

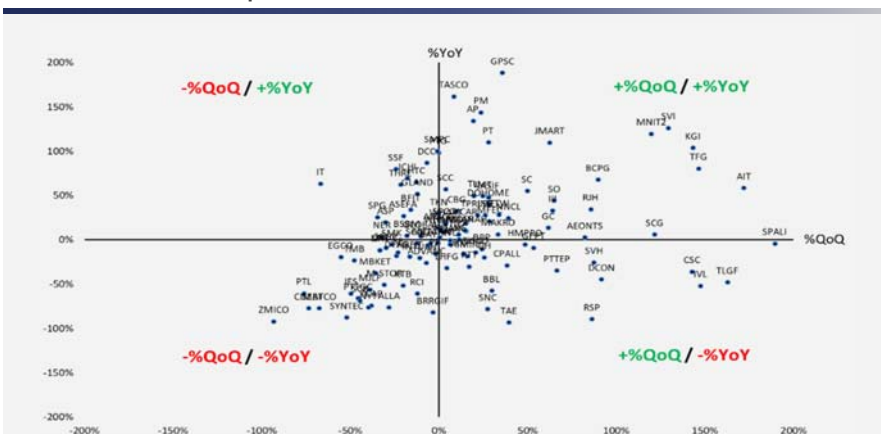


คาดว่า SET Index น่าจะเข้าสู่ช่วงพักฐานในระยะสั้น รอพัฒนาการเชิงบวกใหม่ๆ ของปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐาน ส่วนในระยะกลาง-ยาวเชื่อว่าสภาพคล่องส่วนเกินในระบบการเงินยังช่วยหนุนตลาด พอร์ตจำลองวานนี้ขายกำไรรอ AP ออกไป และให้เก็บเงินสดไว้ 10% รอซื้อหุ้นใหม่เพิ่มเมื่อราคาย่อตัว Top Pick วันนี้เลือก CPF, CRC และ VGI

### ราคาหุ้นดูดีขึ้นเรื่องวัคซีนไปแล้ว เข้าสู่ช่วงพักรอปัจจัยบวกใหม่ๆ

ประเมินว่าแรงหนุนจากผลการเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐฯ และความคืบหน้าของวัคซีน Covid-19 น่าจะถูกสะท้อนเข้าไปในราคาหุ้นแล้ว และหากยังไม่มีปัจจัยบวกใหม่ๆ SET Index ก็น่าจะเข้าสู่ช่วงการพักฐานในระยะสั้นๆ อย่างไรก็ตามในระยะกลาง-ยาว เชื่อว่า SET Index ยังน่าจะอยู่ในขาขึ้น โดยแรงหนุนสำคัญมาจากสภาพคล่องส่วนเกินในระบบการเงิน ที่อยู่ในระดับสูง และพร้อมที่จะไหลกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงอย่างนั้น เมื่อความเสี่ยงต่างๆ ที่ปกคลุมอยู่ลดระดับลงไป ส่วนมุมมองทางปัจจัยพื้นฐานยังเห็นพัฒนาการเชิงบวก โดยกำไรสุทธิบริษัทจดทะเบียน 3Q63 ปัจจุบันประกาศแล้ว 55% ของ Market Cap มีกำไรสุทธิ 1.02 แสนล้านบาท เทียบกับกำไรรวมทั้งหมดในงวด 2Q63 ที่ 1.17 แสนล้านบาท สะท้อนให้เห็นภาพการฟื้นตัวที่ชัดเจน และทำให้เป้าหมายที่ฝ่ายวิจัยคาดหมายว่าจะเห็นกำไรสุทธิงวด 3Q63 รวมที่ใกล้เคียง 2 แสนล้านบาท มีความเป็นไปได้มากขึ้น ส่วนตัวเลข GDP ในงวด 3Q63 ที่จะประกาศในวันจันทร์ที่ 16 พ.ย. ประเมินว่าน่าจะติดลบน้อยลงมาอยู่ที่ -8.5% YoY วานนี้พอร์ตจำลองได้ขาย AP รับกำไร 3.1% แนะนำให้เก็บเงินสดไว้ 10% รอซื้อหุ้นเพิ่มเมื่อราคาย่อตัว Top Pick เลือก CPF, CRC และ VGI

### หุ้นที่ประกาศงบ 3Q63 ออกมาแล้วมีกำไร



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หมายเหตุ หุ้นที่งบ 3Q63 Turnaround ทั้ง QoQ และ YoY มี 45 บริษัท

รูปด้านบนไม่ได้รวมหุ้นที่งบ 3Q63 ขาดทุน

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ET Index	1,345.34
เปลี่ยนแปลง (จุด)	4.10
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	117,153

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	7,232.48
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	771.18
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-4,223.54
นักลงทุนรายย่อย	-3,780.12

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราคร เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติ ชัดศักดิ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษณ์ โทมลาภิรักษ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต กักรางพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ระดับสูง ลดน้ำหนักบวกในเรื่องวัคซีน

ตลาดหุ้นโลกเริ่มขาดปัจจัยหนุนใหม่ภายหลังตอบรับ(Priced in) ประเด็นข่าวสำคัญไปถึง 2 ประเด็น ได้แก่ 1.) ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ซึ่งว่าที่ประธานาธิบดี คือ นาย Joe Biden

2.) ความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีนไวรัส COVID-19: บริษัท Pfizer-BioN Tech รายงานผลการทดลองวัคซีน พบว่าสามารถป้องกันการติดเชื้อ COVID ได้ 90%

อย่างไรก็ตามหลังจากตอบรับปัจจัยบวกเรื่องวัคซีนไปดังกล่าว และดูเหมือนตลาดยังรอข่าวบวกใหม่ๆ อาทิ การประกาศความคืบหน้าของบริษัทที่ประสบความสำเร็จในการทดลองวัคซีน อื่นๆ อาทิ Moderna

ในช่วงนี้ตลาดเริ่มกลับมาให้หนักจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ซึ่งยังเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว

ล่าสุด ผู้ติดเชื้อใหม่ (New Case) ทั่วโลกเพิ่มขึ้นอีก 580,226 ราย ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อสะสม (Total Case) ทั่วโลกเพิ่มขึ้นไปถึง 51.9 ล้านราย โดยเฉพาะในสหรัฐฯ , ญี่ปุ่น พบผู้ติดเชื้อใหม่แต่ละระดับสูงเป็นประวัติการณ์ (All Time High) ที่ 1,525 ราย

อย่างไรก็ตามในรอบนี้ ประเด็นบวก คือ พบว่ายังไม่เห็นประเทศที่กลับมา Lockdown เข้มงวดรุนแรงเหมือนที่เคยทำไปในช่วง 2Q63 เท่าใดนัก จึงคาดว่าแรงกดดันต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นโลกน้อยลงเมื่อเทียบกับช่วง 2Q63

## ราคาน้ำมันดิบยังทรงตัวสูง ปัจจัยหนุนฝั่ง Supply ต่อกู้้น้ำมัน

ด้านราคาน้ำมันดิบ Brent วานนี้ยังปรับขึ้นต่อเป็นวันที่ 3 อีก 0.3% (mtd น้ำมันปรับเพิ่มขึ้นราว 2.0%เทียบกับ PTTEP +11.3% PTT +11.7%) โดยยังคงได้แรงหนุนจากฝั่ง Demand คาดหวังจะฟื้นตัวจากประเด็นวัคซีน Pfizer-BioNTech และฝั่ง Supply 1.) ตลาดคาดหวังการประชุม OPEC+ ปลายเดือน พ.ย. มีโอกาสที่กลุ่มจะยังคงตัดลดกำลังการผลิต 7.7 ล้านบาร์เรล/วัน ในปี 2564 จะทำให้ Supply น้ำมันยังไม่เข้ามาในตลาด (เนื่องจากข้อตกลงล่าสุด คือ ปี 2564 กลุ่ม OPEC+ จะยังตัดลดกำลังการผลิต 5.7 ล้านบาร์เรล/วัน) 2.) EIA วานนี้รายงาน สต็อกน้ำมันดิบสัปดาห์ล่าสุด ลดลง 5.15 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาดจะลดลงเพียง 9 แสนบาร์เรล

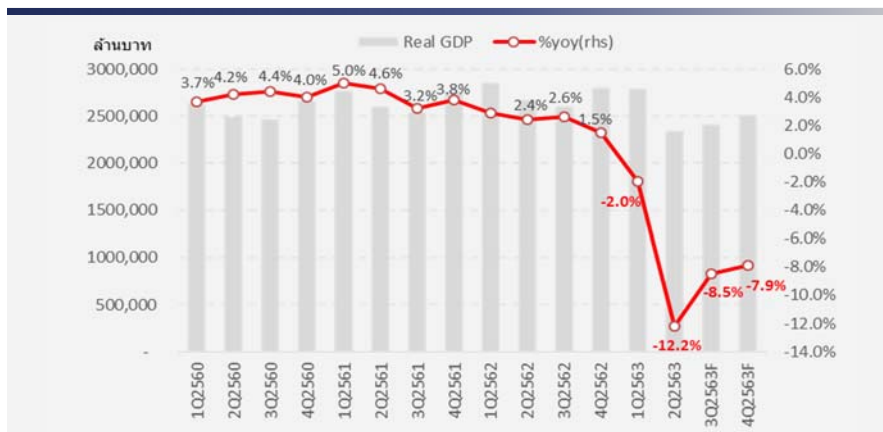
ในภาพรวม ราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวในระดับสูง หนุน Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มน้ำมัน และโรงกลั่น โดยคำแนะนำหุ้นในกลุ่มน้ำมัน พบว่าราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมามีการปรับฐานจนเริ่มเห็น Upside แนะนำให้หาจังหวะทยอยสะสม PTT (Buy: FV@B41) และ PTTEP (Buy: FV@95) ส่วนกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี แนะนำซื้อ PTTGC (Buy: FV@44) เนื่องจากให้น้ำหนักไปที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายโอเลฟินส์ที่จะเห็นการเติบโตได้อย่างต่อเนื่องในไตรมาส 4 ซึ่งเป็นช่วงฤดูหนาว

## GDP งวด 3Q63 ประกาศสัปดาห์หน้า คาดติดลบน้อยลง

ในประเทศประเด็นที่ตลาดจะเริ่มให้น้ำหนักคือ วันจันทร์หน้า 16 พ.ย. 9 โมงเช้าสภาพัฒน์ฯ รายงาน GDP งวด 3Q63 ASPS คาดขยายตัว 2%qoq แต่หดตัว 8.5%yoy (เทียบกับ Bloomberg Consensus คาดเฉลี่ย -9.1%yoy) โดยเห็นสัญญาณการฟื้นตัวชัดเจนของดัชนีชี้เป้าเศรษฐกิจทุกภาคส่วน แม้จะยังไม่กลับไปถึงก่อน Covid-19 อาทิ การบริโภคครัวเรือน สะท้อนจากยอดค้าปลีกไทย ล่าสุด ส.ค. -5.7% เทียบกับค่าเฉลี่ยงวด 2Q63 -18%yoy, ภาคส่งออก ยอดส่งออกเดือน ก.ย. เหลือหดตัว -3.9%yoy และเป็นการหดตัวน้อยลง 3 เดือนติด ฯลฯ

โดยรวมดังที่ ASPS เคยนำเสนอ GDP ทั้งปี 2563 Downside ในการปรับลดคาดการณ์ และคาดว่าจะเห็นการทยอยปรับเพิ่มมุมมองจากสำนักเศรษฐกิจตามมา อย่างไรก็ตามหากประเมินปี 2564 ASPS คาดเศรษฐกิจจะกลับมาขยายตัว 4.1%yoy จากฐานที่ต่ำ ถือว่าเผชิญความท้าทาย ทั้งจากประเด็นการเมือง, จำนวนนักท่องเที่ยวจะฟื้นตัวได้เร็วเพียงใด ขึ้นกับการกระจายวงกว้างของวัคซีน หากเร็วกว่ากรอบเดิมที่กำหนดคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัว

Real GDP และการเติบโต %yoy ของเศรษฐกิจไทย



ที่มา: สภาพัฒน์ฯ, ASPS

ส่วนกลางสัปดาห์หน้า 18 พ.ย.เวลาบ่าย 2 การประชุม กนง. ASPS ยังคงมุมมองเดิม คือ คาดยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% (ต่ำสุดในประวัติศาสตร์) ไปตลอดช่วงที่เหลือของปีนี้และคาดแนวโน้มดอกเบี้ยฯจะทรงตัวต่ำไปอีกอย่างน้อย 2 ปีหลังจากนี้ เหตุผลความเชื่อคือ

- ✓ Bond Yield 1 ปีไทย (1 ในตัวชี้วัดทิศทางอัตราดอกเบี้ย) ปัจจุบันยังทรงตัวบริเวณ 0.5% ใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (ดังรูป) ในอดีต Bond Yield 1 ปี ปรับลงก่อน และดอกเบี้ยจะปรับลงตาม หรือ หาก Bond Yield 1 ปี ทรงตัว ดอกเบี้ยทรงตัวตาม
- ✓ มุมมองของผู้ว่าการ ธปท. นายเศรษฐพุฒิ ในช่วงที่ผ่านมา ส่งสัญญาณคงดอกเบี้ย หรือให้น้ำหนักการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคตน้อยลง
- ✓ ในอดีตวิกฤตเศรษฐกิจสำคัญๆ ดอกเบี้ยไทยทรงตัวต่ำอย่างน้อยไม่ต่ำกว่า 2 ปี ดังเช่นช่วงวิกฤติต้มยำกุ้งที่ ธปท.คงอัตราดอกเบี้ยต่ำต่อเนื่องกันนาน 8 ไตรมาส (2 ปี)

โดยรวมภายใต้สมมติฐาน กรณีอัตราดอกเบี้ยนโยบายคงที่ 0.5% และประเมิน Market Earning Yield Gap แบบ Conservative ที่ 4.5% (ค่าเฉลี่ยในอดีต 4.25%) จะได้ค่า P/E ของ SET Index ที่ 20 เท่า ซึ่งเมื่อนำไปคูณกับ EPS64F ซึ่ง ASPS ประเมินไว้ที่ 72.51 บาท/หุ้น จะได้ดัชนีเป้าหมายปี 2564 ที่ 1,450 จุด

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ Bond Yield 1 ปีของไทย

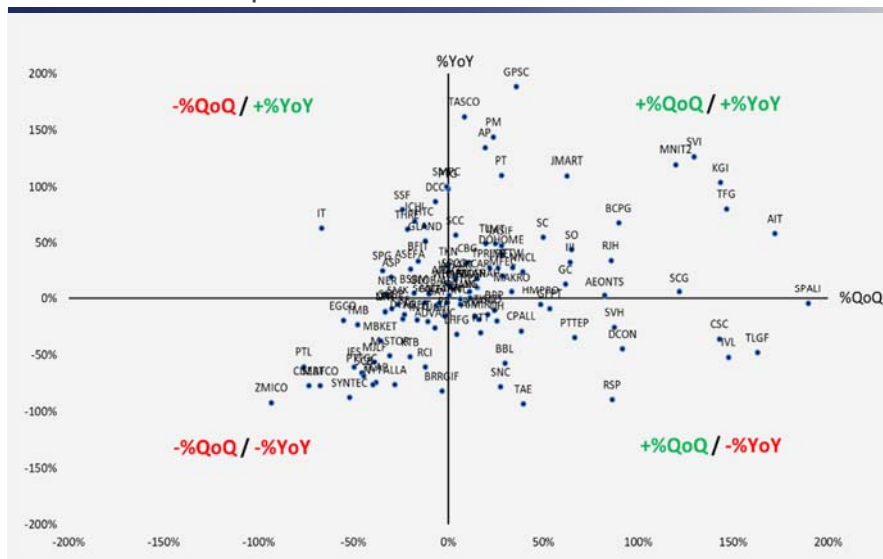


ที่มา: Bloomberg

กำไรงวด 3Q63 ประกาศแล้ว 55% อยู่ที่ 1.02 แสนล้านบาท

ฤดูกาลประกาศงบ 3Q63 ผ่านมาแล้วครึ่งทาง คือ ล่าสุดมีบริษัทจดทะเบียนรายงานผลประกอบการ 247 บริษัท (คิดเป็น Market Cap. 55%) โดยมีกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 1.02 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.7%qoq และลดลง 33% โดยมีถึง 151 บริษัทที่แนวโน้มกำไรดีขึ้น แบ่งเป็นหุ้น Turnaround 45 บริษัท, หุ้นเติบโต QoQ และ YoY 52 บริษัท, หุ้นเติบโตเฉพาะ QoQ 34 บริษัท, หุ้นเติบโตเฉพาะ YoY 20 บริษัท ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่ายังมีความเป็นไปได้ที่กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 3Q63 จะทำได้ 1.7 – 1.9 แสนล้านบาท (ดังภาพทางด้านล่าง)

หุ้นที่ประกาศงบ 3Q63 ออกมาแล้วมีกำไร



ที่มา : ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

หมายเหตุ หุ้นที่งบ 3Q63 Turnaround ทั้ง QoQ และ YoY มี 45 บริษัท  
รูปด้านบนไม่ได้รวมหุ้นที่งบ 3Q63 ชขาดทุน

จากข้อมูลดังกล่าว ฝ่ายวิจัยฯ ทำการคัดกรองหุ้นนำลงทุนที่มีแนวโน้มผลประกอบการดีขึ้น จนมีการปรับเพิ่ม Fair Value ทั้งจากผลประกอบการที่ดี หรือมี Upside มากขึ้นสำหรับ ประมาณการปี 2564 19 บริษัท รวมถึงหุ้นเปลี่ยนคำแนะนำเป็น "ซื้อ" 5 บริษัท เนื่องจาก Upside เริ่มจูงใจ ดังนี้

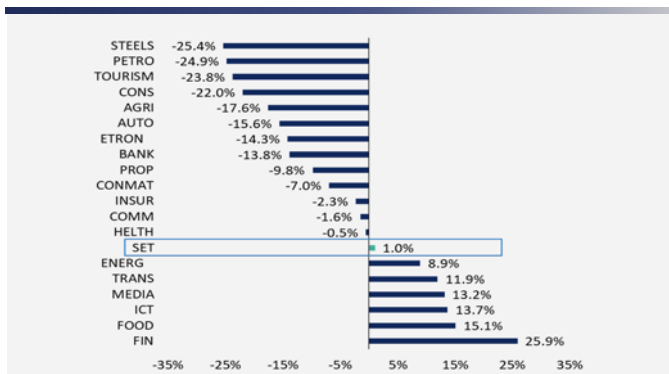
หุ้นที่ปรับเพิ่มคำแนะนำ หรือปรับมูลค่าทางพื้นฐานขึ้น ตั้งแต่ต้นเดือนพ.ย.63

ปรับมูลค่าทางพื้นฐานขึ้น		ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ"
MINT	SCCC	THANI
PTTGC	PTT	MINT
IVL	SF	OSP
TU	LH	GULF
SAT	GULF	KCE
OSP	ASK	
TFG	INTUCH	
DCC	ADVANC	
NWR	ILM	
SC		

ที่มา : ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

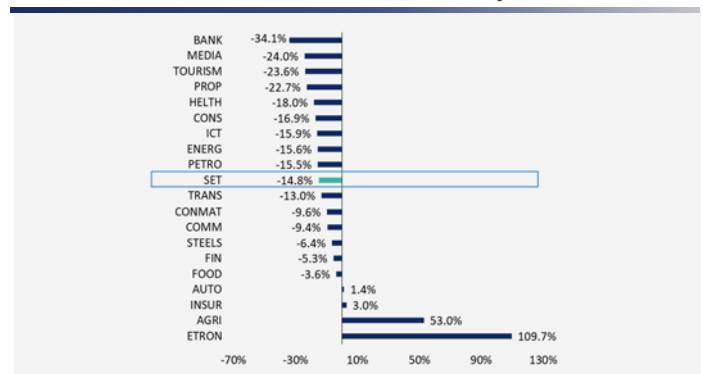
เชื่อว่าหุ้นดังกล่าว มีแรงผลักดันเฉพาะตัว จากแนวโน้มผลประกอบการที่ดีขึ้น น่าจะหนุนให้ Outperform ตลาดได้

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



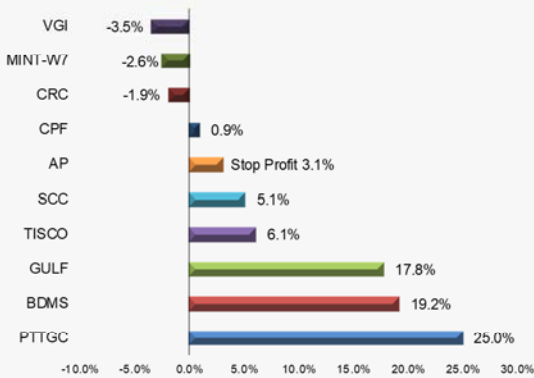
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

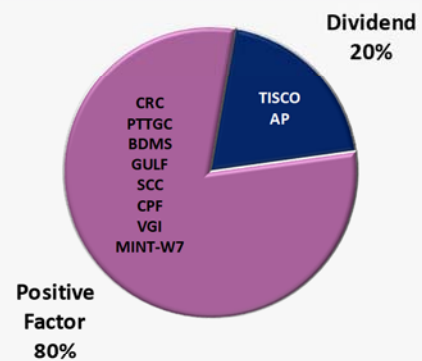
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
<b>CRC</b>	<b>10 Nov 20</b>	<b>12%</b>	<b>-1.95%</b>	<b>32.13</b>	<b>31.50</b>	<b>33.50</b>	<b>166.41</b>	<b>0.24</b>	<b>30.50</b>	ภาพรวมแนวโน้มเป็นบวกปี 2564 คาดพลิกกลับมาเติบโตสูง 37.9% คาดหวังได้มากขึ้น จากทั้งรายได้ปกติที่ทยอยฟื้นตัว การจับจ่ายในประเทศที่มีพัฒนาการดีขึ้น
BDMS	30 Oct 20	10%	19.21%	17.70	21.10	20.50	59.04	0.86	20.50	คาดเติบโต 29% ในปี 64 จากผู้ป่วยไทย + Fly-in ฟื้นตัวดีขึ้น ขณะที่ระยะยาวโตเด่น จากการเป็นผู้นำกลุ่มฯ หนุนโอกาสเติบโตเชิงตลาดหวังได้อีกมาก
CPF	9 Nov 20	10%	0.93%	27.00	27.25	41.00	9.18	3.30	25.75	ซีพีเอฟได้ตั้งเป้ากำไรการ Tesco สำเร็จ จะช่วยเพิ่ม Synergy ให้ CPF ทั้งในด้านของทางจำหน่ายและต้นทุนการขนส่งที่ดีขึ้น ขณะที่แนวโน้มกำไร 3Q63 จะขึ้นทำ New high จากธุรกิจสุกฟื้นตัวชัดเจน
<b>VGI</b>	<b>11 Nov 20</b>	<b>10%</b>	<b>-3.52%</b>	<b>7.10</b>	<b>6.85</b>	<b>8.50</b>	<b>177.47</b>	<b>0.28</b>	<b>6.45</b>	เราเห็นศักยภาพการฟื้นตัวที่ชัดเจนของสื่อออนไลน์ในประเทศ ดังนั้นเชื่อว่าในแผนต้นของกำไรใน 3Q63/64 เป็นต้นไป จะดีขึ้นต่อเนื่อง มีปัจจัยหนุนจากการเข้าสู่โซเชียลมีเดียและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
PTTGC	3 Nov 20	10%	25.00%	40.00	50.00	55.00	NM	1.00	46.00	ทิศทางกำไรปี 4Q63 คาดจะเห็นการฟื้นตัวจากงวดก่อนหน้า รับผลบวกจากทุกธุรกิจของ PTTGC ที่คาดจะดีขึ้น ส่วนปี 2564 คาดจะเพิ่มขึ้น 33.0% yoy จากภาพรวมตลาดที่ฟื้นตัวจากปี 2563
TISCO	22 Oct 20	10%	6.07%	70.00	74.25	80.00	10.04	8.75	73.00	ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
GULF	4 Nov 20	10%	17.80%	29.50	34.75	38.00	105.93	0.61	31.50	คาดการณ์ปี 3Q63 คาดจะอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.4% qoq หาระดับสูงสุดรายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ หลังหนุนจากเงินปันผลบวกกับแนวโน้มกำไรเติบโตโดดเด่น
SCC	5 Nov 20	15%	5.12%	345.33	363.00	430.00	13.76	3.58	350.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของทุกธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
<b>MINT-W7</b>	<b>11 Nov 20</b>	<b>3%</b>	<b>-2.58%</b>	<b>7.75</b>	<b>7.55</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>7.30</b>	ราคามุ่งเน้นต่ำกว่าราคาทางทฤษฎี และมีแนวโน้มขึ้นชัดเจนตาม Liquidity Driven หนุนแน่
AP	29 Oct 20	10%	3.10%	6.45	6.65	8.35	5.11	7.43	6.65	แนวโน้มกำไร 9M63 ที่ดีกว่าคาด หนุนจากกลุ่มแนวรวมที่มียอดขายแข็งแกร่ง และการโอนฯ คอนโดฯ ตามแผน ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มกำไรปี 2563 ขึ้นจากเดิม 17% เป็น 4.06 พันล้านบาท

วางน้ำหนัก CASH 15% ไม่ลงทุนใน VGI 10% MINT-W7 3% และ CRC 2%  
วันมีขนาดทำกำไร AP 10% แล้วฝากเงิน (CASH) 10%

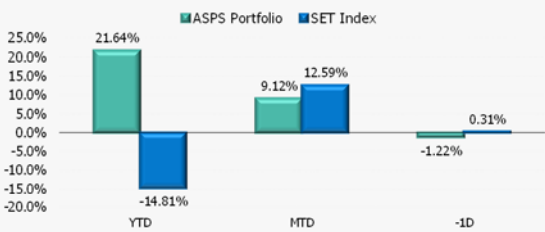
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



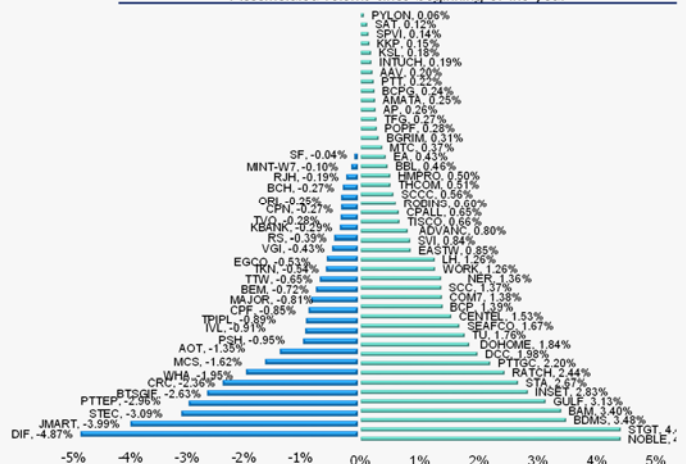
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส