

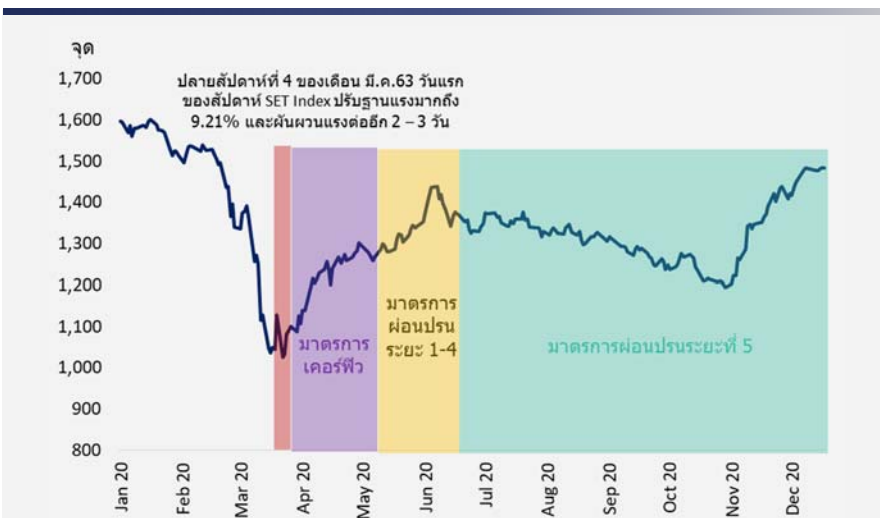


การระบาดของ Covid-19 ในประเทศรอบใหม่ อาจทำให้เกิด Panic Sell กดดัน SET Index ปรับลงราว 2-3% ซึ่งไม่รุนแรงเหมือนในอดีต และสุดท้ายก็จะสามารถกลับมาได้ กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ให้ขาย CRC ออกมา แล้วถือเงินสด 10% ส่วนหุ้นอื่นในพอร์ตคงเดิม แต่ให้นำจุด Stop Profit/Cut Loss ออกชั่วคราว ส่วนหุ้น Top Pick เลือก ADVANC และ PTT

Covid อาจเปลี่ยน Countdown เป็น Lockdown

สถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 ในประเทศ กลับมาสร้างความกังวล หลังพบผู้ติดเชื้อกลุ่มใหญ่ที่สมุทรสาคร และมีจุดเชื่อมโยงที่กระจายตัวไปในพื้นที่ สมุทรปราการ นครปฐม และกรุงเทพฯ นอกจากนี้ยังพบอีก 1 รายที่ อัญญา ผลที่เกิดขึ้นทำให้ทางการออกประกาศซึ่งทำให้เกิดการจำกัดของกิจกรรมทางเศรษฐกิจบางพื้นที่ เช่น กทม. ขอความร่วมมือให้งดการจัดกิจกรรม Countdown ปีใหม่ ปิดสถานศึกษาในบางพื้นที่ เป็นต้น ภาวะดังกล่าวอาจทำให้ Momentum การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงเวลาที่วัดขึ้นยังไม่ถูกแจกจ่ายในวงกว้างเสียไป สำหรับทิศทางของ SET Index เป็นไปได้ที่เกิด Panic Sell แต่เชื่อว่าจะไม่รุนแรงเหมือนช่วงที่เกิดการระบาดในรอบแรก ทั้งนี้จากข้อมูลที่ฝ่ายวิจัยได้ทำการศึกษาตลาดหุ้นในหลายประเทศ พบว่าในช่วงเวลาที่มีการทำ Lockdown รอบที่ 2 ดัชนีราคาหุ้นปรับตัวลดลงราว 2-3% ก่อนที่จะเริ่มฟื้นตัวกลับ ซึ่ง SET Index วันนี้ ก็เป็นไปได้ที่จะเห็นการปรับฐานลงมาในระดับที่ใกล้เคียงกัน กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ แนะนำให้ขาย CRC และถือเงินสดไว้ 10% ส่วนหุ้นในพอร์ตเพื่อป้องกันการถูกขาย ขอให้นำจุด Cut Loss / Stop Profit ออกเป็นการชั่วคราว หุ้น Top Pick เลือก ADVANC และ PTT

SET Index กับ Timeline COVID-19 ในประเทศ



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,482.38
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-1.51
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	117,096

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-5,608.77
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	57.12
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-3,636.55
นักลงทุนรายย่อย	9,188.20

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลิกวิทยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

การพบผู้ติดเชื้อกลุ่มใหญ่ สร้างแรงกดดันต่อเศรษฐกิจ - ตลาดหุ้น

โค้งสุดท้ายของปี 2563 ประเด็นต่างประเทศที่ยังมีน้ำหนักยังคงเป็นเรื่อง Covid-19 หลักๆ คือ กระแสการอนุมัติและรับรอง Vaccine(บริษัท modema และ Pfizer) และภาพของผู้นำประเทศต่างๆทยอยฉีด Vaccine ที่มีอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามกระแสถูกหักล้างจากความกังวล Covid-19 การกลายพันธุ์ (รัฐมนตรีสาธารณสุขของอังกฤษได้เผยในช่วงวันหยุด) และสถานการณ์จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วโลกยังเพิ่มขึ้นเร็วและแรง ล่าสุด 7.38 ราย แชนสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันที่ 6.44 แชน ราย โดยรวมทำให้ช่วงวันหยุดที่ผ่านมา หลายประเทศในยุโรป อาทิ อังกฤษ, เนเธอร์แลนด์, อิตาลี, ออสเตรีย ฯลฯ ทำให้รัฐบาลของประเทศนั้นๆสั่งเข้มงวดกิจกรรมเศรษฐกิจ & Lockdown 19 – 30 ธ.ค.63(ดังตาราง) โดยรวมส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์เสี่ยง อาทิ ราคาน้ำมันดิบ ราคานี้ปรับฐานลงช่วงสั้นราว 2% (sentiment เสิ้งลบต่อ หุ้นกลุ่มพลังงาน) ส่วนตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ลดลงเช่นกัน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นและเกาหลีลดลงเฉลี่ย 0.5% ออสเตรียลดลง 0.4%

รัฐบาลยุโรป และ ไทย(จังหวัดสมุทรสาคร) สั่งเข้มงวดกิจกรรมเศรษฐกิจ & Lockdown ปลายปี

ประเทศ	มาตรการเข้มงวดป้องกัน Covid-19 ในช่วงสิ้นปี 2563	ระยะเวลา Lockdown
อังกฤษ	เชื้อ Covid-19 กลายพันธุ์ ยกระดับ Lockdown เป็นระดับ 4 จาก 3	20 ธ.ค.63 - 30 ธ.ค.63
เนเธอร์แลนด์	ห้ามเที่ยวบินทั้งหมดของอังกฤษเข้าประเทศตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.64	19 ธ.ค.63 - กลางเดือน ม.ค.64
อิตาลี	จำกัดประชาชนออกจากบ้านวันละ 1 ครั้ง ปิดร้านค้า บาร์ ร้านอาหารที่ไม่จำเป็น	19 ธ.ค.63 - 6 ม.ค.64
ออสเตรีย	Lockdown บางพื้นที่ ห้ามรวมตัวเกิน 10 คน	19 ธ.ค.63 - 23 ธ.ค.63
ไทย	<ul style="list-style-type: none"> Lockdown จังหวัดสมุทรสาคร เหมือนช่วง 1Q63 ข้าราชการ- บุคลากรจังหวัดที่เสี่ยงทำงานที่บ้าน ปิดโรงเรียน 3 เขตรอยต่อสมุทรสาคร ปิดตลาดกุ่มมหาชัย 	19 ธ.ค.63 - 3ม.ค.64

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

ในส่วนของไทย ช่วงวันหยุดที่ผ่านมา พบผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่เพิ่มขึ้นเร็วทำจุดสูงเป็นประวัติการณ์ โดยจุดกำเนิดในครั้งนี้ คือ “ตลาดกลางกุ้งใน จังหวัดสมุทรสาคร” รวม 2 วัน พบผู้ติดเชื้อรวม 689 ราย ใน 6 จังหวัด ได้แก่ สมุทรสาคร 694 ราย, สมุทรปราการ 3 ราย, นครปฐม 2 ราย, กรุงเทพฯ 2 ราย, สุพรรณบุรี 1 ราย, ราชบุรี 1 ราย

ส่งผลทำให้มีการสั่ง Lockdown จังหวัดสมุทรสาคร รวม 14 วัน ตั้งแต่ 19 ธ.ค.2563 - 3 ม.ค.2564 (ความเข้มงวดคล้ายกับที่รัฐบาลเคยประกาศในช่วง มี.ค.- พ.ค.63) อาทิ ปิดสถานที่สำคัญหลายแห่ง เช่น ห้างสรรพสินค้า, ศูนย์การค้า, ร้านอาหาร, สนามกีฬา, โรงภาพยนตร์, สถานบันเทิง เป็นต้น ในส่วนของ กรุงเทพฯ และ จังหวัดอื่นๆ รัฐบาล ประกาศขอความร่วมมืองดจัดงานฉลองเทศกาลปีใหม่ (Countdown), ปิดโรงเรียนในเขตที่ติดกับสมุทรสาคร

ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย : ASPS ประเมินว่ากระทบต่อกิจกรรมเศรษฐกิจทุกภาคส่วน โดยเฉพาะการบริโภค(50%ของ GDP) ประชาชนชะลอการใช้จ่ายออกจากบ้าน การท่องเที่ยว (การท่องเที่ยวมีสัดส่วน 20% ของ GDP) การส่งออก (อาหารทะเลมีสัดส่วนราว 2.4% ของการส่งออกสินค้าทั้งหมด), การลงทุนทั้งจากในและต่างประเทศอาจชะลอลง (นักลงทุนชะลอการลงทุน) รวมถึงอาจส่งผลให้มาตรการต่างๆ ที่รัฐเคยออกมาก่อนหน้าอาจช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้จำกัดมากขึ้น อย่างไรก็ตามเชื่อว่ารัฐบาลน่าจะมีมาตรการอื่นๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจออกมานอกจากนี้ โดยรวมถือเป็น Downside ต่อคาดการณ์ GDP ปี 2564 ASPS คาด 4.1%yoy

ตลาดมีโอกาส Panic Sell แต่ไม่น่าจะแรงเหมือนรอบแรก

การเร่งตัวของผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศอีกครั้ง ถือเป็นตัวแปรสำคัญที่จำกัดการดำเนินการในหลายธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน และน่าจะส่งผลให้ SET Index ที่เคยฟื้นขึ้นมาต่อเนื่องจากเงินผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีเหลือช่วงลบเพียง -6.1%ytd อาจมีการปรับฐานแรงในระยะสั้น

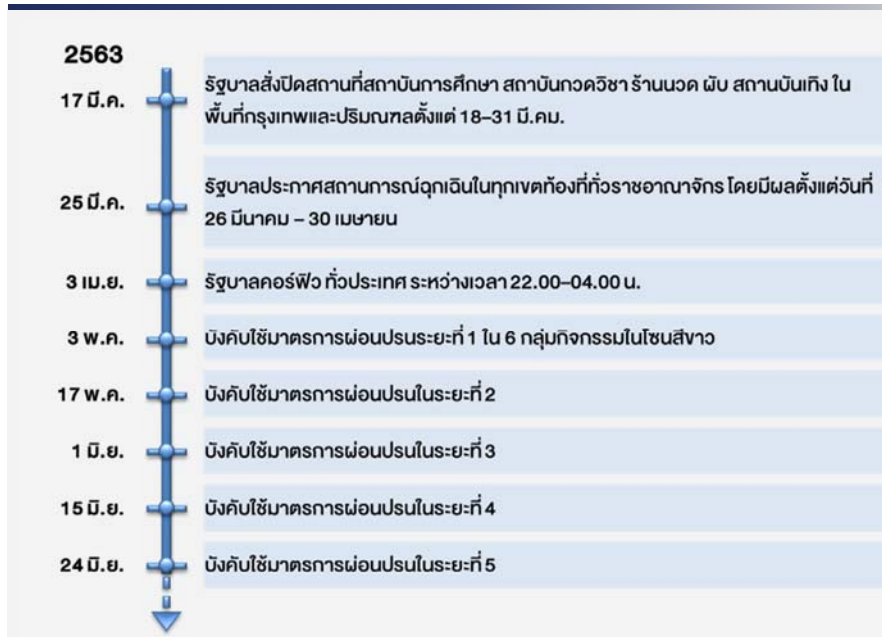
และหากเปรียบเทียบกับเหตุการณ์ COVID-19 รอบแรก คือ ช่วงเวลาที่เริ่มมีการปิดกั้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจอย่างจริงจัง ในสัปดาห์ที่ 4 ของเดือน มี.ค. พบว่า วันแรกของสัปดาห์ SET Index ปรับฐานแรงมากถึง 9.21% และผันผวนแรงต่ออีก 2 – 3 วัน แต่หลังจากนั้นตลาดหุ้นก็ค่อยฟื้นตัวขึ้นตามลำดับ แม้ทางรัฐบาลได้มีการประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินในวันที่ 25 มี.ค. 63 พร้อมกับเคอร์ฟิวตลอดเดือน เม.ย. 63

SET Index กับ Timeline COVID-19



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

Timeline การ Lockdown ของไทยในรอบที่ 1 นับตั้งแต่ กลาง มี.ค.- ปลาย มี.ย.63



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่หากเปรียบเทียบตลาดหุ้นต่างประเทศในช่วงการแพร่ระบาด COVID-19 ระลอกที่ 2 แบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ

ช่วงที่หลายๆ ประเทศมีการประกาศ Lockdown พบว่าตลาดหุ้นแต่ละประเทศที่ประกาศมีการปรับฐานในวันแรก 2-3% ตามตารางทางด้านล่าง

การตอบสนองตลาดหุ้นเอเชียต่อ 2nd wave และการกลับมา Lockdown

	ฮ่องกง	ญี่ปุ่น	เวียดนาม	ฟิลิปปินส์	อินโดนีเซีย	ไทย	เจสีย
ภายหลังพบ 2nd wave							
วันแรก (T)	-0.54%	-1.22%	-5.31%	-0.40%	-0.46%	-0.60%	-1.58%
T+3	0.56%	-2.39%	-4.62%	-2.92%	-0.23%	0.99%	-1.92%
T+5	-1.39%	-1.83%	-3.71%	-1.75%	-0.01%	0.87%	-1.74%
T+7	1.95%	-1.01%	-	-0.99%	0.07%	1.38%	0.00%
ภายหลังประกาศ Lockdown รอบ 2							
วันแรก (T)	-1.84%	-0.87%	-5.31%	-3.58%	-2.78%	-	-2.88%
T+3	-2.79%	-0.06%	-4.62%	-	-	-	-2.49%
T+5	-4.73%	-0.30%	-3.71%	-	-	-	-2.91%
T+7	-4.40%	-0.15%	-	-	-	-	-2.27%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ช่วงที่ COVID-19 ทั่วโลกเร่งตัวขึ้นในระลอกที่ 2 (2 สัปดาห์สุดท้ายของเดือน ต.ค.63) พบว่าภาพตลาดหุ้นโลกปรับฐาน 6.7% แต่ค่อยฟื้นตัวกลับมาจากการตัวเลขผู้ติดเชื้อต่อวันที่ชะลอลง บวกกับการผลิตวัคซีนป้องกัน COVID-19 ประสบผลสำเร็จ

เปรียบเทียบจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ระลอก 2 กับ MSCI ACWI Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ทั้งหมดทั้งหมดที่กล่าวมาสรุปได้ว่า SET Index มีโอกาสปรับฐานแรงในระยะสั้น จากเหตุการณ์ที่พบผู้ติดเชื้อเร่งตัวขึ้น อย่างไรก็ตามหากเปรียบเทียบกับตลาดหุ้นทั่วโลกที่เผชิญกับการแพร่ระบาดในรอบที่ 2 นั้นถือว่าปรับฐานน้อยกว่าระยะแรกมาก และมีการฟื้นตัวเร็วจากความคาดหวังจากการฉีดวัคซีนป้องกันที่ทยอยเป็นวงกว้างขึ้นเรื่อยๆ ทั้งนี้ความผันผวนของ SET Index ยังขึ้นอยู่กับความเข้มข้นของมาตรการป้องกันรวมถึงระยะเวลาในการใช้มาตรการ

กลุ่มหุ้นที่น่าจะได้ประโยชน์ และผลกระทบจาก COVID รอบนี้

นักวิเคราะห์ทางพื้นฐาน ASPS ได้มีการประเมินผลกระทบจากการแพร่ระบาดในรอบใหม่ในเบื้องต้น ว่าอุตสาหกรรมหลักๆ ที่ได้น่าจะได้รับผลกระทบมาก รวมถึงกลุ่มที่ได้รับผลกระทบน้อยหรือได้ประโยชน์ดังนี้

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบ

กลุ่มเกษตร-อาหาร มีการระบาดของ COVID-19 ในพื้นที่ จ. สมุทรสาครเมื่อสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้จะไม่ได้การสั่งปิดโรงงาน แต่ฝ่ายวิจัยประเมินผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ในจ. สมุทรสาครได้ดังนี้ 1) หากคนงานมีการติดเชื้อ COVID-19 จำนวนมาก อาจกระทบต่อการกักการผลิตของโรงงานได้ และ 2) ต้องติดตามด้านความเชื่อมั่นของลูกค้าว่าสินค้าที่ออกจากโรงงานในพื้นที่จ. สมุทรสาคร จะได้รับผลกระทบหรือไม่ โดยบริษัทที่มีโรงงานและสัดส่วนรายได้ในจ. สมุทรสาครค่อนข้างมาก ได้แก่ ASIAN (ฝ่ายวิจัยไม่ได้ศึกษา ในเบื้องต้นคาดมีโรงงานอาหารสัตว์เลี้ยง ทุ่งนากะป่องและอื่นๆ คาดมีรายได้จากโรงงานในจ. สมุทรสาครมากกว่า 50% ของรายได้รวม) และ TU (มีโรงงานแปรรูปกุ้งและทุ่งนากะป่อง คาดมีรายได้จากโรงงานในจ. สมุทรสาครราว 30-40% ของรายได้รวม)

ทั้งนี้ TU (FV@B20) มีโรงงานแปรรูปทุ่งนากะป่องกระจายหลายแห่งทั่วโลก อาทิ โรงงานแปรรูปทุ่งนากะป่องที่ จ. สงขลา โรงงานแปรรูปทุ่งนากะป่องที่ประเทศเวียดนาม เซเชลส์ และกาน่า อีกทั้ง โรงงานของ TU ในประเทศกาน่าและโปรตุเกสก็เคยมีคนงานติดเชื้อ COVID-19 มาแล้วในช่วงกลางปี 2563 และสามารถบริหารจัดการได้โดยกระทบต่อการผลิตไม่มาก จึงคาดว่า TU จะสามารถบริหารจัดการด้านการผลิตและลดผลกระทบดังกล่าวไปได้บ้าง

ขณะที่ CPF (FV@B42) มีโรงงานผลิตอาหารสัตว์น้ำที่จ. สมุทรสาคร ซึ่งใช้คนงานน้อย มีสัดส่วนรายได้จากโรงงานดังกล่าวไม่ถึง 1% ของรายได้รวม จึงคาดได้รับผลกระทบจำกัด

กลุ่มเช่าซื้อ SAWAD และ MTC มีสาขาอยู่ในจ. สมุทรสาคร ในเบื้องต้นคาดว่าราว 2% ของจำนวนสาขาทั้งหมด แม้สาขาดังกล่าวจะไม่ได้ถูกปิดชั่วคราว และมีพนักงานเฉลี่ยเพียง 2-3 คน/สาขา แต่อาจได้รับผลกระทบจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจลดลงบ้าง ส่งผลกระทบต่อให้ลูกค้าออกมาขอสินเชื่อลดลง ถือเป็น Sentiment เชิงลบ ต่อ SAWAD (FV@B70) และ MTC (FV@B70)

กลุ่มร้านอาหาร ที่ฝ่ายวิจัย Coverage ได้แก่ M (FV@B61) แบ่งเป็นผลกระทบทางตรงจากการห้ามรับประทานอาหารภายในร้าน โดยปัจจุบัน M มีจำนวนสาขาในจังหวัดสมุทรสาคร แบ่งเป็น MK ราว 5 สาขา จาก 463 สาขา และ Yayoi ประมาณ 2 สาขา จาก 196 สาขา ภาพรวมทำให้จำนวนสาขาที่ได้รับผลกระทบทางตรงคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 1% ของจำนวนสาขา ณ สิ้นงวด 3Q63 ทั้งหมด 732 สาขา (รายได้เฉลี่ยต่อสาขางวด 9M63 อยู่ที่ประมาณ 1.5 ล้านบาทต่อเดือน) แม้จากตัวเลขข้างต้นฝ่ายวิจัยประเมินผลกระทบต่อค่อนข้างจำกัด อย่างไรก็ตามต้องติดตามถึงการควบคุมการระบาด COVID-19 ในไทย ว่าใช้ระยะเวลาเท่าใดและจำกัดพื้นที่การระบาดได้มากน้อยเพียงใด ซึ่งอาจนำไปสู่การออกข้อจำกัดการห้ามรับประทานอาหารในร้านในจังหวัดอื่นหรือไม่ ประกอบกับบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยมีแนวโน้มชะลอลง เนื่องจากผู้บริโภคเริ่มหลีกเลี่ยงสถานที่ที่มีคนจำนวนมาก องค์ประกอบรวมเป็น Sentiment ลบต่อราคาหุ้น รวมถึง Upside เหลือราว 9% ช่วงสั้นแนะนำหลีกเลี่ยงลงทุน หรือ SWITCH ไป TVO(FV@B37) ที่แนวโน้มกำไรปกติไต่ระดับขึ้นถึง 1Q64 ปัจจัยหนุนจากราคากากถั่วเหลือง (Soybean Meal) และเมล็ดถั่วเหลือง (Soybean) ในตลาดโลกเฉลี่ย 4Q63 ปรับเพิ่มขึ้นราว 27% และ 20% จากราคาเฉลี่ยงวด 3Q63 ตามลำดับ เพราะสภาวะ Supply เมล็ดถั่วเหลืองโลกตึงตัว และน้ำมันถั่วเหลืองมีโอกาสได้รับอานิสงค์จากการเร่ง Stock สินค้าของผู้บริโภค ตามกระแส Lock down เหมือนที่เคยเกิดขึ้นในงวด 1Q63

กลุ่มโรงแรม (CENTEL, ERW และ MINT) แม้กลุ่มฯ ไม่มีโรงแรมในรูปแบบ Owned & leased ในจังหวัดสมุทรสาคร (CENTEL และ MINT ได้รับผลกระทบเล็กน้อยในส่วนของธุรกิจร้านอาหาร) แต่มองการท่องเที่ยวภายในประเทศช่วงปีใหม่ที่เป็ High Season อาจชะลอลงจากความกังวลเกี่ยวกับการระบาดของ COVID-19 ประกอบกับราคาหุ้นในกลุ่มฯ ช่วงที่ผ่านมาปรับตัวขึ้นตอบรับความหวังด้านวัคซีน จนเกินมูลค่าพื้นฐานปี 2564 หมดแล้ว จึงคงแนะนำ ขาย สำหรับ ERW (FV@B3) และ CENTEL (SWITCH : FV@B22) ส่วน MINT (FV@B25) แนะนำ ทอย Take profit

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบน้อย รวมถึงหุ้นที่ได้ประโยชน์

กลุ่มหุ้นคลังสินค้า การกลับมาระบาดของ Covid-19 ส่งผลกระทบต่อกิจกรรมการส่งออกของไทย เพราะสินค้าในท่าเรือที่รอคอยการส่งออกต้องใช้เวลาเพิ่มขึ้นเนื่องจากต้องตรวจคัดกรองที่เข้มงวดยิ่งขึ้น ขณะที่สินค้าส่งออกจำเป็นต้องหาที่จัดเก็บชั่วคราว ส่งผลกระทบต่อธุรกิจคลังสินค้าที่บริการอยู่ในพื้นที่ท่าเรือ ขณะที่การ

Lockdown จุดเสี่ยงทั่วทั้งจังหวัดที่สมุทรสาครที่เป็นจุดระบาดครั้งใหม่ส่งผลให้การคมนาคมขนส่งภายในจังหวัดสะดุด และอาหารทะเลในพื้นที่ราคาปรับตัวลดลง น่าจะทำให้ผู้ประกอบการแปรรูปอาหารทะเลต้องหาสถานที่เก็บสต็อกวัตถุดิบ จำพวกอาหารสดและอาหารทะเล โดยธุรกิจคลังเย็นของ JWD (20% ของรายได้) มีพื้นที่บริการรับฝากสินค้าสัดส่วนราว 50% ตั้งอยู่ในพื้นที่ย่านมหาชัย น่าจะได้รับประโยชน์จากการรับฝากอาหารทะเลแช่แข็งในปริมาณสูงในช่วงที่ต้อง Lockdown ทั่วจังหวัด ทั้งนี้ JWD ยังคงดำเนินงานปกติ โดยมีการปรับปรุงแนวทางปฏิบัติงานให้สอดคล้องกับมาตรการภาครัฐ อย่างไรก็ตามการปิดเมือง ภาครัฐยังไม่สามารถควบคุมการระบาดได้ หรือมีการระบาดออกไปยังพื้นที่อื่น จะส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจไทยโดยรวม คาดว่า Occupancy Rate ธุรกิจคลังเย็นพื้นที่ย่านมหาชัยจะมากขึ้น หนุนกำไร 4Q63 น่าจะเติบโต QoQ ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 20.88% คาดหวัง Dividend Yield 2.64% แนะนำซื้อราคาเป้าหมายปี 2564 อิง DCF อยู่ที่ 11 บาท

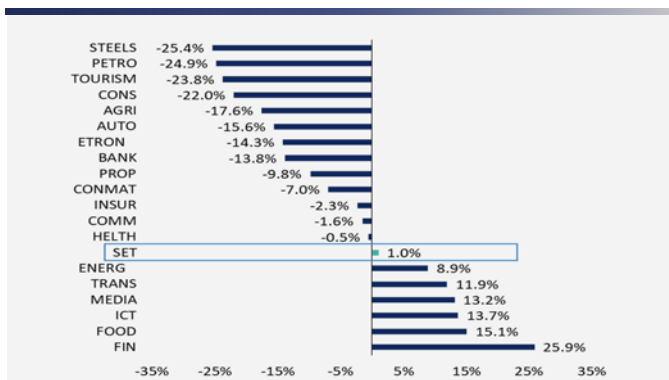
กลุ่มหุ้นถุงมือยาง ฝ่ายวิจัยประเมินหุ้นที่ได้ประโยชน์จากการระบาดของ COVID-19 ได้แก่ STGT และ STA จากความต้องการใช้ถุงมือยางเพิ่มขึ้น อีกทั้ง Valuation ยังน่าสนใจ จึงแนะนำซื้อ STGT (FV@B130) และ STA (FV@B50) ที่ปัจจุบันซื้อขายที่ PER ปี 2564 เพียง 4 และ 2 เท่า ตามลำดับ

กลุ่ม ICT ช่วงที่มีการระบาดของ COVID-19 ในช่วงแรก เป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมที่ปรับฐานน้อยมาก จึงเชื่อว่าในรอบนี้น่าจะปรับฐานจำกัดเช่นกัน โดยขึ้นชอบ ADVANC มากสุด

กลุ่ม Global Play เช่นหุ้นที่อิงกับราคาน้ำมันดิบ ซึ่งฝ่ายวิจัยขึ้นชอบหุ้นใหญ่อย่าง PTT มากสุด โดยผลการดำเนินงานค่อยๆฟื้นตัวตามเศรษฐกิจโลกในภาพใหญ่ หนุนความต้องการใช้ปิโตรเลียม/ปิโตรเคมีเพิ่มขึ้น ขณะที่ Valuation ยังโดดเด่น โดยราคาหุ้นยัง laggard กลุ่มฯ มองเป็นโอกาสหาจังหวะเข้าลงทุน

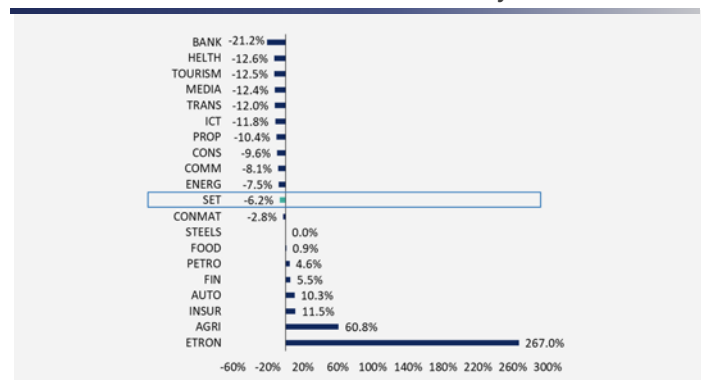
Toppicks วันนี้ขึ้นชอบหุ้นใหญ่ได้แรงหนุนจาก Fund Flow และได้รับผลกระทบจาก COVID-19 น้อย คือ PTT, ADVANC

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



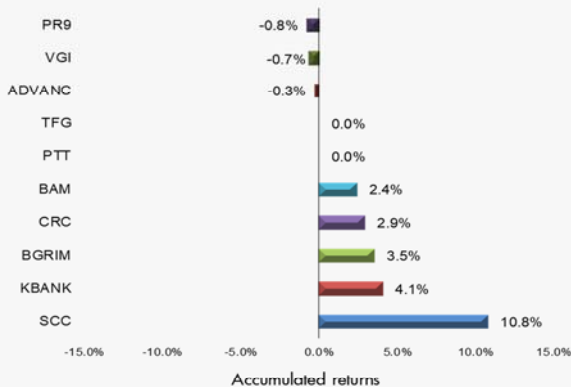
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

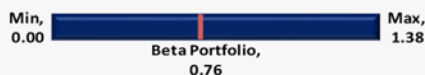
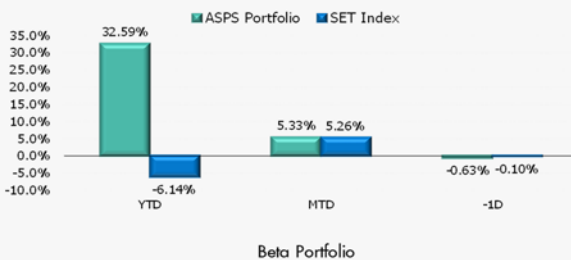
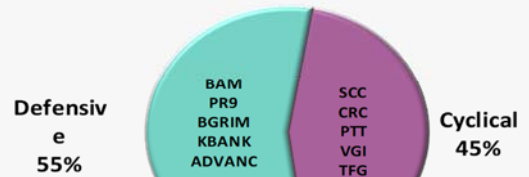
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Strategist Comment
PR9	20 Nov 20	10%	-0.80%	9.43	9.35	11.00	36.90	1.05	แนวโน้มรายได้มีแนวโน้มไทย 4Q63 ขึ้นตัวต่อเนื่อง คาดหน้ากำไร 4Q63 กลับมาทรงตัว yoy ภาพรวมจึงปรับเพิ่มกำไรปี 2563-64 ขึ้นปีละ 15%
BAM	26 Nov 20	15%	2.41%	22.17	22.70	26.00	36.51	2.47	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาขายอยู่ราว 4 ราย
TFG	16 Dec 20	5%	0.00%	5.20	5.20	6.20	12.12	3.30	ราคาสุทธินำฟาร์ม ปรับเพิ่มขึ้นถึง 6.3% จากปรับก่อนหน้า จากช่วงเทศกาลวันหยุดยาว หนุนความต้องการบริโภคเนื้อสุกรฟื้นตัว
BGRIM	26 Nov 20	5%	3.54%	49.50	51.25	58.00	51.21	0.74	ราคากำขามมีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อราว 2%ต่อจุด มาอยู่ที่ 230 บาท/ล้านมีพื๋ย และรายได้ขายไฟฟ้าให้กลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจน คาดจะเป็นส่วนช่วยหนุนกำไรเอาไว้
SCC	5 Nov 20	10%	10.82%	346.50	384.00	430.00	14.55	3.39	แผนการเดิมโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจมีโครงการที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
CRC	15 Dec 20	10%	2.92%	34.25	35.25	38.00	181.69	0.22	คาด SSSG นับจากธ.ค.63 จะดีขึ้นอย่างมีนัยยะ จากแรงหนุนมาตรการรัฐฯ ropic มีคืน ที่ CRC ได้ประโยชน์สูงสุด, การเปิดตัว iPhone ใน
PTT	18 Dec 20	10%	0.00%	42.75	42.75	45.00	30.15	1.40	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคามันดิบปรับตัวขึ้น 50 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTT
VGI	3 Dec 20	10%	-0.65%	7.65	7.60	8.50	196.91	0.25	ภาพการฟื้นตัวที่เริ่มชัดเจนของสื่อออนไลน์ในประเทศ ดังนั้นเชื่อว่าโมเดลตัวของกำไรใน 3Q63/64 เป็นต้นไป และจะดีขึ้นต่อเนื่อง จากปัจจัยหนุนจากการเข้าสู่ชั้วขึ้นและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
ADVANC	17 Dec 20	10%	-0.27%	188.00	187.50	220.00	20.26	3.46	ผลกระทบขมขมลบรันครบสิ้นไตรมาสการลงแรงครั้ง เชื่อมโอกาสเปิด Downside กำไร และมูลค่าพื้นฐาน จากแนวทางชัดเจนให้หันลูกค้า ดังนั้นจึง Switch ไป ADVANC
KBANK	1 Dec 20	15%	4.08%	114.33	119.00	126.00	15.74	1.68	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาวมากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

วันที่ผ่านมายกมาทำกำไร STEC แล้วลงทุนใน PTT แทนในสัดส่วนเท่ากัน
วันที่ขายทำกำไร CRC แล้วฝากเงิน CASH 10%

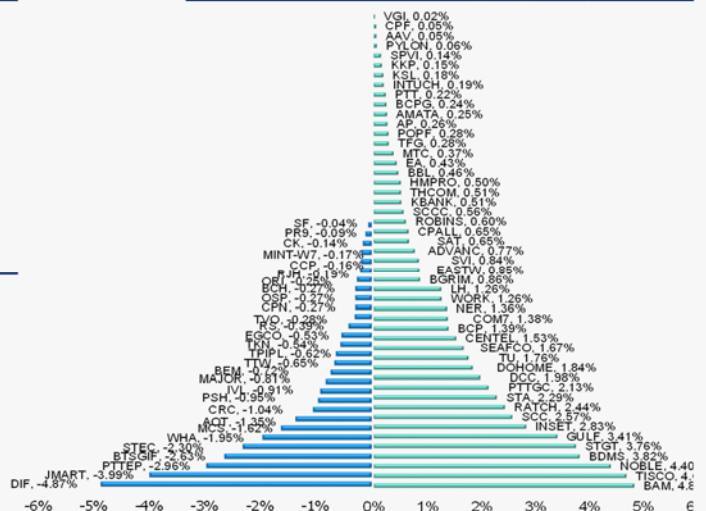
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส