



ข่าวดีเรื่องวัคซีน มีผลต่อตลาดหุ้นลดลงตามลำดับ หลังจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้นในอัตราเร่งเฉลี่ย ไม่ถึง 2 วัน/ 1 ล้านราย วันนี้ให้ความสำคัญกับแนวทางในการดูแลค่าเงินบาทของ ธปท. ซึ่งเชื่อว่าน่าจะทำให้ Fund Flow ชะลอตัวในระยะสั้น กลยุทธ์การลงทุนให้นำเงินสด 5% ที่เหลือในพอร์ตลงทุนใน PR9 หุ้น Top Pick เลือก BAM, PR9 และ SAT

รอแนวทางดูแลค่าเงินบาท ... คาด Fund Flow ชะลอช่วงสั้น

แม้จะมีการทยอยประกาศความสำเร็จในการคิดค้น วัคซีน ป้องกัน Covid-19 ออกมาอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดเป็นของ AstraZeneca แต่ในอีกทางหนึ่งพบว่าจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ใหม่ยังเดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ล่าสุดใช้เวลาไม่ถึง 2 วันก็มีจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น 1 ล้านราย และด้วยช่องว่างของเวลาที่ค่อนข้างกว้างนับจากจุดที่ประกาศความสำเร็จเรื่องวัคซีน จนถึงจุดที่จะมีการฉีดให้ประชากรในวงกว้าง น่าจะทำให้จำนวนผู้ติดเชื้อสะสมเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดในช่วงเวลา 1 เดือน อาจสูงกว่า 15 ล้านคน สภาวะดังกล่าวทำให้การประกาศความสำเร็จของวัคซีนในช่วงหลังๆ ไม่สามารถขยับเคลื่อนให้ตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น เหมือนช่วงต้นๆ อีกปัจจัยหนึ่งที่น่าติดตามคือการประกาศแนวทางของ ธปท. ในการดูแลค่าเงินบาทไม่ให้แข็งค่ามากเกินไป เบื้องต้นเชื่อว่ายังจะไม่เป็นการใช้มาตรการที่รุนแรง แต่การส่งสัญญาณดังกล่าวก็น่าจะมีผลทำให้เงินบาทอ่อนค่าลง และขณะเดียวกันก็น่าจะทำให้ Fund Flow ที่ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นชะลอตัวในช่วงสั้นๆ วันนี้ประเมินว่า SET Index ผันผวนในกรอบแคบๆ ในส่วนของพอร์ตจำลองให้นำเงินสดที่เหลือ 5% เข้าลงทุนใน PR9 ส่วนหุ้น Top Pick เลือก BAM, PR9 และ SAT

เปรียบเทียบความแตกต่างของวัคซีน Pfizer, Moderna และ AstraZeneca

moderna	Pfizer BIONTECH	AstraZeneca
<ul style="list-style-type: none"> มีประสิทธิภาพป้องกัน COVID 94.5% แช่แข็งในอุณหภูมิ -20 องศา°C เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C ได้นาน 1 สัปดาห์ ภายหลังจากการแช่แข็ง ฉีด 2 โดส ห่างกัน 3 สัปดาห์ 	<ul style="list-style-type: none"> มีประสิทธิภาพป้องกัน COVID 90% แช่แข็งในอุณหภูมิ -80 องศา°C เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C ได้นาน 2 วัน ภายหลังจากการแช่แข็ง ฉีด 2 โดส ห่างกัน 4 สัปดาห์ 	<ul style="list-style-type: none"> สามารถช่วยกระตุ้นให้ร่างกายสร้างภูมิคุ้มกัน เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C ปลอดภัยกับผู้สูงอายุที่มีอายุเกิน 70 ปี

ที่มา : ASPS Research รวบรวม

SET Index	1,369.42
เปลี่ยนแปลง (จุด)	4.83
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	82,325

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-982.59
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	790.63
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	916.75
นักลงทุนรายย่อย	-724.79

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราคร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติ ชัดดีศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลาภิการ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506







กวิต กักรางพาศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ตลาด Priced in เรื่องวัคซีนไปแล้ว ... แต่ผู้ติดเชื่อใหม่ยัง New High

กระแสข่าวความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีนไวรัส COVID-19 ปรากฏออกมาต่อเนื่องในเดือน พ.ย. 2563 ล่าสุด บ่ายวานนี้มีความคืบหน้ารายที่ 3 คือ บริษัท AstraZeneca ร่วมกับมหาวิทยาลัย Oxford (สหราชอาณาจักร) รายงานผลการทดลองวัคซีน พบว่า สร้างภูมิคุ้มกันได้ดี และมีความปลอดภัยกับผู้สูงอายุ หลังจากต้นเดือนบริษัท Pfizer และ Moderna (สหรัฐอเมริกา) รายงานผลความสำเร็จวัคซีนมีประสิทธิภาพถึง 95% หนุนตลาดหุ้นหุ้นไทยปรับเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม ASPS พบว่าตลาดหุ้นโลกวานนี้กลับไม่ได้ตอบสนองต่อรายงานของ AstraZeneca เท่าใด เห็นได้จากตลาดหุ้นเอเชียวานนี้แกว่งตัววอลกลบสลับกัน ส่วนตลาดหุ้นยุโรปปรับฐานราว 0.8% ซึ่งมองว่าตลาดหุ้นรับรู้ (Priced in) ประเด็นดังกล่าวไปมากแล้ว โดยประเด็นสำคัญคือการแจกจ่ายวัคซีนเป็นเรื่องท้าทายมาก เนื่องจากกรอบเวลาที่วัคซีนจะกระจายเป็นวงกว้างโลกยังคงเดิมที่ 2H64 ส่งผลให้ยังมีช่วงเวลาที่เป็นสัญญาณขาของวัคซีนอีกกว่า 6 เดือน

เปรียบเทียบความแตกต่างของวัคซีน Pfizer, Moderna IIa: AstraZeneca

moderna™	Pfizer BIONTECH	AstraZeneca
<ul style="list-style-type: none"> มีประสิทธิภาพป้องกัน COVID 94.5% แช่แข็งในอุณหภูมิ -20 องศา°C เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C ได้นาน 1 สัปดาห์ ภายหลังจากละลายจากการแช่แข็ง ฉีด 2 โดส ห่างกัน 3 สัปดาห์ 	<ul style="list-style-type: none"> มีประสิทธิภาพป้องกัน COVID 90% แช่แข็งในอุณหภูมิ -80 องศา°C เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C ได้นาน 2 วัน ภายหลังจากละลายจากการแช่แข็ง ฉีด 2 โดส ห่างกัน 4 สัปดาห์ 	<ul style="list-style-type: none"> สามารถช่วยกระตุ้นให้ร่างกายสร้างภูมิคุ้มกัน เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C ปลอดภัยกับผู้สูงอายุที่มีอายุเกิน 70 ปี
 	 	 

ที่มา: ASPS รวบรวม

อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นโลกในช่วงนี้กลับมาให้น้ำหนัก คือ ผู้ติดเชื่อใหม่ทั่วโลก (New Case) ยังเพิ่มขึ้น 5.52 แสนราย ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื่อสะสมทั่วโลก (Total Case)แตะระดับ 56.8 ล้านรายแล้ว โดยจำนวนผู้ติดเชื่อหลายประเทศยังทรงตัวสูง เช่น สหรัฐฯ, อังกฤษ, อิตาลี และบางประเทศเช่น ญี่ปุ่น ผู้ติดเชื่อเพิ่มขึ้นอีกกว่า 2,000 ราย ทำ New High ต่อเป็นวันที่ 3 ส่งผลให้ญี่ปุ่นประกาศเตือนภัยขึ้นสูงสุดทันที

ภาพที่เห็นตอนนี้ คือแบ่งเป็น 2 ฝั่ง คือ ฝั่งประเทศที่ยัง Lockdown คือ หลายประเทศในยุโรป Lockdown ทั่วประเทศอีกครั้ง ตลอดเดือน พ.ย.63 อีกฝั่งคือกลุ่มประเทศ Reopen คือ กลุ่มในเอเชีย เห็นได้จาก 22 พ.ย. 2563 วันแรกที่ฮ่องกง - สิงคโปร์เริ่มทำ Travel Bubble เป็น 2 ประเทศแรกในโลกที่อนุญาตให้ประชาชนเดินทางเข้าออกได้ โดยไม่ต้องกักตัว

โดยรวมจำนวนผู้ติดเชื้อที่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ประกอบกับช่วงฤดูอากาศของการกระจายวัคซีน เชื่อว่ายังเป็นปัจจัยหนุนให้ผู้ผลิตถุงมืออย่างน่าจะได้ประโยชน์ต่อไป โดย ASPS ประเมินเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้น STGT (FV64@B130) ซึ่งยังมีแรงเสริมจากประเด็นการปิดโรงงานของ Top Glove (ผู้ผลิตถุงมืออันดับ 1 ของโลก) ทำให้ปัญหาถุงมือขาดแคลนทั่วโลกรุนแรงขึ้น หนุน STGT ปรับเพิ่มราคาขายถุงมืออย่างต่อเนื่อง และราคาหุ้นน่าจะได้ Sentiment บวกการถูกตัดเข้าคำนวณในดัชนี FTSE อีกด้วย

S&P คงระดับ Credit Rating ประเทศไทย

เศรษฐกิจไทยปี 2563 เห็นสัญญาณฟื้นตัวชัดเจนสะท้อนได้จากล่าสุด GDP งวด 3Q63 ออกมาหดตัว 6.4%yoy หดตัวลดลงเมื่อเทียบกับ 2Q63 หดตัว 12.2%yoy มองไปงวด 4Q63 ASPS คาด 9%QoQ แต่ยังหดตัว 4%yoy โดยรวม GDP ทั้งปี 2563 ASPS คาด -6.5% VS.Consensus คาด -7.2% และปี 2564 คาดจะพลิกกลับมาโต 4.1%

โดยแรงหนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจจะมาเครื่องยนต์ในประเทศ คือ มาตรการพยุงการบริโภคจากรัฐ โดยงวด 4Q63-1Q64 อาทิ ช้อปดีมีคืน, คนละครึ่งเฟส1-3, เพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการรัฐ วงเงินรวม 1.9 แสนล้านบาท(1.8%ของ GDP) ดีต่อหุ้นค้าปลีกบวกต่อ CPALL, CRC และในระยะถัดไปรัฐบาลเตรียมออกมาตรการภาคอื่น อาทิ กลุ่มยานยนต์ผ่านมาตรการรถยนต์เก่าแลกรถใหม่บวกต่อ SAT ฯลฯ ถัดมาคือการใช้จ่ายภาครัฐ(G) หลักๆมาจากงบประมาณประจำปี 2564 วงเงิน 3.3 ล้านล้านบาท จะเร่งทยอยออกมา รวมถึงเม็ดเงินจาก พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้านบาท ที่ยังมีเงินคงเหลือราว 5.11 แสนล้านบาท และการลงทุนภาครัฐและเอกชน(I)ในปี 2564 ASPS คาดว่ารัฐจะเร่งลงทุนรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก, รถไฟฟ้าทางคู่เฟส 2, รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ บวกต่อ กลุ่มรับเหมา อาทิ CK STEC กลุ่มวัสดุก่อสร้าง อาทิ SCC, TPIPL

ส่วนภาคต่างประเทศจะฟื้นตัวตามภายหลังทั้งภาคส่งออกจาก RCEP ดีต่อ CPF TU KCE, ส่วนการท่องเที่ยว แรงหนุนจากความคืบหน้าวัคซีน COVID-19 คาดอีกหลายบริษัทที่จะทยอยออกมา และมาตรการ Travel Buble บวกต่อ AAV ฯลฯ

อย่างไรก็ตามยังแรงกดดันในระยะสั้น มาจากประเด็นการเมืองและการชุมนุม ยังต้องติดตามพัฒนาการต่อ หากไม่รุนแรง ASPS ประเมินผลกระทบในวงจำกัด เฉพาะพื้นที่ (กทม.สัดส่วนราว 33% ของ GDP ทั้งประเทศ)

โดยภาพรวมพื้นฐานเศรษฐกิจไทยฟื้นตัว เช่นเดียวกับฐานะต่างประเทศไทย สะท้อนจากทุนสำรองระหว่างประเทศ ล่าสุด เดือน ต.ค.อยู่ที่ 2.51 แสนล้านเหรียญฯ (สูงสุดในรอบ) ทำให้สถาบันจัดอันดับ Rating ไทยรายที่ 2 คือ S&P Global Ratings (S&P) ล่าสุด คง Credit Rating ไทย BBB+ รวมถึง Outlook ยังคงที่ Stable ตามเดิม สอดคล้องกับรายแรกคือ Fitch rating ที่ คง Rating ไทยไปในช่วงก่อนหน้าวันที่ 29 ต.ค.2563 ถัดไปตลาดรอ Moody รายสุดท้าย ASPS ประเมินว่าจะคล้ายๆกัน คือ คงที่เดิม ถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อตลาดหุ้นไทย

Credit Rating ของแต่ละสถาบัน

Grade	Moody's	S&P Global	Fitch Ratings
Prime Grade	Aaa	AAA	AAA
High Grade	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
Upper Medium Grade	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
Lower Medium Grade	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-
Non-investment Grade	Ba1	BB+	BB+
	Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-

ที่มา: Moody ,S&P Global , Fitch rating, R&I

คาด Fund Flow ชะลอตัว ... SET Index ชะลอตัว

ในเดือน พ.ย. 63 แม้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดการเงินไทยกว่า 6.94 หมื่นล้านบาท (mtd) แบ่งเป็นซื้อสุทธิตราสารหนี้ 4.06 หมื่นล้านบาท (mtd) และตลาดหุ้นอีก 2.88 หมื่นล้านบาท (mtd) แต่เวลานี้ Fund Flow เริ่มชะลอการไหลเข้า และเป็นการสลับมาขายสุทธิทั้ง 2 ตลาด โดยขายสุทธิตราสารหนี้ 8.2 พันล้านบาท และขายสุทธิหุ้นอีก 982 ล้านบาท

มีหลายประเด็นที่อาจกดดันในแรงขับเคลื่อนของ Fund Flow มีโอกาสชะลอการไหลเข้าในระยะสั้น ดังนี้

- รอดติดตาม ธปท. เตรียมออกมาตรการควบคุมค่าเงินบาทให้ชะลอการแข็งค่า เพื่อช่วยเหลือธุรกิจส่งออก (มีสัดส่วนสูงถึง 68% ของ GDP) ซึ่งหากค่าเงินบาทอ่อนค่า ส่งผลให้ต่างชาติอาจลังเลในการลงทุนในตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้น เพราะนักลงทุนต่างชาติมีโอกาสขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (รายละเอียด และข้อมูลสถิติติดตามได้ใน บทวิเคราะห์ Market Talk วนั้น)
- ตลาดสะท้อนประเด็นวัคซีนขึ้นโปพสมควรว ขณะนี้ปัจจัยทางการเมืองที่กลับมาร้อนแรง บวกกับความถี่ในการชุมนุมกลับมาเร่งตัว
- กำไรบริษัทจดทะเบียนในงวด 3Q63 อยู่ที่ 1.47 แสนล้านบาท แม้จะเพิ่มขึ้น 21% qoq แต่ลดลงถึง -31% yoy กดดันให้ 9 เดือนแรกมีกำไร 3.4 แสนล้านบาท (ลดลง -51.5% yoy) ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาด ถือเป็น Downside ต่อประมาณการปี 2563
- หลังจาก SET Index ปรับตัวขึ้นเร็ว ส่งผลให้ระดับความ Laggard ของตลาดหุ้นไทยเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆ ในภูมิภาคลดน้อยลง สะท้อนได้จากทั้งผลตอบแทนนับตั้งแต่ต้นปี (ytd) รวมถึง PER63F อยู่ในระดับใกล้เคียงกัน

ทั้งหมดทั้งมวลที่กล่าวมา ถือความเสี่ยงสำคัญที่กดดันให้ Fund Flow มีโอกาสสะดุด หรือชะลอการไหลเข้าในช่วงสั้น กดดันให้ SET Index มีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอลง

sw. II แห่งปี 2564 ที่ต้องมียู่ในพอร์ต

ฝ่ายวิจัยร่วมประชุม PR9 เห็นพัฒนาการเชิงบวกชัดเจนขึ้นมาก คือ 1) การควบคุมค่าใช้จ่ายเข้มงวดน่าประทับใจ สามารถครอบคลุมผลกระทบต้นทุนอาคารใหม่ (เปิด 3Q63) ได้ และ 2) กำลังการให้บริการเพิ่ม + การทำตลาดออนไลน์ที่ประสบความสำเร็จ หนุนผู้ป่วยไทย (85% ของรายได้) พื้นตัวเร็ว ทดแทนผู้ป่วย Fly-in (10% ของรายได้) และ คาดเป็นรพ.เงินสดแห่งแรกที่เห็นรายได้รวม กลับมาเติบโต yoy ได้นับจาก 4Q63 หนุนกำไร 4Q63 กลับมาทรงตัว yoy หรือเติบโตเล็กน้อย ดีกว่าที่คาดเดิม ฝ่ายวิจัยจึงปรับเพิ่มกำไรปี 2563-64 ที่ 15.5% และ 14.3% ได้กำไรปี 2563 ลดลง 35% และเติบโตแรงสุดในกลุ่ม รพ. 40.7% ในปี 2564

ขณะที่ระยะถัดไป ประเมินยังคาดหวังการเติบโตเกินปีละ 10% ได้ โดยจะมาจากการเพิ่มพื้นที่รักษา CCU, ICU และเพิ่มศูนย์ IPD ใหม่ ๆ เช่น มะเร็ง, กระดูก ในอาคาร A เดิม รวมถึงกำลังบริการที่เพิ่มขึ้นในส่วนศูนย์ OPD ที่ย้ายไปอาคาร B ส่วนระยะยาวจะอยู่บนโมเดลที่อิงการใช้ Digital Platform รักษาโรคทั่วไป และใช้พื้นที่ รพ. รักษาโรคซับซ้อน , ร้ายแรง ภาพรวมจากภายใต้จุดเด่นปี 2564 ที่คาดกลับมาเติบโตได้เด่นสุดในกลุ่มฯ และศักยภาพขยายตัวได้อีกจากฐานกำไรที่ไม่ใหญ่ ประกอบกับ มูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 2564 อิง DCF (WACC 9.1%, Growth 1.5%) ที่ 11.0 บาท กลับมามี Upside เปิด 20.8% จึงปรับเพิ่มเป็น ช้อ

ทั้งนี้ หากพิจารณาด้าน Market Capital เทียบกับรพ. Stand alone คล้ายกันอย่าง BH ที่ 8.5 หมื่นล้านบาท ปัจจุบันสัดส่วนมูลค่าตลาด PR9 ที่ 7.1 พันล้านบาท คิดเป็นเพียงราว 8.4% ของ BH ยังต่ำกว่าจำนวนเตียงรวมหากเปิดตึกใหม่ ที่คิดเป็น 34.7% ของ BH จึงเชื่อว่ามี Upside ระยะยาวให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้อีกมาก

กลยุทธ์เน้นหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว และ PR9, SAT และ BAM

Fund Flow ต่างชาติเริ่มชะลอการไหลเข้าจากเงินบาทที่มีแนวโน้มอ่อนค่า ขณะที่ตลาดขึ้นมาแรงจากพัฒนาวัคซิ่นกว่า 14.6% (mtd) ทำให้ Momentum ในการขึ้นอาจแผ่วลง ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index วันนี้อยู่ที่ 1350-1375 จุด

ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุน เน้นหุ้นที่มีแรงขับเคลื่อนทางพื้นฐานเฉพาะตัว หรือเป็นหุ้นที่ฝ่ายวิจัยมีการปรับประมาณการขึ้น อย่าง PR9, SAT และ BAM เป็น Toppicks

PR9 (FV @ 11.00) ธุรกิจมีการรับมือวิกฤต COVID-19 ได้ดีเป็นลำดับต้นๆ ทั้งจากควบคุมค่าใช้จ่ายที่เข้มงวดขึ้น เพิ่มช่องทางตลาดออนไลน์ หนุนผู้ป่วยไทยเพิ่มขึ้น จนสามารถทดแทนผู้ป่วย Fly-in ได้ ขณะเดียวกันมีการเพิ่มพื้นที่รักษา หนุนการเติบโตในระยะยาว ที่สำคัญฝ่ายวิจัยจึงปรับเพิ่มกำไรปี 2563-64 ที่ 15.5% และ 14.3% ตามลำดับ คาดจะกลับมาเติบโตได้เด่นสุดในกลุ่มฯ

BAM (FV @26.00) แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น คาดกำไรสุทธิปี 2564 จะเติบโต 60.2%yoy จากแนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัว หนุนแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยรับและการขายสินทรัพย์ฟื้นตัว และยังมีโอกาสเข้าคำนวณ SET50 และ SET100 ในรอบที่จะถึงนี้

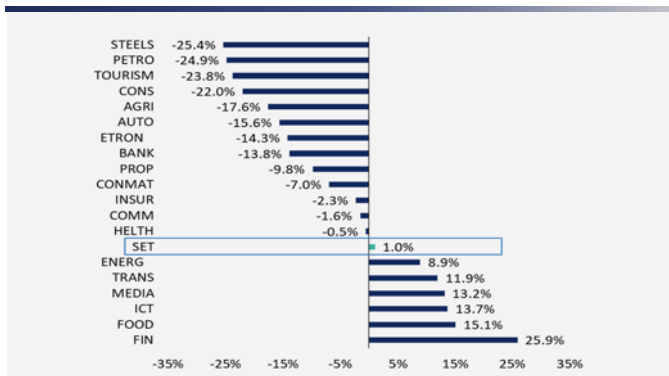
SAT (FV @ 15.10) ขึ้นส่วนฯ ได้แรงหนุนทางอ้อม จากการส่งออกที่ดีขึ้น รวมถึงได้มาตรการรถยนต์เก่าแลกรถใหม่ โดยคาดแนวโน้ม 4Q63 ดีขึ้น ตามภาคการผลิตรถยนต์ และออเดอริใหม่จากผู้ผลิตชิ้นส่วนในสหรัฐฯ

Valuation หุ่น Toppicks วันนี้

Company	Sector	Recommendation	Last Price (19/11/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 21F (%)
BAM	FIN	BUY	21.30	26.00	22.1%	34.26	3.74
PR9	HEALTH	BUY	9.10	11.00	20.9%	35.90	1.33
SAT	AUTO	BUY	14.80	15.10	2.0%	26.72	5.09

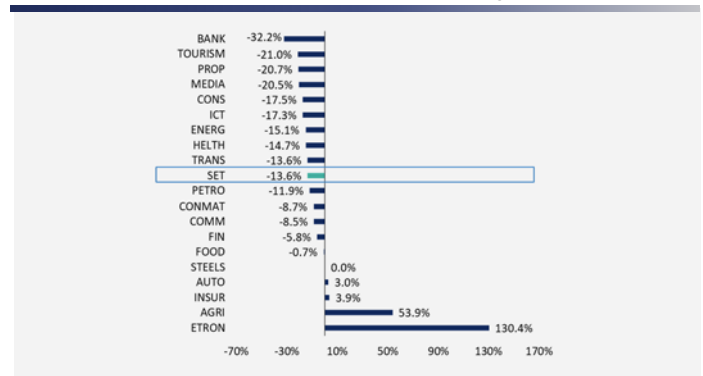
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

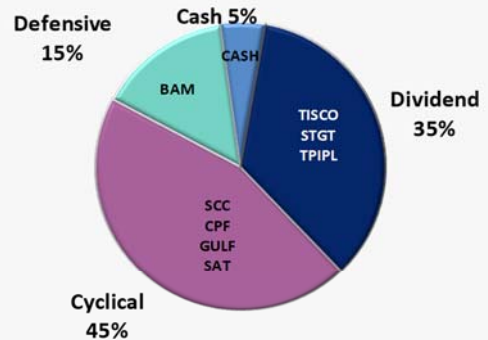
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Stratigist Comment
CASH	18 Nov 20	5%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	เงินสดถือเป็นหนึ่งทางเลือกในการถือตลาดเกิดความผันผวน
STGT	16 Nov 20	15%	-9.32%	77.75	70.50	130.00	7.75	5.16	69.00	กำไรสุทธิ 9M63 สูงกว่าคาด ทำกำไรยาวีจีเอ็มแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-64 จากธุรกิจกลุ่มมือยางที่เติบโตดีกว่าคาด
CPF	9 Nov 20	10%	4.63%	27.00	28.25	42.00	9.52	3.19	25.75	ซีพีเทคโฮลดิ้งเข้าซื้อกิจการ TESCO สำเร็จ จะช่วยเพิ่ม Synergy ให้ CPF ทั้งในด้านช่องทางจำหน่ายและต้นทุนการขนส่งที่ดีขึ้น ขณะที่แนวโน้มกำไร 3Q63 จะขึ้นทำ New high จากธุรกิจสุรที่ฟื้นตัวชัดเจน
BAM	18 Nov 20	15%	3.23%	20.63	21.30	26.00	34.26	2.63	19.50	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจากรวมอยู่ราว 4 ราย
TISCO	22 Oct 20	15%	9.95%	71.17	78.25	80.00	10.58	8.31	75.00	ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
GULF	4 Nov 20	10%	22.03%	29.50	36.00	38.00	109.74	0.59	33.75	กำไรปกติ 3Q63 อยู่ที่ 970 ล้านบาท โดยหักหนี้จากเงินปันผลบวกกับแนวโน้มกำไรเติบโตโดดเด่น
SCC	5 Nov 20	15%	3.67%	345.33	358.00	430.00	13.57	3.63	350.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
SAT	19 Nov 20	10%	5.71%	14.00	14.80	15.10	26.72	1.87	14.20	ผ่านบริษัทปรับกำไรปกติปี 2563 เหนือ 48% หน้าที่ 237 ล้านบาท สะท้อนการดำเนินงานงวด 9M63 และแนวโน้ม 4Q63 ดีขึ้น ตามภาคการผลิตรถยนต์ และออดเดอร์ใหม่จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ในสหรัฐฯ
TPIPL	13 Nov 20	5%	4.23%	1.42	1.48	1.84	13.70	4.05	1.42	แนวโน้มกำไร 3Q63 อยู่ในเกณฑ์ดี สัมพันธ์กับต้นทุนพลังงานที่ลดลงและธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ผลิตไฟได้เต็มที่ ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างลงงบปรับโครงสร้างงานคงใหญ่ ทยอยยกเลิกองค์ลงทุนการผลิตในระยะยาว

รวมถือ CASH 15% แลลงหุ้นใน SAT 10% และหุ้น BAM 5%
รับน้ำหนัก CASH 5% ปล่อยหุ้นใน PR9 แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

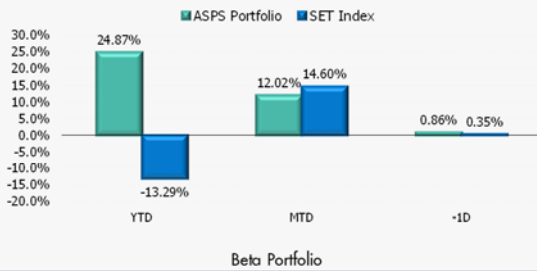
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



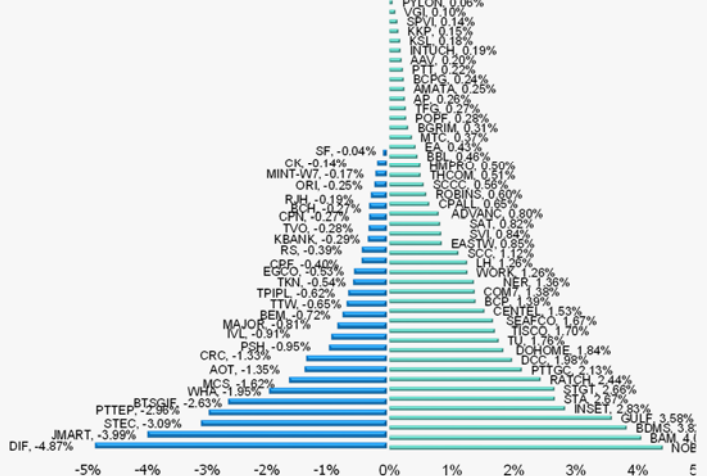
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส