



แม้ยังเชื่อว่า SET Index ยังอยู่ในภาวะที่ถูกจับเคลื่อนด้วย Fund Flow แต่ในระยะสั้นการปรับฐานก็เกิดขึ้นได้ โดยสัปดาห์นี้มี 2 เรื่องที่ต้องตามคือ ผู้ติดเชื้อ Covid-19 และการเมืองที่ศาลรัฐธรรมนูญจะวินิจฉัยเรื่องคุณสมบัติ นายกรัฐมนตรี กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ไม่มีการปรับพอร์ต ส่วนหุ้น Top Pick เลือก BGRIM, STGT และ CCP

### อาจเห็นการปรับฐานของ SET Index ในระยะสั้น

ยังประเมินว่า SET Index อยู่ภายใต้สถานการณ์แวดล้อมที่จะถูกขับเคลื่อนด้วยสภาพคล่องส่วนเกินในระบบการเงิน (Liquidity Driven) ได้ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามในระยะสั้นการปรับฐานก็มีโอกาสเกิดขึ้นได้เป็นปกติ โดยในสัปดาห์นี้มี 2 เรื่องที่อาจเป็นเหตุให้เกิดการพักฐาน เริ่มจากสถานการณ์ผู้ติดเชื้อ Covid-19 ทั่วโลกที่ยังอยู่ในระดับสูงมาก ขณะที่ในประเทศไทยมีความกังวลมากขึ้นจากผู้ติดเชื้อที่หลบเข้ามาตามชายแดนที่ติดต่อกับประเทศเพื่อนบ้าน ภาวะดังกล่าวอาจทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาชะลอลงตัวแม้จะไม่มีประกาศ Lockdown อย่างเป็นทางการ นับเป็นสถานการณ์ที่ต้องติดตาม อีกเรื่องหนึ่งได้แก่ การเมืองในประเทศ โดยในวันที่ 2 ธ.ค.63 (วันพรุ่งนี้) ศาลรัฐธรรมนูญจะมีคำวินิจฉัยเรื่องคุณสมบัติของนายกรัฐมนตรี ซึ่งมีผู้ร้องว่าขาดคุณสมบัติเหตุเพราะยังพักอาศัยอยู่ในบ้านพักของข้าราชการทหารหลังจากเกษียณอายุราชการ หากผลออกมาแล้วทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในรัฐบาล ก็อาจทำให้เกิดภาวะขาดช่วงในการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยภาพรวมจึงเป็นไปได้ที่ SET Index จะปรับฐานในระยะสั้น พอร์ตจำลอง ไม่ปรับเปลี่ยนแปลง เลือก BGRIM, STGT และ CCP เป็น Top Pick

### ปัจจัยสำคัญที่ให้น้ำหนักสัปดาห์นี้

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	ออสเตรีย	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 เสนอชื่อว่ามีรัฐมนตรีคลังสหรัฐคนใหม่	ธ.ค.-63	-	-

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET Index	1,437.78
เปลี่ยนแปลง (จุด)	4.22
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	77,321.67

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-498.52
บัญชีหลักทรัพย์	1,434.41
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,664.79
นักลงทุนรายย่อย	-2,600.68

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤตชาติ ชาติชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพฤษฏ์ โทมฉวีการ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวัต ภัทรภาพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ซึ่งปริมาณ

## COVID-19 ยังเห็นจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอย่างน่ากังวล รวมถึงสถานการณ์ในประเทศ

สถานการณ์ COVID-19 ยังเป็นประเด็นที่ตลาดให้น้ำหนัก ล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ทั่วโลก (New Case) เพิ่มขึ้น 6.12 แสนราย (ระดับสูงสุดของปี) หนุนให้จำนวนผู้ติดเชื้อสะสมทั่วโลก (Total Case) เพิ่มขึ้นไปเป็น 62.2 ล้านราย โดยผู้ติดเชื้อส่วนใหญ่ยังคงกระจุกอยู่ในฝั่งสหรัฐ และยุโรป เช่น สหรัฐ, อิตาลี, เยอรมนี, ฝรั่งเศส แต่ล่าสุดฝั่งเอเชียยังเห็นการเพิ่มขึ้น เช่น ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้, ฮองกง

ในสวนไทย (วันหยุดที่ผ่านมา) พบผู้ติดเชื้อ COVID-19 จำนวน 2 ราย ที่จังหวัดเชียงใหม่ และเชียงใหม่ โดยทั้ง 2 รายเดินทางมาจากประเทศเมียนมาร์ อย่างไรก็ตาม ASPS ประเมินว่ารัฐบาลไทยจะไม่กลับมา Lockdown เศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามประเด็น COVID อาจสร้างความกังวล กระทบความเชื่อมั่นต่อประชาชน และส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการท่องเที่ยว อ่อนตัวลงมาชั่วคราวได้ โดยรวมถือ Sentiment บวก ต่อหุ้นกลุ่มถุงมือยาง STGT(FV@B130) และหุ้นแม่ STA (FV@B50)

สำหรับปัจจัยอื่นๆที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์นี้ได้แก่

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

### ปัจจัยสำคัญที่ให้น้ำหนักสัปดาห์นี้

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		สบศ. พิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ	ธ.ค.-63	-	-
02 ธ.ค. 63		นาย Biden เสนอชื่อที่รัฐมนตรีคลังสหรัฐคนใหม่	ธ.ค.-63	-	-


ที่มา: ASPS รวบรวม

## 2 ธ.ค. 63 ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยคุณสมบัตินายก

ในประเทศไทย ให้นำหน้าในวันที 2 ธ.ค. 2563 ซึ่งมีเหตุการณ์สำคัญเกิดขึ้นหลายอย่าง ดังนี้

- **สบศ. จะพิจารณามาตรการเศรษฐกิจชุดใหม่ ได้แก่**
  - **มาตรการนำรถเก่าและรถใหม่จำนวน 1 แสนคัน** คาดว่าเป็นการลดหย่อนทางภาษี ทั้งภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาและภาษีสรรพสามิต แต่ประเมินว่ามาตรการอาจสร้างประโยชน์ได้จำกัด เพราะอิงจากเงื่อนไขในกระแสข่าว พบว่ารถเก่าที่เข้าร่วมโครงการต้องมีอายุไม่ต่ำกว่า 15 ปี ซึ่งผู้ที่ยังใช้รถเก่าถึง 15 ปี อาจเป็นผู้มีรายได้น้อย
  - **มาตรการคนละครึ่งเฟส 2:** คาดเริ่มลงทะเบียน 1 ม.ค. 2564 และขยายระยะเวลามาตรการไปจนถึงตรุษจีนในเดือน ก.พ. 2564 (โครงการเฟส 1 สิ้นสุด 31 ธ.ค. 2563)

### มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการ

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ		หุ้นที่ได้ประโยชน์
<b>มาตรการที่มีผลอยู่</b>		
<b>กระตุ้นการบริโภค</b>	<b>ช้อปดีมีคืน</b>	CRC
	<ul style="list-style-type: none"> <li>นำค่าซื้อสินค้ามาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 3 หมื่นบาท</li> </ul>	COM7
		SPVI
		BJC
		M
<b>มาตรการที่กำลังพิจารณา</b>		
<b>กระตุ้นการบริโภค</b>	<b>คนละครึ่งเฟส 2</b>	OSP
	<ul style="list-style-type: none"> <li>ขยายระยะเวลาโครงการออกไปจนถึง ก.พ. 64</li> <li>พิจารณาเพิ่มวงเงินในเฟสที่ 2</li> </ul>	TKN
		SAPPE
		TVO
<b>ยานยนต์</b>	<b>รถเก่าและรถใหม่</b>	AH
	<ul style="list-style-type: none"> <li>ให้ส่วนลดหากนำรถยนต์เก่าแลกรถยนต์ใหม่</li> </ul>	SAT
		STANLY

ที่มา: ASPS รวบรวม

- การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) จะพิจารณาขยายเวลาโครงการเราไปเที่ยวกัน ไปจนถึง ช่วงตรุษจีน หรือสงกรานต์ ปี 2564 (เดิมโครงการสิ้นสุด ม.ค. 2564)
- ศาลรัฐธรรมนูญจะมีคำวินิจฉัยเรื่องคุณสมบัติของนายกรัฐมนตรี ซึ่งมีผู้ร้องว่าขาดคุณสมบัติ เพราะยังพักอาศัยอยู่ในบ้านพักของข้าราชการทหาร หลังจากเกษียณอายุ หากผลออกมาพบว่าทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในรัฐบาล คาดอาจส่งผลให้เกิดภาวะสุญญากาศต่อการผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และการลงทุนต่างๆของรัฐ เนื่องจากรัฐบาลจะพ้นจากตำแหน่ง และเปลี่ยนสภาพเป็นรัฐบาลรักษาการณื ถือเป็นประเด็นต้องติดตาม

## คาด SET Index ปรับฐานในระยะสั้น BGRIM, STGT และ CCP

Fund Flow ที่เป็นฟันเฟืองหลักในการผลักดันตลาดหุ้นไทย เกิดแรงหนุนในช่วงสั้น จากการกลับมาพบผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในไทย ที่เชียงใหม่ 1 คน, เชียงราย 1 คน รวมถึง ณ วันที่ 2 ธ.ค. 63 ยังมีประเด็นรอศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัย คุณสมบัตินายกฯ ทำให้ประเมินกรอบการขึ้นของ SET Index ในวันนี้ค่อนข้างจำกัดภายใต้ 1455 จุด

ส่วนแรงสนับสนุน Fund Flow เฉพาะรายหุ้น คือ วันนี้ MSCI Rebalance ดัชนี โดยมีหุ้นไทยที่ถูกตัดเข้าดัชนี Global Standard อย่าง DELTA, STGT และดัชนี Global Small Cap. อย่าง BPP, ICHI, JMART, M, RBF, TFG, TISCO และ VGI ขณะที่ STGT ยังมีแรงหนุนต่อจากการถูกตัดเข้า FTSE Mid Cap. มีผลบังคับใช้ราคาปิดในวันที่ 18 ธ.ค. 63

หุ้นที่ถูกลดเข้า MSCI และ FTSE s&P Nov-20

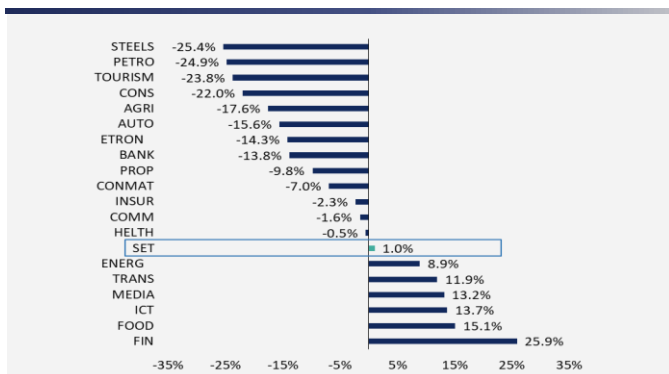
MSCI Global Standard	MSCI Global Small Cap	FTSE Mid Cap
เข้า		
DELTA	BPP, ICHI, IRPC*	STGT
STGT	JMART, M, RBF	
	TFG, TISCO, VGI	

MSCI มีผลบังคับใช้ราคาปิดวันที่ 30 พ.ย.63  
FTSE มีผลบังคับใช้ราคาปิดวันที่ 18 ธ.ค.63  
IRPC ถูกตัดออกจาก MSCI Global Standard ลงมาสู่ MSCI Global Small Cap

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

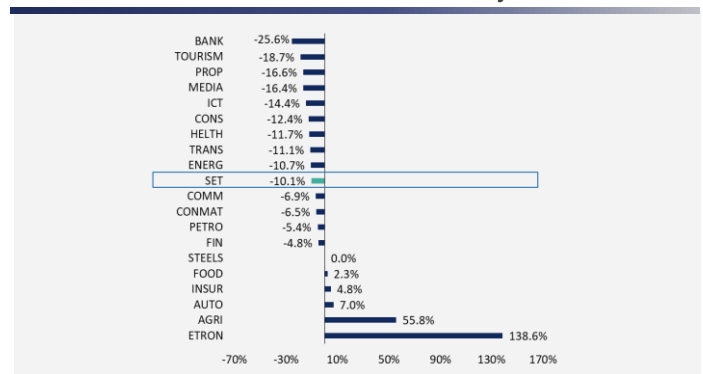
Top pick ในวันนี้ เลือกหุ้นที่มีแรงหนุนเฉพาะตัวจาก Fund Flow อย่าง STGT เข้าคำนวณทั้งดัชนี FTSE และ MSCI บวกกับได้ Sentiment เชิงบวกจากการพบผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในไทย และหุ้น BGRIM ราคายัง Laggard กลุ่มฯ แต่กำไรเติบโตไม่แพ้ใครในกลุ่มฯ

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd

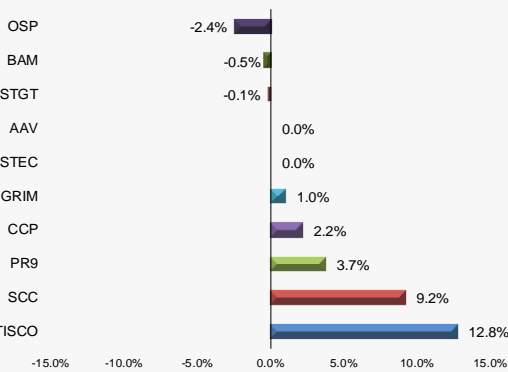


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

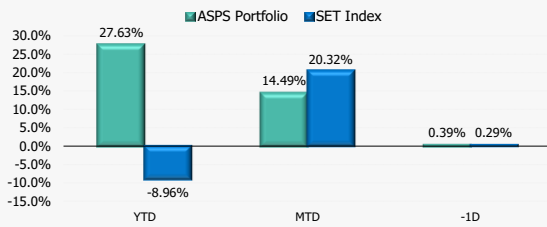
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PR9	20 Nov 20	5%	3.74%	9.35	9.70	11.00	38.28	1.01	8.65	แนวโน้มรายได้ผู้ปวยไทย 4Q63 ที่น่าพอใจเนื่อง คาดหนุนกำไร 4Q63 กลับมาทรงตัว yoy ภาพรวมจึงปรับเพิ่มกำไรปี 2563-64 ขึ้นปีละ 15%
STGT	16 Nov 20	10%	-0.13%	75.35	75.25	130.00	8.27	4.84	69.00	กำไรสุทธิ 9M63 สูงกว่าคาด ทำให้ฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-64 จากธุรกิจที่มีแนวโน้มได้ดีกว่าคาด
BAM	26 Nov 20	10%	-0.47%	21.20	21.10	26.00	33.93	2.65	19.60	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาขายอยู่ราว 4 ราว
TISCO	22 Oct 20	15%	12.76%	71.17	80.25	95.00	10.85	4.61	78.00	ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนหนี้ที่เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
BGRIM	26 Nov 20	10%	1.01%	49.50	50.00	58.00	49.96	0.76	46.00	ราคากำขมิ้นแนวโน้มปรับลดลงต่อราว 2%qoq มาอยู่ที่ 230 บาท/ลำมีที่ขมิ้น และรายได้ขายไฟฟ้าในกลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจน คาดจะเป็นส่วนช่วยหนุนกำไรเอาไว้
SCC	5 Nov 20	15%	9.17%	345.33	377.00	430.00	14.29	3.45	354.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของทุกธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
OSP	23 Nov 20	15%	-2.42%	37.92	37.00	41.00	30.92	2.91	36.00	คาดการณ์กำไรปี 2564-65 มาจากรายได้ที่เติบโตตาม Backlog ที่มี 7.8 หมื่นล้านบาท ประเมินพื้นฐานบริษัทยังคงแข็งแกร่งทั้งมูลค่างานในมือและฐานะการเงิน เชื่อว่าค่าหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นตามผลประกอบการ
STEC	24 Nov 20	10%	0.00%	13.30	13.30	18.00	23.76	1.50	12.30	4Q63 กำไรฟื้นตัว QoQ เพราะความคืบหน้าก่อสร้างโครงการต่างๆของลูกคากลับคืนมา หลังจากชะลอในช่วง 3Q63 ที่เป็นฤดูกาลฝน ประกอบกับงวด 4Q63 CCP มีกำหนดส่งมอบ Precast สเปคพิเศษตัวใหม่ให้มารจีนสูง
CCP	26 Nov 20	3%	2.17%	0.46	0.47	0.60	14.95	2.68	0.42	
AAV	25 Nov 20	7%	0.00%	2.10	2.10	2.50	NM	0.00	1.94	พัฒนาการบวกจะเริ่มจากรายได้ที่เข้าสูงสุดจาก 4Q63 รวมถึง pending demand จากนักท่องเที่ยวไทยที่เริ่มกลับมาอย่างเห็นได้ชัด

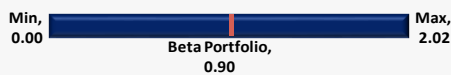
Accumulated returns since our recommendation



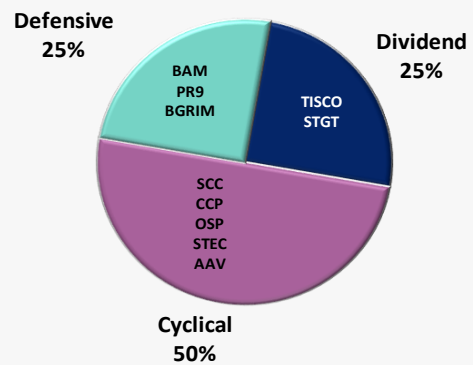
Accumulated returns



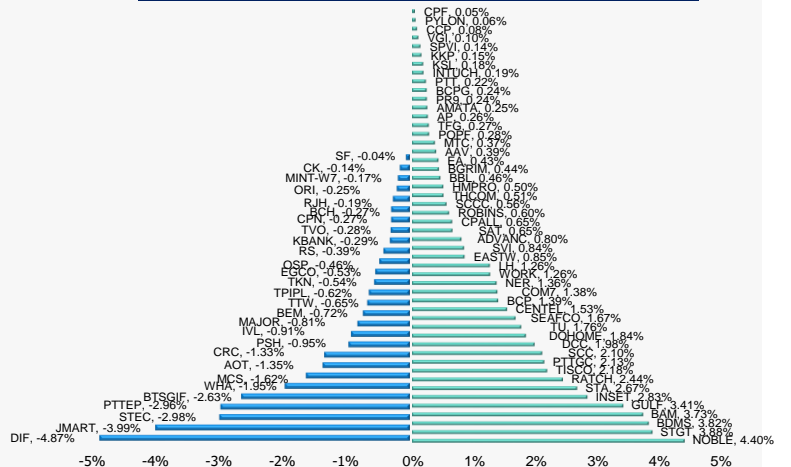
Beta Portfolio



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส