



แม้ตัวเลข GDP จะมีสัญญาณเชิงบวกต่อ แต่ในส่วนกำไรของหุ้นนอก SET100 ยังอยู่ในภาวะที่หดตัวมากกว่าคาด นำไปสู่การปรับลดกำไรปี 2563 แต่ปี 2564 ยังมีแนวโน้มเป็นบวก อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นยังมีแรงหนุนจาก Fund Flow ต่อ พอร์ตจำลองวันนี้ให้ขายทำกำไรหุ้น SAT และสลับเข้าลงทุนใน OSP ส่วนหุ้น Top Pick เลือก BAM, PR9 และ OSP

### Fund Flow ยังหนุนตลาด เลือก BAM, PR9 และ OSP

เครื่องยนต์ทางเศรษฐกิจที่เริ่มกลับมาทำงานได้ดีขึ้นส่งผลทำให้เห็นสัญญาณเชิงบวกปรากฏออกมาตามลำดับ เฉพาะอย่างยิ่งตัวเลข GDP ในงวด 3Q63 นำไปสู่การปรับมุมมองเศรษฐกิจในทางที่เป็นบวกมากขึ้น โดยในส่วนของ ASPS Research ปรับคาดการณ์ GDP ปี 2563 ให้ติดลบน้อยลงมาอยู่ที่ -6.5% ส่วนปี 2564 คาดเติบโต 4.1% อย่างไรก็ตามเมื่อกลับมาพิจารณาผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน พบว่าฟื้นตัวกลับได้ช้ากว่าที่คาด โดยในงวด 3Q63 ทำกำไรสุทธิได้เพียง 1.47 แสนล้านบาทแม้จะเพิ่มขึ้น 23% QoQ แต่ลดลง 33% YoY ถือเป็นตัวเลขที่ต่ำกว่าความคาดหมาย และเมื่อพิจารณาลงไปในรายละเอียดพบว่ากลุ่มบริษัทที่เป็นตัวจุดกำไรสุทธิให้ต่ำกว่าคาดคือกลุ่มบริษัทนอก SET 100 ซึ่งในงวด 3Q63 มีสัดส่วนกำไรสุทธิรวม 15% ของตลาด พบว่าหดตัวลง 12.6% QoQ และ 48.6% YoY สถานการณ์ดังกล่าวจะนำไปสู่การปรับลดประมาณการปี 2563 ลงอีกครั้ง แต่ปี 2564 ยังคงมีแนวโน้มที่เป็นบวก ขณะที่ Fund Flow ยังหนุนตลาดหุ้นต่อไป พอร์ตจำลองวันนี้ให้ขายทำกำไร SAT แล้วนำเงินเข้าลงทุนใน OSP หุ้น Top Pick เลือก BAM, PR9 และ OSP

การเติบโตของกำไรงวด 3Q63 ในกลุ่ม Non-SET100 และ SET1



ที่มา : ASPS Research

|                            |          |
|----------------------------|----------|
| SET Index                  | 1,389.34 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด)          | 19.92    |
| มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | 90,576   |

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

|                        |           |
|------------------------|-----------|
| นักลงทุนต่างชาติ       | 2,386.95  |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์  | 1,526.19  |
| นักลงทุนสถาบันในประเทศ | 1,923.42  |
| นักลงทุนรายย่อย        | -5,836.56 |

### RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชูกฤตชาติชิตศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมลาภิการ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวัต ภัทรภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## สัญญาณบวกทางเศรษฐกิจปรากฏ แต่กำไรตลาด ยังไม่ดีเท่าที่ควร

หลังสภาพัฒนาการฯ รายงาน GDP งวด 3Q63 หดตัวในอัตราที่ลดลงเหลือ 6.4%yoy ซึ่งดีกว่าที่ตลาดและ ASPS คาด โดยบทวิเคราะห์ใน Economic Outlook วันที่ 19 พ.ย. 2563 ASPS ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ไทยปี 2563 เหลือหดตัว 6.5%yoy จากเดิมคาดหดตัว 7.9%yoy และล่าสุด หลายสำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจอื่นๆ ที่เริ่มทยอยปรับเพิ่มประมาณการ GDP เช่นกัน (ดังตาราง) ถือเป็นสัญญาณบวกต่อตลาดหุ้นไทย

ประมาณการ GDP ปี 2563 ของแต่ละสำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ

| สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ   | GDP 2563F<br>ใหม่ |   | GDP 2563F<br>เดิม |
|--|-------------------|---|-------------------|
|  มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย         | -8.0%             | ↑ | -9.0%             |
|  CIMB THAI                      | -7.5%             | ↑ | -8.9%             |
|  ธนาคารแห่งประเทศไทย            | -7.8%             | ↑ | -8.1%             |
|  IMF                            | -7.1%             | ↑ | -7.7%             |
|  สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง        | -7.7%             | ↑ | -8.5%             |
|  สศช.                          | -6.0%             | ↑ | -7.5%             |
|  ศูนย์วิจัยกสิกรไทย           | -7.5%             | ↑ | -10.0%            |
|  TMB Analytics                | -7.0%             | ↑ | -8.0%             |
|  ฝ่ายวิจัยธนาคารกรุงศรีอยุธยา | -6.4%             | ↑ | -10.3%            |

ที่มา: ASPS รวบรวม

แต่ในอีกด้านหนึ่ง การระบาดของไวรัส COVID-19 ยังเพิ่มขึ้นต่อ สะท้อนจากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกยังเร่งตัวต่อ ซึ่งล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ทั่วโลก (New Case) เพิ่มขึ้นอีก 5.81 แสนราย ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อสะสมทั่วโลก (Total Case) เพิ่มขึ้นไปถึง 58.5 ล้านราย ผู้ติดเชื้อรายใหม่ยังมาจากฝั่งสหรัฐ และยุโรป รวมถึงเอเชียเช่น ญี่ปุ่น ในส่วนของไทย ล่าสุดช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา พบผู้ติดเชื้อรายใหม่จำนวน 2 ราย ในจังหวัดตาก โดยเป็นชาวเมียนมาร์ 1 ราย และคนไทยที่เดินทางมาจากเมียนมาร์ อีก 1 ราย และปัจจุบันทั้ง 2 อยู่ระหว่างรักษาที่โรงพยาบาลแม่สอด

ขณะที่การพัฒนาวัคซีน แม้จะมีความคืบหน้าอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดบริษัท Pfizer ได้ยื่นขออนุญาตใช้วัคซีนกรณีฉุกเฉิน (Emergency Use Authorization) ต่อองค์การอาหารและยาสหรัฐ (FDA) แล้ว แม้วัคซีนของ Pfizer จะได้รับอนุมัติเป็นกรณีฉุกเฉิน แต่เชื่อว่าการแจกจ่ายวัคซีนยังต้องใช้เวลา เนื่องจากวัคซีนจะแจกจ่ายให้แก่เจ้าหน้าที่สาธารณสุขก่อนเป็นอันดับแรกๆ ส่งผลให้กรอบเวลาที่วัคซีนจะมีใช้ทั่วโลกยังมีแนวโน้มคงเดิมที่ช่วง 2H64 หนุนให้ความเสี่ยงของ COVID-19 ยังคงอยู่

โดยรวมจำนวนผู้ติดเชื้อที่ยังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ประกอบกับช่วงสุญญากาศของการกระจายวัคซีน เชื่อว่ายังเป็นปัจจัยหนุนให้ผู้ผลิตถุงมืออย่างน่าจะยังได้ประโยชน์ต่อไป โดย ASPS ประเมินเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้น STGT (FV64@B130) ซึ่งยังมีแรงเสริมจากประเด็นการปิดโรงงานของ Top Glove (ผู้ผลิตถุงมืออันดับ 1 ของโลก) ทำให้ปัญหาถุงมือขาดแคลนทั่วโลกรุนแรงขึ้น หนุน STGT ปรับเพิ่มราคาขายถุงมืออย่างต่อเนื่อง และราคาหุ้นน่าจะได้ Sentiment บวกการถูกคัดเข้าคำนวณในดัชนี FTSE

## มาตรการเงินบาทของ สปท. ไม่น่าจะทำให้เงินหยุดไหลเข้า เพียงแค่ชะลอ

วันศุกร์ที่ผ่านมาธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้ออกนโยบายชะลอการแข็งค่าของเงินบาท หากนับตั้งแต่เม.ย.-ปัจจุบันแข็งค่า 9.3%, นับตั้งแต่ต้นเดือน พ.ย.-ปัจจุบัน (MTD) แข็งค่า 2.8% (แข็งค่าเป็นอันดับ 2 ของเอเชีย รองจากรูเบียะหิอินโดนีเซีย แข็งค่า 3.25% เพื่อนบ้าน อาทิ มาเลเซียแข็งค่า 1.55%, ฟิลิปปินส์แข็งค่า 0.38% หลักๆออกมา 3 มาตรการ ซึ่งคล้ายกับที่เคยออกมาวันที่ 6 พ.ย.2562 (ดังรูป) ซึ่งเป็นรูปแบบ Capital Outflow คือ ผลักให้เงินทุนในประเทศจากภาคเอกชน, นักลงทุน ฯลฯ ไหลออก แต่ปรับเกณฑ์ให้ยืดหยุ่นมากขึ้นจาก พ.ย.2562 อาทิ

- การลงทุนหลักทรัพย์ต่างประเทศ คือ เพิ่มวงเงินลงทุนให้นักลงทุนรายย่อยลงทุนโดยตรงได้เป็น 5 ล้านเหรียญ/ปี จากเดิมรอบ 6 พ.ย.2562 ลงได้เพียง 2 แสนเหรียญ/ปี
- เปิดให้คนไทยสามารถฝากเงินบัญชีเงินฝากเงินตราต่างประเทศ (Foreign Currency Deposit: FCD) ได้เสรี ฯลฯ

### มาตรการควบคุมค่าเงินบาทของสปท.

| ช่วงเวลาที่มีผล  | มาตรการควบคุมค่าเงินบาท |  |                   |
|--|-------------------------|--|-------------------|
| -----มาตรการที่เริ่มดำเนินการแล้ว-----                   |                         |  |                   |
| <b>มาตรการลดเงินบาทไหลเข้า (Capital Inflow)</b>          |                         |  |                   |
| ก.ค. - ส.ค. 62   |                         | การลดการออกพันธบัตรระยะสั้น  | ความรุนแรงน้อย    |
| 22 ก.ค. 62   |                         | การลดยอดคงค้างบัญชีเงินฝากสกุลบาทของต่างชาติ   | ความรุนแรงน้อย    |
| ก.ค. 62  |                         | การเพิ่มความเข้มงวดการถือครองตราสารหนี้ไทยของต่างชาติ  | ความรุนแรงน้อย    |
| <b>มาตรการส่งเสริมให้เงินบาทไหลออก (Capital Outflow)</b> |                         |  |                   |
| 6 พ.ย. 62  |                         | การยกเว้นการห้ามรายได้จากการส่งออกต่างประเทศ   | ความรุนแรงน้อย    |
|  |                         | การส่งเสริมการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ  | ความรุนแรงน้อย    |
|  |                         | การเปิดเสรีโอนเงินออกนอกประเทศ   | ความรุนแรงน้อย    |
|  |                         | การซื้อขายทองคำด้วยสกุลเงินต่างประเทศ  | ความรุนแรงน้อย    |
| 22 พ.ย. 63   |                         | การเปิดให้คนไทยสามารถฝากเงินบัญชีเงินฝากเงินตราต่างประเทศ (FCD) ได้เสรี  | ความรุนแรงน้อย    |
|  |                         | การปรับกฎเกณฑ์ให้นักลงทุนรายย่อย และสถาบันลงทุนหลักทรัพย์ต่างประเทศได้สะดวกขึ้น                                      | ความรุนแรงน้อย    |
|  |                         | การกำหนดอัตราแลกเปลี่ยนแสดงตัวตนเพื่อซื้อขายตราสารหนี้   | ความรุนแรงน้อย    |
| -----มาตรการที่คาดอยู่ระหว่างพิจารณา-----                |                         |  |                   |
|  |                         | การใช้ทุนสำรองระหว่างประเทศแทรกแซงค่าเงิน  | ความรุนแรงน้อย    |
|  |                         | การควบคุมปริมาณธุรกรรมที่เกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนของสถาบันการเงินต่างชาติ  | ความรุนแรงปานกลาง |
|  |                         | การเก็บภาษีจากธุรกรรมลงทุนของต่างชาติ เช่น บนดอกเบี้ยพันธบัตร, กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) และเงินต้น | ความรุนแรงสูง     |

ออกใหม่เพิ่มจากมาตรการเดิมเมื่อวันที่ 6 พ.ย. 62

ที่มา: ASPS รวบรวม

ASPS ประเมินผลของมาตรการชะลอเงินบาท Capital Outflow จะทำให้เงินทุนไหลออกในระยะกลาง-ยาว แต่เป็นที่สังเกตคือมาตรการในรอบนี้ไม่มีส่วนที่ยังยั้งหรือจำกัดการไหลเข้าของเม็ดเงินเลย จึงเชื่อว่ายังจะเห็นการไหลเข้าต่อเนื่อง เพียงแต่อาจชะลอการไหลเข้าในช่วงที่เงินบาทแข็งค่าเร็วเกินไป โดยค่าเงินบาท/ดอลลาร์ หลังจาก ธปท.ประกาศเมื่อวันศุกร์ – ใช้นั้นยังแข็งค่าราว 0.5% แกว่งตัวบริเวณ 30.2 บาท/ดอลลาร์ ในสัปดาห์เงินบาทช่วงที่เหลือของปีนี้ ASPS ประเมิน แกว่งตัวในทิศทางแข็งค่าบริเวณ 30-30.5 บาท/ดอลลาร์ และหากหลุดบริเวณ 30 บาท (คาด ธปท.จะออกมามาตรการที่มีระดับเข้มขึ้นอีก

ดังรูป) ในส่วนแนวโน้มระยะยาว ปี 2564 อิง Consensus ใน Bloomberg ล่าสุด ยังประเมินเฉลี่ยอยู่ในกรอบ 30.4-30.8 บาท

### แม้กำไรตลาด ยังไม่ดีเท่าที่ควร แต่มี Fund Flow คอยช่วยพยุง

ภาพรวมเห็นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ต่อเนื่องมากขึ้น แต่ภาพของกำไรบริษัทจดทะเบียนยังฟื้นตัวช้ากว่าที่คิด โดยเฉพาะหุ้นขนาดเล็กหรือหุ้นนอก SET100 มีรายละเอียดดังนี้

กำไรสุทธิงวด 3Q63 ลดลงแรง โดยเฉพาะหุ้นนอก SET100 ภาพรวมกำไรสุทธิงวด 3Q63 อยู่ที่ 1.47 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 21%qoq, ลดลงถึง -31%yoy ขณะที่หุ้นนอก SET100 Underperform กว่ามาก คือ มีกำไรสุทธิเพียง 2.18 หมื่นล้านบาท ซึ่งลดลงทั้ง 12.6%qoq และลดลงถึง -48.6%yoy

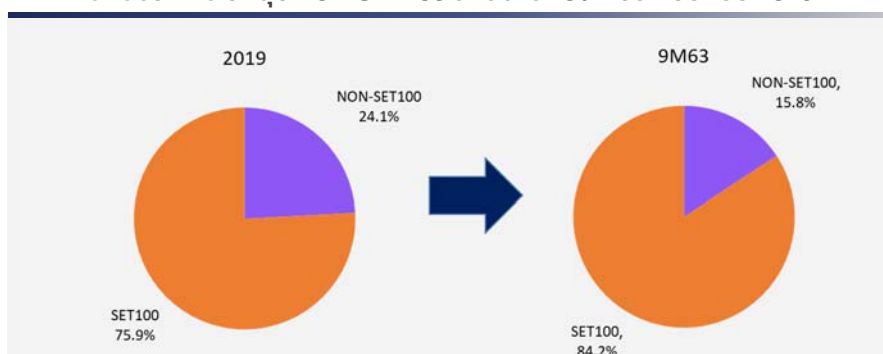
การเติบโตของกำไรงวด 3Q63 ในกลุ่ม Non-SET100 และ SET100



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สัดส่วนกำไรสุทธิ 9 เดือนแรกของปี 63 ของหุ้นนอก SET100 ลดลงเหลือ 15.8% เท้านั้นจากระดับปกติ 24.1% ประเด็น COVID-19 ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและภาคธุรกิจ โดยรวมหุ้นขนาดเล็กยังไม่สามารถรับมือกับวิกฤตดังกล่าวได้ดีเท่ากับหุ้นขนาดใหญ่ ส่งผลให้กำไรสุทธิ 9 เดือนแรกของปี 63 ของหุ้นนอก SET100 ลดลงเหลือ 15.8% เท้านั้นจากระดับปกติ 24.1%

สัดส่วนกำไรในกลุ่ม Non-SET100 ลดลงกว่า 8% เมื่อเทียบกับปี 2019



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ยังฟื้นตัวช้าในปี 2563 นี้ อาจนำไปสู่การปรับประมาณการกำไรลง พร้อมกับกดดันให้ SET Index ซื้อขายบน PER63F ที่สูงขึ้นในระดับ 26 – 30 เท่า อย่างไรก็ตามในภาวะที่ Fund Flow ไหลเข้า บวกกับความคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปีหน้า คอยช่วยพยุงให้ดัชนีฟื้นตัวต่อได้

กลยุทธ์การลงทุนเน้น Selective Buy โดยเจาะจงไปที่หุ้นขนาดใหญ่กำไรฟื้นตัว คาดว่าจะได้แรงหนุนจาก Fund Flow ต่อเนื่อง อย่าง OSP, SCC, GULF, CPF, BAM, TISCO และ STGT รวมถึงหุ้นที่แนวโน้มการฟื้นตัวเด่นในปีหน้า PR9

Valuation หุ้น Toppicks วันนี้

| Company | Sector | Recommendation | Last Price<br>(22/11/2020) | FairValue | Upside | PER 20F | Div Yield 21F (%) |
|---------|--------|----------------|----------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|
| OSP     | FOOD   | BUY            | 37.50                      | 41.00     | 9.3%   | 31.34   | 3.23              |
| SCC     | CONMAT | BUY            | 364.00                     | 430.00    | 18.1%  | 35.90   | 3.85              |
| GULF    | ENERG  | BUY            | 36.00                      | 38.00     | 5.6%   | 109.74  | 1.15              |
| CPF     | FOOD   | BUY            | 29.00                      | 42.00     | 44.8%  | 9.77    | 3.28              |
| BAM     | FIN    | BUY            | 21.70                      | 26.00     | 19.8%  | 34.90   | 3.67              |
| TISCO   | BANK   | BUY            | 79.75                      | 80.00     | 0.3%   | 10.78   | 8.46              |
| STGT    | PERSON | BUY            | 72.00                      | 130.00    | 80.6%  | 7.91    | 9.64              |
| PR9     | HEALTH | BUY            | 9.15                       | 11.00     | 20.2%  | 36.11   | 1.51              |

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

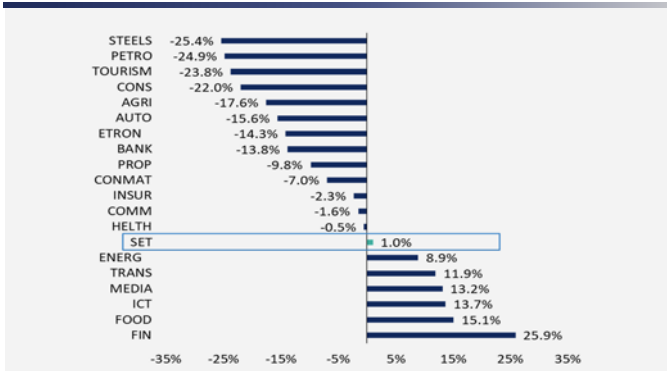
Toppick วันนี้เลือก BAM, OSP และ PR9 ดังนี้

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

OSP (FV @41.00) คาดกำไรปกติงวด 4Q63 เติบโต QoQ และ YoY หนุนด้วยคาดการณ์ยอดขายในไทยเข้าสู่ช่วง High Season ของบริษัท รวมถึงคาดหวังกำลังซื้อในประเทศมีแรงหนุนจากโครงการคนละครึ่งของภาครัฐ หนุน Gross Margin เพิ่มขึ้น โดยรวมคงประมาณการกำไรปกติปี 2563 ขยายตัว 14% yoy เท่ากับ 3.6 พันล้านบาท และคาดเติบโตต่อเนื่อง 12% ในปี 2564 FV ปี 2564 ที่ 41 บาท เพิ่มคำแนะนำจาก SWITCH เป็นซื้อ

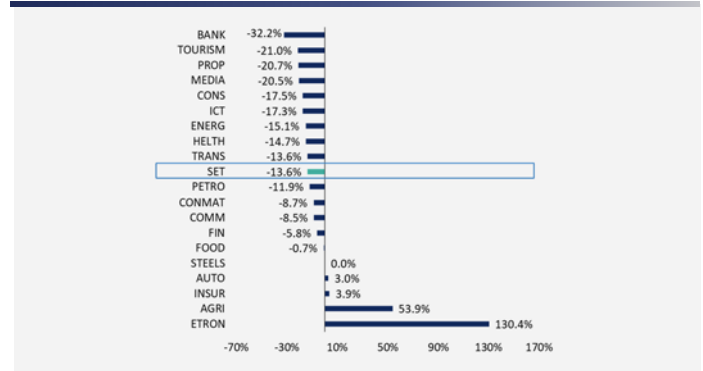
BAM (FV @ 26.00) แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาการขายอยู่ราว 4 ราย แม้ค่ากำไรสุทธิปี 2563 จะลดลง 69.3%yoy แต่ค่ากำไรสุทธิปี 2564 จะเติบโต 60.2%yoy จากแนวโน้มเศรษฐกิจฟื้นตัว หนุนแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยรับและการขายสินทรัพย์ฟื้นตัว กำหนด FV ปี 2564 เท่ากับ 26 บาท มี Upside สูงถึง 26% จึงเพิ่มคำแนะนำเป็น ซื้อ (เดิม Switch) ถือเป็นโอกาสสะสม

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

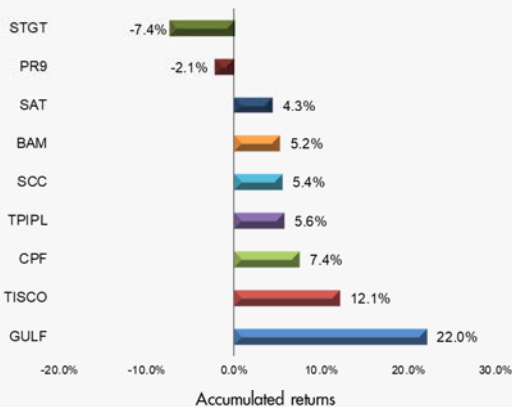


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

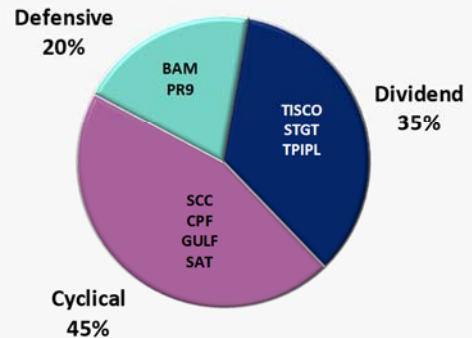
| Stocks     | Start Date       | Weight    | Accumulated Return | Avg. Cost   | Price Last  | Fair Value   | PER 2020F    | Dividend Yield | Cut Loss/ Stop Profit | Strategist Comment  |
|------------|------------------|-----------|--------------------|-------------|-------------|--------------|--------------|----------------|-----------------------|---|
| <b>PR9</b> | <b>20 Nov 20</b> | <b>5%</b> | <b>-2.14%</b>      | <b>9.35</b> | <b>9.15</b> | <b>11.00</b> | <b>36.11</b> | <b>1.07</b>    | <b>8.65</b>           | <b>แนวโน้มรวมโตมุ่มใหม่ 4Q63 เป็นลำดับเนื่อง คาดหนักกำไร 4Q63 กลับมาทรงตัว ภายกรมจึงปรับเพิ่มกำไรปี 2563-64 ขึ้นเป็น: 15%</b>   |
| STGT       | 16 Nov 20        | 15%       | -7.40%             | 77.75       | 72.00       | 130.00       | 7.91         | 5.06           | 69.00                 | กำไรสุทธิ 9M63 สูงกว่าคาด ทำให้ฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-64 จากธุรกิจที่มีขยายที่เติบโตดีกว่าคาด   |
| CPF        | 9 Nov 20         | 10%       | 7.41%              | 27.00       | 29.00       | 42.00        | 9.77         | 3.10           | 25.75                 | ซีพีเทลโฮลด์ตั้งเป้ากิจการ TESCO สำเร็จ จะช่วยเพิ่ม Synergy ให้ CPF ทั้งในด้านช่องทางจำหน่ายและต้นทุนการขนส่งที่ดีขึ้น ขณะที่แนวโน้มกำไร 3Q63 จะขึ้นท่า New high จากธุรกิจสุกรฟื้นตัวชัดเจน |
| BAM        | 18 Nov 20        | 15%       | 5.17%              | 20.63       | 21.70       | 26.00        | 34.90        | 2.58           | 19.50                 | แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งจะมีจุดบัพอยู่ระหว่างแรงจากรายช้อกว่า 4 ราย  |
| TISCO      | 22 Oct 20        | 15%       | 12.06%             | 71.17       | 79.75       | 80.00        | 10.78        | 8.15           | 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 โดยหลักหนุนจากเงินปันผล มวลกับแนวโน้มกำไรเติบโตโดดเด่น  |
| SCC        | 5 Nov 20         | 15%       | 5.41%              | 345.33      | 364.00      | 430.00       | 13.80        | 3.57           | 350.00                | แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น                                     |
| SAT        | 19 Nov 20        | 10%       | 4.29%              | 14.00       | 14.60       | 15.10        | 26.36        | 1.90           | 14.20                 | ฝ่ายวิจัยปรับกำไรปกติปี 2563 เพิ่ม 48% มาที่ 237 ล้านบาท สะท้อนการดำเนินงานงวด 9M63 และแนวโน้ม 4Q63 ดีขึ้น ตามภาคการผลิตรถยนต์ และออเดอร์ใหม่จากผู้ผลิตชิ้นส่วนในสหรัฐฯ                     |
| TPIPL      | 13 Nov 20        | 5%        | 5.63%              | 1.42        | 1.50        | 1.84         | 13.88        | 4.00           | 1.42                  | แนวโน้มกำไร 3Q63 อยู่ในเกณฑ์ดี สบับสนุนด้วยต้นทุนพลังงานที่ลดลงและธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ผลิตไฟเพิ่มขึ้น ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างทบทวนปรับปรองงานครั้งใหญ่ หรือยกเครื่องลดต้นทุนการผลิตในระยะยาว |

วันที่ที่ผ่านมานำ CASH 5% ปล่อยหุ้นใน PR9 แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน  
วันที่ชานทำกำไร SAT แล้วลงทุนใน OSP แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

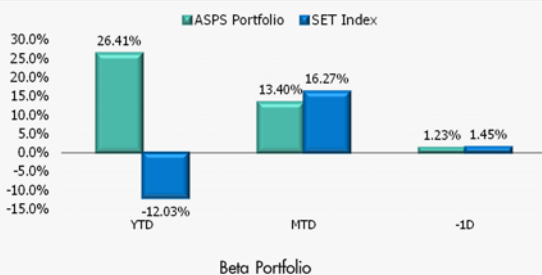
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



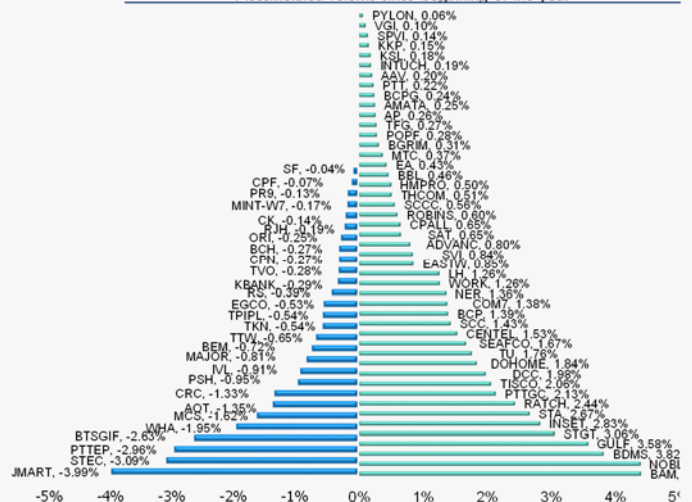
Accumulated returns



Beta Portfolio

Max, 0.00

Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส