



การปรับฐานของ SET Index วานนี้เป็นไปตามคาด ส่วนระยะกลาง-ยาว ตลาดหุ้นไทยยังน่าจะมีแรงหนุนจาก Fund Flow ทั้งจากต่างประเทศ และในประเทศ ส่วนปัจจัยที่ติดตามได้แก่สถานการณ์ การเมือง และ Covid-19 ในประเทศ พอร์ตการลงทุน ให้ขาย AAV และ CCP เข้าซื้อ KBANK หุ้น Top Pick เลือก BGRIM, KBANK และ STGT

### การปรับฐานเป็นไปตามคาด ส่วนระยะกลาง-ยาว ยังกดี

การปรับฐานของ SET Index วานนี้ถือว่าอยู่ในความคาดหมาย กลุ่มนักลงทุนที่มีแรงขายออกมาสร้างแรงกดดันได้แก่นักลงทุนต่างชาติ (ขายสุทธิ 4.37 พันล้านบาท) ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินว่าน่าเป็นการปรับน้ำหนักตาม MSCI และน่าจะไม่มีผลกระทบต่อเนื่อง โดยทิศทางในระยะกลาง-ยาว เชื่อว่า Fund Flow จากต่างชาติ รวมถึงสภาพคล่องส่วนเกินในประเทศยังน่าจะไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นในช่วง 1-2 วันนี้น่าจะอยู่ในภาวะที่รอดูทิศทางการเมืองหลังจากศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยเรื่องคุณสมบัตินายกรัฐมนตรีในวันพุธที่ 2 ธันวาคม 2563 โดยหากมีผลออกมาว่าขาดคุณสมบัติและทำให้นายกรัฐมนตรีพร้อมครบ ครม. ต้องพ้นจากตำแหน่ง ก็น่าจะสร้างแรงกดดันต่อ SET Index โดยประเมินว่าน่าจะทำให้การออกมาตรการเพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจขาดช่วง และทำให้การฟื้นตัวช้ากว่าที่ควรจะเป็น แต่หากผลออกมาในทางตรงข้ามก็อาจจะทำให้นักลงทุนผ่อนคลายเป็นผลดีต่อ SET Index อีกเรื่องที่ต้องติดตามคือสถานการณ์ Covid-19 ในประเทศที่มีความเสี่ยงที่จะเกิดการติดเชื้อในประเทศสูงขึ้น พอร์ตการลงทุนวันนี้ให้ขาย AAV และ CCP น้ำหนักรวม 10% และนำเงินเข้าลงทุนใน KBANK ส่วนหุ้น Top Pick เลือก BGRIM, KBANK และ STGT

### หุ้นไทยยัง Laggard เพื่อนบ้านในเชิงรูปแบบการเคลื่อนไหวของราคา



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 30 พ.ย. 63

SET Index	1,408.31
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-29.47
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	120,486.50

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-4,372.45
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	725.71
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,981.96
นักลงทุนรายย่อย	6,628.70

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤตชาติ ชาติศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพฤษย์ โทมลวิทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### กวิต ภัทรภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ซึ่งปรึกษา

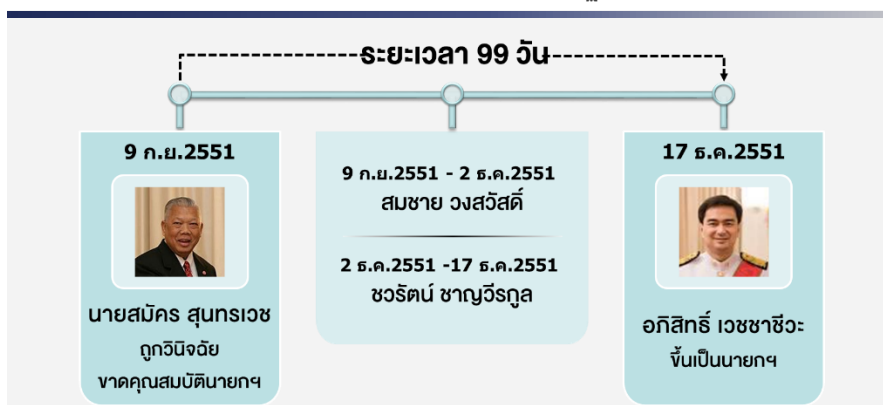
## Covid-19 ในประเทศ และการเมืองยังต้องติดตาม

ประเด็นสำคัญที่ตลาดหุ้นไทยให้น้ำหนักในสัปดาห์นี้มี 2 ประเด็นสำคัญคือ

1. COVID-19 ในไทย ความกังวลกลับมาอีกครั้ง หลังจากวันหยุดสุดสัปดาห์ พบผู้ติดเชื้อที่จังหวัดเชียงใหม่ และเชียงราย ระยะสั้น คาดกระทบความเชื่อมั่นต่อประชาชน, ภาคท่องเที่ยว ในทางตรงข้าม ถือเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มถุงมือยาง แนะนำซื้อ STGT(FV@B130) และหุ้นแม่ STA (FV@B50)
2. การเมือง: วันพรุ่งนี้ 2 ธ.ค.2563 ช่วงบ่าย-เย็น คือ “ศาลรัฐธรรมนูญจะมีคำวินิจฉัยคำร้องเรื่องคุณสมบัติของนายกรัฐมนตรี” หลังจากมีผู้ร้องว่าขาดคุณสมบัติ เพราะยังพักอาศัยอยู่ในบ้านพักของข้าราชการทหาร หลังจากเกษียณอายุ ASPS ประเมินผลการวินิจฉัยสามารถออกมาได้ 2 แนวทาง คือ **กรณีไม่ขาดคุณสมบัติ**: ทำให้นายกดำรงตำแหน่งต่อ ความกังวลประเด็นเกิดภาวะขาดช่วงในการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจลดลง ส่วนท่าทีของผู้ชุมนุมเป็นประเด็นทำที่ที่ต้องติดตาม  
**กรณีขาดคุณสมบัติ**: ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในรัฐบาล ทำให้เกิดภาวะขาดช่วงในการดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และการลงทุนในอนาคต หรือสูญญากาศ

ASPS ทำการศึกษาเหตุการณ์ในอดีต เคยเกิดกรณีอดีตนายฯถูกศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยให้พ้นจากตำแหน่งนายก ในช่วงเย็นวันที่ 9 ก.ย. 2551 นายสมัคร สุนทรเวช อดีตนายกรัฐมนตรีคนที่ 25 ถูกศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยให้พ้นจากตำแหน่ง เนื่องจากรับเป็นพิธีกรกิตติมศักดิ์รายการ “ชิมไปบ่นไป” และ “ยกโขยง 6 โมงเช้า” ซึ่งขัดต่อรัฐธรรมนูญ ผลที่เกิดขึ้นต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทย ดังนี้

### Timeline การเปลี่ยนผ่านตำแหน่งนายกรัฐมนตรีปี 2551

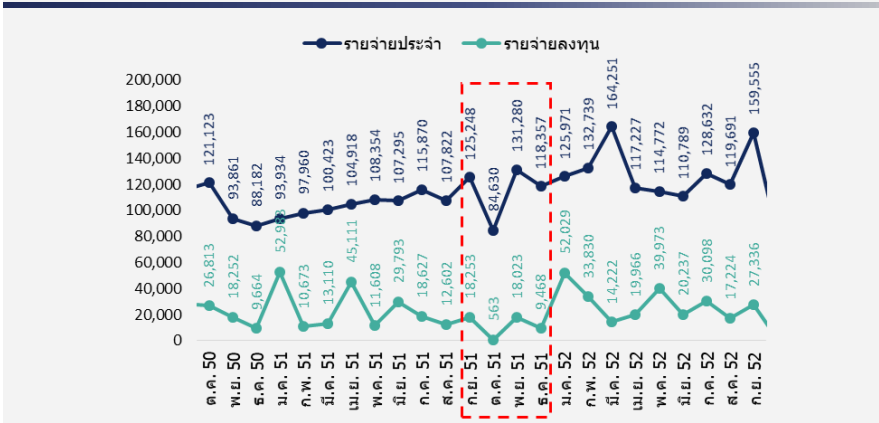


ที่มา: ASPS รวบรวม

- **ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ** : กระทบในส่วนการเบิกจ่ายงบประมาณ (G) ในเดือน ต.ค.61 คือ รายจ่ายประจำ (เงินเดือน, ค่าจ้าง, ค่าวัสดุสิ้นเปลือง, ค่าสาธารณูปโภค และเงินอุดหนุน) เบิกจ่ายเพียง 8.46 หมื่นล้านบาท ลดลง 30%yoy เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ในเดือน ต.ค. ขยายตัว 17.7%yoy

เช่นเดียวกับ การเบิกจ่ายรายจ่ายลงทุน เดือน ต.ค. 2551 เบิกจ่ายเพียง 563 ล้านบาทลดลง 98%yoy เทียบกับ ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ในเดือน ต.ค. ขยายตัว 104%yoy

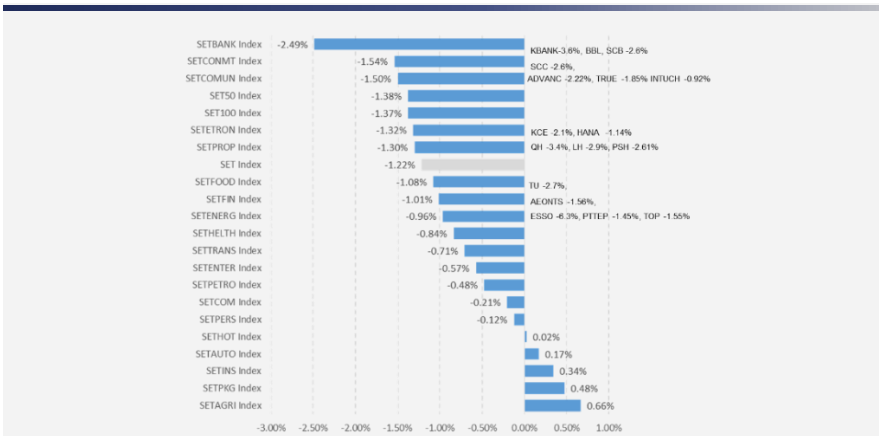
การเบิกจ่ายงบประมาณรายเดือนของไทยในปี 2550-2552



ที่มา: สศค., ASPS รวบรวม

ผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย : SET Index หลังจากนี้ 1 วัน คือ วันที่ 10 ก.ย.2551 SET ปรับฐานราว 8 จุด ลงมาอยู่ที่ 655 จุด หรือลดลงราว 1.1% ในส่วนของ Sector ที่ปรับลงแรงสุด คือ กลุ่มธนาคารพาณิชย์, วัสดุก่อสร้าง, ก่อสร้าง, สื่อสาร (ดั้งรูป) โดยรวมเหตุการณ์นั้นปรับฐานลง 2 วัน และ SET Index ปรับตัวขึ้นในวันที่ 3

ผลตอบแทนราย Sector %Change 1 วันหลังนายสมัคร ถูกตัดสินว่าขาดคุณสมบัติเป็นนายกในปี 2551



ที่มา: ASPS รวบรวม

อย่างไรก็ตามในรอบนี้ ASPS ประเมินว่าเป็นประเด็นที่ต้องติดตามว่าจะออกมาในทิศทางใด ??? เพราะสถานการณ์แวดล้อมทั้งในสภาฯ กฎหมายรัฐธรรมนูญ รวมถึง การชุมนุมนอกสภาในปัจจุบัน ถือว่าแตกต่างจากในอดีต ในระยะกลาง-ยาว ASPS ยังเชื่อว่าตลาดหุ้นไทยยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น โดยยังมีแรงหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกิน (Liquidity Driven)

## ให้นำหนักมาตรการเศรษฐกิจ และมาตรการดูแลค่าเงินบาทชุดใหม่

ตลาดยังรอการพิจารณามาตรการเศรษฐกิจชุดใหม่ของรัฐบาล คือ

- 2 ธ.ค. 2563 ศบค.จะพิจารณาออก 3 มาตรการดังที่นำเสนอใน Market talk เมื่อวานนี้ คือ มาตรการนำรถเก่าและรถใหม่จำนวน 1 แสนคัน , มาตรการคนละครึ่งเฟส 2 : ไปจนถึงตรุษจีนปี 2564 , ขยายเวลาโครงการเราไปเที่ยวกัน: ไปจนถึง ช่วงตรุษจีน หรือสงกรานต์ ปี 2564 (เดิมสิ้นสุด ม.ค. 2564) (ดังรูป)

### มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และหุ้บที่ได้ประโยชน์จากมาตรการ

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

ที่มา: ASPS รวบรวม

- 9 ธ.ค.63 ธปท. เตรียมออกมาตรการดูแลค่าเงินบาทที่แข็งค่าเพิ่มเติม หลังจากวันที่ 20 พ.ย. 2563 ได้ออก 3 มาตรการเน้นไปที่การผลักดันให้เงินไหลออก (Out Flow) ในระยะกลาง-ยาว อาทิ สนับสนุนเพิ่มความยืดหยุ่นในการลงทุนต่างประเทศ, เพิ่มความเข้มงวดการลงทุนตราสารหนี้ของนักลงทุนต่างชาติ ฯลฯ ในรอบนี้ยังต้องติดตามว่า ธปท. จะออกมาตรการอะไรเพิ่มเติม ASPS คาดว่าจะไม่รุนแรง (ดังรูป)

ในอดีตก่อนการประชุมของ ธปท. ทุกๆ ครั้งที่จะเผยว่าจะออกมาตรการดูแลค่าเงินบาท พบว่าเงินบาทมักจะอ่อนค่าก่อนการประชุมทุกครั้ง อาทิ รอบใกล้สุดคือ วันที่ 20 พ.ย. พบว่า 3 วันก่อนการประชุม ค่าเงินบาทอ่อนค่ารวมราว 0.65%

โดยรวม ASPS ประเมินเงินบาทจะยังแกว่งตัวในทิศแข็งค่าบริเวณ 30-30.5 บาท/ดอลลาร์ แต่หากหลุดบริเวณ 30 บาท คาดว่า ธปท. จะมีการดำเนินออกมาตรการที่เข้มงวดขึ้นเพิ่มเติม

มาตรการดูแลค่าเงินบาทของรปท.

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		การยกเว้นการนำรายได้จากการส่งออกกลับประเทศ	ความรุนแรงน้อย
		การส่งเสริมการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ	ความรุนแรงน้อย
		การเปิดเสรีโอนเงินออกนอกประเทศ	ความรุนแรงน้อย
		การซื้อขายทองคำด้วยสกุลเงินต่างประเทศ	ความรุนแรงน้อย
22 พ.ย. 63		การเปิดให้คนไทยสามารถฝากเงินบัญชีเงินฝากเงินตราต่างประเทศ (FCD) ได้เสรี	ความรุนแรงน้อย
		การปรับกฎเกณฑ์ให้นักลงทุนรายย่อย และสถาบันลงทุนหลักทรัพย์ต่างประเทศได้สะดวกขึ้น	ความรุนแรงน้อย
		การกำหนดใบโถงทะเบียนแสดงตัวตนเพื่อซื้อขายตราสารหนี้	ความรุนแรงน้อย
-----มาตรการที่คาดอยู่ระหว่างพิจารณา-----			
		การใช้ทุนสำรองระหว่างประเทศแทรกแซงค่าเงิน	ความรุนแรงน้อย
		การควบคุมปริมาณธุรกรรมที่เกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนของสถาบันการเงินต่างชาติ	ความรุนแรงปานกลาง
		การเก็บภาษีจากรงกรรมลงของต่างชาติ เช่น บนดอกเบี้ยพันธบัตร, กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) และเงินต้น	ความรุนแรงสูง

ออกใหม่เพิ่มจากมาตรการเดิมเมื่อวันที่ 6 พ.ย. 62

ที่มา: ASPS รวบรวม

แต่อีกประเด็นหนึ่งที่เป็นเรื่องใหม่คือการแถลงข่าวของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) วานนี้ ซึ่งมีสาระสำคัญคือ

- **ภาวะเศรษฐกิจไทย:** ภาวะเศรษฐกิจเดือน ต.ค. 2563 ในภาพรวมหดตัว %mom เนื่องจากไม่มีวันหยุดยาวพิเศษเทียบกับเดือน ก.ย. 2563 ขณะที่เทียบ %yoy หดตัวเช่นกัน ผลจากฐานที่สูงในปีก่อน แต่ ธปท. ยังเชื่อว่าเศรษฐกิจไทยยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อในงวด 4Q63 ตามผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงปลายปี
- **การพิจารณามาตรการดูแลค่าเงินบาทเพิ่มเติม:** เนื่องจากเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าอยู่ โดยนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2563 – ปัจจุบัน แข็งค่ากว่า 8.5%, และในเดือน พ.ย. 2563 แข็งค่าถึง 2.8% และปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 30.27 บาท/ดอลลาร์ แม้ว่า ธปท. จะออกมาตรการดูแลค่าเงินบาทไปเมื่อวันที่ 20 พ.ย. 2563

แรงขายต่างชาติน่าจะเป็นการปรับพอร์ตตาม MSCI ในระยะสั้น

สัญญาณต่างชาติปรับพอร์ตตาม MSCI กดดันตลาดหุ้นเอเชีย มีให้เห็นตั้งแต่วันที่ศุกร์ที่ตลาดหุ้นฟิลิปปินส์ปรับฐานแรง -2% เนื่องจากวันจันทร์ตลาดฯหยุดทำการ ต่างชาติจึงต้องปรับพอร์ตล่วงหน้าก่อนประเทศ อื่นๆ 1 วัน ขณะที่ตลาดหุ้นภูมิภาคอื่นๆ ยังให้ผลตอบแทนเป็นบวกทั้งสิ้น

แต่เวลานี้กองทุนต่างประเทศ ได้มีการปรับพอร์ต ตามการ Rebalance ของ MSCI ในตลาดหุ้นภูมิภาคที่เหลือ กดดันให้ Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นภูมิภาคทุกประเทศ เริ่มจากตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกขายสุทธิ -2.25 พันล้านเหรียญ, ไต้หวัน -1.16 พันล้านเหรียญ, อินโดนีเซีย -232 ล้านเหรียญ ฟิลิปปินส์ -66 ล้านเหรียญ และไทย -144 ล้านเหรียญ หรือ -4.3 พันล้านบาท

มูลค่าซื้อขายสุทธิของต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
วานนี้	-232	-66	-2,248	-1,166	-144	-3,856

หน่วย : ล้านเหรียญ

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

หากมาวิเคราะห์เฉพาะตลาดหุ้นไทยเชื่อว่า แรงกดดันจากกองทุนประเภท Passive Fund ปรับพอร์ตตาม MSCI ไปในระดับหนึ่งแล้ว สะท้อนจากมูลค่าซื้อขายช่วงก่อนปิดตลาดในวานนี้สูงผิดปกติถึง 3.9 หมื่นล้านบาท (1 ใน 4 ของมูลค่าซื้อขายทั้งวันที่ 1.2 แสนล้านบาท) กดดันให้ราคาปิดของหุ้นขนาดใหญ่หลายบริษัทลดลงแรงเมื่อเทียบกับราคาระหว่างวัน

สรุปคือ แรงขายต่างชาติน่าจะเป็นการปรับพอร์ตตาม MSCI ในระยะสั้นเท่านั้น จึงถือเป็นโอกาสในการเข้าสะสมหุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานแข็งแกร่ง ที่ราคาย่อตัวลงมา โดยดูรายชื่อบริษัทที่น่าลงทุนได้ในหัวข้อถัดไป “เชื่อกิจทาง Fund Flow ทั้งในและต่างประเทศยังไหลเข้าหุ้นไทย”

### เชื่อกิจทาง Fund Flow ทั้งในและต่างประเทศยังไหลเข้าหุ้นไทย

แม้ภาพรวมระยะสั้น Fund Flow ที่ไหลเข้าตลาดหุ้นอาจหนืดๆ จากประเด็นการเมืองคอยกดดัน รอดูมาตรการควบคุมเงินบาทเพิ่มเติม บวกกับ MSCI Rebalance พอร์ตวานนี้ อย่างไรก็ตามภาพระยะกลาง-ยาว ฝ่ายวิจัยฯยังคงมองบวกต่อทิศทาง Fund flow ต่างชาติ ดังนี้

- แม้มีต่างชาติจะ Rebalance พอร์ตตาม MSCI ในวันสุดท้ายของเดือน แต่ภาพรวมต่างชาติยังซื้อสุทธิหุ้นภูมิภาคในเดือน พ.ย. สูงเป็นอันดับต้นๆ ตลอด 20 ปีที่ผ่านมา กว่า 1.08 หมื่นล้านเหรียญฯ เช่นเดียวกับตลาดหุ้นไทยถูกต่างชาติซื้อสุทธิด้วยปริมาณสูงอย่างมีนัยฯ กว่า 1.08 พันล้านเหรียญ หรือ 3.2 หมื่นล้านบาท mtd (สูงสุดในรอบ 8 ปี 8 เดือน)

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)	-2,941	-2,342	-19,475	-17,892	-8,368	-51,018
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	244	-169	5,199	4,505	1,081	10,861

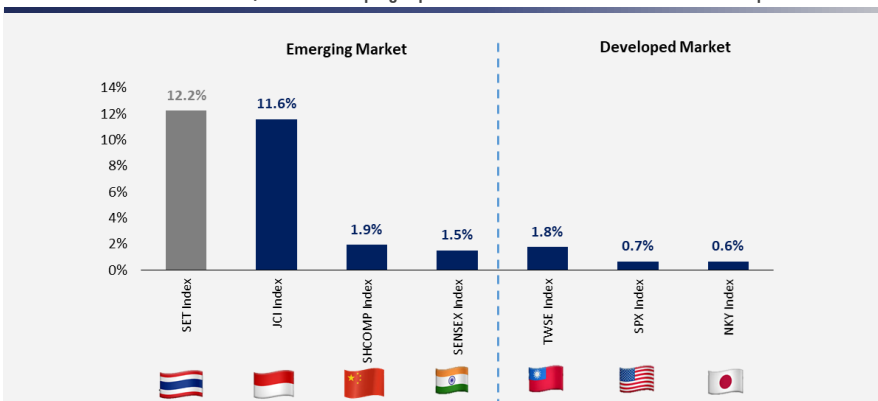
หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 30 พ.ย.63

- หากวัดจากจุดสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ของตลาดหุ้นแต่ละประเทศ ตลาดหุ้นไทยถือว่ายังมีช่องว่างให้ปรับตัวขึ้นได้อีก คือ ตลาดหุ้นไทยมี Upside สูงกว่า 12% จากจุดสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ ขณะที่ประเทศพัฒนาแล้ว ส่วนใหญ่เหลือ Upside ไม่เกิน 2% เท่านั้น

เปรียบเทียบ Upside จากจุดสูงสุดในรอบ 52 สัปดาห์ของแต่ละตลาดหุ้น

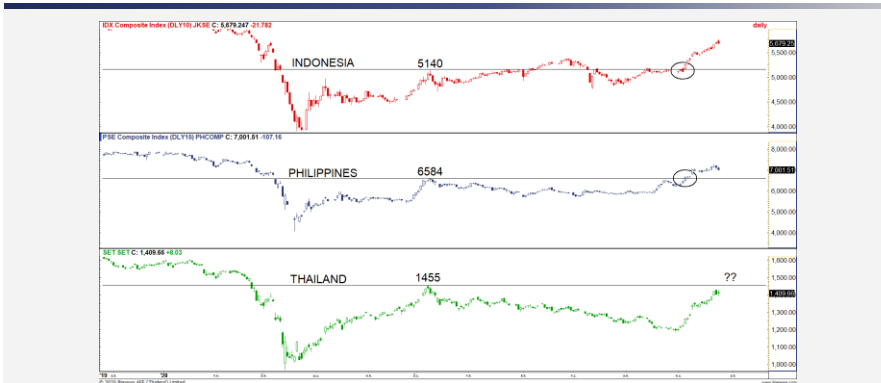


ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 30 พ.ย.63

- ตลาดหุ้นไทยยัง Laggard ตลาดหุ้นในกลุ่ม TIP โดยสังเกตจากราคาหุ้นอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ได้ผ่านแนวต้าน หรือจุดสูงสุดในเดือน มิ.ย. ทั้งสิ้น ขณะที่ตลาดหุ้นไทยยังมีช่องว่างกว่า 50 จุด จากราคาสูงสุดในเดือน มิ.ย.63 ที่ระดับ 1455 จุด

หุ้นไทยยัง Laggard เพื่อนบ้านในเชิงรูปแบบการเคลื่อนไหวของราคา



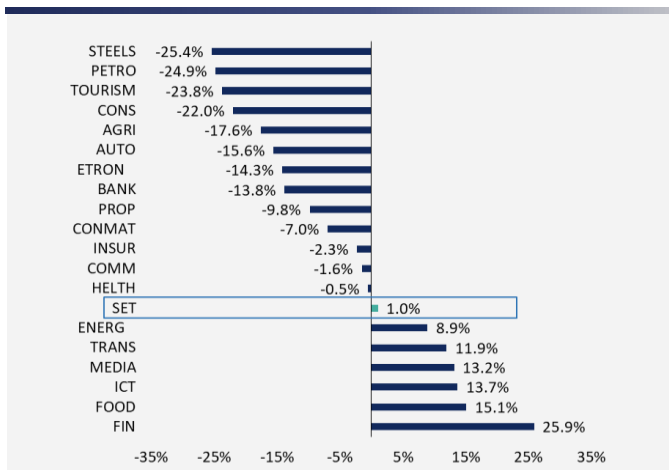
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 30 พ.ย. 63

ดังนั้นมุมมอง Fund Flow ยังมีโอกาสไหลตลาดหุ้นไทยในระยะกลางถึงยาว กลยุทธ์แนะนำ Overweight หุ้นไทย โดยเลือกหุ้นขนาดใหญ่ที่มีการเติบโตเด่นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ KBANK, BGRIM, SCC, BAM, CRC, STGT และหุ้นกำไรเติบโตโดดเด่นสุดในกลุ่มฯ AAV, PR9

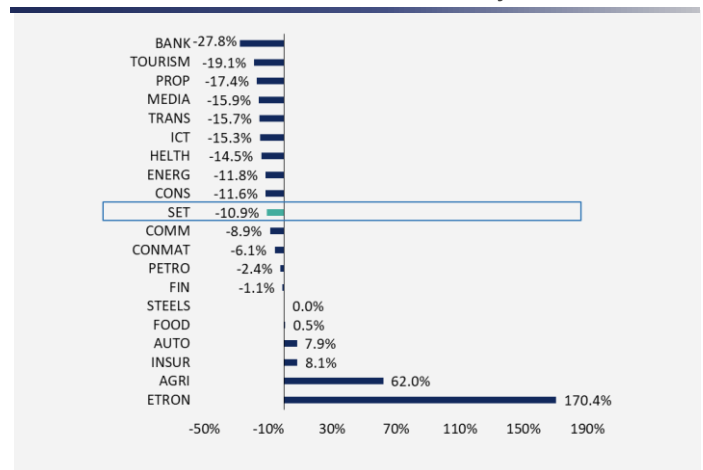
Toppick ในวันนี้เลือก KBANK, STGT และ BGRIM

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

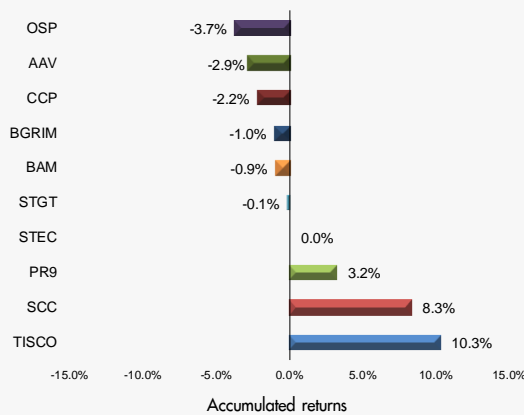


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

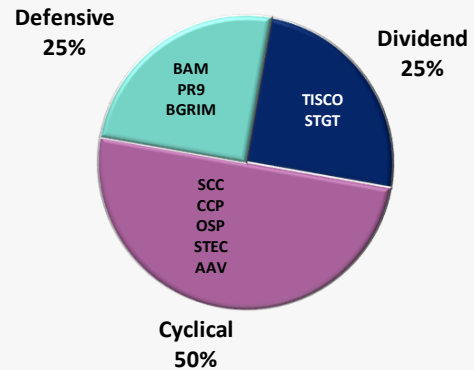
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PR9	20 Nov 20	5%	3.21%	9.35	9.65	11.00	38.09	1.02	9.00	แนวโน้มรายได้ผู้ป่วยไทย 4Q63 ที่น่าพอใจ คาดหนุนกำไร 4Q63 กลับมาทรงตัว yoy ภาพรวมจึงปรับเพิ่มกำไรปี 2563-64 ขึ้นเป็น 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 จากธุรกิจที่มีแนวโน้มเติบโตดีกว่าคาด
BAM	26 Nov 20	10%	-0.94%	21.20	21.00	26.00	33.77	2.66	19.60	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะดีขึ้นชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาย่อยอายุ 4 ราย
TISCO	22 Oct 20	15%	10.30%	71.17	78.50	95.00	10.61	4.71	78.00	ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
BGRIM	26 Nov 20	10%	-1.01%	49.50	49.00	58.00	48.96	0.78	46.00	ราคากำขามมีแนวโน้มปรับลดลงต่อราว 2%ต่อจุด มาอยู่ที่ 230 บาท/ลำที่มีอยู่ และรายได้ขายไฟฟ้าในกลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มดีขึ้นชัดเจน คาดจะเป็นส่วนชดเชยกำไรเอาไว้
SCC	5 Nov 20	15%	8.30%	345.33	374.00	430.00	14.17	3.48	354.00	แผนการเดินเครื่องผลิตของทุกรัฐบาลหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของทุกรัฐบาลที่โครงการนี้จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
OSP	23 Nov 20	15%	-3.74%	37.92	36.50	41.00	30.50	2.95	36.00	คาดการณ์กำไรงวด 4Q63 เดิมได้ QoQ และ YoY หนุนด้วยคาดการณ์ยอดขายในไทยเข้าสู่ช่วง High Season ของบริษัทฯ รวมถึงคาดการณ์กำไรสุทธิในประเทศไทยแรงหนุนจากโครงการคนละครึ่งของภาครัฐ
STEC	24 Nov 20	10%	0.00%	13.30	13.30	18.00	23.76	1.50	12.30	ตัวชี้เบสส์กำไรปี 2564-65 มาจากรายได้ที่ได้เดินได้ตาม Backlog ที่มี 7.8 หมื่นล้านบาท ประเมินพื้นฐานบริษัทยังคงแข็งแกร่งทั้งผลดำเนินงานในมือและฐานะการเงิน เชื่อว่าราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นตามผลประกอบการ
CCP	26 Nov 20	3%	-2.17%	0.46	0.45	0.60	14.32	2.79	0.42	4Q63 กำไรฟื้นตัว QoQ เพราะความคืบหน้าก่อสร้างโครงการต่างๆของลูกค้ายกกลับมา หลังจากชะลอในช่วง 3Q63 ที่เป็นฤดูกาลฝน ประกอบกับงวด 4Q63 CCP มีกำหนดส่งมอบ Precast สเปคพิเศษตัวใหม่ในไตรมาสสูง
AAV	25 Nov 20	7%	-2.86%	2.10	2.04	2.50	NM	0.00	1.94	พัฒนาการบวกจะเริ่มจากรายได้ที่เข้าสู่ฤดูกาล 4Q63 รวมถึง pending demand จากนักท่องเที่ยวไทยที่เริ่มกลับมาอย่างเห็นได้ชัด

วันนี้ปรับ CCP และ AAV ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน KBANK แทน 10%

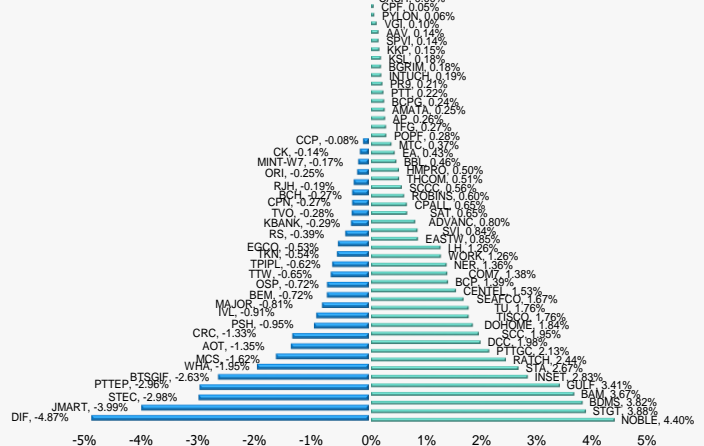
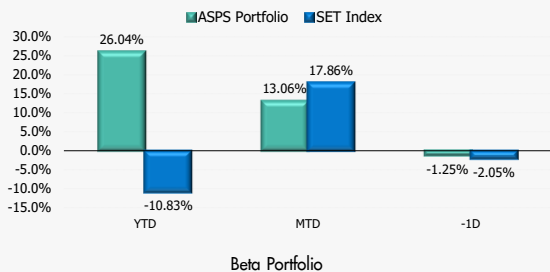
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส