



การกลับมาระบาดของ Covid-19 สร้างแรงกดดันต่อภาพรวมเศรษฐกิจ และทำใบริษัทจดทะเบียน เหลือความหวังเดียวที่จะขับเคลื่อน SET Index คือ Fund Flow และนำไปให้ลือกหุ้นที่ปลอดภัยจากสถานการณ์ปัจจุบัน พอร์ตจำลองให้ ลดน้ำหนัก BAM และ KBANK ลงอย่างละ 5% และให้ลงทุนใน DCC 10% Top Pick เลือก ADVANC, DCC และ STGT

สถานการณ์ Covid-19 รุนแรง เลือกหุ้นสร้างภูมิคุ้มกันให้พอร์ต

สถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 ในประเทศรอบนี้ต้องถือว่ารุนแรงกว่ารอบแรกมาก จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่อยู่ในระดับ 200 – 300 คน/วัน และมีโอกาสวิ่งเข้าใกล้ 1 พันราย/วัน โดย ณ วันที่ 3 ม.ค.64 มีการระบาดขยายวงออกไปมากถึง 53 จังหวัด (รอบแรกขยาย 68 จังหวัด) ภาวะดังกล่าวทำให้รัฐบาลต้องออกมาตรการในการควบคุมโรค ซึ่งกระทบโดยตรงต่อการเกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และมีโอกาสทำให้เกิดการหดตัวของ GDP อีกครั้งในงวด 1Q64 (1Q63 -1.8% YoY) ส่วนมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจเชื่อว่ารัฐบาลยังต้องมีการขับเคลื่อนต่อเนื่องและต้องเพิ่มน้ำหนักรวมถึงวงเงินให้สูงขึ้น แต่ก็มีข้อจำกัดเรื่องมาก่อนนี้ซึ่งถูกกำหนดเป็นวินัยการคลังไว้ที่ 60% ของ GDP สภาพแวดล้อมทางปัจจัยพื้นฐานดังกล่าวเชื่อว่าน่าจะสร้างความกังวลและทำให้เกิดแรงกดดัน ต่อการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนรวมถึง SET Index อย่างไรก็ตามความหวังเดียวที่ยังคงมีในฐานะที่เป็นปัจจัยขับเคลื่อน SET Index คือ Fund Flow กลยุทธ์การลงทุนแนะนำให้เลือกหุ้นที่มีภูมิคุ้มกันต่อสถานการณ์ปัจจุบันเข้าพอร์ต โดยให้ลดน้ำหนัก KBANK และ BAM ลงอย่างละ 5% และให้ลงทุนใน DCC 10% Top Pick เลือก ADVANC, DCC และ STGT

หนี้สาธารณะของไทย



ที่มา: สบป.

SET Index	1,449.35
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-12.60
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	87,545

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-510.53
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-917.27
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	911.30
นักลงทุนรายย่อย	516.50

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลิกยารส
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้ผ่านการพิจารณา หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความหรือไม่มีก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

COVID-19 ในไทยขยายวงกว้าง รอมาตรการเยียวยาชุดใหม่

เปิดต้นปี 2564 ประเด็นที่มีน้ำหนักต่อการลงทุน คือ สถานการณ์ COVID-19 ล่าสุดพบผู้ติดเชื้อทั่วโลกจำนวน 6.2 แสนราย กลับมาสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันที่ 5.9 แสนราย

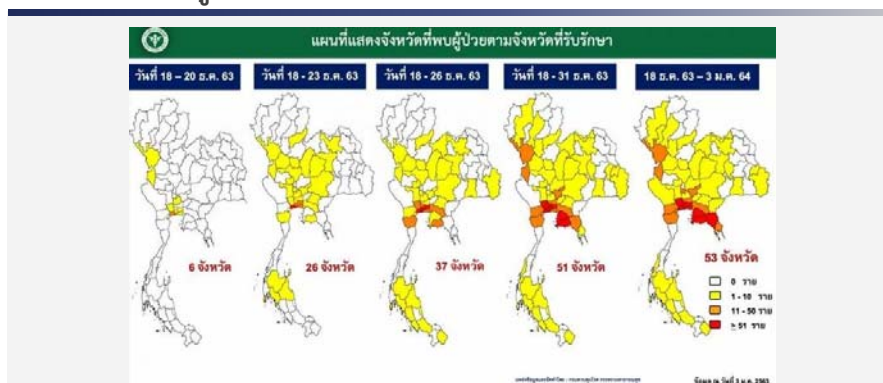
ที่สำคัญ คือ ในไทยช่วงวันหยุดที่ผ่านมาสถานการณ์การติดเชื้อในประเทศยังกระจายในวงกว้างหลายจังหวัดทั่วประเทศรวม 53 จังหวัด โดยผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้นติดต่อกันทุกวันวานนี้เพิ่มอีก 315 ราย สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ภาครัฐเพิ่มมาตรการควบคุมที่เข้มงวดขึ้น เช่นปิดสถานที่เสี่ยง (สถานบันเทิง, สถานศึกษา, สนามกีฬา เป็นต้น)

และในวันนี้ให้น้ำหนักการประชุมนายก และ ศบค.ชุดใหญ่ ประชุม 8 มาตรการควบคุมเข้ม 28 จังหวัดพื้นที่สีแดงและจะมีการพิจารณาต่ออายุ พ.ร.ก. ฉุกเฉิน รวมถึงการมีประกาศมาตรการควบคุม เพิ่มเติมหรือไม่ นับตั้งแต่วันที่ 4 ม.ค. 2564 ต้องติดตามว่าจะระยะเวลาถึงเมื่อไหร่

ผู้ติดเชื้อรายใหม่ช่วงเดือน ธ.ค. 2563 – ม.ค. 2564



ผู้ติดเชื้อรายใหม่ช่วงเดือน ธ.ค. 2563 – ม.ค. 2564



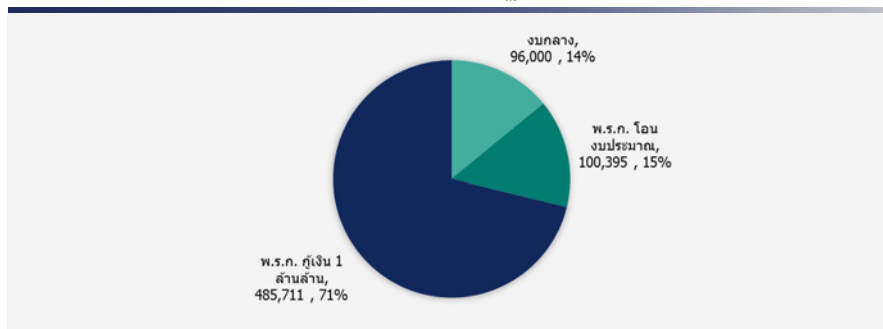
ASPS ประเมินว่าแม้ปัจจุบันยังไม่มีมาตรการ Lockdown เต็มรูปแบบ(คล้ายช่วง 1-2Q63) แต่บรรยากาศที่เกิดขึ้นค่อนข้างใกล้เคียงการ Lockdown ส่งผลให้มาตรการพวงเศรษฐกิจเพื่อเยียวยาผู้ที่ได้รับผลกระทบกลับมามีความจำเป็นอีกครั้ง

หากพิจารณามาตรการทางการเงินและการคลังของรัฐบาลที่ออกมาในปี 2563 Vs. และ คาดว่ารัฐบาลจะออกมาในปี 2564

▪ มาตรการคลัง

ปี 2563 : รัฐบาลมีการอัดฉีดเงินเข้าระบบเศรษฐกิจรวม 6.82 แสนล้านบาท แบ่งเป็น 1.) งบกลาง 9.6 หมื่นล้านบาท 2.) การโยกงบของส่วนราชการตาม พ.ร.ก. โอนงบประมาณ 1 แสนล้านบาท และ 3.) พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้าน อีก 4.86 แสนล้านบาท (ดังรูป) เม็ดเงินส่วนใหญ่ใช้ในมาตรการเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบจาก Covid-19 อาทิ ให้เงินผู้ที่ได้รับผลกระทบ Covid-19 , เกษตรกร 5 พันบาท/คน เป็นระยะเวลา 3 เดือน ฯลฯ บัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อย ฯลฯ รวมถึง พ.ร.ก. สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ (Soft Loan) ของธนาคารแห่งประเทศไทย วงเงิน 5 แสนล้านบาท พบว่าในปี 2563 ที่ผ่านมามีการอนุมัติไปแล้ว 1.23 แสนล้านบาท หรือ 25% ของวงเงินรวม ส่งผลให้ในปี 2564 ยังมีวงเงิน Soft Loan ที่สามารถอนุมัติได้อีกถึง 3.77 แสนล้านบาท (ดังรูปด้านล่าง)

วงเงินมาตรการทางการคลังที่รัฐนำมาใช้ช่วงปี 2563



ที่มา: สศช., ASPS รวบรวม

ความคืบหน้า พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้าน



ที่มา: สศช., สิ้นสุด 4 ม.ค. 2564

ปี 2564 : ASPS ประเมินว่ารัฐบาลเหลือเม็ดเงินที่สามารถกู้เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอีกเพียง 1.7 ล้านล้านบาท เพราะหากกู้เกินนี้จะส่งผลให้หนี้สาธารณะเกินเพดานที่ 60% ของ GDP คาดว่ามีโอกาสที่รัฐบาลจะออกมาตรการคล้ายกับปี 2563 หากสถานการณ์ยืดเยื้อ

หนี้สาธารณะของไทย



ที่มา: สบณ.

■ มาตรการการเงิน

ปี 2563 : กนง. ได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายรวม 3 ครั้งๆละ 0.25% ปัจจุบันอยู่ที่ 0.5%(ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์)

ปี 2564 : ASPS คาดมีโอกาสที่ กนง.ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้ง 0.25% หากสถานการณ์ Lockdown ยืดเยื้อ และหากสังเกตจาก Bond Yield 1 ปีของไทย(ถือเป็น 1 ใน Leading Indicator แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย) ล่าสุดยังปรับลดลงมาอยู่ที่ 0.356% ทำจุดต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย(ภาวะปกติจะใกล้เคียงกัน)

GDP ปี 64 อาจมี Downside เพิ่มขึ้น ถ้าสถานการณ์ Covid-19 ยืดเยื้อ

ASPS ประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2564 ที่คาด 4.1%yoy (Consensus คาดเฉลี่ย 3.9%) มี Downside จะต่ำกว่าที่คาด โดยต้องติดตามว่ารัฐบาลจะจำกัดกิจกรรมเศรษฐกิจ หรือ Partial Lockdown นับตั้งแต่วันที่ 4 ม.ค.2564 ระยะเวลาจะถึงเมื่อไหร่??

หากยืดเยื้อยาวนานจะยิ่งกระทบต่อการจับจ่ายใช้สอยลดลงกระทบกับการบริโภคภาคครัวเรือน (50%ของ GDP), การท่องเที่ยว (มีสัดส่วน 20% ของ GDP) คาดจะทำให้การเปิดรับนักท่องเที่ยวชะลอ รวมถึงการนำเข้าแรงงานต่างด้าว คาดจะกระทบต่อการลงทุนทั้งจากในและต่างประเทศอาจชะลอตัว (นักลงทุนชะลอตัดสินใจ), และกระทบต่อ GDP Growth งวด 1Q64 คาดจะกลับมาหดตัว %qoq และ %yoy (GDP 1Q63 หดตัว 1.8%yoy) ASPS ประเมินกรณี Lockdown ทั้งประเทศทุกๆ 1 เดือนจะกระทบ GDP ให้หายไปราว 1.2%yoy ถือเป็น Sentiment ลบต่อ Set Index

Fund Flow ความหวังเดียวพยุงตลาด

ภาพการแพร่ระบาด COVID-19 ในประเทศ เพียง 16 วัน พบผู้ติดเชื้อพุ่งขึ้นเร็วเฉลี่ย 212 รายต่อวัน (เพิ่มขึ้น 5 เท่าของรอบแรก) ถือว่ากระจายวงกว้างและรวดเร็วมากเมื่อเทียบกับรอบแรก ที่มีผู้ติดเชื้อเฉลี่ย 37 รายต่อวัน (ก.พ. – กลาง พ.ค. 63) และหากสถานการณ์ยังยืดเยื้อ บวกกับแรงสนับสนุนเศรษฐกิจจากภาครัฐที่มีไม่มากเหมือนรอบแรก อาจทำให้เกิด Downside ต่อตัวเลข GDP และประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียน

อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยฯ ยังเชื่อว่าความหวังสำคัญที่จะช่วยพยุงตลาดคือ Fund Flow ที่ยังเป็นตัวแปรสำคัญในการขับเคลื่อนตลาด ดังนี้

1. แม้ไทยจะมีผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่เร่งตัวขึ้น แต่ Fund Flow ยังไหลเข้าตลาดหุ้นไทยสูงกว่าตลาดหุ้นหลายแห่งในภูมิภาค ในเดือน ธ.ค. ต่างชาติยังซื้อสุทธิตลาดหุ้นได้หวัน และไทย 2285 ล้านดอลลาร์เหรียญ และ 82 ล้านดอลลาร์ ตามลำดับ ส่วนตลาดหุ้นอื่นๆ เกาหลีใต้, อินโดนีเซีย และฟิลิปปินส์ยังขายสุทธิ 914 ล้านดอลลาร์เหรียญ, 279 ล้านดอลลาร์เหรียญ และ 171 ล้านดอลลาร์เหรียญ

มูลค่าซื้อขายสุทธิตลาดหุ้นในภูมิภาคของนักลงทุนต่างชาติ(รายเดือน)

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2561	-3,656	-1,080	-5,676	-12,182	-8,913	-31,508
ปี 2562	3,465	-240	924	9,377	-1,496	12,030
ปี 2563(ytd)	-3,220	-2,513	-20,082	-15,605	-8,287	-49,706
ม.ค.63	1	-164	-165	-751	-562	-1,641
ก.พ.63	-340	-179	-3,000	-4,659	-627	-8,804
มี.ค.63	-375	-303	-10,544	-12,077	-2,450	-25,749
เม.ย.63	-560	-325	-3,964	818	-1,439	-5,470
พ.ค.63	552	-166	-3,302	-5,051	-984	-8,950
มิ.ย.63	-318	-190	-705	3,269	-737	1,320
ก.ค.63	-264	-124	725	269	-323	283
ส.ค.63	-581	-261	-2,295	-2,183	-887	-6,208
ก.ย.63	-1,049	-306	-990	-1,425	-738	-4,508
ต.ค.63	-252	-156	-434	-609	-701	-2,152
พ.ย.63	245	-169	5,205	4,507	1,081	10,869
ธ.ค.63	-279	-171	-614	2,285	82	1,303

หน่วย : ล้านดอลลาร์

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 4 ม.ค.64

2. ตลาดหุ้นไทยยัง Laggard มาก เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นในหลายประเทศ ที่มีผู้ติดเชื้อเร่งตัวขึ้นเช่นกัน อาทิ ตลาดหุ้นในประเทศที่มีการแพร่ระบาดเร่งตัวคือ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ 1 เดือนที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้น 11% (ผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น 72% จากค่าเฉลี่ย 7 วันก่อนหน้า), ตลาดหุ้นเวียดนาม 10% (ผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น 133% จากค่าเฉลี่ย 7 วันก่อนหน้า) ฯลฯ ขณะที่ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นมาเพียง 3.3% เท่านั้น (ผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้น 140% จากค่าเฉลี่ย 7 วันก่อนหน้า)

ผลตอบแทนรายตลาดหุ้น VS อัตราผู้ติดเชื้อรายวัน COVID-19



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุดวันที่ 4 ม.ค.64

- Fund Flow ยังมีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นในเอเชียเพิ่ม หากการเลือกตั้งวุฒิสภาสหรัฐฯครั้งใหม่ในวันที่ 5 ม.ค. พรรคเดโมแครตเป็นผู้ชนะและได้ครองทั้ง 3 สภาฯ (Blue Wave) ซึ่งจะทำให้ง่ายต่อการบริหาร รวมถึงมีหลายนโยบายที่ส่งผลดีกับทางฝั่งเอเชีย อาทิ การขึ้นภาษีในสหรัฐฯ (กำไรบริษัทลดลงในระยะสั้น), การ Funding เงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ (ดอลลาร์อ่อนค่า, ความต้องการใช้น้ำมันเพิ่ม), การให้ความสำคัญกับกลุ่ม CPTPP ล้วนสนับสนุนให้ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นในฝั่งเอเชียเพิ่มขึ้น

ทั้ง 3 เหตุผลสนับสนุนว่า Fund Flow ยังเป็นตัวแปรสำคัญที่ช่วยพยุงตลาด แต่ระยะสั้นยังมีความกังวลกับตัวเลขผู้ติดเชื้อที่เร่งตัวขึ้น ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนเน้นเลือกหุ้นที่มีเกราะป้องกัน COVID-19 พร้อมกับเสริมเกราะอีกชั้นหนึ่งด้วยปันผลสูง คือ STGT, ADVANC และ DCC

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Sector	Last Price (30/12/2020)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
STGT	PERSON	76.00	130.00	71.1%	4.38	11.42
DCC	CONMAT	2.22	3.15	41.9%	12.40	8.07
ADVANC	ICT	176.00	220.00	25.0%	19.35	3.62

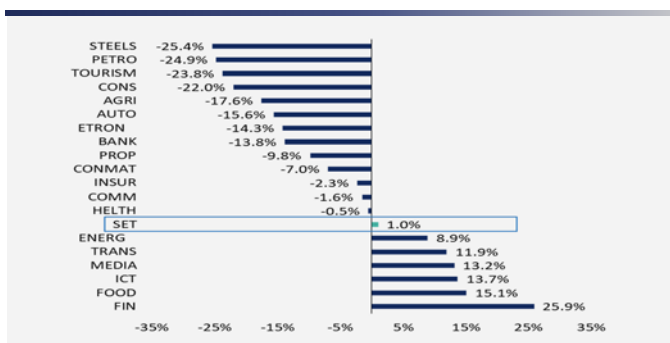
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

STGT (FV @ 130.00) ที่ประชุมมีมติอนุมัติการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตถลุงมือยาง รวมมูลค่า 1.5 พันล้านบาท , แดกพาร์เหลือ 0.5 บาท(จาก 1 บาท) และเพิ่มนโยบายจ่ายปันผล หนุน Div Yield ปี 2564 เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 12% ต่อปี ขณะที่ทิศทางกำไรเติบโตโดดเด่น คาดกำไรสุทธิปี 2563-64 จะเติบโตถึง 1949.8% yoy และ 91.1% yoy จากการปรับเพิ่มราคาขายถลุงมือยางได้ต่อเนื่อง ทั้งนี้ คาดกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะเพิ่มขึ้นถึง 62% qoq และ 38 เท่าตัว จากงวด 4Q62

ADVANC (FV @ 220.00) ประเมินกำไร 4Q63 คาดทรงตัว qoq โดยค่าอุดหนุน iPhone 5G เชื่อว่าชดเชยได้จากการเริ่มนำ 5G ไปหาประโยชน์ ส่วนด้านต้นทุน ADVANC ที่ลดลง จากค่าเสื่อมอุปกรณ์ 3G ที่ตัดจ่ายครบ ชดเชยภาระลงทุน 5G บางส่วน ซึ่งทั้งหมดคาดต่อเนื่องในปี 2564 เชื่อชดเชยต้นทุนคลื่น 5G ที่จะเข้ามาเพิ่มในปี 2564 ประเมินกำไร 1-2 ปีนี้มั่นคงเกินระดับ 2.7 หมื่นล้านบาท ขณะที่จุดเด่นของบริษัทอยู่ที่ความสามารถในการรักษาฐานกำไรและฐานะการเงินแข็งแกร่ง จึงคาดหวังปันผลสม่ำเสมอเกิน 3.5%ต่อปี

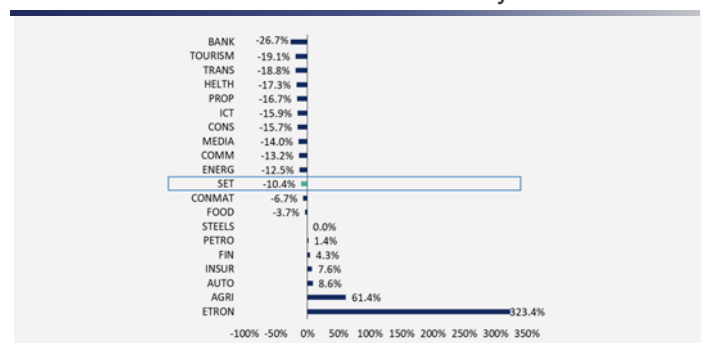
DCC (FV @ 3.15) ทิศทางผลประกอบการในช่วง 4Q63 อยู่ในเกณฑ์ดี โดยได้แรงหนุนจากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงเกือบ 13%YoY และค่าขนส่งที่ลดลงจากการเจรจากับบริษัทขนส่งที่เปลี่ยนมาใช้น้ำมันดีเซล B10 แทนน้ำมันดีเซล B7 คาดกำไรงวด 4Q63 รว 370-390 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 55-65%YoY อีกทั้งปีหน้าบริษัทเน้นไปที่กระเบื้องขนาดพิเศษ ระดับ Medium to High มากขึ้น ช่วยหนุนอัตรากำไรชดเชยต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่มีโอกาสปรับตัวขึ้น ขณะที่ให้ปันผลสูงเกือบ 8% ในปี 2564 หลังการปรับ Dividend Payout Ratio เพิ่มเป็น 100%

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



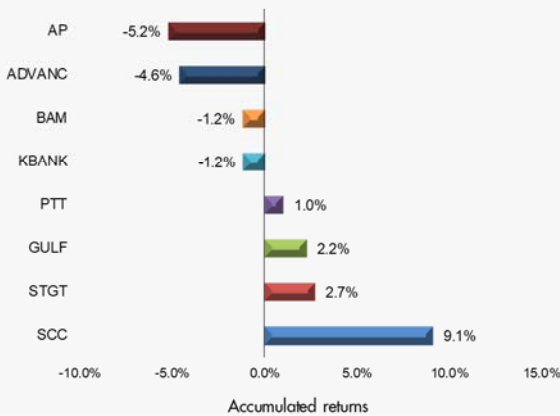
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

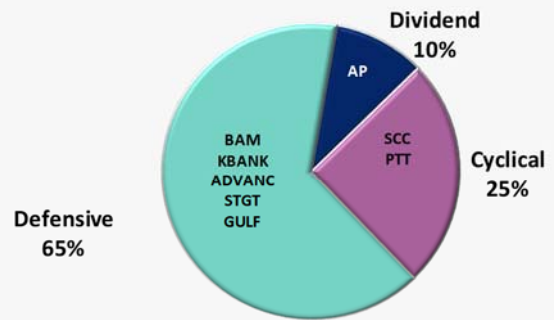
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BAM	26 Nov 20	15%	-1.20%	22.17	21.90	26.00	35.22	2.56	21.40	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งมีจุดจับอยู่ระหว่างเจรจาการขายอยู่ราว 4 ราย
STGT	23 Dec 20	10%	2.70%	74.00	76.00	130.00	8.35	5.99	70.00	ภาพรวมธุรกิจยังมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องในงวด 4Q63 และมี 2564 จากความต้องการใช้ถุงมือยางที่ยังสูงต่อเนื่องทั่วโลก จากการระบาดของ COVID-19 ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ STGT
SCC	5 Nov 20	10%	9.09%	346.50	378.00	430.00	14.33	3.44	360.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของทุกธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
GULF	24 Dec 20	10%	2.2%	33.50	34.25	38.50	104.40	0.62	32.00	แนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนในปีหน้า จากโครงการใหญ่ที่เตรียมทยอย COD ตามแผนรวม 1,382 เมกะวัตต์, การปรับราคาโรจากโครงการ GCG และ Borkum เต็มปี
PTT	18 Dec 20	15%	0.99%	42.08	42.50	45.00	29.97	1.41	39.50	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว ทนไหวราคาน้ำมันดิบปรับลดขึ้น 50 เหรียญ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTT
AP	25 Dec 20	10%	-5.23%	7.65	7.25	8.35	5.62	6.77	7.00	ค่าตัวปรับลดปี 2563 ที่ระดับ 4.06 พันล้านบาท ถือเป็นจุดสูงสุดนับตั้งแต่ตั้งบริษัท และเติบโต 34% yoy จากการขายโครงการแนวราบใหม่ที่จะเปิดขายช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี
ADVANC	17 Dec 20	15%	-4.61%	184.50	176.00	220.00	19.02	3.68	169.00	ผลกระทบระบบล้มวันครบสิทธิมาตรการคนละครึ่ง ซึ่งมีโอกาสเปิด Downside กำไร และมูลค่าพื้นฐาน จากแนวทางชัดเจนให้กับลูกค้า ดังนั้นจึง Switch ไป ADVANC
KBANK	1 Dec 20	15%	-1.17%	114.33	113.00	126.00	14.94	1.77	109.50	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

วันนีลดำหนัก BAM และ KBANK อย่างละ 5% แล้วลงทุนใน DCC แทน 10%

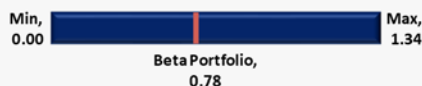
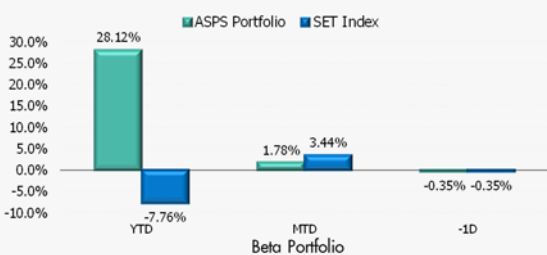
Accumulated returns since our recommendation



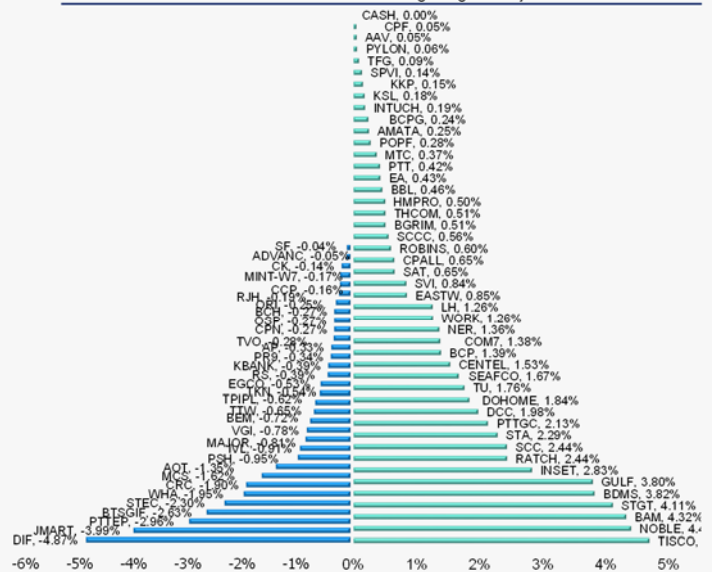
Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส