



ประเมินว่า SET Index ยังอยู่ภายใต้แรงขับเคลื่อนของ Fund Flow ซึ่งสนับสนุนด้วยสภาพคล่องส่วนเกินที่มีอยู่ปริมาณมากในระบบการเงิน อย่างไรก็ตามการปรับฐานราคาถืออาจเกิดขึ้นได้เป็นระยะแต่ไม่รุนแรง พอร์ตการลงทุนให้ลดน้ำหนักหุ้น STGT ลง 5% และย้ายเงินเข้าลงทุนใน STEC ส่วนหุ้น Top Pick เลือก OSP, SCC และ STEC

### ภาวะ Liquidity Driven ยังดำเนินต่อไปสำหรับตลาดหุ้นไทย

ถึงแม้จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ใหม่จะยังเพิ่มสูงเฉลี่ย 2 วัน / 1 ล้านคน แต่การทยอยประกาศความสำเร็จของวัคซีน ของหลายๆ สถาบัน มีส่วนช่วยลดแรงกดดันที่จะนำไปสู่การ Lockdown ของหลายๆ พื้นที่ ผลดังกล่าวทำให้ Fund Flow ไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยงเฉพาะอย่างยิ่งตลาดหุ้นในเอเชีย โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่ายังมีแนวโน้มไหลเข้าต่อเนื่องจากนี้ไปซึ่งตลาดหุ้นไทยก็อยู่ในภาวะที่น่าจะได้รับประโยชน์เช่นกัน ในด้านของภาพรวมเศรษฐกิจ วานนี้มีการประกาศตัวเลขการส่งออกเดือน ต.ค. พบว่าหดตัว 6.7% ซึ่งลดลงมากกว่าคาด แต่ตัวเลขงวด 10M63 ก็ยังอยู่ในกรอบคือติดลบ 7.3% ประเมินว่าสถานการณ์ต่างๆ น่าจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้น สำหรับปัจจัยเสี่ยงในช่วงเวลานี้ ที่ชัดเจนที่สุดเป็นเรื่องของการเมืองในประเทศ ซึ่งจะมีการนัดชุมนุมกันอีกครั้งในวันที่ 25 พ.ย.2563 สถานการณ์ดังกล่าวอาจทำให้ SET Index ที่ปรับขึ้นมาค่อนข้างแรง ถูกขายทำกำไรออกมาได้บ้าง แต่ก็ไม่น่าจะรุนแรง กลยุทธ์การลงทุนในช่วงเวลานี้ ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักไปที่หุ้น 3 กลุ่มได้แก่ ธนาคารพาณิชย์ รับเหมาก่อสร้าง และ วัสดุก่อสร้าง วันนี้ปรับพอร์ตโดยลดน้ำหนัก STGT ลง 5% เข้าลงทุนใน STEC เลือก OSP, SCC และ STEC เป็น Top Pick

#### มูลค่าซื้อขายสุทธิของต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

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)	-2,708	-2,187	-18,585	-16,216	-8,326	-48,021
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(mtd)	478	-14	6,089	6,181	1,124	13,858

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 23 พ.ย. 63

SET Index	1,420.43
เปลี่ยนแปลง (จุด)	31.09
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	105,037

#### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

##### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	2,769.91
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,572.19
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,342.07
นักลงทุนรายย่อย	-5,684.17

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เก็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### สุกฤตชาติ ชัดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมลาภิการ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### กวิต กักรางพาศ์







ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## Vaccine COVID-19 หนุ่ตลาดหุ้นโลก

ปัจจัยต่างประเทศตลอดสัปดาห์นี้ตลาดหุ้นทั่วโลกให้น้ำหนัก

- ทีมเศรษฐกิจของว่ที่ประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาคนที่ 46 นาย โจ ไบเดน จะเป็นใคร (ตลาดคาดหวัง อดีตประธาน Fed Janet Yellen จะได้เป็นรัฐมนตรีคลัง หนุ่ตลาดหุ้นสหรัฐ)
- 25 พ.ย.(วันพุธ) Fed Minutes ปัจจุบันตลาดคาดหวัง Fed อาจซื้อ Asset เพิ่ม หรือ QE เพิ่มในการประชุมรอยสุดท้ายของปี 17 ธ.ค.2563
- ความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีน COVID-19 ล่าสุดช่วงบ่ายวานนี้บริษัทที่ 3 คือ บริษัท AstraZeneca (สัญชาติอังกฤษร่วมกับมหาวิทยาลัย Oxford รายงานผลการทดลองวัคซีนอีกครั้ง โดยระบุว่าวัคซีนมีประสิทธิภาพป้องกัน COVID-19 90% นับเป็นการรายงานครั้งที่ 2 โดยประเด็นเรื่อง Covid-19 แม้จำนวนผู้ติดเชื้อทั่วโลกจะยังเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เห็นสัญญาณบวก จากการผ่อนคลายการ Lockdown ของประเทศในยุโรป คือ อังกฤษ ล่าสุด นาย Boris Johnson นายกรัฐมนตรีอังกฤษประกาศยกเลิกการ Lockdown ตั้งแต่วันที่ 2 ธ.ค. 2563 หลังจาก ผู้ติดเชื้อรายใหม่ของอังกฤษเริ่มลดลง จากจุดสูงสุดที่ 33,517 ราย เมื่อช่วงต้นเดือน พ.ย. 2563 ลงมาเหลือ 15,461 ราย

### เปรียบเทียบความแตกต่างของวัคซีน Pfizer, Moderna และ AstraZeneca

moderna	Pfizer BIONTECH	AstraZeneca
<ul style="list-style-type: none"> <li>• มีประสิทธิภาพป้องกัน COVID 94.5%</li> <li>• แช่แข็งในอุณหภูมิ -20 องศา°C</li> <li>• เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C ได้นาน 1 สัปดาห์ ภายหลังละลายจากการแช่แข็ง</li> <li>• ฉีด 2 โดส ห่างกัน 3 สัปดาห์</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• มีประสิทธิภาพป้องกัน COVID 95%</li> <li>• แช่แข็งในอุณหภูมิ -80 องศา°C</li> <li>• เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C ได้นาน 2 วัน ภายหลังละลายจากการแช่แข็ง</li> <li>• ฉีด 2 โดส ห่างกัน 4 สัปดาห์</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• มีประสิทธิภาพป้องกัน COVID 70%</li> <li>• เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C</li> <li>• ปลอดภัยกับผู้สูงอายุที่มีอายุเกิน 70 ปี</li> </ul>
 	 	 

ที่มา: ASPS รวบรวม

โดยภาพรวมเป็นปัจจัยหนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง (Risk Asset) ได้อย่างชัดเจน หนุ่ราคาสินทรัพย์เสี่ยงเพิ่มขึ้น เช่น ตลาดหุ้นโลก ดัชนี Dow Jones +1.1%, S&P 500 +0.6% เป็นต้น ขณะที่ราคาสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) ลดลง เช่น Bond อายุ 10 ของสหรัฐเพิ่มขึ้น 0.04% (ราคาพันธบัตรปรับตัวทิศทางตรงข้ามกับผลตอบแทน), ทองคำ -0.3% เป็นต้น และตลาดหุ้นไทยในวันนี้ เชื่อว่าจะได้ Sentiment เชิงบวกจาก Fund Flow ตามไปด้วย

ในส่วนของราคาน้ำมันดิบ Brent เมื่อวานนี้ปรับเพิ่มขึ้นแรง 2.5% จากปัจจัยหนุนเรื่องวัคซีน + ตลาดรอการประชุม OPEC 30 พ.ย.- 1 ธ.ค.63 ถือเป็น Sentiment บวกต่อราคาหุ้นกลุ่มพลังงาน PTT (Buy: FV@B45) และ PTTEP (Buy: FV@105)

กลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี แนะนำซื้อ PTTGC (Buy: FV@55) เนื่องจากให้น้ำหนักไปที่ธุรกิจปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนที่จะเห็นการเติบโตได้อย่างต่อเนื่องในไตรมาส 4 ซึ่งเป็นช่วงฤดูการผลิต

## Vaccine COVID-19 ทำให้ความเสี่ยงในเชิงเศรษฐกิจไทยลดน้อยลง

ภาพรวมพื้นฐานทางเศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือ 2563 -ปี 2564 ASPS ยังคงมุมมองบวกคือเห็นสัญญาณการฟื้นตัว หลัง GDP งวด 3Q63 หดตัวน้อยกว่าที่คาดเหลือ 6.4%yoy (เฉลี่ย 3 ไตรมาส -6.8%) ทำให้หลายหน่วยงานปรับเพิ่ม GDP ปี 2563 รวมถึง ASPS คาดเหลือหดตัว 6.5%yoy(เดิมคาดหดตัว 7.9%yoy)

ในส่วนปัจจัยสนับสนุนบวกเชิงบวกหลักๆ มาจาก

- ความคืบหน้าของพัฒนาการความสำเร็จของวัคซีนไวรัส COVID-19 ล่าสุด 3 บริษัทดังกล่าวข้างต้น และเชื่อว่าทยอยออกมาหลังจากนี้ (แต่การกระจายใช้ในวงกว้างทั่วโลก คาด 2H64) ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อภาคท่องเที่ยว ดีต่อหุ้นสายการบิน AAV ,กลุ่มท่องเที่ยว โรงแรม และดีต่อการค้าระหว่างประเทศโดยเฉพาะภาคส่งออก ดังที่เห็นล่าสุดวานนี้ คือ กระทรวงพาณิชย์รายงานยอดส่งออกเดือน ต.ค. หดตัว -6.7%yoy เฉลี่ย 10M63 ส่งออกหดตัวเฉลี่ย 7.3%yoy (ASPS คาด หดตัว 7%) และกลางปี 2564 มีแรงหนุนสำคัญ ความตกลงการค้าเสรี(RCEP) 15 ชาติ โดยรวมหุ้นส่งออกจะได้ประโยชน์ อาทิ CPF, TU, TFG, KCE, TKN, SAPPE, SCGP
- มาตรการกระตุ้นของรัฐที่ยังมีออกมาอย่างต่อเนื่อง ทั้ง 1.) ซ้อปดีมีคืน, 2.)คนละครึ่ง, 3.) เพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการรัฐ วงเงินรวม 1.9 แสนล้านบาท (1.8%ของ GDP) และล่าสุด วานนี้รัฐบาลเตรียมขยายระยะเวลา 2 มาตรการหลัง ในช่วง 1Q63
- ปี 2564 เศรษฐกิจไทยจะถูกขับเคลื่อนจากการใช้จ่ายภาครัฐ (G) งบประมาณประจำปี 2564 วงเงิน 3.3 ล้าน รวมถึงเม็ดเงินจาก พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้านบาทที่ยังมีเงินคงเหลือราว 5.11 แสนล้านบาท และการลงทุนภาครัฐ และเอกชน (I) คาดหวังว่าการลงทุนภาครัฐมากขึ้น อาทิ โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก , รถไฟฟ้าทางคู่เฟส 2, รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ (เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ), รถไฟฟ้าสายสีแดงส่วนต่อขยาย (บางซื่อ-รังสิต และบางซื่อ-ตลิ่งชัน) น่าจะเห็นการเปิดประมูลในปี 2564 ถือว่าดีต่อหุ้นในกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (CK, STEC) และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง (SCC, TPIPL)

อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยยังแรงกดดันบางส่วนมาจากการเมือง และการชุมนุม โดยให้น้ำหนัก 25 พ.ย. มีอบจะนัดชุมนุมใหญ่ อย่างไรก็ตาม ASPS คาดเป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อ หากยืดเยื้อจะกระทบความเชื่อมั่น และเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวภาคส่วนต่างๆ แต่ผลกระทบโดยรวมในวงจำกัด (กทม.สัดส่วนราว 33% ของ GDP ทั้งประเทศ)

## Fund Flow ยังเป็นแรงขับเคลื่อน SET Index ต่อ

หลังจากตลาดหุ้นผ่านช่วงเลวร้ายมาเป็นเวลานาน แต่เดือน พ.ย. 63 ถือว่าฟื้นตัวที่ต่อเนื่อง ตลาดหุ้นภูมิภาค เนื่องจากต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาค ด้วยปริมาณมากที่สุดเป็นประวัติการณ์ (รายละเอียดข้อมูล Fund Flow 5 ประเทศ ย้อนหลัง 20 ปี) สูงถึง 1.38 หมื่นล้านเหรียญฯ (mtd) ขณะที่ตลาดหุ้นไทยถูกต่างชาติซื้อสุทธิด้วยปริมาณมากเหมือนกัน อยู่ที่ 1.12 พันล้านเหรียญ หรือ 3 หมื่นล้านบาท(mtd) สูงสุดในรอบ 10 ปี 2 เดือน

### มูลค่าซื้อขายสุทธิของต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

วันที่	อินเดีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ย 2561	-3,656	-1,080	-5,676	-12,182	-8,913	-31,508
ย 2562	3,465	-240	924	9,377	-1,496	12,030
ย 2563(ytd)	-2,708	-2,187	-18,585	-16,216	-8,326	-48,021
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(mtd)	478	-14	6,089	6,181	1,124	13,858

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 23 พ.ย.63

และหากพิจารณาในมุมมองผลตอบแทน โดยแบ่งเป็นหมวดอุตสาหกรรมหลักๆ ทั่วโลกพบว่า หุ้นในกลุ่มพลังงานปรับตัวขึ้นแรงสุดกว่า 28%(mtd) รองลงมาคือ กลุ่มการเงิน 18%, กลุ่มภาคอุตสาหกรรม 15%, กลุ่มวัสดุ 11% ฯลฯ แสดงให้เห็นว่ากลุ่มหุ้น Cyclical กลับมาได้รับความสนใจอย่างเด่นชัด

### ผลตอบแทน MTD ของ 11 อุตสาหกรรมใหญ่ของโลก

Sector	MSCI ACWI Index Weight(%)	Return 10M63 (%)	Chg.MTD (%)
Energy(พลังงาน+ปิโตร)	3.02	-47.40%	27.73%
Financials(ธพ.+การเงิน)	11.74	-24.60%	17.91%
Industrials(ภาคอุตสาหกรรม)	9.10	-7.38%	15.49%
Materials(วัสดุ)	4.96	-1.95%	10.99%
Consumer Discretionary(สินค้าฟุ่มเฟือย)	12.88	17.17%	9.96%
Real Estate(อสังหา)	2.69	-17.88%	9.82%
Information Technology(IT)	21.42	20.31%	9.66%
Consumer Staple(สินค้าจำเป็น)	8.19	-4.75%	7.48%
Communication Service(สื่อสาร)	9.93	8.55%	7.08%
Health Care(การแพทย์)	11.70	0.95%	7.07%
Utilities(พลังงานทดแทน)	3.04	-6.15%	5.97%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 23 พ.ย.63

ขณะเดียวกันตลาดหุ้นไทย ส่วนใหญ่จะเป็นหุ้น Cyclical คือ มีน้ำหนักหลักอยู่ในกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี 1 ใน 4 รวมถึงยังมีน้ำหนักหุ้นกลุ่ม อ.พ. เป็นลำดับต้นๆ จึงเป็นที่จับจ้องของนักลงทุนต่างชาติมากเป็นพิเศษในช่วงนี้ หนุนให้ SET Index ปรับขึ้น 18.9% mtd (สูงกว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯเกือบ 2 เท่า)

กลยุทธ์การลงทุนหุ้น Cyclical ขนาดใหญ่ ที่มีกำไรเติบโตเด่นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ OSP, SCC, GULF, CPF, STEC, BAM และ TISCO

Valuation หุ้น Cyclical ขนาดใหญ่มีกำไรเติบโตเด่นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

Company	Sector	Recommendation	Last Price (23/11/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 21F (%)
CPF	FOOD	BUY	30.00	42.00	40.0%	10.11	3.17
STEC	CONS	BUY	12.90	18.00	39.5%	23.05	1.94
TISCO	BANK	BUY	80.25	95.00	18.4%	10.85	8.41
BAM	FIN	BUY	22.00	26.00	18.2%	35.38	3.62
SCC	CONMAT	BUY	371.00	430.00	15.9%	35.90	3.77
OSP	FOOD	BUY	37.75	41.00	8.6%	31.55	3.21
GULF	ENERG	BUY	37.00	38.00	2.7%	112.78	1.12

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

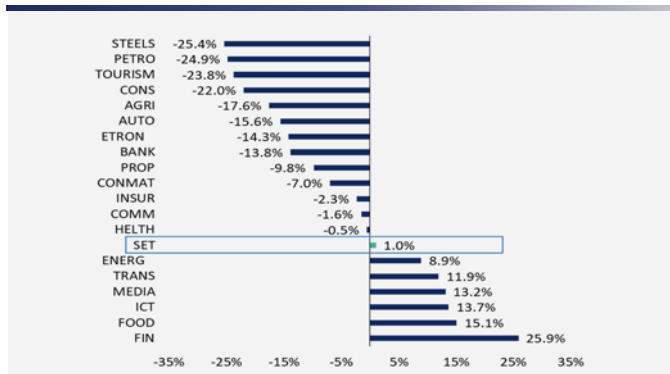
Toppick วันนี้เลือก STEC, OSP และ SCC ดังนี้

STEC (FV @ 18.00) ตัวขับเคลื่อนกำไรปี 2564-65 มาจากรายได้ที่เติบโตตาม Backlog ที่มี 7.8 หมื่นล้านบาท ขณะที่ gross margin น่าจะผ่านจุดต่ำสุดแล้วในปี 2563 โดยงานที่ให้ margin สูง อย่างโรงไฟฟ้าปลวกแดงและโรงไฟฟ้าหินกองจะเข้ามามีบทบาทมากขึ้น ด้านสภาพคล่องไร้กังวล หลังการขายหุ้นบริษัทหมอลิ้นแลนด์ ซึ่งจะมีกำไรพิเศษ 130 ล้านบาทในงวด 4Q63 ประเมินพื้นฐานบริษัทยังคงแข็งแกร่งทั้งมูลค่างานในมือและฐานะการเงิน เชื่อกว่าราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นตามผลประกอบการ ประเมิน FV ปี 2564 ที่ 18 บาท มี Upside สูงเกือบ 40%

OSP (FV @41.00) คาดกำไรปกติงวด 4Q63 เติบโต QoQ และ YoY หนุนด้วยคาดการณ์ยอดขายในไทยเข้าสู่ช่วง High Season ของบริษัทฯ 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

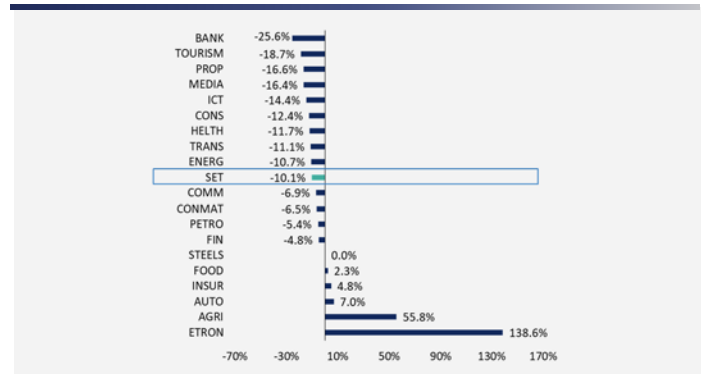
SCC (FV @ 430.00) แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น รวมถึงการเติบโตอย่างก้าวกระโดดของธุรกิจ Packaging หลังการระดมทุน IPO ของ SCGP เป้าหมายทางพื้นฐานปี 64 อยู่ที่ 430 บาท เทียบเท่า PER 14 เท่า มี Upside 24% บวกกับ Dividend Yield อีก 4% แนะนำซื้อ

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



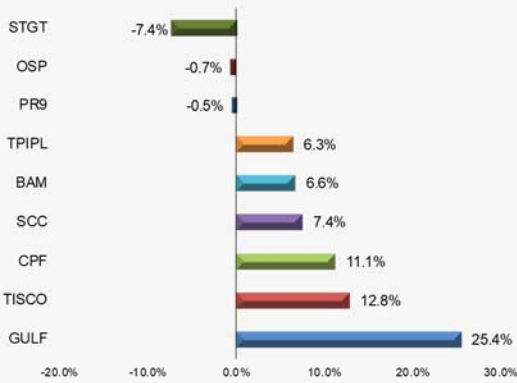
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

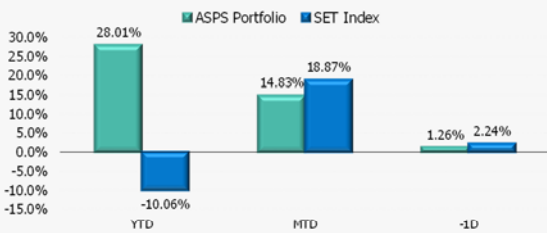
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Stratigist Comment
<b>PR9</b>	<b>20 Nov 20</b>	<b>5%</b>	<b>-0.53%</b>	<b>9.35</b>	<b>9.30</b>	<b>11.00</b>	<b>36.71</b>	<b>1.05</b>	<b>8.65</b>	<b>แนวโน้มรายได้ผู้ปวยไทย 4Q63 เป็นตัวตื้อเนื่อง คาดหนุนกำไร 4Q63 กลับมาทรงตัว YoY ภาพรวมจึงปรับเพิ่มกำไรปี 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 จากธุรกิจลงมืออย่างที่เดิมได้ดีกว่าคาด
CPF	9 Nov 20	10%	11.11%	27.00	30.00	42.00	10.11	3.00	28.50	ซีพีเฟลชโพลด์ตั้งเข้าซื้อกิจการ TESCO สำเร็จ จะช่วยเพิ่ม Synergy ให้ CPF ทั้งในด้านการบริหารจัดการและต้นทุนการขนส่งที่ดีขึ้น ขณะที่แนวโน้มกำไร 3Q63 จะขึ้นทำ New high จากธุรกิจสุกรที่ฟื้นตัวชัดเจน
BAM	18 Nov 20	15%	6.62%	20.63	22.00	26.00	35.38	2.54	21.00	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนตกผลงและใหญ่โตมากขึ้น ซึ่งยังมีเงินอยู่ระหว่างเจรจาการขายอยู่ราว 4 ราย
TISCO	22 Oct 20	15%	12.76%	71.17	80.25	95.00	10.85	4.61	78.00	ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
GULF	4 Nov 20	10%	25.42%	29.50	37.00	38.00	112.78	0.58	35.50	กำไรปกติ 3Q63 อยู่ที่ 970 ล้านบาท โดยหักหนี้จากเงินปันผล บวกกับแนวโน้มกำไรเติบโตโดดเด่น
SCC	5 Nov 20	15%	7.43%	345.33	371.00	430.00	14.06	3.50	354.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
OSP	23 Nov 20	10%	-0.66%	38.00	37.75	41.00	31.55	2.85	36.00	คาดการณ์กำไรปี 4Q63 เติบโต QoQ และ YoY หนุนด้วยคาดการณ์ยอดขายในไทยเข้าสู่ช่วง High Season ของบริษัทฯ รวมถึงคาดการณ์กำลังซื้อในประเทศที่แข็งแกร่งจากโครงการคนละครึ่งของภาครัฐ
TPIPL	13 Nov 20	5%	6.34%	1.42	1.51	1.84	13.97	3.97	1.42	แนวโน้มกำไร 3Q63 อยู่ในเกณฑ์ดี สบับสนุนด้วยต้นทุนพลังงานที่ลดลงและธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ผลิตไฟเต็มที่มีกำลังปั่นบริษัทอยู่ระหว่างลงทุนปรับปรุงโรงงานครั้งใหญ่ หรือยกเครื่องลดต้นทุนการผลิตในระยะยาว

รวมเข้าชามทำกำไร SAT แล้วลงทุนใน OSP แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน  
วันนี้ปรับ STGT ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน STEC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

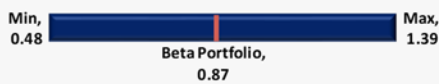
Accumulated returns since our recommendation



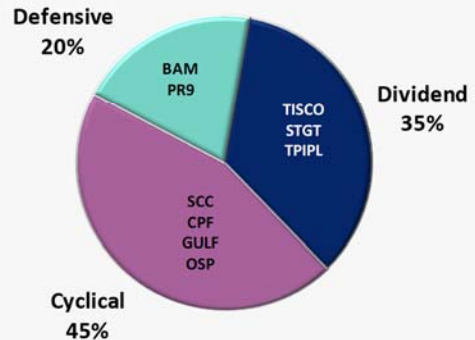
Accumulated returns



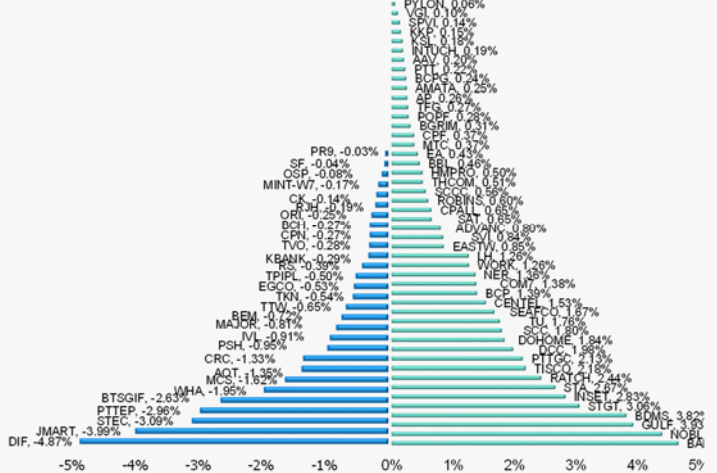
Beta Portfolio



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส