

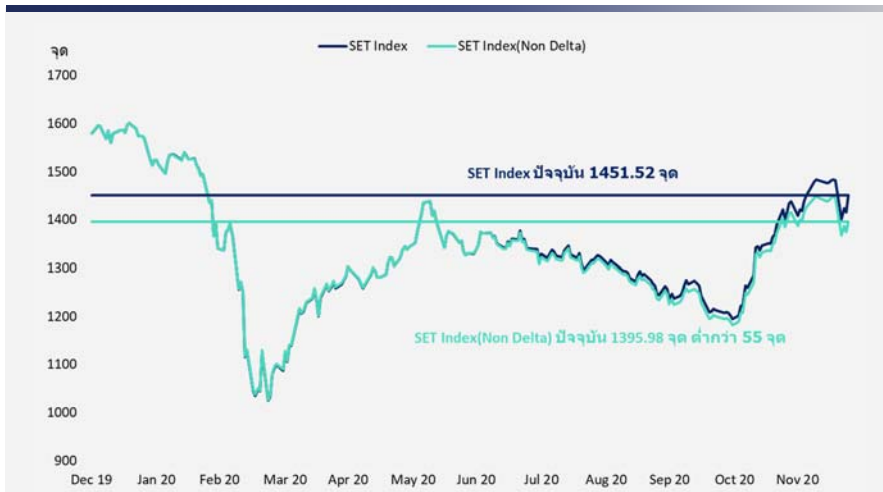


SET Index ตีตื้นแรงหลังไม่มีการประกาศ Lockdown จากนี้ไปท่าทีการตอบสนองต่อ Covid-19 จะเป็นลักษณะ Wait & See หัวใจหลักอยู่ที่ว่าจะสามารถควบคุมสถานการณ์ได้ภายในเดือน ม.ค.64 ได้หรือไม่ หากไม่ได้ก็จะเกิด Downside ต่อเศรษฐกิจ และกำไรบริษัทจดทะเบียน พอร์ตจำลองให้ขาย VGI แล้วเข้าลงทุนใน AP หุ่น Top Pick เลือก AP, GULF และ PTT

สำหรับ SET Index .. Covid-19 อยู่ในภาวะ Wait & See

ผลการประชุม ศบค. วานนี้ได้ผลสรุปในเบื้องต้นว่าไม่มีการทำ Lockdown ในวงกว้างเพื่อควบคุมการติดเชื้อ Covid-19 ส่งผลทำให้ SET Index ตีตื้นขึ้นมาอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยประเมินว่าการตอบสนองของ SET Index ต่อเรื่อง Covid-19 จะเป็นลักษณะ Wait & See โดยยังต้องติดตามเรื่องการขยายวงของการติดเชื้อว่าจะมีมากน้อยเพียงใด เชื้อที่มีการกลายพันธุ์จะหลุดเข้ามาได้หรือไม่ และการควบคุมจะสามารถทำได้ภายในเดือน ม.ค. 64 หรือไม่ ซึ่ง ตัวแปรเหล่านี้น่าจะเป็นตัวชี้ทิศทางตลาด อีกประเด็นหนึ่งฝ่ายวิจัยได้ศึกษาผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้น DELTA ต่อ SET Index พบว่า นับจากช่วงต้นปี 2563 เป็นต้นมา DELTA มีน้ำหนักผลักดันให้ SET Index ปรับขึ้นถึง 55 จุด เท่ากับว่าหากไม่คำนวณ DELTA เข้ามาในดัชนี SET Index ควรอยู่บริเวณ 1395 จุดเท่านั้น ซึ่งในมุมมองนี้ชี้ให้เห็นว่าแม้ตัวเลข SET Index จะอยู่ในปัจจุบัน แต่ยังคงมีตัวเลือกการลงทุนที่ราคายังไม่แพงอีกมาก กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ให้ขาย VGI ออกจากพอร์ตจำลอง และนำเงินที่ได้ 10% เข้าลงทุนใน AP ซึ่งที่ราคาหุ้นปัจจุบันให้ Dividend Yield สูงกว่า 6% และมีการจ่ายเงินปันผลปีละครั้ง หุ่น Top Pick เลือก AP, GULF และ PTT

SET Index มี Upside จากประมาณการเพิ่มหลังการ Craft DELTA ออก



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 24 ธ.ค.63

SET Index	1,451.52
เปลี่ยนแปลง (จุด)	35.50
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	103,386

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-2,275.95
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	959.21
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,672.66
นักลงทุนรายย่อย	-355.92

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพทฤษฏ์ โทมลิกวิทยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

สำหรับ SET Index สถานการณ์ COVID-19 อยู่ในช่วง Wait & See

ปัจจัยในต่างประเทศไม่มีประเด็นสำคัญเพิ่มเติมจากวันก่อนหน้า เนื่องจากตลาดหุ้นหลายประเทศปิดทำการในช่วงเทศกาลคริสต์มาสโดยรวม ASPS ยังให้น้ำหนักกับสถานการณ์การระบาดของไวรัส COVID-19 ดังนี้

- สถานการณ์ COVID-19 ทั่วโลก: จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ยังสูงอยู่ โดยจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่โลกล่าสุดเพิ่มขึ้น 648,699 ราย กลับมาใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วัน ที่ 642,123 ราย รวมไปถึงความกังวลจากไวรัส COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ที่สามารถแพร่ระบาดได้รวดเร็วขึ้น 70% เริ่มเพิ่มสูงขึ้น โดยสิงคโปร์ และมาเลเซีย รายงานการตรวจพบ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ ตามหลังอังกฤษที่ตรวจพบเป็นประเทศแรก
- สถานการณ์ COVID-19 ในประเทศ : ล่าสุดไทยพบผู้ติดเชื้อรายใหม่อีก 67 ราย (เพิ่มขึ้นจากวันก่อนที่ 46 ราย) โดยเป็นการตรวจพบจากในประเทศจำนวน 58 ราย แต่ไม่พบผู้ติดเชื้อในกลุ่มแรงงานต่างด้าวเพิ่มเติม
ส่วนประเด็นสำคัญที่ตลาดให้น้ำหนักเมื่อวานนี้ คือ “การดำเนินมาตรการควบคุมการระบาดของรัฐบาล เมื่อวานนี้ที่ประชุม ศบค.ไม่มีประกาศให้มีการ Lockdown” แต่ประกาศแบ่งพื้นที่ตามความเสี่ยงซึ่งขึ้นกับการแพร่ระบาดหลักๆ ออกเป็น 4 พื้นที่ โดยให้แต่ละพื้นที่ดำเนินมาตรการควบคุมตามระดับความเสี่ยง (ดังตาราง) ซึ่งให้อำนาจแต่ละจังหวัดสามารถกำหนดมาตรการเข้มงวดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ต่างๆเองได้

มาตรการควบคุมการระบาดในแต่ละพื้นที่

พื้นที่	มาตรการควบคุมการระบาด	จังหวัด	% of GDP
สีแดง มีผู้ติดเชื้อจำนวนมาก และหลายพื้นที่	<ul style="list-style-type: none"> ปิดสถานที่เสี่ยง หรือจำกัดเวลาเปิด-ปิด ตั้งจุดตรวจคัดกรอง งดกิจกรรมที่มีผู้คนจำนวนมาก Work From Home เต็มรูปแบบ 	สมุทรสาคร	2.5%
สีส้ม ติดกับสีแดง หรือมีผู้ติดเชื้อเกิน 10 ราย และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น	<ul style="list-style-type: none"> พิจารณาปิดสถานที่เสี่ยง หรือจำกัดเวลาเปิด-ปิด ตั้งจุดตรวจคัดกรอง เลี่ยงกิจกรรมที่มีผู้คนจำนวนมาก ให้ผู้มาจากพื้นที่สีแดง Work From Home 	กรุงเทพฯ สมุทรสงคราม ราชบุรี นครปฐม	36.4%
สีเหลือง ผู้ติดเชื้อไม่เกิน 10 ราย และมีแนวโน้มควบคุมได้	<ul style="list-style-type: none"> พิจารณาปิดสถานที่เสี่ยง หรือจำกัดเวลาเปิด-ปิด เลี่ยงกิจกรรมที่มีผู้คนจำนวนมาก พิจารณา Work From Home 	สระบุรี สมุทรปราการ สุพรรณบุรี นนทบุรี ปทุมธานี อุตรดิตถ์ ฉะเชิงเทรา กำแพงเพชร เพชรบูรณ์ พระนครศรีอยุธยา ภูเก็ต เพชรบุรี นครราชสีมา ปราจีนบุรี กระบี่ ชอนแก่น ชัยภูมิ อุบลราชธานี พิจิตร นครศรีธรรมราช สุราษฎร์ธานี ประจวบคีรีขันธ์ ชลบุรี นครสวรรค์ ฉะเชิงเทรา	30.5%
สีเขียว ไม่พบผู้ติดเชื้อ	<ul style="list-style-type: none"> พิจารณาปิดสถานที่เสี่ยง หรือจำกัดเวลาเปิด-ปิด ลดขนาดกิจกรรมที่มีผู้คนจำนวนมาก 	ระยอง ชลบุรี สงขลา เชียงใหม่ อุบลราชธานี จันทบุรี ฉะเชิงเทรา กาญจนบุรี พิจิตร อุตรดิตถ์ ลำปาง บุรีรัมย์ พังงา สุรินทร์ ร้อยเอ็ด ศรีสะเกษ ฉะเชิงเทรา มหาสารคาม สกลนคร กาฬสินธุ์ เลย ตาก สระแก้ว สุโขทัย ปัตตานี นราธิวาส บลรพม ตราด ฉะลา หนองคาย พะเยา พัทลุง น่าน สตูล แพร่ นครนายก อุทัยธานีหนองบัวลำภูระยอง ภูเก็ต สิงห์บุรี มุกดาหาร นิงภาพ อำนาจเจริญ แม่ฮ่องสอน	30.7%

ที่มา: ASPS รวบรวม

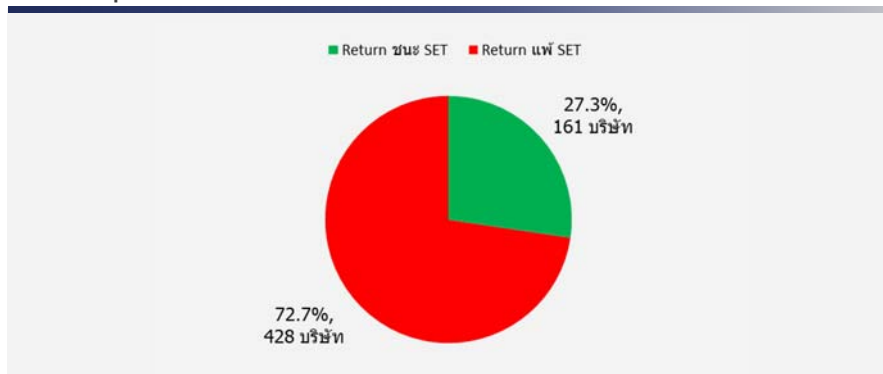
ภาพรวม ASPS มองว่าแม้รัฐบาลไทยจะยังไม่มี Lockdown แต่จากจำนวนผู้ติดเชื้อที่กระจายไปหลายจังหวัดทั่วประเทศ (ปัจจุบันมี 26 จังหวัดพบผู้ติดเชื้อ) และการตรวจพบ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ ในแถบเอเชีย ส่งผลให้สถานการณ์ COVID-19 ยังเป็นปัจจัยที่มีน้ำหนักต่อเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นไทย โดย ASPS ประเมินว่า หากไทยควบคุมสถานการณ์ COVID-19 ได้ภายในเดือน ม.ค. 2564 ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ และกำไรของบริษัทจดทะเบียนน่าจะมีจำกัด แต่ถ้ายังไม่สามารถควบคุมสถานการณ์ได้ อาจเป็นการเปิด Downside ให้ประมาณการ GDP ปี 2564 ที่ ASPS คาด 4.1%yoy ได้ ทำให้ COVID-19 เป็นปัจจัยที่ต้องตามต่อ และ SET Index น่าจะอยู่ในช่วง Wait & See ต่อไป

ส่วนปัจจัยสำคัญในสัปดาห์หน้า (Week Ahead) ไม่มีประเด็นอะไรพิเศษ เพราะเป็นช่วงส่งท้ายปีเก่าต้อนรับปีใหม่ ในต่างประเทศติดตาม 31 ธ.ค. 2563 PMI ของจีน ในประเทศให้น้ำหนัก 29 ธ.ค. 2563 การประชุม ครม. จะพิจารณามาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวชุดใหม่ คือ มาตราการ"เที่ยวไทยวัยเก๋า" ซึ่งจะมุ่งเน้นกลุ่มผู้สูงอายุ และในวันเดียวกันคือ การรายงานภาวะเศรษฐกิจประจำเดือน พ.ย. 2563 ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.)

ราคาหุ้น DELTA ที่ปรับขึ้นมาถึงปัจจุบัน หุ่น SET ขึ้นราว 55 จุด

ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา นักลงทุนอาจรู้สึกได้ว่า SET Index ปรับตัวขึ้นถึง 21.5% มาถึงระดับ 1451.52 จุด แต่หุ้นส่วนใหญ่กลับให้ผลตอบแทนที่ Underperform ตลาดฯ ซึ่งหากพิจารณาเป็นรายบริษัท พบว่า มีหุ้นที่ให้ผลตอบแทนแพ้ SET ทั้งหมด 428 บริษัท จาก 589 บริษัท (คิดเป็นสัดส่วน 72.7%)

สัดส่วนหุ้นที่ Outperform และ Underperform กว่าตลาดฯ ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 24 ธ.ค.63

ส่วนหนึ่งเกิดจากแรงผลักดันของหุ้น DELTA ที่ในปีปรับตัวขึ้นมาแรงสุดในตลาดถึง 901%ytd จนปัจจุบันมี Market Cap. เท่ากับ 6.69 แสนล้านบาท (ใหญ่เป็นอันดับ 3 ของหุ้นทั้งหมดในตลาด เป็นรองเพียง PTT และ AOT เท่านั้น)

เปรียบเทียบผลตอบแทน DELTA และ SET Index(ytd)

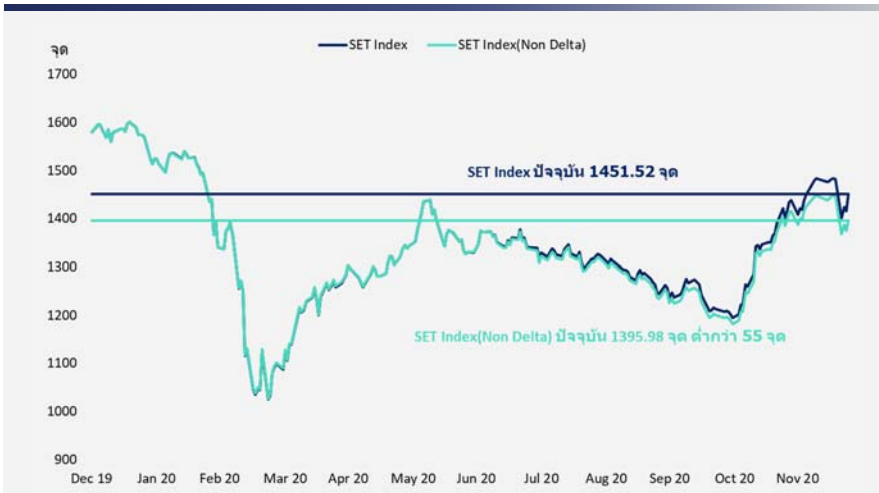


ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 24 ธ.ค.63

ฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการวิเคราะห์ว่าหากตัดผลตอบแทนของ DELTA ในปีนี้ ออกจากดัชนี จะพบว่า SET Index ณ ปัจจุบัน จะลดลง 55.54 จุด จาก 1451.52 จุด จะเหลือ 1395.98 จุด หรือผลตอบแทน ytd ลดลงเพิ่มอีก 3.5% จาก -8.1% เป็น -11.4%ytd

SET Index มี Upside จากประมาณการเพิ่มหลังการ Craft DELTA ออก



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

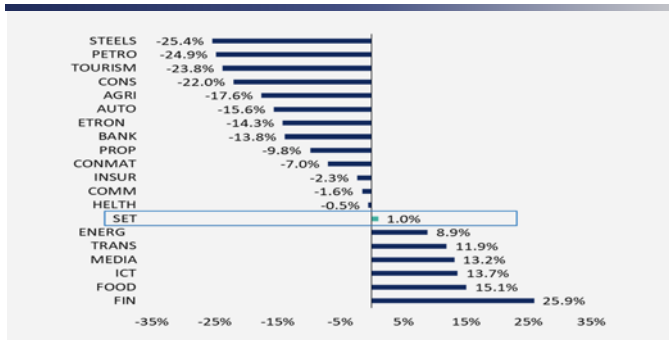
ข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 24 ธ.ค.63

“สรุปง่าย ๆ คือ หากตัดผลตอบแทนของ DELTA ออกจากดัชนี จะทำให้เป้าหมายของ SET Index มี Upside เพิ่มขึ้นอีก 55 จุด”

ดังนั้น SET Index ที่ยังมี Upside ส่วนเพิ่มในการปรับขึ้นอีก 55 จุด จากดัชนีเป้าหมายปี 64 ที่ฝ่ายวิจัยฯ ประเมิน 1550 จุด กลยุทธ์การลงทุนแนะนำเน้นหุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานแข็งแกร่ง PTT, GULF และหุ้นปันผลสูงอย่าง AP ที่มีรายละเอียดทางพื้นฐานดังนี้

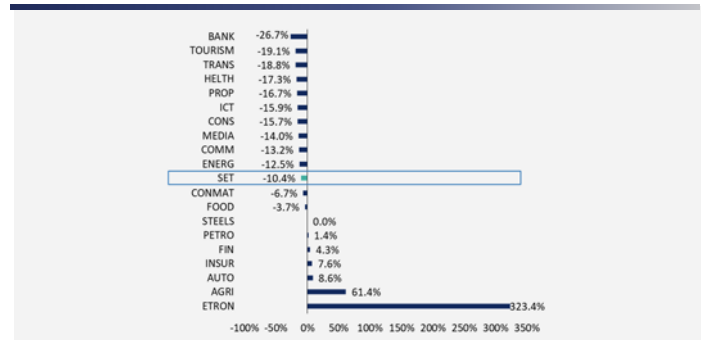
AP (FV @ 8.35) Backlog ถึงสิ้น ต.ค. 2563 รวม 4 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นของบริษัทเอง 1.27 หมื่นล้านบาท ซึ่งมีกำหนดส่งมอบ 4Q63 รว 7.4 พันล้านบาท นับว่ารองรับเป้าโอนฯ ของฝ่ายวิจัยปีนี้ 98% เมื่อบวกกับส่วนเพิ่มเติมจากการขายโครงการแนวราบใหม่ที่จะเปิดขายช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี และสต็อกคอนโดฯเดิม ทำให้ประมาณการยอดโอนฯ ปีนี้ น่าบรรลุได้ไม่ยาก คาดกำไรปกติปี 2563 ที่ระดับ 4.06 พันล้านบาท ถือเป็นจุดสูงสุด นับตั้งแต่ตั้งบริษัท และเติบโต 34% yoy ขณะที่มูลค่าพื้นฐานปี 2564 อยู่ที่ 8.35 บาทมี Upside สูงเกิน 10% พร้อมคาดการณ์ปันผลระดับกว่า 6-7% (จ่ายปีละครั้ง) ถือเป็นโอกาสสะสม

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

