



ตลาดหุ้นทั่วโลกตอบรับในเชิงบวกหลัง ปรน. สหรัฐ อนุมัติ package กระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ตลาดหุ้นไทยเริ่มเห็นแรงขายทำกำไรออกมาบางส่วน หลังจากปรับตัวขึ้นได้แรงสุดในภูมิภาคในช่วงก่อนหน้า ทำให้ตลาดมีความผันผวนมากขึ้น แต่ในอีกมุมถือเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานดี Top pick เลือกหุ้นกำไร 4Q63 โดดี GULF, ADVANC และหุ้นปันผล AP

หาก SET ย่อ...ยังถือเป็นโอกาสที่ดีในการเข้าสะสมหุ้นพื้นฐาน

วานนี้ ปรน. สหรัฐ อนุมัติ package กระตุ้นเศรษฐกิจ 9 แสนล้านเหรียญ หนุนตลาดหุ้นหลายแห่งปรับตัวขึ้นได้ดี อาทิ ตลาดหุ้นสหรัฐ ไต้หวัน และญี่ปุ่น ขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบหลายปี กลับมาที่ตลาดหุ้นไทย ยังมีแรงกดดันจากผู้ติดเชื้อ COVID-19 ยังกระจายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 43 จังหวัดทั่วประเทศ บวกกับเริ่มเห็นแรงขายทำกำไรออกมาบางส่วน ทั้งจากนักลงทุนสถาบันฯ และต่างชาติ เพื่อลดความเสี่ยงก่อนช่วงหยุดยาว บวกกับตลาดอาจมีความผันผวนมากขึ้น จากการขายทำกำไรในหุ้น Free Float ต่ำ ที่ปรับตัวขึ้นมาเร็วและแรงมากในช่วงก่อนหน้า อาจทำให้ SET Index มีโอกาสสะดุดในช่วงสั้น แต่ในอีกมุมถือว่าเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งเติบโตดี เนื่องจากดัชนีปัจจุบันยังมี Upside จากเป้าหมายพอสมควร โดยฝ่ายประเมินแนวโน้มที่สำคัญทางพื้นฐานอยู่ที่ 1415 จุด และเป้าหมาย SET Index ในปี 2564 ด้านแรกอยู่ที่ 1550 จุด ถัดไป คือ 1626 จุด โดย Top pick ในวันนี้เลือกหุ้นกำไร 4Q63 แข็งแกร่ง GULF, ADVANC และหุ้นปันผลสูงอย่าง AP

12 หุ้นกำไร Q4 โดดเด่นทั้ง QoQ และ YoY

Company	Mkt. cap.	Last Price (28/12/2020)	FairValue	Upside	PER	20F Div	Yield 20F (%)	EPS Growth Q4F(YoY)	EPS Growth Q4F(QoQ)
STA	39.55	25.75	50.00	94.2%	4.6	7.77	5964%	115%	
STGT	103.23	72.25	130.00	79.9%	7.9	6.30	3834%	62%	
AMATA	18.63	16.20	24.99	54.3%	17.9	1.40	34%	25%	
JWD	8.47	8.30	11.00	32.5%	25.1	2.79	4%	70%	
ADVANC	526.32	177.00	220.00	24.3%	19.1	3.66	3%	11%	
EASTW	15.47	9.30	11.00	18.3%	17.4	5.05	38%	101%	
BDMS	322.61	20.30	24.00	18.2%	41.4	1.04	27%	64%	
COM7	47.10	39.25	46.00	17.2%	34.7	2.27	10%	13%	
OSP	105.88	35.25	41.00	16.3%	29.5	3.05	14%	2%	
BGRIM	132.30	50.75	58.00	14.3%	50.7	0.75	147%	102%	
ORI	19.38	7.90	8.94	13.2%	6.5	5.86	9%	35%	
GULF	410.66	35.00	38.50	10.0%	106.7	0.61	56%	45%	

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 27 ธ.ค.63

SET Index	1,452.67
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-33.64
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	103,634

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-3,029.02
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	897.16
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,427.14
นักลงทุนรายย่อย	4,559.00

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

ภวิศ ภัทราพงศ์

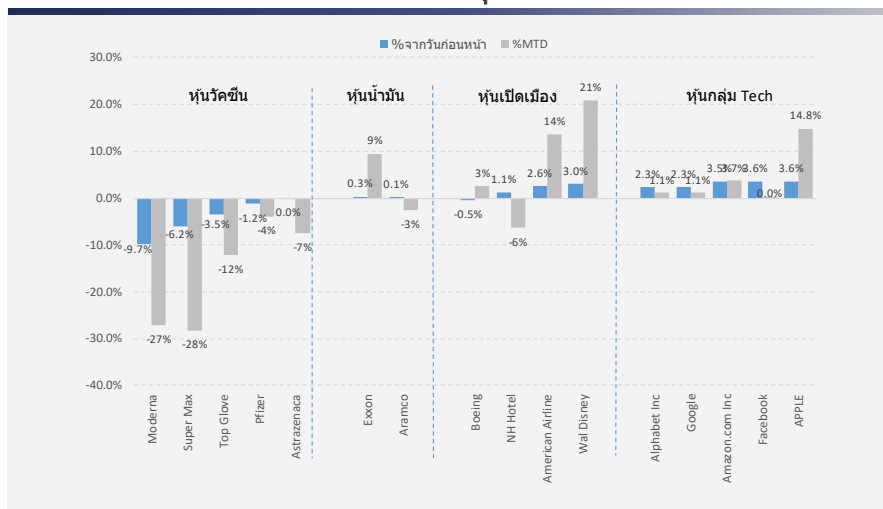
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

หุ้นต่างประเทศปรับขึ้นทำ All time High

โค้งสุดท้ายของปี 2563 ต่างประเทศตลาดหุ้นสหรัฐฯเมื่อวานนี้ Dow Jones, S&P500, Nasdaq ปรับเพิ่มขึ้นทำ All time High เช่นเดียวกับตลาดหุ้นเอเชียเข้านี้ ตลาดหุ้นไต้หวัน All time High ส่วนตลาดหุ้นญี่ปุ่น ทำจุดสูงสุดในรอบ 30 ปี ปัจจัยหนุนหลัก หลังจากเมื่อคืนประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์กลับใจลงนามผ่านมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 9 แสนล้านเหรียญ และลงนามร่างงบประมาณวงเงิน 1.4 ล้านล้านดอลลาร์เหรียญ ทำให้หน่วยงานของรัฐบาลสามารถดำเนินการต่อไปจนถึง 30 ก.ย. 2564 ทำให้ความกังวล Government Shutdown หายไป

ส่วนประเด็นเรื่อง Covid-19 แม้จะมีความกังวล Covid-19 สายพันธุ์ใหม่และเห็นการแพร่กระจาย แต่ล่าสุด เห็นสัญญาณที่ดีขึ้น หลังจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่รวมทั่วโลก (World's New case) เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง อยู่ที่ 4.56 แสนราย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันที่ 5.6 แสนราย เป็นผลจากผู้ติดเชื้อในอันดับ 2 และ 3 ของโลก คือ อินเดีย และบราซิลเพิ่มในอัตราที่ลดลงต่อเนื่อง โดยรวมทำให้หุ้นต่างประเทศเมื่อวานนี้กลุ่มที่ Underperform คือ หุ้นวัคซีน ส่วนหุ้นกลุ่ม Perform คือกลุ่มเปิดเมืองและหุ้น Tech (ดังรูปด้านล่าง)

%การเปลี่ยนแปลงหุ้นต่างประเทศ



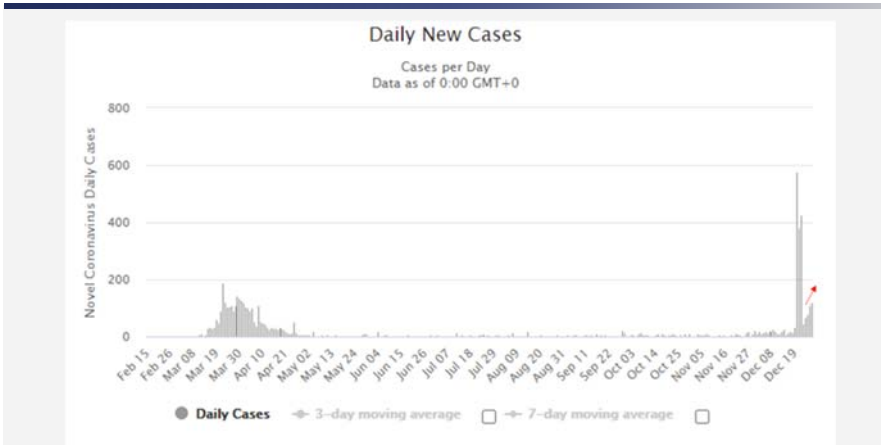
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ในส่วนของไทยวันนี้เชื่อว่าจะได้ Sentiment เชิงบวกสอดคล้องกับต่างประเทศ แต่อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามปัจจัยในประเทศที่เป็นไฟท์หลักๆ คือ

- 1.) รายงานการติดเชื้อ Covid-19 ในไทย วานนี้ผู้ป่วยติดเชื้อรายใหม่(New case) เพิ่มขึ้น 144 ราย เพิ่ม 19%จากวันก่อนหน้า และกระจายไปหลายจังหวัดทั่วประเทศล่าสุด 43 จังหวัด(เพิ่มจากปลายอาทิตย์ที่แล้วพบ 26 จังหวัด) ทำให้บางจังหวัดยกระดับความเข้มงวด ล่าสุด กทม. ประกาศปิด 5 กิจการเสี่ยง อาทิ สนามม้า ,สนามชนไก่, สนามชนโค อาบ อบ นวด ฯลฯ โดยยังต้องติดตามต่อว่ารัฐบาลจะเพิ่มความเข้มงวดจำกัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วงปลายปี หรือ ยึด

ระยะเวลาออกไป เลยเดือน ม.ค.64 หรือไม่ นานเพียงใด หากยืดเยื้อ คาดจะทำให้ประชาชนชะลอการใช้จ่ายใช้สอย รวมถึงเอกชนและภาคธุรกิจชะลอการลงทุน ถือว่าเปิด Downside ให้ประมาณการ GDP และกำไรบริษัท ปี 2564 ถือเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้น

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทย



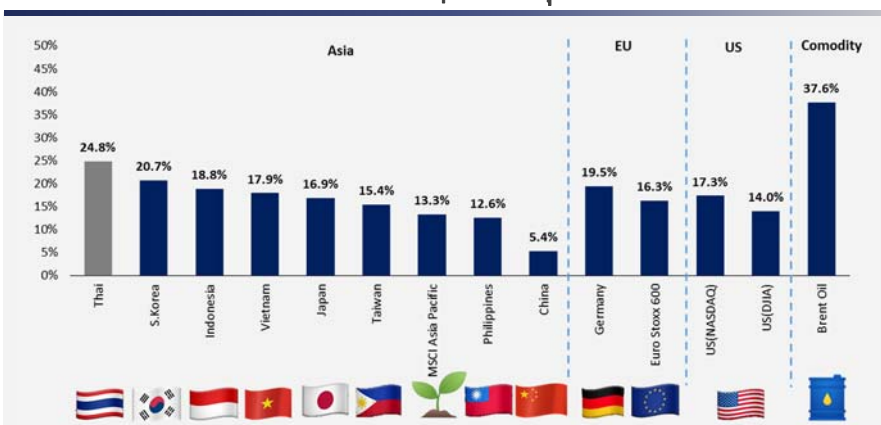
ที่มา: worldometer

- วันนี้ติดตามการประชุม ครม. พิจารณามาตรการ "เที่ยวไทยวัยเก๋า" ASPS ประเมินว่ามาตรการดังกล่าวถือเป็น Sentiment ต่อกลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม แต่อย่างไรก็ตามราคาหุ้นในกลุ่มฯ ปรับตัวตอบรับปัจจัยบวกเร็วกว่าพื้นฐาน แนะนำ ขาย สำหรับ ERW (FV@B3) และ SWITCH สำหรับ CENTEL(FV@B22) ส่วน MINT(FV@B25) ราคาเต็มมูลค่าพื้นฐาน และในวันเดียวกันติดตาม icht. รายงานภาวะเศรษฐกิจประจำเดือน พ.ย. 2563 ของไทย

SET Index ถูกจัดจังหวะ ด้วยแรงยกกำลังกำไรบางบริษัท

ในช่วงเกือบ 2 เดือนที่ผ่านมา SET Index ปรับตัวขึ้นได้โดดเด่นสุดในภูมิภาคกว่า 24.8% โดยหุ้นขนาดใหญ่ได้แรงหนุนจากนักลงทุนต่างชาติที่กลับมาซื้อสุทธิสูงถึง 3.2 หมื่นล้านบาท (1 พ.ย. – 28 ธ.ค. 63)

ในช่วง พ.ย. – ธ.ค. SET Outperform สุดในเอเชีย +24.8%



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

เปรียบเทียบ Fund flow ต่างชาติสะสมกับ SET Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

และอีกส่วนเกิดจากแรงผลักดันของหุ้นที่มี Free Float ต่ำ แต่กลับขึ้นได้แรงกว่าตลาดมากในหลายบริษัท ซึ่งฝ่ายวิจัยฯคัดกรองมาให้เห็นตามเงื่อนไขดังนี้

1. เป็นหุ้นที่มี Free Float ต่ำกว่า 25% (น้อยกว่าระดับ 1 SD ของภาพรวมตลาด)
2. เป็นหุ้นที่ Outperform ตลาด และปรับตัวขึ้นได้แรงกว่า 40% ในช่วงเกือบ 2 เดือนที่ผ่านมา
3. มูลค่าซื้อขายต่อวันเพิ่มขึ้นได้เกินกว่า 1 เท่าตัว ในช่วงเกือบ 2 เดือนที่ผ่านมา

ได้ผลลัพธ์ 13 บริษัท ดังนี้

หุ้น Free Float ต่ำ หนุน SET Index ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา

Stock	Freefloat	มูลค่าซื้อขายเฉลี่ย/วัน (บาท)	%Chg Volume	Return (1Nov-25Dec)	Market Cap.	ส่งผลกระทบต่อ SET Index ในช่วง 2 เดือน (จุด)
DELTA	22.35	1,891,767,639	164%	282%	853,209,023,976	57.24
NOK	11.75	2,419,370	311%	112%	4,512,316,035	0.22
KWG	14.13	1,650,952	602%	106%	1,870,224,149	0.09
NFC	11.92	582,623	1008%	92%	3,132,959,201	0.14
BAY	23.12	41,030,187	226%	76%	244,579,078,952	9.59
STARK	20.84	478,816,747	1090%	68%	61,437,049,573	2.25
SDC	15.69	2,632,116	460%	67%	3,397,326,965	0.12
AWC	24.97	594,592,325	794%	64%	152,960,000,000	5.41
PRINC	11.7	22,978,222	170%	58%	14,126,334,226	0.47
MCOT	22.71	7,281,710	234%	48%	2,872,074,698	0.08
TFI	15.86	739,188	499%	45%	327,600,000	0.01
ACE	21.75	197,129,624	112%	44%	36,633,599,856	1.02
COTTO	6.8	13,192,136	481%	42%	10,076,829,884	0.27
รวม						76.91
/คิดเป็น						6.4%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

“โดยทั้ง 13 บริษัท มีส่วนสำคัญช่วยผลักดันดัชนีให้ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา ถึง 6.4% หรือราว 77 จุด จาก SET Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 24.8% หรือ 257 จุด”

สรุปคือ SET Index ที่ปรับตัวขึ้นมาแรง เริ่มเห็นแรงขายทำกำไรออกมาในวานนี้ โดยเฉพาะหุ้นที่มี Free Float น้อย แต่กลับขึ้นมาได้แรง มีโอกาสผันผวนสูง รวมถึง Fund Flow จากต่างชาติและสถาบันฯมีการชะลอลงบ้างในช่วงท้ายของปี เพื่อลดความเสี่ยงก่อนเข้าสู่ช่วงเทศกาลหยุดยาว ทำให้ SET Index มีโอกาสสะดุดในช่วงสั้น แต่ในอีกมุมถือว่าเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งเติบโตดี เพื่อหวังผลในระยะกลางถึงยาว

กลยุทธ์เน้นหุ้นกำไรเด่น Q4 ชอบ GULF ADVANC และ AP

ความเสี่ยงที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้านี้ จึงทำให้ SET Index มีโอกาสปรับฐานระยะสั้น หลังจาก Outperform ตลาดหุ้นเพื่อนบ้านมากกว่า 2 เดือน แต่หากประเมิน Valuation ของดัชนีเป้าหมาย ที่ระดับ Market Earning Yield Cap. ต่างๆ จะช่วงกำหนดจังหวะในเข้าลงทุนสะสมได้ดีขึ้น โดยฝ่ายวิจัยฯแบ่งเป็น 3 กรณี ดังนี้

1. Worst Case กำหนดระดับ Market Earning Yield Gap ที่ 4.10% (ถือว่าอยู่ในระดับอนุรักษ์นิยมในภาวะที่ Fund Flow ไม่ไหลเข้า) จะได้เป้าหมายดัชนีปี 2564F ที่ 1415 จุด ซึ่งถือเป็นหนึ่งในแนวรับที่สำคัญ ตราบที่ Fund Flow ยังไหลเข้าต่อเนื่อง
2. Base Case กำหนดระดับ Market Earning Yield Gap 3.70% ถือว่าอยู่ในระดับอนุรักษ์นิยมในภาวะที่ Fund Flow ไหลเข้า คิดเป็น PER64F ที่ 23.8 เท่า จะได้เป้าหมายดัชนีปี 2564F ที่ 1550 จุด ซึ่งถือเป็นระดับเดียวกับบทวิเคราะห์ Invest + ฉบับเดือน ม.ค.64 นี้ และมี Upside กว่า 7%
3. Best Case ระดับ Market Earning Yield Gap 2.6-3.5% ถือว่าอยู่ในระดับอนุรักษ์นิยมในภาวะที่ Fund Flow ไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง จึงทำให้มีโอกาสที่ดัชนีจะซื้อขายบน PER ที่สูงขึ้น และดัชนีได้สูงถึงระดับ 1626-2098 จุด ดังตารางทางด้านล่าง

Sensitivity เป้าหมาย SET Index

	Earning Yield Gap	Earning SET	EPS	P/E	SET Index
Best Case	2.60%	3.1%	46.4	32.3	2098
	3.00%	3.5%	52.3	28.6	1858
	3.50%	4.0%	59.8	25.0	1626
Base Case	3.70%	4.2%	62.8	23.8	1550
Worst Case	4.10%	4.6%	68.8	21.7	1415
	4.25%	4.8%	71.0	21.1	1369
	4.50%	5.0%	74.8	20.0	1301

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ด้วยภาวะดังกล่าว จึงทำให้ฝ่ายวิจัยฯคาดว่า SET Index สามารถปรับตัวขึ้นได้ในระยะกลาง-ยาว ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุน เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่ผ่านเงื่อนไข 3 ข้อ ดังนี้

1. Upside >10%
2. คาดกำไร Q4 โตเด่นทั้ง QoQ และ YoY
3. Recommend "BUY"

12 หุ้นกำไร Q4 ไตรเดบทั้ง QoQ และ YoY

Company	Mkt. cap.	Last Price (28/12/2020)	FairValue	Upside	PER	20F Div	Yield 20F (%)	EPS Growth	
								Q4F(YoY)	Q4F(QoQ)
STA	39.55	25.75	50.00	94.2%	4.6	7.77	5964%	115%	
STGT	103.23	72.25	130.00	79.9%	7.9	6.30	3834%	62%	
AMATA	18.63	16.20	24.99	54.3%	17.9	1.40	34%	25%	
JWD	8.47	8.30	11.00	32.5%	25.1	2.79	4%	70%	
ADVANC	526.32	177.00	220.00	24.3%	19.1	3.66	3%	11%	
EASTW	15.47	9.30	11.00	18.3%	17.4	5.05	38%	101%	
BDMS	322.61	20.30	24.00	18.2%	41.4	1.04	27%	64%	
COM7	47.10	39.25	46.00	17.2%	34.7	2.27	10%	13%	
OSP	105.88	35.25	41.00	16.3%	29.5	3.05	14%	2%	
BGRIM	132.30	50.75	58.00	14.3%	50.7	0.75	147%	102%	
ORI	19.38	7.90	8.94	13.2%	6.5	5.86	9%	35%	
GULF	410.66	35.00	38.50	10.0%	106.7	0.61	56%	45%	

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

โดยเลือกหุ้นขนาดใหญ่ที่มีแรงขับเคลื่อนหลักจาก Fund Flow อย่าง GULF และ ADVANC บวกกับหุ้นปันผลสูงอย่าง AP ถือเป็นเกราะป้องกันยามตลาดหุ้นผันผวน เป็น Top picks

ชอบ ธนาคารดีการ์ดสูง อย่าง TISCO, BBL และ KBANK

วานนี้ SETBANK ปรับตัวลง 2.7% จากวันก่อนหน้า ตามความผันผวนของ SET index ขณะที่ภาพทางพื้นฐานมีปัจจัยที่ต้องเฝ้าระวังจากการระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 ในไทย ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าหากควบคุม COVID-19 ภายในมกราคม 2564 เศรษฐกิจไทยในปี 2564 ยังมีโมเมนตัมที่ดีเติบโต 4.1% YOY ในขณะที่กลุ่มฯ มีความพร้อมรองรับความผันผวนของเศรษฐกิจไทย สะท้อนจากอัตราส่วนเงินกองทุนเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (CAR หรือ BIS Ratio) กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 3Q63 อยู่ที่ 17% - 20% สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำที่ 11% - 12% ประกอบกับกลุ่มฯ มีการตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss : ECL) ในช่วง 9M63 สูงพอสมควร

โดยในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยมีมุมมองว่าแนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มฯ 4Q63 เท่ากับ 26,363 ล้านบาท อ่อนตัว 9% QoQ บนสมมติฐาน Credit Cost กลุ่มฯ อย่างอนุรักษ์นิยมสูงขึ้นมาที่ 1.94% จาก 1.87% ในงวดก่อน เนื่องจากเป็นช่วงที่ลูกหนี้ทยอยครบกำหนดมาตรการช่วยเหลือ (ณ สิ้นงวด 3Q63 อยู่ที่ 24% ของพอร์ตสินเชื่อกลุ่มฯ) รวมถึงการจัดชั้นลูกหนี้ภายใน เพื่อรองรับความไม่แน่นอนในปี 2564 จึงมีโอกาสที่ ธ.พ. จะตั้ง ECL เพิ่มขึ้นเพื่อเสริมความแข็งแกร่ง ด้านการดำเนินงานหลักคาด NIM โดดเดี่ยวงวดก่อนที่ 2.91% เพราะการปรับลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ แต่พอประคองตัวได้จาก Cost of Fund ที่มีแนวโน้มปรับตัวลง ตามเงินฝากประจำที่ทยอยปรับเป็นอัตราดอกเบี้ยใหม่ที่ต่ำลง ตามการลดดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา สำหรับสินเชื่อคาดการณ์ทรงตัวจากสิ้นงวดก่อน (ข้อมูลจาก ธ.พ. 1.1 พบว่าสินเชื่อกลุ่มฯ พ.ย. 63 ทรงตัวจาก ก.ย. 63) ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมฯ พื้นตัวตามปัจจัยฤดูกาล

ทั้งนี้ แนวโน้มกำไรสุทธิของ BBL ในงวด 4Q63 เติบโตมาที่ 5 พันล้านบาท จาก 4 พันล้านบาท ในงวดก่อน เนื่องจากงวด 3Q63 มีการตั้งค่าใช้จ่ายสำหรับรวมสาขาธนาคารในอินโดนีเซียราว 4 พันล้านบาท ส่วน ธ.พ. อื่นๆ อ่อนตัวตามสมมติฐาน ECL สูงขึ้น ตามมุมมองข้างต้น

แนะนำ เท่ากับตลาด ราคาหุ้นในกลุ่มฯ มี PBV ซื้อขายราว 0.64 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 ปี ราว 2SD เชื่อว่า Discount มากเกินไป เลือกร.พ. ที่มีที่ตั้ง ECL สูง ในช่วงที่ผ่านมา ช่วยรองรับความเสี่ยงในระหว่างรอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย อย่าง TISCO (FV@B95) จาก Coverage ratio ณ สิ้นงวด 3Q63 สูงสุดในกลุ่มราว 196% และแนวโน้ม ROE สูงสุดในกลุ่มฯ กอปรกับ Div Yield น่าสนใจปี 2563 ราว 4% และปี 2564 ในกรณีที่ ธปท. ไม่มีข้อจำกัดด้านเงินปันผล คาด Div yield ราว 7.7% ส่วน ธ.พ. ขนาดใหญ่ แนะนำ BBL(FV@B154) และ KBANK(FV@B126)

แนวโน้มกำไรกลุ่ม ร.พ.

(ล้านบาท)	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63F	%QoQ	% YoY
BBL	8,002	7,671	3,095	4,017	5,000	24.5%	-37.5%
KBANK	8,802	7,375	2,175	6,679	5,140	-23.0%	-41.6%
TISCO	1,865	1,486	1,329	1,612	1,495	-7.2%	-19.8%
KKP	1,680	1,484	1,184	1,347	1,100	-18.3%	-34.5%
SCB	5,506	9,251	8,360	4,641	3,782	-18.5%	-31.3%
BAY	6,437	7,033	6,508	6,115	5,148	-15.8%	-20.0%
TMB	1,615	4,163	3,095	1,619	1,300	-19.7%	-19.5%
KTB	7,459	6,467	3,755	3,057	3,396	11.1%	-54.5%
Industry	41,366	44,929	29,502	29,087	26,363	-9.4%	-36.3%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สมมติฐาน Credit Cost กลุ่ม ร.พ.

Credit Cost	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	4Q63
KKP	0.84%	1.05%	0.63%	0.35%	0.42%	1.19%	1.60%	1.64%
TISCO	0.18%	0.23%	0.21%	1.22%	1.79%	1.51%	1.07%	1.55%
BAY	1.50%	1.55%	1.57%	1.82%	2.06%	1.69%	1.89%	1.94%
BBL	0.99%	1.10%	1.07%	3.22%	0.97%	2.37%	0.96%	1.36%
KTB	1.45%	1.09%	1.17%	0.92%	1.62%	2.66%	2.17%	1.77%
SCB	1.02%	1.10%	2.84%	1.80%	1.85%	1.84%	2.40%	2.39%
KBANK	1.58%	1.57%	2.07%	1.79%	2.35%	3.87%	2.02%	2.34%
TMB	1.07%	1.46%	1.69%	1.19%	1.36%	1.43%	2.00%	2.01%
Industry	1.25%	1.25%	1.70%	1.80%	1.69%	2.34%	1.87%	1.94%

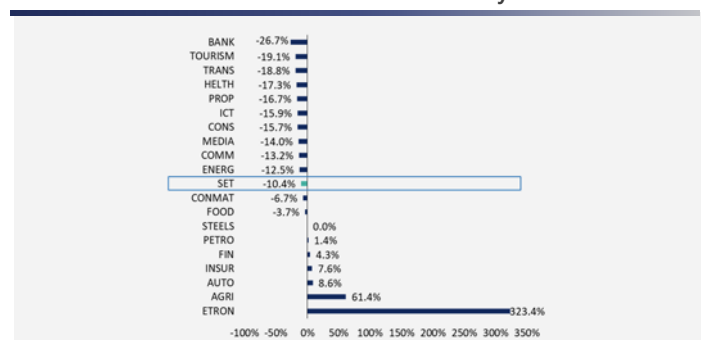
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd

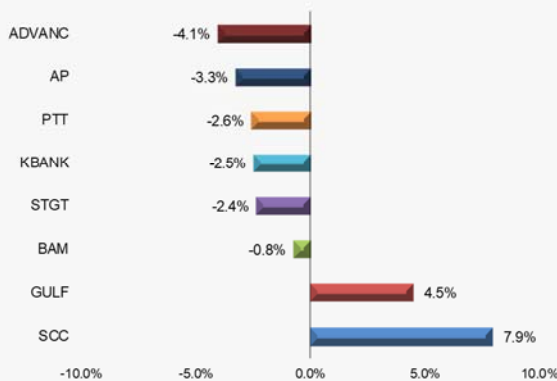


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

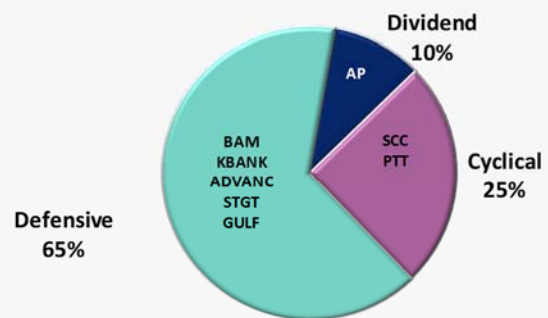
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Stratigist Comment
BAM	26 Nov 20	15%	-0.75%	22.17	22.00	26.00	35.38	2.54	19.20	แนวโน้มค่าไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งมีจุดจับอยู่ระหว่างเจรจาขายอยู่ราว 4 ราย
STGT	23 Dec 20	10%	-2.36%	74.00	72.25	130.00	7.94	6.30	70.00	ภาพรวมธุรกิจยังมียอดขายโตต่อเนื่องในงวด 4Q63 และมี 2564 จากความต้องการใช้ถุงมือยางที่ยังสูงต่อเมื่อทั่วโลก จากกระแสโรค COVID-19 ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ STGT
SCC	5 Nov 20	10%	7.94%	346.50	374.00	430.00	14.17	3.48	360.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของทุกธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะที่ส่งการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
GULF	24 Dec 20	10%	4.5%	33.50	35.00	38.50	106.69	0.61	32.00	แนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนในปีหน้า จากโครงการใหม่ๆที่เตรียมทยอย COD ตามแผนรวม 1,382 เมกะวัตต์, การริเริ่มทำโรงจากโครงการ GCG และ Borkum เต็มปี
PTT	18 Dec 20	15%	-2.57%	42.08	41.00	45.00	28.91	1.46	39.50	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาหุ้น มีคัมป์ปรับตัวขึ้น 50 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นที่มีแนวโน้ม PTT
AP	25 Dec 20	10%	-3.27%	7.65	7.40	8.35	5.73	6.63	7.15	ตลาดยุโรปคัมป์ 2563 ที่ระดับ 4.06 พันล้านบาท ถือเป็นจุดสูงสุดนับตั้งแต่ตั้งบริษัท และเติบโต 34% yoy จากการขายโครงการแนวรวมใหม่ที่จะเปิดขายขงไตรมาสสุดท้ายของปี
ADVANC	17 Dec 20	15%	-4.07%	184.50	177.00	220.00	19.13	3.66	169.00	ผลกระทบระบอบคณวินศรัศมีภาคการคนละครั้ง ซึ่งมีโอกาสเป็น Downside ที่ไร และมูลค่าพื้นฐาน จากแนวทางการขายไปกับลูกค้า ดึงเงิน Switch ไป ADVANC
KBANK	1 Dec 20	15%	-2.48%	114.33	111.50	126.00	14.75	1.79	109.50	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

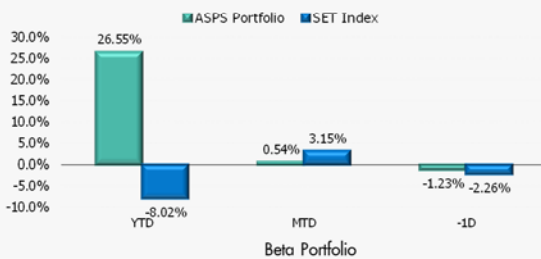
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



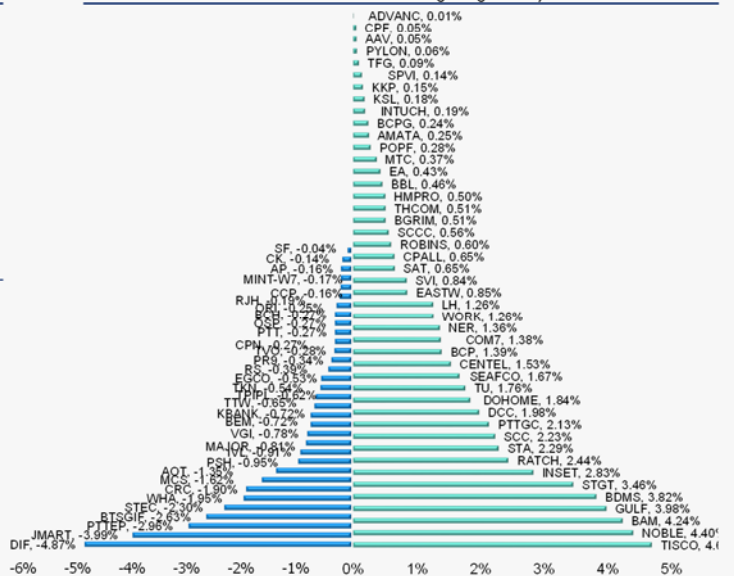
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส