลี่ย 7.25 เหรียญ/ชม.
- สิ่งแวดล้อม กลับเข้าเป็นสมาชิกข้อตกลงปารีส (Paris Agreement)
- การต่างประเทศฟื้นฟูความสัมพันธ์กับประเทศพันธมิตร
- การสาธารณสุข ปรับปรุงระบบประกันสุขภาพของรัฐ คล้าย Obama Care

อย่างไรก็ตาม การเร่งผลักดันมาตรการต่างๆดังกล่าวของนาย Joe Biden ถือว่าเผชิญความท้าทายเป็นอย่างมาก เพราะพรรค Democrat อาจไม่ได้ครองเสียงข้างมากในสภาองเกรส

กล่าวคือ การนับคะแนนล่าสุด ในส่วนของสภาผู้แทนราษฎร (House of Representatives) พรรค Democrats ได้ 222 ที่นั่ง ขณะที่พรรค Republicans ได้ 205 ที่นั่ง (ที่นั่งรวม 435 ที่นั่ง)

ส่วนทางกับการนับคะแนนในส่วนของวุฒิสภา (Senate) ที่พรรค Democrats ได้เพียง 48 ที่นั่ง ขณะที่พรรค Republicans ได้ 50 ที่นั่ง (ที่นั่งรวม 100 ที่นั่ง) (ดังรูป) แต่การเลือกตั้งวุฒิสภายังไม่เสร็จสิ้นเนื่องจากเกิดกรณีของรัฐ Georgia ที่พบว่าไม่มีผู้สมัครเลือกตั้งวุฒิสภาของ Georgia คนใดได้คะแนนเสียงเกินกึ่งหนึ่ง (50%) ของคะแนนเสียงทั้งหมด ส่งผลให้จะต้องจัดการเลือกตั้งซ้ำอีกครั้ง

(Runoff Election) ในวันที่ 5 ม.ค. 2564 ซึ่งยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อไป



ที่มา: The Guardian

จากคะแนนเสียงของทั้ง 2 พรรคที่ใกล้เคียงกันข้างต้น อาจเป็นการเพิ่มโอกาสให้สหรัฐเกิดภาวะชะงักงันทางการเมือง (Political Gridlock) ได้บ่อยขึ้น เนื่องจากการผลักดันนโยบายต่างๆที่ต้องอาศัยความเห็นชอบของทั้ง 2 สภาจะทำได้ยากขึ้น คล้ายกับกรณีเมื่อ 4 ปี ก่อนที่ นาย Donald Trump (พรรค Republicans) เป็นประธานาธิบดี แต่พรรค Republicans ครองเสียงได้เพียงวุฒิสภา ส่วนสภาผู้แทนราษฎร พรรค Democrats ครองเสียงไว้ ส่งผลให้การผลักดันนโยบายต่างๆอาจต้องใช้เวลาเพิ่มขึ้นได้ เช่น

- นโยบายปรับลดภาษีของนาย Trump เมื่อปี 2560: เริ่มเสนอนโยบายเข้าสภาเมื่อต้นเดือน พ.ย. 2560 ก่อนที่จะอนุมัติช่วงปลายเดือน ธ.ค. 2560
- การพิจารณาร่าง พ.ร.บ. งบประมาณภาครัฐประจำปี: สภาองเกรสไม่สามารถอนุมัติงบประมาณประจำปีได้ทันกำหนดเวลา ส่งผลให้เกิดภาวะการหยุดทำการของรัฐบาลสหรัฐ (Government Shutdown) ช่วง ม.ค. 2561 และ ธ.ค. 2561 – ม.ค. 2562

โดยภาพรวม จากนโยบายนาย Joe Biden ไม่ว่าจะถูกผลักดันออกมาได้เร็วหรือน้อยเพียงใด แต่ผลที่มีต่อเศรษฐกิจโลก, Fund Flow และอัตราแลกเปลี่ยน ในระยะกลาง-ยาว คาดว่าจะเป็นดังนี้

- เศรษฐกิจโลก: เศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้น จากการค้าโลกมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวเร็ว เนื่องจากนาย Biden มีท่าทีดำเนินนโยบายการค้าแบบประนีประนอมกับประเทศคู่ค้า โดยเฉพาะจีนมากขึ้น รวมถึงอาจผ่อนคลายการที่สหรัฐพิจารณาเข้าร่วมข้อตกลง CPTPP
- Fund Flow: Fund Flow มีทิศทางไหลออกจากสหรัฐมากขึ้น ตามผลกระทบของการปรับขึ้นภาษีของนาย Biden โดยเฉพาะการปรับขึ้นภาษีนิติบุคคล (Corporate Tax) รวมถึงการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ จะส่งผลให้การลงทุนเอกชน และกำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐมีแนวโน้มลดลง และคาดว่า Fund Flow จะเริ่มไหลไปยังภูมิภาคอื่นๆของโลกมากขึ้น เช่น เอเชีย และยุโรป เป็นต้น

- อัตราแลกเปลี่ยน: Dollar Index มีทิศทางอ่อนค่า ผลจาก Fund Flow ที่มีแนวโน้มไหลออกจากสหรัฐฯข้างต้น ส่วนค่าเงินในแถบเอเชียมีแนวโน้มแข็งค่า จาก Fund Flow ที่ไหลเข้า
- ราคาสินค้าโภคภัณฑ์: ราคาสินค้าโภคภัณฑ์เช่น น้ำมันดิบและถ่านหิน อาจเผชิญแรงกดดันบ้างจากนโยบายสนับสนุนพลังงานสะอาด (Clean Energy) แต่เชื่อว่า Dollar Index ที่มีทิศทางอ่อนค่า และแรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐฯ จะช่วยจำกัด Downside ของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ได้

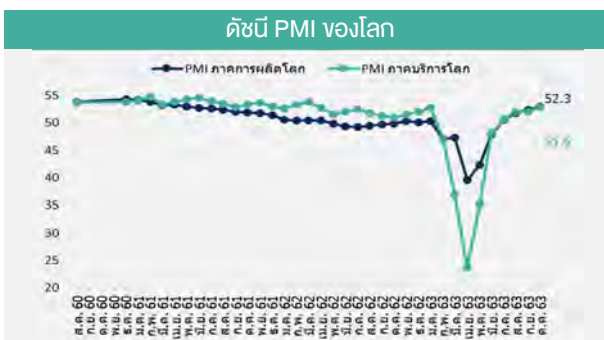
เศรษฐกิจทั่วโลก 3Q63 ส่งสัญญาณฟื้นตัว

เศรษฐกิจโลกงวด 3Q63 ฟื้นตัวอย่างเห็นได้ชัด แสดงจากรายงาน GDP งวด 3Q63 ของประเทศทั่วโลกส่วนใหญ่ (สัดส่วนเกือบ 80% ของการส่งออกไทย) หดตัวในอัตราที่น้อยลงในทิศทางเดียวกัน และหดตัวในอัตราที่น้อยกว่า Consensus คาด (ดังตาราง) เป็นการตอกย้ำมุมมองของ ASPS ที่เคยนำเสนอว่าเศรษฐกิจโลกและไทยมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว หนุนให้ GDP ปี 2563 มี Downside จำกัด และอาจเห็นการทยอยปรับขึ้นประมาณการ GDP ตามมาได้

GDP 3Q63 ของประเทศคู่ค้าของไทย										
ประเทศ	สัดส่วนการส่งออกของไทย	GDP %yoy Actual			Consensus		3Q63 Actual		9M63A IMF 63F	
		4Q62A	1Q63A	2Q63A	3Q63A	3Q63F	เพิ่ม	Consensus	9M63A	IMF 63F
สหรัฐ	12.7%	2.3%	0.6%	-9.0%	-2.8%	-3.5%	ต่ำกว่า	-3.7%	-4.3%	
จีน	11.8%	6.0%	-6.8%	3.2%	4.9%	4.9%	ใกล้เคียง	0.4%	1.9%	
ญี่ปุ่น	10.0%	-0.7%	-1.8%	-10.2%	-5.8%	-6.6%	ต่ำกว่า	-5.9%	-5.3%	
ยุโรป	8.6%	1.0%	-3.3%	-14.8%	-4.4%	-6.9%	ต่ำกว่า	-7.5%	-8.3%	
ออสเตรเลีย	5.0%	2.2%	1.5%	-6.4%	-	-5.0%	-	-2.5%	-4.2%	
เวียดนาม	4.9%	4.9%	7.0%	3.7%	0.4%	-	-	2.2%	1.6%	
ฮ่องกง	4.8%	-3.0%	-9.1%	-9.0%	-3.5%	-6.4%	ต่ำกว่า	-7.2%	-7.5%	
มาเลเซีย	4.2%	3.6%	0.7%	-17.1%	-2.7%	-4.0%	ต่ำกว่า	-6.4%	-6.0%	
อินโดนีเซีย	3.7%	5.0%	3.0%	-5.3%	-3.5%	-3.5%	ใกล้เคียง	-2.0%	-1.5%	
สิงคโปร์	3.6%	1.0%	-0.3%	-13.3%	-7.0%	-7.1%	ต่ำกว่า	-6.9%	-6.0%	
บราซิล	3.0%	4.1%	3.1%	-23.9%	-	-10.4%	-	-10.4%	-10.3%	
ฟิลิปปินส์	2.8%	6.7%	-0.7%	-16.5%	-11.5%	-10.1%	ต่ำกว่า	-9.6%	-8.3%	
เกาหลีใต้	1.9%	2.3%	1.4%	-2.7%	-1.3%	-1.3%	ใกล้เคียง	-0.9%	-1.9%	
ไต้หวัน	1.6%	3.3%	2.2%	-0.6%	3.3%	1.7%	ต่ำกว่า	1.6%	0.0%	
อังกฤษ	1.2%	1.1%	-2.1%	-21.5%	-9.6%	-9.1%	ต่ำกว่า	-11.1%	-9.8%	
ไทย	NA	1.5%	-2.0%	-12.1%	-6.4%	-9.1%	ต่ำกว่า	-6.8%	-7.1%	

ที่มา: Bloomberg, IMF

สอดคล้องกับดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจของโลกส่งสัญญาณฟื้นตัวเช่นกัน กล่าวคือ ดัชนี PMI ภาคการผลิต และภาคบริการของโลก เดือน ต.ค. 2563 อยู่ที่ 53 และ 52.9 จุด ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดในเดือน เม.ย. 2563 ที่ระดับ 39.6 และ 23.7 จุด ตามลำดับ (ดังรูป) บ่งบอกถึงสัญญาณฟื้นตัวยังมี และอาจคงอยู่ไปถึงช่วงปลายปี 2563



ที่มา: Bloomberg

เศรษฐกิจไทยก็ส่งสัญญาณฟื้นตัวเช่นกัน โดยฝ่ายวิจัยปรับ GDP ปี 2563 ตี้น คาด -6.5%

ในส่วนของเศรษฐกิจไทยคล้ายกับทั่วโลก หลังรายงาน GDP งวด 3Q63 หดตัว 6.4%yoy ผลจากทุกพื้นที่เพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจหดตัวในอัตราที่ลดลง โดยเฉพาะการบริโภคครัวเรือน และการส่งออกหดตัว 0.6%yoy และ 7.8% เทียบงวด 2Q63 หดตัว 6.8% และ 5.2% ทำให้ GDP 9M63 หดตัวเฉลี่ย 6.8%yoy

แนวโน้ม GDP งวด 4Q63 ASPS คาดขยายตัว 9%QoQ แต่ยังคงหดตัว 4%yoy โดยแรงหนุนมาจากมาตรการพยุงการบริโภคจากรัฐ ทั้งข้อดีมีคืน, คนละครึ่ง, เพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการรัฐ วงเงินรวม 1.9 แสนล้านบาท (1.8% ของ GDP) แต่มีแรงกดดันบางส่วนที่มาจากประเด็นการเมือง และการชุมนุมที่กระทบในวงจำกัด (กทม. สัดส่วนราว 33% ของ GDP ทั้งประเทศ) โดยเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อ หากยืดเยื้อจะกระทบความเชื่อมั่นต่อการบริโภค และเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวภาคส่วนต่างๆ

มาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐงวด 4Q63			
มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ			
มาตรการที่ปล่อย	ระยะเวลา	วงเงิน/พิชิต (ล้านบาท)	ผู้ถือสิทธิ์ประโยชน์
คนละครึ่ง รัฐจ่ายค่าสินค้า (Copayment) ไม่เกิน 150 บาท/คน/วัน หรือไม่เกิน 3,000 บาท/คน ตลอดไตรมาส	1 ต.ค. 63 - 31 ส.ค. 63	60,000	OSP TKN SAPPE TVO
เพิ่มกำลังซื้อให้ผู้มีบัตรสวัสดิการ เพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐอีก 14 ล้านคน อีก 500 บาท จาก 200-300 เป็น 700-800 บาท	23 ต.ค. 63 - 31 ส.ค. 63	21,000	CRC CPALL BJC
ข้อดีมีคืน นำค่าซื้อสินค้า-บริการภาคเอกชนมาใช้ได้ไม่เกิน 30,000 บาท	23 ต.ค. 63 - 31 ส.ค. 63	111,000	CRC COM7 SPVI BJC M
มาตรการที่กำลังพิจารณา			
คนละครึ่งเฟส 2 ขยายระยะเวลาโครงการออกไปอีก 2 เดือน พิจารณาเพิ่มวงเงินเฟสที่ 2	น.ค. - ก.พ. 64	-	OSP TKN SAPPE TVO
รถเก่าและรถใหม่ ใช้ส่วนลดหากนำรถยนต์เก่ามาแลกขดใหม่	-	-	AH SAT STANLY

ที่มา: ASPS รวบรวม

โดยรวมทำให้ ASPS ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2563 ใหม่ คือ คาดหดตัวเหลือ 6.5%yoy (เดิมคาดหดตัว 7.9%) หลักๆปรับเพิ่มสมมติฐานการบริโภคครัวเรือน (C) และการลงทุนภาครัฐขึ้น แต่สมมติฐานอื่นๆ ยังคงเดิม

	สมมติฐานคาดการณ์ GDP Growth						
	ASPS						
	2560A	2561A	2562A	9M2563A	2563F	2564F	
GDP Growth%(CVM)	3.9%	4.1%	2.4%	-6.8%	-6.5%	-7.9%	4.1%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.2%	4.6%	4.5%	-1.7%	-1.1%	-3.5%	2.2%
ลงทุนภาคเอกชน	1.7%	3.9%	2.8%	-10.3%	-10.0%	-10.0%	4.5%
ลงทุนภาครัฐ	-1.2%	3.3%	0.2%	7.3%	7.9%	2.0%	10.0%
การบริโภคภาครัฐ(G)	0.5%	1.8%	1.4%	-0.7%	1.7%	2.5%	4.1%
การส่งออกX(ดอลลาร์)	10.0%	7.5%	-3.2%	-7.2%	-7%	-7.0%	3.5%
การนำเข้า M(ดอลลาร์)	14.7%	13.7%	-5.4%	-12.3%	-15.0%	-15.0%	3.0%
อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	34	33	31.1	31.4	31	31	31
ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญบาท/ชด)	55	65	61.66	42.6	40.0	40.0	45.0

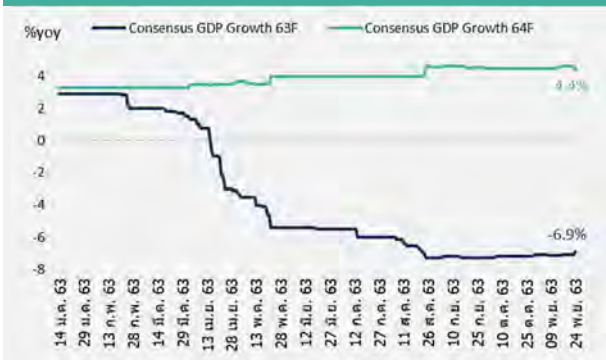
ที่มา: สภาพัฒนาฯ, ASPS คาดการณ์

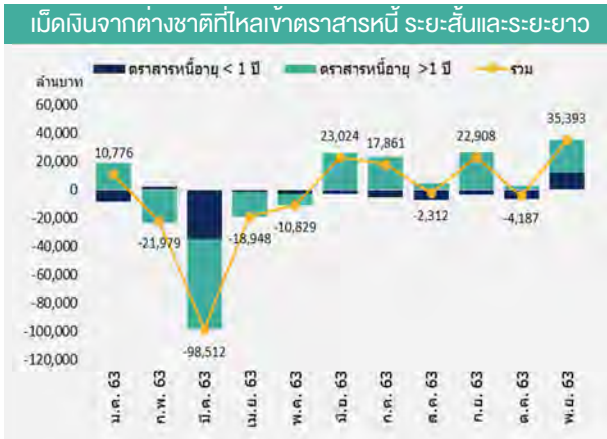
ประมาณการ GDP ปี 2563 ของแต่ละสำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ	GDP 2563F ใหม่	GDP 2563F เดิม
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	-8.0%	↑ -9.0%
CIMB THAI	-7.5%	↑ -8.9%
ธนาคารแห่งประเทศไทย	-7.8%	↑ -8.1%
IMF	-7.1%	↑ -7.7%
สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	-7.7%	↑ -8.5%
สศช.	-6.0%	↑ -7.5%
ศูนย์วิจัยกสิกรไทย	-7.5%	↑ -10.0%
TMB Analytics	-7.0%	↑ -8.0%
ฝ่ายวิจัยธนาคารกรุงศรีอยุธยา	-6.4%	↑ -10.3%

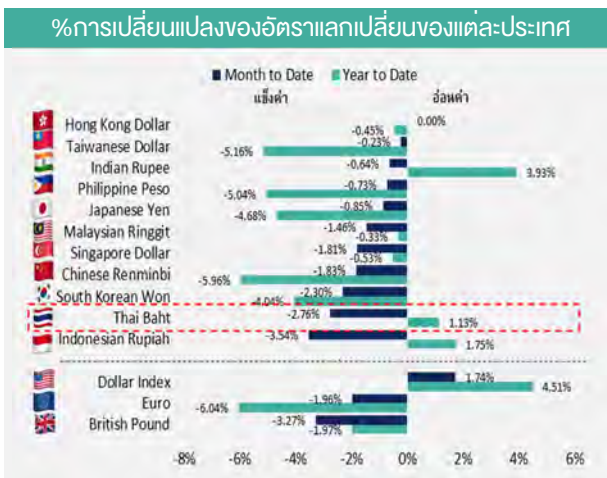
ที่มา: ASPS รวบรวม

Consensus คาดการณ์ GDP ปี 2563-2564





ที่มา: ThaiBMA



ที่มา: Bloomberg

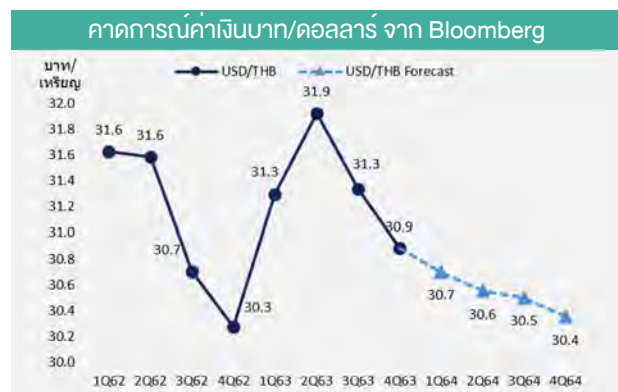
ทำให้ช่วงปลายเดือน พ.ย. 2563 ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้ออกนโยบายชะลอการแข็งค่าของเงินบาท หลักๆออกมา 3 มาตรการ ซึ่งคล้ายกับที่เคยออกมาวันที่ 6 พ.ย. 2562 (ดังรูป) โดยเป็นในรูปแบบการส่งเสริมให้เงินทุนไหลออก (Capital Outflow) ใกล้เคียงขึ้น คือ ผลักให้เงินทุนในประเทศจากภาคเอกชน, นักลงทุน ฯลฯ ไหลออก แต่ปรับเกณฑ์ให้ยืดหยุ่นมากขึ้นจาก พ.ย. 2562 อาทิ

มาตรการควบคุมค่าเงินบาทของ ธปท.

ช่วงเวลาที่มีผล	มาตรการควบคุมค่าเงินบาท	สถานะ
มาตรการที่เริ่มดำเนินการแล้ว		
มาตรการลดเงินบาทไหลเข้า (Capital Inflow)		
ก.ค. - ส.ค. 62	การลดวงเงินการนำเข้าสินค้า	ดำเนินการแล้ว
22 ก.ย. 62	การลดวงเงินการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ	ดำเนินการแล้ว
ก.ค. 62	การจำกัดวงเงินการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ	ดำเนินการแล้ว
มาตรการยับยั้งเงินบาทไหลออก (Capital Outflow)		
6 พ.ย. 62	การปรับวงเงินการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ	ดำเนินการแล้ว
6 พ.ย. 62	การปรับวงเงินการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ	ดำเนินการแล้ว
6 พ.ย. 62	การปรับวงเงินการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ	ดำเนินการแล้ว
22 พ.ย. 63	การปรับวงเงินการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ	ดำเนินการแล้ว
22 พ.ย. 63	การปรับวงเงินการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ	ดำเนินการแล้ว
22 พ.ย. 63	การปรับวงเงินการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ	ดำเนินการแล้ว
มาตรการที่คาดอยู่ในช่วงพิจารณา		
	การปรับวงเงินการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ	ดำเนินการแล้ว
	การลดวงเงินการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ	ดำเนินการแล้ว
	การปรับวงเงินการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ	ดำเนินการแล้ว

ที่มา: ASPS รวบรวม

ASPS ประเมินผลของมาตรการชะลอเงินบาท Capital Outflow จะทำให้เงินทุนไหลออกในระยะกลาง-ยาว แต่เป็นที่สังเกตคือ มาตรการในรอบนี้ไม่มีส่วนที่ยังยั้งหรือจำกัดการไหลเข้าของเม็ดเงินเลย จึงเชื่อว่าจะเห็นการไหลเข้าต่อเนื่อง เพียงแต่อาจชะลอการไหลเข้าในช่วงที่เงินบาทแข็งค่าเร็วเกินไป โดยค่าเงินบาท/ดอลลาร์ หลังจาก ธปท.ประกาศเมื่อวันศุกร์ – เข้านี้ยังแข็งค่าราว 0.5% แกว่งตัวบริเวณ 30.2 บาท/ดอลลาร์ ในส่วนค่าเงินบาทช่วงที่เหลือของปีนี้ ASPS ประเมิน แกว่งตัวในทิศทางแข็งค่าบริเวณ 30-30.5 บาท/ดอลลาร์ และหากหลุดบริเวณ 30 บาท (คาด ธปท.จะออกมา มาตรการที่มีระดับเข้มขึ้นอีก ดังรูป) ในส่วนแนวโน้มระยะยาว ปี 2564 ถึง Consensus ใน Bloomberg ล่าสุด ยังประเมินเฉลี่ยอยู่ในกรอบ 30.4-30.8 บาท



ที่มา: Bloomberg

Fund Flow ลดความเร็วลงบ้าง แต่ภาพระยะกลาง – ยาว ยังเป็นบวกต่อตลาดหุ้น

ในเดือน พ.ย. 2563 ความคืบหน้าของการผลิตวัคซีนป้องกัน COVID-19 ที่มีโอกาสสำเร็จเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ บวกกับ นายโจ ไบเดน ได้เป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯคนใหม่ ซึ่งตามนโยบายต่างๆ ทั้งการขึ้นภาษีบริษัทในสหรัฐฯ, การให้ความสำคัญกับการร่วมมือของกลุ่ม CPTPP ถือว่าส่งผลบวกต่อตลาดหุ้นในภูมิภาคมากขึ้น และหนุนให้ Fund Flow กลับมาไหลเข้าตลาดหุ้นภูมิภาคอีกครั้ง พร้อมกับปริมาณซื้อสุทธิที่มากที่สุดเป็นประวัติการณ์ กว่า 1.46 หมื่นล้านเหรียญ mtd (จากข้อมูลที่ Bloomberg มีการบันทึกไว้ย้อนหลัง 20 ปี) เช่นเดียวกับตลาดหุ้นไทยถูกต่างชาติซื้อสุทธิด้วยปริมาณสูงอย่างมีนัยยะ กว่า 1.24 พันล้านเหรียญ หรือ 3.8 หมื่นล้านบาท mtd (สูงสุดในรอบ 10 ปี 2 เดือน)

ยอดซื้อขายสุทธิหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติ (รายเดือน)

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ.ย. 2561	-3,656	-1,080	-5,676	-12,182	-8,913	-31,508
พ.ย. 2562	3,465	-240	924	9,377	-1,496	12,030
พ.ย. 2563(ytd)	-2,634	-2,276	-17,538	-16,641	-8,207	-47,297
ม.ค. 63	1	-164	-165	-751	-562	-1,641
ก.พ. 63	-340	-179	-3,000	-4,659	-627	-8,804
มี.ค. 63	-375	-303	-10,544	-12,077	-2,450	-25,749
เม.ย. 63	-560	-325	-3,964	818	-1,439	-5,470
พ.ค. 63	552	-166	-3,302	-5,051	-984	-8,950
มิ.ย. 63	-318	-190	-705	3,269	-737	1,320
ก.ค. 63	-264	-124	725	269	-323	283
ส.ค. 63	-581	-261	-2,295	-2,183	-887	-6,208
ก.ย. 63	-1,049	-306	-990	-1,425	-738	-4,508
ต.ค. 63	-252	-156	-434	-609	-701	-2,152
พ.ย. 63(mtd)	551	-103	7,136	5,757	1,242	14,582

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 พ.ย. 63

ทิศทางเคลื่อนย้ายของ Fund Flow หนุนให้ตลาดหุ้นในแถบเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงเกิน 10% ทั้งสิ้น โดยหุ้นไทยปรับตัวขึ้นสูงสุดในภูมิภาคถึง 20.0% mtd และยัง Outperform กว่าตลาดหุ้นในแถบยุโรป และ Nasdaq สหรัฐ ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 15% mtd และ 13% mtd ตามลำดับ

ผลตอบแทนตลาดหุ้นเดือน พ.ย. ในแต่ละทวีป

Asia		Europe		US	
Country	%MTD	Country	%MTD	Country	%MTD
Thailand	19.97%	Germany	14.97%	Dow Jones	12.72%
S. Korea	15.88%	Euro Stoxx	14.39%	S&P	11.00%
Indonesia	12.32%			Nasdaq	10.84%
Philippines	10.36%				
Taiwan	9.55%				

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 พ.ย. 63

และหากนำหุ้นทั้งโลกมาแจกแจงเป็นราย Sector จะพบว่าอุตสาหกรรมที่นักลงทุนต่างชาติกลับมาให้ความสนใจเป็นพิเศษ ส่วนใหญ่จะเป็นหุ้นวัฏจักร (Cyclical) ซึ่งกลับมา Outperform โดดเด่นเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมอื่นๆ คือ หุ้นกลุ่มพลังงานปรับตัวขึ้นแรงสุดกว่า 32%(mtd) รองลงมาคือ กลุ่มการเงิน 21%(mtd), กลุ่มภาคอุตสาหกรรม 16%(mtd), กลุ่มวัสดุ 13%(mtd) ฯลฯ

ตลาดหุ้นไทยน่าจะได้อานิสงส์จากประเด็นดังกล่าว เนื่องจากสัดส่วนหุ้นส่วนใหญ่เป็นหุ้น Cyclical เป็นหลัก โดยมีน้ำหนักอยู่ในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีถึง 1 ใน 4 รวมถึงยังมีน้ำหนักหุ้นกลุ่ม อ.พ. เป็นลำดับต้นๆ จึงถือเป็นหนึ่งในตลาดหุ้นที่นักลงทุนต่างชาติกลับมาให้ความสนใจมากขึ้นในช่วงนี้

ผลตอบแทน MTD ของ 11 อุตสาหกรรมใหญ่ของโลก

Sector	Weight (%)	Return 10M63 (%)	Chg.MTD
Energy (พลังงาน+ปิโตร)	3.02	-47.40%	31.82%
Financials (อ.พ. + การเงิน)	11.74	-24.60%	20.79%
Industrials (ภาคอุตสาหกรรม)	9.10	-7.38%	16.55%
Materials (วัสดุ)	4.96	-1.95%	13.55%
Consumer Discretionary (สินค้าฟุ่มเฟือย)	12.88	17.17%	12.22%
Information Technology (IT)	21.42	20.31%	11.39%
Real Estate (อสังหาริมทรัพย์)	2.69	-17.88%	10.76%
Communication Service (สื่อสาร)	9.93	8.55%	9.11%
Consumer Staple (สินค้าจำเป็น)	8.19	-4.75%	8.46%
Health Care (การแพทย์)	11.70	0.95%	7.40%
Utilities (พลังงานทดแทน)	3.04	-6.15%	7.22%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 พ.ย. 63

ส่วนแนวโน้ม Fund Flow ภาพระยะกลาง – ยาว ยังเป็นบวกต่อตลาดหุ้น เนื่องจากแรงซื้อในเดือน พ.ย. แม้จะโหมเข้ามาในตลาดหุ้นไทยกว่า 3.8 หมื่นล้านบาท แต่ยังมีสัดส่วนที่น้อยไม่ถึง 4% เมื่อเทียบกับแรงขายสุทธิที่มีมาตลอด 8 ปี (มิ.ย. 2556 ถึง ต.ค. 2563) กว่า 9.72 แสนล้านบาท

เปรียบเทียบมูลค่าซื้อขายสะสมของต่างชาติกับ SET Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 พ.ย. 63

และหากวิเคราะห์สถิติย้อนหลัง 10 ปี พบว่า ปีไหนก็ตามที่ Fund Flow จากต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทย หนุนให้ดัชนีปรับตัวขึ้นเสมอ โดยฝ่ายวิจัยประเมิน Fund Flow ทุกๆ 1 หมื่นล้านบาทที่ไหลเข้ามีโอกาสหนุนให้ SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 3 – 4%

เปรียบเทียบผลตอบแทน SET Index และ Fund flow ต่างชาติ รายปี

Year	มูลค่าซื้อขายหุ้นไทย ของต่างชาติ (ล้านบาท)	Return SET Index
2011	(5,119)	-0.7%
2012	76,388	35.8%
2013	(193,911)	-6.7%
2014	(36,584)	15.3%
2015	(154,346)	-14.0%
2016	77,927	19.8%
2017	(25,755)	13.7%
2018	(287,459)	-10.8%
2019	(45,245)	1.0%
2020	(261,486)	-10.4%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบ โดยเงินฝากในประเทศ ณ เดือน ก.ย. อยู่ที่ 15.34 ล้านล้านบาท ที่สูงเกินกว่า Market Cap. ของตลาดในช่วงเดียวกัน และยังใกล้เคียงกับ Market Cap. ณ ปัจจุบันที่ 15.59 ล้านล้านบาท ถือเป็นอีกหนึ่งแรงส่งให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นต่อไปได้ในยามที่ดอกเบี้ยนโยบายยังคงอยู่ในระดับต่ำ (ตามข้อมูลในอดีตที่เกิดขึ้น และที่ฝ่ายวิจัยฯ เคยประเมินไว้ในบทวิเคราะห์ Invest+ ประจำเดือน ก.ค.)

ดังนั้นทั้งเงินลงทุนต่างชาติบวกกับสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบ ยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนตลาดได้ดีต่อเนื่อง

เงินฝากในบัญชีเทียบกับ Market Cap SET Index

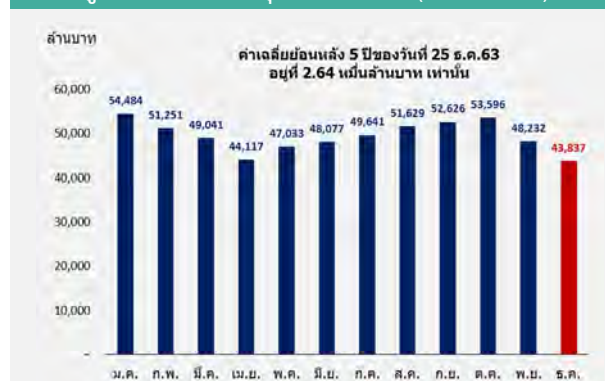


ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 พ.ย.63

ทั้งนี้ในระยะสั้นต่างชาติอาจจะลดปริมาณ หรือความเร็ว ในการซื้อหุ้นไทยลงบ้าง หลังรพท. เริ่มออกนโยบายควบคุมค่าเงินบาทเข้มงวดขึ้น บวกกับเดือน ธ.ค. ปริมาณการซื้อขายมักจะเบาบางกว่าปกติ โดยเฉพาะช่วงหลังวันคริสต์มาส (เฉลี่ยซื้อขายเพียง 2.6 หมื่นล้านบาท/วัน จากปกติสูงราว 5 หมื่นล้านบาท) สุดท้ายคือนักลงทุนต้องระมัดระวังหากตลาดหรือหุ้นตัวใดมี Valuation แพงเกินไปอาจถูกขายทำกำไรในบางจังหวะได้

มูลค่าซื้อขายตลาดหุ้นไทยรายเดือน (ย้อนหลัง 5 ปี)



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ปรับวิธีคำนวณกำไรสุทธิใหม่ ได้เป้าหมาย SET64F 1450 – 1550 จุด

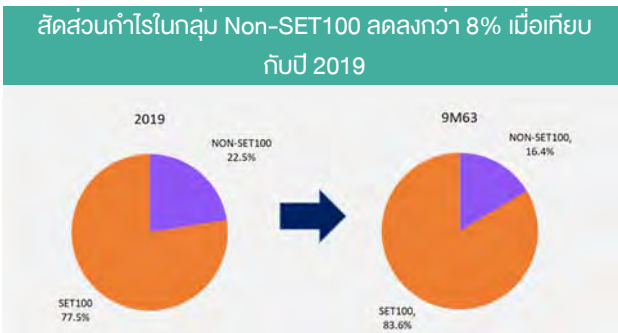
ภาพรวมเห็นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ต่อเนื่องมากขึ้น แต่ภาพของกำไรบริษัทจดทะเบียน 3Q63 อยู่ที่ 1.43 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 20%qoq, ลดลงถึง -35%yoy ถือว่ายังฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะหุ้นนอก SET100 ยัง Underperform กว่าหุ้นขนาดใหญ่ใน SET100 มาก คือมีกำไรสุทธิเพียง 2.17 หมื่นล้านบาท ลดลงถึง -12.8%qoq และ -48.8%yoy

การเติบโตของกำไรงวด 3Q63 ในกลุ่ม Non-SET100 และ SET100



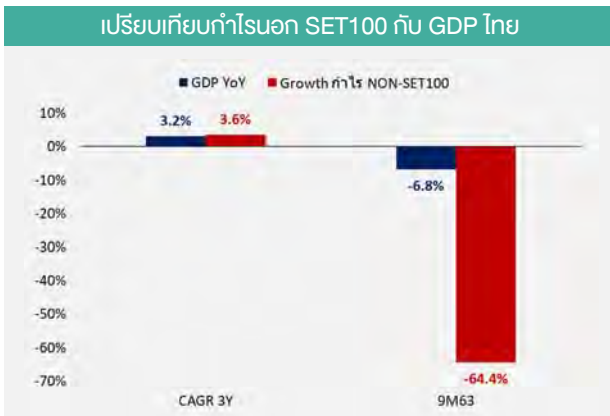
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่งผลให้สัดส่วนกำไรสุทธิ 9 เดือนแรกของปี 63 ของหุ้นนอก SET100 เหลือเพียง 16.4% เท่านั้นจากระดับปกติ 22.5%



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

แสดงให้เห็นว่าหุ้นขนาดเล็กยังไม่สามารถรับมือกับวิกฤต COVID-19 ได้ดีเท่ากับหุ้นขนาดใหญ่ และการที่บริษัทจดทะเบียนเผชิญกับหนึ่งในวิกฤตครั้งใหญ่อย่าง COVID-19 ส่งผลให้การเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนขนาดเล็ก จากปกติจะเติบโตใกล้เคียงกับการเติบโตของตัวเลข GDP แต่ในปีนี้ลดลงแรง สะท้อนได้จาก กำไรสุทธิ 9M63 ของหุ้นนอก SET100 ลดลงถึง -64.4%yoy ขณะที่ GDP ไทยในช่วงเวลาเดียวกันลดลง -6.8%



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 พ.ย.63

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงปรับวิธีคำนวณกำไรสุทธิของหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ ไม่ได้ทำการศึกษาเล็กน้อย เพื่อรับมือกับวิกฤตต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และจะทำให้กำไรบริษัทจดทะเบียนใกล้เคียงกับความเป็นจริงมากขึ้น ดังนี้

เปลี่ยนวิธีประเมินกำไรในหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ ไม่ได้ทำการศึกษา

วิกฤต COVID-19		
วิธีประเมินกำไรที่เปลี่ยนแปลง	กำไรสุทธิปัจจุบันของหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ ไม่ได้ทำการศึกษา	กำไรสุทธิปีถัดไป ของหุ้นขนาดใหญ่ ที่ฝ่ายวิจัยฯ ไม่ได้ทำการศึกษา แต่มีกำไรลดลงอย่างมีนัยยะ ในช่วงที่ประกาศออกมาในขณะนี้
วิธีเดิม	ใช้กำไรปีก่อนหน้า เติบโตเท่าตัวเลข GDP ปีปัจจุบัน	กำไรปัจจุบัน เติบโตเท่า GDP ปีถัดไป
ผลลัพธ์	สูงเกินกว่าความเป็นจริง กำไรช่วงที่ประกาศออกมาแล้วไม่มีปัจจุบัน	น้อยกว่าความเป็นจริง
วิธีใหม่	บวกกับกำไรช่วงที่เหลือของปี ซึ่งประเมินจากกำไรปีก่อนหน้าในช่วงเวลาเดียวกัน ให้เติบโตเท่ากับการเติบโต yoy ของหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ ศึกษา ในช่วงที่เหลือของปี	ให้นักวิเคราะห์พื้นฐานประเมินกำไรสุทธิปีถัดไป ในเบื้องต้นแทน

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

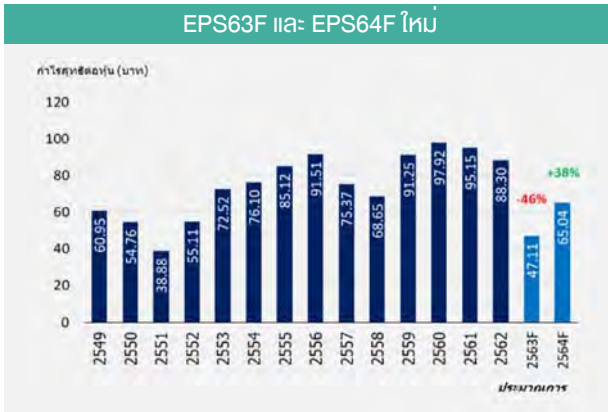
1. กำไรสุทธิปีปัจจุบัน ของหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ ไม่ได้ทำการศึกษา เดิมให้กำไรปีก่อนหน้า เติบโตเท่าประมาณการตัวเลข GDP ปีปัจจุบัน ทำให้ผลลัพธ์ออกมาสูงเกินกว่าความเป็นจริงมาก จึงเปลี่ยนการคำนวณ โดยนำกำไรช่วงที่ประกาศออกมาแล้วในปีปัจจุบัน บวกกับกำไรช่วงที่เหลือของปี ซึ่งประเมินจาก กำไรปีก่อนหน้า ในช่วงเวลาเดียวกัน ให้เติบโตเท่ากับการเติบโต yoy ของหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ ศึกษา ในช่วงที่เหลือของปี

2. การคำนวณกำไรสุทธิปีถัดไป ของหุ้นขนาดใหญ่ ที่ฝ่ายวิจัยฯ ไม่ได้ทำการศึกษา แต่มีกำไรลดลงอย่างมีนัยยะ ในช่วงก่อนหน้า เดิมมีค่าเท่ากับ กำไรปีปัจจุบัน เติบโตเท่าประมาณการ GDP ปีถัดไป ส่งผลให้กำไรปีถัดไป มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นน้อยกว่าความเป็นจริงมาก เช่น DIF, TFFIF, CPNREIT ฯลฯ จึงเปลี่ยนวิธีการคำนวณให้นักวิเคราะห์พื้นฐานในกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ ประเมินกำไรสุทธิเบื้องต้นปีถัดไปให้สอดคล้องกับทิศทางอุตสาหกรรมมากขึ้น

หลังจากปรับวิธีการคำนวณแล้วจะได้นำกำไรสุทธิปี 2563F ที่ 5.18 แส่นล้านบาท คิดเป็น ESP63F ที่ 47.11 บาท/หุ้น (ลดลง 46%yoy) ส่วนกำไรสุทธิปี 2564F ที่ 7.16 แส่นล้านบาท คิดเป็น ESP64F อยู่ที่ 65.04 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้น 38%yoy)



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

หากพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่าง EPS Growth ในอดีต กับ ผลตอบแทนของ SET Index รายปี พบว่า หากปีไหนมี EPS Growth สูง มักจะผลักดันให้ SET Index ปรับตัวขึ้นแรงตามไปด้วย

เปรียบเทียบ EPS Growth กับ Return SET Index รายปี

Year	EPS Growth %YoY	Return SET Index
2550	-10.2%	26.2%
2551	-29.0%	-47.6%
2552	41.7%	63.3%
2553	31.6%	40.6%
2554	4.9%	-0.7%
2555	11.9%	35.8%
2556	7.5%	-6.7%
2557	-17.6%	15.3%
2558	-8.9%	-14.0%
2559	32.9%	19.8%
2560	7.3%	13.7%
2561	-2.8%	-10.8%
2562	-7.2%	1.0%
2563F	-46.6%	-10.4%
2564F	38.1%	

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

รวมถึงยังมีปีไหนที่ Fund Flow จากต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยจะทำให้ดัชนีปรับตัวขึ้นแรง และที่สำคัญคือ ซื้อขายกันบน Valuation ที่สูงเกินกว่าปกติ สะท้อนได้สะท้อนได้จากสถิติในอดีต Fund Flow ต่างชาติเคยไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง หลังวิกฤตซับไพร์ม จนถึงช่วงต้นปี 2556 (4 ปีเศษๆ) ด้วยปริมาณสูงราว 4.5 แสนล้านบาท หนุนให้ SET Index ซื้อขายบน Market Earning Yield Gap ต่ำสุดในช่วง 2.6% - 2.7% หากคิดย้อนกลับเป็น P/E ณ ปัจจุบัน ถือว่าสูงเกิน 32 เท่า



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

และหากดูค่าเฉลี่ยจาก Market Earning Yield Gap. เฉลี่ยในปีที่ Fund Flow ไหลเข้า (ปี 2012 และ 2016) อยู่ในเฉลี่ยช่วง 3.7% - 4.1% (ซึ่งปกติจะมีค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 ปี อยู่ที่ 4.25%)

ค่าเฉลี่ย Market Earning Yield Gap รายปี

Year	Low	High	Average
2010	4.45%	6.99%	5.76%
2011	2.87%	5.22%	4.13%
2012	3.18%	4.30%	3.67%
2013	2.67%	5.11%	3.46%
2014	2.77%	5.15%	3.65%
2015	2.61%	4.01%	3.33%
2016	3.81%	4.64%	4.12%
2017	4.08%	4.73%	4.40%
2018	3.70%	4.50%	4.06%
2019	3.48%	4.48%	3.99%
2020	3.08%	6.83%	4.57%

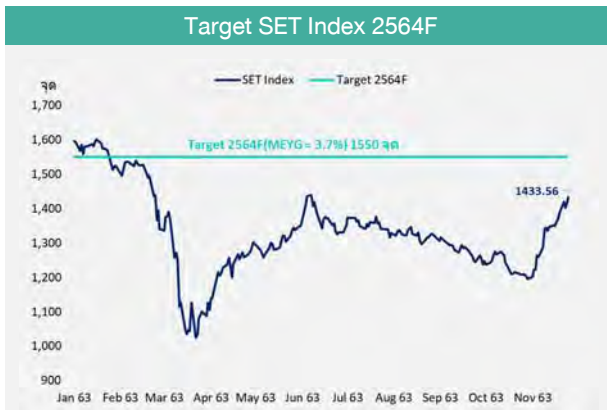
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 พ.ย.63

ทั้งแนวโน้มกำไรที่จะกลับมาเติบโตได้ดีในปี 2564 พร้อมกับ Fund Flow ยังมีโอกาสไหลเข้าต่อในระยะกลาง - ยาว

ดังนั้นฝ่ายวิจัย จึงประเมินเป้าหมายของดัชนี ภายใต้สมมุติฐานว่า Fund Flow ต่างชาติยังมีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อ เบื้องต้นประเมินที่ระดับ Market Earning Yield Cap. 3.7% จะได้จุดสูงสุดของดัชนีปี 2564F ที่สูงถึง 1550 จุด ซึ่งเป็นไปได้ภายใต้ภาวะที่มีแรงหนุนจาก Fund Flow เหมือนในอดีต และอาจจะดีกว่านั้นหาก Fund Flow ไหลเข้าในปริมาณที่สูงกว่าฐานในอดีต

อย่างไรก็ตามหากอ้างอิงในทางปัจจัยพื้นฐาน ฝ่ายวิจัยยังคงเห็นวาระดับ Market Earning Gap ที่เหมาะสมยังคงอยู่ที่บริเวณ 4% ซึ่งจะให้ค่า SET Index ปลายปี 2564 ที่ 1450 จุด



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

กลยุทธ์เลือกหุ้นที่ไปกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ สำหรับการลงทุนระยะยาว

ความหวังวัคซีนป้องกัน COVID-19 จะได้ใช้กันในปี 2564 หนุนให้เห็นแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ชัดเจน รวมถึงตลาดหุ้นไทยยังมีโอกาสที่ Fund Flow หนุนต่อเนื่องในระยะกลาง – ยาว ทำให้กลยุทธ์การลงทุนในเดือน ธ.ค. 63 เลือกหุ้นที่ไปกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ สำหรับการลงทุนระยะยาว แนะนำหุ้นขนาดใหญ่ KBANK, BGRIM, BAM, CRC มีโอกาสได้แรงหนุนจาก Fund Flow และหุ้นขนาดเล็ก AAV, PR9 แนวโน้มการเติบโตในปี 2564 โดดเด่นสุดในกลุ่มฯ ส่วนหุ้น Overvalue ที่ต้องเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุน คือ JAS และ ANAN

หุ้นเด่นเดือน ธ.ค.63							
Company	Sector	Mkt.Cap	Last Price (26/11/2020)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
Recommend "BUY"							
BAM	FIN	8.17	21.00	26.00	23.8%	21.08	3.79
AAV	TRANS	10.19	2.10	2.50	19.0%	89.48	0.00
BGRIM	ENERG	128.39	49.25	58.00	17.8%	27.04	0.79
CRC	COMM	199.02	33.00	38.00	15.2%	32.66	1.22
PR9	HEALTH	7.75	9.85	11.00	11.7%	27.62	1.40
KBANK	BANK	271.29	114.50	126.00	10.0%	12.55	1.75
Recommend "Sell"							
ANAN	PROP	5.70	1.71	1.00	-41.7%	12.00	4.17
JAS	ICT	29.04	3.38	2.88	-14.8%	NM	0.00

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

วิเคราะห์อุตสาหกรรม SECTOR UPDTAE

กลุ่ม การแพทย์
น้ำหนัก เท่าตลาด

➔ แรงส่งฟื้นตัว COVID-19 จะมาต่อเนื่อง

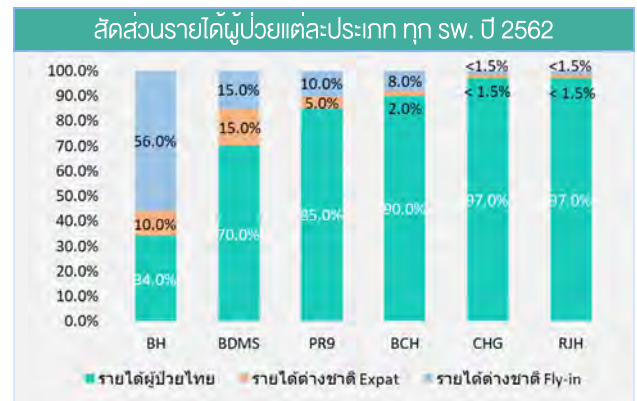
- 🕒 ผู้ป่วยไทยฟื้นตัวเร็วกว่าคาด และจะตามด้วยผู้ป่วยต่างชาติ
- 🕒 sw. ประกันสังคมเด่น 4Q63 แต่ปี 2564 ต้องหันไป sw.เงินสด
- 🕒 ชื่นชอบ PR9 ฟื้นเร็ว BDMS หุ่นแกร่ง และ RJH ที่กำไร 4Q63 จะเด่นมาก

ผู้ป่วยฟื้นตัว นำโดยผู้ป่วยคนไทย

สถานการณ์กลุ่มการแพทย์ เห็นพัฒนาการธุรกิจที่ดีขึ้น โดยปัจจุบันเริ่มเห็นการฟื้นตัวของผู้ป่วยไทยได้เป็นลำดับ โดยเฉพาะในกลุ่ม รพ.เงินสดอย่าง BH (35% ของรายได้) และ PR9 (85% ของรายได้) ที่ในงวด 3Q63 กลับมาเติบโตได้ 3.5%yoy และ 3.4%yoy แล้ว ตามลำดับ รวมถึงกลุ่มรพ.ในเครือ BDMS อย่างรพ.กรุงเทพ (เน้นจับกลุ่มลูกค้ากลาง-บน) ที่เริ่มทรงตัวได้ yoy เชื่อว่าเป็นผลจากการหันไปรุกฐานลูกค้าที่เป็นกลุ่มรายได้กลาง-บน ซึ่งมีความผันผวนต่อภาวะเศรษฐกิจชะลอลดน้อยกว่า เทียบกับกลุ่มอื่นๆ อย่างไรก็ตาม กลยุทธ์แต่ละแห่งมีความแตกต่างกัน กล่าวคือ BH ส่วนใหญ่จะเป็นการจัดโปรโมชั่นเพื่อดึงดูด แต่กรณี BDMS และ PR9 มีความคล้ายกันในเรื่องการรุกลูกค้าประกัน ผ่านความร่วมมือกับบริษัทประกันต่างๆ ฐานลูกค้าคนรุ่นใหม่ที่เห็นถึงความสำคัญการทำประกันสุขภาพมากขึ้น นอกจากนี้ ยังมีการนำเสนอแพ็คเกจสอดคล้องกับพฤติกรรมคนรุ่นใหม่ เช่น กรณี PR9 ที่มีการนำเสนอแพ็คเกจป้องกัน และบรรเทาอาการบาดเจ็บที่อาจเกิดขึ้นจากการออกกำลังกาย ทั้งหมดช่วยให้ยังเห็นแนวโน้มฟื้นตัวของผู้ป่วยไทยต่อเนื่องใน 4Q63

อย่างไรก็ตาม ผลกระทบการหันมารุกผู้ป่วยไทย รพ. เงินสดเพิ่มขึ้น ประเมินบั้นตอนการฟื้นตัวในกลุ่มรพ.ระดับกลาง BCH, CHG และ RJH ซึ่งในด้านผู้ป่วยเงินสดไทย ยังฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป แต่อยู่ในลักษณะลดลงในอัตราที่ต่ำกว่าช่วงเลวร้ายงวด 2Q63 ประเมิน

ลดลงไม่เกิน 10%yoy ใน 4Q63 ทั้งนี้ ในกลุ่มผู้ป่วยไทยของ รพ. ประกันสังคม ซึ่งสร้างรายได้ราว 30%-40% ของรายได้รวมในกลุ่ม รพ.ดังกล่าว ยังสามารถคาดหวังทิศทางเชิงบวก เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อนได้อยู่ใน 4Q63 จากผลบวกการปรับเพิ่มค่าหัวประกันสังคม ตั้งแต่ต้นปีที่ผ่านมา



ที่มา : บริษัท และรวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่ในกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in (Medical Tourism) ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะเป็นกลุ่มที่น่าจะมีพัฒนาการเชิงบวกลำดับถัดจากผู้ป่วยไทย โดยนอกจากความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีน ซึ่งอยู่ในขั้นตอนที่ใกล้นำมาใช้งานจริงได้แล้ว และน่าจะสอดคล้องกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยที่กำหนดให้มีการกระจายวัคซีน ในไทยช่วง 2H64 โดยนอกจากความคาดหวังเชิงบวกดังกล่าว ในทางปฏิบัติ พัฒนาการที่เกิดขึ้นจริงแล้ว คือ การกลับมาให้บริการเที่ยวบินกึ่งพาณิชย์มากขึ้น เช่น

ยูเออี และกาตาร์ และจากนี้เชื่อว่า รัฐบาล น่าจะมีแนวโน้มการลดวันกักตัวเป็น 10 จาก 14 วัน ซึ่งจะเป็นบวกต่อกลุ่มที่มีสัดส่วนรายได้ผู้ป่วย Fly-in สูง ทั้ง BH 56%, BDMS 15% และ BCH และ PR9 ที่ราว 10% ของรายได้รวม

sw. ประกันสังคมยังคงใน 4Q63

จากทิศทางข้างต้น ฝ่ายวิจัยประเมินว่าจะเห็นการฟื้นตัวของทุก รพ. ได้นับจากงวด 4Q63 อย่างไรก็ตาม กลุ่มที่ยังน่าจะเด่นกว่า และคาดหวังกำไรเติบโตเด่น yoy คือ รพ. ประกันสังคม จากประโยชน์เรื่องฐานรายได้ประกันสังคมงวด 4Q62 ที่ต่ำกว่าปกติ เนื่องจากการกลับรายการค่ารักษาผู้ป่วยโรคร้ายแรง (Adj. RW>2) ที่บันทึกไว้สูงไป จากผลกระทบงบที่ประกันสังคมกำหนดไว้ในปี 2562 ที่จ่ายออกมาจริงต่ำกว่าที่บันทึกล่วงหน้า ซึ่งในส่วนของปีนี้ เชื่อว่าแทบไม่มีความเสี่ยงดังกล่าวเนื่องจาก 1) ประกันสังคมได้ปรับเพิ่มบงกลุ่มโรคร้ายแรงเพิ่มเติมจากเดิม 16.6% และ 2) จำนวนผู้ป่วยโรคร้ายแรงที่ลดลง yoy ทั้งนี้ ประเมินผู้ที่จะได้ผลบวกสูงสุด คือ RJH นอกจากผลฐานต่ำใน 4Q62 ยังมีแรงหนุนจากโอกาสบันทึกรายได้ส่วนเพิ่มโรคร้ายแรง ที่เดิมบันทึกแบบอนุรักษ์นิยมที่ 1.07 หมื่นบาท/Adj.RW เทียบกับอัตราที่ SSO น่าจะจ่ายได้ที่ 1.2 หรือ 1.28 หมื่นบาท/Adj.RW

ขณะที่ในกลุ่ม รพ. เงินสด โดยเฉพาะ รพ.ที่สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติสูง คาดยังเห็นกำไร 4Q63 ลดลง yoy อยู่ จากผลกระทบรายได้ผู้ป่วย Fly-in ส่วนใหญ่ที่หายไป ในส่วน BH และ BDMS เชื่อว่าผู้ป่วยไทยยังไม่น่าจะชดเชยได้ รายได้จึงยังน่าจะลดลง yoy อยู่ ยกเว้น PR9 ที่คาดกำไรเริ่มกลับมาเติบโตได้ ส่วนหนึ่งมาจากที่มีรายได้ผู้ป่วย Fly-in ต่ำกว่า ขณะที่อีกส่วนมาจากการปรับตัวดึงกลุ่มลูกค้าคนไทยใหม่ๆ เข้ามาใช้บริการอย่างมีประสิทธิภาพ ในระดับสอดคล้องกับกำลังให้บริการที่เปิดเพิ่มขึ้น จากอาคารที่สร้างเพิ่มใหม่ บวกกับ ยังมีปัจจัยเฉพาะตัวการตัดรายจ่ายไม่จำเป็นออกไปได้มาก จนครอบคลุมต้นทุนคงที่ที่เพิ่มขึ้นจากอาคารใหม่

แต่ปี 2564 ต้องให้น้ำหนัก sw.เงินสด

หากขยับมาที่ภาพในปี 2564 เชื่อว่ากลุ่ม รพ. ที่คาดหวังการฟื้นตัวดีกว่า จะพลิกมาเป็น รพ. เงินสด เนื่องจากในกลุ่ม รพ. ประกันสังคมคาดหวังเพียงการฟื้นตัวของผู้ป่วยเงินสดชาวไทย ซึ่งสร้างสัดส่วนรายได้ให้แต่ละรายไม่เกิน 60% ขณะที่อีกปัจจัยบวกน่าจะมาจากการรับให้บริการฉีดวัคซีน COVID-19 ผ่านระบบประกันสังคมใน 2H64 แต่เชื่อว่าจะยังมีความเสี่ยงหักล้างจากต้นทุนระยะแรก ที่จะเกิดขึ้นจากการขยายกำลังให้บริการที่เริ่มเข้ามา โดยกำหนดการของแต่ละแห่ง ได้แก่ BCH (รพ. เกษมราษฎร์ ปราจีนบุรี 1Q64 และ เวียงจันทน์ 2Q64), CHG (รพ. มะเร็ง 2564, รพ. จุฬารัตน์ แม่สอด ปี

2565), RJH (รพ. ราชธานี สระบุรี และรพ.ราชธานีสาขา 2 ที่อยุธยา ปี 2565)

ขณะที่ รพ.เงินสด เชื่อว่างวด 1H63 จะเป็นการขับเคลื่อน จากการฟื้นตัวของผู้ป่วยเงินสดไทย ส่วนงวด 2H63 น่าจะเห็นผู้ป่วยต่างชาติกลับมาเข้ามาเป็นแรงหนุนอีกครั้ง

Medpark คู่แข่งใหม่ ของกลุ่ม sw.เงินสด แต่ประเมินเสี่ยง BH สุด

อย่างไรก็ตาม ในส่วนการฟื้นตัวในปี 2564 รพ. เงินสดยังมีปัจจัยเสี่ยงหักล้างอยู่บ้างจากคู่แข่งใหม่ รพ. Medpark ที่ร่วมทุนระหว่างผู้บริหาร BH เดิม + รพ.มหาชัย ตั้งอยู่บริเวณถนนพระราม 4 เน้นกลุ่มผู้ป่วยระดับบนและชาวต่างชาติ ปัจจุบันเปิด 205 เตียงจากทั้งหมด 550 เตียง โดยหากพิจารณาองค์ประกอบเบื้องต้นเรื่องประสบการณ์ผู้บริหาร ทำเลที่ตั้ง รพ. กลุ่มลูกค้า และขนาด รพ. เมื่อเปิดเต็มกำลังให้บริการ จะพบว่าใกล้เคียงกับ BH ที่มี 580 เตียงมากที่สุด บวกกับสัญญาถาวรจากกรณีที่เราเห็นการดึงแพทย์ประจำจาก BH แล้ว 3-5% ของทั้งหมด เทียบกับ BDMS ต่ำกว่า 1% และ PR9 ที่ไม่ถูกดึงตัวบุคลากรเลย ประกอบกับ ล่าสุดที่ BDMS ประกาศขายหุ้น BH ที่ถือหุ้นในฐานะะบริษัทร่วมสัดส่วน 22.7% ออกไปทั้งหมด เชื่อว่าหากมี Downside จากผลกระทบการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น จะกระทบต่อ BH มากสุดในกลุ่มฯ

ลงทุน เก้าตลาด ชอบ PR9 BDMS RJH

แม้ผลกระทบ COVID-19 คาดกดดันกำไรกลุ่มการแพทย์ในปี 2563 ลดลงถึง 35.3% แต่อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยเชื่อว่ากลุ่มการแพทย์ยังน่าจะเป็นกลุ่มที่คาดหวังเห็นสัญญาณการฟื้นตัวได้เร็ว ก่อนที่วัคซีนจะกระจายทั่วโลก ตั้งแต่การผ่อนคลายข้อจำกัดการเดินทาง จึงประเมินกำไรปี 2564 จะกลับมาเติบโตได้ถึง 27.7% และนำโดยกลุ่ม รพ. เงินสด ได้แก่ PR9, BDMS และ BH ภาพรวมจึงยังคงให้ลงทุนเท่าตลาด

ด้านตัวเลือกในกลุ่ม ฝ่ายวิจัยชื่นชอบ PR9 (FV@B11) ที่คาดหวังการฟื้นตัวใกล้ก่อน COVID-19 นับจาก 4Q63 และเชื่อขยายตัวได้อีกมาก จากกำลังให้บริการ 1-2 ปีข้างหน้าที่ค่อยๆเพิ่ม ภายใต้ฐานกำไรที่ไม่ใหญ่ รองมาคือ BDMS (FV@B24) ที่ฐานธุรกิจมั่นคงพร้อมรับประโยชน์สังคมผู้สูงอายุระยะกลาง-ยาว ส่วนรพ. ประกันสังคม มี RJH (FV@B28.5) เป็นตัวเลือกจาก Valuation ที่ถูก + กำไร 4Q63 ที่โดดเด่นอย่างมาก เนื่องจากงวด 9M63 บันทึกรายได้ประกันสังคมบางส่วนต่ำกว่าที่ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าจะได้รับจริง



วิเคราะห์อุตสาหกรรม SECTOR UPDTAE

กลุ่ม ยานยนต์ น้ำหนัก เท่าตลาด

➔ ขึ้นจากหลุมด้วยอัตราเร่ง และพร้อมไปต่อ

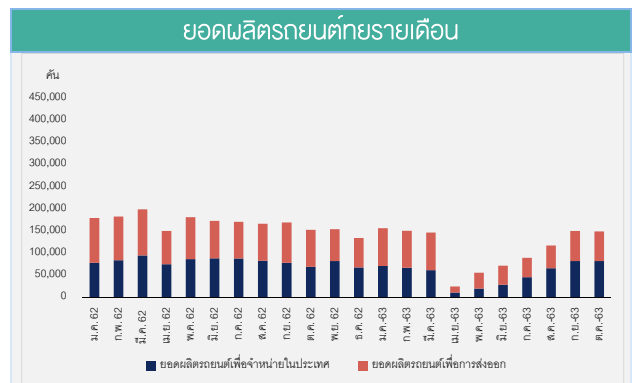
- 🎯 ยอดผลิตรถยนต์ฟื้นสู่ระดับก่อน COVID-19
- 🎯 แนวโน้มกำไรรายไตรมาสไต่ระดับขึ้นถึง 1Q64
- 🎯 ดีทั้งกลุ่มฯ ชอบ SAT และ STANLY มากสุด

ยอดผลิตรถยนต์ฟื้นสู่ระดับก่อน COVID-19

ภาพรวมอุตสาหกรรมรถยนต์ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรง จากการระบาดของ COVID-19 ในช่วง 2Q63 นำไปสู่การปิดสายการผลิตรถยนต์ของ 7 ค่ายรถยนต์หลัก เช่น TOYOTA, MITSUBISHI, ISUZU ฯลฯ เป็นระยะเวลา 1 เดือน รวมถึงการ Lockdown ในหลายประเทศทั่วโลกรวมทั้งไทย ส่งผลต่อยอดขายและยอดส่งออกรถยนต์ ภาพดังกล่าวกดดันยอดผลิตรถยนต์ไทยในช่วง เม.ย. 63 ติดลบ 84% ลงมาอยู่ที่ 24,711 คัน (เฉลี่ย 1Q63 อยู่ที่ 1.5 แสนคันต่อเดือน และปี 2562 ที่ 1.68 แสนคันต่อเดือน) อย่างไรก็ตามหลังค่ายรถยนต์กลับมาเปิดสายการผลิตรถยนต์ตั้งแต่เดือน พ.ค. ก็เริ่มเห็นการฟื้นตัว MoM และติดลบ YoY ในอัตราลดลงอย่างต่อเนื่องติดต่อกัน 6 เดือน ตั้งแต่ พ.ค. 63 จนล่าสุดยอดผลิตรถยนต์เดือน ต.ค. 63 อยู่ที่ 149,360 คัน ลด 2% yoy (-0.7% MoM) ใกล้เคียงระดับก่อน COVID-19 : ม.ค. - ก.พ. 63 เฉลี่ยที่ 1.53 แสนคัน/เดือน โดยยังคงเห็นแรงขับเคลื่อนจากการผลิตรถยนต์เพื่อจำหน่ายในประเทศเติบโต YoY ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 ที่ระดับ 19% yoy เท่ากับ 82,157 คัน (+19% yoy) คาดเกิดจากการผลิตเพื่อเตรียมรองรับฤดูกาลขายรถยนต์ในช่วง ธ.ค. 63 ที่มี Big Event อย่าง Motor Expo (2 ธ.ค. - 13 ธ.ค. 63) ชดเชยการผลิตเพื่อส่งออกที่หดตัว 20% yoy อยู่ที่ 67,203 คัน ผลจากเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าชะลอตัวลง

ภาพรวมยอดผลิตรถยนต์ไทย 10M63 เท่ากับ 1.11 ล้านคัน (-35.5% yoy) แบ่งเป็นการผลิตรถยนต์เพื่อส่งออก (สัดส่วน 52%) อยู่ที่ 5.77

แสนคัน (-36% yoy) และการผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศ (สัดส่วน 48%) เท่ากับ 5.34 (-35% yoy) ขณะที่ช่วง พ.ย. - ธ.ค. 63 ฝ่ายวิจัยคาดยอดผลิตรถยนต์ยังคงมีโมเมนตัมที่ดีต่อเนื่อง รวมกันอยู่ที่ประมาณ 2.97 แสนคัน เมื่อรวมกับยอดผลิตรถยนต์ ต.ค. 63 จะทำให้งวด 4Q63 มียอดผลิตรถยนต์ประมาณ 4.4 แสนคัน พลิกเติบโต YoY รวบรวม 1.2% yoy (+25% QoQ) และส่งให้ยอดผลิตรถยนต์ทั้งปี 2563 เท่ากับ 1.4 ล้านคัน (-30.5% yoy) ขณะที่ปี 2564 ฝ่ายวิจัยประเมินยอดผลิตรถยนต์ไทยที่ 1.6 ล้านคัน (+14% yoy) หนุนด้วยการผลิตเพื่อจำหน่ายในประเทศและส่งออก อย่างละ 8 แสนคัน ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และอาจมี Upside หากการกระจายตัวของวัคซีน COVID-19 ทำได้รวดเร็ว ผลักดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกเร็วกว่าคาด



ที่มา : สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย

ตลาดส่งออกปหน้า ลุ้นออสตรเลียฟื้นตัว

สำหรับตลาดรถยนต์ในประเทศช่วง ต.ค. 63 มียอดขาย 74,114 คัน ลดลง 3.9% yoy ตามกำลังซื้อในประเทศชะลอตัว แต่ถือว่าดีขึ้นมากกว่าจากช่วง เม.ย. - ส.ค. 63 ซึ่งติดลบในอัตราเฉลี่ย 30-60% ภาพรวมของตลาดรถยนต์ในประเทศฟื้นตัวค่อนข้างไว เป็นไปตามการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ หลังภาครัฐเริ่มผ่อนปรนมาตรการ Lock down อย่างเต็มที่ในช่วง มิ.ย. 63 รวมทั้งมีดีมานด์ที่อั้นมาจากตอนช่วงปิดเมือง (Pent up demand), การเติบโตของธุรกิจ Logistic ที่มาพร้อมกับการขยายตัวของ E-commerce สะท้อนผ่านยอดขายรถยนต์เชิงพาณิชย์ (สัดส่วนราว 60% ของยอดขายรถยนต์ในประเทศ) พลิกเติบโต YoY ในช่วง ก.ย. 63 รวมถึงการจัดกิจกรรมส่งเสริมการตลาดของค่ายรถยนต์ ประกอบกับสถาบันการเงินบางแห่ง ยังคงดำเนินนโยบายสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์เชิงรุก โดยเฉพาะในกลุ่ม Zero down (ดาวน์ 0%) โดยรวมยอดขายรถยนต์ในประเทศงวด 10M63 เท่ากับ 608,843 คัน (-27% yoy) และเดือน พ.ย. มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น MoM ต่อเนื่อง ก่อนจะทำจุดสูงสุดในช่วง ธ.ค. จากการเข้าสู่ช่วงฤดูกาลขายรถยนต์ในประเทศ จึงคาดยอดขายรถยนต์ในประเทศปี 2563 อยู่ที่ 7.6 แสนคัน (-25% yoy) และแนวโน้มปี 2564 เพิ่มขึ้น 8 แสนคัน ปัจจัยหนุนจากกระแส Logistic รวมทั้งนโยบายการปล่อยสินเชื่อของธนาคารบางแห่งเชิงรุก นอกจากนี้คาดหวังมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐอย่างโครงการ “รถเก่าแลกรถใหม่” เป็น Upside ต่อยอดขายรถยนต์ในประเทศปี 2564

ส่วนตลาดส่งออกรถยนต์ แม้งวด 10M63 เท่ากับ 5.93 แสนคัน อ่อนตัว 35% yoy แต่เริ่มอยู่บริเวณ 6 - 7 หมื่นคัน ในช่วง ก.ย. - ต.ค. (เทียบยอดส่งออกเฉลี่ยปี 2562 อยู่ที่ 8.8 หมื่นคันต่อเดือน) มองว่าเริ่มมีพัฒนาการดีขึ้น ซึ่งคาดปี 2563 ยอดส่งออกรถยนต์จะอยู่ที่ประมาณ 7 แสนคัน (-34% yoy) และปี 2564 ฝ่าวิกฤตคาดการณ์มีโอกาสฟื้นตัวจากฐานต่ำในปี 2563 มาอยู่ที่ประมาณ 8 แสนคัน ตามกำลังซื้อผู้บริโภคทั่วโลกฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป หลังรัฐบาลแต่ละประเทศ เร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทั่วโลก ประกอบกับอาจมี Upside จากตลาดเอเชียเนีย (สัดส่วนราว 29% ของยอดส่งออก : หลักๆ คือประเทศออสเตรเลีย) หลังเริ่มเห็นพัฒนาการเชิงบวกในตลาดออสเตรเลีย ซึ่งมียอดขายในประเทศเดือน ต.ค. ติดลบเพียง 1.5% yoy ถือเป็นอัตราที่ต่ำสุดตั้งแต่ ส.ค. 61 (ยอดขายรถยนต์ในประเทศออสเตรเลีย ชะลอตัว YoY ตั้งแต่ก่อนเกิด COVID-19 ติดต่อกัน 31 เดือน)

แนวโน้มกำไรโตระดับขึ้นต่อเนื่องจนถึง 1Q64

ภาพรวมผลประกอบการกลุ่มฯ (AH, SAT, STANLY) ผ่านจุดต่ำสุดจากขาดทุนปกติ 828 ล้านบาทงวด 2Q63 และพลิกเป็นกำไรปกติ 579 ล้านบาทในงวด 3Q63 ฟื้นตัวตามภาคการผลิตรถยนต์ไทย โดยฝ่าวิกฤตค่าไรปกติเติบโตต่อเนื่อง QoQ ในงวด 4Q63 - 1Q64 บนสมมติฐานยอดขายผลิตรถยนต์งวด 4Q63 ตามที่ได้กล่าวข้างต้นและต่อเนื่อง QoQ ในงวด 1Q64 เนื่องจากเป็นช่วงปิดปีบัญชีของค่ายรถยนต์ญี่ปุ่น มีโอกาสเห็นการเร่งผลิตรถยนต์เพื่อทำเป้าส่งท้ายปี เป็นปัจจัยขับเคลื่อนรายได้กลุ่มฯ สูงขึ้น ซึ่งยอดขายที่เร่งตัวขึ้น ย่อมทำให้เกิด Economies of scale กอปรกับช่วงที่ผ่านมา กลุ่มฯ มีการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ผ่านการลดต้นทุน เพื่อรองรับภาวะเศรษฐกิจที่ยังมีความไม่แน่นอน องค์กรประกอบรวมค่าด Gross Margin กลุ่มฯ โตระดับขึ้นถึง 1Q64 เช่นกัน

สำหรับกำไรปกติกลุ่มฯ ปี 2563 เท่ากับ 903 ล้านบาท ลดลง 67% yoy ผลกระทบจากการปิดสายการผลิตรถยนต์ตามข้างต้น ก่อนจะฟื้นตัวจากฐานต่ำในอัตรา 1.6 เท่า YoY ในปี 2564 จากแนวโน้มยอดขายเติบโต เป็นไปในทิศทางเดียวกับสมมติฐานยอดขายผลิตรถยนต์ไทย และ Gross margin ดีขึ้น เพราะการประหยัดจากขนาด ภาพดังกล่าวทำให้กำไรปกติของบริษัทฯ ในกลุ่มฯ เป็นไปในทิศทางเดียวกัน โดยคาด AH กำไรปกติปี 2564 เติบโตเด่นสุดในกลุ่มฯ 3 เท่า YoY อยู่ที่ 700 ล้านบาท ตามด้วย STANLY งวดปี 2564/65 ขยายตัว 1.9 เท่า YoY เท่ากับ 1.1 พันล้านบาท และ SAT กำไรปกติปี 2564 เติบโต 1.26 เท่า YoY ราว 534 ล้านบาท

เลือก SAT และ STANLY

แนวโน้มการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดตั้งแต่ 2Q63 และคาดหวัง Sentiment บวกจากมาตรการกระตุ้นภาครัฐ จึงแนะนำลงทุนเท่ากับตลาดฯ สำหรับกลุ่มฯ พร้อมแนะนำซื้อลงทุนทั้งกลุ่มฯ โดยเลือกหุ้นเด่น คือ SAT (FV@B15.1) และ STANLY (FV@B178) แม้ทิศทางกำไรปี 2564 มีอัตราเติบโตต่ำกว่า AH แต่มีจุดที่แข็งแกร่งมากกว่า คือโครงสร้างการเงินทั้ง 2 บริษัท มีสถานะเป็น Net Cash ณ 30 ก.ย. 63 ราว 2 พันล้านบาทและ 3.7 พันล้านบาท ตามลำดับ ปลอดภัยในสถานะไม่แน่นอน โดยเฉพาะ STANLY มีจุดแข็งสุดในกลุ่มฯ หากประเทศไทยมียอดขายผลิตรถยนต์ไฟฟ้ามากขึ้น ย่อมเป็นบวกต่อขึ้นส่วนกำไรของ STANLY ที่ยังมีอยู่ในรถยนต์ไฟฟ้า ส่วน AH (FV@B18) แม้ประเมินกำไรเติบโตเด่นสุดในกลุ่มฯ แต่ยังคงกังวลกับเงินลงทุนและเงินให้กู้ยืมใน บ. ย่อย SGAH ที่ยังขาดความชัดเจน แต่ Valuation อยู่ในจุดที่ยอมรับความเสี่ยงได้ จาก PBV ซื้อขาย 0.76 เท่า และ PER ราว 8.7 เท่า



วิเคราะห์อุตสาหกรรม SECTOR UPDTAE

กลุ่ม สื่อและสิ่งพิมพ์
น้ำหนัก น้อยกว่าตลาด

➔ งบประมาณฟื้นตัวช้า ท่ามกลางความไม่แน่นอน

- 🌀 เปิดเงินโฆษณาฟื้นในอัตราชะลอตัว
- 🌀 แนวโน้มกำไรทยอยฟื้น ลุ้นกันใหม่ปีหน้า
- 🌀 ชอบกลุ่มสื่อออนไลน์ เลือก VGI และ PLANB เป็น Top picks

เปิดเงินโฆษณา 10 เดือน ติดลบ 15% YoY

ภาพรวมเม็ดเงินโฆษณา 10 เดือนแรกปี 2563 มีมูลค่าอยู่ที่ 86,064 ล้านบาท ลดลง 15% YoY ได้รับผลกระทบค่อนข้างรุนแรงจาก COVID-19 ตั้งแต่ 2Q63 ส่งผลให้เศรษฐกิจชะลอตัว กระทบความต้องการใช้โฆษณา ขณะที่เม็ดเงินโฆษณาเดือน ต.ค.63 อยู่ที่ 9,437 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% MoM แต่ลดลง 15% YoY แม้ว่าการแพร่ระบาดของ COVID-19 ในประเทศควบคุมได้ดี และสามารถผ่อนคลายนโยบายได้ตั้งแต่เดือน มิ.ย.63 แต่เห็นได้ชัดว่าการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาในปัจจุบันเริ่มชะลอตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดือน มิ.ย.-ส.ค.63 หลังคลายล็อกดาวน์นี้ใหม่ๆ และยังไม่ได้ฟื้นกลับมาในจุดเดิมที่เคยเป็นก่อนเกิดการระบาดของ COVID-19 ตัวเลขการใช้สื่อโฆษณาทุกประเภทอยู่ในภาวะติดลบทั้งหมด ไม่เว้นแม้แต่สื่อออนไลน์ที่เป็นบวกมาโดยตลอด

เปิดเงินโฆษณา 10 เดือนแรก ปี 2563				
	ม.ค.-ต.ค.63	SOV%	ม.ค.-ต.ค.62	SOV% % Change
ทีวี	51,128	59%	58,128	57% -12%
อินเทอร์เน็ต	16,239	19%	16,043	16% 1%
สื่อภายนอกและเคลื่อนที่	8,848	10%	11,038	11% -20%
สิ่งพิมพ์	3,103	4%	4,756	5% -35%
วิทยุ	2,972	3%	3,862	4% -23%
สื่อในห้าง	522	1%	877	1% -40%
สื่อในโรงพยาบาล	3,231	4%	7,052	7% -54%
รวม	86,046	100%	101,765	100% -15%

ที่มา : Nielsen&DAAT

สื่อที่มูลค่าลดลงมากที่สุด คือ สื่อในโรงภาพยนตร์ ลดลง 52% YoY เนื่องจากหนังฟอร์มยักษ์มีกำหนดเลื่อนฉายออกไปจากสถานการณ์ COVID-19 ในต่างประเทศที่ยังรุนแรง รายได้โฆษณาซึ่งอิงกับหน้าหนังสือลดลงหนักตามไปด้วย รองลงมาคือสื่อในห้างสรรพสินค้า ลดลง 29% YoY สื่อวิทยุ ลดลง 26% YoY สื่อสิ่งพิมพ์ ลดลง 25% YoY สื่อออนไลน์ ลดลง 23% YoY สื่อทีวีลดลง 9% YoY และสื่อออนไลน์ลดลง 4% YoY ฝ่ายวิจัยมองว่าเม็ดเงินโฆษณาช่วงที่เหลือของปีจะยังคงติดลบ YoY แต่ฟื้นตัว MoM ตามปัจจัยฤดูกาล และคาดว่าจะกลับมาเติบโตราว 10% YoY ในปีหน้า

ภาพรวม 3Q63 เริ่มประคองตัวได้

ภาพรวมผลการดำเนินงาน 3Q63 ของกลุ่มสื่อฯ ส่วนใหญ่เป็นไปตามที่คาด โดยอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาเริ่มเห็นการฟื้นตัวจากช่วงล็อกดาวน์ใน 2Q63 แต่ยังคงลดลงหนักเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี เนื่องจากเจ้าของสินค้าและเอเจนซียังคงระมัดระวังในการใช้เม็ดเงินโฆษณามากขึ้น จากความไม่แน่นอนทั้งการแพร่ระบาดของ COVID-19 และการเมือง อีกทั้งธุรกิจที่เกี่ยวข้องเช่น จัดงานอีเวนต์ และคอนเสิร์ตถูกเลื่อนออกไป หากพิจารณาด้านรายได้ของแต่ละบริษัทจึงเห็นทิศทางเดียวกันคือฟื้นตัว QoQ แต่ลดลง YoY อย่างชัดเจน เช่น BEC มีรายได้ 1,323 ล้านบาท (+12% QoQ, -39% YoY), WORK มีรายได้ 561 ล้านบาท (+61% QoQ, -16% YoY),

MAJOR มีรายได้ 679 ล้านบาท (+359% QoQ, -64% YoY) ,VGI มีรายได้ 169 ล้านบาท (+61% QoQ, -31% YoY), PLANB มีรายได้ 169 ล้านบาท (+32% QoQ, -26% YoY) มีเพียง RS ที่สามารถเติบโตทั้ง QoQ และ YoY แต่สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของรายได้ธุรกิจพาณิชย์ ในมุมมองของกำไรสุทธิบริษัทส่วนใหญ่รอดพ้นจากการขาดทุนไปได้ มีเพียงบางบริษัท อย่าง MAJOR และ MONO มีผลขาดทุน 125 ล้านบาท และ 112 ล้านบาท ตามลำดับ

หากพิจารณาแยกสื่อรายประเภท กลุ่มที่ผลประกอบการ 3Q63 แข็งแรงที่สุด คือ กลุ่มทีวีดิจิทัล โดย WORK และ RS เติบโตทั้ง QoQ และ YoY ส่วน BEC พลิกกลับมากำไรจากขาดทุนหนักไตรมาสก่อน BEC มีปัจจัยหลักจากการควบคุมต้นทุนการผลิตคอนเทนต์และเห็นผลของการประหยัดต้นทุนจากมาตรการช่วยเหลือจากรัฐอย่างเต็มที่ ชดเชยกับรายได้ที่หายไป

รองลงมาคือ กลุ่มสื่อออนไลน์ ซึ่งรายได้จะฟื้นตัวดี QoQ และสามารถพลิกกลับมากำไรจากไตรมาสก่อนที่ขาดทุนได้แล้ว แต่ลดลงหนักเมื่อเทียบกับกำไรในช่วงภาวะปกติ โดยอัตราการใช้สื่อเฉลี่ยใน 3Q63 อยู่ที่ราว 45-50% เทียบกับช่วง 2Q63 ที่อยู่ที่ 30%

ส่วนกลุ่มที่ยังไม่ฟื้นวิกฤต คือ ธุรกิจโรงภาพยนตร์อย่าง MAJOR แม้ว่าขาดทุนเหลือ 125 ล้านบาท ลดลงจากไตรมาสก่อนที่ขาดทุน 475 ล้านบาท จากมาตรการคลายล็อกดาวน์และสามารถกลับมาเปิดให้บริการโรงหนังตั้งแต่เดือน มิ.ย.63 อย่างไรก็ตามยังต้องดำเนินมาตรการเว้นระยะห่าง อีกทั้งหนังฟอร์มใหญ่ถูกเลื่อนฉายหลายเรื่อง ทำให้รายได้ตัวหนังและรายได้ที่เกี่ยวข้องเนื่องจากการขายเครื่องดื่ม/ป๊อปคอร์น โฆษณา โบว์ลิง ลดลงมาก

พัฒนาการของธุรกิจสื่อโฆษณาในช่วงโควิด

ในช่วงโควิดที่ผ่านมา ผู้ประกอบการสื่อโฆษณามีการปรับกลยุทธ์หารายได้ใหม่ๆ โดยเฉพาะผู้ประกอบการทีวีที่แข็งแกร่งที่ตนเองมีอยู่ คือ คอนเทนต์ ซึ่งเป็นที่ต้องการของผู้ให้บริการแพลตฟอร์มสตรีมมิ่งที่มีแนวโน้มเติบโตและมีผู้เล่นหน้าใหม่เข้ามาอย่างรวดเร็ว โดยมีสถานการณ์ COVID-19 เป็นตัวเร่ง ตัวอย่างเช่น BEC มีการขายลิขสิทธิ์และออกอากาศคู่ขนาน (Simulcast) ในต่างประเทศอยู่แล้ว จึงมีแผนต่อยอดใช้คอนเทนต์ให้เกิดประโยชน์สูงสุด โดยเตรียมเปิดตัวธุรกิจใหม่คือ วิดีโอออนดีมานด์ คิดค่าบริการในรูปแบบเก็บค่าสมาชิก หรือที่เรียกว่า Subscription Video On Demand (SVOD) ซึ่งเป็นรูปแบบเดียวกับ Netflix นั่นเอง คอนเทนต์หลักๆจะเป็นละครของช่อง 3 ที่มีอยู่มากกว่า 1 หมื่นชั่วโมง คาดว่าจะเริ่มให้บริการใน 1Q64 ส่วน RS ได้ร่วมมือกับ IQIYI

แพลตฟอร์ม VOD จากจีน ร่วมริเริ่มคั้งตั้งในอดีตของค่าย RS หลายเรื่อง เช่น โลกทั้งใบให้นายคนเดียว ฉายแบบ Simulcast บนช่อง 8 และต่างประเทศ อีกทั้งได้ร่วมมือกับ JOOX ทำโปรเจกพิเศษทุกไตรมาสโดยจะนำเพลงฮิต ในอดีตกลับมาร้องในรูปแบบใหม่ ทางฝั่ง MONO ต่อยอดคอนเทนต์เพิ่มขึ้นโดยเตรียมเปิดตัวกล่อง 3BB Giga TV ซึ่งจะแบ่งรายได้ค่าสมาชิกกับ 3BB ดังนั้นเรามองว่าปีหน้าจะเป็นปีที่ท้าทายสำหรับผู้ประกอบการทีวีว่าแผนกลยุทธ์ใหม่จะทำได้ดีไม่น้อยเพียงใดและจะสามารถเป็นแหล่งรายได้ที่สำคัญให้แก่บริษัทเพื่อทดแทนรายได้โฆษณาซึ่งอยู่ในช่วงขาหล่มหรือไม่

ขณะที่บริษัทสื่อออนไลน์ PLANB ได้มีการนำเทคโนโลยีชื่อ Magnetic Measurement ซึ่งใช้ข้อมูลจากผู้ให้บริการเครือข่ายมือถือเข้ามาเสริมจุดอ่อนของสื่อออนไลน์ในเรื่องการวัดผล เชื่อว่าจะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและความน่าเชื่อถือในการขายโฆษณา

แนวโน้มกำไรไม่หือหว่า แนะนำสื่อออนไลน์

ราคาหุ้นกลุ่มสื่อหลายตัวปรับขึ้นมาค่อนข้างมากจากความคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและข่าวความคืบหน้าของวัคซีน COVID-19 อย่างไรก็ตามแนวโน้มกำไร 4Q63 ภาพรวมยังไม่ดีนัก คาดว่าความระมัดระวังในการลงโฆษณายังมีต่อเนื่องและไม่ได้ดีขึ้นในช่วงเทศกาลจ่ายปลายปีอย่างปีก่อนๆ และเราประเมินว่าอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาจะฟื้นตัวกลับมาในระดับก่อนเกิดการแพร่ระบาด COVID-19 ในช่วง 2Q64 อย่างไรก็ตามเราแนะนำให้ลงทุนในกลุ่มสื่อที่แนวโน้มผลประกอบการ 4Q63 ฟื้นตัวต่อเนื่อง รวมทั้งคาดการณ์การกลับมาเติบโตโดดเด่นในปี 2564 คือ กลุ่มสื่อออนไลน์ อย่าง VGI และ PLANB แนวโน้มฟื้นตัว QoQ มีปัจจัยหนุนจากไฮซีซั่นและได้ผลบวกต่อเนื่องของการคลายล็อกดาวน์ กิจกรรม/งานอีเว้นต์เริ่มกลับมาจัดได้ตามปกติ ส่งผลให้ความต้องการเดินทางออกจากบ้านเพิ่มขึ้น แนวโน้มกำไรปีหน้าคาดว่าจะไต่ระดับขึ้นไปตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและรับรู้รายได้จากการขายสื่อใหม่ โดยเฉพาะ PLANB ที่มีการขายสื่อหลายประเภทในช่วงครึ่งปีหลัง เช่น สื่อใน 7-11, สื่อป้ายรถเมล์อัจฉริยะ รวมถึงรายได้จากลิขสิทธิ์กีฬาโอลิมปิกจะเข้ามาอย่างเต็มที่ในปีหน้า

เลือก VGI หรือ PLANB

ฝ่ายวิจัยคงแนะนำให้นักลงทุน “น้อยกว่าตลาด” แนวโน้มกำไรผ่านพ้นจุดต่ำสุดมาแล้ว แต่ความไม่แน่นอนยังมีอยู่ และราคาหุ้นได้สะท้อนความคาดหวังไปพอสมควร แนะนำลงทุนกลุ่มสื่อออนไลน์ที่คาดว่าแนวโน้มกำไรดีทั้ง 4Q63 และปีถัดไป โดยเราขอทั้ง VGI (FV@B8.50) และ PLANB (FV@B6.70)

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื้อ

AAV

ราคาปัจจุบัน	2.10 บาท
Fair Value	2.50 บาท
มูลค่าตลาด	10,088 ล้านบาท

การจัดอันดับ SUsS ภัททิยา : ดีเลิศ

พร้อม Turnaround เร็วนับจากปี 2564

- 🌀 โครงสร้างธุรกิจพร้อมหมุนฟื้นตัวเร็วกว่ารายอื่น
- 🌀 Turnaround ปี 2564 และแกร่งขึ้นกว่าก่อน COVID
- 🌀 หุ้นถูก ราคาปัจจุบันยังต่ำกว่า Book Value

Anti-corruption Progress Indicator : Na.

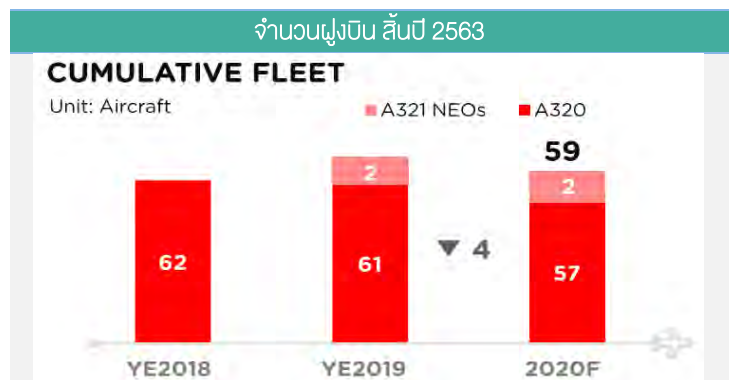
นำหน้าการลงทุนกลุ่มการบินจากนี้ คาดอยู่บนบนความคาดหวังเรื่องการฟื้นตัว หลังมีความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีน อย่างไรก็ตาม ความเร็วการฟื้นตัวขึ้นกับโครงสร้างธุรกิจของแต่ละบริษัท ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินว่า AAV เป็นผู้ที่มีความพร้อมเป็นลำดับต้นของกลุ่ม จาก 1) โครงสร้างรายได้เส้นทางบินในประเทศราว 60% ของรายได้ปัจจุบันการให้บริการเส้นทางบินในประเทศกลับมาใกล้เคียงปกติแล้ว ขณะที่มียาไรได้เส้นทางต่างประเทศราว 40% คาดว่าจะมีพัฒนาการดีขึ้นมีนัยฯ นับจากนี้ โดยเฉพาะการเปิดให้เดินทางระหว่างประเทศของรัฐฯ ชุดประเทศที่คาดว่าจะเปิดเส้นทางบินก่อนภายใต้นโยบาย Travel Bubble ในประเทศที่มีภาวะระบาดต่ำ อาทิ จีน, ไต้หวัน, ฮองกง, เวียดนาม และลาว ซึ่งทั้งหมด ล้วนเป็นเส้นทางบินหลักที่ AAV ให้บริการอยู่แล้วในช่วงก่อนการระบาดของ COVID อีกส่วน คือ โครงสร้างต้นทุนที่ปรับลดลงอย่างมีนัยฯ ได้อีก

กล่าวคือ ปัจจุบัน AAV ยังมีภาระต้นทุนพนักงานที่แทบไม่ปรับลดลง จากช่วง COVID-19 ซึ่งทางบริษัทเริ่มแผนบริหารพนักงานสอดคล้องกับกำลังให้บริการจริงตั้งแต่ 4Q63 ภายใต้แนวทางให้ลาระยะยาว โดยไม่รับเงินเดือน สร้างความยืดหยุ่นที่จะสามารถดึงกลับมาทำงาน และตามด้วยต้นทุนเครื่องบินที่ลดลงตามกำหนดการคืนใน 4Q63 และปี 2564 ที่ 2 และ 7 ลำ จากที่มี 61 ลำ ขณะที่ต้นทุนน้ำมันปี 2564 จะลดลงมีนัยฯ จากปี 2563 ที่สูงจากภาวะที่ท่าสัญญาไว้แพงและเกินกว่าที่ใช้จริงค่อนข้างมาก คาดผลประกอบการจะดีขึ้นมีนัยฯ นับจาก 4Q63 และกลับมา Turnaround มีกำไร 114 ล้านบาท ในปี 2564 จากขาดทุนหนักปี 2563 ทั้งนี้ ยังไม่รวมโอกาสเก็บเกี่ยวประโยชน์จากโครงสร้างอุตสาหกรรมที่ดีขึ้น จากการแข่งขันคาดลดลงมีนัยฯ ตามจำนวนคู่แข่งที่ลดกำลังให้บริการลงมีนัยฯ ไปมากกว่า AAV ทั้งสิ้น ช่วยให้ AAV น่าจะมีโอกาสที่กำหนดราคาในตลาดดีขึ้น

ด้วยจุดเด่นโครงสร้างธุรกิจคาดหวังการฟื้นตัวเป็นกำไรเร็วกว่ากลุ่ม กอปรกับมูลค่าพื้นฐานอนุรักษ์นิยมอิงวิธี PBV ที่ 0.75 เท่า ที่ 2.5 บาท ยังมี Upside เปิดกว้าง เชื่อเป็นโอกาสลงทุน แนะนำ ชื้อ

ตัวเลสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)	2562	2563F	2564F	2565F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้าน)	-474	-4,222	114	261
EPS (บาท)	-0.10	-0.87	0.02	0.05
PER (เท่า)	(18.8)	(2.1)	78.4	34.1
DPS (บาท)	0.00	0.00	0.00	0.00
Div Yield (%)	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
BVS (เท่า)	4.1	3.2	3.3	3.3
PBV (เท่า)	0.4	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(x)	16.0	-7.7	2.8	2.5
ROE %	-1.7%	-17.7%	0.6%	1.3%

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา : บริษัท และรวบรวมโดย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน – AAV

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้จากการดำเนินงาน	40,181	12,807	22,967	27,360	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	38,359	20,155	20,599	24,640	กำไรสุทธิ	(866)	(4,222)	114	261
กำไรจากการดำเนินงาน	1,822	(7,348)	2,368	2,720	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	829	(2,450)	1,149	1,252
กำไรก่อนค่าเสื่อมคอกเบี้ยและภาษี	1,710	(2,385)	6,238	6,025	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,717	5,493	4,740	4,332
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,717	5,493	4,740	4,332	กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	392	3,469	(93)	(214)	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	261	1,320	6,319	7,961
กำไรก่อนคอกเบี้ยและภาษี	(100)	(7,035)	1,498	1,693	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	966	70	6,161	6,903
คอกเบี้ยจ่าย	(766)	(1,656)	(1,291)	(1,218)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(865)	(8,691)	207	475	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
ภาษีเงินได้	(1)	1,000	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	21	1,195	-	-
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(731)	(4,778)	114	261	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(384)	11,641	(1,250)	(1,250)
กำไรขาดทุนจาก Fx	351	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(1,794)	12,837	(1,250)	(1,250)
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	1,010	-	-	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
กำไรสุทธิ	(474)	(4,222)	114	261	เงินสดรับ(จ่าย)หนี้สินที่มีภาวะคอกเบี้ย	(425)	(11,378)	(479)	(479)
					เงินสดจ่ายเงินปันผล	-	-	-	-
					เงินสดรับจากการออกหุ้นเพิ่มทุน	-	-	-	-
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (%)	3.3%	-68.1%	79.3%	19.1%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินอื่น ๆ				
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-776.4%	791.2%	-102.7%	129.6%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	829	(15,628)	(4,304)	(3,921)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	4.5%	-57.4%	10.3%	9.9%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1	(2,721)	607	1,732
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-1.2%	-33.0%	0.5%	1.0%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้จากการดำเนินงาน	9,998	7,813	267	2,122	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3,982	1,402	2,009	3,741
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน	9,402	8,051	3,520	4,370	ลูกหนี้การค้า	597	190	342	407
กำไรจากการดำเนินงาน	596	(238)	(3,254)	(2,248)	สินค้าคงเหลือ	295	265	265	265
ค่าใช้จ่ายขาย บริหาร	(890)	(620)	(332)	(307)	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,553	1,245	1,283	1,324
กำไรก่อนคอกเบี้ยและภาษี	42	(1,361)	(1,790)	(3,113)	ที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิ	24,877	12,276	12,866	13,456
คอกเบี้ยจ่าย	(196)	(551)	(391)	(410)	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	30,598	29,422	29,440	29,459
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	(154)	(1,912)	(2,181)	(3,524)	สินทรัพย์รวม	62,903	74,630	71,954	70,730
ภาษีเงินได้	21	690	106	183					
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	(116)	(322)	(2,046)	(1,373)	เจ้าหนี้การค้า	915	1,007	1,029	1,231
กำไรขาดทุนจาก Fx	79	(635)	1,645	(843)	รายได้รับล่วงหน้า	4,648	2,963	2,923	3,482
รายการพิเศษอื่น ๆ					หนี้สินที่มีคอกเบี้ยครบกำหนดชำระใน 1 ปี	3,438	3,438	3,438	3,438
กำไรสุทธิ	(72)	(672)	(1,141)	(1,837)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,957	5,075	5,459	5,881
					หนี้สินที่มีคอกเบี้ยระยะยาว	14,445	4,066	4,588	5,109
					หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3,713	3,713	3,713	3,713
การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (YoY%)	3.5%	-30.0%	-97.2%	-77.5%	หนี้สินรวม	35,214	54,633	51,750	49,974
การเติบโตของกำไรขั้นต้น (YoY%)	439.8%	-115.5%	758.9%	-3366.3%	ทุนที่ชำระแล้ว	485	485	485	485
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (YoY%)	-58.9%	-229.7%	199.9%	296.4%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,600	2,600	2,600	2,600
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-73.3%	-235.1%	136.6%	340.9%	กำไรสะสม	16,859	12,637	12,751	13,012
					ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7,745	4,276	4,369	4,583
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	27,688	19,997	20,204	20,679
					รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	62,903	74,630	71,954	70,654
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.5	0.2	0.2	0.3	รายได้ต่อผู้ถือหุ้น (บาท/คน-กม)	1.44	1.40	1.55	1.57
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.2	0.1	0.1	0.1	กำลังให้บริการ ต่อ คน ต่อ กม.	26,940	10,705	16,000	18,000
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	73.7	32.5	86.4	73.1	อัตราส่วนการขนส่งผู้โดยสาร (%)	84.1%	75.0%	78.0%	80.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	203.7	68.4	77.7	92.9	สมมติฐานราคาน้ำมันเครื่องบิน (เหรียญฯ/บาร์เรล)	90.7	82.2	75.0	75.0
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	0.0	0.0	0.0	0.0					
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	1.8	3.5	3.3	3.1					
หนี้ที่มีภาวะคอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.5	0.3	0.3	0.2					
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-0.8%	-6.1%	0.2%	0.4%					
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-2.3%	-23.7%	0.7%	1.6%					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ซื้อ

BAM

ราคาปัจจุบัน	21.00	บาท
Fair Value	26.00	บาท
มูลค่าตลาด	67,872	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีมาก

ธุรกิจหลักฟื้นตัวชัดเจนในปี 2564

- 🎯 คาดขาย NPLs และ NPAs ได้มากขึ้นตั้งแต่ 4Q63
- 🎯 มีหนี้เสียให้เลือกซื้อมากขึ้น
- 🎯 โอกาสเข้าลงทุน รับการฟื้นตัวในปี 2564

Anti-corruption Progress Indicator : Na.

แนวโน้มธุรกิจหลักของ BAM จะฟื้นตัวดีขึ้นตั้งแต่ช่วง 4Q63 เป็นต้นไป จากแนวโน้มเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว หลังรัฐบาลคลาย lock down แล้ว เชื่อว่ายอดขายต่อการขายสินทรัพย์มากขึ้น โดย BAM ได้เปิดเผยว่าปัจจุบันอยู่ระหว่างการเจรจาขาย NPLs ทรัพย์สินขนาดกลาง 2 ชั้น มูลค่าราว 300 ล้านบาท/ชั้น และเจรจาขาย NPAs ขนาดใหญ่ 1 ชั้น และขนาดกลาง 1 ชั้น ซึ่งคาดว่าจะขายได้บางส่วนในช่วง 4Q63 นอกจากนี้ BAM จะมีการจัดประมูลขายสินทรัพย์ของลูกหนี้ 6 ราย ในวันที่ 4 ธ.ค. 63 มีเงินต้นจำนวน 777 ล้านบาท (มีราคาประเมินหลักประกัน 710 ล้านบาท) ซึ่งหากขายได้บางส่วนก็จะช่วยหนุนแนวโน้มผลการดำเนินงานฟื้นตัวชัดเจนในช่วง 4Q63

ทั้งนี้ BAM ได้มีการซื้อหนี้ NPLs/NPAs รวมทั้งสิ้นในช่วง 9M63 ไปแล้วกว่า 9.3 พันล้านบาท คิดเป็น 74% ของสมมติฐานการซื้อหนี้ในปี 2563 ของฝ่ายวิจัย (ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท) และยังคงสอดคล้องกับเป้าหมายการซื้อหนี้ในปี 2563 ของ BAM ที่ตั้งเป้าไว้มากกว่า 1.0 หมื่นล้านบาท นอกจากนี้

ตัวชี้วัดสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)			
สิ้นสุด ธ.ค.	2562	2563F	2564F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	6,549	2,010	3,219
EPS (บาท)	2.17	0.62	1.00
EPS growth (yoy)	14.2%	-71.4%	60.2%
PER (เท่า)	9.7	33.8	21.1
PBV (เท่า)	1.7	1.7	1.6
Dividend yields	5.0%	2.7%	3.8%
ROE	16.6%	5.1%	7.8%

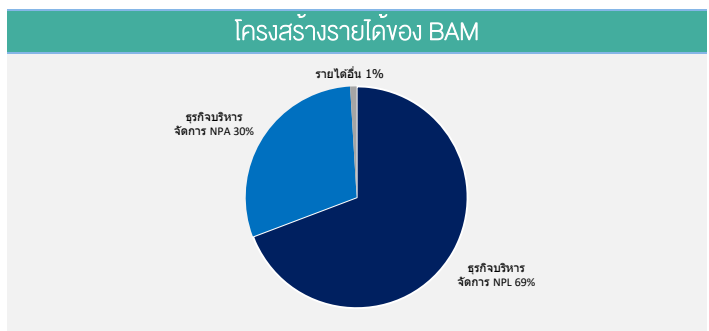
ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

BAM ก็ได้เปิดเผยว่าปัจจุบันบางธนาคารมีการเร่งขาย NPLs/NPAs ออกมามากขึ้น และมีราคาถูกกว่าระดับปกติราว 5-10%

สำหรับแนวโน้มการบันทึกสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Asset) ณ สิ้นงวด 3Q63 มีอยู่จำนวน 4.95 พันล้านบาท จะบันทึกพร้อมกันทั้งก่อนเข้ากำไรสะสมในงบแสดงฐานะทางการเงินเลยในช่วง 4Q63 หรือ 1Q64 โดยไม่เข้างบกำไรขาดทุน

คาดกำไรสุทธิปี 2563 จะลดลง 69.3% yoy จากผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวลง กัดต้นรายได้ดอกเบี้ยรับและการขายสินทรัพย์ทั้ง NPLs และ NPAs ลดลง อย่างไรก็ตาม คาดกำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 60.2% yoy จากแนวโน้มเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว หนุนแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยรับและการขายสินทรัพย์ฟื้นตัว

กำหนด Fair value ปี 2564 เท่ากับ 26 บาท อิงวิธี NAV ที่ 8.4 หมื่นล้านบาท กำหนดอัตราคิดลด 35% จากราคาประเมิน โดยให้น้ำหนักเศรษฐกิจฟื้นตัวในปี 2564 หนุนการขาย NPLs และ NPAs ทำได้ดีขึ้น แนะนำซื้อ



ที่มา : BAM/สายงานวิจัย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - BAM

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	1,690	6,406	6,773	7,166	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,384	492	387	328
กำไรจากการขายสินทรัพย์โดยคุณภาพ	7,450	4,528	5,040	5,456	เงินลงทุนในหลักทรัพย์	70	150	150	150
กำไรจากการขายทรัพย์สินรอการขาย	2,907	1,706	2,695	2,829	เงินไหลคืนจากการซื้อลูกหนี้	77,375	79,867	80,442	81,480
รายได้อื่น	189	170	183	198	ลูกหนี้ขายผ่อนชำระ	649	683	752	827
รวมรายได้	12,236	12,810	14,690	15,650	ทรัพย์สินรอการขาย	23,899	26,289	27,603	28,984
หัก ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(2,132)	(2,276)	(2,219)	(2,303)	สินทรัพย์อื่น	12,413	13,062	15,091	17,121
กำไรขั้นต้น	10,104	10,534	12,471	13,347	สินทรัพย์รวม	115,790	120,543	124,426	128,890
หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(3,892)	(8,224)	(8,592)	(8,942)	เงินกู้ยืม	75,888	71,500	74,000	77,000
EBT	6,212	2,310	3,879	4,406	หนี้สินอื่น	3,036	7,400	7,500	7,500
หัก ภาษีเงินได้	337	(300)	(659)	(749)	หนี้สินรวม	78,724	78,900	81,500	84,500
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	ทุนเรียกชำระแล้ว	15,075	16,160	16,160	16,160
กำไรสุทธิ	6,549	2,010	3,219	3,657	สำรองอื่น	4,957	7,645	7,640	7,641
EPS (บาท)	2.17	0.62	1.00	1.13	กำไรสะสม	17,034	17,235	17,879	18,793
กำไรจากการดำเนินงาน	6,659	7,410	8,819	9,457	ส่วนของผู้ถือหุ้น	37,066	41,040	41,679	42,594
Norm EPS (บาท)	2.21	2.29	2.73	2.93	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	115,790	119,940	123,179	127,094
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส					งบดุลรายไตรมาส				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	สิ้นสุด 31 ส.ค.	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
รายได้ดอกเบี้ยรับ	313	1,494	1,470	1,588	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	1,384	666	781	824
กำไรจากการขายสินทรัพย์โดยคุณภาพ	879	1,584	755	513	เงินลงทุนในหลักทรัพย์	70	449	454	441
กำไรจากการขายทรัพย์สินรอการขาย	1,777	226	434	712	เงินไหลคืนจากการซื้อลูกหนี้	77,375	78,015	77,550	77,456
รายได้อื่น	61	18	41	31	ลูกหนี้ขายผ่อนชำระ	649	656	669	729
รวมรายได้	3,030	3,322	2,701	2,845	ทรัพย์สินรอการขาย	23,899	26,255	27,043	27,531
หัก ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(608)	(581)	(582)	(592)	สินทรัพย์อื่น	12,413	12,937	13,180	13,242
กำไรขั้นต้น	2,422	2,741	2,119	2,253	สินทรัพย์รวม	115,790	118,978	119,678	120,224
หัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(1,094)	(1,979)	(1,999)	(1,916)	เงินกู้ยืม	75,888	75,487	79,983	80,438
EBT	1,328	762	120	337	หนี้สินอื่น	3,036	6,969	3,033	2,834
หัก ภาษีเงินได้	339.00	(63.43)	15.31	(38.69)	หนี้สินรวม	78,724	82,455	83,016	83,272
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	ทุนเรียกชำระแล้ว	15,075	16,160	16,160	16,160
กำไรสุทธิ	1,667	699	136	298	สำรองอื่น	4,957	7,905	7,909	7,899
EPS (บาท)	0.61	0.22	0.04	0.09	กำไรสะสม	17,034	12,458	12,593	12,892
กำไรจากการดำเนินงาน	1,577	1,984	1,522	1,556	ส่วนของผู้ถือหุ้น	37,066	36,523	36,662	36,951
Norm EPS (บาท)	0.61	0.22	0.04	0.09	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	115,790	118,978	119,678	120,224
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในกรณีประกอบ				
สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
Gross margin	82.55%	82.22%	84.89%	85.28%	เงินลงทุนในลูกหนี้ที่รับซื้อ (ล้านบาท)	13,117	12,461	12,046	12,407
Funding cost	3.20%	3.09%	3.05%	3.05%	การเติบโตของกำไรจากการขาย NPL	67.85%	-39.22%	11.31%	8.26%
หนี้สิน/ทุน	2.12	1.92	1.96	1.98	การเติบโตของกำไรจากการขาย NPA	-6.38%	-41.31%	57.91%	5.00%
Cost to income ratio	30.9%	22.1%	20.4%	20.1%	อัตราภาษีเงินได้	-5.43%	13.00%	17.00%	17.00%
ROAA	5.86%	1.70%	2.63%	2.89%					
ROAE	16.60%	5.15%	7.78%	8.68%					

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

BGRIM

โดดเด่นในธุรกิจโรงไฟฟ้า SPP

ราคาปัจจุบัน	49.25	บาท
Fair Value	58.00	บาท
มูลค่าตลาด	128,390	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีเลิศ

- กิศทางกำไรปี 2564 เติบโตก้าวกระโดด 82.0%yoy
- ตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตกว่าเท่าตัวภายในปี 2568
- มีความมั่นคงระยะยาว กทยอยสะสมลงทุน

Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

BGRIM เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการผลิตไฟฟ้าภาคเอกชนรายใหญ่ของประเทศไทย โดยมีคู่สัญญาซื้อขายไฟฟ้าให้แก่ทั้งภาครัฐและกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมที่ตั้งอยู่ภายใต้ดินแดนอุตสาหกรรมชั้นนำ 6 แห่ง นอกจากนี้ยังได้ขยายฐานธุรกิจไปยังประเทศเวียดนาม ลาว และกัมพูชา อีกทั้งยังมองหาโอกาสขยายการลงทุนอย่างต่อเนื่อง โดยมุ่งเน้นไปยังประเทศเกาหลีใต้ มาเลเซีย กัมพูชา ฟิลิปปินส์ และโอมาน ปัจจุบัน BGRIM มีกำลังการผลิตอยู่ที่ 1.9 พันเมกะวัตต์ และจะเพิ่มเป็น 2.6 พันเมกะวัตต์ ในปี 2568 ตามโครงการทั้งหมดที่มีอยู่ในมือ

แนวโน้มทิศทางการงวด 4Q63 แม้จะเห็นการปรับตัวลดลงจาก 3Q63 แต่ถือว่าเป็นไปตามช่วงฤดูกาล เนื่องจากมีการปิดซ่อมบำรุงสายส่งของทางภาครัฐ และค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นเป็นปกติในช่วงปลายปี แต่อย่างไรก็ตามราคาก๊าซหมีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อราว 2%qoq มาอยู่ที่ 230 บาท/ล้านบีทียู และรายได้ขายไฟฟ้าให้กลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มฟื้น

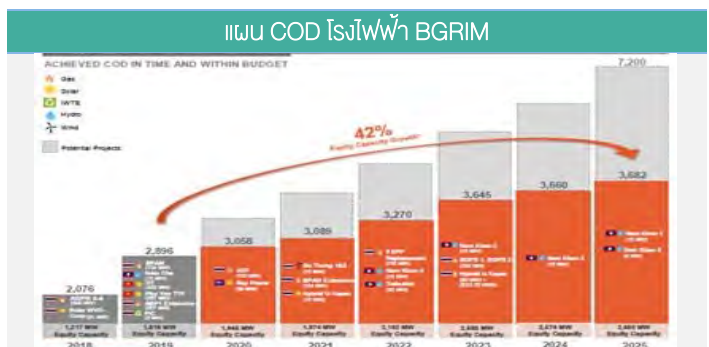
ตัวชี้ชัดชัดเจน คาดจะเป็นส่วนช่วยหนุนกำไรเอาไว้ นอกจากนี้ยังมีโครงการ Ray Power กำลังการผลิตตามสัดส่วนผู้ถือหุ้น 100% ที่ 39 เมกะวัตต์ คาดจะ COD ได้ภายในเดือนธันวาคม 2563

ส่วนทิศทางการกำไรปี 2564 คาดจะเห็นการเติบโตอย่างก้าวกระโดดราว 82.0%yoy จากต้นทุนก๊าซฯเฉลี่ยที่ปรับตัวลงราว 52.7%yoy มาอยู่ที่ 223 บาท/ล้านบีทียู และโครงการใหม่ที่ทยอย COD ตามแผนรวม 29.8 เมกะวัตต์ รวมถึงการรับรู้โครงการ ATP และโครงการ Ray Power กำลังการผลิตตามสัดส่วนผู้ถือหุ้นรวม 125.1 เมกะวัตต์ได้เต็มปี อีกทั้งคาดแผน LNG Shipper license จะทยอยนำเข้าก๊าซฯเข้าได้ภายในช่วง 1H64 ซึ่งจะเป็นส่วนช่วยลดค่าก๊าซลงได้อีกราว 2-3 เหรียญ/ล้านบีทียู นอกจากนี้ BGRIM ยังอยู่ระหว่างการศึกษาลงทุนใหม่ๆ ซึ่งถือเป็น upside ส่วนเพิ่มที่ฝ่ายวิจัยยังไม่รวมไว้ในประมาณการ

ประเมิน FV ปี 2564 (DCF) เท่ากับ 58 บาท/หุ้น ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้วเกือบ 22% จึงแนะนำให้หาจังหวะเข้าลงทุนเมื่อราคาอ่อนตัว

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ (ล้านบาท)	44,132	46,563	48,003	51,630
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,331	2,609	4,747	5,191
Norm Profit	2,161	2,609	4,747	5,191
EPS (บาท)	0.89	1.00	1.82	1.99
PER (เท่า)	55.9	50.0	27.5	25.1
DPS (บาท)	0.37	0.38	0.39	0.40
Dividend Yield (%)	0.8%	0.8%	0.9%	0.9%
ROE (%)	7.0%	6.4%	10.4%	9.9%

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา : BGRIM

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน – BGRIM

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้	44,132	46,563	48,003	51,630	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(35,953)	(37,207)	(36,240)	(38,154)	กำไรสุทธิก่อนภาษี	4,212	4,958	7,351	8,189
กำไรขั้นต้นรวม	8,179	9,356	11,764	13,477	ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	4,660	4,718	4,776	6,069
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,865)	(1,911)	(1,961)	(2,194)	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	2,010	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,630)	(2,811)	(2,779)	(3,425)	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,283)	(617)	(812)	268
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	101	123	127	130	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	9,455	8,774	10,929	14,121
รายได้อื่น	289	200	200	200	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	4,212	4,958	7,351	8,189	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้นและเกี่ยวข้อง	(3,504)	368	219	206
ภาษีเงินได้	(235)	(285)	(387)	(404)	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(3,153)	(11,862)	(12,867)	(12,040)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1,646)	(2,064)	(2,217)	(2,593)	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(6,657)	(11,494)	(12,648)	(11,835)
กำไรสุทธิ	2,331	2,609	4,747	5,191	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
รายการพิเศษ	(170)	-	-	-	เพิ่ม/ลด เงินกู้	31,512	7,916	(10,709)	(5,196)
กำไรปกติ	2,161	2,609	4,747	5,191	เงินปันผลจ่าย	(1,554)	(991)	(1,017)	(1,043)
EPS	0.89	1.00	1.82	1.99	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	5,910	24,100	7,509	(11,170)
การเติบโตของรายได้	20.6%	5.5%	3.1%	7.6%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	8,708	21,381	5,790	(8,883)
การเติบโตของกำไรสุทธิ	17.3%	20.7%	82.0%	9.4%					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	18.5%	20.1%	24.5%	26.1%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.9%	5.6%	9.9%	10.1%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้	11,258	11,223	11,243	11,186	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	21,161	42,542	48,332	39,449
ต้นทุนขาย	(9,149)	(8,910)	(9,033)	(8,737)	ลูกหนี้การค้า	7,156	8,381	8,641	9,293
กำไรขั้นต้นรวม	2,109	2,313	2,210	2,449	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	72,132	79,275	87,366	93,337
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(659)	(476)	(486)	(478)	สินทรัพย์ไม่มีตัวตน สุทธิ	10,451	10,137	9,833	9,538
ดอกเบี้ยจ่าย	(732)	(1,530)	(327)	(982)	สินทรัพย์รวม	121,693	151,163	165,175	162,804
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	24	27	27	(10)	เจ้าหนี้การค้า	18,254	18,975	18,482	19,458
รายได้อื่น	136	92	76	40	หนี้สินระยะสั้น	4,477	1,362	1,252	1,153
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	879	426	1,500	1,020	หนี้สินระยะยาว	55,596	84,211	93,040	83,099
ภาษีเงินได้	(48)	(54)	(20)	(59)	หนี้สินรวม	83,016	108,672	116,499	107,127
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	831	372	1,480	961	ทุนที่ชำระแล้ว	5,214	5,214	5,214	5,214
กำไรขาดทุนจาก Fx	(15)	(213)	202	(102)	กำไรสะสม	6,328	8,077	12,045	16,453
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	406	78	664	358	ส่วนของผู้ถือหุ้น	38,677	42,490	48,676	55,677
กำไรสุทธิ	409	81	1,017	501	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	121,693	151,163	165,175	162,804
การเติบโตของรายได้	-4.2%	-0.3%	0.2%	-0.5%					
การเติบโตของกำไรสุทธิ	-46.4%	-80.3%	1160.3%	-50.8%					
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	18.7%	20.6%	19.7%	21.9%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	3.6%	0.7%	9.0%	4.5%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	1.3	2.5	2.9	2.4	กำลังการผลิตไฟฟ้า (Equity MW)	1,819	1,945	1,974	2,192
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (inv)	6.1	5.8	5.6	5.6	ราคาขายไฟฟ้าให้ EGAT (บาท/หน่วย)	3.10	2.90	2.90	2.90
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (inv)	2.8	2.0	2.0	2.0	ราคาขายไฟฟ้าให้ลูกค้าธรรมดา (บาท/หน่วย)	3.25	3.10	3.10	3.10
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.1	2.6	2.4	1.9	ราคาขายโอนน้ำเฉลี่ย (บาท/ตัน)	1,100	1,100	1,100	1,100
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อทุน(เท่า)	0.7	1.3	1.4	1.1	ราคาก๊าซธรรมชาติเฉลี่ย (บาท/MMBTU)	260	245	223	223
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย (ROA)	2.1%	1.9%	3.0%	3.2%	อัตราแลกเปลี่ยน (USD/THB)	31	31	31	31
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (ROE)	7.0%	6.4%	10.4%	9.9%	จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2,606.9	2,606.9	2,606.9	2,606.9

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

CRC

ราคาปัจจุบัน	33.00	บาท
Fair Value'64	38.00	บาท
มูลค่าตลาด	199,023	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีมาก

หุ้นค้าปลีกที่ฟื้นตัวแรงสุดจากช่วง COVID-19

- ฟื้นตัวนับจาก 4Q63 และปี 2564 เติบโตในกลุ่มฯ
- โอกาสระยะยาวหลายด้าน ทั้งออนไลน์, ตปท. และ M&A
- Upside ลงทุนยังเปิดกว้าง ยืนยัน ชื่อ

Anti-corruption Progress Indicator : Na.

ธุรกิจค้าปลีกถือเป็นหนึ่งในกลุ่มที่เผชิญความท้าทาย จากการระบาดของ COVID-19 กัดต้นบรยากาศการจับจ่ายของลูกค้าคนไทย รวมถึงนักท่องเที่ยวที่ลดลง ซึ่งถือเป็นหนึ่งแรงกดดันต่อ CRC ที่มีสัดส่วนลูกค้าต่างชาติราว 8% ของรายได้รวม อย่างไรก็ตาม จากแนวโน้มกิจกรรมเศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวใน 3Q63 โดยแม้ยอดขายสาขาเดิม (SSSG) จะยังลดลง 15% yoy แต่กลับมาอยู่ระดับใกล้เคียงกับภาวะช่วง 1Q63 แล้ว ขณะที่ใน 4Q63 คาดว่าจะฟื้นตัวขึ้นอีกมีนัยฯ ด้วยผลบวกที่ได้รับสูงเป็นลำดับต้นของกลุ่มจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจข้อปดีมีคืน (ลดหย่อนภาษีไม่เกิน 3 หมื่นบาท) หนุนการจำหน่ายสินค้าราคาสูง บวกกับ การเปิดสาขาใหญ่ 10 แห่ง (+6.3% yoy) คาดว่าจะฟื้นตัวมีนัยฯ นับจาก 4Q63

ด้านแนวโน้มปี 2564 ประเมินจะเติบโตเด่นที่สุดในกลุ่มค้าปลีก จากทั้งรายได้คนไทยที่ดีขึ้น ในทุกกลุ่มธุรกิจ ประกอบกับรายได้ค่าเช่าที่ฟื้นตัว และผลบวกการรวม COL (ออฟฟิศเมทและบิวเทส) นับจาก 1Q64 ที่มีสัดส่วนกำไรมากกว่าการระดมเบีย หากกำหนดให้ใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ทั้งหมด ทั้งนี้

เชื่อว่าจะเป็นการกู้ + ใช้เงินสดภายในบางส่วน (เงินสดสิ้นงวด 3Q63 มีสูง 2.2 หมื่นล้านบาท) ขณะที่ใน 2H64 ยังมีแรงหนุนเพิ่มเติมจากรายได้นักท่องเที่ยวที่จะทยอยกลับมา หลังปัจจุบันเห็นพัฒนาการเรื่องวัคซีนต่อเนื่อง

แม้ประเมินกำไร 2563 ลดลง 81.2% แต่จะกลับมาเติบโตเด่น 370.1% ในปี 2564 จากทุกธุรกิจที่กลับมาขยายตัว ขณะที่ระยะถัดไปเชื่อว่ายังคงคาดหวังการเติบโตไม่ต่ำกว่าปีละ 10% จากทั้งแรงหนุนการขยายสาขาฮาร์ดไลน์ ทั่วประเทศ และกลุ่มอาหาร ร้าน Go! Mall เวียดนาม อีกอย่างละ 3 - 5 แห่ง ต่อปี นอกจากนี้ จากความสำเร็จการทำตลาดออนไลน์ Omni-channel ที่ปัจจุบันมีสัดส่วนราว 10% สูงสุดในกลุ่มฯ เชื่อว่าจะเป็นจุดแข็งในการรักษาสถานะเติบโตของ CRC ได้ รวมถึง หากพิจารณาจากฐานะการเงิน CRC หลังซื้อ COL มีอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนที่ราว 0.9 เท่า ภายใต้ฐานทุน 6.7 หมื่นล้านบาท ยังต่ำกว่า Bond Covenant ที่ 2 เท่า อยู่มาก จึงประเมินยังเห็นโอกาสในการต่อยอดธุรกิจผ่านกลยุทธ์ M&A ได้อีก

จุดเด่นปี 2564 ที่เด่นสุดในกลุ่มฯ และ โอกาสเติบโตระยะกลาง-ยาวที่ยังมีทั้ง Organic และ In-organic ประกอบกับ มูลค่าพื้นฐานปี 2564 ที่ 38 บาท ยังมี Upside ลงทุนเปิด แนะนำ ชื่อ

ตัวเลสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562A	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	10,633	1,170	6,093	6,756
กำไรปกติ (ล้านบาท)	6,900	1,294	6,093	6,756
Norm EPS (บาท)	1.47	0.21	1.01	1.12
PER (เท่า)	22.48	154.91	32.91	29.68
DPS (บาท)	7.87	0.08	0.40	0.45
Dividend Yield (%)	23.85	0.23	1.22	1.35
PBV (เท่า)	3.79	2.25	2.12	2.03
EV/EBITDA	7.98	16.24	11.06	10.43
ROE (%)	18.18	1.81	8.76	9.16

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

กำไรปกติและอัตราการเติบโต ปี 2563-65F



ที่มา : บริษัท และรวบรวมโดย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน – CRC

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้จากการขาย	195,355	183,183	204,210	214,232	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	142,352	139,365	150,945	158,420	กำไรสุทธิ	12,359	1,170	6,093	6,756
กำไรขั้นต้น	53,004	43,818	53,265	55,812	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	3,580	2,619	2,307	2,048
รายได้ค่าเช่าและบริการ	8,654	6,940	8,575	9,122	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	9,874	10,206	10,345	10,588
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	64,836	61,395	66,989	69,923	อื่นๆ	25,967	24,428	30,188	31,382
กำไรจากการดำเนินงาน	(3,179)	(10,637)	(5,149)	(4,988)	เพิ่มลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(7,581)	(9,171)	623	(1,174)
รายได้ขั้น	19,119	14,945	15,480	15,901	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	18,386	15,257	30,811	30,208
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ดอกเบี้ยจ่าย	1,085	2,619	2,307	2,048	เพิ่มลด จากการลงทุนบริษัทย่อยและร่วม	(2,710)	-	-	-
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	14,855	1,689	8,024	8,864	เพิ่มลด จากการลงทุนระยะสั้นและยาว	27	-	-	-
ภาษีเงินได้	2,495	203	1,605	1,773	เพิ่มลด จากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	(9,181)	(13,500)	(15,000)	(15,000)
กำไรหลังหักภาษี	12,359	1,486	6,419	7,091	เพิ่มลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,370)	-	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อยและอื่นๆ	1,726	316	326	335	เพิ่มลด จากเงินสดรับและชำระคืน	647	(251)	(297)	(303)
รายการพิเศษอื่น ๆ	3,734	(124)	-	-	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(13,588)	(13,751)	(15,297)	(15,303)
กำไรสุทธิ	10,633	1,170	6,093	6,756	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุน				
กำไรปกติ	6,900	1,294	6,093	6,756	เพิ่มลด ออกหุ้นทุน และซื้อส่วนได้เสีย	-	45,972	-	-
EPS (บาท)	2.26	0.19	1.01	1.12	เพิ่มลด เงินกู้ระยะสั้น	21,342	(35,658)	8,827	4,631
Norm EPS (บาท)	1.47	0.21	1.01	1.12	เพิ่มลด เงินกู้ระยะยาว	(3,066)	23,751	(16,412)	(10,837)
					ลดจ่ายปันผล	(22,695)	(965)	(468)	(2,437)
การเติบโตของยอดขายและบริการ	8.3%	-6.8%	11.9%	5.0%	อื่นๆ	(2,061)	(31)	-	-
การเติบโตของกำไรปกติ	-12.2%	-81.2%	370.7%	10.9%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินทุนสุทธิ	(6,480)	2,247	(15,976)	(16,655)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.1%	23.9%	26.1%	26.1%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(1,882)	3,754	(462)	(1,750)
อัตราส่วนกำไรปกติ	3.4%	0.7%	2.9%	3.0%					

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้จากการขาย	52,986	48,631	36,952	42,140	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	10,073	13,827	13,365	11,615
ต้นทุนขาย	38,523	37,176	29,320	32,091	เงินลงทุนระยะสั้น	1,603	1,603	1,603	1,603
กำไรขั้นต้น	14,463	11,455	7,632	10,049	ลูกหนี้การค้า	4,460	4,196	4,696	4,930
รายได้ค่าเช่าและบริการ	2,242	1,945	1,077	1,816	สินค้าคงเหลือ	37,436	34,013	36,903	38,738
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	16,890	15,368	14,618	13,801	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12,290	11,164	12,602	13,106
กำไรจากการดำเนินงาน	(185)	(1,968)	(5,909)	(1,936)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	41,862	41,866	43,003	43,863
รายได้ขั้น	7,783	3,775	3,341	3,714	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	79,299	155,245	150,821	146,187
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	1	1	สินทรัพย์รวม	187,022	261,914	262,993	260,041
ดอกเบี้ยจ่าย	292	615	790	771	เจ้าหนี้การค้า	37,101	35,748	38,785	40,713
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	7,306	1,192	(3,358)	993	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	30,957	18,769	22,981	24,388
ภาษีเงินได้	806	302	(839)	125	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะสั้น	59,375	21,020	24,273	28,903
กำไรหลังหักภาษี	6,500	890	(2,519)	869	เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะยาว	1,552	28,000	17,163	6,325
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อยและอื่นๆ	519	148	71	31	หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	17,078	61,584	57,411	53,049
รายการพิเศษอื่น ๆ	3,352	(214)	90	521	หนี้สินรวม	146,063	173,045	168,623	161,477
กำไรสุทธิ	5,981	743	(2,590)	837	ทุนที่ชำระแล้ว	4,700	6,031	6,031	6,031
กำไรปกติ	2,629	957	(2,680)	316	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	12,971	12,971	12,971	12,971
EPS (บาท)	1.27	0.12	(0.43)	0.14	กำไรสะสม	12,549	12,783	18,408	22,727
Norm EPS (บาท)	0.56	0.16	(0.44)	0.05	ส่วนของผู้ถือหุ้น	40,959	88,955	94,580	98,899
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	12.3%	1.5%	-20.9%	-11.8%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	187,022	261,914	262,993	260,041
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	27.3%	23.6%	20.7%	23.8%					
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	12.1%	3.3%	-6.2%	3.7%					
อัตรากำไรปกติ	4.8%	1.9%	-7.0%	0.7%					

อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	0.5	0.8	0.7	0.7	SSSG กลุ่มแพชั่น	-2.5%	-28.7%	22.9%	2.0%
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.2	0.4	0.3	0.3	SSSG กลุ่มฮาร์ดไลน์	-2.3%	-13.9%	8.0%	4.5%
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	45.3	45.3	45.3	45.3	SSSG กลุ่มอาหาร	2.4%	-1.8%	5.7%	3.0%
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.1	4.1	4.1	4.1	สาขาขนาดใหญ่อรวม	729	760	795	828
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.9	3.9	3.9	3.9	พื้นที่เช่ารวม	544,538	646,160	688,819	731,478
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.2	0.4	0.3	0.2	Occupancy Rate	95.1%	92.4%	94.6%	95.3%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น	18.2	1.8	8.8	9.2	Gross margin	29.2%	25.8%	28.1%	28.1%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์	5.0	0.5	2.7	2.9	SG&ASales	30.7%	31.4%	30.5%	30.3%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ซื้อ

KBANK

ราคาปัจจุบัน	114.50 บาท
Fair Value	126.00 บาท
มูลค่าตลาด	274,028 ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีมาก

มองบวกต่อภาพระยะยาว พร้อมกระแส Fund Flow

- 🎯 มุมมองบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง – ยาว
- 🎯 สำรองสูงลดความเสี่ยงจาก NPL ช่วงหลังหมดมาตรการฯ
- 🎯 Valuation น่าสนใจ PBV ยังซื้อขายต่ำกว่าในอดีต

Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น หลังเริ่มเห็นเครื่องยนต์ต่างๆ กลับมาทำงานได้ตามศักยภาพ ทั้งจากมาตรการกระตุ้นภาคครัวเรือน และแรงส่งจากการลงทุนภาครัฐ ขณะที่ภาคการท่องเที่ยว ประเมินเริ่มเห็นการฟื้นตัวช่วง 2H64 ภายหลังจากฟื้นตัว COVID-19 เริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะ 4Q64 – 1Q65 ที่เป็น High Season ประกอบกับสถานการณ์การส่งออกในปี 2564 มีแนวโน้มดีขึ้น ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK ที่มีสัดส่วนลูกหนี้ SME รวบรวม 34% ของพอร์ตสินเชื่อหรือลูกหนี้ที่อิงกับภาคการท่องเที่ยวราว 20% ของพอร์ตสินเชื่อ

ในระหว่างรอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย การตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ล่วงหน้าของ KBANK ในช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างสูง สะท้อนจาก Credit Cost ช่วง 9M63 อยู่ที่ 2.75% เชื่อว่าช่วยลดความเสี่ยงจากปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ช่วงหลังหมดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ (ราว 40% ของพอร์ตสินเชื่อ)

โดย ธปท. สามารถให้ ธ.พ. คงการจัดชั้นลูกหนี้ SME ได้ถึงสิ้นปี 2563 และหากลูกหนี้ยังไม่สามารถจ่ายชำระหนี้ได้ จากสภาพธุรกิจที่ไม่เอื้ออำนวยทาง ธปท. อนุญาตให้ ธ.พ. ผ่อนผันการชำระหนี้ต่อแต่ไม่เกิน 6 เดือน ภาพรวมช่วยให้ KBANK มีระยะเวลาในการตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss : ECL) เพื่อรองรับความเสี่ยง หรือมีเวลาในการปรับโครงสร้างหนี้เพิ่มขึ้น ช่วยลดแรงปะทะจาก NPL ในอนาคต

ขณะที่สมมติฐาน Credit Cost ปี 2564 - 65 ของฝ่ายวิจัยทำให้อยู่ที่ 2.5% เทียบกับงวด 3Q63 ที่ 2% และ Peak level ของ Credit Cost ในปี 2560 ที่ 2.39% รองรับปัญหา NPL ได้พอสมควร ทั้งนี้ ทุกๆ 10bp ของคาดการณ์ Credit cost ปี 2564 ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ประเมินไว้ จะทำให้กำไรสุทธิปี 2564 ลดลง 8% จากปัจจุบันที่ 21,833 ล้านบาท

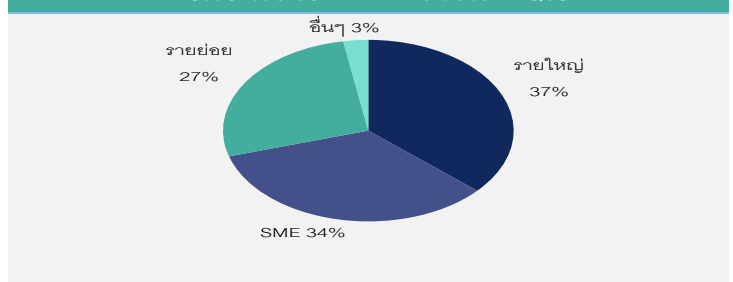
อิง GGM กำหนด ROE ระยะยาวที่ 7% ให้ PBV ที่ 0.69 เท่า ได้ FV ปี 2564 ที่ 126 บาท ราคาปัจจุบันมี PBV ซื้อขายประมาณ 0.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 ปีราว 2SD คงแนะนำซื้อ ขอการตั้งสำรองที่สูงหนุนกำไรฟื้นตัวเร็วขึ้นหลังเศรษฐกิจฟื้น และเป็นธนาคารที่ปรับตัวสู่ยุค Digital ค่อนข้างดี รวมถึงเป็นหุ้นที่ได้รับความนิยมขึ้นชอบจาก Fund Flow ต่างชาติ

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	38,727	18,097	21,833	22,362
EPS (บาท)	16.18	7.56	9.12	9.34
EPS growth (%yoy)	0.7%	-53.3%	20.6%	2.4%
PER (เท่า)	7.1	15.1	12.6	12.3
PBV (เท่า)	0.67	0.65	0.63	0.60
Dividend yield	4.4%	1.7%	1.7%	2.2%
ROE	9.9%	4.4%	5.1%	5.0%

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างสินเชื่อ KBANK ณ สิ้นงวด 2Q63



ที่มา : KBANK

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - KBANK

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ดอกเบี้ยรับ	130,178	118,707	124,153	133,280	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	61,385	61,158	78,952	85,679
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(27,490)	(19,778)	(20,701)	(25,935)	เงินลงทุน-สุทธิ	776,700	860,188	894,731	930,670
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	102,688	98,929	103,452	107,346	สินเชื่อ	2,001,956	2,082,034	2,165,315	2,251,928
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	36,740	34,896	35,594	36,306	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	2,830	4,122	4,287	4,459
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	21,063	19,876	15,188	15,868	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(124,879)	(164,879)	(197,971)	(233,186)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(72,729)	(67,294)	(68,640)	(70,594)	สินเชื่อบริษัท	1,879,907	1,921,277	1,971,632	2,023,200
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(34,012)	(60,000)	(53,092)	(55,216)	สินทรัพย์อื่น	575,897	622,394	643,427	665,258
กำไรก่อนภาษีเงินได้	53,750	26,407	32,502	33,710	สินทรัพย์รวม	3,293,889	3,465,017	3,588,743	3,704,807
หัก ภาษีเงินได้	(10,309)	(4,225)	(6,175)	(6,405)	เงินฝาก	2,072,049	2,175,651	2,240,921	2,296,944
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(4,714)	(4,085)	(4,494)	(4,943)	เงินกู้ยืม	163,453	185,707	191,564	197,645
กำไรสุทธิ	38,727	18,097	21,833	22,362	หนี้สินรวม	2,840,174	2,995,105	3,096,759	3,190,917
EPS (บาท)	16.18	7.56	9.12	9.34	ทุนเรียกชำระแล้ว	23,933	23,933	23,933	23,933
กำไรจากการดำเนินงาน	64,282	77,551	74,352	76,976	สำรองอื่น	43,390	43,390	43,390	43,390
Norm EPS (บาท)	26.86	32.40	31.07	32.16	กำไรสะสม	339,035	352,346	369,392	385,772
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	406,358	419,668	436,715	453,094
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,293,889	3,465,017	3,588,743	3,704,807
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุลรายไตรมาส (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
รายได้ดอกเบี้ยรับ	32,566	33,779	31,954	31,386	เงินสดและเงินฝากธนาคาร	61,385	77,393	48,572	43,665
ต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย	(6,996)	(5,697)	(4,872)	(4,131)	เงินลงทุน-สุทธิ	776,700	787,628	866,582	859,016
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	25,570	28,082	27,082	27,255	สินเชื่อ	2,001,955	2,043,093	2,126,753	2,156,650
รายได้ค่าธรรมเนียมฯ - สุทธิ	9,407	8,850	8,047	7,805	บวก ดอกเบี้ยค้างรับ	2,830			
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	6,750	1,121	6,045	1,693	หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(124,879)	(118,064)	(133,104)	(137,215)
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	(21,176)	(17,481)	(15,796)	(16,447)	สินเชื่อบริษัท	1,879,907	1,925,029	1,993,649	2,019,435
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(8,825)	(11,872)	(20,192)	(10,815)	สินทรัพย์อื่น	575,898	693,477	676,996	623,532
กำไรก่อนภาษีเงินได้	11,726	8,699	5,186	9,491	สินทรัพย์รวม	3,293,889	3,483,527	3,585,800	3,545,648
หัก ภาษีเงินได้	(2,304)	(1,349)	(901)	(2,048)	เงินฝาก	2,072,049	2,202,112	2,307,997	2,273,850
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(620)	25	(2,110)	(765)	เงินกู้ยืม	163,453	191,965	199,194	187,344
กำไรสุทธิ	8,802	7,375	2,175	6,679	หนี้สินรวม	2,840,174	3,033,814	3,135,108	3,089,066
EPS (บาท)	3.68	3.08	0.91	2.79	ทุนเรียกชำระแล้ว	23,933	23,933	23,933	23,693
กำไรจากการดำเนินงาน	12,892	19,090	22,156	17,139	สำรองอื่น	43,390	36,102	40,218	46,786
Norm EPS (บาท)	5.39	7.98	9.26	7.16	กำไรสะสม	339,035	346,754	338,236	338,237
					ส่วนของผู้ถือหุ้น	406,358	406,789	402,386	408,716
					หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,293,889	3,483,527	3,585,800	3,545,648
Tier 1	16.2%	15.2%	15.4%	15.7%					
Tier 2	3.4%	3.4%	2.7%	2.7%					
CAR	19.6%	18.5%	18.1%	18.5%					
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
Yield	4.11%	3.60%	3.62%	3.74%	อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อ	4.6%	4.0%	4.0%	4.0%
Funding cost	1.24%	0.86%	0.86%	1.05%	อัตราดอกเบี้ยของเงินฝาก	3.9%	5.0%	3.0%	2.5%
Spread	2.87%	2.74%	2.75%	2.69%	อัตราดอกเบี้ยของค่าธรรมเนียมฯ	-3.6%	-5.0%	2.0%	2.0%
NIM	3.24%	3.00%	3.01%	3.01%	อัตราภาษีเงินได้	19.2%	16.0%	19.0%	19.0%
Cost to income ratio	45.3%	43.8%	44.5%	44.3%	Tier1	16.2%	16.1%	16.2%	16.3%
Credit Cost	1.74%	2.94%	2.50%	2.50%	CAR	19.6%	19.4%	19.3%	19.3%
ROAA	1.20%	0.54%	0.62%	0.61%					
ROAE	9.90%	4.38%	5.10%	5.03%					

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

PR9

sw.1 แห่งปี 2564 ที่ต้องมีในพอร์ต

ราคาปัจจุบัน	9.85	บาท
Fair Value'64	11.00	บาท
มูลค่าตลาด	7,745	ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีเลิศ

- 🌀 กลยุทธ์ปรับตัวประทับใจ หนุนกำไรแกร่ง
- 🌀 คาดปี 2564 จะกลับเติบโตโดดเด่นสุดในกลุ่ม sw.
- 🌀 ยืนยัน ชื่อ รอรับ Upside อีกมาก

Anti-corruption Progress Indicator : Na.

ปี 2563 ถือเป็นปีที่ท้าทายของกลุ่มการแพทย์ ซึ่งได้รับผลกระทบจากการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศ โดยใน ส่วน PR9 กระทบกลุ่มผู้ป่วย Fly-in ราว 10% ของรายได้ ประกอบกับ ยังมีภาวะต้นทุนการเปิดอาคารใหม่ (ตึก B) ที่เริ่มเข้ามาช่วง 3Q63 อย่างไรก็ตาม จากการปรับกลยุทธ์ที่มีประสิทธิภาพ คือ การหันมาจับกลุ่มคนไทย (85% ของรายได้) การตลาดออนไลน์เข้าถึงกลุ่มลูกค้าใหม่ๆ ช่วยให้การใช้ประโยชน์จากตึกใหม่ ทั้งการขยายห้อง OPD (ผู้ป่วยนอก) และเพิ่มศูนย์ IPD (ผู้ป่วยใน) ในตึกเดิม ช่วยเพิ่มรายได้กลุ่มผู้ป่วยไทยจนครอบคลุมผลกระทบผู้ป่วย Fly-in แล้ว ขณะเดียวกันการควบคุมค่าใช้จ่ายภายในเข้มงวด ครอบคลุม ต้นทุนตึก B ในเฟส 1 ที่เข้ามาได้

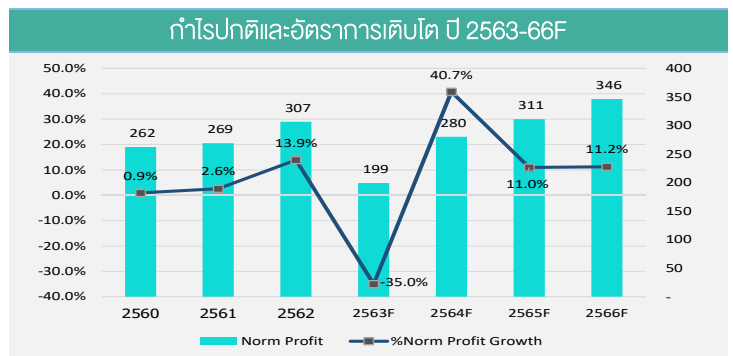
ภายใต้แนวโน้มรายได้เริ่มกลับมาเติบโต yoy ตั้งแต่ 4Q63 ขณะที่ฐานต้นทุนที่ใกล้เคียงกับช่วงเปิดอาคารใหม่ ช่วยให้ PR9 มีความโดดเด่นเรื่องการฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อน COVID-19 ได้เร็วสุดในกลุ่ม รพ. ที่มีฐานผู้ป่วย Fly-in โดยคาดช่วง

4Q63 กำไรมีโอกาสกลับมาทรงตัว yoy หรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ปี 2564 จะได้แรงหนุนต่อเนื่องจากทั้งผู้ป่วยไทยที่ฟื้นตัวเร็ว ส่วนผู้ป่วย Fly-in อยู่บนสมมติฐานอนุรักษนิยมทยอยกลับมาเฉลี่ยราว 30% ของปีปกติ ดังนั้น แม้คาดกำไรปี 2563 จะลดลง 35% แต่ภายใต้ผลบวกที่ยังไม่รวมผู้ป่วยต่างชาติกลับสู่ปกติ PR9 จะกลับมาฟื้นตัวถึง 40% ในปี 2564 ซึ่งเป็นระดับกำไรก่อน COVID-19 ขณะที่ระยะกลาง-ยาว คาดหวังการเติบโตเกินปีละ 10% จากฐานกำไรที่ไม่ใหญ่ โดยจะมาจากการเพิ่มพื้นที่รักษา CCU, ICU ที่มารีจิ้นสูง ภายใต้ความต้องการรันในตึกเดิม รวมถึงบริการในตึกใหม่ซึ่งกำลังให้บริการเมื่อเปิดครบทั้งหมดทุกเฟสนับจาก 3Q64 จะเพิ่มขึ้นจากเดิมกว่า 41.5%

ศักยภาพขยายตัวที่ยังมีอีกมากจากฐานกำไรปัจจุบัน โดยเฉพาะหากพิจารณาด้าน Market Capital เทียบกับ รพ. Stand alone คล้ายกันอย่าง BH ที่ 9 หมื่นล้านบาท ปัจจุบันสัดส่วนมูลค่าตลาด PR9 ที่ 7.2 พันล้านบาท คิดเป็นเพียงราว 8% ของ BH ยังต่ำกว่าจำนวนเตียงรวมหากเปิดตึกใหม่ ที่คิดเป็น 34.7% ของ BH จึงเชื่อว่ามี Upside ระยะยาวให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้อีกมาก ขณะที่มูลค่าพื้นฐานปี 2564 ที่ 11 บาท ยังมี Upside ลงทุนเปิดกว้าง แนะนำ ชื่อ และเลือกเป็น Top Pick หุ้นกลุ่มการแพทย์

ตัวเลวสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)	2562A	2563F	2564F	2565F
สิ้นสุด 31ธ.ค.				
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	284	199	280	311
EPS (บาท)	0.36	0.25	0.36	0.40
EPS growth (%)	46.0%	-30.0%	40.7%	11.0%
PER (เท่า)	27.23	38.88	27.62	24.90
DPS (บาท)	0.14	0.10	0.14	0.15
Dividend yield (%)	1.4%	1.0%	1.4%	1.6%
PBV (เท่า)	1.92	1.88	1.79	1.71
EVEBITDA(เท่า)	12.35	14.47	9.55	8.08
ROE (%)	7.2%	4.9%	6.6%	7.0%

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา : บริษัท และรวบรวมโดย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน – PR9

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้จากการให้บริการ	2,849	2,629	3,329	3,632	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนการบริการ	1,972	1,908	2,347	2,545	กำไรสุทธิ	296	199	280	311
กำไรขั้นต้น	876	721	982	1,087	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	164	215	294	322
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	570	530	674	735	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสดอื่นๆ	36	8	8	8
กำไรจากการดำเนินงาน	306	191	309	352	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(6)	(160)	16	8
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	41	36	34	38	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	490	262	598	650
รายการพิเศษ	(28)	-	-	-					
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	348	227	342	389	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
ดอกเบี้ยจ่าย	-	0	0	0	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	852	499	(200)	(300)
ภาษีเงินได้	63	27	62	78	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(839)	(239)	(200)	(206)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	อื่นๆ	17	-	-	-
กำไรสุทธิ	284	199	280	311	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	30	260	(400)	(506)
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	307	199	280	311					
EPS					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
การเติบโตของรายได้จากการให้บริการ (YoY)	5.5%	-7.7%	26.6%	9.1%	เพิ่ม/ลด เงินกู้	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	80.9%	-30.0%	40.7%	11.0%	อื่นๆ	-	-	-	-
อัตรากำไรขั้นต้น	30.8%	27.4%	29.5%	29.9%	ลด จ่ายปันผล	(112)	(110)	(77)	(109)
อัตรากำไรสุทธิ	10.0%	7.6%	8.4%	8.6%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(112)	(110)	(77)	(109)
					เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	408	412	121	35

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้จากการให้บริการ	739	659	515	692	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	632	1,043	1,165	1,200
ต้นทุนการบริการ	522	488	397	485	เงินลงทุนระยะสั้น	799	300	500	800
กำไรขั้นต้น	217	171	119	207	ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	156	171	216	236
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	166	138	117	132	สินค้าคงเหลือ	49	76	94	102
กำไรจากการดำเนินงาน	51	33	2	75	สินทรัพย์ถาวร	2,940	3,056	2,962	2,846
รายได้(ค่าใช้จ่าย)อื่น	13	7	9	9	สินทรัพย์อื่น	141	49	49	49
รายการพิเศษ	-	-	-	-	สินทรัพย์รวม	4,717	4,695	4,986	5,232
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี	64	40	11	84					
ดอกเบี้ยจ่าย	-	0	0	0	เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	461	343	422	458
ภาษีเงินได้	18	3	(1)	11	หนี้สินอื่นๆ	217	224	233	240
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-	-	-	-	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - ระยะสั้น	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	74	37	11	72	หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - ระยะยาว	-	-	-	-
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ	74	37	11	72	หนี้สินรวม	678	567	655	698
EPS	0.09	0.05	0.01	0.09					
การเติบโตของรายได้จากการให้บริการ (YoY)	3.8%	-5.2%	-23.1%	-6.9%	ทุนเรียกชำระแล้ว	786	786	786	786
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	Na	-56.6%	-68.2%	-18.7%	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,934	1,934	1,934	1,934
อัตรากำไรขั้นต้น	29.3%	26.0%	23.0%	29.9%	กำไรสะสม	1,310	1,399	1,603	1,805
อัตรากำไรสุทธิ	10.0%	5.7%	2.2%	10.4%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	4,039	4,128	4,331	4,534
					รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,717	4,695	4,986	5,232

อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.14	3.95	4.10	4.51	จำนวนผู้ป่วยเงินสด OPD (ครั้ง)	444,000	408,717	482,525	515,318
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า)	18.24	15.38	15.38	15.38	จำนวนวันชนผู้ป่วยเงินสด IPD (วันนอน)	37,869	31,267	38,718	40,402
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	(4.27)	(5.56)	(5.56)	(5.56)	อัตราค่าบริการ OPD เฉลี่ย (บาท/ครั้ง)	3,568	3,612	3,792	3,906
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(เท่า)	0.17	0.14	0.15	0.15	อัตราค่าบริการ IPD เฉลี่ย (บาท/วันนอน)	33,476	36,876	38,720	40,075
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	6.2%	4.2%	5.8%	6.1%	%Gross Profit Margin	30.8%	27.4%	29.5%	29.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	7.2%	4.9%	6.6%	7.0%	%SG&A/Sales	21.0%	20.2%	20.2%	20.2%
Net Gearing (เท่า)	net cash	net cash	net cash	net cash	%Effective tax rate	18.2%	12.0%	18.0%	20.0%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ทยาย

ANAN

ราคาปัจจุบัน	1.71 บาท
Fair Value	1.00 บาท
มูลค่าตลาด	5,699 ล้านบาท

การจัดอันดับ S&P Global : ดีเลิศ

ยังต้องใช้เวลากว่ากำไรจะกลับสู่จุดเดิม

- เน้นบริหารสภาพคล่อง ภายใต้วิกฤติคอนโดฯ แข่งขันสูง
- เคลียร์สต็อก ลดราคา บันทกอนมาร์จิ้น กดดันกำไรฟื้นช้า
- ราคาหุ้นเกิน FV และ PER ซ้ำง่าย 12 เท่า แพงกว่าคู่แข่ง

Anti-corruption Progress Indicator : ประกาศเจตนาบรรณ

จากสถานการณ์ต่าง ๆ เช่น มาตรการ LTV, สงครามการค้า และการระบาดไวรัสโควิด-19 เข้ามาเป็นปัจจัยกดดันต่อความต้องการซื้อที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะกลุ่มคอนโดฯ ย่อมกระทบต่อ ANAN ที่มีพอร์ตสินค้าหลักในกลุ่มคอนโดฯ มากกว่า 80% ของพอร์ตทั้งหมด และกว่า 90% เป็นโครงการภายใต้การร่วมทุน (JV) สะท้อนจากผลประกอบการชะลอตัวต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2561 ที่มีกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ระดับ 2.4 พันล้านบาท เหลือ 705 ล้านบาทปี 2562 และพลิกเป็นขาดทุนสุทธิ 132 ล้านบาท (ขาดทุนปกติ 654 ล้านบาท) ในงวด 9M63

แม้บริษัทปรับกลยุทธ์เพื่อรับมือสถานการณ์ต่าง ๆ ตั้งแต่ไม่เปิดโครงการใหม่ โดยเน้นขายสินค้าที่มีอยู่ในมือแทน (สิ้น ก.ย. มีสต็อกเหลือขายมูลค่ารวม 5 หมื่นล้านบาท เป็นคอนโดฯ พร้อมโอนฯ 2.6 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นของบริษัท 4 พันล้านบาท และคอนโดฯ JV 2.2 หมื่นล้านบาท) รวมถึงควบคุมค่าใช้จ่ายขายบริหารอย่างรัดกุมและขายธุรกิจที่ไม่

เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลัก (Non-Core Business) เพื่อช่วยเสริมสภาพคล่อง สะท้อนถึงความกังวลในเรื่องสถานะการเงินภายในของบริษัท (สิ้น 3Q63 มี Net Gearing 1.25 เท่า แต่หากปรับ Perpetual Bond 6 พันล้านบาทในส่วนของผู้ถือหุ้น และมาบวกกลับเป็นหนี้สิน พบว่า Net Gearing อยู่ที่ 2.6 เท่า)

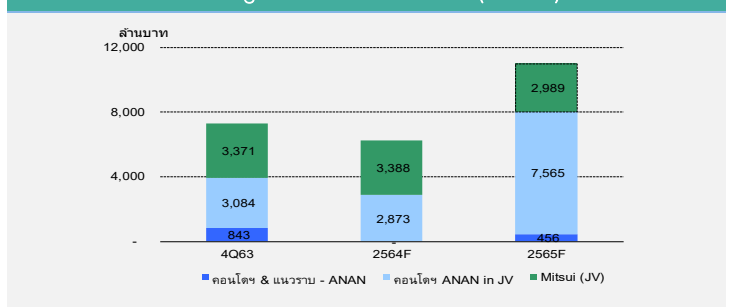
แม้ทิศทาง 4Q63 จะฟื้นตัวดีขึ้น คาดหวังพลิกมีกำไรปกติ สนับสนุนด้วยคอนโดฯ JV ใหม่ 5 โครงการที่เริ่มส่งมอบเมื่อปลาย 3Q63 รวมไม่ถึง 10% คาดโอนฯ เต็มไตรมาสใน 4Q63 และหนุนต่อการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรบริษัท แต่ภาพทั้งปี 2563 คงประเมินขาดทุนปกติ 472 ล้านบาท ส่วนปี 2564 คาดกำไร 475 ล้านบาท ฟื้นตัวแรง ซึ่งเกิดจากฐานต่ำปีที่ผ่านมา และลดธุรกิจ Non-Core ที่มีผลขาดทุน แต่ฐานกำไรยังถือว่าอยู่ในระดับต่ำ เทียบกับที่เคยทำในอดีต เนื่องจากธุรกิจคอนโดฯ ยังเผชิญกับการแข่งขันด้านราคาที่ยืดเยื้อ และต้นทุนประสิทธิภาพทำกำไร ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันตั้งแต่ต้น พ.ย. ปรับขึ้นแรง 20% ส่วนหนึ่งการข่าวที่ BTS เข้ามาถือหุ้นสัดส่วน 7.5% (ต้นทุน 1.33 บาท) ได้มาจากผู้ถือหุ้นใหญ่ (คุณชานนท์ฯ) ทำให้ราคาเกิน FV ปี 2564 (อิง PER 7 เท่า) ที่ 1.00 บาท และมี PER ซ้ำง่ายปีหน้าที่ระดับ 12 เท่า ถือว่าแพงเทียบกับหลายบริษัทในกลุ่มฯ ที่มี PER ไม่ถึง 10 เท่า จึงคงแนะนำขาย

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ลบ)	705	-186	475	497
Norm Profit (ลบ)	705	-472	475	497
Norm EPS (บาท)	0.21	-0.14	0.14	0.15
EPS (บาท)	0.21	-0.06	0.14	0.15
Norm PER (เท่า)	8.1	-12.1	12.0	11.5
DPS (บาท)	0.12	0.00	0.07	0.07
Dividend Yield (%)	6.9	0.0	4.2	4.4
BV (บาท)	5.0	4.9	5.0	5.1
PBV (เท่า)	0.34	0.35	0.34	0.34
EV/EBITD (เท่า)	12.2	61.4	21.3	24.6
ROE (%)	4.3	-1.1	2.9	3.0

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

Backlog รวม 2.5 หมื่นล้านบาท (รวม JV)



ที่มา : บริษัท และรวบรวมโดย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - ANAN

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ธุรกิจหลัก	8,483	5,162	4,629	4,767					
ต้นทุนขาย	6,256	4,458	3,004	3,094	กำไรสุทธิ	705	(186)	475	497
กำไรขั้นต้น	2,227	704	1,625	1,674	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	6,298	598	620	641
ค่าใช้จ่ายในการขาย	2,664	2,065	1,990	2,050	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	156	163	171	180
ดอกเบี้ยจ่าย	590	636	659	681	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	1,117	1,086	1,037	1,068	ส่วนแบ่งผลกำไรจาก บ.ร่วม	(1,117)	-	-	-
รายได้อื่น	721	504	530	556	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(13,402)	(5,156)	(5,936)	(6,561)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	811	(406)	542	567	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	(7,360)	(4,582)	(4,670)	(5,243)
ภาษีเงินได้	(42)	(38)	(39)	(40)					
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(148)	(104)	(107)	(110)	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	70	2,288	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	285	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น	(1,742)	-	-	-
กำไรสุทธิ	705	(186)	475	497	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	1	(319)	(343)	(368)
EPS	0.21	(0.06)	0.14	0.15	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(1,670)	1,969	(343)	(368)
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	705	(472)	475	497					
Norm EPS	0.21	(0.14)	0.14	0.15	เพิ่ม/ลด เงินกู้	10,622	3,069	5,259	5,969
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย	-14.6%	-39.1%	-10.3%	3.0%	เพิ่ม/ลด ส่วนทุนอื่น ๆ	(969)	-	-	-
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานปกติ	-70.5%	-166.9%	-200.7%	4.7%	ลด จ่ายปันผล	(1,284)	(196)	(119)	(243)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	26.3%	13.6%	35.1%	35.1%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	8,369	2,874	5,140	5,726
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานปกติ	8.3%	-9.1%	10.3%	10.4%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(686)	261	127	116
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้ธุรกิจหลัก	2,348	1,391	1,195	945	เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	4,028	4,289	4,416	4,532
ต้นทุนขาย	1,787	1,147	1,398	693	ลูกหนี้การค้า	915	961	1,009	1,059
กำไรขั้นต้น	561	244	(203)	253	สินค้าคงคลัง	20,457	24,549	29,458	35,350
ค่าใช้จ่ายในการขาย	666	503	503	425	สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,271	1,271	1,271	1,271
ดอกเบี้ยจ่าย	170	174	150	146	เงินลงทุนระยะยาว	10,359	10,359	10,359	10,359
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	132	160	228	287	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	1,555	1,710	1,882	2,070
รายได้อื่น	319	110	126	128	สินทรัพย์รวม	48,795	51,061	56,317	62,563
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	176	(163)	(503)	97	เจ้าหนี้การค้า	1,521	1,099	741	763
ภาษีเงินได้	17	(48)	41	20	เงินกู้ยืมระยะสั้น/ครบกำหนดใน 1 ปี	6,754	3,941	3,931	3,931
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	(40)	(19)	(30)	(22)	หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8,935	8,935	8,935	8,935
รายการพิเศษอื่น ๆ	-	285	-	237	เงินกู้ยืมระยะยาว/หุ้นกู้	12,899	18,781	24,050	30,020
กำไรสุทธิ	119	150	(575)	292	หนี้สินรวม	30,321	32,969	37,869	43,860
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	119	(135)	(575)	56	ทุนที่ชำระแล้ว	333	333	333	333
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,000	6,000	6,000	6,000
					กำไรสะสม	5,263	4,881	5,237	5,491
ยอดขาย (QoQ)	-8.6%	-40.8%	-14.1%	-20.9%	ส่วนของผู้ถือหุ้น	16,634	16,252	16,608	16,862
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	23.9%	17.5%	-17.0%	26.7%	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,840	1,840	1,840	1,840
กำไรจากการดำเนินงานปกติ (QoQ)	-49.3%	-213.9%	325.6%	-109.7%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	48,795	51,061	56,317	62,563
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.82	2.40	2.84	3.28	Presale - รวม JV (ล้านบาท)	26,654	16,010	17,291	18,155
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.64	0.64	0.67	0.68	รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์	4,847	2,720	2,898	2,985
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	0.33	0.20	0.11	0.10	รายได้รวมจากธุรกิจหลัก	8,133	4,812	4,268	4,396
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.84	3.40	3.26	4.12	Gross Margin ขาย (%)	25.6%	22.0%	22.0%	22.0%
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.82	2.03	2.28	2.60	Gross Margin เฉลี่ย (%)	26.3%	13.6%	35.1%	35.1%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.80	1.13	1.42	1.74	Norm Profit Margin (%)	8.3%	-9.1%	10.3%	10.4%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	1.6%	-0.4%	0.9%	0.8%	SG&A/Sale (%)	31.4%	40.0%	43.0%	43.0%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ขาย

JAS

ราคาปัจจุบัน	3.38 บาท
Fair Value	2.88 บาท
มูลค่าตลาด	28,871 ล้านบาท

การจัดอันดับบริษัท : ดีมาก

ยังไม่ง่ายที่จะกลับมามีกำไรปกติใน 2-3 ปีนี้

- 🌀 ไร้ผลกระทบการแข่งขัน จนกว่าบริการใหม่ๆ จะสำเร็จ
- 🌀 คาดเผชิญขาดทุนปกติในช่วง 2-3 ปีจากนี้
- 🌀 ราคาหุ้นสูงเกินปัจจัยพื้นฐาน

Anti-corruption Progress Indicator : ประกาศเจตนาบรรณ

ธุรกิจอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง แม้ยังมีโอกาสขยายตัวได้ในส่วนฐานผู้ใช้บริการ หากพิจารณาจากอัตราเข้าถึงอินเทอร์เน็ตครัวเรือนไทยที่ราว 50% ยังต่ำกว่าในประเทศพัฒนาแล้วที่สูงเกิน 70% อย่างไรก็ตาม ในประเทศไทย ถูกหักล้างจากผลกระทบการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นโดยตลอดในช่วง 3-4 ปีที่ผ่านมา หลังจาก ADVANC เข้าสู่ธุรกิจเป็นรายที่ 4 เพื่อเพิ่มความครบวงจรบริการ บันทอนให้รายได้ต่อเลขหมาย (ARPU) ของอุตสาหกรรมลดลง ซึ่งอัตราลดลงของ JAS สูงกว่ารายอื่น เหตุเพราะขาดบริการที่ครบวงจร กอปรกับ ภาวะต้นทุนคงที่ซึ่งสูงขึ้นอย่างมีนัยยะ นับจากช่วงต้นปี 2563 ที่ผ่านมา จากค่าเช่าไฟเบอร์ส่วนที่ขยายเพิ่มเติมเข้า JASIF กลับมาใช้งาน กัดดันให้ JAS อยู่ในภาวะขาดทุน ผลกระทบดังกล่าว ทำให้ JAS เร่งปรับตัวเปิดตัวบริการใหม่ๆ อาทิ คอนเทนต์ จากการจับมือร่วมกับ MONO และ

HBO รวมถึงการจับมือกับ DTAC ออกแพ็คเกจร่วมกัน และมีแนวโน้มต่อยอดแผนในระยะยาว ในเรื่อง Smart Solutions ต่างๆ เช่น Smart Home ภายใต้จุดแข็งฐานลูกค้า 3.0 ล้านราย อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันการต่อยอดค่อนข้างอยู่ในลักษณะที่ใช้ลดผลกระทบการแข่งขัน และยังไม่เห็นการนำมาสร้างเป็นรายได้ใหม่ๆ ส่วนเพิ่ม ซึ่งเชื่อว่ายังต้องใช้เวลาในการขยายฐานรายได้ให้เพิ่มได้สูงอย่างมีนัยยะ สูงพอครอบคลุมต้นทุนค่าเช่าที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวข้างต้น

ภาพรวมเชื่อว่า JAS ยังน่าจะเผชิญขาดทุนปกติอยู่ในช่วง 2-3 ปีนี้ ทั้งนี้ ภายใต้ประมาณการปัจจุบัน คาดปี 2563 จะพลิกจากที่มีกำไรปกติมาเผชิญขาดทุนปกติที่ 2.4 พันล้านบาท ส่วนปี 2564 คาดขาดทุนลดลง 25.8% อยู่บนสมมติฐานที่การแข่งขันอยู่ในระดับทรงตัวจากปัจจุบัน

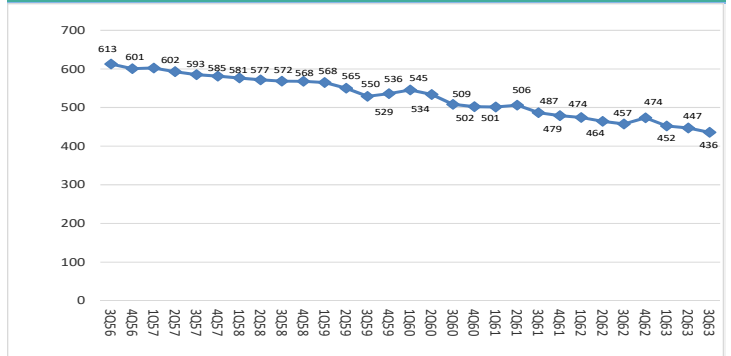
ข้อจำกัดการสร้างรายได้ใหม่ๆ ที่เป็นจุดเปลี่ยนสำคัญ คาดส่งผลให้แนวโน้มธุรกิจที่ยังเผชิญขาดทุนใน 2-3 ปีข้างหน้า เชื่อว่าจะจำกัดโอกาส Outperform หุ้น กอปรกับ มูลค่าพื้นฐานที่ 2.88 บาท ต่ำกว่าราคาปัจจุบัน แนะนำ ขาย

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้าน)	7,265.2	-2,702.6	-1,839.4	-1,663.8
EPS (บาท)	0.89	-0.31	-0.21	-0.19
EPS Growth (%)	44.6%	-135.3%	N/A	-9.5%
Norm EPS	-21.9%	N/A	-25.8%	-9.5%
PER (เท่า)	3.7	-10.4	N/A	N/A
Div Yield(%)	56.1%	6.1%	0.0%	0.0%
PBV (เท่า)	1.5	1.3	6.2	10.5
ROE(%)	38.8%	-21.9%	-50.9%	-89.4%

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

รายได้ต่อเลขหมายต่อเดือนรายไตรมาส (ARPU)



ที่มา : บริษัท และรวบรวมโดย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - JAS

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
รายได้จากการดำเนินงาน	18,175	18,263	19,150	19,471
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(11,706)	(12,749)	(13,169)	(13,410)
กำไรจากการดำเนินงาน	6,469	5,514	5,982	6,061
รายได้อื่น	426	414	522	588
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-
ส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจากเงินลงทุน	772	1,118	1,313	1,325
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	2,155	1,525	1,981	1,938
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,128)	(3,996)	(3,793)	(3,585)
ภาษีเงินได้	337	-	-	-
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(8)	(9)	(28)	(17)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,356	(2,481)	(1,839)	(1,664)
กำไรขาดทุนจาก Fx	1,732	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	532	(222)	-	-
กำไรสุทธิ	7,265	(2,703)	(1,839)	(1,664)
EPS	0.89	-0.31	-0.21	-0.19

การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน	1.0%	0.5%	4.9%	1.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ	47.9%	-137.2%	-31.9%	-9.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	35.6%	30.2%	31.2%	31.1%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	40.0%	-14.8%	-9.6%	-8.5%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63
รายได้จากการดำเนินงาน	4,576	4,615	4,681	4,697
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	2,978	3,231	3,263	3,344
กำไรจากการดำเนินงาน	1,599	1,384	1,418	1,352
รายได้อื่น	184	151	152	120
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้	280	434	487	368
ดอกเบี้ยจ่าย	652	1,060	1,050	1,032
ภาษีเงินได้	-602	30	44	38
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-7	-4	0	-7
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	223	-661	-607	-709
กำไรขาดทุนจาก Fx	99	-318	193	-85
รายการพิเศษอื่น ๆ	3,821	-11	0	0
กำไรสุทธิ	4,143	-990	-414	-794
EPS	0.70	-0.17	-0.07	-0.13

การเติบโตของรายได้ดำเนินงาน (YoY)	2.0%	2.6%	3.7%	2.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	351.9%	-230.7%	-111.4%	-304.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	34.9%	30.0%	30.3%	28.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	90.5%	-21.5%	-8.8%	-16.9%

อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด ธ.ค. 58	2562	2563F	2564F	2565F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.61	0.46	0.40	0.37
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.23	0.17	0.17	0.18
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	5.73	5.75	5.88	5.79
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	3.93	4.99	5.01	4.95
หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อทุน (เท่า)	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	2.30	18.27	25.57	43.01
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	11.8%	-3.1%	-1.8%	-1.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.8%	-3.1%	-1.8%	-1.8%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPs

งบกระแสเงินสด				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	16,286	(2,703)	(1,839)	(1,664)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5,128	10,145	10,472	10,760
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	(14,523)	3,190	3,399	3,180
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(1,710)	(2,801)	(2,934)	(2,826)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	4,814	7,831	9,098	9,450
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	75	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	37,628	296	572	351
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,474)	(4,500)	(4,000)	(3,500)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์หนี้สินอื่น	-	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	32,147	(4,204)	(3,428)	(3,149)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(5,901)	(983)	-	-
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	1,539	-	-
อื่น ๆ	(2,428)	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(4,728)	(14,456)	-	-
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(13,853)	(20,941)	(7,059)	(7,077)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	23,109	(17,315)	(1,389)	(776)

งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2565F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	24,035	6,720	5,332	4,556
ลูกหนี้การค้า	3,167	3,182	3,337	3,393
สินค้าคงเหลือ	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	747	762	778	793
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	35,302	34,277	32,426	29,786
สินทรัพย์รวม	69,874	107,186	98,960	90,680
เจ้าหนี้การค้า	2,516	2,592	2,669	2,750
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,330	7,477	7,627	7,779
หนี้สินที่มีดอกเบี้ย	5,563	5,242	5,242	5,242
หนี้สินรวม	48,690	101,622	95,235	88,620
ทุนที่ชำระแล้ว	4,083	4,296	4,296	4,296
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	8,085	9,410	9,410	9,410
กำไรสะสม	7,888	- 9,271	- 11,110	- 12,774
ส่วนของผู้ถือหุ้น	21,184	5,564	3,724	2,060
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	69,874	107,186	98,960	90,680

สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2562	2563F	2564F	2564F
จำนวนผู้ใช้บริการ Broadband (พันราย)	3,171.1	3,411.1	3,611.1	3,811.1
ARPU Broadband service	472.3	440.0	435.0	420.0



การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

TECHNICAL ANALYSIS

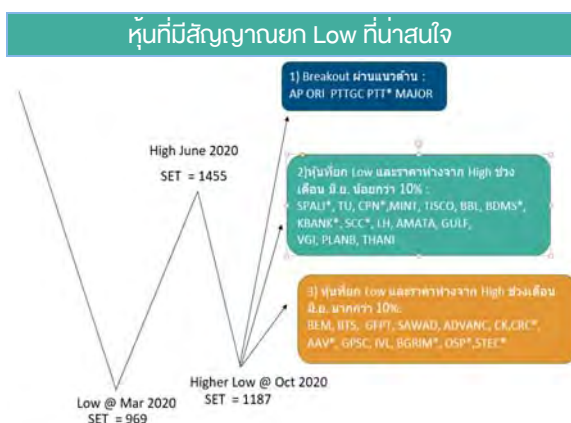
การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค ประจำเดือน ธันวาคม 2563

Technical Analysis

- SET Index มีสัญญาณเปลี่ยนแนวโน้มหลังผ่านแนวต้าน 1250 จุด
- หุ้น Market Cap ใหญ่เกิด Breakaway Gap เป็นสัญญาณช่วยยืนยัน
- คาด SET Index เดือน ธ.ค. 63 แกว่งขึ้นไป 1455 จุด หากผ่านได้ไปต่อกี่ 1498



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

การปรับขึ้นแรงของ SET Index เดือน พ.ย. ผ่านแนวต้าน 1250 จุด รวมทั้งหากมาดูในหุ้น Big Cap หลายบริษัทที่เกิดสัญญาณผ่านแนวต้านพร้อมกับเปิด Gap ด้วย Volume ที่หนาแน่นซึ่งอาจตีความว่าเป็นการทำ Breakaway Gap ที่ขึ้นนำการเปลี่ยนแนวโน้มของหุ้นเหล่านั้นและอาจบ่งชี้ถึงการเปลี่ยนแนวโน้มของ SET Index ด้วยในอีกทางหนึ่ง ขณะที่รอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ในเดือน ธ.ค. คาดยังคงอยู่ในช่วงการปรับขึ้นโดยมีแนวต้านที่ 1455 จุด หากผ่านได้จะเป็นสัญญาณยืนยันการเปลี่ยนแนวโน้มเพิ่มเติมในภาพระยะกลางถึงยาวของกราฟรายสัปดาห์ที่ทำให้ Upside ถัดไปเปิดไปที่ 1498 จุด ส่วนแนวรับมองที่ 1340 จุด สำหรับหุ้นที่น่าสนใจเน้นไปที่หุ้นที่เกิดสัญญาณยก Low ที่อยู่ใน SET100 Index โดยแบ่งเป็น 3 รูปแบบดังนี้ 1) หุ้นที่มีสัญญาณยืนยันแนวโน้มขาขึ้นเนื่องจากผ่านแนวต้าน High ช่วง มิ.ย. ไปแล้ว 2) หุ้นที่ราคาห่างจาก High เดือน มิ.ย. น้อยกว่า 10% และ 3) หุ้น Laggard ที่ราคาห่างจาก High เดือน มิ.ย. มากกว่า 10% (สามารถดูรายละเอียดในหน้าถัดไป)

กลยุทธ์การลงทุน

จับสัญญาณทางเทคนิคบนหุ้นพื้นฐานเด่นเดือน ธ.ค. 63:

- Technical Buy Signal:**
เน้นตั้งรับ : AAV BAM BGRIM CRC KBANK PR9
- Technical Sell Signal:**
รอ Follow Short: ANAN JAS



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

SET Index (Daily) มีสัญญาณเปลี่ยนแนวโน้มแล้ว

ภาพ SET Index รายวันเกิด 2 สัญญาณบวกที่ทำให้เชื่อว่าเป็น การเปลี่ยนแนวโน้มจากขาลงแล้ว โดย 1) การเกิดสัญญาณ Bullish Breakout ผ่านแนวต้าน Downtrend Channel ที่ 1250 จุด พร้อมกับเปิด Gap ด้วยมูลค่าการซื้อขายหนาแน่นในระดับ กว่า 1 แสนล้านบาทเป็นตัวยืนยันและ 2) การผ่านแนวต้าน EMA 200 วันที่ 1340 จุด ทำให้มีโอกาสที่ Low ของรอบที่ 1187 จุดจะ ผ่านไปแล้วและเตรียมเข้าสู่โหมดขาขึ้นครั้งใหม่หรืออย่างน้อยเป็น การแกว่ง Sideway ออกข้าง



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

6 ใน 10 ของหุ้น Big Cap น่าจะเปิด Breakaway Gap

หากมาพิจารณาการเคลื่อนไหวของหุ้นในวันที่ 10 พ.ย. ที่ SET Index ผ่านแนวต้าน Downtrend Channel ที่ 1250 จุด พบว่า หลายบริษัทได้กระโดดเปิด Gap ด้วยมูลค่าการซื้อขายหนาแน่น ซึ่งประเมิน Gap ดังกล่าวอาจบ่งชี้ถึงการเป็น Breakaway Gap ซึ่งจะเป็นจุดเริ่มต้นของการเปลี่ยนแนวโน้มขาขึ้นครั้งใหม่ ทั้งนี้ หากประเมินจากหุ้นที่มี Market Cap ขนาดใหญ่ 10 อันดับแรก พบว่ามีถึง 6 บริษัทที่เปิด Gap ในลักษณะดังกล่าว คือ PTT AOT PTTEP BDM SCB SCC ซึ่งมองเป็นสัญญาณที่ช่วยยืนยันการ เปลี่ยนแนวโน้มอีกทางหนึ่ง



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index (Weekly) รอสัญญาณยืนยันขาขึ้น

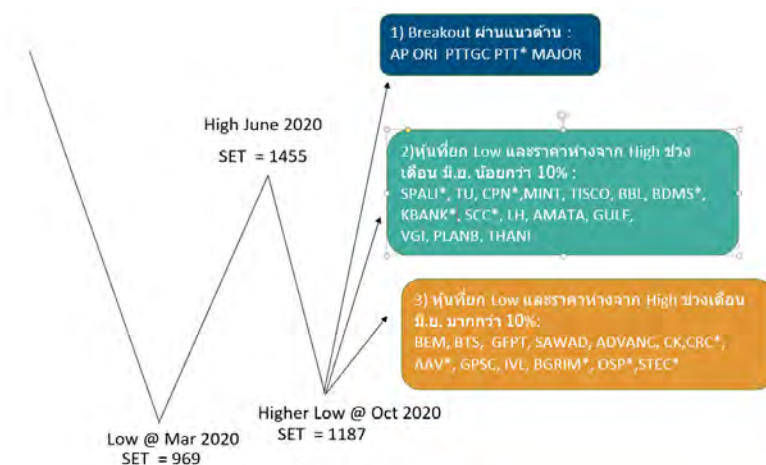
การปรับขึ้นของ SET Index ในเดือน พ.ย. ที่ผ่านมากกว่า 18 % หนุนให้เกิดสัญญาณบวกจากการยก Low จากจุดต่ำสุดที่ 969 จุด (จุด A) มาที่ 1195 จุด (จุด B) ทั้งนี้สัญญาณที่รอถัดมาคือ การทำจิ้งหระยก High ซึ่งจะเกิดขึ้นได้ต่อเมื่อผ่านแนวต้าน High เดิมเมื่อช่วง มิ.ย. ที่ 1455 จุด (จุด C) หากเกิดขึ้นจะเป็นสัญญาณ ยืนยันการเปลี่ยนแนวโน้มในระยะกลาง-ยาวในกราฟรายสัปดาห์



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

เพื่อนกลุ่ม TIP นำหน้าไปไกล

ทั้งนี้หากประเมินจากตลาดหุ้นกลุ่ม TIP ที่ตลาดหุ้นอินโดนีเซียและตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ Breakout ทำระดับ High เดิมเมื่อช่วง มิ.ย.63 ที่ผ่านมา น่าจะเป็นสัญญาณบวกที่นำต่อ SET Index ที่น่าจะกลับไปทดสอบแนวต้าน 1455 จุดเป็นอย่างน้อย ทั้งนี้แม้การทดสอบครั้งแรกมีโอกาสติดแนวต้านดังกล่าว แต่ระยะกลาง-ยาว เชื่อว่าจะสามารถผ่านไปได้ตามตลาดหุ้นเพื่อนบ้าน

กรอบ SET Index เดือน ธ.ค. 63

ภาพรายสัปดาห์เกิดสัญญาณบวกจาก MACD ที่เคยดำเนินไปกว่า -100 จุดจากการถูก COVID-19 เล่นงาน แต่ปัจจุบันกำลังวกกลับขึ้นมาตัดแกน 0 ซึ่งในอดีตที่ผ่านมาเคยเกิดสัญญาณข้างต้น 2 ครั้ง คือ ปี 2540 ช่วงวิกฤตต้มยำกุ้งและวิกฤต Hamburger ช่วง 2551 แต่หลังจากนั้น MACD วกกลับและตัดแกน 0 ขึ้นได้ ซึ่งผลตามมาก็คือ SET Index เปลี่ยนแนวโน้มจากขาลงได้ทั้ง 2 รอบ หากพฤติกรรมยังคงเดิมเชื่อว่า SET Index เดือน ธ.ค. มีโอกาสปรับขึ้นเพื่อทดสอบแนวต้าน 1455 จุด หากผ่านได้แนวต้านถัดไปที่ EMA 200 สัปดาห์ที่ 1498 จุด โดยมีแนวรับที่ 1340 จุด

หุ้นที่มีสัญญาณยก Low ที่น่าสนใจ

การปรับขึ้นของ SET Index หลังจากลงมาทำจุดต่ำสุดที่ 1187 จุด เมื่อช่วงปลาย ต.ค. หนุนให้กราฟราคาหุ้นหลายบริษัทเกิดสัญญาณบวก ทั้งนี้หากคัดกรองหุ้นใน SET100 ที่ Low ในช่วง ต.ค. ยกตัวสูงขึ้นจากเดือน มิ.ค.63 จะได้รูปแบบกราฟ 3 รูปแบบ ซึ่งสามารถนำไปใช้เป็นตัวเลือกในการ Trading ดังนี้ 1) หุ้นที่มีสัญญาณยืนยันแนวโน้มขาขึ้นเนื่องจากผ่านแนวต้าน High ช่วง มิ.ย.ไปแล้ว AP ORI PTTGC PTT และ MAJOR 2) หุ้นที่ราคาห่างจาก High เดือน มิ.ย. น้อยกว่า 10% ชอบ SPALI CPN BDMS KBANK และ SCC 3) หุ้น Laggard ที่ราคาห่างจาก High เดือนมิ.ย.มากกว่า 10% ชอบ CRC AAV BGRIM OSP และ STEC



Buy Signal : AAV

ภาพรายสัปดาห์ AAV อยู่ในโหมดการปรับขึ้นจากกรอบล่างของ Uptrend Channel โดยมีสัญญาณบวกรจากแท่งเทียนเขียวเต็มแท่งจากการ Breakout Downtrend Line บริเวณ 1.80 บาท ซึ่งกดดันราคามาตั้งแต่ 12 พ.ค 61(ตามแนว A B และ C) ขณะที่ หากพิจารณาจาก RSI ยืนเหนือบริเวณ 50 สนับสนุนการเข้าสู่เขต Bullish Zone ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 2.46 และ 3.02 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 1.96 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 2.46 บาทและ 3.02 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 1.86 บาท



Buy Signal : BAM

ภาพรายสัปดาห์ BAM อยู่ในค้อยๆฟื้นตัว ทำจังหวะ Higher Low จากเส้นกรอบล่างของ Uptrend Channel นอกจากนี้ หากวิเคราะห์จากแท่งเทียนล่าสุด สามารถ Breakout แนวต้าน ของกรอบแท่งเทียน Mother Bar ได้ที่ 19.30-21.40 บาท มองสัญญาณข้างต้น เป็นสัญญาณยืนยันทิศทางที่เกิด Reversal โดยประเมินแนวต้านถัดไปไว้ที่ 23.10 และ 25.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 21.40 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 23.10/25.50 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 20.60 บาท



Buy Signal : BGRIM

ภาพรายสัปดาห์ BGRIM หลังจากอยู่ในโหมดปรับฐาน กรอบ Downtrend Channel ราว 4 เดือน เกิดแรงซื้อกลับพร้อมมวลลุ่มเข้าสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 สัปดาห์ คาดว่าเป็นการจบรอบการปรับฐาน ปัจจุบันอยู่ในจังหวะพักตัวในกรอบแคบที่ 46.25-49.25 บาท (ดังภาพ A) ทั้งนี้หากผ่าน 49.25 ได้ ประเมินว่าราคานั้นจะมีกลับตัวเป็นแนวโน้มขาขึ้นและสามารถฟื้นตัวขึ้นทดสอบ แนวต้านถัดไปที่ 56.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 46.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 56.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 44.50 บาท



Buy Signal : CRC

ภาพรายสัปดาห์ CRC หลังจากแกว่งแคบพักตัว ในรูปแบบ Falling Wedge (การถูกกด High และ Low ของแท่งเทียนก่อนเลือกทาง) ราคาเลือกทางขึ้นเกิดแท่งเทียนเขียวเต็มแท่ง ผ่านแนวต้านที่ 28.00 บาทและ 32.00 บาทขึ้นได้ แต่ทั้งนี้แท่งเทียนล่าสุดที่เริ่มชะลอการขึ้นจากแท่งเทียนแดง ที่เกิดขึ้นทำให้อาจเห็นการอ่อนตัวตามมาแต่มองการย่อลงมาที่ 32.00 บาท เป็นแนวรับที่น่าสนใจสำหรับคาดหวังฟื้นกลับโดยมีแนวเป้าทำกำไรที่ 40.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รับบริเวณ 32.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 40.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 30.50 บาท



Buy Signal : KBANK

การเคลื่อนไหวรายสัปดาห์ ราคาเกิดสัญญาณ Bullish Divergence สะท้อนการจบรอบขาลง เริ่มมีสัญญาณยืนยันการเปลี่ยนแนวโน้มจากแท่งเทียนเขียวยาว Breakout เส้นกุด Downtrend Line ขณะที่ MACD ที่ตัดเส้น Signal Line ขึ้นมา เช่นเดียวกับ RSI ที่ 50 สนับสนุนเข้าสู่ Bullish Zone จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสอยู่ในรอบการฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง โดยมีแนวต้านถัดไปที่ 120.00 บาท หากผ่านได้จะเปิด Upside ไปที่ 144.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รอรับบริเวณ 98.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 120.00 บาทและ 144.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 93.00 บาท



Buy Signal : PR9

การเคลื่อนไหวรายสัปดาห์ PR9 อยู่ในโหมดแนวโน้มขาขึ้น แต่ระยะสั้นกำลังเผชิญบททดสอบแนวต้าน Downtrend Line ที่ 9.40 บาท จึงอาจเห็นแรง Take Profit เกิดขึ้น แต่อย่างไรก็ตามหากอ่อนตัวลงมาองเป็นจุด Buy on Dip เพื่อคาดหวังการขึ้นไปตามไปทดสอบแนวต้าน 9.40 บาทอีกครั้งหากผ่านได้แนวต้านถัดไปอยู่ที่ 9.95 บาท ทั้งนี้ประเมินแนวรับที่น่าสะสมที่บริเวณ 9.15 บาทซึ่งมาจากระดับ 50% ของ Fibonacci Retracement ระหว่างจุด High และ Low ของที่ 12.80 และ 5.50 บาทตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน

รอรับที่ 9.15 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 9.95 บาท และ 11.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 8.80 บาท



Sell Signal : ANAN

ภาพรายสัปดาห์ ANAN แกว่งอยู่ในแนวโน้มขาลง กรอบ Downtrend Channel โดยมีการทำจังหวะ Lower High สม่่าเสมอ บ่งชี้ว่ายังมีแรงขายคอยกดดัน ขณะที่ปัจจุบันเริ่มฟอร์มฐานใหม่ในกรอบ 1.39-1.89 บาท แม้ว่าล่าสุดจะเกิดการรีบาวด์ แต่การปรับขึ้นเริ่มจำกัด หลังเข้าใกล้แนวต้านที่ 1.89 บาท ทั้งนี้ ประเมินแนวรับถัดไปไว้ที่ 1.39 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

Follow Short ที่ 1.71 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 1.39 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 1.78 บาท



Sell Signal : JAS

ภาพรายสัปดาห์ JAS แกว่งในกรอบก่อนการเลือกทางรูปแบบ Falling Wedge แต่ด้วยการดีดกลับมาแรง หลังจากพักตัวบริเวณกรอบล่างที่ 2.52 บาท แกว่งขึ้นทดสอบแนวต้านสำคัญบริเวณ EMA 30 สัปดาห์ (ราคาจะเกิดแรงขายหลังจากทดสอบ ดังภาพ A และ B) คาด Upside จำกัด หากหลุด 3.06 บาท อาจเป็นสัญญาณเตือนการจบรอบรีบาวด์

กลยุทธ์การลงทุน

Follow Short ที่ 3.06 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 2.52/2.02บาท และตั้งจุดตัดขาดทุน 3.20 บาท



กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

DERIVATIVES



กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์ ประจำเดือน ธันวาคม 2563

Derivatives

- 🌀 SET50 Futures & Option คาด Sideway Up ตามกรอบ 865 – 970 จุด
- 🌀 SSF แนะนำ Long หุ้นที่ได้ประโยชน์จากความคืบหน้าวัคซีนอย่าง KBANK BGRIM AAV
- 🌀 GOLD Futures แกว่งผันผวนสูง Trading 1720-1850 เหรียญฯ



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

SET50 Index Futures: เดือน ธ.ค. 63 คาด S50Z20 แกว่ง Sideway Up ตามกรอบ 865-970 จุด แนะนำรอ Long ที่แนวรับช่วง 885/865 โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 940/970 จุด

SET50 Option: เดือน ธ.ค. 63 เชื่อว่ากรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 ในช่วง 865-980 จุด แนะนำให้เปิด Long Call Option Series Z20 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 850-900 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้แนวต้าน 865/885 จุด มีเป้าหมายทำกำไรที่ 940/980 จุด

Single Stock Futures (SSF): แนะนำ Long AAVZ20 ปริมาณ 1.96 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 2.46 บาทและ 3.02 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 1.86 บาท, แนะนำ Long BGRIMZ20 ปริมาณ 46.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 56.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 44.50 บาท และ แนะนำ Long KBANKZ20 ปริมาณ 98.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 120 บาทและ 144 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 93.00 บาท

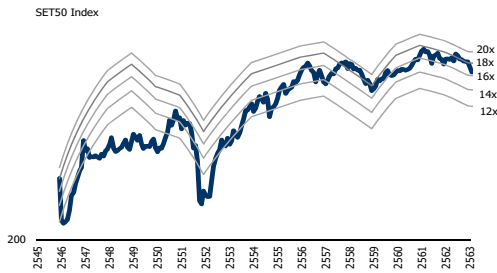
Gold Futures & Gold Online Futures: แนะนำให้เปิดสถานะ Short GFZ20 หากราคาปรับขึ้นใกล้บริเวณ 1,850 เหรียญฯ (เทียบเท่า 26,630 บาท อิงอัตราแลกเปลี่ยน 30.25 บาท/USD) ขณะที่สถานะ Long GFZ20 จะมีโอกาสทำกำไรที่มากกว่า หากราคาปรับลงมาต่ำกว่า 1,720 เหรียญฯ (เทียบเท่า 24,760 บาท) พร้อมทั้งนี้ให้สลับมาใช้ GFG21 ซึ่งเป็นสัญญาส่งมอบเดือน ก.พ. 2564 แทน GFZ20 ก่อนที่จะหมดอายุลงในเดือน ธ.ค. 2563 และตั้งจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือ ประมาณ 3 เหรียญฯ

SET50 Index Current PER Sensitivity

(บาท)	ก.ย. 63E	ต.ค. 63E	พ.ย. 63E	ธ.ค. 63E	ม.ค. 64E	ก.พ. 64E	มี.ย. 64E
PER 17	734	705	676	646	661	691	735
PER 17.5	756	726	695	665	680	711	757
PER 18	778	746	715	684	700	731	778
PER 18.5	799	767	735	703	719	752	800
PER 19	821	788	755	722	739	772	822
PER 19.5	842	809	775	741	758	792	843
PER 20	864	829	795	760	778	813	865
PER 20.5	886	850	815	779	797	833	887

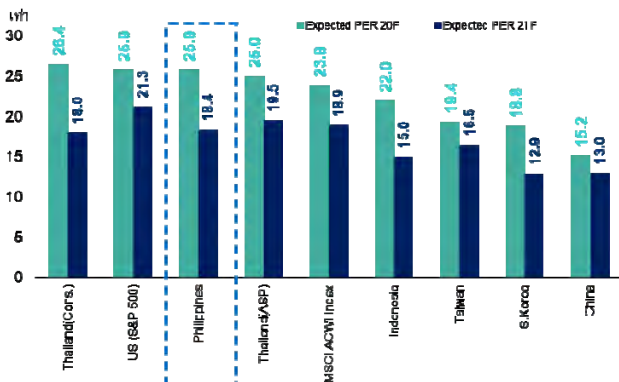
ที่มา : ASPS Research

SET50 Index PER BAND



ที่มา : ASPS Research

PER Comparison



ที่มา : ASPS Research

การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 Index Futures

	สถาบัน	ต่างชาติ	ภายในประเทศ
DAY	-4,656	5,237	-581
MTD	-6,894	-35,285	42,179
YTD	-18,504	76,357	-57,853

ที่มา : ASPS Research

มุมมอง SET50 Index เดือน ธ.ค. 2563

- ความเสี่ยงต่างๆที่คลายตัวเริ่มจากผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯที่คูณโอบเคน เป็นผู้ชนะหนุนความเชื่อว่าการกีดกันการค้าระหว่างประเทศน่าจะลดลง นอกจากนี้ยังมีความคืบหน้าของการพัฒนาวัคซีนและภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ส่งสัญญาณฟื้นตัว โดยเฉพาะอย่างยิ่งเศรษฐกิจในไทยที่เชื่อว่าผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว สะท้อนจากการรายงาน GDP Growth 3Q63 ที่ออกมาหดตัวน้อยกว่าตลาดคาดทำให้หลายสำนักเศรษฐกิจทยอยปรับคาดการณ์ GDP Growth 63 ขึ้นสอดคล้องกับ ASPS ที่ปรับ GDP Growth 63 มาที่ -6.5% จากเดิมคาด -7.9%yoy
- ด้านผลประกอบการ 3Q63 แม้ฐานกำไรสุทธิโดยรวมของบริษัทฯ จะต่ำกว่าฝ่ายวิจัยคาด แต่หากประเมินเฉพาะหุ้นใน SET50 Index ทำกำไรสุทธิ 1.01 แสนล้านบาท เติบโต 18.5%qoq แต่หดตัว 34.5%yoy ถือว่าดีกว่าที่ฝ่ายวิจัยและ Consensus คาด 6.7% ภายใต้ปัจจัยแวดล้อมข้างต้นรวมทั้งต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นไทยครั้งแรกในรอบ 15 เดือนที่ 3.8 หมื่นล้านบาทถือเป็นการซื้อสุทธิหนาแน่นมากที่สุดในรอบ 10 ปี 2 เดือน หนุน SET50 Index ปรับขึ้นในเดือนที่ผ่านมามากกว่า 24 %
- ในเดือน ธ.ค. 63 ให้น้ำหนักกับทิศทาง Fund Flow ของต่างชาติที่ยังมีโอกาสไหลเข้ามาตลาดหุ้นไทยหลังจากความเสี่ยงต่างๆคลายตัวและ Underweight ตลาดหุ้นบ้านเรามาจนสะท้อนจากการขายสุทธิ 7 ใน 8 ปีหลังสุดรวม 9.27 แสนล้านบาท ส่วนประเด็นที่ต้องติดตาม 1) ความคืบหน้า Vaccine การพัฒนาวัคซีนควบคู่ไปกับแนวทางที่จะกระจายให้สามารถนำไปใช้ในวงกว้าง 2) แนวทางการใช้มาตรการ Lockdown เพื่อรับมือการแพร่ระบาด COVID-19 ในหลายประเทศและ 3) ประเด็นทางการเมืองที่หากพัฒนาไปเป็นความรุนแรงอาจเป็นตัวปัจจัยที่สร้างแรงกดดันต่อ SET50 Index ในบางช่วงเวลา จึงประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 Index เดือน ธ.ค. ปรับขึ้นตามกรอบ 865 - 980 จุด

SET50 Index (Weekly)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET50 Index ภาพรายสัปดาห์ที่ฟื้นตัวแรงกว่าคาดจากการผ่านแนวต้าน Downtrend Channel ที่ 780 จุด มองเป็นสัญญาณบวกที่มีนัยสำหรับการเปลี่ยนแนวโน้ม สำหรับในเดือน ธ.ค. เชื่อว่า Momentum การปรับขึ้นต่อยังมีอยู่โดยมีแนวต้านถัดไปที่ 940 /980 จุด ส่วนแนวรับอยู่ที่ EMA 5 สัปดาห์ที่ 865 จุด

S50Z20 (Daily)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

S50Z20 เกิดสัญญาณบวกจากการผ่านแนวต้าน 780 จุด หลังจากนั้นปรับขึ้นแรงกว่า 20% จนดึงให้ RSI เข้าเขต Overbought อาจเป็นสัญญาณเตือนของแรงขายทำกำไรที่พร้อมออกมาตลอดเวลา แต่ทั้งนี้หากยังยืนเหนือ EMA 10 วันและ 200 วันที่ 885 และ 865 จุดได้ ยังมองเป็นการพักตัวในแนวโน้มขาขึ้นเพื่อเตรียมทดสอบแนวต้าน 940/970 จุดในระยะถัดไป

SET50 Index Futures & Options

ภาพรวมการซื้อขาย SET50 Index

UNDERLYING Close Chg %Chg สรุปการซื้อขาย
SET50 933.60 9.18 0.98% 26/11/20

Symbol	Settle	Chg	%Chg	Vol.	OI	OI Chg
S50V20	750.83	0.0	0.0%	15	629	0
S50X20	934.00	7.0	0.7%	41	129	2
S50Z20	935.00	7.7	0.8%	218,045	313,712	-15,919
S50H21	931.90	7.7	0.8%	28,527	38,538	-115
S50M21	927.40	8.0	0.9%	6,402	7,925	489
S50U21	922.90	8.2	0.9%	2,738	3,788	-43

	SET50 Futures Long(Short) : ลุ้นหนา			สะสม Long(Short)		
	Long	Short	Net	2 วัน	2 สัปดาห์	QTD
สถาปน	102,337	175,357	-73,020	1,545	-8,167	1,204
ต่างชาติ	111,786	106,944	4,842	1,343	-25,292	-86,851
รายย่อย	278,260	210,082	68,178	-2,888	33,459	85,647

ที่มา : ASPSP Research

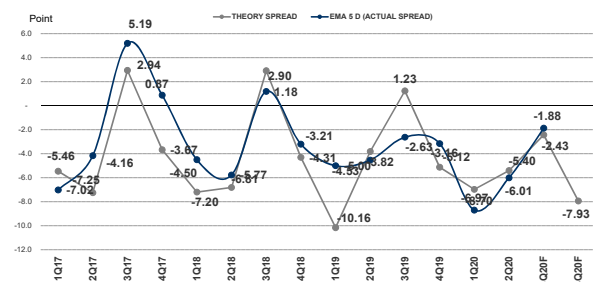
คาดการณ์ Spread ณ สิ้นเดือนจาก ASPSP Model

	เป้าหมาย Spread ธีรียโกล - ธีรียโกล					
	S50V20	S50X20	S50Z20	S50F21	S50G21	S50H21
ณ 30 ต.ค.62	0.16	-1.22	-1.55	-3.02	-4.25	-7.60
ณ 28 พ.ย.62	0.16	-1.39	-1.55	-3.02	-4.41	-7.77
ณ 27 ธ.ค.62	0.16	-1.55	-1.55	-3.02	-4.57	-7.93
ณ 30 ม.ค.63	0.16	-1.55	-1.55	-3.02	-4.57	-7.93
ณ 27 ก.พ.63	0.16	-1.55	-1.55	-3.02	-4.57	-7.93
ณ 30 มี.ค.63	0.16	-1.55	-1.55	-3.02	-4.57	-7.93

*สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายระหว่าง ม.ค. - มี.ค. 64 เท่ากับ 0.25%

ที่มา : ASPSP Research

ความสัมพันธ์ของ Spread ที่เกิดขึ้นกับ Spread ของ ASP Carry Cost Model



ที่มา : ASPSP Research

	Last	1Yr Hist. Volatility	2Week Hist. Volatility
SET50 Index	933.60	33.28656	19.41701

Call Option

	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in-Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Time Decay
S50Z20C900	45.00	5.00	> 945	33.60	11.40	1.22%	51.06	155	2681	22.67	0.71	14.63	0.0
S50Z20C875	65.20	5.80	> 940.2	58.60	6.60	0.71%	68.75	165	3375	24.43	0.81	11.63	0.0
S50Z20C850	89.70	7.60	> 939.7	83.60	6.10	0.65%	89.01	128	2653	27.05	0.88	9.13	0.0
S50Z20C825	112.90	8.00	> 937.9	108.60	4.30	0.46%	111.22	41	2527	29.01	0.92	7.60	0.0
S50Z20C800	134.30	4.60	> 934.3	133.60	0.70	0.07%	134.77	24	2390	35.27	0.92	6.41	0.0

Put Option

	Premium	Chg	Break Even	Intrinsic Value	Time Value	All-in-Premium	Theory Price	Volume	Open Interest	Implied Volatility	Delta	Effective Gearing	Time Decay
S50Z20P900	10.80	-3.60	< 889.2	0.00	10.80	-4.76%	17.29	925	1653	21.14	-0.28	-23.41	0.0
S50Z20P875	6.50	-1.70	< 868.5	0.00	6.50	-6.97%	10.00	747	2538	23.18	-0.17	-23.42	-0.1
S50Z20P850	4.10	-0.60	< 845.9	0.00	4.10	-9.39%	5.26	856	3144	26.72	-0.12	-24.47	-0.1
S50Z20P825	2.80	-0.30	< 822.2	0.00	2.80	-11.93%	2.49	582	3592	28.68	-0.07	-21.41	-0.1
S50Z20P800	1.90	-0.30	< 798.1	0.00	1.90	-14.51%	1.04	370	5635	31.30	-0.05	-20.06	-0.1

ที่มา : ASPSP Research

กลยุทธ์การลงทุน

สรุปทิศทาง SET50 Index เดือน ธ.ค. 63

ความเสี่ยงต่างๆที่คล้ายตัว ขณะที่ความคืบหน้าของการพัฒนาวัคซีนเกิดขึ้นเกิดขึ้นต่อเนื่อง และภาพรวมเศรษฐกิจโลก รวมถึงเศรษฐกิจไทยที่ส่งสัญญาณฟื้นตัวรุนแรง สะท้อนผ่านรายงาน GDP Growth 3Q63 ที่ออกมาดีกว่าคาด ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของฝ่ายวิจัยต่อเศรษฐกิจบ้านเราว่าผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ด้านกำไรบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET50 Index ในงวด 3Q63 ถือว่าไม่ได้สร้าง Downside เพิ่มเติม ปัจจัยข้างต้นเชื่อว่าจะเป็นตัวช่วยดึงดูด Fund Flow ต่างชาติไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามประเด็นเหล่านี้คือ 1) กรอบเวลาและแนวทางที่ Vaccine จะถูกนำไปใช้กระจายในวงกว้าง 2) แนวทางการใช้มาตรการ Lockdown เพื่อรับมือการแพร่ระบาด COVID-19 ในหลายประเทศในช่วงเวลาที่ยังไม่ได้รับ Vaccine และ 3) สถานการณ์การเมืองในประเทศ โดยหากพัฒนาไปเป็นความรุนแรง อาจเป็นตัวปัจจัยที่สร้างแรงกดดันต่อ SET50 Index ในบางช่วงเวลา จึงประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 Index เดือน ธ.ค. ปรับขึ้นตามกรอบ 865 - 980 จุด

SET50 Index Futures

Direction Trading: เดือน ธ.ค. 63 คาด S50Z20 แกว่ง Sideway Up ตามกรอบ 865-970 จุด แนะนำรอก Long ที่แนวรับช่วง 885/865 โดยมีเป้าทำกำไรที่ 940/970 จุด

Spread Trading: คาดการณ์ Spread ระหว่าง S50H21 ลบด้วย S50Z20 ณ วันที่ 27 ธ.ค. 2563 จะเท่ากับ -7.93 จุด ซึ่งสามารถนำมากำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้ดังนี้

- 1) Short Spread เมื่อ Spread ของ S50Z20H21 มีค่าสูงกว่า -5.93 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดไว้รวมต้นทุน = -7.93+2.00 จุด)
- 2) Long Spread เมื่อ Spread ของ S50Z20H21 มีค่าต่ำกว่า -9.93 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดไว้รวมต้นทุน = -7.93-2.00 จุด)

SET50 Index Option

Direction Trading: เดือน ธ.ค. 63 เชื่อว่ากรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 ในช่วง 865-980 จุด แนะนำให้เปิด Long Call Option Series Z20 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 850-900 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้แนวต้าน 865/885 จุด มีเป้าทำกำไรที่ 940/980 จุด

Single Stock Futures



Future					Underlying	
Future	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@63	Upside
AAVZ20	2.06	-0.02	8992	6.08	2.50	20.13%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Long AAVZ20

สัญญาณฟื้นเร็วกว่าคาดจากความคืบหน้าวัคซีนทั่วโลกเพิ่มขึ้นจากหลากหลายบริษัท AstraZeneca Pfizer AstraZeneca รายงานผลการทดสอบวัคซีนโควิด-19 มีประสิทธิภาพสูงถึง 70-95 % ถือว่าเป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มสายการบิน ขณะที่ โครงสร้างการแข่งขันสายการบินที่กำลังหนุน AAV ซึ่งมีทางเลือกอยู่รอดหลากหลาย เพื่อรับประโยชน์ ภาพรวมดังกล่าว คาดจะเปิด Upside มูลค่าพื้นฐานของ PBV โดยมี FV ปี 2564 อยู่ที่ 2.50 บาท Upside 20%

ภาพทางเทคนิครายสัปดาห์ AAV Breakout Downtrend Channel (ตามแนว A B และ C) ที่กีดตันราคามาตั้งแต่ 12 พ.ค 61 พร้อมแท่งเทียนเขียวเต็มแท่ง บ่งชี้แรงซื้อกลับเข้ามา เช่นเดียวกับ RSI ที่เข้าสู่เขต Bullish Zone

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long AAVZ20 บริเวณ 1.96 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 2.46 บาทและ 3.02 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 1.86 บาท

Long BGRIMZ20

ค่ากำไรปกติเพิ่มขึ้น 13.3% qoq มาอยู่ที่ 763 ล้านบาท ทำระดับสูงสุดรายไตรมาสนอกจากกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมปรับตัวดีขึ้นรวมถึงต้นทุนเชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติลดลง และการรับรู้โครงการใหม่ๆที่เริ่มทยอย COD เข้ามา นอกจากนี้ยังเป็นหนึ่งในหุ้นที่ได้ประโยชน์ จากการที่คูโวจิ ไบโตน ได้เป็นผู้ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ตามนโยบายส่งเสริม Clean Energy

ภาพทางเทคนิครายสัปดาห์ Breakout กรอบบน Downtrend Channel หรือมวลกลุ่มเข้าสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 สัปดาห์ บ่งชี้การเปลี่ยนแนวโน้ม หากย่อลงมาที่แนวรับ 46.25 บาท ได้เป็นจังหวะเข้าสะสม ประเมินเป็นการพักตัวเพื่อขึ้นต่อ

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long BGRIMZ20 บริเวณ 46.75 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 56.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 44.50 บาท



Future					Underlying	
Future	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@63	Upside
BGRIMZ20	48.75	-0.25	673	7.91	58.00	18.37%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Long KBANKZ20

กำไรงวด 3Q63 เติบโต 2 เท่า QoQ แต่การตั้งสำรองลดลงหลังตั้งสูงช่วง 1H63 ช่วยลดความเสี่ยงจากปัญหา NPL ฝ่ายวิจัยมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ หลังเริ่มเห็นเครื่องยนต์ต่างๆ กลับมาดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นภาคครัวเรือน การลงทุนภาครัฐ รวมถึงมีโอกาสได้ Sentiment บวกเพิ่มเติมจากกระแส Fund Flow จากต่างชาติ ซึ่งนิยมหุ้นในกลุ่มธนาคาร

ทางเทคนิคภาพรายสัปดาห์ เกิด Bullish Divergence ใน MACD และ RSI สะท้อนการจบรอบขาลง และมีสัญญาณบวกสนับสนุนจากแท่งเทียนเขียวยาว Breakout เส้น Downtrend Line ทั้งนี้ประเมินแนวต้านไว้ที่ 120 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

แนะนำ Long KBANKZ20 บริเวณ 98.00 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 120 บาทและ 144 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 93.00 บาท

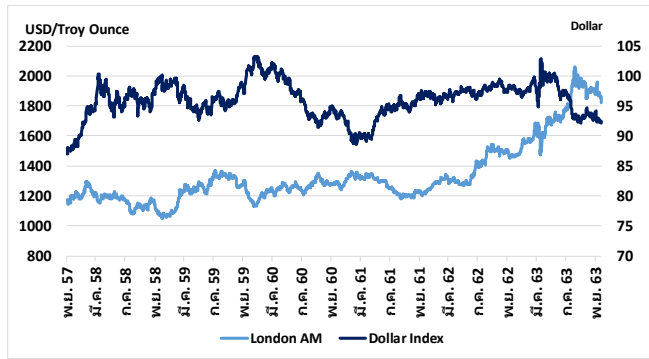


Future					Underlying	
Future	Settle Price	Basis	OI	Leverage	FV@63	Upside
KBANKZ20	113.57	-0.93	2398	8.91	126.00	10.04%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

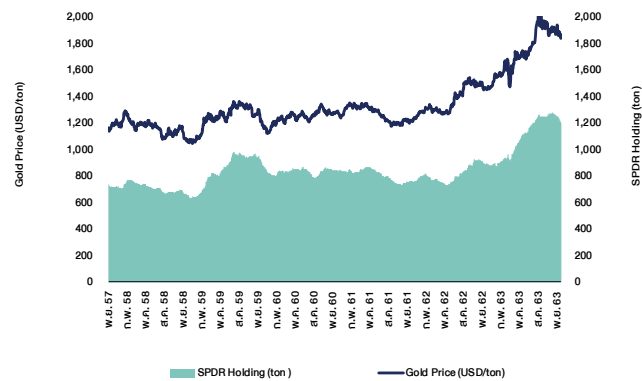
GOLD Futures

การเคลื่อนไหวระหว่างราคาทองคำและ Dollar Index



ที่มา : Bloomberg (ข้อมูล ถึง ณ 25 พ.ย. 2563)

การเคลื่อนไหวราคาทองคำและปริมาณทองคำของ SPDR



ที่มา : www.spdrgoldshares.com

ราคาทองในรูปดอลลาร์ VS. บาท

GOLD Londin AM (USD/Ounce)	FX (บาท/ USD)				
	30.00	30.25	30.50	30.75	31.00
1,700	24,242	24,444	24,646	24,848	25,050
1,730	24,670	24,875	25,081	25,286	25,492
1,760	25,097	25,306	25,516	25,725	25,934
1,790	25,525	25,738	25,951	26,163	26,376
1,820	25,953	26,169	26,385	26,602	26,818
1,850	26,381	26,601	26,820	27,040	27,260
1,880	26,809	27,032	27,255	27,479	27,702
1,910	27,236	27,463	27,690	27,917	28,144
1,940	27,664	27,895	28,125	28,356	28,586

London Gold AM Fixing * (15.244/31.1035) * (0.965/0.995) * (THB/USD)

ภาพทางเทคนิค GOLD Online Futures (GO_CON)



Trading กรอบ 1,720-1,850 เหรียญฯ

ราคาทองคำเดือน พ.ย. 2563 เคลื่อนไหวผันผวน โดยช่วงต้นเดือนปรับขึ้นไปแตะจุดสูงสุดของเดือนที่บริเวณ 1,965 เหรียญฯ แต่หลังจากนั้นเกิดการปรับฐานลงแรงต่อเนื่อง ล่าสุด ณ วันที่ 25 พ.ย. 2563 อยู่ที่บริเวณ 1,807 เหรียญฯ หลังมีข่าวเกี่ยวกับพัฒนาการเชิงบวกของวัคซีนต้านไวรัสโควิด-19 รวมถึงความชัดเจนของทิศทางการเมืองในสหรัฐอเมริกา หลังประธานาธิบดีทรัมป์เริ่มกระบวนการถ่ายโอนอำนาจให้แก่ นายโจ ไบเดน ว่าที่ประธานาธิบดีคนใหม่ ซึ่งประเด็นดังกล่าวหนุนให้เกิดแรงเทขายทองคำในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัย เพื่อโยกเม็ดเงินลงทุนเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง เช่น ตลาดหุ้นแทน โดยเชื่อว่าโอกาสที่ Fund Flow ยังเดินหน้าเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง จะยังเกิดขึ้นต่อเนื่องตลอดเดือน ธ.ค. 2563 มีแรงหนุนจากความคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ภายใต้ความคืบหน้าในเรื่องวัคซีนต้านไวรัสโควิด-19 ที่มีความชัดเจนมากขึ้น และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ของสหรัฐฯ ภายใต้การบริหารงานของ นายโจ ไบเดน ภาพรวมย่อมกดดันต่อการเคลื่อนไหวของราคาทองคำ จึงประเมินกรอบราคาทองคำเดือน พ.ย. ที่ระดับ 1,720-1,850 เหรียญฯ

กลยุทธ์ GOLD Futures

Direction Trading: กลยุทธ์ Trading ยังเป็นแนวทางสร้างกำไรที่ดีที่สุดให้กับนักลงทุน ท่ามกลางความผันผวนของราคาทองคำและค่าเงินบาท โดยภายใต้กรอบราคาทองคำ 1,720-1,850 เหรียญฯ/ทรอยออนซ์ แนะนำให้เปิดสถานะ Short GFZ20 หากราคาปรับขึ้นใกล้บริเวณ 1,850 เหรียญฯ (เทียบเท่า 26,630 บาท จึงอัตราแลกเปลี่ยน 30.25 บาท/USD) ขณะที่สถานะ Long GFZ20 จะมีโอกาสทำกำไรที่มากกว่า หากราคาปรับลงมาบริเวณ 1,720 เหรียญฯ (เทียบเท่า 24,760 บาท) พร้อมกันนี้ให้สลับมาใช้ GFG21 ซึ่งเป็นสัญญาส่งมอบเดือน ก.พ. 2564 แทน GFZ20 ก่อนที่จะหมดอายุลงในเดือน ธ.ค. 2563 โดย Trading บริเวณ 24,800-26,670 บาท ทั้งนี้นักลงทุนควรกำหนดจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือ ประมาณ 3 เหรียญฯ ทั้งนี้ ผลจากการศึกษาภายใต้สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนที่ 30.25 บาท/เหรียญฯ พบว่าทุก 0.25 บาทที่ค่าเงินบาทอ่อนค่า (แข็งค่า) จะส่งผลให้ราคาทองคำปรับขึ้น (ลดลง) ประมาณ 200 บาท

กลยุทธ์ GOLD Online Futures

Direction Trading : หลังจากที่ได้แกว่งในกรอบ Sideway ที่ 1850 – 1950 เหรียญฯ แห่งเทียนเกิดสัญญาณลบทางเทคนิค จากการเกิด Bearish Breakout แนวรับที่ 1850 เหรียญฯ ลงมา ทดสอบเส้น EMA 200 วันที่ 1800 เหรียญฯ หากรับไม่อยู่คาดเป็นการเปิด Downside โดยมีแนวรับถัดไปที่ 1720 เหรียญฯ ทั้งนี้ ประเมินกรอบบนไว้ที่ 1850 เหรียญฯ และกรอบล่างที่ 1720 เหรียญฯ จึงแนะนำ Trading ในกรอบ 1720 – 1850 เหรียญฯ กล่าวคือเปิดสถานะ Long หากอ่อนตัวลงมากกรอบล่าง และเปิดสถานะ Short เมื่อราคาฟื้นตัวมาที่กรอบบน โดยเลือกมีสถานะ GZ20 ที่จะหมดอายุสิ้นเดือน ธ.ค 2563 กำหนดจุด Cut Loss ไม่เกิน 3 เหรียญฯ

Gold Spot (Weekly)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ราคาทองคำอยู่ส่งสัญญาณการแกว่งตัวหาฐาน หลังจากที่เกิดแท่งเทียน Bearish Breakout หลุดกรอบSideway กรอบล่างที่ 1850 เหยี่ยง บ่งชี้การเปลี่ยนแนวโน้มเข้าสู่โหมดการปรับฐาน ขณะที่ RSI ต่ำกว่า 50 บ่งชี้การเข้าสู่ Bearish Zone สนับสนุนการอ่อนตัวลง ทั้งนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 1720-1850 เหยี่ยง

Dollar Index (Weekly)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index หลังจากหลุดกรอบล่าง Uptrend Channel ลงมา เกิด Reversal บริเวณแนวรับที่ 92 จุด ทำรูปแบบ Pullback แข็งค่าขึ้นทดสอบแนวต้าน บริเวณ 95 จุด แต่ก็ยืนไม่อยู่ ปรับตัวอ่อนค่าลงมาหลุด EMA 10 สัปดาห์ พร้อมเกิดแท่งเทียนแดงยาว บ่งชี้มีแรงขายเข้าสนับสนุน คาดอยู่ในโหมดแกว่ง Sideway ขณะที่ MACD เคลื่อนที่ต่ำกว่าแกนศูนย์ สะท้อนโมเมนตัมเชิงลบ สนับสนุนการอ่อนค่าลง ทั้งนี้ ประเมินแนวต้านแนวรับถัดไปไว้ที่ 92 จุด และ 88 จุด ตามลำดับ



กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน

ASSET ALLOCATION



กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน ประจำเดือน ธันวาคม 2563

Asset Allocation

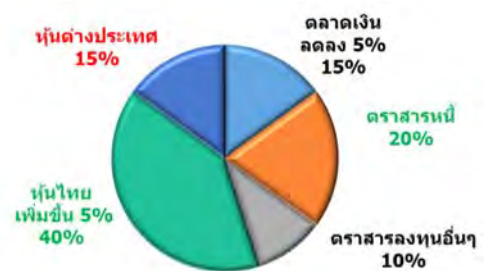
➔ สภาพคล่องส่วนเกิน หนุนหุ้นไทยน่าสนใจเพิ่มขึ้น

ASP Investing	ตราสารตลาดเงิน	ตราสารหนี้	ตราสารลงทุนอื่นๆ	หุ้นไทย	หุ้นต่างประเทศ
ตราสารลงทุน	-	TPIPP22NA SCC244A	Equity Linked Notes BGRIM	AAV, BAM, BGRIM CRC, PR9, KBANK	BAC US GPN US
กองทุน	TCMFENJOY	KFAFIX	SCBGOLDH	SCBSET50	ASP-ASIAN
กองทุนแนะนำของ ASSET PLUS	ASP-DGOV-R	ASP	ASP-AAA	ASP-THEQ ASP-SME	ASP-DISRUPT ASP-EVOCHINA

สัดส่วนการลงทุน

ความคืบหน้าการพัฒนาวัดชี้ COVID-19 ถือเป็นหนึ่งในปัจจัยหลักให้ Fund Flow ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง(Risk Asset) เพิ่มขึ้นตลอดเดือนที่ผ่านมา อาทิ ตลาดหุ้นโลก (MSCI World) +12.94% ,Dow Jones +12.72% , S&P 500 +11.00% เป็นต้น อย่างไรก็ตามดัชนีส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรงตั้งแต่ต้นปีจนทำให้ Valuation ค่อนข้างตึง ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ คงน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 15%(น้อยกว่าตลาดฯ) ส่วนตลาดหุ้นไทย ได้แรงหนุนจาก Fund flow ต่างชาติเต็มเดือน หลังจากที่สัดส่วนถือครองอยู่ในระดับต่ำมากเมื่อเทียบกับอดีตบวกกับ ราคาหุ้น Underperform ตลาดหุ้นเพื่อนบ้านตั้งแต่ต้นปี ฝ่ายวิจัยฯจึงเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยอีก 5% เป็น 40% (มากกว่าตลาดฯ) ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัย ยังคงสัดส่วนการลงทุนในตราสารลงทุนอื่นๆอย่าง ELN 10%(เท่าตลาดฯ) ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงจากภาวะตลาดหุ้นแก๊งกำไรและขาดปัจจัยหนุนได้เป็นอย่างดี พร้อมกับคงน้ำหนักตราสารหนี้ไว้ 20%(มากกว่าตลาดฯ) เนื่องจากเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยที่ได้ผลตอบแทนแน่นอนและมากกว่าตลาดเงิน ส่วนสุดท้ายคือ ตลาดเงินลดน้ำหนัก 5% เหลือ 15%(เท่าตลาดฯ) โดยถือไว้เป็นแหล่งพักเงินอีกแห่งเพิ่มเติม

สัดส่วนของพอร์ตการลงทุน

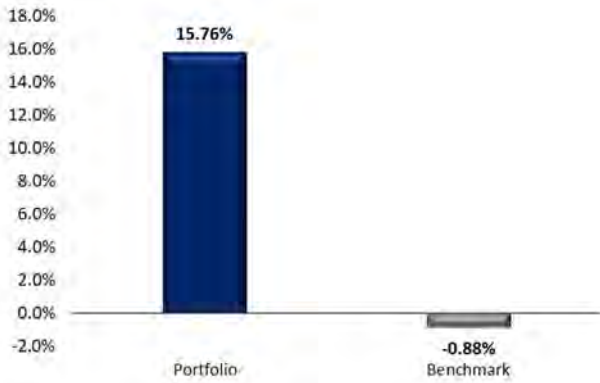


Benchmark (ตลาดอ้างอิง)



Performance Portfolio

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน (ytd)



หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ม.ค. – 24 พ.ย. 2563

สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

Type	Recc.	Weight		Return	
		Portfolio	Benchmark	Portfolio	Benchmark
หุ้นไทย	Neutral	35%	35%	13.30%	17.30%
หุ้นต่างประเทศ	Underweight	15%	25%	11.55%	12.80%
ตลาดเงิน	Overweight	20%	15%	0.04%	0.04%
ตราสารหนี้	Overweight	20%	15%	0.38%	0.03%
ตราสารลงทุนอื่นๆ	Neutral	10%	10%	0.83%	0.03%
ผลตอบแทนรวม				6.55%	9.27%

หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 พ.ย. – 24 พ.ย. 2563

บทสรุปพอร์ตโฟลิโอในเดือนที่ผ่านมา

เดือน พ.ย. 63 ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นทั่วโลกได้รับปัจจัยหนุนจากความคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก หนุนให้เห็นการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินจากสินทรัพย์ปลอดภัยสู่สินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น จนทำให้ราคาหุ้นทั่วโลกปรับตัวขึ้นแรงตั้งแต่ต้นเดือน(mtd) ในส่วนของประเทศไทย แม้สถานการณ์การเมืองมีความร้อนแรงมากขึ้น อย่างไรก็ตามสัดส่วนถือครองหุ้นไทยของต่างชาติอยู่ในระดับต่ำบวกกับ Valuation ของตลาดอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับเพื่อนบ้าน จึงทำให้ SET Index ปรับตัวขึ้นแรงกว่า 18.5%(mtd)

ส่วนแนวทางในการเลือกหุ้นลงทุน (Stock Selection) แม้พอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัย จะทำผลตอบแทนได้ไม่เท่าตลาดหุ้นไทย อย่างไรก็ตามยังคงสามารถสร้างผลตอบแทนเป็นบวกได้ เนื่องจากกลยุทธ์การลงทุนฟิสิกส์ในการเลือก โดยเน้นลงทุนในหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่คาดการณ์เติบโตในปีหน้า(2564) เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดี ยกตัวอย่าง 3 บริษัทที่ทำผลตอบแทนได้โดดเด่น ดังนี้ 1.PTTGC ลงทุนช่วง 3.พ.ย.63 ถึง 13 พ.ย.63(2 สัปดาห์) ทำผลตอบแทนได้ 24.3% 2.BDMS ลงทุนช่วงต้น พ.ย.63 ถึง 16 พ.ย.63(2 สัปดาห์) ทำผลตอบแทนได้ 22.5% และ TISCO ลงทุนช่วงต้น พ.ย.63 ถึง 24 พ.ย.63(3 สัปดาห์) ทำผลตอบแทนได้ 13.5% เป็นต้น

สำหรับหุ้นต่างประเทศ เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง เกาะกระแส นายโจ ไบเดน อย่าง Sunny Optical Technology Group(2382 HK) และ Metlife Inc(MET US) ซึ่ง Outperform ตลาดได้เป็นอย่างดี ส่วนการลงทุนทางเลือกอย่าง FCN ยังคงสร้างผลตอบแทนได้ดีและคงที่กว่า 0.83% ส่วนทางด้านตลาดเงิน ถือว่าเป็นแหล่งพักเงินที่ดี โดยสร้างผลตอบแทนเป็นบวก ถึงแม้จะไม่มากนักก็ตาม จึงทำให้ผลตอบแทนพอร์ตโดยรวมตั้งแต่ต้นเดือนอยู่ที่ 6.55%(mtd)

สรุป นับตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นต้นมา แม้จะมีหลากหลายปัจจัยลบกดดันมาอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัย สามารถสร้างผลตอบแทนพอร์ตจำลองได้ดีพอสมควร โดยภาพรวมผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นบวกกว่า 15.76% และชนะ Benchmark มีผลตอบแทนลดลง 0.88%

Thailand Equity

กลยุทธ์การลงทุน เพิ่มน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทย 5% เป็น 40% ของพอร์ต (มากกว่าตลาดฯอ้างอิง) โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ธ.ค.63 ไว้ที่ 1,360-1,475 จุด เน้นสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่คาดหวังการเติบโตในปีหน้า (2564) อาทิ AAV BAM BGRIM CRC PR9 และ KBANK

ภาวะตลาดหุ้นไทย

ภาพรวมตลาดหุ้นไทยเดือน พ.ย. 63 ได้ปัจจัยบวกจากประเด็นความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีนของหลายบริษัท บวกกับ Fund flow ต่างชาติที่ไหลเข้าตลาดหุ้นในภูมิภาคเป็นหลัก อีกทั้งภาพรวมเศรษฐกิจในมุมมองของ GDP มี Downside ค่อนข้างจำกัดหลังรายงาน GDP งวด 3Q63 เรียบร้อยแล้ว ส่งผลให้ SET Index ปรับตัวขึ้นแรงกว่า 18.5%(mtd)

เดือน ธ.ค.63 ฝ่ายวิจัยฯ เริ่มเห็นมุมมองในเชิงบวกจากปัจจัยพื้นฐาน ทั้งในส่วนของประมาณการ GDP และ กำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2564 อีกทั้งยังมีหลายปัจจัยที่คอยสนับสนุนให้ Fund Flow ต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่องในระยะกลาง-ยาว แม้จะมีประเด็นการเมืองที่สร้างความผันผวนให้ SET Index ก็ตาม

ในด้าน Valuation ถือว่าน่าสนใจ โดยคำนวณหาเป้าหมายของดัชนีปี 2564 ด้วยวิธี Market Earning Yield Gap ที่ระดับ 3.7% - 4.1% (ระดับเดียวกับในอดีตช่วงที่ Fund flow หนุนตลาดฯ) ได้เป้าหมาย SET Index ณ สิ้นปี 2564 ที่ 1480 - 1550 จุด ถือว่ามี Upside พอสมควร

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทย

ตลาดมีความน่าสนใจมากขึ้น หลังจากมีประเด็นบวกหลายเรื่อง และปัจจัยกดดันคลี่คลายลงบ้าง ฝ่ายวิจัยจึงเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยเป็น 40% ของพอร์ต (น้ำหนักการลงทุนมากกว่าตลาดฯ) และวางกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ธ.ค.63 ไว้ที่ 1,360-1,475 จุด ส่วนกลยุทธ์ในเดือน พ.ย. 2563 เน้นสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่คาดหวังการเติบโตในปีหน้า (2564) อาทิ AAV BAM BGRIM CRC PR9 และ KBANK หมุนเวียนเข้ามาในพอร์ตตามจังหวะที่เหมาะสมโดยจะมีการรายงานและเผยแพร่ผ่านบทวิเคราะห์ Market Talk ทุกวันทำการ

พอร์ตจำลองในบทวิเคราะห์ Market Talk มีหุ้นอยู่ในพอร์ตไม่เกิน 10 บริษัท และมีการปรับเปลี่ยนหุ้นในพอร์ตให้เหมาะสม ในภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ตามกลยุทธ์การลงทุนในแบบฉบับของฝ่ายวิจัย ASPS ควบคู่กับการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม ส่งผลให้ผลตอบแทนพอร์ต Outperform ตลาดฯ อย่างสม่ำเสมอตลอดหลายปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ปี 2563 นี้ ทำผลตอบแทนได้ 27.12% (ytd) และยังคงชนะ SET Index ที่ปรับตัวลงถึง 9.23% (ytd)

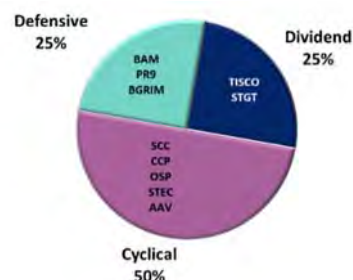
รายละเอียดพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ 26 พ.ย. 2563

Stocks	Last Price	Fair Value	Upside	Strategic Comment
PR9	9.85	11.00	11.68%	แนวโน้มรายได้พ่วงไทย 4Q63 พุ่งต่อเนื่อง คาดหนุนกำไร 4Q63 กลับมาดีกว่า yoy
STGT	75.00	130.00	73.33%	กำไรสุทธิ 9M63 สูงกว่าค่า พยายามปรับแนวโน้มปรับงบกำไรสุทธิปี 2563-64 จากธุรกิจดูเินอย่างได้เติบโต
BAM	21.00	26.00	23.81%	แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q63 ดีขึ้นต่อเนื่อง จากการขาย NPLs และ NPA's ขนาดกลางเล็กลงได้มากขึ้น
TISCO	80.50	95.00	18.01%	ตั้งสำรองสูง สกัดจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมถึงสัดส่วนลูกหนี้บางส่วนลดการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ
BGRIM	49.25	58.00	17.77%	ราคาหุ้นปรับขึ้นต่อเนื่องตลอดไตรมาส 2% qoq ไร่น่าปรับขึ้นไฟฟ้าให้กลุ่มอุตสาหกรรมเป็นแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง
SCC	375.00	430.00	14.67%	แผนเริ่มต้นที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่เพิ่มขึ้น
OSP	37.25	41.00	10.07%	กำไรสุทธิ 4Q63 เติบโต QoQ และ YoY หนุนด้วยการปรับขยายในไทยเข้าสู่ช่วง High Season ยอดรับสินค้า
STEC	13.20	18.00	36.36%	ช่วงนี้กลับมาทำกำไรปี 2564-65 มาจากรายได้ที่เติบโตตาม Backlog ที่ 7.8 หมื่นล้านบาท
CCP	0.46	0.60	30.43%	4Q63 กำไรฟื้นตัว QoQ เพราะความคืบหน้าก่อสร้างโครงการต่างๆของลูกค้าน่าสนใจ หลังจากรายได้ที่ 3Q63
AAV	2.10	2.50	18.99%	ฟื้นกลับมาบวกจาก pending demand จากนักท่องเที่ยวที่เริ่มกลับมาเที่ยวฟื้นตัวได้

Accumulated return



Stock Classification



ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 พ.ย. 2563

ที่มา : ASPS Research

Fixed Income



เศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวอย่างเห็นได้ชัด และความคาดหวังสหรัฐฯจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม ทำให้ Bond Yield สหรัฐเหลือ Downside จำกัด ขณะที่ไทย แม้ได้อานิสงส์จาก Fund Flow ไทยเข้า แต่มาตรการดูแลเงินบาทของ สปท. อาจทำให้นักลงทุนชะลอการซื้อตราสารหนี้ในช่วงสั้นได้ กลยุทธ์การลงทุน คมน้ำหนักตราสารหนี้ที่ 20% ของพอร์ตรวม เน้นลงทุนตราสารหนี้ที่ Duration เฉลี่ยไม่เกิน 3 ปี และมี Rating ระดับ Investment Grade ขึ้นไป Top picks คือ CPNREIT232A และ SCC244A ส่วน Money Market ให้น้ำหนักจาก 20% เหลือ 15%

ภาวะตลาดตราสารหนี้

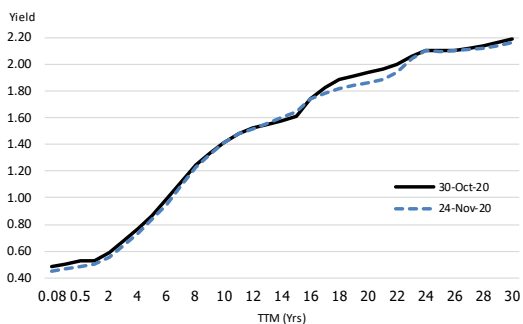
เศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวอย่างเห็นได้ชัดในช่วง 3Q63 สะท้อนจากการรายงาน GDP ของหลายประเทศช่วง 3Q63 ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ประกอบกับดัชนีชี้ชี้นำเศรษฐกิจยังส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อในช่วง 4Q63

ด้านการเลือกตั้งสหรัฐฯ ประธานาธิบดี Trump ได้เริ่มต้นกระบวนการถ่ายโอนอำนาจการบริการแก่ นาย Joe Biden ว่าที่ประธานาธิบดีคนใหม่แล้ว หนุนความกังวลความไม่แน่นอนภายหลังจากเลือกตั้งปรับลดลง

ขณะที่ นาย Joe Biden กำลังเตรียมเสนอชื่อรัฐมนตรีคลังสหรัฐฯคนใหม่ ซึ่งเป็นที่คาดกันว่าผู้ที่จะมาดำรงตำแหน่งคือ นาง Janet Yellen อดีตประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ที่มีแนวคิดเน้นให้ความสำคัญกับการขยายตัวของเศรษฐกิจ มากกว่าการควบคุมอัตราเงินเฟ้อไม่ให้สูงเกินไป หนุนให้ตลาดคาดว่าสหรัฐฯจะดำเนินนโยบายเศรษฐกิจเพิ่มอีกในอนาคต

ความไม่แน่นอนหลังเลือกตั้งที่เริ่มลดลง ประกอบกับความคาดหวังต่อ นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ของสหรัฐฯ มีโอกาสส่งผลให้ Bond Yield สหรัฐเหลือ Downside ค่อนข้างจำกัด

Yield Curve พันธบัตรรัฐบาลของไทย



Change (bps.)	↓(2.5)	↓(3.0)	↓(2.4)	↑0.1	↓(7.1)	↓(2.0)
---------------	--------	--------	--------	------	--------	--------

ปัจจัยในประเทศ และกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

Fund Flow มีแนวโน้มไหลออกจากสหรัฐฯ เข้าสู่ประเทศในแถบเอเชียมากขึ้น จากความเป็นไปได้ที่สหรัฐฯจะปรับขึ้นภาษีนิติบุคคล ตามนโยบายของ Joe Biden ว่าที่ประธานาธิบดีคนใหม่ ส่งผลให้ค่าเงินของประเทศในเอเชียแกว่งตัวในทิศทางแข็งค่า โดยเงินบาท แข็งค่าเป็นอันดับ 2 ในภูมิภาค

เงินบาทที่มีแนวโน้มแข็งค่าค่อนข้างมาก เป็นเหตุให้ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ออกมาตรการชะลอการแข็งค่าของเงินบาท โดยหนึ่งในนั้น เป็นการเพิ่มความเข้มงวดในการซื้อขายตราสารหนี้มากขึ้น ผ่านการกำหนดให้นักลงทุนต้องแสดงตัวตนก่อนซื้อขาย จากเดิมไม่ต้องแสดงตัว เพื่อให้ ธปท. ติดตามการซื้อขายง่ายขึ้น มาตรการดังกล่าวอาจส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติชะลอการซื้อตราสารหนี้ไทยในช่วงสั้นได้

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ คมน้ำหนักการลงทุน 20% ของพอร์ตรวม เน้นตราสารหนี้ที่มี Duration เฉลี่ยไม่เกิน 3 ปี และมี Rating ไม่ต่ำกว่าระดับ Investment Grade และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้สัดส่วนเท่าๆกันราว 4-5 ตัว Top picks คือ CPNREIT232A และ SCC244A ส่วน Money Market ซึ่งเป็นที่พักเงินให้ลดน้ำหนักจาก 20% เหลือ 15%

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ



สัญลักษณ์ตราสารหนี้	หน่วยงานที่ออก	อันดับ (Rating)	อายุคงเหลือ (ปี)	ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี)	ผลตอบแทนล่าสุด (% ต่อปี)
CPNREIT232A	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท	หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA/TRIS	2.21	3.30	2.07
SCC244A	บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+(tha)	3.44	2.80	1.84
TBEV223A	บมจ. ไทยเบฟเวอเรจ	หุ้นกู้: AA(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS	1.44	3.20	1.41
MTC232A	บมจ. เมืองไทย แคปปิตอล	บริษัท: BBB+/TRIS	2.32	3.40	3.43
BJC239B	บมจ. เบอริลี ยูคเกอร์ จำกัด	หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS	2.88	3.00	2.26

ที่มา : ASPS Research, For More Information, please see Appendix

Global Equity

แม้จะมีประเด็นบวกรจากการพัฒนาวัคซีน COVID-19 ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นเร็วและแรงในหลายประเทศ อย่างไรก็ตาม Valuation ยังไม่โดดเด่นเมื่อเทียบกับประเทศในแถบเอเชีย ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ คงน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 15% ของพอร์ตการลงทุน(น้อยกว่าตลาดฯอังกฤษ) กลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่ได้ประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่าง Bank Of America (BAC US) และ Global Payments (GPN US)

ปัจจัยต่างประเทศ ในเดือน ธ.ค. 2563 ที่มีน้ำหนักต่อการลงทุนตลาดหุ้นทั่วโลก ได้แก่

- การเสนอชื่อที่รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯคนใหม่ของนาย Joe Biden ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯในช่วงต้นเดือน ธ.ค. 2563 ซึ่งคาดว่าผู้ที่จะมารับตำแหน่งคือนาง Janet Yellen อดีตประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ซึ่งมีแนวคิดเน้นให้ความสำคัญกับการขยายตัวของเศรษฐกิจ มากกว่าการควบคุมอัตราเงินเฟ้อ
- การประชุมธนาคารกลางโลก ได้แก่ ธนาคารกลางยุโรป (ECB), ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) และธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) โดยให้น้ำหนักว่า แต่ละธนาคารจะมีมุมมองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี 2564 อย่างไร และทิศทางทางการดำเนินนโยบายในปี 2564 จะเป็นไปในทิศทางใด

กลยุทธ์การถือหุ้นในเดือน ธ.ค. 2563 ฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญเน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่ได้ประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวอย่าง Bank Of America และ Global Payments ซึ่งถือเป็นการลดความเสี่ยง หากมีปัจจัยลบเพิ่มเติมกดดันต่อตลาดหุ้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

Technical Graph



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรายวัน Breakout กรอบบน Symmetrical Triangle พร้อมแท่งเทียนเขียวเต็มแท่ง บ่งชี้การเปลี่ยนแนวโน้ม หากย่อมาบริเวณ 27.75 เหรียญฯ เป็นจังหวะเข้าสะสม โดยมีแนวต้านถัดไปที่ 31.00 และ 34.00 เหรียญฯ (Gap Down) Cut Loss หากต่ำกว่า 26 เหรียญฯ

Technical Graph



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรายวัน จากการที่ Breakout กรอบบนของ Sideway ที่ 184.50 เหรียญฯ ได้ ทิศทางอยู่ในโหมดปรับขึ้น อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นแรง อาจเห็นแรง Take Profit จึงใช้จุดแนวรับที่ 184.50 เหรียญฯ เป็นจุดเข้าสะสม ประเมินแนวต้านถัดไปที่ 209 เหรียญฯ Cut หากหลุด 174 เหรียญฯ ลงมา

Bank Of America (BAC US)

Target Price Consensus 37.00 USD (Upside 27.7%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เศรษฐกิจสหรัฐฯจะมีแนวโน้มฟื้นตัวค่อนข้างเร็ว เนื่องจากนาย Joe Biden เสนอของบลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในสหรัฐฯวงเงิน 2 ล้านล้านเหรียญฯ (นาย Trump เสนอ 1 ล้านล้านเหรียญฯ) ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้เศรษฐกิจและอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯฟื้นตัว หนุนธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายตาม คาดเป็นแรงหนุนต่อหุ้นกลุ่มรพ. อย่าง Bank of America ขณะที่ราคาหุ้นมักจะปรับตัวขึ้นได้ดีในเดือน ธ.ค. เฉลี่ยกว่า 4.3% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูง 70% (ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี)

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	26711.37	15402.22	18231.26
EPS	2.83	1.74	2.09
P/E (x)	10.26	16.66	13.84

Global Payments Inc (GPN US)

Target Price Consensus 220.00 USD (Upside 11.7%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ให้บริการประมวลผลธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ และเสนอการโอนเงินผ่านอินเทอร์เน็ตและบริการอื่น ๆ ซึ่งได้ประโยชน์จากการเข้าสู่การชำระเงินออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งมีข้อตกลงกับ Amazon Web Services เพื่อสร้างแพลตฟอร์มประมวลผลบน Cloud เพื่อปรับปรุงการใช้การ์ดให้ทันสมัยมากขึ้น และยังมีกำไรเติบโตอย่างรวดเร็วในตลาดบัตรเครดิตใหม่ทั้งใน APAC (Asia Pacific) และ สเปน ซึ่งส่งผลดีต่อบริษัทในอนาคตเกี่ยวกับธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่ราคาหุ้นมักจะปรับตัวขึ้นได้ดีในเดือน ธ.ค. เฉลี่ยกว่า 0.3% และมีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกสูง 60% (ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี)

(unit : USD)	2019	2020F	2021F
NET INCOME (m)	650.40	1926.19	2387.17
EPS	3.26	6.39	8.01
P/E (x)	60.92	31.10	24.82

Equity-Linked Notes (ELN)



สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน พร้อมกับความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาด แนะนำ Equity-Linked Notes (ELN) ถือเป็นทางเลือกการลงทุนที่ดี เพราะความเสี่ยงต่ำและได้รับคุ้มครองแน่นอนกว่า 10-20% ต่อปี (ขึ้นอยู่กับหุ้นอ้างอิง) โดยฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน 10% ของพอร์ตรวม

ตลาดหุ้นไทยเดือน พ.ย.63 ได้แรงหนุนจากความคืบหน้าการพัฒนายุทธศาสตร์ COVID-19 บวกกับสภาพคล่องส่วนเกิน(Search For Yield) ทั้งนอกและในประเทศ จึงส่งผลให้ SET Index ปรับตัวขึ้นแรงกว่า 18.5%ในเดือนที่ผ่านมา ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำตราสารทางเลือกอื่นๆอย่าง ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทย ซึ่งลักษณะของ ELN สามารถช่วยลดความเสี่ยงและดีกว่าการซื้อหุ้นโดยตรงอยู่แล้ว โดยฝ่ายวิจัยเลือก ELN ที่อ้างอิงในหลักทรัพย์ BGRIM ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งที่คาดการณ์การเติบโตในปีหน้ากว่า 82%YoY และ อีกทั้งมี Valuation น่าสนใจ โดยเลือกช่วงเวลาในการลงทุน 30 วัน หรือ 1 เดือนต่อจากนี้ พิจารณาผลตอบแทนของ ELN อยู่ในช่วง 10% - 20% ต่อปี ซึ่งผลตอบแทนที่ได้ยังคาดหวังได้มากกว่า Upside ของตลาดฯในปี 2564 จึงถือเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุน ส่วนตราสารต่างประเทศอย่าง FCN ฝ่ายวิจัย ยังไม่แนะนำลงทุน เนื่องจากตลาดหุ้นต่างประเทศขึ้นมาแรงและ Valuation จากประเด็นคืบหน้าการพัฒนายุทธศาสตร์ COVID-19 โดยได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่ม Cyclical เป็นหลักทั้งกลุ่มการบินและท่องเที่ยว แม้มี Volatility ค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตามราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแรงจนเปิด Downside และมีความเสี่ยงจากตัวธุรกิจค่อนข้างสูง ส่วนหุ้นกลุ่ม Technology นั้นปรับตัวขึ้นมาแรงตลอดปี และผันผวนค่อนข้างต่ำ จึงทำให้มี Volatility น้อย และไม่เหมาะสมในการทำ FCN เพราะจะทำให้มี Strike Level น้อยกว่าระดับปกติ ด้วยปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น จึงทำให้มีหุ้นที่เหมาะสมในการทำ FCN ค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับอดีต จึงแนะนำหลีกเลี่ยงไปก่อนรอเวลาที่เหมาะสมในระยะถัดไป



บี.กริม เพาเวอร์ (BGRIM)

ราคาเป้าหมายปี 2564 อยู่ที่ 58.00 บาท (Upside 17.8%)

หนึ่งในหุ้นกลุ่มพลังงานทดแทนที่คาดว่าจะได้รับปัจจัยหนุนมาชัดเจนบ้าง จากลูกค้าอุตสาหกรรม ที่ฟื้นตัวขึ้นจาก 3Q63 และค่าก๊าซ ที่มีแนวโน้มปรับตัวลงต่อ อีกราว 2%qoq รวมถึงโครงการ LTSA- upgrade gas turbine ที่ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพของโรงไฟฟ้า ABPR 1-2 และโครงการ Ray Power 39 MWe ที่คาดว่าจะ COD ได้ตามแผนในเดือนธ.ค. ประเมิน FV ณ สิ้นปี 2564 (DCF) เท่ากับ 58 บาท มี Upside สูง 18%

อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 48.26 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคุ้มครองได้สูงประมาณ 27% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง)

Company	Sector	Recommendation	Last Price (26/11/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 21F (%)
BGRIM	ENERG	BUY	49.25	58.00	17.8%	49.21	0.79

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

ทำความรู้จักกับ ELN (Equity-Linked Notes)

Equity-Linked Notes (ELN) คือ หุ้นกู้อนุพันธ์แฝงที่มีการอ้างอิงกับราคาหุ้น โดยเป็นทางเลือกการลงทุนแบบใหม่ ในภาวะที่ตลาดไม่มีทิศทางชัดเจน (sideway) หรือแกว่งตัวแคบๆ ทั้งยังสามารถใช้เป็นกลยุทธ์ในการเก็บหุ้นได้เช่นกัน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังสามารถออกแบบลักษณะการลงทุนได้ตามความต้องการ เช่น หุ้นอ้างอิง, ระยะเวลา, เงินลงทุน เป็นต้น เพื่อปรับให้เหมาะกับความเสี่ยงและผลตอบแทนของผู้ลงทุนแต่ละคนได้

ข้อดีของการลงทุนใน ELN

- ผู้ลงทุนที่ต้องการได้รับผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากและตราสารหนี้ทั่วไป
- ผู้ลงทุนที่ต้องการหุ้นอ้างอิงในราคาที่ต่ำกว่าราคาตลาด
- ผู้ลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนในช่วงที่ตลาดไม่มีแนวโน้มที่ชัดเจน (Sideway) หรือแกว่งตัวในกรอบแคบๆ
- ผู้ลงทุนที่มีความระมัดระวังในการลงทุนอย่างมากและไม่ต้องการสูญเสียเงินลงทุน (ELN Protected Notes)

ความเสี่ยง

- ผู้ลงทุนไม่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือหรือขายคืนได้จนครบอายุสัญญา ELN
- ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงด้านราคา หากราคาหุ้นอ้างอิงลดลงต่ำกว่าระดับราคาใช้สิทธิ ผู้ลงทุนจะได้รับจำนวนหุ้นอ้างอิง เหมือนผู้ลงทุนซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ผลตอบแทนที่จะได้รับ

ELN Notes

- หากราคาหุ้นอ้างอิง \geq ราคาใช้สิทธิ ลูกค้าน่าจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ราคาใช้สิทธิ ลูกค้าน่าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ELN Protected Notes

- หากราคาหุ้นอ้างอิง \geq ราคาใช้สิทธิ ลูกค้าน่าจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ราคาใช้สิทธิ \geq ระดับราคาคุ่มครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ) ลูกค้าน่าจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ระดับราคาคุ่มครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ) ผู้ลงทุนจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ + เงินคุ่มครองเงินต้น

Mutual Fund



กลยุทธ์ลงทุนกองทุนรวมเดือน ธ.ค. 2563 แนะนำการกระจายความเสี่ยงเช่นเดิม โดยให้น้ำหนักไปที่ตลาดหุ้นไทย ซึ่งยังมีปัจจัยหนุนนำในปีก่อน และให้ความสนใจกองทุนรวมต่างประเทศที่เน้นลงทุนในแถบเอเชียเป็นหลัก ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้และลงทุนเพียงภาคหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงิน

กองทุน แนะนำ	ประเภท กองทุน	คำอธิบาย
TCMFENJOY	MM (กองทุนรวม ตลาดเงิน)	- หนึ่งในตัวเลือกสำหรับการพักเงิน และให้ผลตอบแทนสูงกว่าหรือเทียบเท่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก กองทุนจะลงทุนในตราสารทั้งภาครัฐ และ/หรือภาครัฐวิสาหกิจ ที่มีความมั่นคงและมีสภาพคล่องสูงเป็นหลัก เช่น ตั๋วเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ
KFAFIX	FIX (กองทุนรวม ตราสารหนี้)	- กองทุนประเภทตราสารหนี้ไทยที่ทำผลตอบแทนได้ดีอย่างสม่ำเสมอที่เน้นลงทุนทั้งในประเทศ และนอกประเทศ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยคาดอยู่ในระดับคงที่สักระยะ จึงถือเป็นที่พักเงินอีกแหล่งนอกเหนือจากตลาดเงิน โดยคาดหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงินเท่านั้น
SCBSET50	EQF (กองทุนรวม ตราสารทุน ไทย)	- หุ่นขนาดใหญ่ปรับฐานลงมาอีกในปีนี้ จน Valuation เริ่มกลับมาน่าสนใจ ขณะเดียวกันเริ่มเห็น Fund Flow ชัยบัมาลงทุนในตลาดหุ้นในแถบเอเชียมากขึ้น จึงแนะนำกองทุน SCBSET50 ที่ลงทุนอ้างอิงตามดัชนี SET50 เป็นหลัก
ASP-ASIAN	FIFEQ (กองทุนรวม ตราสารทุน ต่างประเทศ)	- เริ่มเห็นเม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นเอเชียมากขึ้น หลังจากที่ Underperform ฝั่งยุโรปและสหรัฐฯมานาน บวกกับประธานาธิบดีสหรัฐฯ (นาย Joe Biden) มีนโยบายส่วนใหญ่ที่ถือว่าส่งผลดีต่อตลาดหุ้นเอเชีย จึงแนะนำ ASP-ASIAN ที่ลงทุนในหุ้นแถบเอเชียยกเว้นประเทศญี่ปุ่น ในหลักทรัพย์ที่มีแนวโน้มการฟื้นตัวของธุรกิจเป็นหลัก
SCBGOLDH	Alternative Fund (กองทุนรวม ทางเลือก)	- กองทุน SCBGOLDH ลงทุนในกองทุนรวมอิตีเอฟ SPDR Gold Trust ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์, (Fx hedging : มากกว่า 80%) ซึ่งถือเป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่ดีในเดือน ต.ค.63 หากมีปัจจัยลบเข้ามากดดันตลาดหุ้น



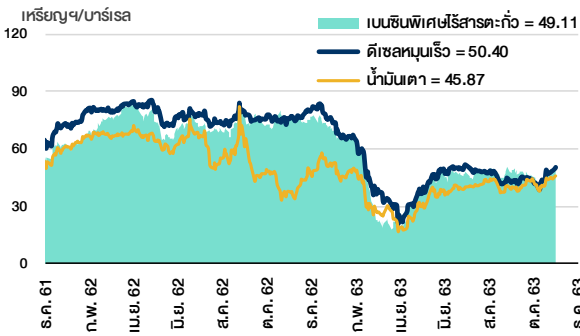
สถิติหลักทรัพย์

และ

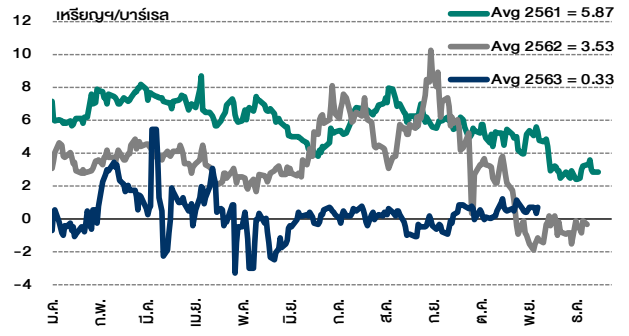
ดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

ราคาผลิตภัณฑ์ที่สำคัญ

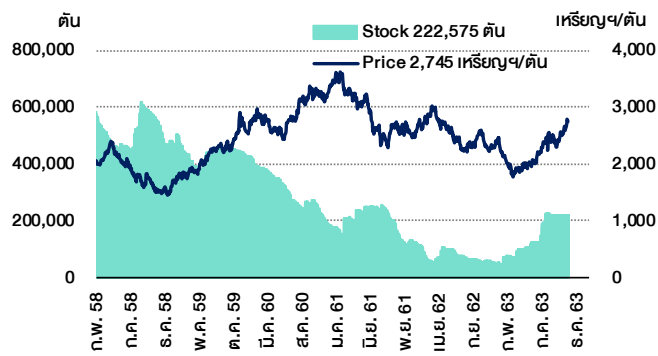
1 ราคาน้ำมันดิบ



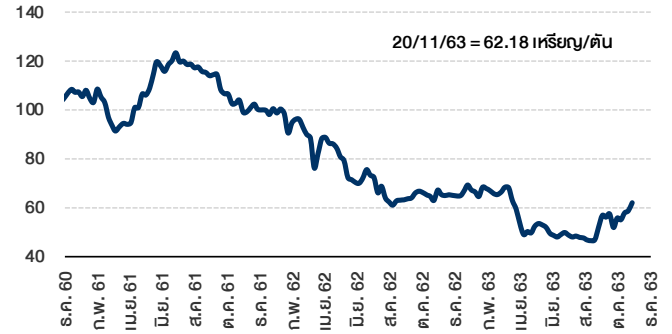
2 ค่าการกลั่นของสิงคโปร์



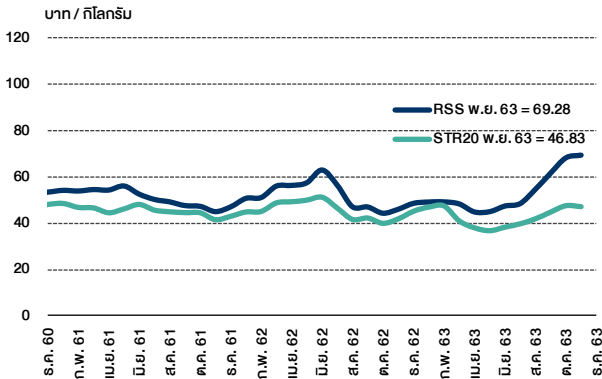
3 ราคาสิงกะสี



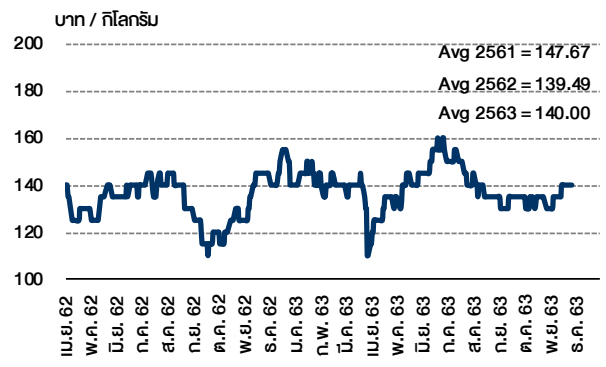
4 ราคาถ่านหิน



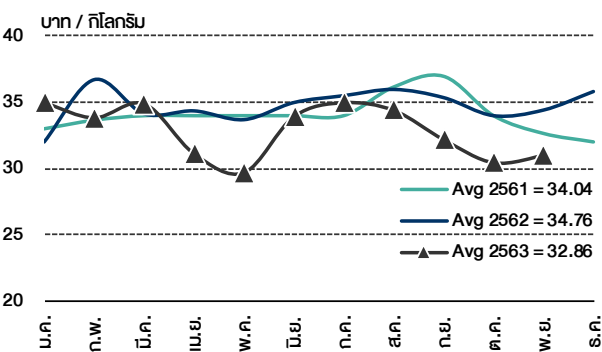
5 ราคายางแผ่นรมควัน



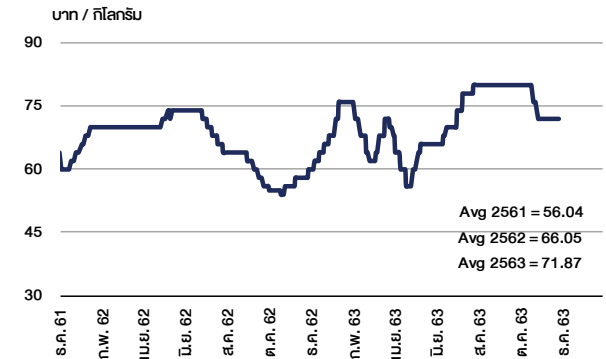
6 ราคาถั่ว 61-70 ตัว/กก.



7 ราคาไก่เป็น



8 ราคาหมู

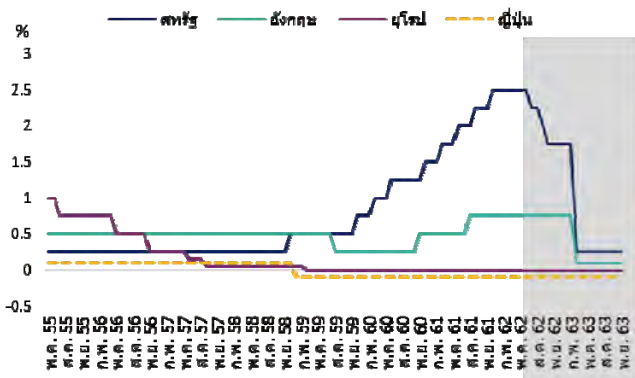


1 IMF คาดการณ์การเติบโต GDP Growth โลก

GDP Growth (%yoy)	ใหม่		เดิม	
	2562	รวม ต.ค. 63	รวม ม.ย. 63	รวม ม.ย. 63
โลก	2.9 (4.4)	5.2	(4.9)	5.4
ประเทศพัฒนาแล้ว	1.7 (5.8)	3.9	(8.0)	4.8
สหรัฐ	2.3 (4.3)	3.1	(8.0)	4.5
ยุโรป	1.2 (8.3)	5.2	(10.2)	6.0
อังกฤษ	1.4 (9.8)	5.9	(10.2)	6.3
ญี่ปุ่น	0.7 (5.3)	2.3	(5.8)	2.4
ประเทศกำลังพัฒนา	3.7 (3.3)	6.0	(3.0)	5.9
บราซิล	0.9 (5.0)	5.0	(5.0)	5.0
อาร์เจนตินา	-2.2 (11.8)	4.9	(9.9)	3.9
ประเทศแถบละตินอเมริกา	1.2 (4.1)	3.0	(4.7)	3.0
ชิลี	0.3 (5.4)	3.1	(6.8)	2.9
อินโดนีเซีย	-7.6 (5.0)	3.2	(6.0)	3.1
ประเทศกำลังพัฒนาเอเชีย	5.5 (1.7)	8.0	(0.8)	7.4
จีน	6.1 (1.9)	8.2	1.0	8.2
อินเดีย	4.2 (10.3)	8.5	(4.5)	6.0
อาเซียน	4.8 (2.0)	6.2	(2.0)	6.2
อินโดนีเซีย	5.0 (1.5)	6.1	(0.3)	6.1
ฟิลิปปินส์	5.9 (8.3)	7.4	(3.6)	6.8
มาเลเซีย	4.3 (6.0)	7.8	(3.8)	6.3
เวียดนาม	7.0 (1.6)	6.7	2.7	7.0
ไทย	2.4 (7.1)	4.0	(1.7)	5.0
ปริมาณการค้าโลก	0.9 (10.4)	8.3	(11.9)	8.0

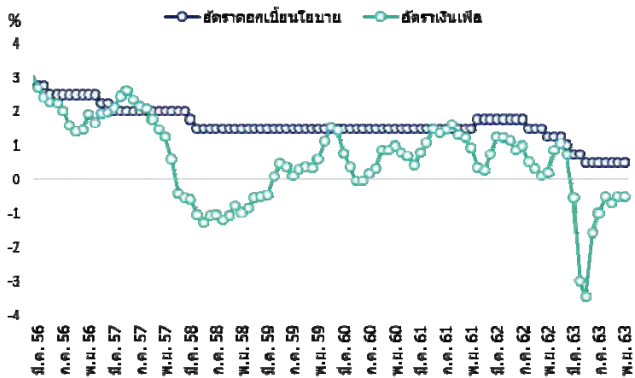
ที่มา : IMF ต.ค. 2563

3 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



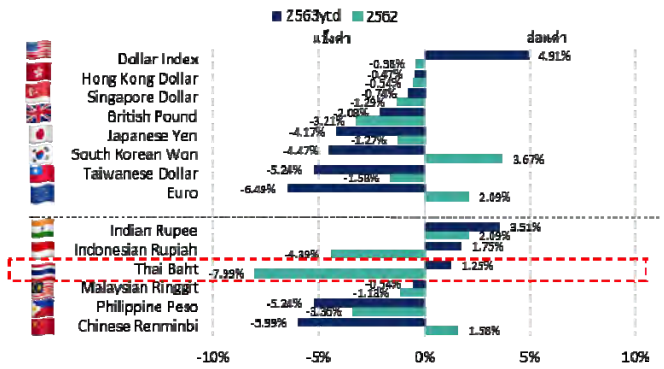
ที่มา : Bloomberg

5 อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อ



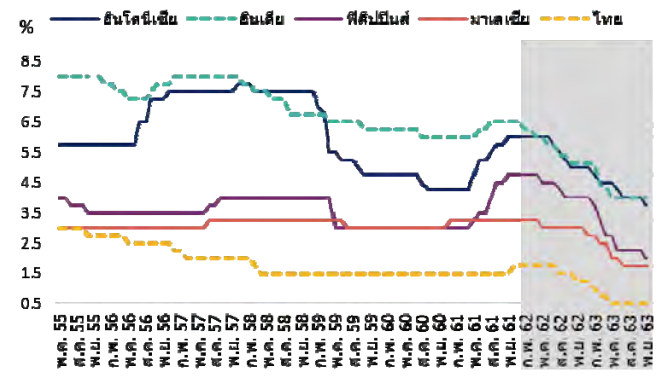
ที่มา : กระทรวงพาณิชย์, ธปท

2 การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



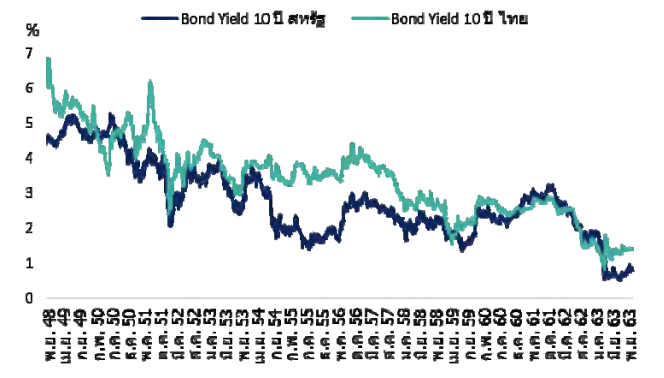
ที่มา : Bloomberg

4 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



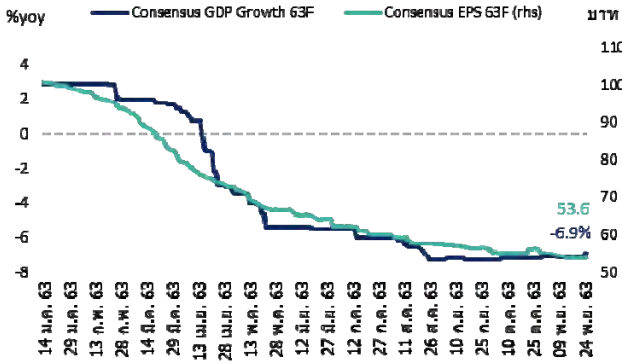
ที่มา : Bloomberg

6 Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐและไทย



ที่มา : Bloomberg

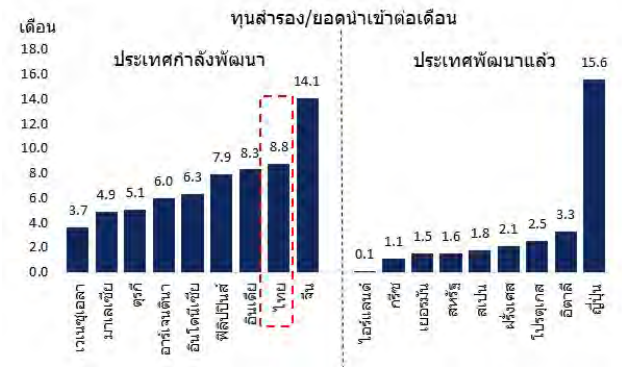
7 Consensus GDP Growth และ EPS SET Index



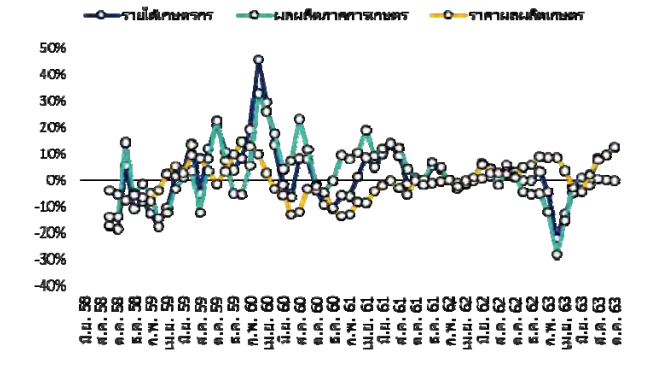
8 ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



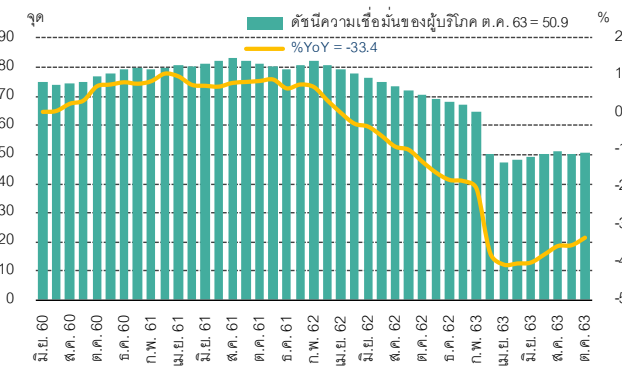
9 ทุนสำรอง/ยอดนำเข้าต่อเดือนรายประเทศ



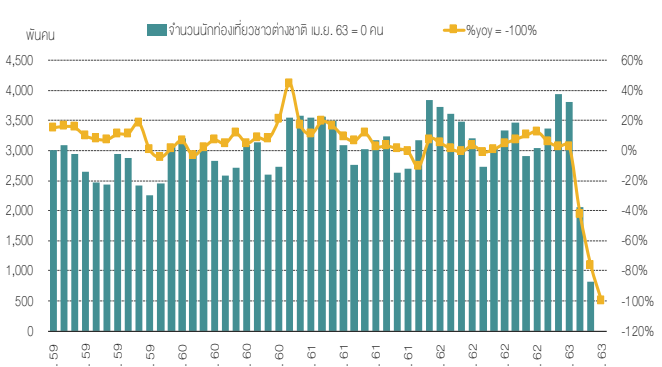
10 รายได้, ผลผลิต และราคาพืชผลเกษตร



11 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทย (CCI)



12 สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติ



13 ตารางเหตุการณ์ในเดือน ธันวาคม 2563

วัน/เดือน/ปี	เหตุการณ์
2 ธันวาคม 2563	นาย Jeo Biden ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประกาศรายชื่อที่ปรึกษาฝ่ายเศรษฐกิจ
8 ธันวาคม 2563	แต่ละรัฐของสหรัฐฯแต่งตั้งคณะผู้เลือกตั้ง เพื่อเลือกประธานาธิบดี
10 ธันวาคม 2563	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ครั้งที่ 8 ของปี
14 ธันวาคม 2563	คณะผู้เลือกตั้งลงคะแนนเลือกประธานาธิบดี
15-16 ธันวาคม 2563	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ครั้งที่ 8 ของปี
17 ธันวาคม 2563	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 8 ของปี
17-18 ธันวาคม 2563	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ครั้งที่ 8 ของปี
23 ธันวาคม 2563	ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ครั้งที่ 8 ของปี

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการรายอุตสาหกรรม (กำไรสุทธิ : ล้านบาท)

(ล้านบาท)	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	2561	2562
Agribusiness	-65	-342	1,447	1,730	2,476	3,994	118
Automotive	1,534	309	1,556	-1,508	978	6,543	4,115
Banking	56,296	47,173	48,436	31,416	30,330	202,774	213,016
Commerce	13,732	22,036	13,587	5,431	11,472	56,672	64,484
Construction Materials	10,920	12,085	8,726	16,077	16,005	53,396	49,082
Construction Services	1,281	954	693	215	147	2,662	7,393
Energy & Utilities	44,255	40,764	-20,731	30,845	42,615	261,199	212,395
Electronic Components	1,299	818	1,895	2,707	3,663	10,782	5,705
Fashion	288	-2	-378	-587	-32	5,507	1,848
Finance & Securities	7,452	8,487	6,874	6,622	7,872	24,963	31,922
Food & Beverage	17,276	13,025	10,534	5,542	11,040	44,092	54,222
Health Care Services	7,353	4,787	5,227	932	3,781	21,978	27,995
Home & Office Products	221	222	132	68	442	310	203
Information & Communication Technology	22,070	28,237	15,970	17,756	16,356	64,163	93,834
Industrial Materials & Machinery	166	-39	239	485	541	1,028	-162
Insurance	3,375	1,040	1,275	4,201	2,883	11,024	11,273
Media & Publishing	888	225	-1,575	-1,495	498	4,049	3,754
Mining	3	14	7	45	8	2	76
Paper & Printing Materials	217	213	306	228	240	777	863
Personal Products & Pharmaceuticals	302	150	611	1,172	4,624	1,300	1,021
Petrochemicals & Chemicals	5,352	827	-5,495	3,052	3,245	72,923	23,390
Property Fund	5,861	3,352	4,562	1,679	2,299	23,710	23,400
Packaging	1,243	1,059	794	2,096	1,262	4,376	4,696
Professional Services	95	108	124	34	-91	604	390
Property Development	16,298	24,768	11,196	5,832	12,022	68,397	72,458
Steel	-1,194	2,131	-1,276	108	275	-1,331	245
Tourism & Leisure	91	1,363	-77	-3,747	-3,272	4,784	2,628
Transportation & Logistics	12,335	11,509	-22,880	-11,369	-24,595	27,168	33,355
SET	228,945	225,273	81,777	119,570	147,084	977,846	943,722
MAI	4,925	468	518	227	1,714	5,026	9,761

หมายเหตุ : ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกันคือ 1 ม.ค. - 31 ธ.ค.

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	2561	2562	2563	
1) AGRO & FODD INDUSTRY								
Agribusiness								
EE	0.045	-0.011	0.015	-0.015	-	-	-	1.000
GFPT	0.240	0.260	0.180	0.270	0.250	0.200	-	1.000
LEE	0.020	0.040	0.040	0.060	0.080	0.120	-	1.000
MAX	-0.002	0.002	-0.000	-0.003	-	-	-	1.000
NER	0.066	0.040	0.146	0.099	0.130	0.140	-	0.500
PPPM	-2.252	-0.010	-0.068	-0.011	-	-	-	1.000
STA	-2.730	0.560	0.710	1.360	0.650	0.350	0.500	1.000
TRUBB	-0.500	0.110	-0.081	-0.040	0.010	-	-	1.000
TWPC	0.050	0.090	-0.010	-0.050	0.320	0.134	-	1.000
UPOIC	-0.160	0.010	0.050	0.090	0.080	0.025	-	1.000
UVAN	-0.120	0.060	0.220	0.080	0.400	0.340	0.100	0.500
VPO	0.020	-0.070	0.006	-0.005	-	-	-	1.000
Food & Beverage								
APURE	-0.188	0.086	0.052	0.080	-	0.050	0.100	0.700
ASIAN	-0.880	0.190	0.550	0.370	0.250	0.200	-	1.000
BR	-0.126	-0.020	-0.141	-0.009	0.110	-	-	5.000
BRR	-0.702	0.037	-0.042	0.076	0.150	-	-	1.000
CBG	-0.140	0.801	0.880	0.970	0.800	1.700	0.900	1.000
CFRESH	-0.040	0.080	-0.190	-0.320	-	-	-	1.000
CHOTI	-13.210	-0.660	-4.410	-5.800	-	-	-	10.000
CM	0.080	0.010	0.027	-0.024	0.110	0.060	-	1.000
CPF	-0.170	0.730	0.720	0.910	0.650	0.700	0.400	1.000
CPI	0.021	-0.064	0.047	0.138	-	0.071	-	1.000
F&D	-1.360	-0.260	1.090	0.610	-	-	-	10.000
HTC	-0.180	0.600	0.960	0.840	0.800	1.760	0.780	1.000
ICHI	-0.020	0.120	0.120	0.090	0.050	0.350	-	1.000
KBS	0.850	0.080	-0.130	-0.500	0.120	0.060	-	1.000
KSL	0.048	-0.133	0.044	0.000	0.050	0.050	-	0.500
KTIS	-0.180	0.010	0.170	0.000	0.150	0.150	-	1.000
LST	0.310	0.030	0.090	0.160	0.250	0.400	-	1.000
M	2.220	0.370	-0.270	0.500	2.500	2.600	0.500	1.000
MALEE	-0.490	0.002	-0.150	-0.130	-	-	-	0.500
MINT	5.593	-0.455	-1.902	-1.200	0.400	0.500	-	1.000
NRF	na.	na.	0.020	0.050	-	-	-	1.000
OISHI	0.950	0.990	0.370	0.540	1.990	2.550	0.510	1.000
OSP	0.200	0.310	0.270	0.310	0.690	1.000	0.450	1.000
PB	0.930	0.920	0.980	0.960	1.600	1.900	0.960	1.000
PM	-0.050	0.140	0.160	0.200	0.560	0.730	0.100	1.000
PRG	0.240	0.003	0.350	-0.006	0.600	0.650	-	1.000
RBF	0.020	0.070	0.050	0.070	-	0.150	-	1.000
SAPPE	0.340	0.270	0.270	0.440	0.660	0.830	-	1.000
SAUCE	0.160	0.380	0.360	0.340	0.990	1.150	-	1.000
SFP	-4.920	-5.510	-0.340	-22.50	8.000	-	-	10.000
SNP	0.480	-0.060	-0.100	0.310	0.730	0.54 & Stock 50:1	0.050	1.000
SORKON	3.150	1.030	0.100	0.120	0.250	0.200	-	1.000
SSC	0.270	0.210	0.020	0.140	-	0.250	-	1.000
SSF	-0.050	-0.060	0.220	0.170	0.370	0.206	-	1.000
SST	0.120	-0.060	-0.030	-0.030	0.050	0.0111 & Stock 10:1	-	1.000
TC	-0.410	0.300	0.140	0.300	0.150	0.120	-	1.000
TFG	-0.110	0.110	0.080	0.190	0.083	0.200	0.030	1.000
TFMAMA	2.450	3.050	3.460	3.000	3.920	4.460	1.350	1.000
TIPCO	-0.310	-0.610	0.660	0.700	0.250	0.340	0.250	1.000
TKN	0.070	0.060	0.060	0.060	0.340	0.260	0.110	0.250
TU	-0.160	0.200	0.340	0.420	0.400	0.470	0.320	0.250
TVO	0.270	0.610	0.420	0.440	1.900	1.450	0.900	1.000
ZEN	0.630	-0.150	-0.270	0.150	-	0.200	0.250	1.000
2) CONSUMER PRODUCTS								
Fashion								
AFC	-0.480	0.030	-0.240	-0.030	-	-	-	10.000
B52	-0.023	-0.007	-0.008	-0.007	-	-	-	0.500
BTNC	4.440	-3.290	0.510	-1.410	0.700	0.150	-	10.000

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	2561	2562	2563	
CPH	-6.200	-0.640	0.520	0.730	-	-	-	10.000
CPL	-0.400	0.010	0.050	-0.030	0.020	-	-	1.000
ICC	2.820	-0.410	0.360	-0.280	1.210	0.700	-	1.000
NC	1.210	0.090	-0.300	-0.450	0.350	0.100	0.100	10.000
PAF	0.080	0.010	-0.018	-0.002	-	0.010	-	0.510
PDJ	-0.319	-0.063	-0.251	0.113	-	0.100	-	1.000
PG	0.510	-0.280	-0.010	-0.190	0.250	0.200	-	1.000
SABINA	0.600	0.200	0.150	0.250	1.040	1.190	0.350	1.000
SAWANG	-1.070	0.240	-0.350	-0.330	-	-	-	10.000
SUC	2.300	0.170	0.650	0.710	2.000	1.500	-	10.000
TNL	0.610	0.140	0.170	-0.170	0.750	0.550	-	1.000
TPCORP	1.310	-0.610	0.230	-0.240	0.600	0.600	-	1.000
TR	-1.070	-1.790	-3.080	0.900	1.150	0.700	0.050	1.000
TTI	-3.890	-0.320	-0.370	-0.530	-	-	-	10.000
TTT	0.850	0.770	-3.410	-2.420	3.500	3.400	1.700	10.000
UPF	-7.140	1.060	3.610	2.600	2.410	0.130	-	10.000
UT	1.940	-0.200	0.120	-0.200	-	-	-	10.000
WACOAL	4.220	0.970	-0.450	-1.940	1.800	1.900	-	1.000
Home & Office								
ACC	0.002	-0.017	-0.008	-0.017	-	-	-	0.250
AJA	0.153	-0.080	-0.070	-0.090	-	-	-	0.100
DTCI	-0.290	-0.100	-0.470	0.840	0.450	0.250	-	10.000
FANCY	-0.100	-0.020	-0.020	-0.010	-	-	-	1.000
KYE	7.860	16.350	4.930	26.550	4.550	4.550	15.700	10.000
L&E	0.100	0.020	-0.010	0.040	0.160	0.140	-	1.000
MODERN	0.040	0.032	0.036	0.060	0.200	0.170	0.050	1.000
OGC	10.370	-4.780	-2.550	-2.190	0.570	0.570	-	10.000
ROCK	1.100	-0.180	-0.300	-0.740	-	-	-	10.000
SIAM	0.078	0.013	0.033	-0.104	0.010	0.050	-	1.000
TSR	-0.007	0.045	0.086	0.075	0.160	0.140	0.085	1.000
Personal								
APCO	0.012	0.030	0.030	0.027	0.155	0.095	-	0.500
DDD	-0.060	-0.030	0.150	-0.230	0.500	0.125	0.358	1.000
JCT	3.060	2.160	0.070	1.440	4.200	4.200	-	10.000
OCC	0.690	-0.150	-0.070	0.060	0.800	0.250	-	1.000
S & J	0.240	0.710	0.440	0.330	1.260	1.100	-	1.000
STGT	0.000	0.430	1.060	3.080	-	-	1.250	1.000
STHAI	-0.019	0.000	0.002	0.004	-	-	-	0.500
TNR	0.100	0.040	0.000	0.190	0.200	0.240	-	1.000
TOG	0.270	0.080	-0.110	0.040	0.280	0.250	-	1.000
3) FINANCIALS								
Banking								
BAY	1.780	0.960	0.880	0.830	0.850	0.850	-	10.000
BBL	11.020	4.020	1.620	2.100	6.500	7.000	-	10.000
CIMBT	0.001	0.030	0.010	0.002	-	0.005	-	0.500
KBANK	9.350	2.750	0.920	2.820	4.000	5.000	-	10.000
KKP	2.330	1.750	1.400	1.590	5.000	4.250	-	10.000
KTB	1.140	0.440	0.270	0.220	0.718	0.753	-	5.150
LHFG	0.064	-0.034	0.024	0.025	0.080	0.080	-	1.000
SCB	5.350	2.720	2.460	1.370	5.500	6.250	-	10.000
TCAP	3.840	3.860	0.980	0.610	2.600	7.000	1.200	10.000
TISCO	3.550	1.850	1.670	2.010	7.000	7.750	-	10.000
TMB	0.056	0.043	0.032	0.017	0.070	0.040	-	0.950
Finance & Securities								
AEC	-0.030	-0.030	-0.120	-0.040	-	-	-	1.000
AEONTS	3.960	4.220	2.120	3.870	4.600	4.800	1.850	0.500
AMANAHA	0.033	0.070	0.064	0.073	0.0074 & Stock 15:1	0.0111 & Stock 10:1	-	1.000
ASAP	-0.037	-0.011	-0.040	-0.032	-	-	-	0.500
ASK	0.590	0.570	0.650	0.660	1.610	1.720	-	5.000
ASP	0.030	0.010	0.070	0.050	0.200	0.130	0.060	1.000
BAM	2.030	0.220	0.040	0.090	-	1.050	-	5.000
BFIT	-0.480	0.670	0.930	0.780	-	2.250	-	5.000
CGH	-0.007	0.020	-0.003	0.008	-	0.013	-	1.000
ECL	0.086	0.010	-0.009	0.031	-	-	-	1.000

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	2561	2562	2563	
FNS	-0.970	-0.170	0.380	0.520	0.150	0.100	0.150	5.000
FSS	-0.330	-0.040	0.080	0.051	0.060	-	-	1.600
GBX	-0.002	0.028	-0.024	0.006	-	-	-	1.000
GL	-0.022	-0.075	0.034	0.000	-	-	-	0.500
IFS	0.270	0.100	0.070	0.030	0.170	0.235	-	1.000
JMT	-0.040	0.230	0.260	0.320	0.640	0.580	0.450	0.500
KCAR	0.190	0.240	0.210	0.240	0.440	0.700	0.220	1.000
KGI	0.410	-0.250	0.100	0.240	0.385	0.341	-	1.000
KTC	0.580	0.640	0.450	0.470	0.820	0.880	-	1.000
MBKET	-0.090	0.240	0.190	0.120	0.680	0.860	0.100	5.000
MFC	0.240	0.260	0.240	0.300	1.300	1.000	-	1.000
MICRO	na.	na.	0.050	0.040	-	-	-	1.000
ML	0.020	0.020	0.020	0.030	-	0.030	-	0.500
MTC	0.190	0.580	0.600	0.630	0.260	0.300	-	1.000
NCAP	na.	na.	0.060	0.110	-	-	-	0.500
PE	0.026	0.003	-0.002	0.008	-	-	-	0.500
PL	0.200	0.050	0.030	0.010	0.190	0.150	-	1.000
S11	0.220	0.180	0.270	0.200	0.360	0.430	0.100	1.000
SAWAD	0.470	0.770	0.730	0.880	0.012 & Stock 10:1	1.400	-	1.000
THANI	0.150	0.120	0.120	0.130	0.29 & Stock 4:1	0.320	-	1.000
TK	0.506	0.201	0.105	0.217	0.450	0.550	-	1.000
TNITY	0.506	-0.530	0.476	0.019	0.320	0.440	-	5.000
UOBKH	-0.340	0.130	0.140	0.090	0.070	0.007	-	1.000
ZMICO	0.045	-0.005	0.009	0.001	0.080	-	-	0.500
Insurance								
AYUD	-0.660	-0.180	1.000	0.360	0.750	1.500	0.750	1.000
BKI	0.830	6.280	8.760	7.150	14.000	14.000	9.000	10.000
BLA	1.724	0.134	0.370	0.341	0.720	0.650	-	1.000
BUI	-0.570	-0.250	-0.240	1.490	-	0.250	-	10.000
CHARAN	-5.030	0.410	0.510	1.520	0.500	0.500	-	10.000
INSURE	2.030	-2.430	0.680	-0.620	-	-	-	10.000
MTI	-1.260	2.190	3.770	2.520	2.820	2.900	-	10.000
NKI	-0.090	-3.750	3.540	1.160	1.5 & Stock 34:1	1.286	-	10.000
NSI	-4.060	0.850	6.450	2.700	4.200	7.200	4.500	10.000
SEG	-0.370	-0.180	0.870	0.120	-	-	-	10.000
SMK	0.540	0.960	1.090	0.800	2.030	2.030	-	1.000
THRE	-0.010	-0.020	0.022	0.020	-	-	-	0.880
THREL	0.200	0.050	0.010	0.060	0.350	0.260	-	1.000
TIP	0.430	0.880	0.870	0.930	1.400	1.600	0.500	1.000
TQM	-0.020	0.600	0.540	0.570	0.300	1.750	1.000	1.000
TSI	0.003	-0.040	-0.020	0.012	-	-	-	0.500
TVI	0.350	-0.610	0.620	0.010	0.200	0.200	-	1.000
4) INDUSTRIALS								
Automotive								
3K-BAT	-0.510	na.	-0.590	0.310	-	-	-	10.000
ACG	0.060	0.030	0.000	0.010	-	0.040	-	0.500
AH	-0.574	0.990	-1.957	0.935	1.300	0.360	-	1.000
CWT	0.100	0.020	0.030	0.020	0.033	0.038	-	1.000
EASON	-0.106	0.028	0.010	0.023	0.070	-	-	1.000
GYT	20.820	4.440	-23.740	-9.720	5.000	-	-	10.000
HFT	0.010	0.190	0.010	0.210	0.150	0.145	-	1.000
IHL	0.340	0.010	-0.070	-0.030	0.500	0.250	-	1.000
INGRS	-0.050	-0.045	-0.062	0.000	0.052	0.052	-	1.000
IRC	0.300	0.500	-0.110	0.421	0.897	0.416	-	1.000
PCSGH	-0.014	0.080	-0.102	0.088	0.200	0.300	-	1.000
SAT	1.800	0.450	-0.340	0.190	1.350	1.350	0.120	1.000
SPG	0.100	0.260	0.320	0.210	0.700	0.700	-	1.000
STANLY	6.030	7.860	-2.400	3.320	8.250	8.250	-	1.000
TKT	0.206	-0.005	-0.125	-0.019	-	-	-	1.000
TNPC	-0.060	-0.180	-0.080	0.050	0.040	-	-	1.000
TRU	0.630	-0.020	-0.170	0.030	0.250	0.120	-	1.000
TSC	0.140	0.200	-0.040	0.020	1.000	0.600	-	1.000
Industrial Materials & Machinery								
ALLA	0.120	0.023	0.018	0.010	0.080	0.100	-	0.500

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	2561	2562	2563	
ASEFA	0.030	0.090	0.080	0.060	0.330	0.200	-	1.000
CPT	-0.011	-0.016	0.003	0.013	0.012	-	-	0.500
CRANE	0.059	0.010	0.036	-0.062	-	-	-	1.000
CTW	-0.350	-0.080	0.280	0.340	0.450	0.200	-	5.000
FMT	2.520	0.770	-0.920	0.220	1.625	1.625	-	10.000
HTECH	0.010	0.060	0.020	0.080	0.240	0.080	0.035	1.000
KKC	-0.545	-0.110	-0.120	-0.110	-	-	-	1.000
PK	-0.480	-0.050	0.050	0.030	-	-	-	1.000
SNC	1.500	0.420	0.260	0.330	1.000	0.850	0.350	1.000
STARK	-0.037	0.011	0.018	0.019	-	-	-	0.500
TCJ	-0.730	-0.020	0.100	0.030	-	-	-	10.000
VARO	-0.300	-0.320	-0.380	-0.490	0.170	-	-	5.000
Paper & Printing Materials								
UTP	0.140	0.470	0.350	0.370	0.600	0.670	0.410	1.000
Petrochemicals & Chemicals								
BCT	0.660	4.900	-2.370	2.370	1.100	1.100	1.000	1.000
CMAN	0.031	0.040	-0.040	-0.030	0.100	0.040	-	1.000
GC	0.110	0.170	0.110	0.170	0.400	0.500	0.180	1.000
GGC	0.100	0.230	-0.340	0.100	-	0.350	-	9.500
GIFT	0.205	0.040	0.020	-0.005	0.200	-	-	1.000
IVL	0.660	0.070	-0.010	0.030	1.400	1.225	0.525	1.000
NFC	-0.016	-0.014	-0.007	0.005	0.043	-	-	0.750
PATO	0.150	0.002	0.220	0.240	1.000	0.600	-	1.000
PMTA	-0.100	0.220	0.090	0.240	0.500	0.500	-	10.000
PTTGC	3.970	-1.960	0.370	0.200	4.250	2.000	-	10.000
SUTHA	-0.630	0.060	0.010	-0.010	0.270	0.240	0.280	1.000
TCCC	-0.750	0.150	0.970	1.210	1.500	1.100	-	3.000
TPA	-0.070	0.120	0.070	0.150	0.450	0.450	-	1.000
UP	-0.290	0.670	-1.800	0.020	-	-	-	10.000
VNT	1.850	0.660	0.260	0.300	1.300	1.400	-	6.000
YCI	-6.950	-0.780	na.	-0.030	-	-	-	1.000
Packaging								
AJ	-0.351	-0.141	0.679	0.403	0.030	0.300	0.300	1.000
ALUCON	-0.020	6.270	2.950	3.130	10.000	7.500	-	10.000
BGC	0.170	0.230	0.110	0.220	0.180	0.442	0.340	5.000
CSC	2.780	1.780	0.630	1.530	1.500	3.900	-	10.000
GLOCON	-0.022	-0.004	-0.005	0.001	-	-	-	1.000
NEP	-0.016	-0.003	-0.003	-0.001	-	-	-	1.000
PTL	0.459	0.013	1.350	0.325	0.680	0.690	0.830	1.000
SFLEX	0.130	0.080	0.070	0.050	-	0.150	0.080	1.000
SITHAI	-0.060	0.013	-0.021	-0.012	0.050	-	-	1.000
SLP	-0.027	-0.002	-0.004	-0.004	0.025	-	-	0.250
SMPC	-0.250	0.270	0.340	0.340	0.630	0.420	0.370	1.000
SPACK	-0.159	0.036	0.091	0.062	-	-	-	1.000
TCOAT	-0.790	0.240	0.480	0.770	0.750	0.750	-	10.000
TFI	0.018	-0.043	-0.034	-0.032	-	-	-	1.000
THIP	-0.010	0.890	0.730	1.450	1.250	2.500	0.500	1.000
TMD	0.630	0.570	0.480	0.520	1.400	1.400	-	1.000
TOPP	-0.330	6.460	8.130	4.670	4.670	5.500	-	10.000
TPBI	-0.466	0.008	0.196	0.181	-	-	-	1.000
TPP	1.188	-0.415	0.230	-0.043	0.220	0.600	-	10.000
Steel								
AMC	0.150	-0.020	0.120	0.050	-	-	-	1.000
BSBM	-0.018	0.029	0.016	0.013	0.030	0.040	0.040	1.000
CEN	-1.233	-0.201	0.247	-0.060	-	-	-	1.000
CITY	0.020	-0.018	-0.040	0.000	0.040	-	-	1.000
CSP	-0.290	-0.020	0.003	0.050	-	-	-	1.000
GJS	-0.036	-0.019	-0.007	-0.007	-	-	-	0.960
GSTEEL	0.350	-0.030	-0.003	-0.012	-	-	-	5.000
INOX	0.002	-0.007	-0.008	0.008	0.057	-	-	1.000
LHK	0.040	0.080	-0.010	0.040	0.440	0.300	0.220	1.000
MCS	-0.250	0.480	0.470	0.610	0.500	0.650	0.400	1.000
MILL	-0.023	0.010	0.002	-0.001	0.030	0.020	-	0.400
PAP	-0.085	0.070	0.010	0.113	0.050	0.270	-	1.000

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	2561	2562	2563	
PERM	-0.190	-0.030	-0.050	0.030	-	-	-	1.000
SAM	-0.150	-0.020	-0.010	0.000	-	-	-	1.000
SMIT	0.120	0.080	0.080	0.060	0.360	0.320	0.100	1.000
SSSC	0.130	0.060	-0.030	0.030	0.165	0.165	-	1.000
TGPRO	-0.022	-0.012	0.000	-0.003	-	-	-	0.500
THE	0.336	-0.146	0.020	-0.010	0.050	0.030	0.030	0.500
TIW	15.010	-4.600	-13.740	2.440	1.000	-	-	10.000
TMT	-0.160	0.140	0.100	0.180	0.07 & Stock 1:1	0.300	-	1.000
TSTH	-0.010	0.020	0.010	0.016	-	-	-	1.000
TWP	0.080	0.020	-0.060	0.040	0.359	0.074	-	1.000
TYCN	-1.300	-0.190	-0.160	-0.030	-	-	-	10.000
5) PROPERTY & CONSTRUCTION								
Construction Materials								
CCP	0.001	0.014	0.006	0.002	0.010	0.010	0.010	0.250
COTTO	-0.030	0.020	0.010	0.030	-	0.024	-	1.000
DCC	-0.019	0.051	0.057	0.050	0.116	0.104	0.121	0.100
DCON	0.010	0.004	0.002	0.004	0.015	0.015	-	0.100
DRT	0.090	0.180	0.200	0.130	0.360	0.400	0.200	1.000
EPG	0.076	0.088	0.027	0.110	0.230	0.240	0.210	1.000
GEL	-0.020	-0.009	-0.010	-0.012	-	-	-	0.850
PPP	0.280	0.040	0.004	-0.020	0.050	0.200	-	1.000
Q-CON	0.230	0.160	0.090	-0.030	0.060	0.180	-	1.000
RCI	0.176	0.041	0.028	0.025	-	-	-	1.000
SCC	4.930	5.810	7.820	8.120	18.000	14.000	5.500	1.000
SCCC	1.370	2.770	3.440	3.010	8.000	8.000	-	10.000
SCGP	na.	na.	0.610	0.430	-	-	-	1.000
SCP	0.200	0.220	0.190	0.200	0.500	0.400	-	1.000
SKN	-0.080	0.040	0.080	0.040	0.098	0.031	0.169	1.000
TASCO	0.210	-0.500	1.090	1.180	0.300	1.500	0.300	1.000
TCMC	-0.010	-0.060	-0.050	0.110	0.090	-	-	1.100
TOA	0.310	0.210	0.290	0.260	0.390	0.500	0.270	1.000
TPIPL	-0.018	0.021	0.035	0.035	0.020	0.060	0.030	1.000
UMI	0.017	-0.025	-0.067	-0.002	-	-	-	1.000
VNG	-0.530	-0.120	-0.020	-0.110	0.200	-	-	1.000
WIIK	-0.130	0.056	0.066	0.058	0.03 & Stock 6:1	0.030	0.100	1.000
Construction Services								
APCS	0.410	-0.090	-0.030	0.070	0.100	0.060	-	1.000
BJCHI	0.090	0.068	-0.060	-0.070	0.100	0.130	-	0.250
BKD	0.130	-0.004	-0.001	-0.040	0.150	0.100	-	0.500
CK	0.620	-0.070	0.040	0.460	0.500	0.400	-	1.000
CNT	0.020	0.010	0.030	0.010	-	0.040	-	1.000
EMC	-0.003	-0.002	0.004	0.001	-	-	-	1.000
ITD	0.178	-0.063	-0.030	-0.093	0.014	-	-	1.000
NWR	-0.219	0.004	0.014	0.002	0.040	-	-	1.000
PAE	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
PLE	0.320	-0.050	0.060	-0.170	0.078	0.070	-	1.000
PREB	0.527	0.132	0.107	0.115	0.800	0.800	-	1.000
PYLON	0.160	0.140	0.050	0.020	0.220	0.270	-	0.500
RT	0.000	0.000	0.100	0.080	-	-	-	0.500
SEAFCO	0.290	0.130	0.100	0.030	0.26 & Stock 10:1	0.260	0.100	0.500
SQ	-0.149	0.090	0.040	0.010	-	-	-	1.000
SRICHA	-0.393	0.048	-0.035	0.226	-	-	-	1.000
STEC	0.560	0.140	0.120	0.150	0.500	0.300	-	1.000
STPI	1.460	0.040	-0.140	-0.080	-	0.340	-	0.250
SYNTEC	0.090	0.050	0.020	0.010	0.130	0.090	0.030	1.000
TEAMG	0.030	0.036	0.060	0.040	0.150	0.110	0.110	0.500
TPOLY	0.090	-0.003	0.030	0.050	-	0.069	-	1.000
TRC	0.009	0.001	-0.008	-0.040	-	-	-	0.125
TRITN	-0.003	0.001	0.001	0.004	0.003	-	-	0.100
TTCL	-0.740	0.360	-0.160	0.130	-	0.180	-	1.000
UNIQ	0.478	0.145	0.046	0.006	0.300	0.270	-	1.000
WGE	0.000	0.000	0.000	0.050	-	-	-	0.500
Property								
A	-0.730	0.001	0.016	0.420	-	-	-	1.000

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	2561	2562	2563	
AMATA	0.970	0.208	0.200	0.250	0.400	0.450	0.100	1.000
AMATAV	-0.070	0.110	-0.080	0.040	0.090	0.050	-	0.500
ANAN	0.220	0.015	-0.200	0.060	0.254	0.118	-	0.100
AP	-0.064	0.197	0.386	0.461	0.040	0.400	-	1.000
APEX	-0.053	-0.006	-0.011	-0.034	-	-	-	0.500
AQ	0.001	-0.001	-0.002	-0.001	-	-	-	0.500
AWC	0.084	0.003	-0.027	-0.019	-	0.013	-	1.000
BLAND	0.021	0.039	-0.022	-0.011	0.090	0.130	0.020	1.000
BROCK	-0.005	0.004	0.004	0.013	0.020	0.090	-	1.000
CGD	-0.007	-0.084	0.042	-0.011	-	-	-	1.000
CI	0.557	-0.105	-0.122	-0.075	0.032	0.016	-	1.000
CPN	0.940	1.030	0.100	0.550	1.100	0.800	-	0.500
ESTAR	-0.019	-0.005	0.011	0.022	0.020	0.010	-	1.000
EVER	0.061	0.005	0.031	-0.014	-	-	-	1.000
FPT	0.140	0.420	0.190	0.590	0.270	0.460	0.600	1.000
GLAND	0.092	0.043	0.031	0.027	-	-	-	1.000
J	-0.030	0.021	0.006	0.030	-	-	-	1.000
JCK	-0.085	-0.074	-0.055	-0.016	-	-	-	1.000
KC	-0.100	-0.040	-0.020	-0.030	-	-	-	1.000
KWG	-0.080	-0.060	-0.050	-0.090	-	-	-	10.000
LALIN	-0.070	0.270	0.430	0.330	0.340	0.385	0.250	1.000
LH	0.440	0.110	0.120	0.170	0.750	0.700	0.200	1.000
LPN	0.533	0.150	0.110	0.070	0.600	0.600	1.000	1.000
MBK	2.050	0.140	0.030	-0.090	0.750	0.800	-	1.000
MJD	0.240	0.230	-0.090	-0.010	-	-	-	1.000
MK	0.132	-0.050	-0.032	0.115	0.01111&Stock10:1	-	0.110	1.000
NCH	-0.038	0.007	0.048	-0.000	0.030	-	-	1.000
NNCL	-0.010	0.046	0.040	0.050	0.090	0.080	-	1.000
NOBLE	4.020	0.900	0.660	1.150	6.900	7.400	1.100	3.000
NUSA	0.002	-0.046	-0.016	-0.030	-	-	-	1.000
NVD	0.003	-0.007	-0.023	0.048	0.190	0.040	-	1.000
ORI	0.412	0.243	0.288	0.292	0.400 & Stock 2:1	0.495	-	0.500
PACE	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
PF	0.176	0.007	-0.027	-0.030	0.066	0.01111 & Stock10:1	-	1.000
PLAT	0.307	0.010	-0.020	-0.036	0.200	0.200	-	1.000
POLAR	na.	na.	na.	na.	-	-	-	30.000
PRECHA	-0.020	-0.020	-0.010	-0.020	-	-	-	1.000
PRIN	-0.060	0.020	0.070	0.080	0.040	0.030	-	1.000
PSH	1.560	0.420	0.190	0.280	1.550	1.550	0.310	1.000
QH	0.130	0.050	0.040	0.050	0.220	0.200	0.040	1.000
RICHY	0.070	0.020	0.020	0.006	0.02514 & Stock 7:1	0.058	-	1.000
RML	0.169	-0.030	-0.030	-0.090	0.015	0.015	-	1.000
ROJNA	0.590	-0.400	0.680	0.050	0.400	0.400	-	1.000
S	0.252	0.044	-0.091	-0.038	0.040	0.045	-	1.000
SAMCO	0.149	-0.112	-0.007	0.036	0.070	0.090	-	1.000
SC	0.140	0.072	0.109	0.164	0.160	0.190	-	1.000
SENA	0.108	0.162	0.161	0.195	0.270	0.250	0.129	1.000
SF	0.520	0.140	0.160	0.130	0.10 & Stock 5:1	0.440	-	1.000
SIRI	0.099	0.004	0.018	0.048	0.120	0.080	-	1.070
SPALI	1.330	0.360	0.210	0.620	1.000	1.000	0.500	1.000
U	0.789	-0.180	-0.253	-0.171	-	-	-	3.200
UV	0.019	0.012	0.018	0.000	0.260	1.000	-	1.000
WHA	0.150	0.007	0.036	0.029	0.083	0.135	0.037	0.100
WIN	0.019	0.002	-0.036	-0.028	-	-	-	1.000
Property Fund								
AIMCG	-0.017	0.200	0.206	0.206	0.200	0.200	0.427	10.000
AIMIRT	0.180	0.222	0.233	0.271	0.767	0.766	0.630	10.000
AMATAR	0.285	0.195	0.197	0.188	0.645	0.745	0.515	9.720
B-WORK	-0.240	0.218	0.214	0.544	0.483	0.756	0.580	9.816
BKER	na.	0.236	0.010	0.131	-	0.060	-	10.020
BKKCP	0.387	0.209	0.204	0.185	0.800	0.800	0.370	10.000
BOFFICE	0.385	0.182	0.225	0.159	-	0.529	0.511	9.457
CPNCG	0.126	0.334	0.269	0.287	0.959	1.005	0.755	10.300
CPNREIT	1.341	0.362	0.020	-0.223	1.617	1.623	0.271	13.115

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	2561	2562	2563	
CPTGF	0.580	0.222	-0.030	0.161	0.809	0.848	0.348	10.084
CTARAF	0.104	0.094	0.093	0.092	0.344	0.333	0.162	9.172
DREIT	0.072	0.205	-0.038	0.112	0.264	0.281	0.175	8.776
ERWPF	0.144	0.095	-0.325	0.096	-	-	-	8.882
FTREIT	0.185	0.182	0.183	-0.113	0.644	0.668	0.502	9.536
FUTUREPF	1.334	-0.148	0.030	0.237	1.402	1.444	0.560	10.000
GAHREIT	0.271	0.095	0.171	0.172	0.600	0.600	-	10.000
GOLDF	2.445	0.075	-0.053	-2.084	0.390	0.375	-	9.625
GVREIT	0.237	0.229	0.202	0.249	0.829	0.864	0.382	9.875
HPF	-0.597	0.096	0.093	0.103	0.333	0.292	0.186	9.728
HREIT	0.532	0.180	0.200	0.166	0.168	0.795	0.515	8.857
IMPACT	0.367	0.071	-0.050	0.125	0.840	0.890	0.170	10.600
KPNPF	0.278	0.088	0.109	0.123	0.420	0.429	0.178	10.000
LHHOTEL	2.060	0.211	-0.886	-0.111	1.100	1.110	0.100	10.000
LHPF	0.462	0.101	-0.094	0.027	0.525	0.485	0.125	10.000
LHSC	0.977	0.243	-0.196	0.207	0.916	0.954	0.200	10.200
LUXF	0.042	0.068	-2.339	-0.024	0.620	0.630	-	10.000
M-II	-0.040	0.158	0.153	0.254	0.555	0.560	0.300	8.920
M-PAT	0.405	0.033	-0.021	-2.153	0.712	0.305	0.020	9.900
M-STOR	0.157	0.100	0.098	0.067	0.493	0.408	0.181	10.000
MIPF	0.109	0.238	0.228	0.180	1.000	0.840	0.420	10.000
MIT	-0.190	0.101	0.122	0.076	-	-	-	8.325
MJLF	0.695	0.023	0.175	0.107	0.868	0.773	0.100	10.000
MNIT	-0.130	0.024	-0.000	0.043	0.036	0.038	0.050	5.001
MNIT2	0.010	0.047	0.050	0.110	0.240	0.225	0.130	9.335
MNRF	-0.413	0.025	0.017	0.035	0.040	-	0.080	8.460
POPF	0.065	0.495	0.170	0.288	1.002	1.006	0.767	10.000
PPF	-0.025	0.185	0.191	0.208	0.695	0.702	0.525	10.000
QHHR	0.628	0.167	-0.028	0.101	0.603	0.648	0.100	10.000
QHOP	0.105	0.045	-0.010	-0.008	0.280	0.120	-	8.290
QHPF	0.527	0.238	0.097	0.264	0.912	0.994	0.516	9.866
SBPF	-0.002	0.001	-0.228	-0.020	-	-	-	10.000
SHREIT	0.114	0.096	-0.293	-0.290	0.452	0.239	-	9.678
SIRIP	0.769	-0.488	0.031	0.231	0.593	0.545	0.210	10.000
SPF	2.875	-0.739	0.066	0.062	1.380	1.370	0.440	9.693
SPRIME	-1.109	0.214	0.237	0.429	-	0.316	0.160	9.382
SRIPANWA	-0.243	0.220	0.224	0.230	0.720	0.500	-	11.100
SSPF	0.107	0.122	0.206	0.133	0.456	0.463	0.472	10.000
SSTRT	0.127	0.133	0.110	0.134	0.526	0.503	0.219	7.430
TIF1	0.246	0.170	0.180	0.173	0.570	0.590	0.310	9.690
TLGF	0.247	0.246	0.080	0.212	0.900	0.904	0.572	10.195
TLHPF	0.718	0.203	-0.013	-0.122	0.740	0.740	0.250	10.000
TNPF	0.187	0.062	0.055	-0.023	0.620	0.223	-	9.840
TPRIME	-0.078	0.670	0.285	0.347	0.471	0.543	0.399	9.039
TTLPF	0.866	0.489	0.329	0.163	1.492	1.665	0.802	9.900
TU-PF	-0.297	0.071	0.007	0.018	-	-	-	9.923
URBNPF	0.112	-0.346	0.089	0.096	0.340	-	-	6.753
WHABT	0.160	0.324	0.167	0.168	0.530	0.596	0.453	9.519
WHART	0.166	0.214	0.181	0.189	0.639	0.665	0.433	9.024
6) RESOURCES								
Energy & Utilities								
7UP	-0.003	0.013	0.008	0.011	-	-	-	0.500
ABPIF	-0.391	-0.020	0.032	0.030	0.535	0.293	0.078	3.124
ACE	-0.030	0.060	0.020	0.040	-	0.030	-	0.500
AGE	-0.007	0.043	0.011	0.095	0.0038 & Stock 15:1	0.180	-	0.500
AI	-0.069	0.060	0.055	0.060	0.120	0.120	-	0.250
AKR	0.039	-0.004	0.006	0.021	-	-	-	0.800
BAFS	1.870	0.240	-0.360	-0.280	1.370	1.250	-	1.000
BANPU	0.153	0.333	-0.495	-0.102	0.700	0.600	0.150	1.000
BCP	6.770	-3.490	-1.500	-0.570	1.350	0.800	-	1.000
BCPG	0.100	0.290	0.180	0.340	0.640	0.640	0.160	5.000
BGRIM	0.380	-0.010	0.350	0.160	0.320	0.370	0.150	2.000
BPP	0.153	0.320	0.223	0.277	0.600	0.650	0.300	10.000
BRRGIF	0.382	0.115	0.028	0.027	0.627	0.554	0.141	9.000

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	2561	2562	2563	
CKP	0.051	-0.042	-0.012	0.102	0.028	0.030	-	1.000
DEMCO	0.060	0.030	-0.040	0.004	0.050	0.030	-	1.000
EA	0.630	0.390	0.310	0.300	0.250	0.300	-	0.100
EASTW	0.270	0.190	0.090	0.080	0.470	0.470	0.160	1.000
EGATIF	-0.312	0.619	0.128	0.052	-	0.780	0.416	9.718
EGCO	11.650	-0.790	9.640	4.310	9.500	6.500	3.000	10.000
EP	-0.400	0.020	0.130	0.960	0.150	0.200	-	1.000
ESSO	1.520	-1.820	-0.720	0.130	0.300	-	-	4.934
GPSC	0.100	0.560	0.670	0.910	1.250	1.300	0.500	10.000
GREEN	-0.002	0.001	0.002	0.004	-	-	-	1.000
GULF	2.060	-0.040	0.180	0.090	0.240	0.260	-	1.000
GUNKUL	0.050	0.050	0.030	0.110	0.01 & Stock 5:1	0.136	-	0.250
IFEC	na.	na.	na.	na.	-	-	-	1.000
IRPC	0.320	-0.440	-0.020	0.080	0.190	0.100	-	1.000
LANNA	0.370	0.350	0.060	0.010	0.750	0.600	0.150	1.000
MDX	-0.091	-0.004	0.131	0.149	-	-	-	10.000
PDI	-0.460	0.280	-0.050	0.200	-	-	-	10.000
PRIME	0.002	0.005	0.005	0.005	-	-	-	1.000
PTG	0.200	0.120	0.310	0.300	0.200	0.200	-	1.000
PTT	2.340	-0.060	0.420	0.500	2.000	2.000	0.180	1.000
PTTEP	6.710	2.140	1.080	1.790	5.000	6.000	1.500	1.000
RATCH	1.240	0.940	0.740	1.190	2.400	2.400	1.150	10.000
RPC	0.304	-0.022	-0.001	0.009	-	-	-	1.000
SCG	0.060	0.010	0.020	0.050	0.120	0.061	-	1.000
SCI	-0.200	0.020	0.000	0.000	0.050	0.020	-	1.000
SCN	0.120	0.040	-0.010	0.010	0.100	0.100	-	0.500
SGP	0.170	0.260	0.010	0.300	0.450	0.300	0.100	0.500
SKE	-0.005	0.014	0.014	0.007	0.060	0.025	-	0.500
SOLAR	-0.490	-0.130	-0.090	-0.090	-	-	-	1.000
SPCG	0.590	0.770	0.680	0.700	1.200	1.220	0.550	1.000
SPRC	0.930	-1.910	0.260	0.060	0.593	0.183	-	6.920
SSP	-0.055	0.240	0.163	0.247	0.217	0.110	-	1.000
SUPER	0.029	0.026	0.005	0.018	-	0.011	-	0.100
SUSCO	0.250	-0.020	0.070	0.070	0.130	0.190	0.020	1.000
TAE	0.410	0.080	0.010	0.010	0.250	0.350	0.055	1.000
TCC	-0.001	-0.001	-0.007	-0.002	-	-	-	0.500
TOP	8.260	-6.740	1.220	0.350	2.650	1.500	-	10.000
TIIPP	0.150	0.115	0.139	0.144	0.400	0.400	0.120	1.000
TSE	0.250	0.003	0.110	0.030	0.055	0.120	-	1.000
TTW	0.210	0.160	0.170	0.230	0.600	0.600	0.300	1.000
WHAUP	0.420	0.010	0.080	0.050	0.212	0.253	0.093	1.000
WP	0.320	0.080	0.030	0.120	-	0.200	-	1.000
Mining								
THL	-0.037	0.000	0.002	0.005	-	-	-	0.920
7) SERVICES								
Commerce								
BEAUTY	0.120	-0.010	-0.020	-0.010	0.300	0.071	-	0.100
BIG	0.071	-0.010	-0.010	0.009	0.080	0.030	-	0.100
BJC	1.160	0.320	0.080	0.270	0.730	0.910	0.180	1.000
COL	0.810	0.330	-0.120	0.170	0.550	0.550	-	0.500
COM7	0.230	0.240	0.230	0.310	0.500	0.800	-	0.250
CPALL	1.070	0.600	0.290	0.420	1.200	1.250	-	1.000
CPW	0.143	0.020	0.002	0.005	-	0.080	-	0.500
CRC	2.430	0.140	-0.430	0.140	-	0.160	-	1.000
CSS	-0.007	0.030	0.018	0.028	0.120	0.030	0.030	0.500
DOHOME	0.220	0.100	0.080	0.090	-	0.0185 & Stock 6:1	-	1.000
FN	0.006	0.007	-0.008	0.004	0.013	0.004	-	0.500
FTE	0.120	0.020	0.020	0.020	0.200	0.160	0.020	0.500
GLOBAL	0.140	0.147	0.115	0.104	0.2056 & Stock 20:1	0.2053 & Stock 21:1	-	1.000
HMPRO	0.200	0.100	0.070	0.110	0.350	0.380	0.100	1.000
ILM	0.780	0.230	0.030	0.290	-	0.460	0.150	5.000
IT	0.042	-0.089	0.096	0.032	0.070	0.060	-	1.000
KAMART	0.190	0.037	0.026	0.044	0.280	0.280	0.100	0.600
LOXLEY	-0.270	0.060	0.010	-0.110	-	-	-	1.000

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	2561	2562	2563	
MAKRO	0.380	0.350	0.250	0.330	0.960	0.960	0.400	0.500
MC	0.290	0.100	0.050	0.140	0.750	0.650	0.200	0.500
MEGA	0.200	0.370	0.350	0.390	0.710	0.410	0.360	0.500
MIDA	0.018	-0.008	-0.012	-0.006	-	-	-	0.500
RS	-0.069	0.193	0.113	0.136	0.450	0.300	-	1.000
RSP	0.231	-0.040	0.002	0.005	0.200	0.050	-	1.000
SCM	na.	na.	0.020	0.040	-	-	-	0.500
SINGER	-0.330	0.220	0.290	0.290	-	0.100	0.100	1.000
SPC	1.480	1.130	1.670	0.900	1.500	1.600	-	1.000
SPI	0.990	0.820	1.300	0.860	0.700	0.700	0.200	1.000
Health Care Services								
AHC	0.470	0.100	0.050	0.280	0.480	0.450	-	1.000
BCH	0.080	0.100	0.110	0.170	0.230	0.230	0.100	1.000
BDMS	0.690	0.160	0.030	0.110	0.320	0.550	-	0.100
BH	3.810	1.030	0.060	0.280	2.900	3.200	1.150	1.000
CHG	0.007	0.017	0.014	0.026	0.050	0.050	0.020	0.100
CMR	0.007	0.025	-0.002	0.011	0.052	0.059	-	0.100
EKH	0.225	0.020	-0.000	0.027	0.165	0.210	-	0.500
KDH	1.980	0.270	-0.090	-0.890	-	-	-	10.000
LPH	0.030	0.060	-0.010	0.070	0.200	0.125	0.050	0.500
M-CHAI	5.830	1.130	0.140	0.110	3.350	3.000	-	10.000
NEW	1.790	0.650	-0.730	0.020	0.700	0.200	-	10.000
NTV	1.660	0.490	0.070	0.410	1.460	1.580	-	1.000
PR9	0.210	0.050	0.010	0.090	0.140	0.140	-	1.000
PRINC	0.066	-0.034	-0.049	-0.040	-	-	-	1.000
RAM	4.360	1.260	-0.080	0.450	0.034	2.700	1.800	0.500
RJH	0.430	0.280	0.220	0.400	0.700	1.100	0.550	1.000
RPH	0.080	0.050	0.010	0.040	0.084	0.140	0.030	1.000
SKR	-0.010	0.040	0.040	0.050	0.070	0.070	-	0.500
SVH	8.980	4.800	2.170	4.060	15.000	17.000	-	10.000
THG	0.513	0.097	-0.149	0.088	0.350	0.400	-	1.000
VIBHA	0.052	0.012	-0.005	0.003	0.040	0.045	-	0.100
VIH	0.140	0.080	0.030	0.100	0.120	0.140	-	1.000
WPH	0.038	0.003	-0.039	-0.004	0.063	0.058	-	0.500
Media & Publishing								
AMARIN	0.150	-0.020	-0.067	0.100	0.070	0.120	-	1.000
AQUA	0.025	0.014	0.005	0.079	0.020	0.030	-	0.500
AS	-0.580	0.050	0.290	0.250	-	-	-	0.500
BEC	0.040	-0.140	-0.130	0.030	-	-	-	1.000
FE	10.590	-1.530	0.890	2.320	10.000	10.000	-	10.000
GPI	0.060	-0.100	-0.090	0.310	0.240	0.180	0.030	0.500
GRAMMY	0.316	0.050	0.009	0.045	-	0.300	-	1.000
JKN	-0.010	0.160	0.140	0.140	0.170	0.14 & Stock 8:1	-	0.500
MACO	0.103	-0.025	-0.033	-0.030	0.038	0.028	-	0.100
MAJOR	2.270	-0.290	-0.530	-0.140	1.350	1.000	-	1.000
MATCH	0.140	-0.019	-0.080	-0.080	-	-	-	1.000
MATI	-0.250	-0.060	0.000	0.100	0.100	0.100	-	1.000
MCOT	1.029	-1.280	-0.268	-0.154	-	-	-	5.000
MONO	0.015	-0.112	-0.048	-0.032	-	-	-	0.100
MPIC	0.090	-0.030	-0.050	0.000	-	-	-	0.500
NMG	0.005	-0.020	0.000	0.000	-	-	-	0.530
PLANB	0.196	0.022	-0.022	0.000	0.091	0.153	0.007	0.100
POST	-0.160	-0.170	-0.190	-0.130	-	-	-	1.000
PRAKIT	0.790	-0.110	0.050	0.150	0.900	0.600	-	1.000
SE-ED	0.040	-0.052	0.008	0.030	-	-	-	1.000
TBSP	1.320	-0.060	-0.100	0.010	-	1.130	-	1.000
TH	0.028	0.012	0.004	0.002	-	-	-	1.000
TKS	0.510	0.090	0.080	0.150	0.55 & Stock 10:1	0.600	0.060	1.000
VGI	0.047	0.042	-0.012	0.001	0.094	0.099	0.016	0.100
WAVE	-0.013	-0.137	0.070	-0.056	-	-	-	1.000
WORK	0.080	0.110	0.005	0.172	0.450	0.300	-	1.000
Professional Services								
BWG	0.027	0.000	0.006	-0.036	0.023	-	-	0.250
GENCO	-0.008	-0.004	-0.013	-0.006	0.020	-	-	1.000

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	2561	2562	2563	
PRO	0.066	-0.001	-0.001	-0.004	-	-	-	0.700
SISB	0.130	0.370	0.005	0.030	-	0.100	-	0.500
SO	na.	na.	0.110	0.190	-	-	0.160	1.000
Tourism & Leisure								
ASIA	0.170	-0.090	-0.180	-0.070	0.130	0.050	-	1.000
CENTEL	2.330	-0.030	-0.340	-0.660	0.650	0.550	-	1.000
CSR	1.460	0.590	0.200	0.290	1.700	1.600	-	10.000
DTC	1.420	-0.100	-0.540	-0.400	0.170	0.190	-	1.000
ERW	0.671	-0.041	-0.248	-0.204	0.090	0.070	-	1.000
GRAND	0.129	-0.045	-0.098	-0.070	0.025	-	-	1.000
LRH	7.130	0.003	-3.300	-1.650	0.410	12.000	-	10.000
MANRIN	3.050	-0.360	-1.020	-0.730	-	0.470	-	10.000
OHTL	0.900	-3.220	-12.290	-9.960	17.000	-	-	10.000
ROH	2.770	0.070	-0.700	-0.570	1.377	1.435	-	10.000
SHANG	6.260	0.990	-1.210	-1.080	2.250	2.250	-	10.000
SHR	0.127	0.070	-0.230	-0.167	-	-	-	5.000
VRANDA	0.240	0.060	0.004	-0.030	-	0.200	-	5.000
Transportation & Logistics								
AAV	0.655	-0.139	-0.235	-0.379	0.335	-	-	0.100
AOT	0.510	0.260	-0.210	-0.260	1.050	1.050	-	1.000
ASIMAR	-0.086	0.042	0.015	0.030	0.100	0.050	-	1.000
BA	2.540	-0.160	-1.440	0.760	0.080	0.100	-	1.000
BEM	0.260	0.030	0.010	0.050	0.150	0.150	-	1.000
B	-0.004	-0.005	-0.008	-0.012	-	-	-	0.680
BTS	0.191	0.274	0.034	0.058	0.355	0.430	0.150	4.000
BTSGIF	0.181	-0.854	0.153	0.119	0.811	0.464	-	9.951
III	0.082	0.037	0.057	0.096	0.170	0.150	-	0.500
JUTHA	0.300	-0.058	-0.442	-0.157	-	-	-	3.000
JWD	0.150	0.090	0.050	0.070	0.210	0.250	-	0.500
KWC	7.060	3.930	4.410	1.640	9.000	9.500	-	10.000
NOK	0.410	-0.680	-0.040	-0.390	-	-	-	1.000
NYT	0.190	0.060	0.030	0.020	0.300	0.500	-	0.500
PORT	0.130	0.010	0.010	0.040	0.100	0.075 & Stock 10:1	-	0.500
PRM	-0.040	0.110	0.180	0.160	0.140	0.200	0.070	1.000
PSL	0.700	-0.080	-0.760	-0.010	-	-	-	1.000
RCL	-1.174	0.010	0.260	0.310	-	-	-	1.000
TFFIF	0.100	0.087	0.061	0.029	-	0.435	0.180	9.957
THAI	17.180	-10.390	-2.450	-9.870	-	-	-	10.000
TSTE	0.170	0.110	0.060	0.090	0.120	0.200	0.060	0.500
TTA	1.440	-0.250	-0.130	-0.740	0.050	0.060	-	1.000
WICE	-0.120	0.050	0.080	0.090	0.130	0.090	-	0.500
8) TECHNOLOGY								
Electronic Components								
CCET	0.040	0.030	-0.020	0.040	0.090	0.090	0.020	1.000
DELTA	-2.060	0.690	1.620	2.120	2.300	1.800	-	1.000
HANA	0.740	0.250	0.850	0.400	2.000	1.300	0.650	1.000
KCE	0.160	0.360	0.060	0.210	1.100	0.800	0.400	0.500
METCO	1.650	6.120	-0.760	0.000	13.000	10.000	-	10.000
NEX	-0.420	0.002	-0.050	-0.020	-	-	-	1.000
SMT	-0.106	-0.037	0.044	0.052	-	-	-	1.000
SVI	-0.100	0.110	0.050	0.120	0.110	1.928	-	1.000
TEAM	0.116	-0.017	-0.112	0.025	-	-	-	1.000
W	0.004	-0.003	-0.003	-0.001	-	-	-	1.000
Information & Communication								
ADVANC	3.670	2.270	2.350	2.190	7.080	7.340	3.240	1.000
AIT	0.700	0.290	0.240	0.660	1.000	1.900	0.250	5.000
ALT	-0.420	0.190	0.040	0.060	-	-	0.100	0.500
BLISS	0.082	0.001	-0.102	-0.009	-	-	-	0.500
DIF	1.174	0.264	0.268	0.269	1.016	1.034	0.783	10.000
DTAC	0.250	0.630	0.800	0.610	1.010	2.870	0.870	2.000
FORTH	0.080	0.080	0.050	0.140	0.550	0.420	0.120	0.500
HUMAN	0.040	0.070	0.050	0.060	0.100	0.120	0.060	0.500
ILINK	-0.112	0.110	0.130	0.102	0.140	0.0374 & Stock 15:1	-	1.000
INET	0.200	0.020	0.010	0.100	0.133	-	-	1.000

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	2561	2562	2563	
INTUCH	0.850	0.850	0.930	0.830	2.710	2.650	1.150	1.000
JAS	1.160	-0.120	-0.050	-0.090	0.580	1.530	0.050	0.500
JASIF	0.527	0.262	0.241	0.309	0.900	0.900	0.740	9.852
JMART	0.009	0.116	0.177	0.290	-	0.2661 & Stock 4.26:1	0.450	1.000
JTS	-0.030	0.012	0.013	0.015	-	-	-	1.000
MFEC	0.220	0.130	0.070	0.090	0.200	0.350	-	1.000
MSC	0.240	0.170	0.040	0.170	0.470	0.450	-	1.000
PT	0.190	0.100	0.120	0.160	0.650	0.520	0.100	1.000
SAMART	0.640	0.040	-0.200	-0.060	0.100	0.150	-	1.000
SAMTEL	1.060	0.080	-0.240	-0.170	0.500	0.520	-	1.000
SDC	-0.014	-0.010	-0.010	-0.000	-	-	-	0.100
SIS	-0.020	0.370	0.420	0.440	0.550	0.550	-	1.000
SVOA	0.062	-0.015	0.068	0.020	0.030	0.040	-	1.000
SYMC	-0.080	0.080	0.050	0.060	0.030	0.021	-	1.000
SYNEX	0.090	0.160	0.200	0.200	0.54 & Stock 10:1	0.470	0.140	1.000
THCOM	-2.750	0.180	0.450	0.070	-	0.200	-	5.000
TRUE	0.130	-0.005	0.040	0.003	0.090	-	-	4.000
TWZ	0.006	0.000	-0.001	0.001	0.003	0.001	-	0.100
MAI - AGRO								
ABICO	-0.132	0.190	0.108	0.084	-	-	-	1.000
AU	0.240	0.020	-0.004	0.030	0.190	0.290	-	0.100
JCKH	-0.090	-0.100	-0.050	-0.010	-	-	-	0.250
KASET	-0.071	0.004	-0.004	-0.038	0.040	-	-	1.000
MM	0.093	-0.061	-0.060	0.005	0.055	0.058	-	1.000
SUN	-0.460	0.020	0.130	0.200	0.100	-	0.050	0.500
TACC	0.040	0.070	0.080	0.080	0.130	0.240	0.130	0.250
TMILL	0.020	0.110	0.060	0.060	0.300	0.190	0.080	1.000
XO	-0.260	0.110	0.220	0.230	0.870	0.155	0.168	0.500
MAI - CONSUMP								
BGT	0.010	-0.050	-0.060	-0.020	-	-	-	0.500
BIZ	0.176	0.038	0.000	0.015	0.160	0.250	-	0.500
DOD	-0.210	0.070	0.180	0.170	0.440	0.350	-	0.500
ECF	0.003	0.018	-0.002	0.023	0.030	0.017	-	0.250
HPT	0.031	0.007	-0.007	-0.008	Stock 16:1	-	0.343	0.250
IP	0.040	0.070	0.080	0.090	-	0.185	-	0.500
JUBILE	0.470	0.260	0.200	0.550	0.670	0.910	0.180	1.000
NPK	1.090	0.540	-0.700	0.520	0.400	0.200	-	10.000
OCEAN	-0.000	0.007	0.001	-0.014	-	-	-	0.250
TM	0.099	0.041	0.019	0.039	0.097	0.130	-	0.500
MAI - FINANCIAL								
ACAP	0.134	-0.345	-0.215	-0.176	-	-	-	0.500
AF	0.008	0.005	0.007	0.006	0.030	0.025	-	0.250
AIRA	-0.021	-0.006	0.001	-0.002	-	-	-	0.250
ASN	0.128	0.030	0.030	0.014	-	0.1111 & Stock 5:1	-	0.500
BROOK	0.136	-0.050	0.050	0.001	0.040	-	0.035	0.125
CHAYO	0.003	0.059	0.074	0.048	0.060	0.0465 & Stock 20:1, 15:1	0.0028 & Stock 20:1	0.500
GCAP	0.187	-0.001	0.016	-0.012	0.250	0.170	-	0.500
LIT	0.240	0.090	0.070	0.070	0.330	0.240	-	1.000
MITSUB	0.099	0.019	0.004	-0.010	-	0.0039 & Stock 14:1	-	0.500
SGF	0.031	0.008	-0.026	0.029	-	-	-	1.250
MAI - INDUS								
2S	-0.387	0.288	0.173	0.225	0.140	0.140	-	1.000
ADB	-0.079	0.025	0.015	0.044	0.010	0.010	-	0.500
BM	-0.010	0.026	-0.010	0.070	0.080	0.080	-	0.500
CHO	0.155	-0.031	-0.048	-0.026	-	0.021	-	0.250
CHOW	0.070	-0.240	0.030	-0.110	-	-	-	1.000
CIG	-0.105	-0.059	-0.027	-0.038	-	-	-	0.500
COLOR	-0.023	0.000	0.022	0.023	0.040	0.040	-	1.000
CPR	0.344	0.070	-0.050	0.002	1.160	0.361	-	1.000
FPI	0.135	-0.028	0.003	0.020	0.080	0.095	-	0.250
GTB	0.055	0.015	0.014	0.003	0.010	0.050	-	0.250
KCM	-0.032	0.019	-0.000	-0.002	0.003	-	-	0.250
KUMWEL	-0.020	0.030	0.020	0.020	-	0.070	-	0.500

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	2561	2562	2563	
KWM	-0.018	0.012	0.040	0.030	0.060	0.060	-	0.500
MBAX	-0.570	0.170	0.350	0.310	0.370	0.250	0.320	1.000
MGT	-0.030	0.060	0.100	0.050	0.100	0.090	0.300	0.500
NDR	-0.140	-0.007	0.028	0.057	0.030	-	-	1.000
PDG	-0.050	0.130	0.110	0.050	0.180	0.200	0.100	0.500
PIMO	-0.053	0.032	0.017	0.052	0.013	0.018	0.018	0.250
PJW	0.010	0.060	0.010	0.030	0.080	0.070	-	0.500
PPM	0.032	0.001	0.004	-0.013	0.033	0.018	-	0.500
PRAPAT	na.	na.	na.	-0.030	-	-	-	0.500
RWI	-0.493	-0.090	0.140	-0.004	-	-	-	0.500
SALEE	-0.021	0.002	-0.001	-0.000	0.010	-	-	0.250
SANKO	0.221	0.016	-0.067	-0.044	0.030	0.050	-	0.500
SELIC	0.095	0.077	0.057	0.084	0.00198&Stock28:1	0.0076&Stock7.25:1	-	0.500
SFT	na.	na.	0.070	0.070	-	-	-	0.500
SWC	0.410	0.010	0.050	0.090	1.050	0.375	0.125	0.500
TMC	0.010	-0.060	-0.030	-0.050	-	-	-	1.000
TMI	-0.025	-0.005	0.008	0.010	-	-	-	0.250
TMW	2.350	0.730	-1.340	1.420	2.800	2.800	1.780	5.000
TPAC	-0.260	0.280	0.270	0.240	-	0.125	-	1.000
TPLAS	0.034	0.023	0.035	0.031	0.100	0.100	-	0.500
UAC	0.000	0.160	0.040	0.048	0.160	0.135	0.060	0.500
UBIS	-0.030	0.150	0.130	0.220	0.200	0.250	0.150	1.000
UEC	-0.330	0.029	0.010	0.021	-	-	0.050	0.250
UKEM	0.006	0.034	0.009	0.009	0.010	0.016	-	0.250
UREKA	0.059	-0.034	-0.035	-0.022	-	-	-	0.250
YUASA	0.370	0.340	0.120	0.460	0.300	0.350	-	1.000
ZIGA	-0.090	0.020	0.060	0.080	-	0.039	-	0.500
MAI - PROPCON								
ALL	0.590	0.200	0.180	0.010	-	0.10 & Stock 3.5:1	-	1.000
ARIN	0.020	-0.010	-0.013	-0.024	-	-	-	0.500
ARROW	0.280	0.250	0.140	0.150	0.500	0.550	0.150	1.000
BC	0.040	-0.090	-0.060	-0.080	-	0.110	-	1.000
BSM	0.054	-0.008	0.006	-0.028	0.015	0.010	-	0.100
BTW	-0.290	0.020	0.030	-0.010	0.020	-	-	0.500
CAZ	0.080	0.070	0.050	0.070	0.100	0.107	-	0.500
CHEWA	-0.150	-0.020	-0.009	0.140	0.085	-	-	1.000
CMC	0.012	-0.002	0.001	0.009	0.110	0.025	-	1.000
CRD	0.090	-0.100	-0.010	-0.020	0.030	0.024	-	0.500
DHOUSE	na.	na.	0.010	0.005	-	-	-	0.500
DIMET	-0.026	-0.013	-0.121	-0.034	-	-	-	0.500
FLOYD	0.080	-0.014	0.008	0.017	0.100	0.090	-	0.500
HYDRO	0.070	-0.020	-0.030	-0.020	-	-	-	1.000
JSP	0.100	-0.025	-0.029	-0.083	0.010	-	-	0.500
K	-0.230	-0.200	-0.130	-0.070	0.100	-	-	0.500
KUN	0.050	0.020	0.030	0.020	-	0.02 & Stock 25:1	0.030	0.500
META	0.025	-0.053	-0.025	0.014	-	-	-	1.000
PPS	0.035	-0.010	-0.014	-0.003	0.020	-	-	0.250
PROUD	-0.031	-0.028	-0.035	0.013	-	-	-	1.000
SK	na.	na.	0.020	0.010	-	-	-	0.500
SMART	0.031	0.027	0.018	0.020	-	0.050	0.050	1.000
STAR	0.142	-0.058	-0.439	-0.059	-	-	-	0.700
STC	0.036	0.015	0.012	-0.004	-	0.100	-	0.500
STI	-0.100	0.100	0.160	0.170	0.100	0.250	-	0.500
T	-0.007	-0.002	-0.001	0.002	-	-	-	1.000
TAPAC	0.050	-0.040	-0.020	0.000	0.110	0.060	-	1.000
THANA	-0.206	-0.033	-0.022	0.022	-	-	-	1.000
TIGER	0.070	0.030	0.030	0.040	0.100	0.180	-	0.500
TITLE	0.410	0.000	-0.030	-0.020	0.0278 & Stock 2:1	0.0056 & Stock10:1	-	0.500
MAI - RESOURC								
ABM	-0.110	0.070	0.003	-0.010	-	-	-	0.500
AIE	-0.075	0.025	0.009	0.011	-	-	-	0.250
ETC	na.	na.	0.037	0.025	-	-	-	0.500
PSTC	0.830	0.000	-0.458	0.007	0.018	0.010	-	0.500
QTC	0.198	0.100	0.220	0.070	-	0.150	0.150	1.000

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	2561	2562	2563	
SAAM	-0.015	0.025	0.021	0.024	0.025	0.075	0.050	0.500
SEAOIL	0.025	0.018	-0.002	0.070	-	0.0111 & Stock10:1	-	1.000
SR	0.234	-0.040	-0.018	-0.146	0.064	0.030	-	0.500
TAKUNI	0.024	0.010	-0.010	0.010	0.038	0.027	-	0.500
TPCH	0.300	0.210	0.230	0.150	0.062	0.207	0.088	1.000
TRT	0.518	-0.200	-0.050	-0.027	-	0.120	-	1.000
UMS	0.000	-0.020	-0.020	-0.020	-	-	-	0.500
UWC	-0.040	-0.002	-0.013	-0.007	-	-	-	0.100
MAI - SERVICE								
A5	-0.007	0.007	0.012	0.026	-	-	-	0.500
AKP	0.052	-0.018	0.011	0.031	0.072	0.032	-	0.500
AMA	0.100	0.010	0.110	0.140	0.100	0.200	-	0.500
ARIP	0.014	0.001	-0.002	-0.009	-	-	-	0.250
ATP30	0.048	0.009	0.006	0.016	0.040	0.040	-	0.250
AUCT	0.130	0.090	0.130	0.070	0.300	0.400	0.180	0.250
BOL	-0.006	0.049	0.062	0.075	0.120	0.150	0.080	0.100
CMO	0.920	-0.150	-0.310	-0.080	-	0.205	-	1.000
D	-0.070	-0.050	-0.030	0.070	0.090	-	-	0.500
DV8	-0.254	0.005	-0.003	-0.008	-	-	-	1.000
EFORL	-0.009	-0.000	0.001	0.000	-	-	-	0.075
ETE	-0.010	0.018	0.030	0.013	-	-	-	0.500
FSMART	0.290	0.160	0.140	0.160	0.620	0.660	0.300	0.500
FVC	-0.371	-0.012	-0.053	-0.010	0.010	-	-	0.500
GSC	0.063	0.000	0.003	-0.019	-	0.036	-	0.500
HARN	0.120	0.060	0.050	0.030	0.160	0.180	-	0.500
IMH	0.180	-0.040	-0.080	0.010	-	-	-	0.500
KIAT	-0.005	0.020	0.011	0.013	0.020	0.040	0.03 & Stock 10:1	0.100
KK	na.	na.	0.030	0.030	-	-	-	0.500
KOOL	0.030	-0.020	0.090	-0.040	-	-	-	0.250
LDC	-0.020	-0.020	-0.020	0.010	-	-	-	0.250
LEO	na.	na.	0.094	0.074	-	-	-	0.500
MOONG	0.270	0.070	0.040	0.060	0.260	0.260	-	1.000
MORE	0.003	-0.001	-0.001	-0.003	-	-	-	0.050
MPG	-0.022	-0.011	-0.005	-0.008	-	-	-	1.000
MVP	0.240	0.010	-0.100	0.000	-	-	-	0.500
NBC	0.768	-0.030	0.000	0.017	-	-	-	1.000
NCL	0.067	-0.001	-0.041	-0.002	0.007	-	-	0.250
NEWS	0.008	-0.000	-0.000	-0.000	-	-	-	1.000
NINE	-0.200	-0.030	-0.020	-0.020	-	-	-	1.000
OTO	0.110	-0.005	0.006	0.010	0.080	0.130	0.020	1.000
PHOL	-0.100	0.150	0.090	0.060	-	0.150	0.150	1.000
PICO	-0.036	-0.114	-0.057	0.000	0.300	0.250	-	1.000
PLANET	0.000	-0.060	0.060	0.010	-	-	-	1.000
QLT	0.431	0.080	0.002	0.004	0.250	0.350	0.050	1.000
RP	0.350	0.000	-0.130	-0.180	0.052	0.0056 & Stock20:1	-	1.000
SABUY	0.000	0.000	0.000	0.030	-	-	-	1.000
SE	0.070	0.040	0.008	0.026	0.040	0.050	-	0.500
SLM	0.110	-0.200	-0.010	-0.050	-	-	-	0.500
SONIC	0.023	0.020	0.012	0.021	0.045	0.050	-	0.500
SPA	0.584	0.005	-0.094	-0.064	0.150	0.03 & Stock 2:1	-	0.250
THMUI	-0.005	0.005	-0.015	-0.030	0.020	0.045	-	0.500
TNDT	0.196	-0.013	-0.042	0.079	-	-	-	1.000
TNH	0.340	0.200	0.300	0.000	0.600	0.550	0.450	1.000
TNP	-0.001	0.039	0.035	0.038	0.035	0.050	0.030	0.250
TSF	-0.072	-0.007	-0.003	0.001	-	-	-	0.100
TVD	-0.035	-0.020	0.062	0.014	0.080	-	0.050	0.500
TVT	0.012	0.002	-0.011	0.007	0.080	-	-	0.250
VL	0.030	0.040	0.020	0.020	-	0.070	0.020	0.500
WINNER	0.050	0.080	0.030	0.050	0.220	0.190	0.100	0.250
YGG	0.180	0.070	0.020	0.110	-	0.120	0.185	0.500
MAI - TECH								
APP	0.120	0.040	0.070	0.050	-	0.300	-	0.500
COMAN	0.097	-0.025	-0.097	0.043	0.100	0.100	-	0.500
ICN	0.040	0.030	0.050	0.090	0.140	0.150	0.100	0.500

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

STOCK	EPS (บาท)				DPS (บาท)			ราคาพาร์ (บาท)
	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	2561	2562	2563	
IIG	0.000	0.140	0.140	0.180	-	-	-	0.500
INSET	0.090	0.040	0.050	0.090	-	0.150	0.038	0.500
IRCP	-0.350	-0.140	0.010	0.080	-	-	-	1.000
ITEL	0.030	0.040	0.060	0.050	0.057	-	-	0.500
NETBAY	0.340	0.200	0.170	0.190	0.756	0.974	-	1.000
SICT	0.000	0.050	0.040	0.010	-	-	-	0.500
SIMAT	0.060	0.050	0.004	0.010	-	-	-	1.000
SKY	0.310	0.036	0.047	0.040	-	-	0.0019 & Stock 30:1	0.500
SPVI	0.110	0.030	0.030	0.020	0.060	0.100	-	0.500
TPS	0.094	0.040	0.060	0.039	-	0.200	-	0.500
UPA	-0.006	0.000	-0.003	-0.002	-	-	-	0.500
VCOM	-0.090	0.090	0.140	0.080	0.120	0.160	0.100	0.500

หมายเหตุ : ปรับราคาพาร์ให้อยู่บนฐานราคาพาร์ปัจจุบัน & ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกัน (1 ม.ค.- 31 ธ.ค.)

สัดส่วน Stock dividend = จำนวนหุ้นที่มีอยู่ : หุ้น dividend ที่ได้

EPS ใช้วิธี Weighted Average Method

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS



APPENDIX

ASPS Portfolio

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	PBV 2020F	Dividend Yield	Strategist Comment
PR9	20 Nov 20	5%	5.35%	9.35	9.85	11.00	37.10	1.04	8.65	แนวโน้มรายได้ผู้ขายไทย 4Q63 พื้นตัวต่อเนื่อง คาดหนักกำไร 4Q63 กลับมาทรงตัว yoy ภาพรวมจึงปรับเพิ่มกำไรปี 2563-64 ขึ้นปีละ 15%
STGT	16 Nov 20	10%	-2.12%	76.63	75.00	130.00	8.05	4.97	69.00	กำไรสุทธิ 9M63 สูงกว่าคาด ทำให้ฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-64 จากธุรกิจลงมืออย่างที่เติบโตดีกว่าคาด
BAM	26 Nov 20	10%	-0.94%	21.20	21.00	26.00	33.93	2.65	19.60	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่โตมากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาการขาย อยู่ราว 4 ราย
TISCO	22 Oct 20	15%	13.11%	71.17	80.50	95.00	10.75	4.65	78.00	ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
BGRIM	26 Nov 20	10%	-0.51%	49.50	49.25	58.00	48.96	0.78	46.00	ราคากำขามีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อราว 2%QoQ มาอยู่ที่ 230 บาท/ล้าน บีทียู และรายได้ขายไฟฟ้าให้กลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นชัดเจน คาดจะเป็นส่วนช่วยหนุนกำไรเอาไว้
SCC	5 Nov 20	15%	8.59%	345.33	375.00	430.00	14.06	3.50	354.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของทุกธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเริ่มเสร็จสิ้น
OSP	23 Nov 20	15%	-1.76%	37.92	37.25	41.00	31.13	2.89	36.00	คาดกำไรปกติงวด 4Q63 เติบโต QoQ และ YoY หนุนด้วยคาดการณ์ยอดขายในไทยเข้าสู่ช่วง High Season ของบริษัทฯ รวมถึงคาดหวังกำลังซื้อในประเทศมีแรงหนุนจากโครงการคนละครึ่งของภาครัฐ
STEC	24 Nov 20	10%	-0.75%	13.30	13.20	18.00	23.58	1.52	12.30	ตัวขับเคลื่อนกำไรปี 2564-65 มาจากรายได้ที่เติบโตตาม Backlog ที่มี 7.8 หมื่นล้านบาท ประเมินพื้นฐานบริษัทยังคงแข็งแกร่งทั้งมูลค่างานในมือและฐานะการเงิน เชื่อราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นตามผลประกอบการ
CCP	26 Nov 20	3%	0.00%	0.46	0.46	0.60	13.68	2.92	0.42	4Q63 กำไรฟื้นตัว QoQ เพราะความคืบหน้าก่อสร้างโครงการต่างๆของลูกค้ากลับคืนมา หลังจากชะลอในช่วง 3Q63 ที่เป็นฤดูกาลฝน ประกอบกับงวด 4Q63 CCP มีกำหนดส่งมอบ Precast สเปคพิเศษตัวใหม่ให้มารจีนสูง
AAV	25 Nov 20	7%	0.00%	2.10	2.10	2.50	NM	0.00	1.94	พัฒนาการบวกจะเริ่มจากรายได้ที่เข้าสู่ฤดูกาล 4Q63 รวมถึง pending demand จากนักท่องเที่ยวไทยที่เริ่มกลับมาอย่างเห็นได้ชัด

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 พ.ย. 2563

ตราสารหนี้เสนอขาย

No.	Symbol	Issuer	Credit Rating		Distribution Type	Time to Maturity	Coupon Rate (yrs.)	MTM Yield (% p.a.)	Offer		Embedded Option	Remark
			Issue Rating	Issuer Rating					Yield (% p.a.)	Amount		
1	PTTC277A	PTT PUBLIC COMPANY LIMITED	AAA(tha)	AAA(tha)/Fitch (Thailand)	PO	6.66	2.85	2.43	Please contact	1	0	
2	SB28DA	MINISTRY OF FINANCE	0	0	PO	6.05	1.95	0.96	Please contact	4	0	
3	BAY27NB	BANK OF AYUDHYA PUBLIC COMPANY LIMITED	AA(tha)	AAA/TRIS,AAA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	6.96	3.40	3.26	Please contact	1	Call Option	17/11/2022
4	BAY296A	BANK OF AYUDHYA PUBLIC COMPANY LIMITED	AA(tha)	AAA/TRIS,AAA(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	6.56	3.60	3.42	Please contact	1	Call Option	14/6/2024
5	KT297A	KRUNGTHAI BANK PUBLIC COMPANY LIMITED	AA-(tha)	AA+(tha)/Fitch (Thailand)	II/HNW	6.63	3.70	3.36	Please contact	1	Call Option	12/7/2024
6	CPNREIT232A	CPN RETAIL GROWTH LEASEHOLD REIT	AA	AA/TRIS	II/HNW	2.21	3.30	2.07	Please contact	1	0	
7	IVL19PA	INDORAMA VENTURES PUBLIC COMPANY LIMITED	A	AA-/TRIS	PO	99.02	5.00	-	Please contact	224.9	Call Option	8/11/2024
8	CPALL256A	CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED	A(tha)	AA-/TRIS,A(tha)/Fitch	II/HNW	4.80	4.45	3.74	Please contact	10	Call Option	30/6/2022
9	CPPTH252A	CPF (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	A+	A+/TRIS	II/HNW	4.24	3.15	2.78	Please contact	1	0	
10	CPALL306B	CP ALL PUBLIC COMPANY LIMITED	AA-	AA-/TRIS,A(tha)/Fitch	II/HNW	9.47	3.40	3.41	Please contact	4	0	ฝั่ง 1 ล้าน
11	BJC239B	BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED	A+	A+/TRIS	PO	2.78	3.00	1.88	Please contact	1	0	
12	BJC303A	BERLI JUCKER PUBLIC COMPANY LIMITED	A+	A+/TRIS	II/HNW	9.33	2.43	3.36	Please contact	10	Call Option	20/3/2025
13	SCC244A	THE SIAM CEMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	A+(tha)	A+(tha)/Fitch (Thailand)	PO	3.35	2.80	1.78	Please contact	20	0	
14	MINT223A	MINOR INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED	A	A/TRIS	PO	1.34	3.10	2.76	Please contact	11	0	
15	MINT243B	MINOR INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED	A	A/TRIS	II	3.34	3.60	3.15	Please contact	50	0	
16	MINT313B	MINOR INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED	A	A/TRIS	PO	10.36	4.43	3.82	Please contact	3	0	
17	MINT18PA	MINOR INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED	BBB+	A/TRIS	PO	97.90	5.55	-	Please contact	40	Call Option	28/9/2023
18	BCP18PA	BANGCHAK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	BBB+	A/TRIS	PO	98.86	5.00	-	Please contact	0.6	Call Option	18/10/2024
19	EA257A	ENERGY ABSOLUTE PUBLIC COMPANY LIMITED	A-	A/TRIS	II/HNW	4.62	3.30	2.97	Please contact	2	0	
20	EA297A	ENERGY ABSOLUTE PUBLIC COMPANY LIMITED	A-	A/TRIS	II/HNW	6.63	3.61	3.46	Please contact	10	0	
21	MTC232A	MUANGTHAI CAPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BBB+/TRIS	II/HNW	2.22	3.40	3.36	Please contact	0.5	0	
22	SIRI218A	SANSIRI PUBLIC COMPANY LIMITED	BBB+	BBB+/TRIS	PO	0.74	3.20	3.04	Please contact	0.3	0	
23	SIRI21NB	SANSIRI PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BBB+/TRIS	II/HNW	0.95	3.10	3.10	Please contact	0.5	0	
24	SIRI229B	SANSIRI PUBLIC COMPANY LIMITED	BBB+	BBB+/TRIS	PO	1.82	3.60	3.67	Please contact	2	0	
25	SIRI230A	SANSIRI PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BBB+/TRIS	II/HNW	2.92	3.75	3.67	Please contact	5	0	
26	TRUE239A	TRUE CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	2.81	3.60	4.06	Please contact	3	0	ฝั่ง 1 ล้าน
27	TRUE261A	TRUE CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	BBB+	BBB+/TRIS	PO	5.14	4.40	4.51	Please contact	10	0	
28	TUC238A	TRUE MOVE H UNIVERSAL COMMUNICATION COMPANY LIMITED	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	2.88	4.05	3.71	Please contact	5	0	ขายทั้งหมด
29	TUC256A	TRUE MOVE H UNIVERSAL COMMUNICATION COMPANY LIMITED	BBB+	BBB+/TRIS	PO	4.57	4.70	4.30	Please contact	43	0	ฝั่ง 1 ล้าน
30	TUC275A	TRUE MOVE H UNIVERSAL COMMUNICATION COMPANY LIMITED	BBB+	BBB+/TRIS	II/HNW	6.44	5.50	5.38	Please contact	5	Call Option	4/2/2021
31	ANAN210A	ANANDA DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BBB/TRIS	II/HNW	0.88	4.00	3.83	Please contact	4.5	0	ขายทั้งหมด
32	ANAN214A	ANANDA DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BBB/TRIS	II/HNW	0.36	3.80	3.34	Please contact	11	0	
33	ANAN17PA	ANANDA DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	BB+	BBB/TRIS	II/HNW	96.31	8.00	-	Please contact	1.2	Call Option	23/2/2022
34	ANAN17PB	ANANDA DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	BB+	BBB/TRIS	II/HNW	96.37	8.00	-	Please contact	1	Call Option	18/3/2022
35	ANAN18PA	ANANDA DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	BB+	BBB/TRIS	II/HNW	97.90	8.50	-	Please contact	100	Call Option	28/9/2023
36	DA226A	DOUBLE A (1961) PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BBB/TRIS	II/HNW	1.56	4.70	4.04	Please contact	5	Call Option	16/12/2020
37	EDLGEN227A	EDL-GENERATION PUBLIC COMPANY	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	1.68	4.50	3.30	Please contact	10	0	แบ่งขาย 1 ล้าน
38	EDLGEN237A	EDL-GENERATION PUBLIC COMPANY	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	2.63	4.50	3.46	Please contact	1	0	
39	EDLGEN247A	EDL-GENERATION PUBLIC COMPANY	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	3.68	5.50	3.95	Please contact	1	0	
40	EDLGEN24DA	EDL-GENERATION PUBLIC COMPANY	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	4.05	5.45	4.00	Please contact	5	0	
41	MOFL220A	THE MINISTRY OF FINANCE OF THE LAO PDR	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	1.66	4.00	4.21	Please contact	20	0	แบ่งขาย 1 ล้าน
42	MOFL23NB	THE MINISTRY OF FINANCE OF THE LAO PDR	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	3.01	5.00	4.62	Please contact	10	0	แบ่งขาย 1 ล้าน

ตราสารหนี้เสนอขาย

No.	Symbol	Issuer	Credit Rating		Distribution Type	Time to Maturity	Coupon Rate (yrs.)	MTM Yield (% p.a.)	Offer		Embedded Option	Remark
			Issue Rating	Issuer Rating					Yield (% p.a.)	Amount		
43	MOFL26NA	THE MINISTRY OF FINANCE OF THE LAO PDR	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	5.98	4.98	5.61	Please contact	5	0	
44	MOFL270A	THE MINISTRY OF FINANCE OF THE LAO PDR	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	6.88	5.20	5.58	Please contact	5	0	
45	MOFL320A	THE MINISTRY OF FINANCE OF THE LAO PDR	BBB	BBB/TRIS	II/HNW	11.87	6.05	5.99	Please contact	3	0	
46	NPS242A	NATIONAL POWER SUPPLY PUBLIC COMPANY LIMITED	BBB	BBB/TRIS	PO	3.20	4.70	4.74	Please contact	9	Call Option	7/8/2021
47	NPS268A	NATIONAL POWER SUPPLY PUBLIC COMPANY LIMITED	BBB	BBB/TRIS	PO	4.70	5.20	5.14	Please contact	8	Call Option	7/8/2021
48	TTA213A	THORESEN THAI AGENCIES PUBLIC COMPANY LIMITED	BBB	BBB/TRIS-/Fitch (Thailand)	II/HNW	0.32	4.50	3.48	Please contact	10	0	ขายทั้งหมด
49	TTA221A	THORESEN THAI AGENCIES PUBLIC COMPANY LIMITED	BBB	BBB/TRIS-/Fitch (Thailand)	II/HNW	1.15	5.00	4.01	Please contact	18.8	0	ขายทั้งหมด
50	AQUA215A	AQUA CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BBB-/TRIS	II/HNW	0.49	5.25	4.63	Please contact	0.5	0	
51	EPC0216A	EASTERN POWER GROUP PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BBB-/TRIS	II/HNW	0.53	5.35	4.52	Please contact	3	0	
52	ITD236A	ITALIAN-THAI DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BBB-/TRIS	II/HNW	2.58	5.50	5.48	Please contact	0.7	0	
53	ITD242A	ITALIAN-THAI DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BBB-/TRIS	II/HNW	3.22	5.25	4.30	Please contact	7	0	
54	MK210A	M.K. REAL ESTATE DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BBB-/TRIS	II/HNW	0.92	4.00	4.23	Please contact	1.9	0	
55	MK23DA	M.K. REAL ESTATE DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BBB-/TRIS	II/HNW	3.02	5.75	6.34	Please contact	26	0	ขายทั้งหมด
56	PRIN216A	PRINSIRI PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BBB-/TRIS	II/HNW	0.55	5.15	4.33	Please contact	14	0	ขายทั้งหมด
57	PRIN221A	PRINSIRI PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BBB-/TRIS	II/HNW	1.17	6.00	4.34	Please contact	4	0	ขายทั้งหมด
58	SIRI20PA	SANSIRI PUBLIC COMPANY LIMITED	BBB-	BBB+/TRIS	PO	99.66	8.50	-	Please contact	24.3	Call Option	26/6/2025
59	TAA218A	THAI AIRASIA COMPANY LIMITED	BB	BB/TRIS	II/HNW	0.58	2.58	5.25	Please contact	0.3	0	ขายทั้งหมด
60	CI212A	CHARN ISSARA DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BB+/TRIS	II/HNW	0.21	5.20	4.77	Please contact	4.9	0	ขายทั้งหมด
61	CI218A	CHARN ISSARA DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BB+/TRIS	II/HNW	0.71	5.60	4.87	Please contact	3	0	
62	CI224A	CHARN ISSARA DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BB+/TRIS	II/HNW	1.41	6.00	5.16	Please contact	3.7	0	
63	MJD225A	MAJOR DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BB+/TRIS	II/HNW	1.51	6.80	6.54	Please contact	20	0	
64	MDL211A	MIDA LEASING PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BB+/TRIS	II/HNW	0.97	5.75	5.54	Please contact	6.1	0	
65	MIDA211A	MIDA ASSETS PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BB+/TRIS	II/HNW	0.16	5.25	5.71	Please contact	0.5	0	
66	A210B	AREEYA PROPERTY PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BB-/TRIS	II/HNW	0.87	6.75	7.22	Please contact	28.8	Call Option	8/1/2021
67	A221A	AREEYA PROPERTY PUBLIC COMPANY LIMITED	0	BB-/TRIS	II/HNW	1.18	6.80	7.79	Please contact	10	Call Option	12/12/2020
68	ALL210A	ALL INSPIRE DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	0	0	II/HNW	0.88	6.50	6.51	Please contact	2.5	0	
69	CHOW212A	CHOW STEEL INDUSTRIES PUBLIC COMPANY LIMITED	0	0	II/HNW	0.20	6.75	5.84	Please contact	16	Call Option	12/12/2020
70	CGD213A	COUNTRY GROUP DEVELOPMENT PUBLIC COMPANY LIMITED	0	0	II/HNW	0.32	7.00	7.40	Please contact	5	Call Option	23/12/2020
71	DEES218A	DEES SUPREME COMPANY LIMITED	0	0	II/HNW	0.72	7.25	6.41	Please contact	3	Call Option	14/2/2021
72	JCK212A	JCK INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED	0	0	II/HNW	0.22	6.75	6.54	Please contact	5.9	Call Option	12/12/2020
73	JCK213A	JCK INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED	0	0	II/HNW	0.32	6.75	6.52	Please contact	10	Call Option	12/12/2020
74	JCK221A	JCK INTERNATIONAL PUBLIC COMPANY LIMITED	0	0	II/HNW	1.16	7.00	7.16	Please contact	6	Call Option	12/12/2020
75	RICHY223A	RICHY PLACE 2002 PUBLIC COMPANY LIMITED	0	0	II/HNW	1.31	6.10	5.34	Please contact	0.2	Call Option	12/12/2020

Tel: 02-680-1849, Daily Update at <http://inv4.asiaplus.co.th/asps/product-inside.php?id=104>

ทางเลือกการลงทุนใน ELNs (Equity Linked Notes)

Underlying	Spot Price 23 Nov 2020	98% Strike Price			97% Strike Price			95% Strike Price		
		No Protection	90% Protection	95% Protection	No Protection	90% Protection	95% Protection	No Protection	90% Protection	95% Protection
MINT	24.30	43.000%	28.000%	14.000%	38.000%	25.000%	12.000%	29.000%	20.000%	9.000%
CRC	34.50	36.000%	26.000%	13.000%	31.000%	22.000%	11.000%	23.000%	17.000%	8.000%
TOP	49.50	36.000%	26.000%	13.000%	31.000%	22.000%	11.000%	23.000%	17.000%	8.000%
IVL	30.25	33.000%	25.000%	12.000%	28.000%	21.000%	11.000%	20.000%	15.000%	7.000%
CBG	121.00	32.000%	24.000%	12.000%	27.000%	21.000%	10.000%	19.000%	15.000%	7.000%
AWC	4.48	30.000%	23.000%	12.000%	26.000%	20.000%	10.000%	18.000%	14.000%	7.000%
GLOBAL	17.70	29.000%	23.000%	12.000%	25.000%	19.000%	10.000%	17.000%	13.000%	6.000%
VGI	7.75	29.000%	23.000%	12.000%	25.000%	19.000%	10.000%	17.000%	13.000%	6.000%
WHA	3.04	29.000%	23.000%	12.000%	25.000%	19.000%	10.000%	17.000%	13.000%	6.000%
IRPC	2.90	28.000%	22.000%	11.000%	23.000%	18.000%	9.000%	16.000%	12.000%	6.000%
BGRIM	50.00	27.000%	21.000%	11.000%	22.000%	18.000%	9.000%	14.000%	12.000%	6.000%
CPN	55.00	27.000%	21.000%	11.000%	22.000%	18.000%	9.000%	14.000%	12.000%	6.000%
GPSC	70.75	27.000%	21.000%	11.000%	22.000%	18.000%	9.000%	14.000%	12.000%	6.000%
PTTGC	56.75	27.000%	21.000%	11.000%	22.000%	18.000%	9.000%	14.000%	12.000%	6.000%
AOT	68.25	25.000%	20.000%	11.000%	21.000%	17.000%	9.000%	13.000%	11.000%	5.000%
DTAC	36.75	25.000%	20.000%	11.000%	21.000%	17.000%	9.000%	13.000%	11.000%	5.000%
EA	45.50	25.000%	20.000%	11.000%	21.000%	17.000%	9.000%	13.000%	11.000%	5.000%
KBANK	108.00	25.000%	20.000%	11.000%	21.000%	17.000%	9.000%	13.000%	11.000%	5.000%
SCB	88.75	24.000%	20.000%	10.000%	20.000%	16.000%	8.000%	12.000%	10.000%	5.000%
BBL	123.50	21.000%	18.000%	10.000%	17.000%	15.000%	8.000%	10.000%	9.000%	4.000%

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 24 พ.ย. 63 (ผลตอบแทน สามารถเปลี่ยนแปลงเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละวัน ขึ้นอยู่กับ Volatility)

สายงานวิจัย ASPS



Head of Research Division

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

therdsak@asiaplus.co.th

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 004132

ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



3

1

2

รับผิดชอบ

ใบอนุญาต

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์

1. ประสิทธิ์ รัตนกิจจมา CISA, CFA
prasit@asiaplus.co.th

วิเคราะห์ตราสารอนุพันธ์, หุ้นกลุ่มวิสด
ก่อสร้าง, วิสดอุตสาหกรรมฯ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้าน
เทคนิค

025917

2. ชัชภณ ทัศนธนนท์
chatchapon@asiaplus.co.th

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม, เหล็ก,
รับเหมาก่อสร้าง

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

110507

3. ศุภณัฐ จตุรภัทรไพบูลย์
suppanat@asiaplus.co.th

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

110505



2

1

รับผิดชอบ

ใบอนุญาต

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์

1. นवलพรรณ น้อยรัชชุกร
nunanpun@asiaplus.co.th

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์, กองทุน
อสังหาริมทรัพย์/REIT, ตราสารอนุพันธ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
และด้านเทคนิค

019994

2. ปาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
pasakorn.w@asiaplus.co.th

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม, อาหาร, ยานยนต์, ธนาคาร
พาณิชย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน
หลักทรัพย์

093372

ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



	รับผิดชอบ	ใบอนุญาต	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์
1. นลินรัตน์ กิตติกำพลรัตน์ nalinrat@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มพลังงาน, ปิโตรเคมี	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน	018350
2. เอนกพงศ์ พุทธาทิบาล anakepong@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มเกษตร-อาหาร, เซ้าซ้อ, ประกัน	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน หลักทรัพ์	063609
3. ปรานปรียา แก้วสว่าง pranpreeya@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์		
4. ธิญา อุดม tanya@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มพลังงานทดแทน, สาธารณูปโภค-น้ำ		



	รับผิดชอบ	ใบอนุญาต	เลขทะเบียนนักวิเคราะห์
1. สุวัฒน์ วัฒนพรม suwat@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มขนส่ง-ทางอากาศ, เทคโนโลยีสารสนเทศ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน หลักทรัพ์	044015
2. กำพล อัครวงษ์ชัย kampon@asiaplus.co.th	วิเคราะห์หุ้นกลุ่มค้าปลีก-ค้าส่ง, การแพทย์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน หลักทรัพ์	115855

ทีม นักกลยุทธ์



	รับผิดชอบ	ใบอนุญาต	เลขทะเบียน นักวิเคราะห์	
1. เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม	Head of Research Division	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค	004132	therdsak@asiaplus.co.th
2. ชานชัย พันธารนาทิจ	วิเคราะห์เทคนิค	นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค, ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	064045	chanchai@asiaplus.co.th
3. กราคร เตียรณปราโมทย์	วิเคราะห์เชิงปริมาณ	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	075365	paradorn@asiaplus.co.th
4. ชุกกุดชาติเชิดศักดิ์	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์/ นักวิเคราะห์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	087636	takit@asiaplus.co.th
5. วรณพุกษ์ โทมลวิทย์อาร	ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์	110506	wanapruk@asiaplus.co.th
6. กวีต ภัทรภาพศ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ			
7. ธนัฐธร เกิดเนตร	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เทคนิค			

ทีม สนับสนุน

ระบบฐานข้อมูล

ศศิชา ไส้หัชชัยพานิช
รัตนา เตชะอุดมเดช
เอมิกา จารุอำพรพรรณ

พัฒนาและดูแลระบบ

ธีรชัย ศรีเมธากุล
อภิชาติ วงศ์พัฒนาศ

งานธุรการ

แสงเดือน ดิดดีโส

แปลบทวิเคราะห์

ชนากานต์ หัตถการุณย์



Contact Us

☎ 0 2680 1600 ✉ research@asiaplus.co.th

บทพิสูจน์ความสำเร็จของ เอเซีย พลัส

2548	Best Brokerage Services Awards Retails	โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2549	Best Brokerage Services Awards Retails Best Research House Awards	โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2551	One of Top 3 Best Retail Research House Candidates นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2552	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2553	Best Securities Company Award Retail Investors “Asia’s Best Analyst” Survey	โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2555	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และวิศุก่อสร้าง สายนักลงทุนรายบุคคล นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล ไหวตจากสื่อมวลชน นักวิเคราะห์หุ้นพันธ์ สายนักลงทุนสถาบัน นักวิเคราะห์หุ้นพันธ์ สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์
2555	One of Three Asia’s Top Stock Pickers by the Wall Street Journal	โดย วอลล์ สตรีท เจอร์นัล
2556	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ วิศุก่อสร้างและรับเหมา สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มธุรกิจการเงิน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมหุ้นพันธ์ สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค	โดย สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2557	นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค สายนักลงทุนสถาบัน และรายบุคคล	โดย สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน
2559	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย มินนี่ แซนแนล
2560	สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม	โดย มินนี่ แซนแนล
2561	ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ Cover สูงสุด (IAA Consensus) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มธุรกิจการเงิน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มบริการ สายนักลงทุนรายบุคคล	โดย สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน

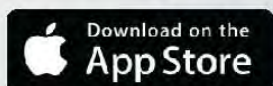


ASP Smart

มีทีมวิจัยในมือคุณ

- ✔ **TRADE** *ใหม่* **เทรดได้ ใช้สะดวก** NEW
โอกาสสร้างผลกำไรด้วยการเทรดได้ทุกที่ ทุกเวลา
- ✔ **RESEARCH** *รวบรวม* **บทวิเคราะห์** *ทั้งหมด* **ในแอปพลิเคชันเดียว**
อัปเดตข้อมูลบทวิเคราะห์หลักหลักทรัพย์เหมือนมีนักวิเคราะห์อยู่ใกล้ตัว
- ✔ **PRODUCT INFO** *ข้อมูล* **สดใหม่ ครบครัน รอบด้าน**
ครบครันด้วยข้อมูลการลงทุนแบบเรียลไทม์ ช่วยการตัดสินใจลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- ✔ **SMART SCAN** *เลือกหุ้น* **โดนใจ กำหนดเงื่อนไขด้วยตนเอง**
คัดกรองหุ้นโดยใช้เงื่อนไขสำเร็จรูป หรือค้นหาหุ้นขึ้นสูง โดยการใส่เงื่อนไขที่ต้องการค้นหา
- ✔ **TECHNICAL GRAPH** *กราฟเทคนิค* **ใช้งานง่าย**
ออกแบบให้ใช้งานง่าย สบายตา พร้อม Indicators และ Drawing Tools ให้เลือกครบครัน สามารถ Save/Load ทั้งกราฟและ Indicator เก็บไว้เรียกดูภายหลังได้

ทดลองใช้งาน **ฟรี!**



*รองรับ IOS 7.0 ขึ้นไป และ Android 4.2 ขึ้นไป

☎ 0 2680 1000

🌐 www.asiaplus.co.th

📱 @AsiaPlusSecuritiesLimited

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด
Asia Plus Securities Company Limited

EXPLORATION BEYOND WEALTH

ค้นหามากกว่าความมั่งคั่ง จากตลาดทุนทั่วโลก



ทุกนาทีที่โอกาสใหม่ๆ เกิดขึ้นทั่วโลก
คือจังหวะที่เราจะได้ใช้ความเชี่ยวชาญในการวิเคราะห์และตัดสินใจ
เพื่อพบความสำเร็จได้ แม้ในตลาดหุ้นต่างประเทศ

 **ASIA PLUS**
Securities

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง