

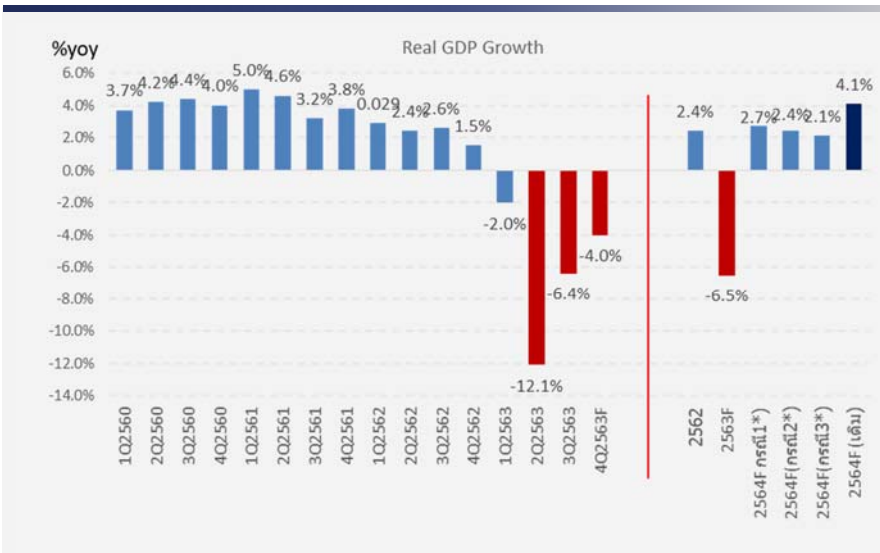


การระบาดของ Covid-19 และภาวะเศรษฐกิจที่กลับมาชะลอตัว ถูกลดทอนผลกระทบที่มีต่อ SET Index ด้วย Fund Flow ที่ยังไหลเข้ามาต่อเนื่อง กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ พอร์ตจำลองให้ขาย BAM ออก และเปลี่ยนเป็นหุ้น BDMS ซึ่งมีกระแสบวกเรื่องวัคซีน Covid-19 หนุน ด้วยน้ำหนักเท่ากัน ส่วนหุ้น Top Pick เลือก BDMS, TASC0 และ PTT

### Fund Flow หนุน SET Index ยืนแกร่งภายใต้แรงกดดัน

กระแสการปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ปี 2564 ชัดเจนขึ้นโดยล่าสุดเป็น ม.หอการค้า คาดเศรษฐกิจไทยปี 2564 จะโต -0.3% ถึง +2.2% ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาและมาตรการในการควบคุม Covid-19 อย่างไรก็ดีตามตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในช่วงเวลาที่ Fund Flow เข้ามาหนุนทำให้ยังสามารถทรงตัวที่ระดับสูง หรือปรับตัวขึ้นไปต่อได้ ประเด็นที่น่าสนใจวันนี้ส่วนใหญ่เป็นเรื่องที่มีน้ำหนักเฉพาะบางกลุ่มอุตสาหกรรม หรือบางตัว เริ่มจากแนวคิดที่จะให้โรงพยาบาลเอกชนจัดหาวัคซีนเข้ามาให้บริการกับลูกค้าได้เอง ถือเป็นกระแสเชิงบวกชอบ BDMS และ PR9 ถัดมาเป็นเรื่องที่มีการบังคับคดีหยุดพักการจัดขายทรัพย์สินทอดตลาดในเดือน ม.ค.64 เพื่อลดความเสี่ยงจาก Covid-19 ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อหุ้น BAM สำหรับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ แม้ระยะสั้นจะมีความเสี่ยงจากเรื่องผลกระทบ Covid-19 รวมถึงโอกาสที่จะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง แต่นักวิเคราะห์เชื่อว่าผลกระทบต่อประมาณการกำไรจะมีไม่มาก เนื่องจากจัดทำบนสมมติฐานที่ Conservative มาก อีกทั้งยังมีอีกหลายกลไกที่ช่วยลดผลกระทบ พอร์ตการจำลอง ให้ขาย BAM ออก และเปลี่ยนเป็น BDMS แทน หุ้น Top Pick เลือก BDMS, PTT และ TASC0

### คาดการณ์ GDP ไทย ปี 2564 กรณี Lockdown ยืดเยื้อ 1-3 เดือน



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET Index	1,513.78
เปลี่ยนแปลง (จุด)	21.42
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	121,326

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	144.97
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,095.67
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	2,049.50
นักลงทุนรายย่อย	-3,290.14

### 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

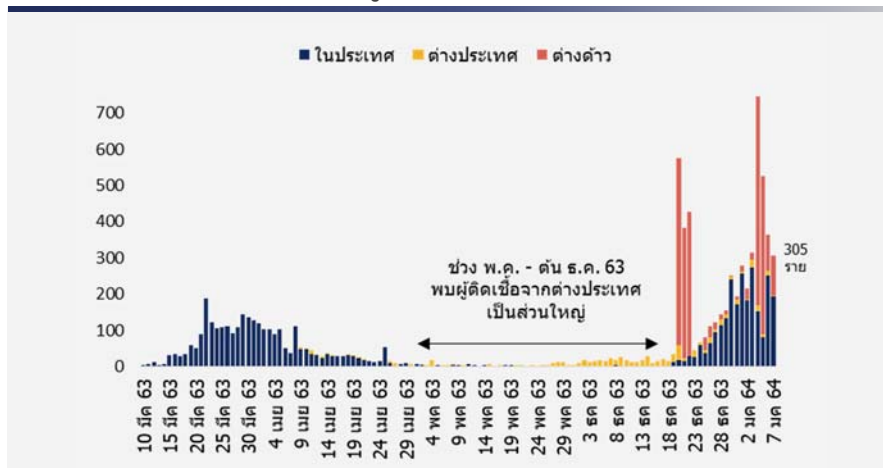
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความหรือไม่มีก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

## กระแสวัคซีน Covid-19 ยังมีต่อเนื่อง

ประเด็นตลาดยังให้น้ำหนัก คือ “การระบาดของไวรัส COVID-19 ทั่วโลก” ล่าสุด พบผู้ติดเชื้อรายใหม่ 8 แสนราย ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันที่มีจำนวน 6.5 แสนราย และบางประเทศพบการระบาดซ้ำอีกครั้ง คือ จีน วนวนนี้พบผู้ติดเชื้อรายใหม่กว่า 200 ราย สูงสุดในรอบ 5 เดือน ในมณฑลเหอเป่ย์ ที่ตั้งอยู่ทางตะวันตกเฉียงใต้ของกรุงปักกิ่ง ทำให้รัฐบาลมีคำสั่ง Lockdown พื้นที่ดังกล่าว ในส่วนของการระบาด COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ ปัจจุบันพบใน 24 ประเทศ จากช่วงปลายปี 2563 ที่พบในอังกฤษ และแอฟริกา ในส่วนไทย พบผู้ติดเชื้อใหม่ 305 ราย โดยประเด็นที่ให้น้ำหนัก คือ การระบาดยังมีแนวโน้มกระจายตัวไปทั่วประเทศ เห็นได้จาก ล่าสุด พบผู้ติดเชื้อจำนวน 57 จังหวัด จากสัปดาห์ก่อน 53 จังหวัด (ดังรูป) ยังมีน้ำหนักและมีผลต่อการออกมาตรการเข้มงวดกิจกรรมเศรษฐกิจ และเป็น Sentiment ต่อตลาดหุ้นไทย

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทย

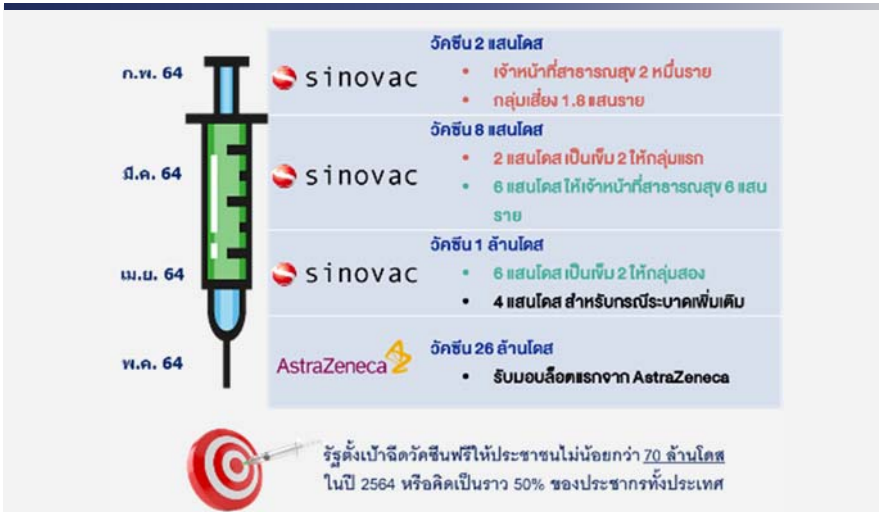


ที่มา: ศบค.

แต่อีกฝั่งหนึ่งคือ การพัฒนาวัคซีนยังเห็นความคืบหน้าเพิ่มอีก ล่าสุด บริษัท Sinovac (สัญชาติจีน) รายงานผลการทดลองขั้นสุดท้าย พบว่ามีประสิทธิภาพในการป้องกันการติดเชื้อ 78% และกระแสข่าว คือ บริษัท Johnson & Johnson จะเป็นอีกบริษัทที่ได้รับการ Approve จาก FDA เป็นรายที่ 4

เช่นเดียวกับไทย สำหรับ Timeline การกระจายวัคซีนของไทย อิงจากที่ประชุมของ ครม. วัคซีนล็อตแรกจะเข้ามาไทยในเดือน ก.พ. 2564 และล็อตต่อไปในเดือน มี.ค. - พ.ค. 2564 ตามลำดับ (ดังตาราง) ทั้งนี้ ภาครัฐตั้งเป้าว่า ในปี 2564 จะฉีดวัคซีนฟรีให้ประชาชนไม่น้อยกว่า 70 ล้านโดสในปี 2564 หรือคิดเป็นราว 50% ของประชากรทั่วประเทศ (1 คนฉีด 2 โดส) น่าจะเป็นกระแสเชิงบวกได้ในระยะกลาง ยาว

Timeline วัคซีนที่จะฉีดในไทยปี 2564



ที่มา: ASPS รวบรวม

สำหรับในสัปดาห์หน้า ไม่มีประเด็นสำคัญเท่าใดนัก โดยให้น้ำหนักการรายงานดัชนีชี้นำเศรษฐกิจของโลก ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อของจีน วันที่ 11 ม.ค. 2564, อัตราเงินเฟ้อสหรัฐ วันที่ 13 ม.ค. 2564 และรายงานภาวะเศรษฐกิจของ Fed (Fed Beige Book) วันที่ 14 ม.ค. 2564

ปัจจัยสำคัญที่ในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
11 ม.ค. 64	จีน	อัตราเงินเฟ้อ	ธ.ค.-63	-	-0.6%
13 ม.ค. 64	สหรัฐ	อัตราเงินเฟ้อ	ธ.ค.-63	1.3%	1.2%
14 ม.ค. 64	สหรัฐ	รายงานภาวะเศรษฐกิจของ Fed	ม.ค.-64	-	-

ที่มา: ASPS รวบรวม

กระแสการปรับลด GDP ไทยยังมีต่อ




ผ่านมาไม่ถึงครึ่งเดือนแรกของเดือน ม.ค. 2564 เห็นการทยอยปรับลด GDP Growth ไทย ปี 2564 ในหลายสำนักเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นผลจากการจำกัดกิจกรรมเศรษฐกิจ Partial Lockdown ซึ่งเริ่มตั้งแต่ปลายปี 2563 - และมีแนวโน้มยืดเยื้อเกิน ม.ค. 64 (แตกต่างจากปี 63 รัฐบาล Lockdown ปลายเดือน มีค และงวด 2Q63) อีกฝั่งหนึ่งคือทำให้ควบคุมการแพร่เชื้อ

โดยเริ่มเห็นจาก World bank ปรับลด GDP โลกรวมถึงไทย เหลือ 4%yoy , 4.1%yoy (เดิมคาด 4.2% , 4.1% ตามลำดับ) ตามมาด้วย กกร. และเมื่อวานนี้ ม.หอการค้าไทย ทั้ง 2 สำนักเศรษฐกิจ ประเมินสถานการณ์ Scenario การ Lockdown ยืดเยื้อตั้งแต่ 1-3 เดือน โดยรวมค่าเฉลี่ย ปรับลดลดลงมาเหลือราว 2-2.5%yoy (จากเดิมคาด 4%)

ในส่วนของฝ่ายวิจัย ASPS (ดังที่นำเสนอใน Market talk เมื่อวานนี้) ในเบื้องต้น คาดการ GDP ปี 2564 ของเดิมที่ 4.1%yoy คาดจะปรับลงเช่นกัน แต่ขึ้นกับสถานการณ์ Lockdown ของรัฐบาลจะยืดเยื้อนานเท่าไร ประเมินทุกๆ 1 เดือน GDP หดตัวราว 1.2%yoy หรือมูลค่าเศรษฐกิจ Real GDP หายไปราว 1.26 แสนล้านบาท โดยในเบื้องต้น ประเมิน GDP ทั้งปี 2564 ขยายตัวในช่วง 2.1% - 2.7% yoy

ฝ่ายวิจัย ASPS ยังเชื่อว่ากระแสสำนักเศรษฐกิจอื่นๆ จะทยอยปรับลดตามมาจากนี้ ถือเป็น Sentiment ลบต่อตลาดหุ้น อย่างไรก็ตาม SET Index ยังมีแรงหนุนหลักจาก แนวโน้ม Fund Flow ต่างชาติที่จะเข้าไทยมาทั้งทางตรง และทางอ้อม อำนวยรายละเอียดเพิ่มเติมใน Invest+ ล่าสุด ของเดือน ม.ค.64

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ ทศยปรับประมาณการ GDP ไทยปี 2564 ลง

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ	GDP 2564F ใหม่		GDP 2564F เดิม
 มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	2.2%	↓	4.5%
 สภาอุตสาหกรรม (กกร.)	2.5%	↓	3.0%
 World Bank	4.0%	↓	4.1%
 ธนาคารแห่งประเทศไทย	3.2%	→	3.2%
 IMF	4.0%	→	4.0%
 สศช.	4.0%	→	4.0%
 CIMB THAI	4.1%	→	4.1%
 สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	4.5%	→	4.5%

ที่มา: ASPS รวบรวม

กรมบังคับคดีปิดชั่วคราว...กระทบการจ่าย NPLs

กรมบังคับคดีประกาศงดขายทรัพย์สินทอดตลาดชั่วคราวทั่วประเทศในเดือนม.ค. 64 ผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ฝ่ายวิจัยประเมินว่าประเด็นดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อการขาย NPLs ของ BAM เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากการขาย NPLs ในงวด 9M63 ถึง 69% ของรายได้รวม ทั้งนี้ หากประเทศไทยยังคงควบคุมการระบาดของ COVID-19 ไม่ได้ ก็มีแนวโน้มที่กรมบังคับคดีจะงดขายทรัพย์สินทอดตลาดต่อในเดือนก.พ. 64 ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด และถือเป็นความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2564

ในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2563 จะลดลงถึง 69.3% yoy จากการระบาดของ COVID-19 ทำให้กรมบังคับคดีปิดไปราว 2 เดือน และเศรษฐกิจชะลอตัว กัดต้นรายได้ดอกเบี้ยรับและการขายสินทรัพย์ลดลง ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 จะฟื้นตัวถึง 60.2% yoy จากแนวโน้มเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว หนุนแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยรับและการขายสินทรัพย์ฟื้นตัว นอกจากนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินว่า BAM จะนำทรัพย์สินขนาดกลางและ

ขนาดใหญ่ออกมาขาย และเน้นการขาย NPAs ผ่านช่องทาง Online ของ BAM มากขึ้น เพื่อลดผลกระทบจากกรมบังคับคดีปิดชั่วคราวข้างต้น

กำหนด FV ปี 2564 เท่ากับ 26 บาท อิง NAV ที่ 8.4 หมิ่นล้านบาท กำหนดอัตราคิดลด 35% จากราคาประเมิน ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักความเสี่ยงในการปิดกรมบังคับคดีชั่วคราวมากขึ้น จึงลดคำแนะนำเป็น Switch (เดิม ชื้อ)

## วัคซีนเอกชน จุดเริ่มต้นการกลับตัวของกลุ่ม sw.

ความคืบหน้าล่าสุดกรณีรพ.เอกชนที่จะนำวัคซีนโควิด-19 เข้ามาให้บริการ โดยแนวทางปัจจุบันคือ จะต้องส่งผ่านตัวแทนจำหน่ายที่แต่งตั้งในประเทศไทยของผู้ผลิตวัคซีน ซึ่งปัจจุบันยังต้องรอให้ตัวแทนจำหน่ายขึ้นทะเบียนขออนุญาตกับอย.ก่อน โดยคาดว่าจะกระบวนการทั้งหมดต้องใช้เวลาราว 1 – 3 เดือน

ประเมินเป็นบวกต่อกลุ่มการแพทย์ แม้ในทางพื้นฐาน เชื่อว่าประโยชน์ของการให้บริการฉีดวัคซีนจะไม่สร้าง Upside ที่มีนัยยะ ต่อประมาณการ อย่างไรก็ตาม คาดประโยชน์หลักๆ อยู่ในกลุ่มรพ.เครือข่าย BDMS และ BCH ที่มีจุดให้บริการหลายแห่ง และรพ.ที่จับตลาดกลาง-บน อย่าง BH และ PR9 ที่น่าจะมีความต้องการรับบริการเข้ามา รวมถึงจะได้ประโยชน์ในแง่การกลับมาให้บริการรักษาผู้ป่วยที่ได้รับการฉีดวัคซีนได้ และคาดหนุนการฟื้นตัวที่คาดหวังได้จากกลุ่มผู้ป่วยไทย มีโอกาสสูงสูงกว่าที่ประเมินในปี 2564 ที่กำหนดให้การฟื้นตัวมีนัยยะ หลังเริ่มมีการกระจายวัคซีนครอบคลุมมากขึ้นในช่วง 2H64 ขณะที่ผลกระทบจากการระบาดโควิด-19 ระลอกใหม่ต่อการเดินทางเข้ามารักษาของผู้ป่วยไทย ปัจจุบันยังประเมินผลกระทบจะน้อยกว่าเมื่อเทียบกับช่วงเดือนเม.ย.63 ต่อทั้งกลุ่มผู้ป่วยนอก (OPD) และผู้ป่วยใน (IPD) สะท้อนจากปัจจุบันที่การรักษา ผ่าตัด ที่ไม่จัดอยู่ในกรณีฉุกเฉินยังสามารถทำได้อยู่ เทียบกับช่วงเดือนเม.ย.63 ที่ให้พิจารณางดการผ่าตัดส่วนใหญ่

ดัชนีกลุ่มการแพทย์ปี 2563 ปรับตัวลดลงถึง 17.3% เทียบกับตลาดฯที่ลดลง 10.4% เชื่อว่าน่าจะสะท้อนปัจจัยกดดันไปมากแล้ว โดยจากทิศทางระยะถัดไปที่น่าจะคาดหวังการฟื้นตัวได้มากขึ้น จากทั้งการเริ่มจัดสรรวัคซีนเอกชนคาดว่าจะเริ่มต้นสำคัญต่อการฟื้นตัวของธุรกิจนับจากนี้ ยังให้ลงทุน เท่าตลาด เลือกรพ. BDMS (FV@B24) และ PR9 (FV@B11) เป็น Top picks กลุ่มฯ และยังแนะนำซื้อ BCH (FV@B19) จากการปรับตัวได้ดีหนุนได้อานิสงส์ระยะสั้น จากการรับตรวจ COVID-19 ระลอกใหม่ และโอกาสที่จะเกิดขึ้นจากการบริการวัคซีน COVID-19 ในระยะถัดไป

## ภาพรวมกลุ่ม ร.พ.ยังแข็งแกร่ง ... ชอบ KBANK BBL TISCO

ภาพรวม SETBANK ตั้งแต่ต้นปีปรับตัวขึ้น 7.6% มากกว่า SET Index ที่ปรับเพิ่มขึ้น 4.4% แรงหนุนจากสภาพคล่องในระบบและ ประเด็นเรื่อง Blue wave สอดคล้องกับมุมมองฝ่ายวิจัยและเชื่อ SETBANK ยังเป็นแม่เหล็กดูด Fund Flow ในปี 2564 แม้ยังมีความเสี่ยงที่ กนง. จะลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกครั้งจาก 0.5% เป็น 0.25% ผลจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจไทย ต้องติดตามว่า ธปท. จะมีการปรับลด FIDF จากระดับปัจจุบันที่ 0.23% ของเงินฝาก เพื่อช่วยเหลือกลุ่มฯ หรือไม่ หรือในกรณีที่ไม่มี การปรับลด FIDF ฝ่ายวิจัยมองประมาณการกำไรกลุ่มฯ ปี 2564 ที่ 1.4 แสนล้านบาท เพิ่มจาก 1.3 แสนล้านบาท ในปี 2563 มี Downside ค่อนข้างจำกัด เหตุเพราะสมมติฐาน Credit Cost กลุ่มฯ ปี 2564 ที่ 1.83% (ปี 2563 ที่ 1.98%) ค่อนข้างอนุรักษ์นิยม อีกทั้งกลุ่มฯ มีการตั้งสำรองสูงพอสมควรในปี 2563 ทำให้มีโอกาสปรับลดสมมติฐาน Credit Cost ชดเชย ประกอบกับ แนวโน้ม SET Index ในปี 2564 มีโอกาสสูงกว่าสิ้นปี 2563 บวกต่อเงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่าผ่านงบกำไรขาดทุน (FVTPL) โดยเฉพาะ BBL, SCB, KBANK และ KKP เป็น Upside ที่ยังไม่รวมในประมาณการ

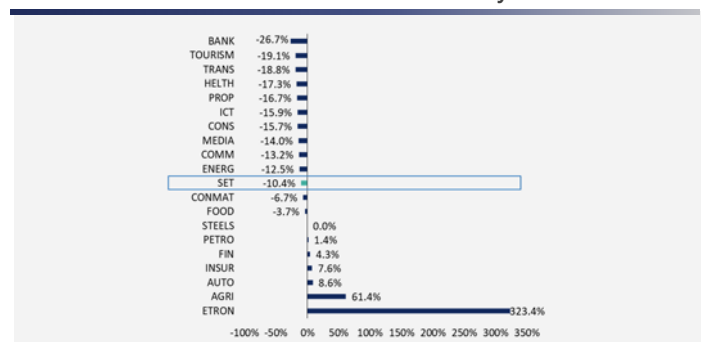
แนะนำ เท่าตลาด ราคาหุ้นในกลุ่มฯ มี PBV ที่ซื้อขายราว 0.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยราว 2SD มองว่าถูก Discount มากเกินไป เลือก KBANK(FV@B126) แม้ใกล้เต็ม FV แต่เชื่อยังเป็นเป้าหมายหลักของ Fund Flow ตามด้วย BBL(FV@B154) แนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q63 ตามประมาณการของฝ่ายวิจัยขยายตัว QoQ ต้นสุดในกลุ่มฯ และ TISCO(FV@B95) ชอบตรงสถานะการเงินแข็งแกร่งสุดในกลุ่มฯ และ Div yield ปี 2564 ราว 7% ยังน่าสนใจ

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



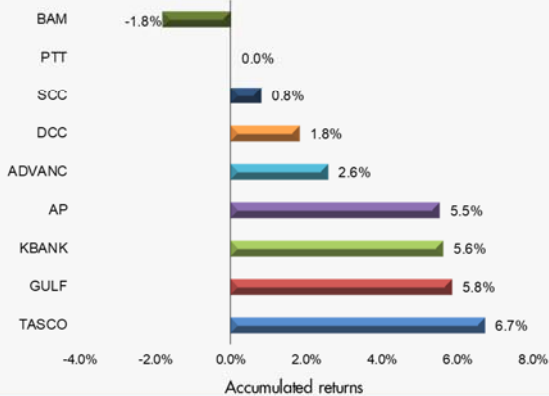
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

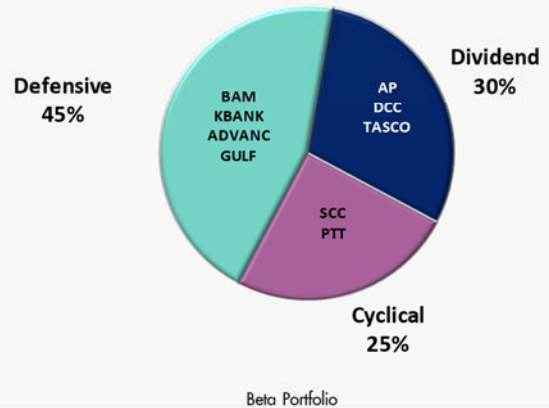
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BAM	30-ธ.ค.-20	10%	-1.79%	22.40	22.00	26.00	35.38	2.54	21.40	แนวโน้มค่าไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาการขายมูลค่าราว 4 ราว
TASCO	6-ม.ค.-21	10%	6.70%	17.90	19.10	21.00	8.44	6.78	17.10	แนวโน้มผลประกอบการ 4Q63 น่าจะออกมาดี ราคาขายจะทยอยฟื้นขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่เดือน พ.ย. ถึงปัจจุบัน มกกับควมหวังที่จะเห็น New Crude Supply ภายใน 1Q64
SCC	30-ธ.ค.-20	10%	0.79%	378.00	381.00	430.00	14.44	3.41	360.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะค่าส่งการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
GULF	30-ธ.ค.-20	10%	5.8%	34.25	36.25	38.50	110.50	0.59	32.00	แนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนในปีหน้า จากโครงการใหม่ๆที่ได้รับทยอย COD ตามแผนรวม 1,382 เมกะวัตต์, การเริ่มรื้อทำโรงจากโครงการ GCG และ Borkum ใหม่
PTT	30-ธ.ค.-20	15%	0.00%	42.50	42.50	45.00	29.97	1.41	39.50	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาก๊าซมีเทนปรับตัวขึ้น 50 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันของ PTT
AP	30-ธ.ค.-20	10%	5.52%	7.25	7.65	8.35	5.93	6.41	7.00	ค่าตัวปรับลดปี 2563 ที่ระดับ 4.06 พันล้านบาท ถือเป็นจุดสูงสุดนับตั้งแต่ตั้งบริษัท และเติบโต 34% yoy จากการขายโครงการแนวราบใหม่ที่จะเปิดขายช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี
ADVANC	30-ธ.ค.-20	15%	2.56%	176.00	180.50	220.00	19.50	3.59	169.00	ผลกระทบระบบล้มวันกลรับสิทธิ์มาตรการคนละครึ่ง เริ่มมีโอกาสเปิด Downside ค่าไร และมูลค่าพื้นฐาน จากแนวทางการขยายให้ถึงลูกค้า 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%	5.60%	116.00	122.50	126.00	16.20	1.63	109.50	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

วันที่ปรับ BAM ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน BDMS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



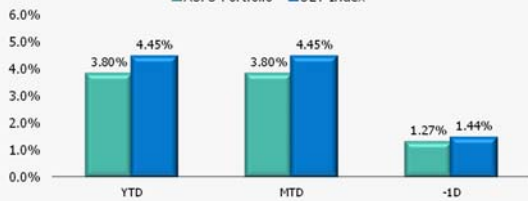
Stock Classification



Beta Portfolio



ASPS Portfolio vs SET Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส