



องค์ประกอบทางปัจจัยพื้นฐาน โดยภาพรวมแสดงความเสี่ยงเชิงระบบที่ลดต่ำลง หนุนให้เม็ดเงินลงทุนไหลเข้าตลาดหุ้น เชื่อว่า SET Index ยังอยู่ในแนวโน้มขึ้น โดยมี Fund Flow ทั้งในประเทศและต่างประเทศเป็นแรงหนุน กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ไม่มีการปรับพอร์ต ส่วนหุ้น Top Pick เลือก AAV, BGRIM และ CCP เหมือนเดิม

### ประเมินว่า SET Index ยังอยู่ในแนวโน้มขึ้น

เชื่อว่ายังมีหลายเหตุปัจจัยที่ยังหนุนให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทย ทั้งนี้เป็นผลมาจากพัฒนาการเชิงบวกทางปัจจัยพื้นฐานที่ทำให้ความเสี่ยงในการลงทุนลดลง เริ่มจากความคืบหน้าของ Vaccine Covid-19 ที่ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจ รวมถึงความมั่นใจของภาคส่วนต่างๆ ในระบบเศรษฐกิจดีขึ้น ซึ่งส่งผลทำให้ GDP ของประเทศส่วนใหญ่ในโลกแสดงสัญญาณในทางที่ดีขึ้นชัดเจนในงวด 3Q63 จนทำให้เห็นการปรับเพิ่มประมาณการ GDP อีกปัจจัยหนึ่งที่ทำให้เห็นเม็ดเงินไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง เฉพาะอย่างยิ่งตลาดหุ้นในโซนเอเชีย ได้แก่ การเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐฯ ซึ่งแนวนโยบายที่จะปรับเปลี่ยนน่าจะมีส่วนหนุนให้เม็ดเงินเคลื่อนย้ายเข้าเอเชียมากขึ้น สำหรับในประเทศไทยพบว่าสภาพคล่องส่วนเกินในระบบการเงินยังอยู่ในเกณฑ์สูง โดยเงินฝากในระบบสูงกว่าขนาดของ GDP ทั้งประเทศ และ สูงกว่า Market Cap. ของตลาดหุ้นไทย เมื่อระดับความเสี่ยงลดลง น่าจะหนุนให้เม็ดเงินไหลเข้าหาผลตอบแทนที่สูงขึ้น ซึ่งตลาดหุ้นก็เป้าเป้าหมายที่สำคัญ เชื่อว่าตลาดหุ้นยังอยู่ในภาวะที่ขับเคลื่อนด้วยสภาพคล่อง (Liquidity Driven) ทำให้ SET Index อยู่ในแนวโน้มขึ้น พอร์ตการลงทุนวันนี้ไม่มีปรับ เลือก AAV, BGRIM และ CCP เป็น Top Pick

Market Earning Yield Gap ตลอด 10 ปีที่ผ่านมา



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET Index	1,433.56
เปลี่ยนแปลง (จุด)	17.84
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	80,410

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-549.89
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	221.34
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	2,153.10
นักลงทุนรายย่อย	-1,824.55

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราคร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤตชาติ ชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมลาภิรักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวัต กักราวพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ซึ่งปริมาณ

## หลายเหตุปัจจัยทางพื้นฐาน ยังเอื้อให้ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทย

ตลาดหุ้นไทยฝ่ายวิจัย ASPS มีมุมมองเชิงบวก โดยหลักๆ ตลาดหุ้นไทยถูกผลักดันจากเม็ดเงินลงทุนที่ไหลเข้า (Liquidity Driven) ซึ่งมาจาก Fund Flow ต่างชาติ รวมถึง แรงแหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบ โดยเงินฝากทั้งระบบในประเทศ ณ เดือน ก.ย. อยู่ที่ 15.3 ล้านล้านบาท สูงกว่า Market Cap. ของตลาดในช่วงเดียวกัน หลักๆ เนื่องจากหลายเหตุปัจจัยทางพื้นฐานที่เห็นสัญญาณบวก

- 1.) ความคืบหน้าของพัฒนาการวัคซีนในเฟสที่ 3 : ล่าสุด 3 บริษัท Pfizer, Moderna - และ AstraZeneca รายงานผลวัคซีนมีประสิทธิภาพ 70-95% และได้รับการอนุมัติ และจะเริ่มผลิตออกมาเบื้องต้นในช่วงปลายปี 2563 และคาดกระจายในวงกว้าง 2H64 ตามลำดับ ส่งผลให้ความกังวลต่อการ Lockdown เมืองในแต่ละประเทศลดน้อยลง แต่ความเสี่ยงยังขึ้นกับกรอบเวลาการกระจายวัคซีนในวงกว้าง แข่งกับผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่ยังเพิ่มขึ้น

### 3 บริษัทใน 11 บริษัทที่พัฒนาวัคซีนในเฟส 3 วัคซีน

moderna	Pfizer BIONTECH	AstraZeneca OXFORD
<ul style="list-style-type: none"> <li>มีประสิทธิภาพป้องกัน 94.5%</li> <li>แช่แข็งในอุณหภูมิ -20 องศา°C</li> <li>เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C ได้นาน 1 สัปดาห์</li> <li>ภายหลังจากการขนส่ง</li> <li>ฉีด 2 โดส ห่างกัน 3 สัปดาห์</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>มีประสิทธิภาพป้องกัน 95%</li> <li>แช่แข็งในอุณหภูมิ -80 องศา°C</li> <li>เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C ได้นาน 2 วัน ภายหลังจากการขนส่ง</li> <li>ฉีด 2 โดส ห่างกัน 4 สัปดาห์</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>มีประสิทธิภาพป้องกัน 90%</li> <li>เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C</li> <li>ปลอดภัยกับผู้ป่วยที่มีอายุเกิน 70 ปี</li> <li>ฉีด 2 โดส ห่างกัน 4 สัปดาห์</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>35 เข็ม/โดส</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>20 เข็ม/โดส</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>3-4 เข็ม/โดส</li> </ul>
<p>คาดบริษัทต่างๆด้านสร้างจะรายงานความคืบหน้าช่วงปลายปี 63 - ต้นปี 64 เป็นลำดับต่อไป</p>		
<p>Johnson &amp; Johnson    NOVAVAX    SINOPHARM</p> <p>CanSinoBIO    SINOVAC 科兴</p>		

ที่มา: ASPS รวบรวม

- 2.) Joe Biden ว่าที่ปธน.สหรัฐอเมริกาคนใหม่ เป็นตัวแปรสำคัญที่จะช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นเอเชียกลับมาคึกคัก จากนโยบายการค้าระหว่างประเทศที่สนใจนำสหรัฐอเมริกาพิจารณาเข้าร่วมข้อตกลง CPTPP, ปรับเพิ่มภาษีนิติบุคคลเป็น 28% จาก 21% ส่งผลให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐลดลง กดดันให้เงินลงทุนไหลออกจากสหรัฐไปยังเอเชีย ฯลฯ

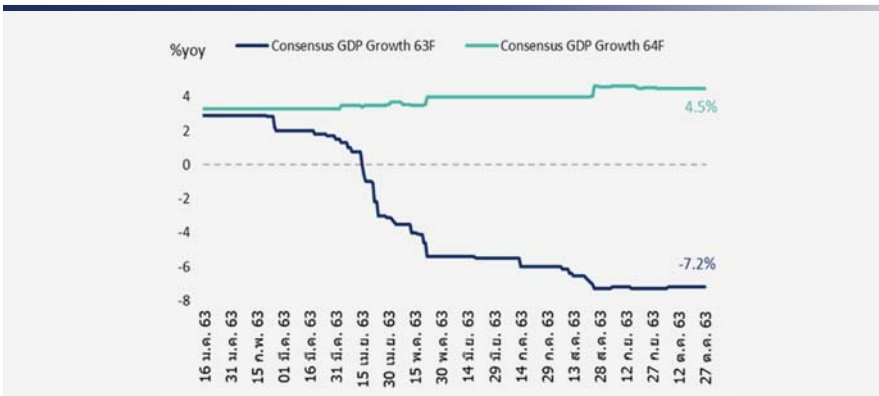
### 3 บริษัทใน 11 บริษัทที่พัฒนาวัคซีนในเฟส 3 วัคซีน

นโยบาย	นาย Joe Biden (พรรค Democratic) อายุ 77 ปี	
○ สโลแกน	Rebuild America	 JOE BIDEN
○ การค้าระหว่างประเทศ	มองสอดคล้องกับ Republican คือ มองจีนเป็นนโยบายการค้าที่เป็นธรรม สนับสนุนข้อตกลงการค้า CPTPP	
○ ค่าจ้างขั้นต่ำ	ขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำเป็น 15 เหรียญ/ชม. จากปัจจุบันเฉลี่ย 7.25 เหรียญ/ชม.	
○ ภาษีเงินได้บุคคล	ปรับเพิ่มอัตราภาษีเงินได้บุคคลจากปัจจุบัน 21% เป็น 28% (ต่ำกว่าก่อนกรณีไม่มีผล 35%)	
○ ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา	ปรับเพิ่มอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาอัตราสูงสุด จาก 37% เป็น 39.6%	 Kamala Harris
○ สิ่งแวดล้อม	เน้นการลงทุนแบบอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม โดยจัดสรรงบเงินราว 2 ล้านล้านเหรียญ ในเวลา 4 ปี	
○ สุขภาพ	สนับสนุนระบบประกันสุขภาพของรัฐ	
○ ผู้อพยพ	ให้สิทธิวีซ่าและทำงานในสหรัฐสำหรับผู้อพยพที่เป็นเยาวชน (Dreamer)	
○ โครงสร้างพื้นฐาน	เน้นปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐาน เช่น ถนน, สนามบิน, สะพาน เป็นต้น	
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS		

ที่มา: ASPS รวบรวม

- 3.) มุมมองเศรษฐกิจโลกรวมถึงไทยส่งสัญญาณฟื้นตัว ในส่วนของไทย ฝ่ายวิจัยปรับ GDP ไทยปี 2563 ดีขึ้น เหลือ -6.5% และเติบโตต่อ 4.1% ในปี 2564 เช่นเดียวกับ Consensus ที่ทยอยปรับเพิ่ม GDP ขึ้นเช่นกัน หลังจากมีความคืบหน้าวัคซีน รวมถึงไทย ผู้ติดเชื้อในประเทศน้อย และไม่เกิดการ Lockdown ในส่วนของประเด็นการเมือง ในระยะหลังยังไม่รุนแรง

Consensus คาดการณ์ GDP ปี 2563-2564



ที่มา: Bloomberg

- 4.) ต่างชาติกลับมาให้ความสนใจหุ้น Cyclical เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ ถือเป็นอานิสงส์ที่ดีต่อตลาดหุ้นไทย ที่มีน้ำหนักอยู่ในกลุ่มพลังงานและปิโตรฯถึง 1 ใน 4 รวมถึงยังมีน้ำหนักหุ้นกลุ่ม อ.พ. เป็นลำดับต้นๆ

## สัปดาห์หน้าให้น้ำหนัก PMI โลก, ubs+ และมาตรการเศรษฐกิจของไทย

ปัจจัยในต่างประเทศไม่มีประเด็นใหม่เพิ่มเติม จากตลาดหุ้นสหรัฐวานนี้ปิดทำการ เนื่องในวันขอบคุณพระเจ้า โดยให้น้ำหนักไปที่สัปดาห์หน้า ซึ่งมีประเด็นสำคัญ ได้แก่

- สถานการณ์ COVID-19 ยังต้องติดตาม: ผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกเดือน พ.ย. เฉลี่ย/วัน เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 5.66 แสนราย หรือเพิ่มขึ้น 45%mom ส่งผลให้หลายประเทศทำการ Lockdown ทั่วประเทศครั้ง 2 ของปี หลักๆ คือ ในยุโรป เช่น อังกฤษ, อิตาลี เป็นต้น โดยเริ่มเดือน ธ.ค. 2563 เริ่มสถานการณ์
  - ประเทศเคย Lockdown กลับมาทยอยเปิดประเทศ อาทิ อังกฤษ, โปแลนด์, เช็ก, ออสเตรเลีย เป็นต้น
  - ประเทศยังประกาศ Lockdown ต่อเป็นเดือนที่ 2 หรือเพิ่มความเข้มงวด คือ เยอรมนี, อินเดีย, ญี่ปุ่น เป็นต้น หรือ มาเลเซียที่มีคำสั่งปิดโรงงานของ Top Glove (ผู้ผลิตถุงมือยางอันดับ 1 ของโลก, กำลังการผลิต 9 หมื่นล้านชิ้น/ปี) เพิ่มอีก 16 โรง และ 12 โรงลดกำลังการผลิต จากทั้งหมด 36 โรง เนื่องจากพบการระบาดของ COVID-19 ในรัฐสลังงอร์ ซึ่งโรงงานตั้งอยู่ (กลางเดือน พ.ย. 63 ปิดไปแล้ว 1 โรง) ยังถือเป็นปัจจัยหนุน ต่อ หุ้นกลุ่มถุงมือยาง STGT (FV@B 130.0)

- การประชุม OPEC+: ในวันที่ 30 พ.ย.- 1 ธ.ค.2563 โดยตลาดคาดการณ์กันว่า OPEC+ จะเลื่อนแผนการเพิ่มกำลังการผลิต 2 ล้านบาร์เรล/วัน ออกไปอีก 3-6 เดือน ซึ่งจะเป็นแรงหนุนต่อราคาน้ำมันดิบ รวมถึงหุ้นกลุ่มพลังงาน (PTT, PTTEP) และกลุ่มโรงกลั่น-ปิโตรเคมี (PTTGC) ต่อไป
- การรายงานดัชนี PMI ทั่วโลก: ได้แก่ PMI ของจีน, ญี่ปุ่น และยุโรป โดยตลาดคาดว่า PMI ของประเทศส่วนใหญ่จะมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อ สะท้อนถึงสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกที่ยังมีอยู่ในช่วง 4Q63 บวกหุ้นขนาดใหญ่ที่มีสภาพคล่องสูง และได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ เช่น กลุ่มธนาคาร (KBANK, SCB, BBL, TISCO), กลุ่มพลังงาน-ปิโตร (PTT, PTTEP, PTTGC, IVL, SCC), กลุ่มค้าปลีก (CRC, CPALL, BJC)

ปัจจัยสำคัญที่ให้น้ำหนักสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
30 พ.ย. 63		จีน PMI ภาคการผลิต	พ.ย.-63	51.5	51.4
30 พ.ย. - 1 ธ.ค. 63		ประชุม OPEC+	พ.ย.-63	-	-
01 ธ.ค. 63		ญี่ปุ่น PMI ภาคการผลิต	พ.ย.-63	-	48.3
01 ธ.ค. 63		ยุโรป PMI ภาคการผลิต	พ.ย.-63	54.4	53.6
02 ธ.ค. 63		ไทย ศบค. พิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ	ธ.ค.-63	-	-
02 ธ.ค. 63		สหรัฐ นาย Biden เสนอชื่อที่รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯคนใหม่	ธ.ค.-63	-	-

ที่มา: ASPS รวบรวม

- ในประเทศ ให้น้ำหนักการพิจารณามาตรการเศรษฐกิจชุดใหม่: วันที่ 2 ธ.ค. ศบค. จะมีพิจารณามาตรการเศรษฐกิจชุดใหม่ ได้แก่
  - มาตรการนำรถเก่าและรถใหม่จำนวน 1 แสนคัน คาดว่าเป็นการลดหย่อนทางภาษี ทั้งภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาและภาษีสรรพสามิต
  - มาตรการคนละครึ่งเฟส 2: คาดเริ่มลงทะเบียน 1 ม.ค. 2564 และขยายระยะเวลามาตรการไปจนถึงตรุษจีนในเดือน ก.พ. 2564 (โครงการเฟส 1 สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2563)

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการ

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ		
มาตรการที่มีผลอยู่		หุ้นที่ได้ประโยชน์
 กระตุ้นการบริโภค ขั้วปดมีคืน • นำค่าซื้อสินค้าลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 3 หมื่นบาท		CRC COM7 SPVI BJC M
มาตรการที่กำลังพิจารณา		หุ้นที่ได้ประโยชน์
 กระตุ้นการบริโภค คนละครึ่งเฟส 2 • ขยายระยะเวลาโครงการออกไปจนถึง ก.พ. 64 • พิจารณาฟื้นวงเงินเฟสที่ 2		OSP TKN SAPPE TVO
 มานยนต์ รถเก่าและรถใหม่ • ให้อะไหล่ยานยนต์แก่รถยกคันใหม่		AH SAT STANLY

ที่มา: ASPS รวบรวม

## เชื่อว่า SET Index มีโอกาสที่จะขึ้นไปซื้อขายบน PER ที่สูงขึ้น

Fund Flow ต่างชาติ ยังมีแนวโน้มไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง รวมถึงให้น้ำหนักตลาดหุ้นไทยมากขึ้น (ตามหัวข้อก่อนหน้า) บวกกับสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบเป็นตัวเร่งผลักดันให้ดัชนีขึ้นไปซื้อขายบน PER ที่สูงขึ้น

สะท้อนได้จากสถิติในอดีต Fund Flow ต่างชาติเคยไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง หลังวิกฤตซับไพร์ม จนถึงช่วงต้นปี 2556 (4 ปีเศษๆ) ด้วยปริมาณสูงราว 4.5 แสนล้านบาท หนุนให้ SET Index ซื้อขายบน Market Earning Yield Cap ต่ำสุดในช่วง 2.6% - 2.7% หากคิดย้อนกลับเป็น P/E ณ ปัจจุบัน ถือว่าสูงเกิน 32 เท่า

### ค่าเฉลี่ย Market Earning Yield Gap รายปี

Year	Market Earning Yield Cap		
	Low	High	Average
2010	4.45%	6.99%	5.76%
2011	2.87%	5.22%	4.13%
2012	3.18%	4.30%	3.67%
2013	2.67%	5.11%	3.46%
2014	2.77%	5.15%	3.65%
2015	2.61%	4.01%	3.33%
2016	3.81%	4.64%	4.12%
2017	4.08%	4.73%	4.40%
2018	3.70%	4.50%	4.06%
2019	3.48%	4.48%	3.99%
2020	3.08%	6.83%	4.57%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

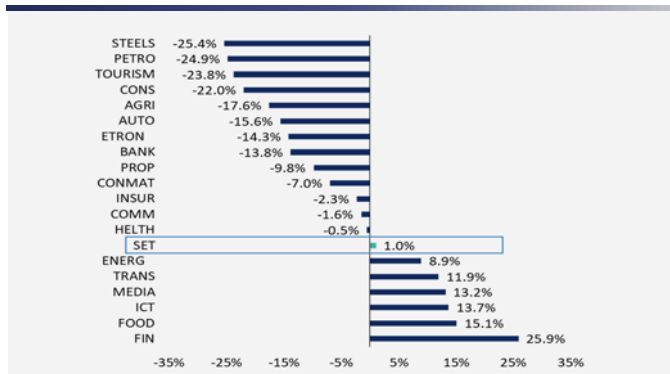
### Market Earning Yield Gap ตลอด 10 ปีที่ผ่านมา



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

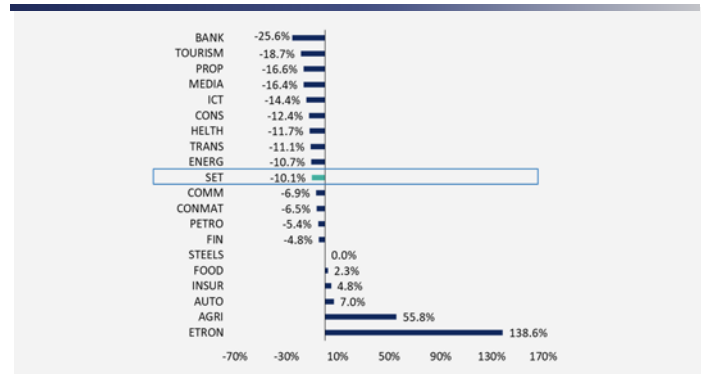
สรุปคือ ทราบว่า Fund Flow ยังไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่องมีโอกาสหนุนให้ดัชนีซื้อขายบน P/E ที่แพงขึ้น ถือเป็นเรื่องปกติ บวกกับนโยบายที่ดอกเบี้ยยังยืนในระดับต่ำ ทำให้สภาพคล่องส่วนเกินในระบบช่วยผลักดันให้ดัชนีได้ตีขึ้นไปอีก (ส่วนเป้าหมายของดัชนีในปี 2564F ใหม่ สามารถรอติดตามได้ในบทวิเคราะห์ Invest + ประจำเดือน ธ.ค. นี้)

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



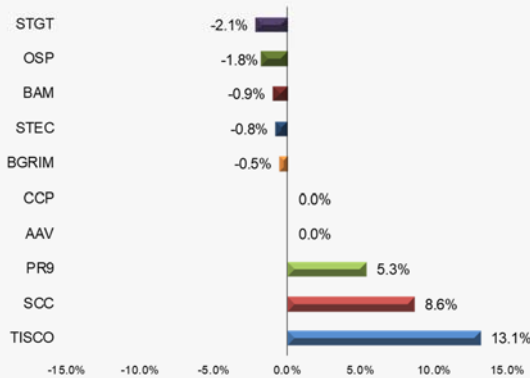
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

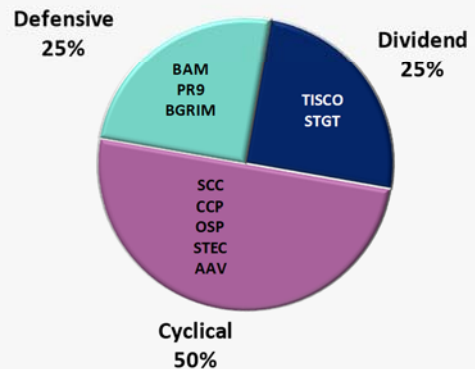
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PR9	20 Nov 20	5%	5.35%	9.35	9.85	11.00	38.88	1.00	8.65	แนวโน้มรายได้ผู้ขายไทย 4Q63 พื้นตัวต่อเนื่อง คาดหนุนกำไร 4Q63 กลับมาทรงตัว yoy ภาพรวมจึงปรับเพิ่มกำไรปี 2563-64 ขึ้นเป็น 15%
STGT	16 Nov 20	10%	-2.12%	76.63	75.00	130.00	8.24	4.85	69.00	กำไรสุทธิ 9M63 สูงกว่าคาด ทำให้ฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-64 จากธุรกิจคงมีอัตรากำไรที่เติบโตดีกว่าคาด
BAM	26 Nov 20	10%	-0.94%	21.20	21.00	26.00	33.77	2.66	19.60	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งมีจุดจบอยู่ระหว่างเจรจาการขายอยู่ราว 4 ราย
TISCO	22 Oct 20	15%	13.11%	71.17	80.50	95.00	10.88	4.60	78.00	ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
BGRIM	26 Nov 20	10%	-0.51%	49.50	49.25	58.00	49.21	0.77	46.00	ราคากำขามมีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อราว 2% qoq มาอยู่ที่ 230 บาท/ลำต้นใหญ่ และรายได้ขายไฟฟ้าในฤดูมรสุมการหม่นแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นชัดเจน คาดจะเป็นส่วนช่วยหนุนกำไรเอาไว้
SCC	5 Nov 20	15%	8.59%	345.33	375.00	430.00	14.21	3.47	354.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
OSP	23 Nov 20	15%	-1.76%	37.92	37.25	41.00	31.13	2.89	36.00	คาดการณ์ปีถัดไป 4Q63 เดิมโต QoQ และ YoY หนุนด้วยค่าการถดถอยขายในไทยเข้าสู่ช่วง High Season ของบริษัทฯ รวมถึงคาดการณ์กำไรสุทธิในประเทศมีแรงหนุนจากโครงการคนละครึ่งของภาครัฐ
STEC	24 Nov 20	10%	-0.75%	13.30	13.20	18.00	23.58	1.52	12.30	ตัวชี้เคลื่อนกำไรปี 2564-65 มาจากรายได้ที่เติบโตตาม Backlog ที่มี 7.8 หมื่นล้านบาท ประเมินพื้นฐานบริษัทยังคงแข็งแกร่งซึ่งหนุนค่าจ้างในมือและฐานะการเงิน เชื่อราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นตามแผนประกอบการ
CCP	26 Nov 20	3%	0.00%	0.46	0.46	0.60	14.63	2.73	0.42	4Q63 การเทขาย QoQ เพราะความผันผวนของโครงการวางของลูกค้ากลับคืนมา หลังจากชะลอในช่วง 3Q63 ที่เปิดฤดูกาลฝน ประกอบกับงวด 4Q63 CCP มีกำหนดส่งมอบ Precast สเปคพิเศษตัวใหม่ในไตรมาสแรก
AAV	25 Nov 20	7%	0.00%	2.10	2.10	2.50	NM	0.00	1.94	พัฒนาการบวกจะเริ่มจากรายได้ที่เข้าสู่ฤดูกาล 4Q63 รวมถึง pending demand จากนักท่องเที่ยวไทยที่เริ่มกลับมาอย่างเห็นได้ชัด

รวมน้ำหนักทำกำไร BAM GULF แล้วลงทุนใน BGRIM BAM 10% AAV 2% CCP 3%

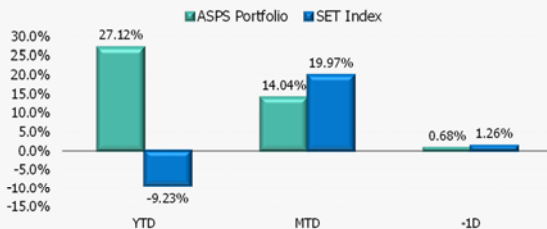
Accumulated returns since our recommendation



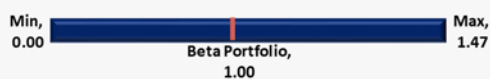
Stock Classification



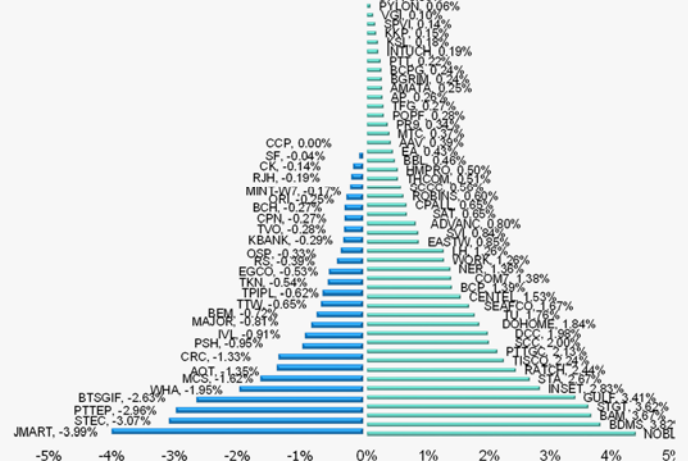
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส