



ภายใต้สถานการณ์แวดล้อมปัจจุบันเชื่อว่า สปท. ยังไม่น่าจะมีมาตรการที่มีน้ำหนักมาดูแลค่าเงินบาท ส่งผลให้ Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นต่อเนื่อง คาด SET Index มีโอกาสทดสอบ 1500 จุด พอร์ตการลงทุนให้เพิ่มการลงทุนใน ADVANC 10% โดยแบ่งเงินออกมาจาก SCC และ BGRIM อย่างละ 5% ส่วนหุ้น Top Pick เลือก ADVANC, BAM และ TFG

### SET Index น่าจะปรับขึ้นต่อ เลือก ADVANC, BAM และ TFG

สหรัฐอเมริกาประกาศรายชื่อประเทศที่แทรกแทรงค่าเงิน 2 ประเทศ ได้แก่ เวียดนาม และ สวิตเซอร์แลนด์ พร้อมทั้งประกาศให้ ประเทศไทย อยู่ในบัญชีประเทศที่ถูกจับตาเรื่องการแทรกแทรงค่าเงิน สถานการณ์ดังกล่าวถือว่ามีความอ่อนไหว และน่าจะทำให้ สปท. สงวนท่าทีมากขึ้นในการที่จะออกมาตรึงค่าเงินบาท ฝ่ายวิจัยประเมินว่าน่าจะส่งผลทำให้ทิศทางของเงินบาทยังแข็งค่าต่อไป ซึ่งเป็นแรงดึงดูดสำคัญทำให้ Fund Flow ยังไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทยได้ต่อเนื่อง หนุน SET Index ยืนที่ระดับสูงและมีโอกาสที่จะขึ้นไปทดสอบระดับ 1500 จุดได้มากขึ้น อีกประเด็นที่น่าสนใจคือการประกาศรายชื่อหุ้นที่ถูกคำนวณใน SET50-SET100 ซึ่งปรากฏว่าเป็นไปตามที่ฝ่ายวิจัยได้คาดการณ์ไว้ทั้งหมด และหากมีการให้น้ำหนักการลงทุนตามหุ้นที่เข้ามาคำนวณในดัชนีดังกล่าว ประเมินว่าน่าจะมีเม็ดเงินไหลเข้ามาในหุ้น 5 บริษัท ได้แก่ DELTA, BAM, COM7, JMART และ MBK รวมราว 1.1 หมื่นล้านบาท กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ พอร์ตจำลอง ให้เพิ่มหุ้น ADVANC เข้าไปด้วยน้ำหนัก 10% โดยแบ่งเงินลงทุนมาจาก BGRIM และ SCC อย่างละ 5% ส่วนหุ้น Top Pick เลือก ADVANC, BAM และ TFG

### มูลค่าซื้อขายสะสมสุทธิหุ้นไทยของต่างชาติเทียบกับค่าเงินบาท



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,482.09
เปลี่ยนแปลง (จุด)	4.88
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	106,422

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	1,139.09
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	502.53
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-332.75
นักลงทุนรายย่อย	-1,308.87

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เก็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### สุกฤตชาติ ชัดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมลาภิการ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### กวิต ภัทรภาพค์



ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## ไทยอยู่ใน List ประเทศที่ถูกจับตาเรื่องแทรกแซงค่าเงิน

ประเด็นที่สหรัฐประกาศ List รายชื่อประเทศที่แทรกแซงค่าเงินให้อ่อนค่าเพื่อให้ได้เปรียบสหรัฐกลับมาอีกครั้ง ซึ่งเป็นประเด็นที่เกิดขึ้นทุกปีภายใต้การบริหารงานของประธานาธิบดี Trump ล่าสุดกระทรวงการคลังสหรัฐเผยแพร่รายงาน “นโยบายด้านอัตราแลกเปลี่ยนของประเทศคู่ค้าสำคัญของสหรัฐ” ในรอบนี้ได้ประกาศ

- 2 ประเทศที่เข้าแทรกแซงค่าเงิน (Currency Manipulator) คือ สวิตเซอร์แลนด์ และเวียดนาม (เนื่องจากทั้ง 2 ประเทศเข้าเกณฑ์พิจารณาของสหรัฐครบทั้ง 3 ข้อ (ดังตาราง)
- 1 ประเทศที่อยู่ในบัญชีเฝ้าระวัง (Monitoring List) คือ ไทย เนื่องจากเข้าเกณฑ์ 2 ใน 3 ข้อ (ดังตาราง)

เกณฑ์การพิจารณาประเทศที่แทรกแซงค่าเงินของสหรัฐ

เกณฑ์พิจารณา	สวิตเซอร์แลนด์	เวียดนาม	ไทย
 ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลเกิน 2% ของ GDP	ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 8.8% ของ GDP	ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 4.6% ของ GDP	ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 6.3% ของ GDP
 เกินดุลการค้ากับสหรัฐมากกว่า 2 หมื่นล้านเหรียญ	เกินดุลการค้า 4.9 หมื่นล้านเหรียญ	เกินดุลการค้า 5.8 หมื่นล้านเหรียญ	เกินดุลการค้า 2.2 หมื่นล้านเหรียญ
 ซื้อเงินต่างประเทศเกิน 2% ของ GDP และต่อเนื่องอย่างน้อย 6 เดือน จาก 12 เดือน	เข้าซื้อราว 14.2% ของ GDP และซื้อต่อเนื่องเกิน 6 เดือน	เข้าซื้อราว 5.1% ของ GDP และซื้อต่อเนื่องเกิน 6 เดือน	เข้าซื้อราว 1.8% ของ GDP และซื้อต่อเนื่องเกิน 6 เดือน

ที่มา: US Department of the Treasury

ผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการโดนขึ้นบัญชี Currency Manipulator จากสหรัฐ : คือ โดนกีดกันการค้า อาทิ การขึ้นภาษีนำเข้า Tariff ฯลฯ เห็นได้จาก “เวียดนาม” เมื่อวันที่ 5 พ.ย. 2563 ถูกสหรัฐประกาศขึ้นภาษียางรถยนต์ อัตรา 6.23-10.08% เหตุผลที่สหรัฐกล่าวหา คือ รัฐบาลเวียดนามอุดหนุนอุตสาหกรรมยางรถยนต์ รวมถึงจูงใจลดค่าเงินดองให้อ่อนค่าเกินจริง

ในส่วนของไทย ASPS ประเมินว่าการที่ถูกเพิ่มไทยเข้าไปใน Monitoring List แม้จะยังไม่โดนขึ้นบัญชี Currency Manipulator จะทำให้รัฐบาลไทย หรือ ธนาคารแห่งประเทศไทยเผชิญข้อจำกัดในระยะสั้น-กลางในการออกมาตรึงการชะลอ/แทรกแซงค่าเงินบาทที่มียังมีแนวโน้มแข็งค่าเร็วปัจจุบันเงินบาทจ่อหลุด 30 บาทอีกครั้ง เพราะหาก ธปท.แทรกแซงเงินบาทมากเกินไปอาจทำให้สหรัฐตอบโต้คล้ายกับกรณีเวียดนาม

ASPS เชื่อว่าในระยะสั้น ธปท. น่าจะยังไม่มีการออกมาตรการควบคุมค่าเงินบาทเพิ่มเติม รวมถึงโดนประเด็นเรื่องแทรกแซงค่าเงินดังกล่าว ทำให้ Fund Flow มีโอกาสเข้ามาใหม่อีกครั้ง และแนวโน้มค่าเงินบาทมีโอกาสนิ่งค่าหลุด 30 บาท/USD นอกจากนี้หากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ยังตัวเร่งให้ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้นอีก เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติจะได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (Fx Gain) เพิ่มเติม ซึ่งสอดคล้องกับสถิติในอดีต เวลาที่ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทย แล้วเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นเสมอเช่นกัน

มูลค่าซื้อขายสะสมสุทธิหุ้นไทยของต่างชาติเทียบกับค่าเงินบาท



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

## คนละครึ่งต่อเศรษฐกิจ แต่ต้องดูแลผลกระทบที่ DTAC

วานนี้ในช่วงเช้ากระแสที่รัฐบาลไทยให้ประชาชนลงทะเบียนรับสิทธิมาตรการกระตุ้นการบริโภค(C) คือ “มาตรการคนละครึ่งเฟส 2” รวม 5 ล้านคน วงเงิน 3500 บาท/คน และยังให้สิทธิคนที่ได้เฟสที่ 1 เข้าร่วมอัตโนมัติทั้งหมด 10 ล้านคน วงเงิน 500 บาท/คน โดยรวมทั้ง 2 เฟสใช้เม็ดเงิน 4.5 หมื่นล้านบาท (ราว 0.41% ของ GDP) ระยะเวลาของมาตรการคือ ช่วง 1Q64 เนื่องจากมาตรการคนละครึ่ง ถือว่าได้กระแสตอบรับที่ดีมากจากประชาชน และร้านค้า ทำให้วานนี้นายกรัฐมนตรีเผยว่าอาจจะมี เฟส 3-4 คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วง 2Q64 เป็นต้นไป โดยรวมมาตรการดังกล่าวถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นค้าปลีก อาทิ MAKRO หุ่นเครื่องดีมและอาหาร อาทิ OSP,SAPPE,TKN,TVO

มาตรการกระตุ้นการบริโภคของรัฐในช่วง 4Q63-1Q64

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ	ระยะเวลา	วงเงินสะพัด (ล้านบาท)	หุ้นที่ได้ประโยชน์	
4Q63	คนละครึ่ง รัฐจ่ายค่าสินค้า (Co-payment) ไม่เกิน 150 บาท/คน/วัน หรือไม่เกิน 3,000 บาท/คน ตลอดไตรมาส จำนวน 10 ล้านคน	23 ต.ค. 63 - 31 ส.ค. 63	60,000	OSP TKN SAPPE TVO
	เพิ่มกำลังซื้อให้ผู้มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ เพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 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
	ช้อปดีมีคืน นำค่าซื้อสินค้า-บริการมาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 30,000 บาท	23 ต.ค. 63 - 31 ส.ค. 63	111,000	CRC, COM7, SPV, BJC, VGI, PLANG, M
	<b>รวมวงเงิน</b>		<b>192,000</b>	
1Q64	คนละครึ่งเฟส 2 • เพิ่มสิทธิ 6 ล้านคน • เพิ่มวงเงินเป็น 3,500 บาท/คน สะดวกใช้จ่าย • รัฐเงินคืนสินค้า 150 บาท/วัน • ผู้ใช้ค่าซื้อสินค้า 1 หรือ 2 ได้วงเงินอีก 500 บาท	1 ม.ค. 64 - 31 มี.ค. 64	45,000	OSP TKN SAPPE TVO
	เพิ่มกำลังซื้อให้ผู้มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ เพิ่มวงเงินผู้ถือบัตร 14 ล้านคน อีก 500 บาท จาก 200-300 เป็น 700-800 บาท	ม.ค. 64 - มี.ค. 64	21,000	CRC CPALL BJC
	<b>รวมวงเงิน</b>		<b>56,000</b>	

ที่มา: ASPS รวบรวม

ในทางตรงข้ามเวลานี้ในช่วงเช้าไม่ถึง 8 โมงที่ประชาชน เร่งกดรับสิทธิ “มาตรการคนละครึ่ง เฟส 2 ปรากฏว่า “ระบบผู้ให้บริการมือถือคือ DTAC มีปัญหา” ทำให้ลูกค้าไม่สามารถรับข้อความรหัส OTP ในโครงการ คนละครึ่งได้ โดยปัจจุบัน DTAC อยู่ระหว่างรวบรวมลูกค้าที่ลงทะเบียนและได้รับผลกระทบ เพื่อชดเชยเยียวยาให้ลูกค้า ซึ่งเบื้องต้น DTAC คาดจะชดเชยไม่เกินรายละเอียด 3,500 บาท ผ่านการให้สิทธิประโยชน์ต่างๆ เช่น โบนัสเต็มเงิน , โทร+เน็ตฟรี และส่วนลดซื้อโทรศัพท์มือถือ คาดจะให้ขอรับสิทธิในช่วง 17-23 ธ.ค.

ASPS ประเมินเป็นความเสี่ยงต่อประมาณการ คือ 1) ค่าใช้จ่าย / รายได้ที่หายไปจากมาตรการเยียวยา รายละเอียด 3,500 บาท โดยประเมินมีโอกาสที่จะมีผู้ได้รับผลกระทบราว 1.0 ล้านราย (อิงผู้มีสิทธิร่วมมาตรการ 5 ล้านคน และส่วนแบ่งตลาด (จำนวนเลขหมาย) ของ DTAC ที่มี 20.9% อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าไม่ใช่ลูกค้าที่กระทบทั้งหมด จะขอรับสิทธิในช่วงที่ DTAC กำหนด เบื้องต้น จึงประเมินทุกๆลูกค้า 10% ของกลุ่มที่กระทบมาขอรับสิทธิ (1.0 แสนคน) จะกระทบกำไรปี 2563 ราว 5.1% และมูลค่าหุ้น 0.11 บาท ทั้งนี้ ยังไม่รวมผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นอีกด้าน คือ 2) ลูกค้าที่อาจย้ายออกหลังจากนี้ โดยทุก ๆ ลูกค้า 1% ที่ย้ายออก จะกระทบกำไรราว 7.9% และมูลค่าหุ้น 0.18 บาท

โดยรวม ASPS ยังคงมูลค่าพื้นฐานไว้ก่อนเพื่อรอดูผลกระทบที่ชัดเจนจาก Downside ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม หากเทียบกับ ราคาปัจจุบันเหลือ Upside จำกัด จึงลดคำแนะนำเป็น Switch ไป ADVANC ที่มีโอกาสได้ประโยชน์ชัดเจนจากสถานการณ์ดังกล่าว

## วัคซีน Covid-19 หนุนการขนส่งคิกคิก WICE โดดเด่น

WICE กำลังทบทวนเพิ่มเป้ารายได้ปี 2563-2564 จากเดิมที่ตั้งไว้ 2,700 ล้านบาท - 3,200 ล้านบาท ตามลำดับ เพราะกระแสตอบรับที่ดี ทำให้มีแผนลงทุนเพิ่มในบริการ Cross border และวางแผนเพิ่มฐานลูกค้าใหม่เนื่องจากมีโรงงานอิเล็กทรอนิกส์ย้ายจากจีนมาที่ไทย ประกอบกับตู้สินค้าของ WICE รองรับอุณหภูมิติดลบ 20-30 °C หากสอดคล้องกับความเย็นที่ใช้เก็บรักษาจะช่วยให้ WICE มีโอกาสได้งานขนส่งวัคซีน Covid-19 ประเด็นการหมุนเวียนตู้สินค้าตู้คอนเทนเนอร์เข้ามายังไทยที่น้อยกว่าปกติ คาดหนุนค่าระวางเรือสูงต่อเนื่องจนถึงช่วง 1H64 ขณะที่ WICE มี Contract กับสายเรือรายใหญ่ ช่วยให้ WICE ยังสามารถควบคุมการจองระวางเรือล่วงหน้าเอาไว้ได้ อย่างไรก็ตามลูกค้าสามารถสลับไปใช้บริการขนส่งประเภทอื่นทดแทนได้ เช่น Cross Border และ Air Freight ช่วยทำให้สินค้าถึงปลายทางได้เร็วกว่าเมื่อเทียบกับการขนส่งทางเรือ

Key catalyst หนุนด้วยกำไรจะโดดเด่นใน 4Q63 ราคาหุ้นปัจจุบันน่าสนใจ คาดหวัง Div. Yield ปี 2563 ที่ 3.48% และปี 2564 เพิ่มขึ้นเป็น 3.87% ยังมี Upside 54.46%

### 3 สมาคมอสังหาริมทรัพย์ ชงคลังออกมาตรการกระตุ้นที่อยู่อาศัย

เมื่อวันที่ 9 ธ.ค. 2563 กลุ่มธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย ประกอบด้วย สมาคมธุรกิจบ้านจัดสรร สมาคมอาคารชุดไทย และสมาคมอสังหาริมทรัพย์ ไทย ได้ยื่นหนังสือต่อกรมว. กระทรวงการคลัง เพื่อนำเสนอมาตรการกระตุ้นที่อยู่อาศัย ประกอบด้วย 5 มาตรการหลัก

1. ลดค่าธรรมเนียมการโอนฯ กรรมสิทธิ์ และค่าธรรมเนียมจดทะเบียน ลงถึงอัตราต่ำสุดสำหรับการซื้อที่อยู่อาศัยในทุกประเภท ทุกระดับราคา ทั้งบ้านใหม่และบ้านมือสอง จนถึงวันที่ 31 ธ.ค. 2564
2. ขอยกเลิกมาตรการ LTV เป็นการชั่วคราว
3. ขยายการลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างลง 90% ออกไปอีก 2 ปี โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่ 1 ม.ค. 2564 – 31 ธ.ค. 2565
4. ขอให้ผู้ซื้อต่างชาติได้รับวีซ่า โดยมีระยะเวลาตามมูลค่าห้องชุด เช่น มูลค่า 3-5 ล้านบาทต่อห้อง ได้รับวีซ่า 5 ปี, มูลค่า 5-10 ล้านบาท ได้รับ 10 ปี และเกิน 10 ล้านบาท ได้รับสิทธิมีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย
5. ขอนำโครงการบ้านดีมีดาวน์ กลับมาใช้อีกครั้ง และขอเพิ่มวงเงิน Cash Back ให้กับผู้ซื้อจากเดิม 5 หมื่นบาทต่อราย เป็น 1 แสนบาทต่อราย เป็นเวลา 1 ปี มีผลตั้งแต่ 1 ม.ค. -31 ธ.ค. 2564

เป็น Sentiment เจริญบวก และคาดหวังการสร้างแรงเก็งกำไรให้กับหุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ แต่อย่างไรก็ตามต้องติดตามว่าข้อเสนอดังกล่าวจะได้รับการตอบรับจากภาครัฐมากน้อยเพียงใด เนื่องจากก่อนหน้านี้เมื่อช่วงต้น ก.ย. ที่ผ่านมา ที่ทางกลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจพัฒนาที่อยู่อาศัย ได้เข้าพบนายฯ และรมว. กลาโหม รวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เพื่อหารือมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ และมีข้อเสนอที่คล้ายคลึงกัน อาทิเช่น ขอยกเลิกมาตรการ LTV, ขยายเงื่อนไขลดค่าธรรมเนียมโอน และจดทะเบียนจากเดิมที่ให้สิทธิเฉพาะอสังหาริมทรัพย์ไม่เกิน 3 ล้านบาท เป็น 5 ล้านบาท รวมถึงผ่อนคลายการจำกัดในการซื้ออสังหาริมทรัพย์ของชาวต่างชาติ เช่น เพิ่มจำนวนปีการออก VISA ซึ่งบทสรุปปัจจุบันก็ยังไม่ได้รับการตอบรับแต่อย่างใด

ในครั้งนี้นหากพิจารณาข้อเสนอข้างต้น ฝ่ายวิจัยคาดมีความเป็นไปได้สูงที่บางมาตรการสามารถเกิดขึ้นได้ เช่น การขยายเวลาการลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้างลง 90% ซึ่งล่าสุดทางกระทรวงการคลังอยู่ระหว่างพิจารณาว่าจะขยายเวลาออกไปอีก 1 ปี (แต่สมาคมฯ ขอเวลา 2 ปี) รวมถึงบางมาตรการที่มีโอกาสนำมาพิจารณา โดยเฉพาะการลดค่าธรรมเนียมโอนฯ และจดทะเบียน ในอัตรา 0.01% บ้านไม่เกิน 3 ล้านบาท ที่มีผลบังคับใช้มาตั้งแต่ 2 พ.ย. 2562 และใกล้จะหมดอายุลงใน 24 ธ.ค. 2563 คงต้องติดตามว่าภาครัฐจะมีการขยายระยะเวลา หรือ ขยายมูลค่าอสังหาริมทรัพย์จากเดิมที่ไม่เกิน 3 ล้านบาทหรือไม่ ขณะที่บางมาตรการ เช่น ยกเลิกมาตรการ LTV ชั่วคราว มองว่ามีความเป็นไปได้ยาก เนื่องจากขึ้นอยู่กับพิจารณาของธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นหลัก และก่อนหน้านี้เมื่อต้นปี 2563 ทางแบงก์ชาติมีการผ่อนปรนมาตรการ LTV ไปบางส่วน

โดยสรุปคงต้องติดตามต่อไป แต่เชื่อว่าหากมีมาตรการช่วยเหลืออย่างใดอย่างหนึ่ง ย่อมส่งผลบวกต่อกลุ่มฯ โดยจะช่วยให้ Backlog สิ้น 3Q63 ระดับ 2.65 แสนล้านบาท (รวม JV 9.8 หมื่นล้านบาท) โดยเป็นส่วนที่พร้อมส่งมอบ 4Q63 ราว 7.4 หมื่นล้านบาท และปี 2564 อีก 9 หมื่นล้านบาท สามารถโอนฯ ได้ง่ายขึ้น รวมถึงกระตุ้นให้เกิดการระบายสต็อกคงค้างของผู้ประกอบการที่มีอยู่เกือบ 6 แสนล้านบาท (เป็นสต็อกคอนโดฯ สร้างราว 1 แสนล้านบาท) ทั้งนี้จากปัจจัยหนุนต่อการลงทุนในหุ้นอสังหาฯ ฝ่ายวิจัยคงเลือกลงทุนหุ้นที่มีธุรกิจแข็งแกร่ง, Backlog และปันผลสูง ได้แก่ LH(FV@B9.30), ORI (FV@B8.94) และ AP (FV@B8.35) เป็นหุ้นเด่น

### เจาะลึก 4 แรงหุ้นหุ้นเด่นเข้า SET50, SET100 ชอบ BAM มากสุด

เย็นวานนี้ทางตลาดหลักทรัพย์ประกาศหุ้นเข้าออกจากดัชนี SET50 3 คู่, SET100 4 คู่ รอบ 1H64 โดยมีผลบังคับใช้ในวันแรกของการซื้อขายในปี 2564 โดยมีรายชื่อหุ้นดังนี้

#### รายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 1H64

รายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 1H64			
SET50		SET100	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
DELTA*	IRPC*	DELTA* BAM*	AAV* PSH
BAM*	WHA*	JMART*	SGP
COM7*	BPP*	MBK*	SIRI*

หุ้นสำรอง(Reserve List) คัดเข้าจำนวน SET50 ได้แก่ BPP, CKP, IRPC, STA, WHA  
 หุ้นสำรอง(Reserve List) คัดเข้าจำนวน SET100 ได้แก่ AAV, ERW, MC, PSL, SIRI  
 หมายเหตุ : DELTA BAM ถูกเข้าจำนวนทั้งดัชนี SET50 และ SET100  
 \* คือ หุ้นที่ถูกคัดเข้า/ออก SET50 และ SET100 ตรงกับการคาดการณ์ของฝ่ายวิจัยฯ  
 JMART อยู่ในหุ้นสำรองลำดับที่ 3 ในการคาดการณ์ของฝ่ายวิจัยฯ

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

**“ผลลัพธ์ของหุ้นที่ถูกคัดทั้งเข้า และออกจากดัชนี SET50 ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินได้ถูกต้องแม่นยำ 100% เต็ม และหุ้นที่ถูกเข้าจำนวนใน SET100 มีหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินไว้รวมถึงอยู่ในหุ้นสำรอง ครบทั้ง 4 บริษัท”**

หลังจากนั้นฝ่ายวิจัยฯ ได้ทำการวิเคราะห์ 4 แรงหุ้นหลักๆ ที่จะช่วงผลักดันให้ราคาหุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนี SET50 และ SET100 มีโอกาส Outperform ตลาดได้ในช่วงที่เหลือของปี

1. คาดมีเม็ดเงินกว่า 1.1 หมื่นล้านบาท จากกองทุนรวมหุ้น 485 กองทุน (มูลค่าสินทรัพย์รวม 7.3 แสนล้านบาท) มาซื้อหุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนีทั้ง 5 บริษัท ตั้งแต่วันนี้จนถึงวันทำการสุดท้ายของปี 2563 โดยคาดการณ์แรงซื้อของกองทุนรวมแต่ละบริษัทดังนี้

คาดการณ์เบ็ดเงินที่จะทยอยหนุนหุ้นที่ถูกคัดเข้าจำนวน SET50 และ SET100 รอบ  
1H64

Stock	เบ็ดเงินจากกองทุน Active มีโอกาสไหลเข้าเพิ่ม(ล้านบาท)	เบ็ดเงินไหลเข้า จากกองทุน Passive(ล้านบาท)
DELTA	5,132	3,170
BAM	903	558
COM7	549	339
JMART	188	9
MBK	284	14
<b>Total</b>	<b>7,057</b>	<b>4,091</b>
	<b>11,148</b>	

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

2. สถิติในอดีตหุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนีมักจะ Outperform ตั้งแต่วันที่ประกาศไปจนถึงวันที่มีผลบังคับใช้เสมอ โดยหุ้นที่ถูกคัดเข้าทั้ง SET50 และ SET100 พร้อมกันมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นราว 4%, เข้าเฉพาะ SET50 2-3% และเข้าเฉพาะ SET100 1-2% ในช่วงเวลาดังกล่าว

ผลตอบแทนในอดีตหุ้นที่ถูกคัดเข้าจำนวนดัชนี SET50 และ SET100

หุ้นที่ถูกเข้าจำนวนใน	ผลตอบแทนก่อน วันมีผลบังคับใช้ ของหุ้น
ทั้ง SET50 และ SET100	ราว 4%
เข้าเฉพาะ SET50	2-3%
เข้าเฉพาะ SET100	0.5-1.5%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

3. ปีนี้ยังมีแรงซื้อจากต่างชาติเข้ามาช่วยหนุนอีกแรง ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯจึงทำการคัดสรรว่ามีหุ้นอะไรที่อยู่ในดัชนี MSCI ซึ่งเป็นดัชนีสากลที่ต่างชาติมักลงทุนอ้างอิงตาม โดยเฉพาะหุ้นที่อยู่ในดัชนี MSCI Global Standard อย่าง BAM, DELTA ถูกนำไปสร้าง Benchmark ในกองทุน ETF ที่หลากหลายกว่าดัชนี MSCI Small Cap. อย่าง COM7, JMART ทำให้ได้แรงหนุนจากนักลงทุนต่างชาติมากกว่า รวมถึงหุ้นที่ไม่ได้อยู่ในดัชนี

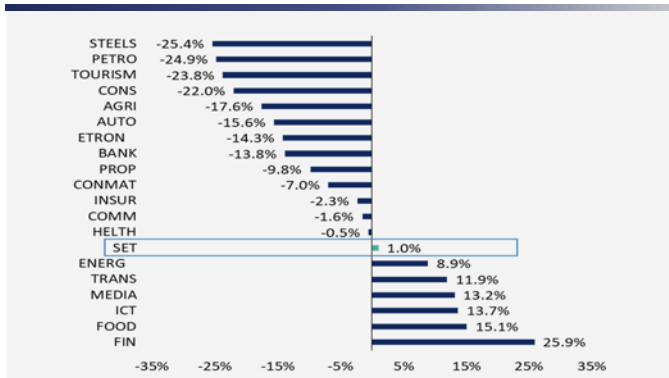
4. ต้องพิจารณาในมุม Valuation ประกอบเพื่อค้นหาหุ้นที่น่าลงทุนมากที่สุด ซึ่งน่าจะได้แรงหนุนจากนักลงทุนประเภทอื่นๆ เพิ่มเติม และต่อเนื่องไปจนหลังจากที่หุ้นถูกเข้าจำนวนแล้ว

สรุปคือ 5 หุ้นที่ถูกคัดเข้าจำนวนในดัชนี SET50 หรือ SET100 น่าจะ Outperform ตลาดได้ดีในช่วงที่เหลือของปีทั้งสิ้น แต่หากให้เลือก 1 บริษัทที่น่าลงทุนมากที่สุดเลือกหุ้น BAM เนื่องจากถูกคัดเข้าทั้งดัชนี SET50 และ SET100 ซึ่งมีโอกาสปรับตัวขึ้นแรงมากที่สุดตามสถิติในอดีต และยังเป็นหุ้นขนาดใหญ่ซึ่งมีแรงหนุนจากเงินกองทุนรวมในประเทศเป็นลำดับต้น ๆ ของหุ้นที่ถูกคัดเข้า อีกทั้งยังอยู่ในดัชนีหุ้นขนาดใหญ่ของโลก อย่าง MSCI Global Standard ซึ่งเป็นที่นิยมสำหรับนักลงทุน

ต่างชาติ และยังมี Valuation บวกกับแนวโน้มการเติบโตตามเศรษฐกิจที่โดดเด่นอีก

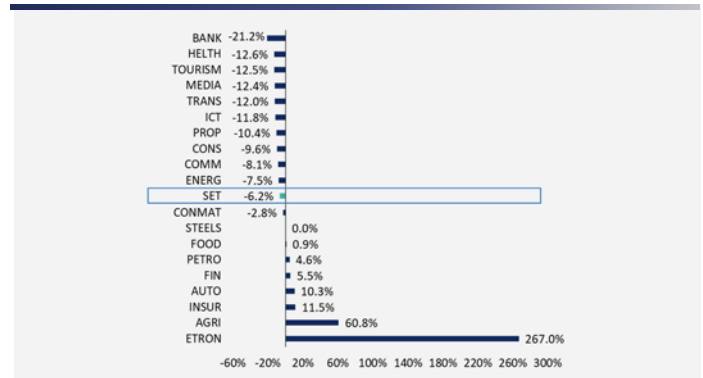
รายละเอียดอื่นๆ สามารถติดตามได้ในบทวิเคราะห์ Quantitative ฉบับเต็มได้ในวันนี้

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

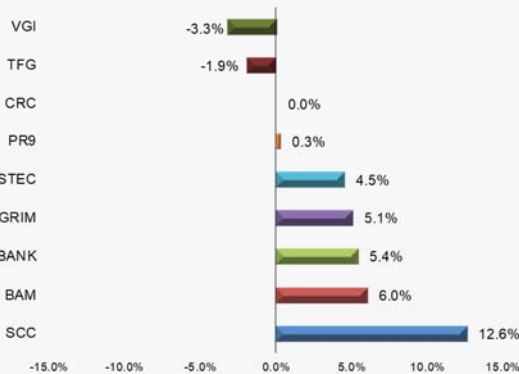


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

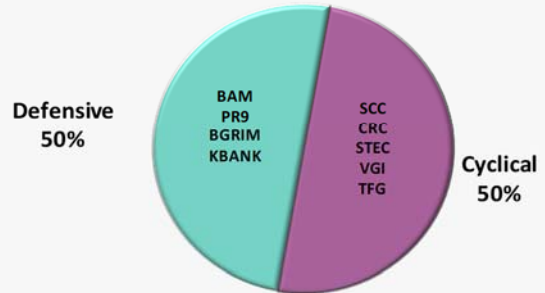
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PR9	20 Nov 20	10%	0.27%	9.43	9.45	11.00	37.30	1.04	9.00	แนวโน้มรายได้ผู้ขายไทย 4Q63 พื้นตัวต่อเนื่อง คาดหน้าค่า 4Q63 กลับมาทรงตัว yoy ภาพรวมจึงปรับเพิ่มค่ารับปี 2563-64 ขึ้นปีละ 15%
BAM	26 Nov 20	15%	6.02%	22.17	23.50	26.00	37.79	2.38	22.00	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจากรายชื้อตรา 4 ราย
TFG	16 Dec 20	5%	-1.92%	5.20	5.10	6.20	11.89	3.36	4.80	ราคาสุทธินำเข้าพ่นลวดอยู่ที่ 68 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้นถึง 6.3% จากรันคอมเม้นท์ จากช่วงเทศกาลวันลอยกระทง ความต้องการบริโภคเนื้อสุกรฟื้นตัว ส่งผลผลผลิต TFG ที่มีสัดส่วนราว 1/3 จากธุรกิจสุกรในไทย 30% ของรายได้รวม
BGRIM	26 Nov 20	10%	5.05%	49.50	52.00	58.00	51.96	0.73	50.00	ราคากำขมิ้นแนวโน้มปรับลดลงต่อราว 2%ต่อไตรมาสอยู่ที่ 230 บาท/ตันมีภัย และรายได้ขายไฟฟ้าให้กลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นชัดเจน คาดจะเป็นส่วนช่วยหนุนกำไรเอาไว้
SCC	5 Nov 20	15%	12.64%	345.33	389.00	430.00	14.74	3.34	380.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของทุกธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
CRC	15 Dec 20	10%	0.00%	34.25	34.25	38.00	176.53	0.23	32.25	คาด SSSG นำจากจ.ค.63 จะดีขึ้นอย่างมีนัยยะ จากทรงหนุนมาตรการรัฐฯ อนุมัติสินค้าที่ CRC ไม่ปรับขึ้นสูงสุด, การเปิดตัว iPhone ใหม่
STEC	24 Nov 20	10%	4.51%	13.30	13.90	18.00	24.83	1.44	13.30	ตัวขับเคลื่อนกำไรปี 2564-65 มาจากรายได้ที่เต็มโตตาม Backlog ที่มี 7.8 หมื่นล้านบาท ประเมินพื้นฐานบริษัทยังคงแข็งแกร่งที่มูลค่างานในมือและฐานะการเงิน เชื่อกว่ายังมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นตามผลประกอบการ
VGI	3 Dec 20	10%	-3.27%	7.65	7.40	8.50	191.72	0.26	7.20	ภาพการฟื้นตัวที่เริ่มชัดเจนของสื่อออนไลน์ในประเทศ ดึงขึ้นเชื่อว่าไม่แนบแน่นของกำไรใน 3Q63/64 เป็นต้นไป และจะดีขึ้นต่อเนื่อง จากปัจจัยหนุนจากการเข้าสู่โซเชียลและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
KBANK	1 Dec 20	15%	5.39%	114.33	120.50	126.00	15.94	1.66	113.00	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

วางน้ำหนักหุ้น TISCO ไปลงทุนใน CRC KBANK TFG อย่างละ 5%  
ปรับลดน้ำหนัก BGRIM และ SCC อย่างละ 5% แล้วลงทุนใน ADVANC แทน 10%

Accumulated returns since our recommendation



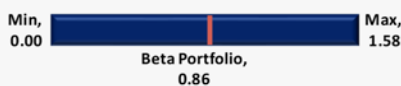
Stock Classification



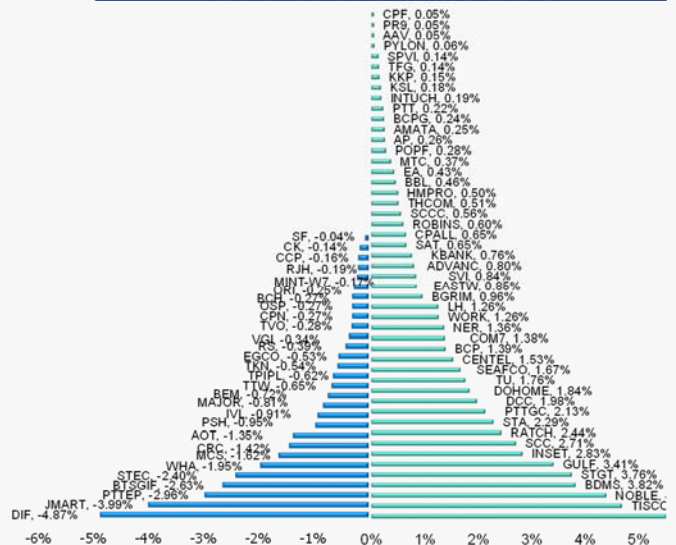
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส