

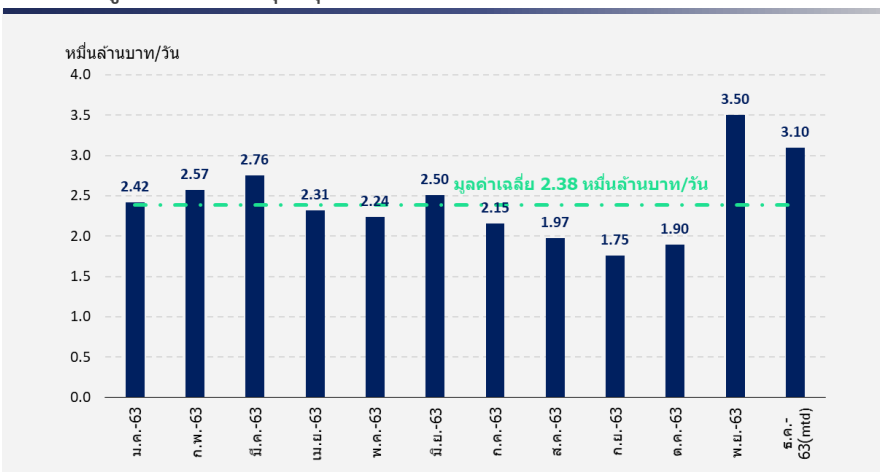


การทำงานของรัฐบาลที่เดินหน้าได้ตามปกติ ทำให้ความกังวลเรื่องการออกมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจลดลง แต่ก็ต้องระวังความเสี่ยงในเรื่อง Covid-19 ในประเทศเพิ่มขึ้น ซึ่งจะเป็ปัจจัยที่เข้ามาจำกัดการปรับขึ้นของ SET Index ในระยะสั้น พอร์ตการลงทุนให้ลดน้ำหนัก OSP และเข้าลงทุนใน VGI หุ้น Top pick เลือก KBANK, SCC และ VGI

การเมืองเบาลง Covid-19 นັกขึ้น ... SET ช่วงสั้นยังขึ้นได้จำกัด

ศาลรัฐธรรมนูญ วินิจฉัยว่าคุณสมบัติของ พล.อ.ประยุทธ์ ในการดำรงตำแหน่ง นายกรัฐมนตรีไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ น่าจะทำให้สถานการณ์ทางการเมืองผ่อนคลายไประดับหนึ่งแต่ยังต้องติดตามการชุมนุมนอกสภาที่อาจเข้มข้นมากขึ้น ปัจจัยที่ต้องติดตามจากนี้เป็นเรื่องความเสี่ยงต่อการกลับมาระบาดของ Covid-19 ในประเทศ หลังจากที่พบว่าผู้ติดเชื้อที่เข้าเมืองมาจากประเทศเพื่อบ้านโดยไม่ผ่านกระบวนการที่ถูกต้อง อีกทั้งเมื่อเข้ามาแล้วพบว่ามีการเดินทางไปหลายจุด สถานการณ์ดังกล่าวแม้จะยังไม่มีความรุนแรง และรัฐบาลไม่มีแนวคิดที่จะ Lockdown แต่เชื่อว่าน่าจะทำให้บรรยากาศในการเดินทาง – จับจ่ายใช้สอยของภาคครัวเรือนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ส่วนมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจรอบใหม่ ซึ่งประกอบด้วย การเติมเงินเข้าบัตรสวัสดิการรัฐ และ คนละครึ่ง เฟส 2 พบว่าน้ำหนักของเม็ดเงินลงทุนที่เข้ามาน่าจะต่ำกว่ามาตรการในงวด 4Q63 อย่างมีนัยสำคัญ โดยภาพรวมถือว่ายังไม่มียปัจจัยใหม่ที่มีน้ำหนักเข้ามาขับเคลื่อนตลาด น่าจะทำให้ SET Index เคลื่อนไหวในกรอบแคบ พอร์ตลงทุนให้ลดน้ำหนัก OSP ลงจาก 15% เหลือ 5% โดยนำเงินเข้าลงทุนใน VGI หุ้น Top Pick เลือก KBANK, SCC และ VGI

มูลค่าการซื้อขายสุทธิหุ้นไทยของต่างชาติเฉลี่ยต่อวัน ในแต่ละเดือนปี 2563



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 30 พ.ย.63

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

SET Index	1,417.95
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-2.92
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	78,203.81

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	1,002.99
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-909.80
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	10.80
นักลงทุนรายย่อย	-103.98

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติ ชัดคักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษฏ์ โทณวิทย์การ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต กักรางพงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ที่สิงคโปร์

กระแส COVID-19 ในประเทศเข้ามาสร้างแรงกดดัน

สถานการณ์ COVID-19 ยังเริ่มมีน้ำหนักกดดันตลาดหุ้นมากขึ้น ล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ทั่วโลก (New Case) เพิ่มขึ้น 5.61 แสนราย ยังอยู่ใกล้ระดับสูงสุดของปี หนุนให้จำนวนผู้ติดเชื้อสะสมทั่วโลก (Total Case) เพิ่มขึ้นไปเป็น 64.3 ล้านราย แม้ผู้ติดเชื้อส่วนใหญ่จะกระจุกอยู่ในฝั่งสหรัฐ และยุโรป แต่ปัจจุบันฝั่งเอเชียเห็นการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เช่น ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้, ฮองกง และอินโดนีเซีย

ทางด้านวัคซีนยังเดินหน้าได้ต่อ ภายหลังจากบริษัท Pfizer และ Moderna (ผู้ผลิตวัคซีนสัญชาติสหรัฐ) ยื่นขออนุมัติใช้วัคซีนต่อสหภาพยุโรป (EU) คาดว่าจะได้รับอนุมัติในวันที่ 29 ธ.ค. 2563 และ 12 ม.ค. 2564 ตามลำดับ ล่าสุดวานนี้ อังกฤษขออนุมัติให้ใช้วัคซีน COVID-19 ของบริษัท Pfizer โดยจะเริ่มแจกจ่ายวัคซีนดังกล่าวในอังกฤษในสัปดาห์หน้า ส่งผลให้อังกฤษเป็นประเทศที่อนุมัติวัคซีนของ Pfizer แต่ ASPS ประเมินกรอบเวลาแจกจ่ายวัคซีนในวงกว้างยังคงเดิมที่ 2H64 เนื่องจากวัคซีนจะแจกจ่ายให้กับเจ้าหน้าที่สาธารณสุข, เจ้าหน้าที่ดูแลผู้สูงอายุ และผู้สูงอายุก่อน ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีความเสี่ยงสูง

วัคซีน COVID-19 ของแต่ละบริษัท

		
<ul style="list-style-type: none"> มีประสิทธิภาพป้องกัน 95% แช่แข็งในอุณหภูมิ -80 องศา°C เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C ได้ยาวนาน 2 วัน ภายหลังจากการแช่แข็ง ฉีด 2 โดส ห่างกัน 4 สัปดาห์ 	<ul style="list-style-type: none"> มีประสิทธิภาพป้องกัน 94.5% แช่แข็งในอุณหภูมิ -20 องศา°C เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C ได้ยาวนาน 1 สัปดาห์ ภายหลังจากการแช่แข็ง ฉีด 2 โดส ห่างกัน 3 สัปดาห์ 	<ul style="list-style-type: none"> มีประสิทธิภาพป้องกัน 90% เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C ปลอดภัยกับผู้สูงอายุที่มีอายุเกิน 70 ปี ฉีด 2 โดส ห่างกัน 4 สัปดาห์
ราคาวัคซีน		
• 20 เหรียญ/โดส	• 35 เหรียญ/โดส	• 3-4 เหรียญ/โดส
ประเทศที่อนุมัติ		
• อังกฤษ		

ที่มา: ASPS รวบรวม

ขณะที่ไทย ล่าสุดวานนี้พบผู้ติดเชื้อ COVID-19 เพิ่มอีก 6 ราย ที่จังหวัดเชียงใหม่, พะเยา, พิจิตร, ราชบุรี และ กทม. ส่งผลให้ปัจจุบันไทยพบผู้ติดเชื้อรวม 10 ราย โดยทั้งหมดเดินทางมาจากประเทศเมียนมาร์โดยไม่ผ่านช่องทางทางการเข้าเมืองที่ถูกต้อง แต่ ASPS ประเมินว่ารัฐบาลไทยจะไม่กลับมา Lockdown เศรษฐกิจ สอดคล้องกับท่าทีของกรมควบคุมโรคที่ระบุว่าจะไม่มีการ Lockdown ในจังหวัดที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม แม้การ Lockdown จะไม่เกิดขึ้น แต่อาจมีบรรยากาศคล้าย Lockdown เนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจในบางพื้นที่ ส่วนที่เกี่ยวข้องกับที่พบผู้ติดเชื้อ อาจชะลอลงมาได้ ซึ่งจะทำให้ภาพการฟื้นตัวเศรษฐกิจทำได้ช้าลง

คนละครึ่งเฟส 2 นำหนักของเบ็ดเงินกระตุ้นการจับจ่ายบางลง

ที่ประชุม ศบค. วานนี้ มีมติอนุมัติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ ตามที่ตลาดคาดได้แก่

- โครงการคนละครึ่งเฟส 2: เริ่มลงทะเบียนวันที่ 16 ธ.ค. 2563 โดยเพิ่มสิทธิให้อีก 5 ล้านคน (เฟส 1 ให้สิทธิ 10 ล้านคน) และเพิ่มเป็นวงเงินรวม 3,500 บาท/คน (เฟส 1 วงเงิน 3,000 บาท/คน) แต่สำหรับผู้ลงทะเบียนเฟส 1 แล้วจะได้วงเงินเพิ่มอีก 500 บาท ระยะเวลาใช้สิทธิตั้งแต่ 1 ม.ค. – 31 มี.ค. 2564
- โครงการเพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการอีก 500 บาท/คน/เดือน: ซึ่งจากเดิมเดือนละ 200 – 300 บาท จะเป็น 700 – 800 บาท ระยะเวลา 3 เดือน ตั้งแต่ ม.ค. – มี.ค. 2564
- ปรับเกณฑ์โครงการเราไปเที่ยวกัน: จากเดิมจองที่พักได้ไม่เกิน 10 เป็น 15 คืนต่อ 1 สิทธิ, เพิ่มจำนวนห้องพักในโครงการจาก 5 ล้านคืน เป็น 6 ล้านคืน, ขยายระยะเวลาการใช้สิทธิจากเดิมสิ้นสุด 31 ม.ค. 2564 เป็น 30 เม.ย. 2564

มาตรการต่างๆข้างต้น จะเข้าสู่การพิจารณาของ ครม. ในลำดับถัดไป

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการ

มาตรการที่มีผลอยู่	ระยะเวลา	วงเงินสะพัด (ล้านบาท)	หุ้นที่ได้ประโยชน์
 คนละครึ่ง รัฐช่วยจ่ายค่าสินค้า (Copayment) ไม่เกิน 150 บาท/คน/วัน หรือไม่เกิน 3,000 บาท/คน ตลอดโครงการ จำนวน 10 ล้านคน	1 ต.ค. 63 – 31 ธ.ค. 63	60,000	OSP TKN SAPPE TVO
 เพิ่มกำลังซื้อให้ผู้มีบัตรสวัสดิการ เพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการแก่ผู้ถือบัตร 14 ล้านคน อีก 500 บาท จาก 200-300 เป็น 700-800 บาท	ต.ค. 63 – ธ.ค. 63	21,000	CRC CPALL BJC
 ช้อปดีมีคืน นำค่าซื้อสินค้า-บริการมาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 30,000 บาท	23 ต.ค. 63 – 31 ธ.ค. 63	111,000	CRC, COM7, SPVI, BJC, VGI ,PLANB
รวมวงเงิน		192,000	
มาตรการที่ออกใหม่	ระยะเวลา	วงเงินสะพัด (ล้านบาท)	หุ้นที่ได้ประโยชน์
 คนละครึ่งเฟส 2 <ul style="list-style-type: none"> เพิ่มสิทธิอีก 5 ล้านคน เพิ่มวงเงินรวมเป็น 3,500 บาท/คน แต่วงเงินใช้จ่ายต่อวันยังคงเดิมที่ 150/คน/วัน ผู้ลงทะเบียนเฟส 1 แล้วจะได้วงเงินอีก 500 บาท 	1 ม.ค. 64 – 31 มี.ค. 64	35,000	OSP TKN SAPPE TVO
 เพิ่มกำลังซื้อให้ผู้มีบัตรสวัสดิการ เพิ่มวงเงินแก่ผู้ถือบัตร 14 ล้านคน อีก 500 บาท จาก 200-300 เป็น 700-800 บาท	ม.ค. 64 – มี.ค. 64	21,000	CRC CPALL BJC
รวมวงเงิน		56,000	

ที่มา: ASPS รวบรวม

ทั้งนี้ เป็นที่สังเกตว่ามาตรการต่างๆข้างต้นส่วนใหญ่เป็นการต่อยอดจากมาตรการเดิมที่ได้รับกระแสตอบรับดี เช่น คนละครึ่งเฟส 2 หรือมาตรการที่ปรับเกณฑ์เพื่อลดทอนผลกระทบของการระบาด COVID-19 เช่น การปรับเกณฑ์เราไปเที่ยวกัน

แต่ที่ว่า มาตรการที่จะมีผลในช่วง 1Q64 มีโอกาสช่วยสร้างหนุนเม็ดเงินสู่ระบบเศรษฐกิจน้อยกว่ามาตรการในงวด 4Q63 สะท้อนจากมาตรการงวด 4Q63 มีวงเงินรวมกว่า 1.92 แสนล้านบาท (ดังตารางข้างต้น) หรือคิดเป็น 1.1% ของ GDP รวมถึงเน้นกระตุ้นกำลังซื้อในทุกกลุ่มรายได้ ไม่ว่าจะเป็นกลุ่มรายได้สูง (ช้อปดีมีคืน), รายได้ปานกลาง (คนละครึ่ง) และรายได้ได้น้อย (เพิ่มวงเงินในบัตรสวัสดิการ) ขณะที่มาตรการงวด 1Q64 มีวงเงินรวมเพียง 5.6 หมื่นล้านบาท หรือคิดเป็น 0.3% ของ GDP และเน้นกระตุ้นกำลังซื้อกลุ่มรายได้ปานกลาง และรายได้ได้น้อย เป็นหลัก ดังนั้นจึงยังต้องให้น้ำหนักอย่างใกล้ชิดต่อไปว่า มาตรการต่างๆจะสามารถช่วยประคองเศรษฐกิจได้มากน้อยเพียงใด

ปัจจัยแวดล้อม ยังไม่สามารถหยุด Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นได้

แม้ตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง รวมถึงเริ่มมีการพบผู้ติดเชื้อในประเทศ 10 ราย และกระแสการชุมนุมนอกสภาฯ ยังมีความต่อเนื่อง แต่สภาพคล่องที่ล้นระบบ หรือ Fund Flow ยังคงไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง โดยต่างชาติซื้อสุทธิเดือน ธ.ค. 1.6 พันล้านบาท (mtd), (เดือน พ.ย. 3.2 หมื่นล้านบาท) เช่นเดียวกับตลาดหุ้นภูมิภาคที่ถูกซื้อสุทธิเช่นกัน เดือน ธ.ค. 737 ล้านดอลลาร์ (mtd), (เดือน พ.ย. 1.08 หมื่นล้านเหรียญ)

ยอดซื้อขายสุทธิหุ้นในภูมิภาคของนักลงทุนต่างชาติ (รายเดือน)

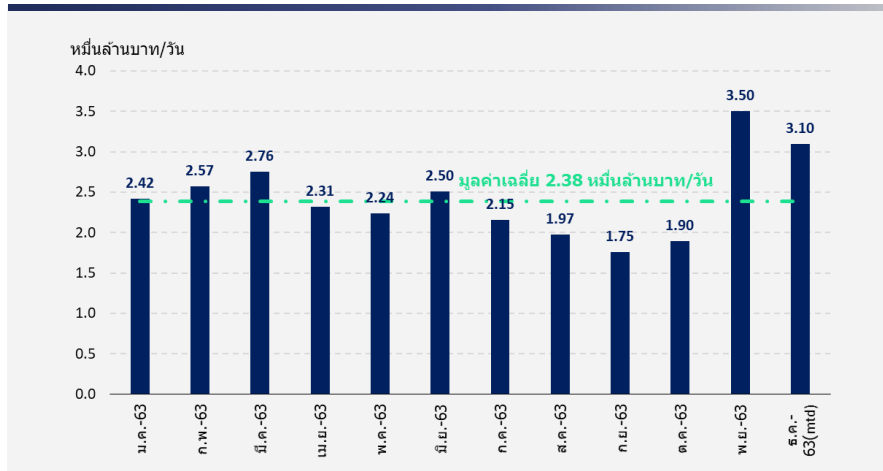
วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ.ย. 2561	-3,656	-1,080	-5,676	-12,182	-8,913	-31,508
พ.ย. 2562	3,465	-240	924	9,377	-1,496	12,030
พ.ย. 2563(ytd)	-3,000	-2,376	-18,892	-17,691	-8,315	-50,273
ม.ค. 63	1	-164	-165	-751	-562	-1,641
ก.พ. 63	-340	-179	-3,000	-4,659	-627	-8,804
มี.ค. 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	245	-169	5,205	4,507	1,081	10,869
ธ.ค. 63(mtd)	-59	-34	576	200	53	737

หน่วย : ล้านดอลลาร์

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ในอีกมุมหากพิจารณาปริมาณการซื้อขายหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ พบว่า เร่งขึ้นมามากในเดือน พ.ย. เฉลี่ยอยู่ที่ 3.5 หมื่นล้านบาท/วัน, เดือน พ.ย. เฉลี่ยอยู่ที่ 3.1 หมื่นล้านบาท/วัน สูงกว่าค่าเฉลี่ยทั้งปีที่ 2.3 หมื่นล้านบาท/วัน มาก

มูลค่าการซื้อขายสุทธิหุ้นไทยของต่างชาติเฉลี่ยต่อวัน ในแต่ละเดือนปี 2563



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สรุปคือ การเร่งตัวทั้งปริมาณซื้อขายต่อวัน และมูลค่าซื้อสุทธิหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติ ถือเป็นเครื่องยนต์หลักในการขับเคลื่อนตลาดหุ้นไทยในช่วงนี้ ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนเน้นพื้นฐานแข็งแกร่งขนาดใหญ่ มีสภาพคล่องสูง น่าจะ Outperform ตลาดได้ดี อย่าง KBANK และ SCC รวมถึงหุ้นที่มีแรงขับเคลื่อนเฉพาะตัวอย่าง VGI เป็น Top picks โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐาน ดังนี้

SCC (FV @ 430.00) ทิศทางธุรกิจระยะ 3-5 ปีข้างหน้า มองเห็นการเติบโตชัดเจน ตามแนวทางที่ SCC ได้ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง โดยธุรกิจปิโตรเคมีจะมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 70% จากปัจจุบัน หลังโรงงาน LSP ในเวียดนามเปิดดำเนินการปี 2566 ส่วนธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง จะเป็น Cash Cow สร้างกระแสเงินสดให้กับกลุ่มฯ และใช้กลยุทธ์ Solutions & Solutions เพื่อเพิ่มอัตรากำไร ขณะที่ธุรกิจ Packaging หลังเข้าระดมทุน IPO ช่วยเสริมความแข็งแกร่งด้านการเงิน และมีศักยภาพที่จะมีรายได้เติบโตขึ้นอีก 1 เท่าตัว ภายในปี 2568 เป้าหมายทางพื้นฐานปี 64 อยู่ที่ 430 บาท เทียบเท่า PER 12 เท่า มี Upside 15% บวกกับ Dividend Yield อีก 3.5%

KBANK (FV @ 126.00) ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น หลังเริ่มเห็นเครื่องยนต์ต่างๆ กลับมาทำงานได้มากขึ้น ทั้งจากมาตรการกระตุ้นภาคครัวเรือน และแรงส่งจากการลงทุนภาครัฐ ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK การตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ล่วงหน้าของ KBANK ในช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างสูง สะท้อนจาก Credit Cost ช่วง 9M63 อยู่ที่ 2.75% เชื่อว่าช่วยลดความเสี่ยงจากปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ในระหว่างรอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย FV ปี 2564 ที่ 126 บาท ราคาปัจจุบันมี PBV ซื้อขาย 0.58 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 ปีราว 2SD

VGI (FV @ 8.50) ภาพการฟื้นตัวที่เริ่มชัดเจนของสื่อออกบ้านในประเทศ ดังนั้นเชื่อว่าโมเมนตัมของกำไรใน 3Q63/64 เป็นต้นไป และจะดีขึ้นต่อเนื่อง จากปัจจัยหนุนจากการเข้าสู่ไฮซีซั่นและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ มาตการกระตุ้นจากภาครัฐช่วงโค้งสุดท้ายของปี

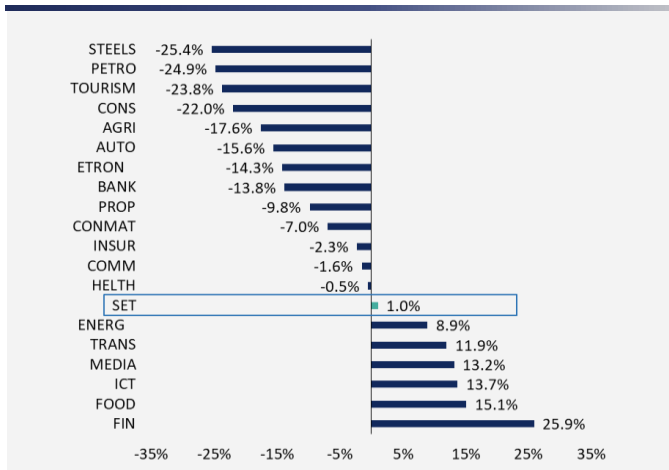
รวมถึงประเด็นการ IPO ของ KEX ที่คาดว่าจะขายในช่วงปลาย ๓.ค.๖๓-ต้นปี ๖๔ นี้ คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้น หนุนกำไรเพิ่มขึ้นในอนาคต (VGI ถือหุ้น KEX 19% หลังเข้าตลาดฯ) โดยฝ่ายวิจัยฯ คาดกำไรสุทธิปี 2564 อยู่ที่ 1216 ล้านบาท (ฟื้นตัวกลับมาอยู่ระดับใกล้เคียงกับปี 2562) ประเมินมูลค่าทางพื้นฐานที่ 8.50 บาท

Valuation หุ้น Toppicks วันนี้

Company	Sector	Last Price (02/12/2020)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
SCC	CONMAT	376.00	430.00	14.4%	12.32	3.72
KBANK	BANK	111.50	126.00	13.0%	12.22	1.79
VGI	MEDIA	7.60	8.50	11.8%	53.81	0.93

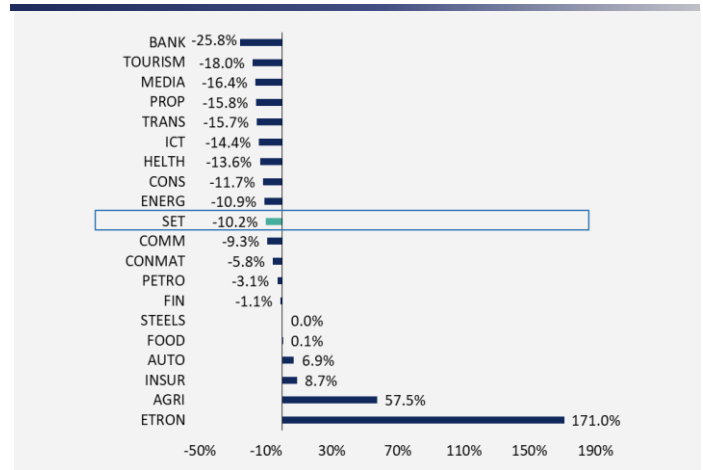
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd

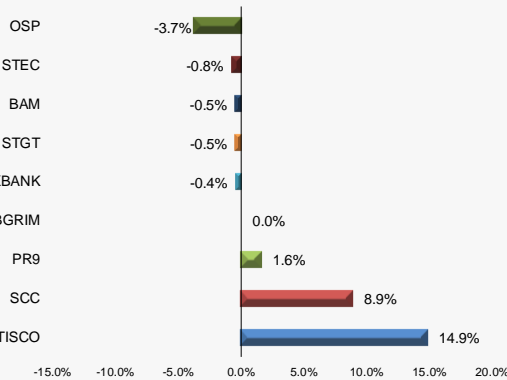


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

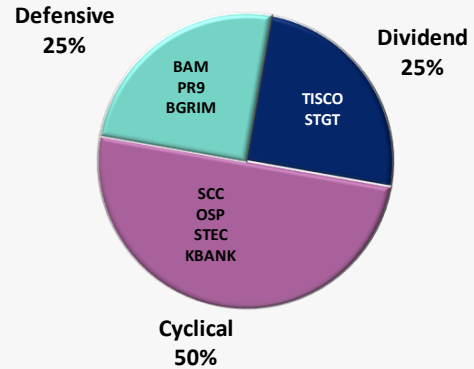
หุ้นที่น่าสนใจใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PR9	20 Nov 20	5%	1.60%	9.35	9.50	11.00	37.50	1.03	9.00	แนวโน้มรายได้ผู้ป่วยไทย 4Q63 พื้นต่ำต่อเนื่อง คาดหนักกำไร 4Q63 กลับมาทรงตัว YoY ภาพรวมจึงปรับเพิ่มกำไรปี 2563-64 ขึ้นปีละ 15%
STGT	16 Nov 20	10%	-0.46%	75.35	75.00	130.00	8.24	4.85	69.00	กำไรสุทธิ 9M63 สูงกว่าคาด ทำให้อำนาจจัดซื้อปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-64 จากธุรกิจกลุ่มมีอย่างที่ได้คิดกว่าคาด
BAM	26 Nov 20	10%	-0.47%	21.20	21.10	26.00	33.93	2.65	19.60	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาขายอยู่ราว 4 ราว
TISCO	22 Oct 20	15%	14.87%	71.17	81.75	95.00	11.05	4.53	79.00	ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
BGRIM	26 Nov 20	10%	0.00%	49.50	49.50	58.00	49.46	0.77	46.00	ราคากำขามีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อราว 2%QoQ มาอยู่ที่ 230 บาท/ล้านมีที่อยู่และรายได้ขายไฟฟ้าในกลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นชัดเจน คาดจะเป็นส่วนช่วยหนุนกำไรเอาไว้
SCC	5 Nov 20	15%	8.88%	345.33	376.00	430.00	14.25	3.46	354.00	แผนการเดินเครื่องผลิตของทุกระบบหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าโครมที่เพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
OSP	23 Nov 20	15%	-3.74%	37.92	36.50	41.00	30.50	2.95	36.00	คาดการณ์ปีถัดไป 4Q63 เดิมได้ QoQ และ YoY หนุนด้วยคาดการณ์ยอดขายในไทยเข้าสู่ช่วง High Season ของบริษัทฯ รวมถึงคาดหักกำลังซื้อในประเทศมีแรงหนุนจากโครงการระยะครึ่งของภาครัฐ
STEC	24 Nov 20	10%	-0.75%	13.30	13.20	18.00	23.58	1.52	12.30	ตัวชี้เบสเลือกกำไรปี 2564-65 มาจากรายได้ที่ได้เต็ม Backlog ที่มี 7.8 หมื่นล้านบาท ประเมินที่ฐานบริษัทยังคงแข็งแกร่งทั้งมูลค่างานในมือและฐานะการเงิน เชื่อราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นตามผลประกอบการ
KBANK	1 Dec 20	10%	-0.45%	112.00	111.50	126.00	14.75	1.79	107.00	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณค่าเงินทรัพย์สินของ KBANK

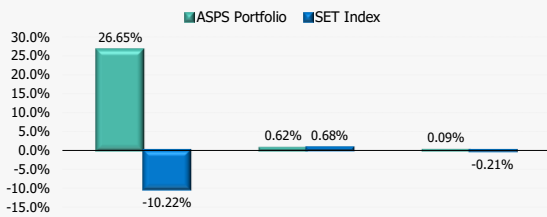
Accumulated returns since our recommendation



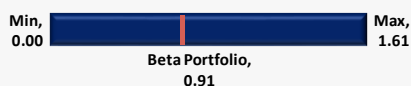
Stock Classification



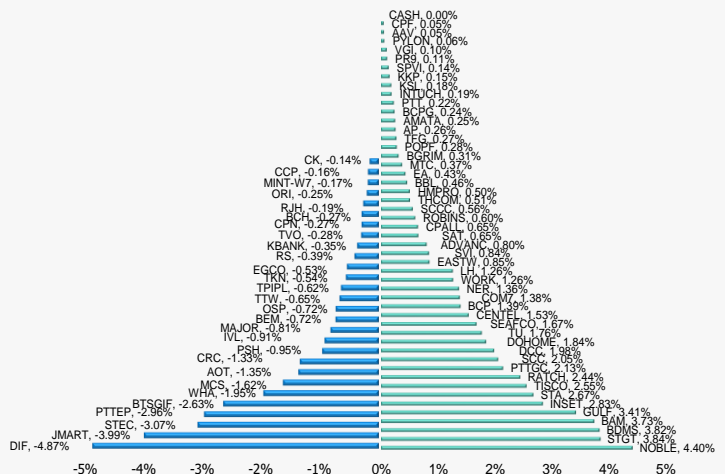
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส