



เชื่อว่าแรงขับเคลื่อนหลักของตลาดหุ้นไทยช่วงปลายปี 63 - ต้นปี 2564 ยังจะมาจาก Fund Flow ที่ไหลเข้าทั้งจากในประเทศ และต่างประเทศ แต่ในระยะสั้นอาจต้องรอดูผลการวิจัยของศาลรัฐธรรมนูญในเรื่องตำแหน่งนายกรัฐมนตรี พอร์ตการลงทุนวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน โดยเลือก SCC, KBANK และ BGRIM เป็น Top Pick

### รอฟังคำวินิจฉัยของ ศาลรัฐธรรมนูญ ... SET ชะลอช่วงสั้น

ความความสนใจวันนี้จะอยู่ที่การอ่านคำวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญ ในคำร้องที่รัฐสภายื่นให้พิจารณาคุณสมบัติของ พล.อ.ประยุทธ์ ในการดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีว่าขัดต่อรัฐธรรมนูญหรือไม่ โดยศาลฯ น่าจะเริ่มอ่านคำวินิจฉัยในเวลาประมาณ 15:00 น. ทั้งนี้หากคำวินิจฉัยออกมาแล้วส่งผลทำให้ พล.อ.ประยุทธ์ ต้องพ้นจากตำแหน่งนายกรัฐมนตรีก็จะส่งผลทำให้ รัฐมนตรีทั้งคณะต้องสิ้นสภาพไปด้วย และอยู่ในฐานะเป็น ครม. รักษาการ ซึ่งภาวะดังกล่าวอาจกระทบต่อความคล่องตัวในการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจซึ่งมีความจำเป็นในภาวะปัจจุบัน ในอีกทางหนึ่ง รัฐสภาก็ต้องดำเนินการกระบวนการเพื่อสรรหาตัวบุคคลขึ้นมาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีต่อไป แต่หากผลออกมาแล้ว พล.อ.ประยุทธ์ ยังสามารถอยู่ในตำแหน่งนายกรัฐมนตรีต่อไป การดำเนินมาตรการต่างๆ ทางเศรษฐกิจก็จะมีผลต่อเนื่อง แต่ต้องจับตาดูการประชุมสมัชชาฯ มากขึ้น ประเมินว่าปัจจัยในเรื่องนี้น่าจะทำให้ให้นักลงทุนชะลอการตัดสินใจลงทุนชั่วคราว อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยยังมองว่าแรงขับเคลื่อนที่สำคัญในช่วงเวลานี้ยังเป็นเรื่อง Fund Flow รวมถึงสภาพคล่องที่ไหลเข้าตลาด พอร์ตการลงทุนไม่มีการปรับ Toppick เลือกหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ที่ต่างชาตินิยมสะสม SCC, KBANK และ BGRIM

#### 12 หุ้นพื้นฐานเด่น นักลงทุนต่างชาตินิยมสะสม

Company	Sector	Recommendation	Mkt. cap. (B. Baht)	Last Price (01/12/2020)	FairValue	Upside	PER	21F Div Yield	21F (%)	Foreign Buy+NVDR (M. Baht)
SCC	CONMAT	BUY	450	375.00	430.0	15%	12.3	3.7		5,059
BDMS	HEALTH	BUY	346	21.80	24.0	10%	40.0	1.3		4,668
KBANK	BANK	BUY	267	112.50	126.0	12%	12.3	1.8		4,329
BBL	BANK	BUY	231	121.00	154.0	27%	9.0	2.1		2,270
CPALL	COMM	BUY	546	60.75	74.0	22%	28.5	1.8		2,108
CRC	COMM	BUY	196	32.50	38.0	17%	32.2	1.2		1,461
CPN	PROP	BUY	239	53.25	60.0	13%	23.5	1.5		916
OSP	FOOD	BUY	110	36.50	41.0	12%	27.1	3.3		809
GULF	ENERG	BUY	405	34.50	38.0	10%	54.0	1.2		721
BTS	TRANS	BUY	136	10.30	12.8	24%	33.1	2.7		675
MTC	FIN	BUY	115	54.25	70.0	29%	19.1	0.8		403
BGRIM	ENERG	BUY	128	49.25	58.0	18%	27.0	0.8		171

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 30 พ.ย. 63

SET Index	1,420.87
เปลี่ยนแปลง (จุด)	12.56
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	78,416.50

#### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

##### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	608.14
บัญชีหลักทรัพย์	-1,048.65
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	701.42
นักลงทุนรายย่อย	-260.91

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤตชาติชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพฤษย์ โทมฉวีการ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวัต กัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ซึ่งปริมาณ

## ผู้ติดเชื้อ COVID-19 เพิ่มขึ้นต่อ ส่วนวัคซีนเห็นสัญญาณคืบหน้า แต่กรอบเวลาคงเดิม

สถานการณ์ COVID-19 ยังเป็นประเด็นที่ตลาดให้น้ำหนัก ล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ทั่วโลก (New Case) เพิ่มขึ้น 5.02 แสนราย (ระดับสูงสุดของปี) หนุนให้จำนวนผู้ติดเชื้อสะสมทั่วโลก (Total Case) เพิ่มขึ้นไปเป็น 63.2 ล้านราย โดยผู้ติดเชื้อส่วนใหญ่ยังคงกระจุกอยู่ในฝั่งสหรัฐ และยุโรป เช่น สหรัฐ, อิตาลี, เยอรมนี, ฝรั่งเศส แต่ล่าสุดฝั่งเอเชียยังเห็นการเพิ่มขึ้น เช่น ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้, ฮองกง และอินโดนีเซีย ที่ล่าสุดผู้ว่าการกรุงจาการ์ตา เมืองหลวงของอินโดนีเซีย ติดเชื้อ COVID-19

ทางด้านความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีน ล่าสุดบริษัท Pfizer และ Moderna (ผู้ผลิตวัคซีนสัญชาติสหรัฐ) เตรียมยื่นขออนุมัติใช้วัคซีนต่อสหภาพยุโรป (EU) โดยคาดว่าจะได้รับอนุมัติในวันที่ 29 ธ.ค. 2563 และ 12 ม.ค. 2564 ตามลำดับ แต่แม้วัคซีนจะมีความคืบหน้าอย่างต่อเนื่อง **แต่ ASPS ประเมินกรอบเวลาแจกจ่ายวัคซีนในวงกว้างยังคงเดิมที่ 2H64 สอดคล้องกับมุมมองของกรมควบคุมโรคสหรัฐ (CDC) ที่ระบุว่าวัคซีนจะแจกจ่ายให้กับเจ้าหน้าที่สาธารณสุข และเจ้าหน้าที่ดูแลผู้สูงอายุก่อน เป็นอันดับแรก ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีความเสี่ยงสูง**

## การเมือง...รอฟังคำวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญ

ในวันนี้ (พุธที่ 2 ธันวาคม 2563) เวลา 15:00 น. ศาลรัฐธรรมนูญนัดอ่านคำวินิจฉัยในคำร้องให้พิจารณาว่า ความเป็นนายกรัฐมนตรีของ พล.อ.ประยุทธ์ จันทร์โอชา ล้นสุดลงหรือไม่ คำร้องนี้ยื่นโดยพรรคเพื่อไทย ผ่านประธานรัฐสภา โดยผู้ร้องเห็นว่ากรณีที่ พล.อ.ประยุทธ์ ยังพักอาศัยอยู่ในบ้านพักทหาร หลังจากที่เกษียณอายุราชการจากตำแหน่ง ผู้บัญชาการทหารบกไปตั้งแต่ 1 ต.ค.2557 ถือเป็นกีดกันของผลประโยชน์ และไม่ปฏิบัติตามบทบัญญัติในรัฐธรรมนูญ แนวทางที่คำวินิจฉัยของ ศาลรัฐธรรมนูญที่จะออกมาจะมี 2 แนวทางคือ

- ศาลฯ วินิจฉัยว่าเป็นการกระทำที่ไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ ซึ่งหากออกมาในแนวทางนี้ พล.อ.ประยุทธ์ ก็จะต้องดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีต่อไป การเดินทางออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจก็สามารถดำเนินการได้ต่อเนื่อง แต่ในอีกทางหนึ่งก็เป็นไปได้ที่กระแสการชุมนุมนอกสภา ก็มีโอกาสรุนแรงขึ้น
- ศาลฯ วินิจฉัยว่า เป็นการกระทำที่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ ซึ่งหากออกมาในแนวทางนี้ พล.อ.ประยุทธ์ ก็จะต้องพ้นจากตำแหน่งนายกรัฐมนตรี ส่งผลให้รัฐมนตรีทั้งคณะต้อง พ้นจากตำแหน่งไปด้วย แต่ยังคงเป็นรัฐบาลรักษาการ ซึ่งในสถานการณ์ดังกล่าวอาจทำให้ การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขาดตอน กระทั่งความเชื่อมั่นในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ซึ่งถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อตลาดหุ้นไทย ส่วนกระบวนการในรัฐสภา ก็ต้องมีการดำเนินการเพื่อสรรหาตัวบุคคลที่เข้ามาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีคนใหม่ (ส.ว. มีสิทธิในการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี) เบื้องต้นจะสรรหาจากบัญชีรายชื่อบุคคลที่แต่ละพรรคเสนอมา

ตอนสมัครลงรับบริการเลือกตั้ง ส.ส. หากไม่มีใครได้คะแนนเสียงเกินกึ่งหนึ่งของรัฐสภา จึงจะดำเนินการในการสรรหาจากบุคคลที่ไม่อยู่ในบัญชีรายชื่อต่อไป

จากที่กล่าวมาข้างต้นเห็นได้ว่า คำวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญวันนี้ มีผลสำคัญต่อทั้งทิศทางการเมือง และ เศรษฐกิจในอนาคต นักลงทุนต้องติดตามสถานการณ์ใกล้ชิดมากขึ้น โดยในช่วงที่ใกล้กำหนดการอ่านคำวินิจฉัยเป็นไปได้ที่ SET Index จะมีความผันผวน

## รอผู้คนละครั้งเฟส 2 แต่รถเก่าแลกรถใหม่รอก่อน ส่วนเงินบาทอาจแข็งต่อแม้มีมาตรการใหม่

ประเด็นอื่นๆในประเทศวันนี้ ให้น้ำหนักการพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ของ ศบศ. ได้แก่

- มาตรการคนละครั้งเฟส 2 ซึ่งจะขยายไปจนถึงตรุษจีนปี 2564 (เดิมสิ้นสุด ธ.ค. 2563), รวมถึงการขยายเวลาโครงการเราไปเที่ยวกันไปจนถึงช่วงตรุษจีน หรือสงกรานต์ ปี 2564 (เดิมสิ้นสุด ม.ค. 2564)
- ขณะที่มาตรการรถเก่าแลกรถใหม่อาจถูกเลื่อนออกไปก่อน โดยอิงจากคำสัมภาษณ์ของนายสุพัฒนพงษ์ รองนายกรัฐมนตรี ที่ระบุว่าโครงการยังไม่ได้ข้อสรุป ซึ่งต้องดูผลกระทบทุกด้าน จึงควรพักไว้ก่อน เพื่อไม่ให้ประชาชนสับสน อย่างไรก็ตาม ประเมินว่าการเลื่อนมาตรการรถเก่าแลกรถใหม่ออกไปก่อนนั้น เป็นประเด็นที่ไม่ต่างจากที่คาดการณ์ไว้มากนัก เนื่องจาก ASPS ได้ขายทำกำไรหุ้นในกลุ่มยานยนต์ออกจากพอร์ตจำลองไปแล้ว เมื่อต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา

### มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการ

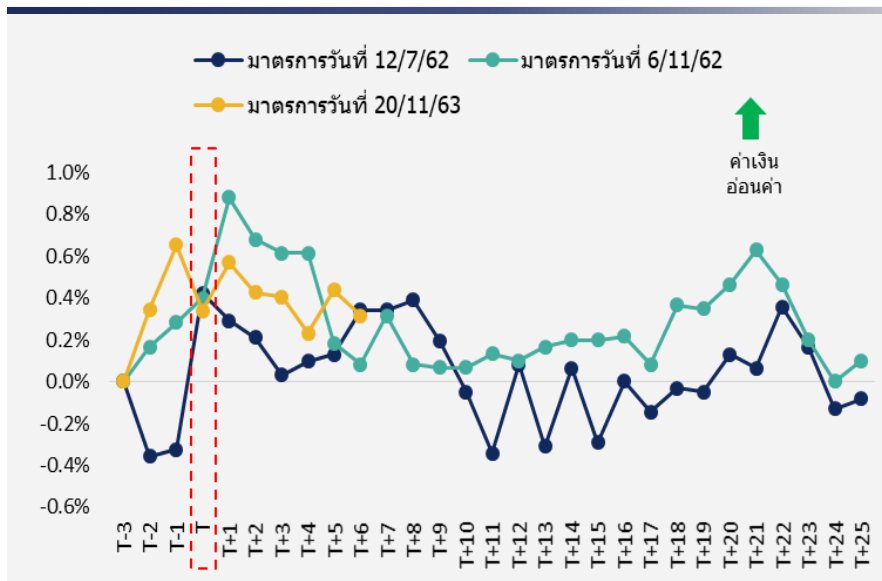
มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ		หุ้นที่ได้ประโยชน์
<b>มาตรการที่มีผลอยู่</b>		
<b>กระตุ้นการบริโภค</b>  <b>ช้อปดีมีคืน</b> • นำค่าซื้อสินค้ามาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 3 หมื่นบาท		CRC COM7 SPVI BJC M
<b>มาตรการที่กำลังพิจารณา</b>		
<b>กระตุ้นการบริโภค</b>  <b>คนละครั้งเฟส 2</b> • ยายระยะเวลาโครงการออกไปจนถึง ก.พ. 64 • พิจารณาเพิ่มวงเงินในเฟสที่ 2		OSP TKN SAPPE TVO
<b>ยานยนต์</b>  <b>รถเก่าและรถใหม่</b> • ให้ส่วนลดค่าภาษีรถเก่าแลกรถใหม่		AH SAT STANLY

ที่มา: ASPS รวบรวม

ขณะที่อีกประเด็นคือ การแข็งค่าของค่าเงินบาท (เดือน พ.ย. 2563 แข็งค่ากว่า 2.8%) ซึ่งเป็นผลมาจาก Fund Flow ไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง ตามแรงหนุนของเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัว และแนวทางการดำเนินนโยบายของนาย Jeo Biden ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ โดยเงินบาทที่แข็งค่าส่งผลให้ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะพิจารณามาตรการดูแลค่าเงินบาทเพิ่มเติมในวันที่ 9 ธ.ค. 2563 (ดูเพิ่มในบทวิเคราะห์ Market Talk ฉบับวันที่ 1 ธ.ค. 2563) ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องให้น้ำหนักต่อไป

แต่เบื้องต้น ASPS มองว่ามาตรการอาจช่วยลดแรงกดดันต่อเงินบาทจำกัด โดยหากพิจารณาการตอบสนองของเงินบาทต่อการออกมาตรการ พบว่าภายหลัง ธปท. ออกมาตรการดูแลค่าเงิน เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าเพียงช่วงสั้นๆ ก่อนที่ค่อยๆ กลับมาแข็งค่าจนใกล้เคียงนระดับเดิมก่อนออกมาตรการ (ดังรูป)

การเปลี่ยนแปลงค่าเงินบาทสะสม ตั้งแต่วันที่ ธปท. ออกมาตรการดูแลเงินบาท



ที่มา: Bloomberg, หมายเหตุ: วันที่ T คือวันประกาศมาตรการ ได้แก่ วันที่ 12/7/62, 6/11/62 และ 20/11/63 ตามลำดับ

ดังนั้น ASPS จึงประเมินว่าเงินบาทจะยังแกว่งตัวในทิศแข็งค่าบริเวณ 30-30.5 บาท/ดอลลาร์ ซึ่งจะยังเป็นปัจจัยเสริมให้ Fund Flow ไหลเข้าอีกทางหนึ่ง เพราะนักลงทุนต่างชาติจะมีโอกาสได้กำไรอัตราแลกเปลี่ยน (FX Gain) มากขึ้น แต่หากเงินบาทหลุดบริเวณ 30 บาท คาดอาจทำให้ ธปท. จะดำเนินมาตรการที่เข้มงวดขึ้นเพิ่มเติมอีกได้

## หวั่นโรคระบาดในสุกร กดดันราคาสุกรในระยะสั้น

หนังสือพิมพ์ประชาชาติธุรกิจรายงานว่า มีโรคระบาดในสุกรในหลายจังหวัด โดยเฉพาะการระบาดของโรคในฟาร์มสุกรขนาดกลางที่จ. ราชบุรี ซึ่งเป็นพื้นที่เลี้ยงสุกรจำนวนมาก ปัจจุบันยังอยู่ระหว่างตรวจสอบว่าเป็นโรคอะไร และมีความหวังเกรงว่าจะเป็นโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกร (ASF) ที่กำลังระบาดในประเทศเพื่อนบ้านหรือไม่ ทั้งนี้ หากโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกร จะส่งผลกระทบต่อให้ราคาสุกรปรับลดลงในระยะสั้น จากการที่ผู้เลี้ยงสุกรรายย่อยเร่งขายสุกรออกมาก่อน เพราะกลัวสุกรจะติดโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกร แต่คาดว่าจะปรับลดลงไม่มาก เพราะโครงสร้างการเลี้ยงสุกรของไทยเป็นรายย่อยเพียง 30% และรายใหญ่ 70% ซึ่งหลังจากที่รายย่อยขายสุกรออกมาแล้ว จะทำให้ปริมาณสุกรขาดแคลน หนุนแนวโน้มราคาสุกรปรับสูงขึ้นชัดเจน ส่งผลบวกต่อผู้เลี้ยงสุกรรายใหญ่ในระยะยาว เพราะมีระบบควบคุมโรคระบาดที่ดี จึงได้ประโยชน์จากทิศทางราคาสุกรที่สูงขึ้น โดยฝ่ายวิจัยอยู่ระหว่างตรวจสอบกับทาง CPF และ TFG เกี่ยวกับประเด็นโรคระบาดดังกล่าว

โดยราคาสุกรหน้าฟาร์มล่าสุดอยู่ที่ 66 บาท/กก. ปรับลดลง 17% ในช่วง 6 สัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากมีการปิดด่านชายแดนชั่วคราว จากการเข้มงวดในการคัดกรองโควิด ทำให้การค้าขายสุกรตามชายแดนลดลง ถือเป็นปัจจัยกดดันธุรกิจสุกรในระยะสั้น แต่ฝ่ายวิจัยประเมินว่าแนวโน้มราคาสุกรจะทยอยฟื้นตัว จากการเข้าช่วงเทศกาลวันหยุดยาวและการทยอยเปิดด่านชายแดนมากขึ้น จึงแนะนำซื้อ CPF (FV@B42) และ TFG(FV@B6.20) ลงทุนระยะกลางถึงยาว

## กิด 12 หุ่นพื้นฐานเด่น ต่างชาตินิยมซื้อ SCC, KBANK, BGRIM

Fund Flow จากต่างชาติยังเป็นเครื่องยืนยันหลักในการขับเคลื่อนตลาดหุ้นไทย โดยในเดือน พ.ย. ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทย 3.2 หมื่นล้านบาท (เป็นเดือนที่ซื้อสุทธิสูงสุดในรอบ 8 ปี 8 เดือน) และวานนี้ยังซื้ออีก 608 ล้านบาท

แม้สัญญาณ Fund Flow ที่เข้าตลาดหุ้นไทยอย่างเห็นได้ชัด แต่ไม่จำเป็นว่าหุ้นทั้งตลาดจะปรับตัวขึ้นทุกบริษัท **ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการคัดกรองหุ้นพื้นฐานเด่นที่ต่างชาติสนใจลงทุนเป็นพิเศษเมื่อเทียบกับหุ้นตัวอื่น ๆ น่าจะ Outperform ตลาดได้ดีในช่วงต่อจากนี้ โดยมีวิธีการคัดกรอง คือ**

1. เลือกหุ้นขนาดใหญ่สภาพคล่องสูง (มี Market Cap. > 1 แสนล้านบาท)
2. เป็นหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ แนะนำ "ซื้อ" และมี Upside เกิน 10%
3. เป็นหุ้นที่ต่างชาติทยอยสะสมอย่างต่อเนื่อง (ต่างชาติซื้อสุทธิ (โดยตรงบวก NVDR) ในเดือน พ.ย.)

จะได้ผลลัพธ์ 12 หุ้นพื้นฐานเด่น และเป็นที่ยอมรับของนักลงทุนต่างชาติ

12 หุ้นพื้นฐานเด่น นักลงทุนต่างชาตินิยมสะสม

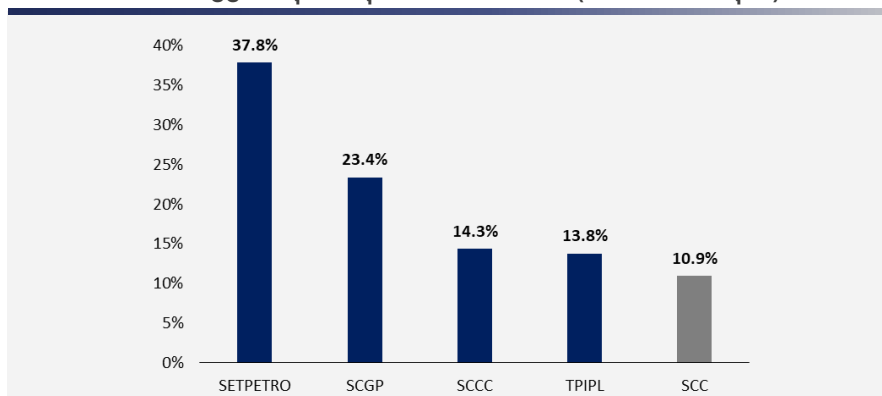
Company	Sector	Recommendation	Mkt. cap. (B. Baht)	Last Price (01/12/2020)	Fair Value	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)	Foreign Buy+NVDR (M. Baht)
SCC	CONMAT	BUY	450	375.00	430.0	15%	12.3	3.7	5,059
BDMS	HEALTH	BUY	346	21.80	24.0	10%	40.0	1.3	4,668
KBANK	BANK	BUY	267	112.50	126.0	12%	12.3	1.8	4,329
BBL	BANK	BUY	231	121.00	154.0	27%	9.0	2.1	2,270
CPALL	COMM	BUY	546	60.75	74.0	22%	28.5	1.8	2,108
CRC	COMM	BUY	196	32.50	38.0	17%	32.2	1.2	1,461
CPN	PROP	BUY	239	53.25	60.0	13%	23.5	1.5	916
OSP	FOOD	BUY	110	36.50	41.0	12%	27.1	3.3	809
GULF	ENERG	BUY	405	34.50	38.0	10%	54.0	1.2	721
BTS	TRANS	BUY	136	10.30	12.8	24%	33.1	2.7	675
MTC	FIN	BUY	115	54.25	70.0	29%	19.1	0.8	403
BGRIM	ENERG	BUY	128	49.25	58.0	18%	27.0	0.8	171

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

Toppick วันนี้เลือก SCC, KBANK, BGRIM

SCC (FV @ 430.00) ทิศทางธุรกิจระยะ 3-5 ปีข้างหน้า มองเห็นการเติบโตชัดเจน ตามแนวทางที่ SCC ได้ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง โดยธุรกิจปิโตรเคมีจะมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 70% จากปัจจุบัน หลังโรงงาน LSP ในเวียดนามเปิดดำเนินการปี 2566 ส่วนธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง จะเป็น Cash Cow สร้างกระแสเงินสดให้กับกลุ่มฯ และใช้กลยุทธ์ Solutions & Solutions เพื่อเพิ่มอัตรากำไร ขณะที่ธุรกิจ Packaging หลังเข้าระดมทุน IPO ช่วยเสริมความแข็งแกร่งด้านการเงิน และมีศักยภาพที่จะมีรายได้เติบโตขึ้นอีก 1 เท่าตัว ภายในปี 2568 เป้าหมายทางพื้นฐานปี 64 อยู่ที่ 430 บาท เทียบเท่า PER 12 เท่า มี Upside 15% บวกกับ Dividend Yield อีก 3.5%

SCC Laggard หุ่นในกลุ่มเดียวกันอย่างมาก(1 พ.ย.63-ปัจจุบัน)



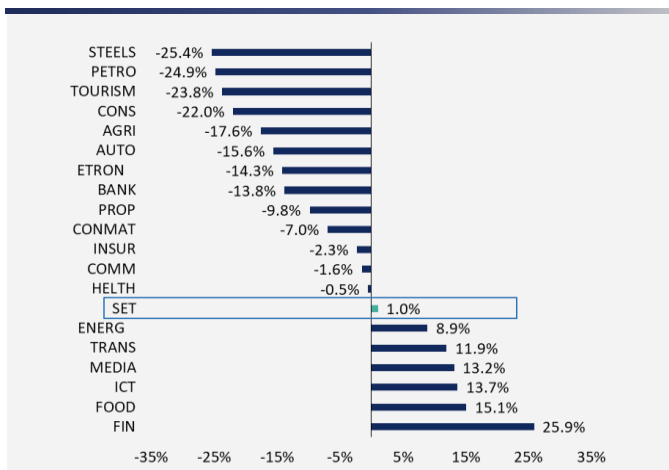
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

BGRIM (FV @ 58.00) ราคาก๊าซมีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อราว 2% qoq มาอยู่ที่ 230 บาท/ล้านบีทียู และรายได้ขายไฟฟ้าให้กลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นชัดเจน คาดจะเป็นส่วนช่วยหนุนกำไรเอาไว้ ส่วนทิศทางกำไรปี 2564 คาดจะเห็นการเติบโตอย่างก้าว

กระโดดราว 82.0%yoy จากต้นทุนก๊าซฯเฉลี่ยที่ปรับตัวลงราว 52.7%yoy มาอยู่ที่ 223 บาท/ล้านบีที่ยู และโครงการใหม่ๆที่ทยอย COD ตามแผนรวม 29.8 เมกะวัตต์ ประเมิน FV ปี 2564 (DCF) เท่ากับ 58 บาท/หุ้น มี Upside สูงเกือบ 20%

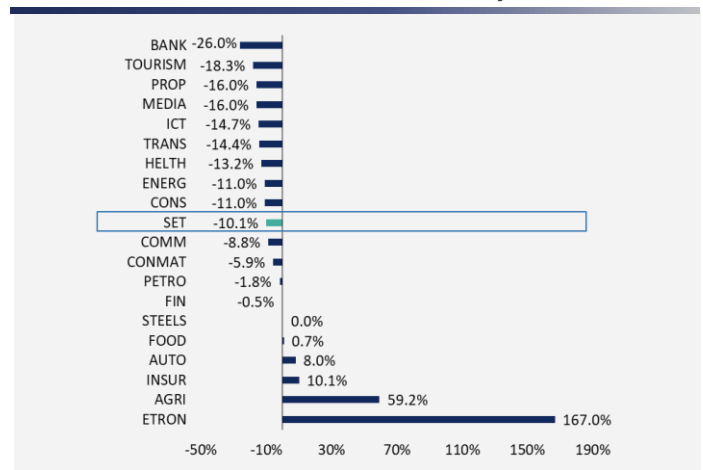
**KBANK (FV @ 126.00)** ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น หลังเริ่มเห็นเครื่องยนต์ต่างๆ กลับมาทำงานได้มากขึ้น ทั้งจากมาตรการกระตุ้นภาคครัวเรือน และแรงส่งจากการลงทุนภาครัฐ ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK การตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ล่วงหน้าของ KBANK ในช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างสูง สะท้อนจาก Credit Cost ช่วง 9M63 อยู่ที่ 2.75% เชื่อว่าช่วยลดความเสี่ยงจากปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ในระหว่างรอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย FV ปี 2564 ที่ 126 บาท ราคาปัจจุบันมี PBV ซื้อขาย 0.58 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 ปีราว 2SD

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

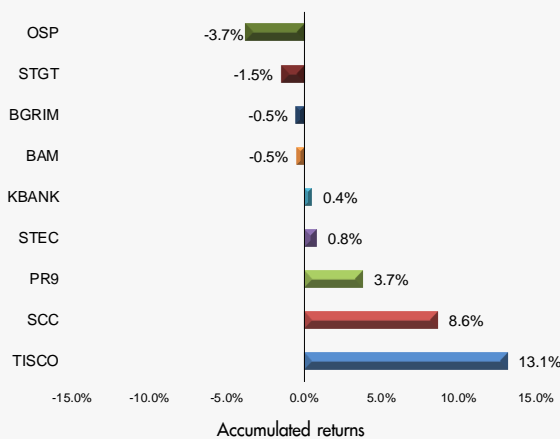


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

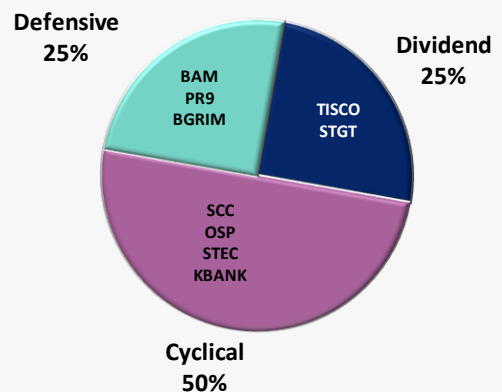
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PR9	20 Nov 20	5%	3.74%	9.35	9.70	11.00	38.28	1.01	9.00	แนวโน้มรายได้ผู้ขายไทย 4Q63 ขึ้นต่อเนื่อง คาดหนุนกำไร 4Q63 กลับมาทรงตัว yoy ภาพรวมจึงปรับเพิ่มกำไรปี 2563-64 ขึ้นปีละ 15%
STGT	16 Nov 20	10%	-1.46%	75.35	74.25	130.00	8.16	4.90	69.00	กำไรสุทธิ 9M63 สูงกว่าคาด ทำให้ฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-64 จากธุรกิจถุงมือยางที่เติบโตดีกว่าคาด
BAM	26 Nov 20	10%	-0.47%	21.20	21.10	26.00	33.93	2.65	19.60	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะขึ้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาขายอยู่ราว 4 ราย
TISCO	22 Oct 20	15%	13.11%	71.17	80.50	95.00	10.88	4.60	<b>78.50</b>	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	ราคาก๊าซหุงต้มแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อราว 2%ต่อไตรมาส อยู่ที่ 230 บาท/ล้านมีพียง และรายได้ขายไฟฟ้าในกลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นชัดเจน 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%	-3.74%	37.92	36.50	41.00	30.50	2.95	36.00	คาดการณ์กำไรปี 4Q63 เดิมโต QoQ และ YoY หนุนด้วยคาดการณ์ยอดขายในไทยเข้าสู่ช่วง High Season ของบริษัทฯ รวมถึงคาดการณ์ฟื้นตัวขึ้นชัดเจน ในประเทศมีแรงหนุนจากโครงการคนละครึ่งของภาครัฐ
STEC	24 Nov 20	10%	0.75%	13.30	13.40	18.00	23.94	1.49	12.30	ตัวชี้เบสส์กำไรปี 2564-65 มาจากรายได้ที่เติบโตตาม Backlog ที่มี 7.8 หมื่นล้านบาท ประเมินพื้นฐานบริษัทยังคงแข็งแกร่งทั้งผลดำเนินงานในมือและฐานะการเงิน เชื่อว่าราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นตามผลประกอบการ
<b>KBANK</b>	<b>1 Dec 20</b>	<b>10%</b>	<b>0.45%</b>	<b>112.00</b>	<b>112.50</b>	<b>126.00</b>	<b>14.88</b>	<b>1.78</b>	<b>107.00</b>	<b>ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น คาดตั้งกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK</b>

งานที่ปรับ CCP และ AAV ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน KBANK แทน 10%

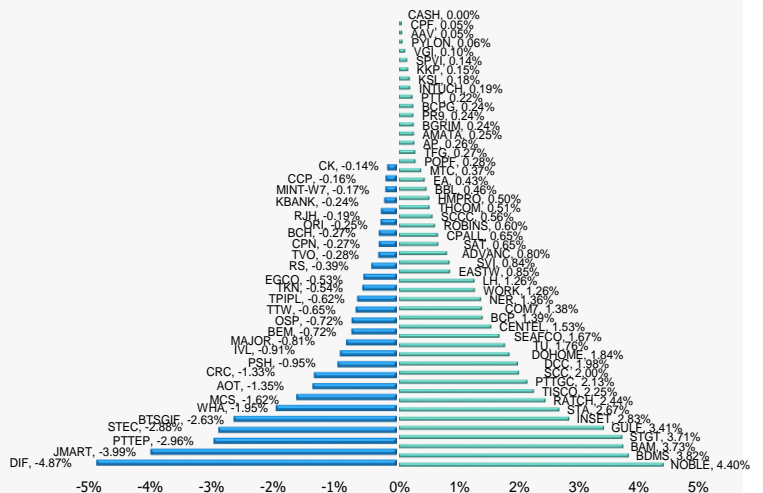
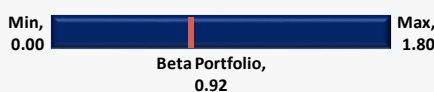
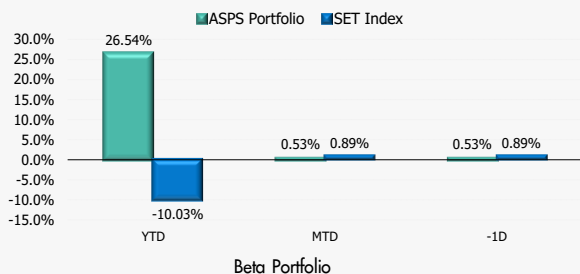
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส