



World Bank ปรับลด GDP Growth ปี 2564 เป็นสัญญาณชี้ไปที่ Downside ของประมาณการอีกครั้ง ส่วนทิศทางดอกเบี้ยประเมินจากปัจจัยแวดล้อมปัจจุบัน มีความเป็นไปได้ที่จะเห็นการปรับลดลง ซึ่งจะส่งผลทำให้เกิด Upside ต่อเป้าหมาย SET Index เพิ่ม พอร์ตจำลอง ให้ขาย STGT และเปลี่ยนเป็น TASC0 หุ่น Top Pick เลือก AP, DCC และ TASC0

สภาพแวดล้อมเป็นใจสำหรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

เริ่มเห็นความเสี่ยงที่จะเกิด Downside ต่อประมาณการ GDP ปี 2564 มากขึ้น หลัง World Bank ปรับลด GDP Growth ของโลกปี 2564 ลงจาก 4.2% เหลือ 4% ส่วนของไทยปรับลดจาก 5.5% เหลือ 4% (ใกล้เคียงประมาณการของฝ่ายวิจัยที่ 4.1%) อีกมุมหนึ่งที่ฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญคือทิศทางของอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากนี้ไป โดยหากพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อม ที่เงินเฟ้อปี 2563 และเดือน ธ.ค.63 ยังติดลบ, Bond Yield 1 ปีที่ลงไปต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายมาก, เงินบาทที่แข็งค่า และ เศรษฐกิจที่กำลังได้รับผลจาก Covid-19 รอบใหม่ มีความเป็นไปได้มากที่จะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งหนึ่งจาก 0.5% มาอยู่ที่ 0.25% ซึ่งหากเป็นไปในแนวทางดังกล่าว ก็จะส่งผลทำให้ Valuation ของตลาดหุ้นไทย ซึ่งถูกกำหนดด้วย Earning Yield Gap มีโอกาสปรับขึ้นได้อีก ฝ่ายวิจัยกำหนดเป้าหมาย Earning Yield Gap ไว้ที่ 3.70% ซึ่งที่อัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% จะให้เป้าหมายที่ 1550 จุด แต่หากปรับลดลงมาที่ 0.25% จะให้เป้าหมาย SET Index ปี 2564 ขึ้นไปได้สูงถึง 1646 จุด พอร์ตการลงทุนวันนี้ ให้ปรับโดยขาย STGT (น้ำหนัก 10%) ออก แล้วซื้อ TASC0 เข้ามาแทน หุ่น Top Pick เลือก AP, DCC และ TASC0

Target SET Index กรณีคงดอกเบี้ยและลดดอกเบี้ย



SET Index	1,506.65
เปลี่ยนแปลง (จุด)	38.41
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	115,300

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-58.22
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,198.50
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	2,980.33
นักลงทุนรายย่อย	-4,120.61

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และ-ทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพทฤช โทมลิกวิทยารส
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความหรือข้อมูลในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ทางใด

World Bank ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2564 ลง

ต้นปี 2564 ประเด็นที่มีน้ำหนักต่อการลงทุนยังคงเป็น “สถานการณ์การระบาดของ COVID-19 ทั้งต่างประเทศและในประเทศ” ที่ยังแพร่ระบาด ทำให้เห็นหลายประเทศในยุโรป, เอเชีย ทำ Partial Lockdown แม้จะมีกระแสเชิงบวกจากการฉีดวัคซีนป้องกัน Covid-19 ในหลายประเทศ แต่ยังไม่ครอบคลุมประชากรส่วนใหญ่ (การกระจายวัคซีนในวงกว้างยังคงเดิม คือ หลัง 2H64)

โดยรวมประเด็น Covid ยังมีน้ำหนักมากกว่า ทำให้เห็นการปรับลดคาดการณ์การเติบโตเศรษฐกิจ ล่าสุดเมื่อคืนนี้ คือ World Bank ปรับลด World GDP ปี 2564 เหลือ 4%yoy จากเดิมรอบ ม.ย. คาด 4.2% ส่วนไทยปรับลดเหลือ 4% (เดิมคาด 4.1%) ดังตาราง

ในส่วนฝ่ายวิจัย ASPS คาด GDP Growth ปี 2564 ขยายตัว 4.1%yoy (จากปี 2563 คาดหดตัว 6.4%) ภายใต้สมมติฐานการ Lockdown ไทยไม่เกินเดือน ม.ค. และไม่ Lock down เข้มงวดเหมือนงวด 1-2Q63 หากยืดเยื้อถือเป็น Downside ต่อคาดการณ์ GDP ยังเป็นประเด็นต้องติดตาม

World Bank ปรับลดคาดการณ์ World GDP

GDP Growth (%yoy)	2563	ใหม่		เดิม
		รอบ ม.ค. 64 2564F	รอบ ม.ย. 63 2565F	รอบ ม.ย. 63 2564F
โลก	-4.3	4.0 ↓	3.8	4.2
ประเทศพัฒนาแล้ว	-5.4	3.3 ↓	3.5	3.9
สหรัฐ	-3.6	3.5 ↓	3.3	4.0
ยุโรป	-7.4	3.6 ↓	4.0	4.5
ญี่ปุ่น	-5.3	2.5 →	2.3	2.5
ประเทศกำลังพัฒนา	-2.6	5.0 ↑	4.2	4.6
จีน	0.5	4.5 ↑	5.0	5.0
อินเดีย	-10.6	4.9 ↑	1.9	2.1
ประเทศแถบตะวันออกกลาง	-5.0	2.1 ↓	3.1	2.3
ชาติลาตินอเมริกา	-5.4	2.0 ↓	2.2	2.5
แอฟริกา	-3.7	1.5 ↓	1.7	2.1
ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย	0.9	7.4 ↑	5.2	6.6
จีน	2.0	7.9 ↑	5.2	6.9
อินเดีย	-9.6	3.3 ↑	3.8	2.8
เอเชียตะวันออกเฉียงใต้	-2.2	4.4 ↓	4.8	4.8
ไทย	-6.5	4.0 ↓	4.7	4.1
ปริมาณการค้าโลก	-9.5	5.0 ↓	5.1	5.3

ที่มา: World Bank 5 ม.ค.64

ส่วนประเด็นต่างประเทศอื่น ๆ ที่มีน้ำหนักในวันนี้ คือติดตาม การเมืองในสหรัฐฯ กระแส Blue wave คือว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ นาย Joe Biden พรรค Democrat หลังจากครองเสียงส่วนใหญ่ในสภาล่าง (House) และวันนี้จะได้ทราบผลว่าจะได้ครองเสียงในวุฒิสภา (Senate) จากการเลือกตั้งในรัฐจอร์เจียอีก 2 ที่นั่งหรือไม่ ?? ล่าสุด เวลา 8.30 น นับคะแนนไปแล้ว 45% ทั้ง / ที่นั่ง พรรค Democrat ได้คะแนนนำห่างกัน พรรค Republican ราว 10% เป็นประเด็นต้องติดตามต่อ ??

อย่างไรก็ตามความเป็นไปได้สูงที่จะเกิด Blue wave น่าจะส่งผลตลาดหุ้นสหรัฐกลับมาความกังวลนโยบายของ Joe Biden ที่หาเสียงไว้ จะถูกผลักดันโดยไม่สะดุด อาทิ ปรับขึ้นภาษีนิติบุคคล (Corporate Tax) เป็น 28% จาก 21% , นโยบาย Clean Energy ฯลฯ ASPS ประเมินจะกระทบต่อตลาดหุ้นสหรัฐ หนุนให้ Flow ไหลออก แต่อีกทางหนึ่งถือเป็นการเอื้อประโยชน์ให้เม็ดเงินลงทุนไหลเข้ากลุ่มประเทศเอเชีย รวมถึงไทย บวกต่อหุ้นขนาดใหญ่ ADVANC และ กลุ่มโรงไฟฟ้า Gulf

ผลประชุม OPEC หนุนราคาน้ำมันพุ่งแรง ตีต่อ PTT, PTTEP

ราคาน้ำมันดิบวานนี้ปรับเพิ่มขึ้นแรง โดย WTI 4.9% มาอยู่ที่ 49.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังเป็นผลจากฝั่ง Supply คือ มติที่ประชุมกลุ่ม OPEC+ เมื่อวานนี้สรุป

- “ยังคงการปรับลดการผลิตน้ำมันดิบที่ 7.2 ล้านบาร์เรล/วัน อีก 1 เดือนไปจนถึงสิ้นเดือน ก.พ.64”
- ซาอุดีอาระเบียอาสาลดการผลิตเพิ่มอีก 1 ล้านบาร์เรลในเดือน ก.พ.-มี.ค. และให้รัสเซีย กับ คาซัคสถาน ปรับเพิ่มขึ้นรวมกันได้ 75,000 บาร์เรลต่อวัน ดังนั้นสุทธิแล้วในเดือน ก.พ. กำลังการผลิตลดลง 8.125 ล้านบาร์เรล/วัน มากกว่าในเดือนมกราคมที่อยู่ 7.2 ล้านบาร์เรล/วัน

ปัจจัยหนุนอีกฝั่งหนึ่งคือ ความตึงเครียดของอิหร่าน หลังจากอิหร่านยึดเรือสารเคมีของเกาหลีใต้บนน่านน้ำของโอมาน โดยกล่าวหาว่าสารเคมีในเรือดังกล่าวได้สร้างมลพิษให้แก่ น่านน้ำอ่าวเปอร์เซีย นอกจากนี้อิหร่านยังวางแผนที่จะเพิ่มสมรรถนะแร่ยูเรเนียมให้มีความบริสุทธิ์ถึง 20% ซึ่งเป็นระดับก่อนที่อิหร่านจะทำข้อตกลงนิวเคลียร์ในปี 2558

โดยรวมราคาน้ำมันที่ขึ้นแรงถือเป็น sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน ยังคงคำแนะนำซื้อ PTT (FV@45B) และ PTTEP (FV@105B)

บรรยากาศเป็นใจต่อการปรับลด ดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้ง

ASPS คาดว่าธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มีโอกาสปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้อีกครั้ง ราว 0.25% เหลือ 0.25% โดยมีปัจจัยสนับสนุน 4 ประเด็นดังนี้

- อัตราเงินเฟ้อไทยยังต่ำ : อัตราเงินเฟ้อไทยเดือน ธ.ค. 2563 วานนี้รายงานออกมาหดตัว 0.27% yoy VS. เดือน พ.ย. 2563 หดตัว 0.41% ตามราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัว หากพิจารณาอัตราดอกเบี้ยแท้จริง (Real Interest Rate) ที่คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายลบด้วยอัตราเงินเฟ้อ จะพบว่าปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยแท้จริงของไทยอยู่ที่ระดับ 0.77% เปิดช่องให้ กนง สามารถลดดอกเบี้ยลงได้อีก (อัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% ลบด้วย -0.27%)

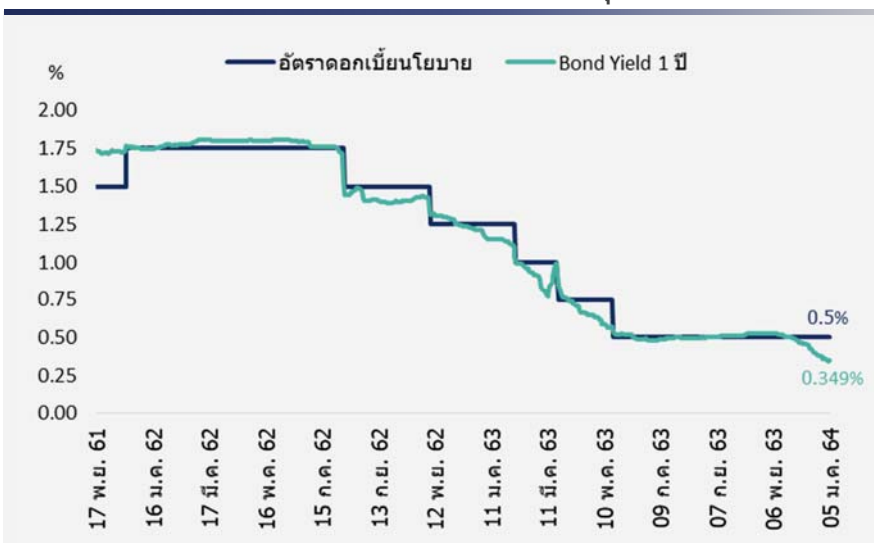
อัตราดอกเบี้ยนโยบาย, อัตราเงินเฟ้อ และ Real Interest Rate ของโลก

	ดอกเบี้ยนโยบาย ปัจจุบัน (%)	เงินเฟ้อ ปัจจุบัน	ดอกเบี้ยที่แท้จริง (ดอกเบี้ย นโยบาย-เงินเฟ้อ) (%)
ประเทศพัฒนาแล้ว			
ญี่ปุ่น	-0.1	-0.9	0.80
ยุโรป	0.0	-0.3	0.30
อังกฤษ	0.1	0.3	-0.20
สหรัฐ	0.1	1.2	-1.10
ประเทศกำลังพัฒนา			
อินเดีย	3.75	-1.70	5.45
มาเลเซีย	1.75	-1.70	3.45
อินโดนีเซีย	3.75	1.68	2.07
ไทย	0.50	-0.27	0.77
ฟิลิปปินส์	2.00	3.50	-1.50

ที่มา: Bloomberg

- เศรษฐกิจไทยเผชิญความเสี่ยงจาก COVID-19: การกระจายตัวของผู้ติดเชื้อ ทำให้รัฐบาลเข้มงวดกิจกรรมเศรษฐกิจ partial Lockdown หากยืดเยื้อ เป็น Down side ต่อการเติบโตเศรษฐกิจ
- ค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มแข็งค่า: ปัจจุบัน ค่าเงินบาทยังทรงตัวราว 29.9-30 บาท/เหรียญ ซึ่งแข็งค่าสุดในรอบ 1 ปี
- Bond Yield 1 ปีต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบาย: Bond Yield 1 ปีถือเป็น 1 ใน Leading Indicator ของไทยทรงตัวอยู่ในระดับต่ำที่ 0.349% ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ 0.5% บ่งบอกว่าตลาดคาดว่าจะมีโอกาสที่ ธปท.จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในอนาคต

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ Bond Yield อายุ 1 ปี ของไทย



ที่มา: Bloomberg

โอกาสลดดอกเบี้ยยังมี หุ่นเพิ่ม Upside ตลาดกว่า 100 จุด

โอกาสการลดดอกเบี้ยนโยบาย เป็นอีกหนึ่งแรงสำคัญที่จะหนุนเพิ่ม Upside ของตลาด เปิดกว้างขึ้น โดยฝ่ายวิจัยฯ ประเมินเป้าหมายของดัชนีปี 2564 ที่ระดับดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 0.5% ภายใต้ Market Earning Yield Gap ที่ 3.7% - 3.5% (ถือว่า Conservative ในช่วงเวลาที่ Fund Flow ไหลเข้า) อยู่ที่ 1550 - 1626 จุด

“แต่ถ้าลดดอกเบี้ยลงอีก 0.25 % จะผลักดันให้ P/E ที่เหมาะสมเพิ่มขึ้น 1.5 – 1.7 เท่า หรือเปิด Upside ให้เป้าหมายของดัชนีอีก 96 – 108 จุด มาอยู่ที่ 1646 – 1734 จุด”

ตาราง Market Earning Yield Gap กรณีคงดอกเบี้ยและลดดอกเบี้ย

กรณีคงดอกเบี้ย				กรณีลดดอกเบี้ย			
Earning Yield Gap	Earning SET	P/E	SET Index	Earning SET	P/E	เพิ่ม Upside	SET Index
3.50%	4.0%	25.0	1626	3.8%	26.7	108	1734
3.70%	4.2%	23.8	1550	4.0%	25.3	96	1646

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

Target SET Index กรณีคงดอกเบี้ยและลดดอกเบี้ย



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สรุปคือ ปัจจัยต่างๆ กดดันให้ดอกเบี้ยที่ยืนในระดับต่ำมีโอกาสลดลงอีก และหนุนให้ Fund Flow มีโอกาสย้ายจากสินทรัพย์ปลอดภัยมาลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น โดยเฉพาะหุ้นที่จ่ายปันผลสูง

กลยุทธ์ในวันนี้ จึงแนะนำหุ้นที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับต่ำ อย่าง หุ้นปันผลสูง (> 4.5%) อย่าง DCC ปันผล 8%, AP ปันผล 6% และ TASC0 ปันผล 4.5% เป็น Toppick

Valuation หุ้น Toppicks วันนี้

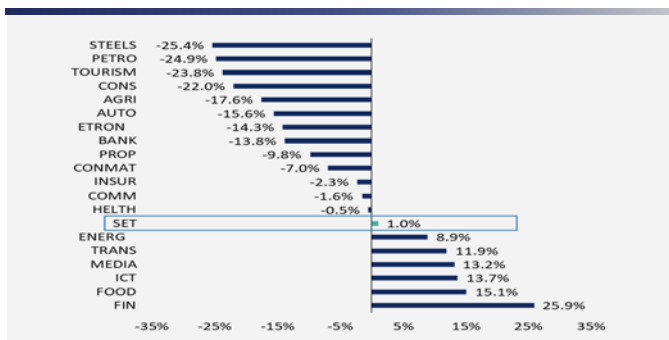
Company	Sector	Last Price (05/01/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
DCC	CONMAT	2.26	3.15	39.4%	12.62	7.92
AP	PROP	7.65	8.35	9.1%	6.41	5.92
TASC0	CONMAT	17.70	21.00	18.6%	15.41	4.50

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

TASCO มองเห็น Upside มากกว่า Downside

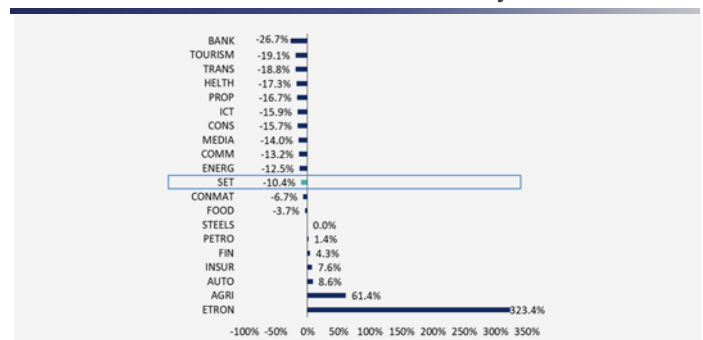
หุ้น TASCO น่าจะกลับมาได้รับความสนใจอีกครั้งในช่วง 1-2 เดือนข้างหน้า จากประเด็นเก็งกำไรงบ 4Q63 ที่คาดว่าจะออกมาดี สนับสนุนด้วยอัตราค่าโรงแที่ดีขึ้นตามทิศทางราคายางมะตอยที่เพิ่มขึ้น และยังมีกำไรพิเศษจากค่าสินไหมประกันภัยอีก 179 ล้านบาท ประกอบกับความเป็นไปได้ที่จะเห็นการจัดหา Crude แหล่งใหม่ ทดแทนแหล่งจากเวเนซุเอลาที่ถูกสั่งแบนจากประเทศสหรัฐอเมริกา เพื่อนำมาผสมกับสต็อกเดิมและทำให้โรงกลั่นยางมะตอยสามารถเดินเครื่องได้ตลอดทั้งปี แม้ว่า Crude แหล่งใหม่จะมีต้นทุนสูงกว่าเดิมเกือบ 20% แต่ Supply ยางมะตอยที่ดิ่งตัวในปัจจุบัน เนื่องจากโรงกลั่นในภูมิภาคเอเชียลดกำลังการผลิตลงจากสถานการณ์โควิด ส่งผลราคายางมะตอยมีโอกาสปรับขึ้นได้อีก เมื่อเข้าสู่ช่วง High Season ในเดือน เม.ย. ทำให้ TASCO ยังสามารถทำกำไรได้ แม้ว่าจะมีต้นทุน Crude ที่สูงขึ้นก็ตาม ขณะที่ราคาหุ้น TASCO ที่ปรับตัวลงอย่างรุนแรงตั้งแต่เดือน ก.ย. 63 สะท้อนทุกข่าวร้ายไปหมดแล้ว ฝ่ายวิจัยมองเห็น Upside ที่จะเปิดกว้างขึ้น หาก TASCO มีการเปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับ Crude แหล่งใหม่ออกมา หรือนโยบายต่างประเทศของสหรัฐที่ต่อเวเนซุเอลาเปลี่ยนแปลงไปในทางที่ดีขึ้น หลังนายโจ ไบเดน เข้าดำรงตำแหน่งประธานาธิบดี ราคาหุ้นปัจจุบันมี Upside 19% จาก Fair Value ปี 2564 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ที่ 21 บาท เพิ่มคำแนะนำเป็น ชื้อ

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



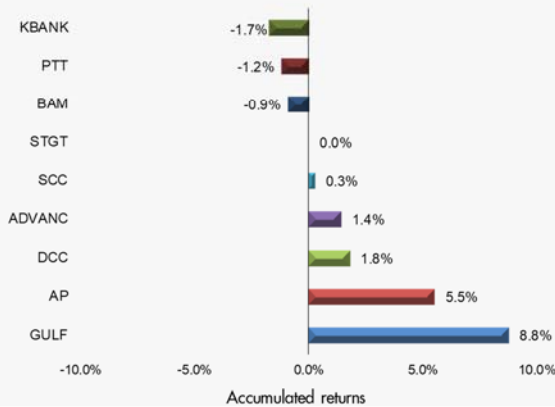
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

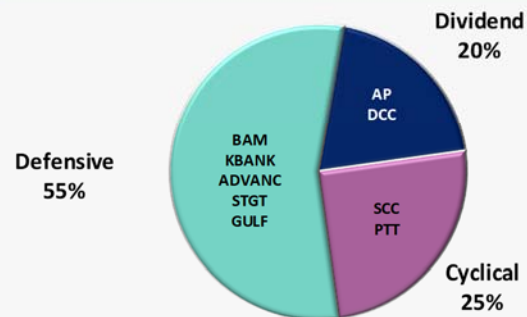
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BAM	30-ธ.ค.-20	10%	-0.89%	22.40	22.20	26.00	35.70	2.52	21.40	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาขายอยู่ราว 4 ราย
STGT	30-ธ.ค.-20	10%	0.00%	38.00	38.00	65.00	8.35	5.99	35.50	ภาพรวมธุรกิจดูมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องในงวด 4Q63 และปี 2564 จากความต้องการใช้ถุงมือยางที่ยังสูงต่อเนื่องทั่วโลก จากผลกระทบของ COVID-19 ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ STGT
SCC	30-ธ.ค.-20	10%	0.26%	378.00	379.00	430.00	14.36	3.43	360.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
GULF	30-ธ.ค.-20	10%	8.8%	34.25	37.25	38.50	113.55	0.57	32.00	แนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนในปีหน้า จากโครงการใหม่ๆที่เตรียมทยอย COD ตามแผนรวม 1,382 เมกะวัตต์, การรับทำโรงจากโครงการ GCG และ Borkum เต็มปี
PTT	30-ธ.ค.-20	15%	-1.18%	42.50	42.00	45.00	29.62	1.43	39.50	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 50 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTT
AP	30-ธ.ค.-20	10%	5.52%	7.25	7.65	8.35	5.93	6.41	7.00	ลดค่าไรปกดีปี 2563 ที่ระดับ 4.06 พันล้านบาท ถือเป็นจุดสูงสุดนับแต่ตั้งบริษัท และเติบโต 34% yoy จากการขายโครงการแนวรวมใหม่ที่จะเปิดขายช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี
ADVANC	30-ธ.ค.-20	15%	1.42%	176.00	178.50	220.00	19.29	3.63	169.00	ผลกระทบระบบล้มวัณกรสิทธิ์มาตรการคนละครึ่ง เชื้อมีโอกาสเปิด Downside กำไร และมูลค่าพื้นฐาน จากแนวทางชัดเจนให้กับลูกค้า ดังนั้นจึง Switch ไป ADVANC
DCC	4-ม.ค.-21	10%	1.80%	2.22	2.26	3.15	11.54	7.41	2.12	ทิศทางผลประกอบการในช่วง 4Q63 อยู่ในเกณฑ์ดี โดยได้แรงหนุนจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงเกือบ 13%YoY และค่าขนส่งที่ลดลงจากการเจรจากับบริษัท
KBANK	30-ธ.ค.-20	10%	-1.72%	116.00	114.00	126.00	15.08	1.75	109.50	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

วันที่ปรับ STGT ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน TASCO แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

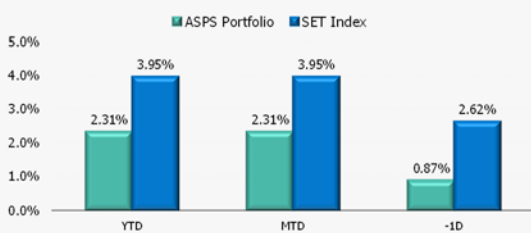
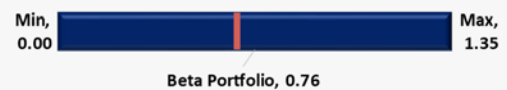
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส