



เชื่อว่า SET Index ยังอยู่ในแนวโน้มขึ้น ภายใต้แรงขับเคลื่อนของ Fund Flow แต่ในระยะสั้นอาจถูกกดดันจากสถานการณ์ Covid-19 บวกกับแรงหนุนจากการอัดฉีดเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงต้นปี 2564 ที่น่าจะเบาบางเมื่อเทียบกับ 4Q63 กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ไม่มีมีการปรับพอร์ตการลงทุน ส่วนหุ้น Top Pick เลือก KBANK, SCC และ STA

### เริ่มเห็นแรงหนุน ... SET Index อาจปรับฐานในระยะสั้น

ความกังวลจากพื้นฐานมีเข้ามาเพิ่มขึ้น โดยช่วงวันหยุดที่ผ่านมาพบว่าจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ทั่วโลกปรับขึ้นมาอย่างรวดเร็ว ส่งผลให้เกิดการจำกัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ขณะที่ในประเทศไทยพบจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้น แม้เกือบทั้งหมดจะเป็นการติดเชื้อมาจากต่างประเทศ แต่ก็มีความกังวลในส่วนของความเสี่ยงที่มากับผู้ที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทยโดยไม่ผ่านช่องทางที่ถูกต้อง โดยที่ผ่านมาพบว่าคนในกลุ่มนี้มีการติดเชื้อแล้วเดินทางไปในหลายจุด สภาวะดังกล่าวอาจทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจในช่วงส่งท้ายปีเก่าไม่คึกคักเท่าที่ควร อีกมุมหนึ่งคือเรื่องของมาตรการพุงเศรษฐกิจ ซึ่งในงวด 4Q63 มีการอัดฉีดเม็ดเงินผ่านเข้ามาในส่วนของมาตรการกระตุ้นการบริโภคของภาคครัวเรือนในระดับที่สูง แต่สำหรับตั้งแต่ 1Q64 หากไม่มีมาตรการใหม่ๆ เข้ามาขับเคลื่อนก็อาจทำให้เห็นเครื่องยนต์ทางเศรษฐกิจที่แผ่วลง ตามเม็ดเงินที่ถูกอัดฉีดเข้าสู่ระบบ (ข้อปดมีคืน หมดอายุ ส่วน คนละครึ่งก็มีเม็ดเงินลดลงไปอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับ 4Q63) อย่างไรก็ตาม Fund Flow ยังเป็นแรงหนุน SET Index ให้อยู่ในแนวโน้มขึ้น แต่ในระยะสั้นอาจมีการปรับฐานบ้าง พอร์ตการลงทุนไม่มีการปรับเปลี่ยน เลือก KBANK, SCC และ STA เป็น Top Pick

#### มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วง 4Q63-1Q64

| มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ | ระยะเวลา  | วงเงินสะพัด (ล้านบาท)         | หุ้นที่ได้ประโยชน์ |  |
|------------------------|---|-------------------------------|--------------------|--|
| 4Q63                   | คนละครึ่ง<br>รัฐช่วยจ่ายค่าสินค้า (Co-payment) ไม่เกิน 150 บาท/คน/วัน หรือไม่เกิน 3,000 บาท/คน ตลอดไตรมาส จำนวน 10 ล้านคน   | 23 ต.ค. 63<br>-<br>31 ส.ค. 63 | 60,000             | OSP<br>TKN<br>SAPPE<br>TVO             |
|                        | เพิ่มกำลังซื้อให้ผู้มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ<br>เพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐบัตร 14 ล้านคน อีก 500 บาท จาก 200-300 เป็น 700-800 บาท  | 23 ต.ค. 63<br>-<br>31 ส.ค. 63 | 21,000             | CRC<br>CPALL<br>BJC                    |
|                        | ข้อปดมีคืน<br>นำค่าซื้อสินค้า บริการบาทละ 10 บาทมาใช้ได้ไม่เกิน 30,000 บาท  | 23 ต.ค. 63<br>-<br>31 ส.ค. 63 | 111,000            | CRC, COM7,<br>SPVI, BJC,<br>VGI, PLANB |
|                        | <b>รวมวงเงิน</b>  |                               | <b>192,000</b>     |  |
| 1Q64                   | คนละครึ่งเฟส 2<br>• เพิ่มสิทธิอีก 5 ล้านคน<br>• เพิ่มวงเงินรอบเป็น 3,500 บาท/คน ส่งวงเงินใช้จ่ายต่อวันถึงขั้นที่ 150 บาท/วัน<br>• ผู้ที่ลงทะเบียนเฟส 1 ส่งวงเงินอีก 500 บาท | 1 ม.ค. 64<br>-<br>31 มี.ค. 64 | 45,000             | OSP<br>TKN<br>SAPPE<br>TVO             |
|                        | เพิ่มกำลังซื้อให้ผู้มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ<br>เพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการ 14 ล้านคน อีก 500 บาท จาก 200-300 เป็น 700-800 บาท   | ม.ค. 64<br>-<br>มี.ค. 64      | 21,000             | CRC<br>CPALL<br>BJC                    |
|                        | <b>รวมวงเงิน</b>  |                               | <b>56,000</b>      |  |

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

|                            |          |
|----------------------------|----------|
| SET Index                  | 1,449.83 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด)          | 11.51    |
| มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | 82,777   |

|                               |           |
|-------------------------------|-----------|
| ยอดซื้อ-ขายสุทธิ              |           |
| นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท) |           |
| นักลงทุนต่างชาติ              | 1,200.36  |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์         | 359.04    |
| นักลงทุนสถาบันในประเทศ        | 1,416.56  |
| นักลงทุนรายย่อย               | -2,975.96 |

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติ ชัดศักดิ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลาภิรักษ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต กัทธราพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ที่ปรึกษา

## COVID-19 กังวลตัวเลขผู้ติดเชื้อ มากกว่าสบายใจเรื่องวัคซีน

สถานการณ์ COVID-19 ทั่วโลก ล่าสุดจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ทั่วโลก (New Case) เพิ่มขึ้นอีก 6.41 แสนราย หนุนให้จำนวนผู้ติดเชื้อเฉลี่ยย้อนหลัง 7 เพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ (New High) ที่ 6.19 แสนราย กดดันให้จำนวนผู้ติดเชื้อสะสมทั่วโลก (Total Case) เพิ่มขึ้นไปเป็นแตะระดับ 67.5 ล้านราย ผู้ติดเชื้อส่วนใหญ่มาจากสหรัฐ และเอเชีย เช่น ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ กดดันบางประเทศจำเป็นต้องดำเนินมาตรการควบคุมการระบาดเพิ่มขึ้น เช่น ในสหรัฐ รัฐแคลิฟอร์เนียประกาศเคอร์ฟิว, นครนิวยอร์กประกาศปิดร้านอาหารที่ตั้งอยู่ในอาคาร, นครลอสแอนเจลิสยกเลิกจัดการเรียนการสอนแบบตัวต่อตัว, กรุงโซลประกาศเตือนภัยขั้นสูงสุด และให้ร้านอาหารปิดหลังเวลา 21.00 และจำหน่ายเฉพาะซื้อกลับบ้าน เป็นต้น

โดยรวมในช่วงสั้นดูเหมือนว่า ตลาดจะกังวล COVID-19 มากกว่าสบายใจเรื่องกระแสวัคซีนที่เข้ามา ยังถือเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มถุงมือยาง แนะนำซื้อ STGT(FV@B130) และหุ้นแม่ STA (FV@B50)

## ต้องเร่งออกมาตรการพยุงเศรษฐกิจ ก่อนเครื่องยนต์ดับอีกครั้ง

ปัจจัยในประเทศประเด็นนี้หนักต่อ SET Index ในช่วงที่เหลือของสัปดาห์นี้ 8-9 ธ.ค. (10-11 ธ.ค. ตลาดหุ้นปิดทำการ) ยังคงเป็น 2 ประเด็นสำคัญคือ

### 1. มาตรการพยุงเศรษฐกิจ ประกอบด้วย

- **มาตรการคลัง :** วันที่ 8 ม.ค. ช่วงบ่ายที่ประชุม ครม.พิจารณาออกมาตรการคนละครึ่งเฟส 2 (ตั้งรูปด้านล่าง) หลังจากผ่านที่ประชุม ศบค. ไปแล้วในสัปดาห์ที่แล้ว (ประเด็นเดิม เชื่อว่าตลาดหุ้นได้ตอบรับไปแล้ว)

โดยตั้งที่ ASPS เคยนำเสนอ คือเศรษฐกิจ 4Q63 จะมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่รัฐเดินด้านออกมาอย่างต่อเนื่องใน 4Q63 วงเงินรวมกันกว่า 1.92 แสนล้านบาท หรือ 1.1% ของ GDP (ดังตารางครึ่งบน)

อย่างไรก็ตามหากมองไปข้างหน้าเศรษฐกิจไทยในช่วง 1Q64 เผชิญกับความท้าทายมากขึ้น เนื่องจากมีแรงหนุนของมาตรการกระตุ้นบริโภคงวด 1Q64 มีวงเงินเพียง 5.6 หมื่นล้านบาท หรือ 0.3% ของ GDP (ดังตารางครึ่งล่าง) ซึ่งน้อยกว่างวด 4Q63 ประเด็นดังกล่าวอาจส่งผลให้เศรษฐกิจไทยช่วงต้นปี 2564 เผชิญกับภาวะหน้าผาทางการคลัง (Fiscal Cliff) หรือภาวะที่เศรษฐกิจสูญเสียแรงส่งจากมาตรการทางการคลัง ASPS ประเมินว่ารัฐบาลอาจมีความจำเป็นต้องเร่งออกมาตรการพยุงเศรษฐกิจ ก่อนเครื่องยนต์ดับอีกครั้ง

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วง 4Q63-1Q64

| มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ | ระยะเวลา   | วงเงินสะพัด (ล้านบาท)   | หุ้นที่ได้ประโยชน์ |  |
|------------------------|--|-------------------------|--------------------|--|
| 4Q63                   | <b>คนละครึ่ง</b><br>รัฐช่วยจ่ายค่าสินค้า (Co-payment) ไม่เกิน 150 บาท/คน/วัน หรือไม่เกิน 3,000 บาท/คน ตลอดโครงการ จำนวน 10 ล้านคน  | 23 ต.ค. 63 - 31 ส.ค. 63 | 60,000             | OSP<br>TKN<br>SAPPE<br>TVO             |
|                        | <b>เพื่อกำลั้งซื้อให้ผู้มีบัตรสวัสดิการ</b><br>เพื่อบริการบัตรสวัสดิการที่ผู้ถือบัตร 14 ล้านคน อีก 500 บาท จาก 200-300 เป็น 700-800 บาท  | 23 ต.ค. 63 - 31 ส.ค. 63 | 21,000             | CRC<br>CPALL<br>BJC                    |
|                        | <b>ช้อปดีมีคืน</b><br>บำนาญช้อปดีมีคืน บริการมาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 30,000 บาท  | 23 ต.ค. 63 - 31 ส.ค. 63 | 111,000            | CRC, COM7,<br>SPVI, BJC,<br>VGI, PLANB |
| <b>รวมวงเงิน</b>       |  | <b>192,000</b>          |                    |  |
| 1Q64                   | <b>คนละครึ่งเฟส 2</b><br>• เพิ่มสิทธิอีก 5 ล้านคน<br>• เพิ่มวงเงินรวมเป็น 3,500 บาท/คน ช่วยเหลือใช้จ่ายต่อวันอีกลดเหลือ 150 บาท/วัน<br>• ผู้ถือบัตรเฟส 1 จะได้รับวงเงินอีก 500 บาท | 1 ม.ค. 64 - 31 มี.ค. 64 | 45,000             | OSP<br>TKN<br>SAPPE<br>TVO             |
|                        | <b>เพื่อกำลั้งซื้อให้ผู้มีบัตรสวัสดิการ</b><br>เพื่อบริการบัตรสวัสดิการที่ผู้ถือบัตร 14 ล้านคน อีก 500 บาท จาก 200-300 เป็น 700-800 บาท  | ม.ค. 64 - มี.ค. 64      | 21,000             | CRC<br>CPALL<br>BJC                    |
|                        | <b>รวมวงเงิน</b>   |                         | <b>56,000</b>      |  |

ที่มา: ASPS รวบรวม

- มาตรการดูแลค่าเงินบาท/ดอลลาร์ที่แท้จริงค่า : นับตั้งแต่ต้นเดือน-ปัจจุบัน แข็งค่าราว 0.37% ล่าสุด แกว่งบริเวณ 30.1-30.2 บาท โดย ASPS ให้น้ำหนัก 9 ธ.ค. 63. 63. จะออกมาตรการดูแลค่าเงินบาทที่แท้จริงค่าเพิ่มเติมอะไรเพิ่ม เบื้องต้น ASPS ประเมินว่าในของ 63. ในรอบนี้ มาตรการไม่น่าจะทำให้ Fund Flow ไหลออกแรง หลังจากล่าสุด 20 พ.ย. 2563 ได้ออก 3 มาตรการเน้นไปที่การผลักดันให้เงินไหลออก (Out Flow) ในระยะกลาง-ยาว (อ่านรายละเอียดเพิ่มใน market talk วันที่ 1 และ 2 ธ.ค. 63) โดนในช่วงที่เหลือของปีนี้ ASPS ประเมินเงินบาทจะยังแกว่งตัวในทิศแข็งค่าบริเวณ 30-30.5 บาท/ดอลลาร์

มาตรการดูแลค่าเงินบาทของ สปท. ในปี 2562-2563

| ช่วงเวลาที่มีผล                                 | มาตรการควบคุมค่าเงินบาท  |                   |
|---|--|-------------------|
| -----มาตรการที่เริ่มดำเนินการแล้ว-----          |  |                   |
| <b>มาตรการดูดเงินบาทเข้ามา (Capital Inflow)</b> |  |                   |
| ก.ค. - ส.ค. 62                                  | การลดการออกพันธบัตรระยะสั้น  | ความรุนแรงน้อย    |
| 22 ก.ค. 62                                      | การลดดอกเบี้ยเงินฝากสกุลบาทของต่างชาติ   | ความรุนแรงน้อย    |
| ก.ค. 62   | การเพิ่มความเข้มงวดการถือครองตราสารหนี้ใหม่ ของต่างชาติ  | ความรุนแรงน้อย    |
| <b>มาตรการส่งเงินบาทไปนอก (Capital Outflow)</b> |  |                   |
| 6 พ.ย. 62                                       | การยกเลิกการนำรายได้จากการส่งออกถึงประเทศ  | ความรุนแรงน้อย    |
|   | การส่งเสริมการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ  | ความรุนแรงน้อย    |
|   | การเปิดเสรีโอนเงินออกนอกประเทศ   | ความรุนแรงน้อย    |
|   | การซื้อขายทองคำด้วยสกุลเงินต่างประเทศ  | ความรุนแรงน้อย    |
| 22 พ.ย. 63                                      | การเปิดตลาดใหม่สำหรับฝากเงินบัญชีเงินฝากเงินตราต่างประเทศ (FCD) โดเมสติก   | ความรุนแรงน้อย    |
|   | การปรับกฎเกณฑ์ในกองทุนรวมและสถาบันลงทุนหลักทรัพย์ต่างประเทศได้สะดวกขึ้น  | ความรุนแรงน้อย    |
|   | การกำหนดให้ลงทะเบียนแสดงตัวตนเพื่อซื้อขายตราสารหนี้  | ความรุนแรงน้อย    |
| -----มาตรการที่คาดระหว่างพิจารณา-----           |  |                   |
|   | การใช้ทุนสำรองระหว่างประเทศแทรกแซงค่าเงิน  | ความรุนแรงน้อย    |
|   | การควบคุมปริมาณธุรกรรมที่เกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนของสถาบันการเงินต่างชาติ  | ความรุนแรงปานกลาง |
|   | การกำกับกิจการธุรกรรมของต่างชาติ เช่น มน ออกเบิ่กันอีอีอี, กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) และเงินปัน | ความรุนแรงสูง     |

ออกใหม่เพิ่มจาก มาตรการเดิมเมื่อ วันที่ 6 พ.ย. 62

ที่มา: ASPS รวบรวม

- **มาตรการการเงิน :** การประชุม กนง. ช่วงที่เหลืออีก 1 ครั้งในปีนี้เป็นวันที่ 23 ธ.ค. 2563 คาด กนง. ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% (ต่ำสุดในประวัติศาสตร์) และคาดอัตราดอกเบี้ยไทยจะมีแนวโน้มจะทรงตัวต่ำไปอีกอย่างน้อย 2 ปีหลังจากนี้

2. **COVID-19 ในไทย :** โดยเฉพาะการติดเชื้อในประเทศ ตั้งแต่มีประเด็นที่เกิดขึ้นในเชียงใหม่ และ จ.ท่าขี้เหล็ก ประเทศเมียนมา ล่าสุด โดยรวม มีผู้ติดเชื้อเพียง 2 ราย ที่ไม่มีประวัติเดินทางไปเมียนมา โดยประเด็นต้องติดตาม อย่างไรก็ตาม ASPS ประเมินว่า ความกังวลการระบาดของ COVID-19 ที่เพิ่มขึ้นจะกดดันให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจชะลอตัวลง ส่งผลให้บรรยากาศอาจคล้ายการ Lockdown ถึงแม้ว่าการ Lockdown จะไม่เกิดขึ้น ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่ทำให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยงวด 4Q63 สะดุดได้

## Fund Flow ยังไหลเข้า ... ไม่เปลี่ยนทิศ ชอบ SCC, KBANK, STA

การแพร่ระบาด COVID-19 ทั่วโลกยังเร่งตัว รวมถึงในไทยเองมีผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นเช่นกัน แม้จะไม่มีมาตรการ Lockdown เพิ่มเติม แต่อาจทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักลงบ้าง กดดันภาพรวมตลาดหุ้น อย่างไรก็ตาม Fund Flow ที่ยังไหลเข้าตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง น่าจะเป็น Momentum ช่วยพยุงดัชนีไม่ให้เกิด Downside มากนัก สะท้อนได้จากตั้งแต่วันที่ 10 พ.ย. ถึงปัจจุบัน (ราว 1 เดือน) ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทยสูงถึง 3.96 หมื่นล้านบาท หนุนดัชนีปรับตัวเพิ่มขึ้น 12.75% เป็นส่วนหนึ่งที่กดดันให้ค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่าอยู่ในระดับต่ำกว่า ช่วงที่รพท. ออกมาตรการควบคุมค่าเงินในรอบแรกวันที่ 20 พ.ย. 63 อีก ขณะที่นักลงทุนต้องติดตามประเด็นสกัด Fund Flow ในวันที่ 9 ธ.ค. นี้ คือ การออกมาตรการควบคุมค่าเงินบาทเพิ่มเติมจากทาง รพท.

เปรียบเทียบผลตอบแทน SET Index II: Fund flow ต่างชาติตั้งแต่ต้นปี



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ดังนั้นยามที่ Fund Flow ยังไม่เปลี่ยนทิศ กลยุทธ์เน้นเลือกหุ้นที่เป็นเป้าหมายของ Fund Flow โดยเบื้องต้นดูจากหุ้นที่ถูกซื้อขายผ่าน NVDR มากสุดในเดือน ธ.ค. (mtd) ดังนี้

**10 อันดับหุ้นที่มีมูลค่าซื้อขายผ่าน NVDR ตั้งแต่ต้นเดือนมากที่สุด**

| Stock | มูลค่าซื้อขายผ่าน NVDR (mtd) |
|-------|------------------------------|
| KBANK | 3,044                        |
| PTTGC | 1,195                        |
| BDMS  | 578                          |
| BTS   | 562                          |
| STGT  | 523                          |
| AOT   | 443                          |
| PTTEP | 298                          |
| CPALL | 268                          |
| MINT  | 260                          |
| SCC   | 259                          |

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

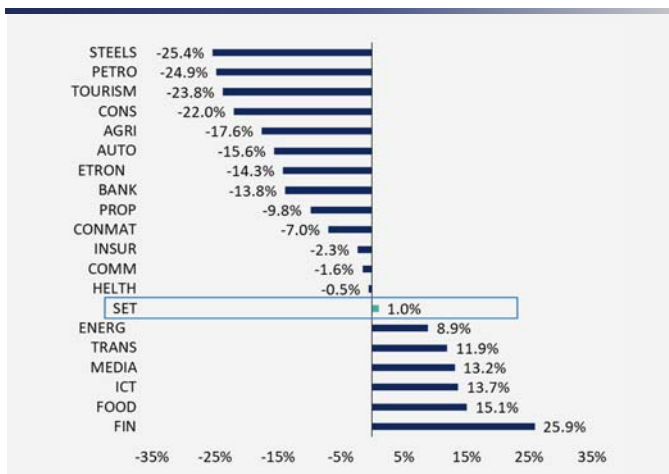
Toppicks วันนี้ เลือกหุ้นที่เป็นเป้าหมายของ Fund Flow อย่าง SCC ซึ่งราคายัง Laggard ทั้งหุ้นปิโตรฯ และหุ้นลูก, KBANK เป็นหุ้นที่ถูกซื้อสุทธิมากสุดในเดือน ธ.ค. (mtd) และสุดท้ายแนะนำหุ้นที่มีธุรกิจเป็นเกราะป้องกัน COVID-19 อย่าง STA ทั้งหมดมีรายละเอียดทางพื้นฐานดังนี้

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 12% บวกกับ Dividend Yield อีก 3.5% อีกทั้งหากพิจารณาตั้งแต่ต้นเดือน พ.ย.63 ราคาหุ้นถือว่า Laggard หุ้นในกลุ่มปิโตรฯและหุ้นลูกอย่าง SCGP อยู่มาก โดยปรับตัวขึ้นเพียง 13.6% ขณะที่ IVL PTTGC และ SCGP ปรับตัวขึ้น 59.5%, 47.5% และ 21.9% ตามลำดับ

KBANK (FV @ 126.00) ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น หลังเริ่มเห็นเครื่องยนต์ต่างๆ กลับมาทำงานได้มากขึ้น ทั้งจากมาตรการกระตุ้นภาคครัวเรือน และแรงส่งจากการลงทุนภาครัฐ บวกกับการตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น(ECL) ล่วงหน้าของ KBANK ในช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างสูง สะท้อนจาก Credit Cost ช่วง 9M63 อยู่ที่ 2.75% เชื่อว่าช่วยลดความเสี่ยงจากปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ในระหว่างรอการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย อีกทั้งมีสัดส่วน Foreign Available เหลือ 3.89% จาก 48.98% หากเทียบกับ BBL ที่ไม่เหลือสัดส่วน Foreign Available ถือว่ายังมีช่องว่างให้แหล่งทุนต่างชาติถือเพิ่มเต็มได้ โดยกำหนด FV ปี 2564 ที่ 126 บาท ราคาปัจจุบันมี PBV ซื้อขาย 0.66 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 ปีราว 2SD

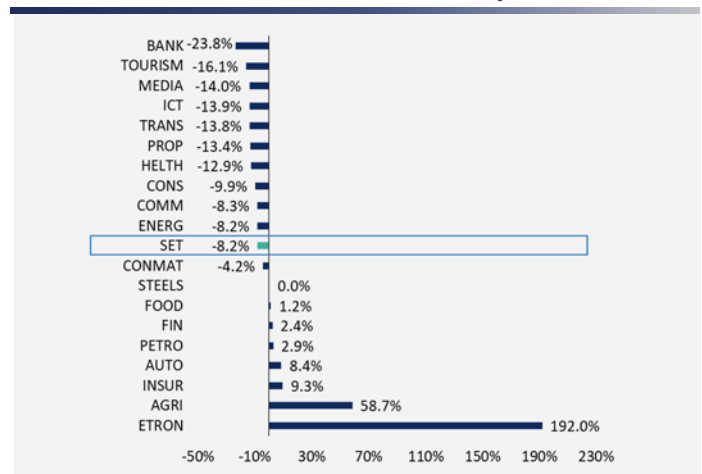
STA(FV @ 50.00) ภาพรวมธุรกิจหลักของ STA ยังเดินหน้าเติบโตต่อเนื่องในปี 2564 นำโดยธุรกิจถุงมือยางเติบโตโดดเด่น จากทั้งการปรับเพิ่มราคาขายถุงมือยางและแนวโน้มปริมาณขายเพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจยางพาราจะฟื้นตัวเช่นกัน จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก หนุนคำสั่งซื้อยางพาราเพิ่มขึ้น บวกกับน้ำท่วมภาคใต้ หนุนราคาขายปรับสูงขึ้น คาดกำไรสุทธิปี 2563 จะอยู่ที่ 8.5 พันล้านบาท เติบโตอย่างมีนัยยะ และเติบโตอีก 79.0% yoy ในปี 2564 โดยประเมิน FV ปี 2564 เท่ากับ 50 บาท

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

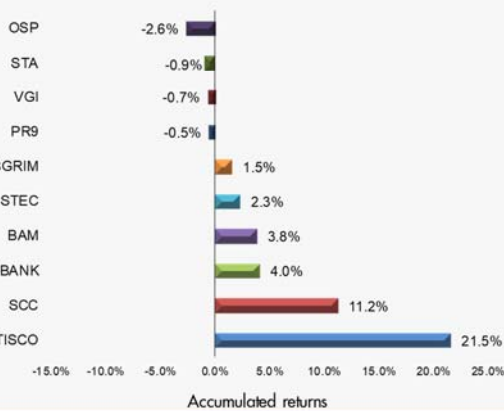


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

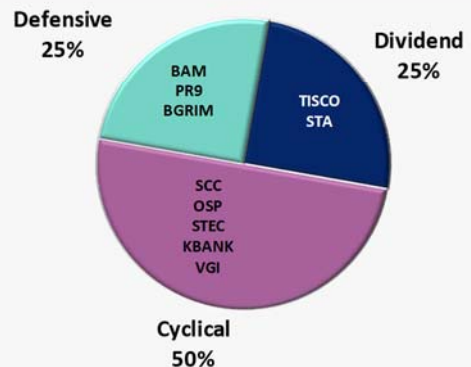
| Stocks | Start Date | Weight | Accumulated Return | Avg. Cost | Price Last | Fair Value | PER 2020F | Dividend Yield | Cut Loss/ Stop Profit | Strategist Comment  |
|--------|------------|--------|--------------------|-----------|------------|------------|-----------|----------------|-----------------------|---|
| PR9    | 20 Nov 20  | 5%     | -0.53%             | 9.35      | 9.30       | 11.00      | 36.71     | 1.05           | 9.00                  | แนวโน้มรายได้มีแนวโน้มไทย 4Q63 ขึ้นตัวต่อเนื่อง คาดหนุนกำไร 4Q63 กลับมาทรงตัว YoY ภาพรวมจึงปรับเพิ่มกำไรปี 2563-64 ขึ้นปีละ 15%   |
| STA    | 4 Dec 20   | 10%    | -0.94%             | 26.50     | 26.25      | 50.00      | 4.73      | 7.62           | 25.00                 | ภาพรวมธุรกิจหลักของ STA มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องในปี 2564 มาโดยธุรกิจกลุ่มมือยางเติบโตโดดเด่น จากทั้งการปรับเพิ่มราคาขายกลุ่มมือยางและแนวโน้มปริมาณการขายเพิ่มขึ้น                                |
| BAM    | 26 Nov 20  | 10%    | 3.77%              | 21.20     | 22.00      | 26.00      | 35.38     | 2.54           | 19.60                 | แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะเพิ่มขึ้นชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจายกอายุราว 4 ราย  |
| TISCO  | 22 Oct 20  | 15%    | 21.55%             | 71.17     | 86.50      | 95.00      | 11.69     | 4.28           | 79.00                 | ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)  |
| BGRIM  | 26 Nov 20  | 10%    | 1.52%              | 49.50     | 50.25      | 58.00      | 50.21     | 0.76           | 46.00                 | ราคากำขามีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อราว 2%ต่อจุด มาอยู่ที่ 230 บาท/ลิ้นมีที่อยู่และรายได้ขายไฟฟ้าให้กลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มดีขึ้นชัดเจน คาดจะเป็นส่วนช่วยหนุนกำไรเอาไว้                               |
| SCC    | 5 Nov 20   | 15%    | 11.20%             | 345.33    | 384.00     | 430.00     | 14.55     | 3.39           | 354.00                | แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น   |
| OSP    | 23 Nov 20  | 5%     | -2.65%             | 37.75     | 36.75      | 41.00      | 30.71     | 2.93           | 36.00                 | คาดการณ์ปีดังกล่าว 4Q63 เติบโต QoQ และ YoY หนุนด้วยผลการดำเนินงานในไทยเข้าสู่ช่วง High Season ของบริษัท รวมถึงคาดการณ์กำลังซื้อในประเทศมีแรงหนุนจากโครงการคนละครึ่งของภาครัฐ                      |
| STEC   | 24 Nov 20  | 10%    | 2.26%              | 13.30     | 13.60      | 18.00      | 24.30     | 1.47           | 12.30                 | ตัวชี้้นเคลื่อนไหวปี 2564-65 มาจากรายได้ที่เติบโตตาม Backlog ที่มี 7.8 หมื่นล้านบาท ประเมินพื้นฐานบริษัทยังคงแข็งแกร่งที่มีผลค้างงานในมือและฐานะการเงิน เชื่อราคามีโอกาสฟื้นตัวขึ้นตามผลประกอบการ |
| VGI    | 3 Dec 20   | 10%    | -0.65%             | 7.65      | 7.60       | 8.50       | 196.91    | 0.25           | 7.20                  | ภาพการฟื้นตัวที่เริ่มชัดเจนของสื่อออนไลน์ในประเทศ ดึงดูดเชื่อว่าในแผนต้นของกำไรใน 3Q63/64 เป็นต้นไป และจะดีขึ้นต่อเนื่อง จากปัจจัยหนุนจากการเข้าสู่ซีซั่นและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ                 |
| KBANK  | 1 Dec 20   | 10%    | 4.02%              | 112.00    | 116.50     | 126.00     | 15.41     | 1.72           | 107.00                | ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพหนี้หลักของ KBANK   |

วัตถุประสงค์ที่ผ่านมาปรับ STGT ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน STA แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

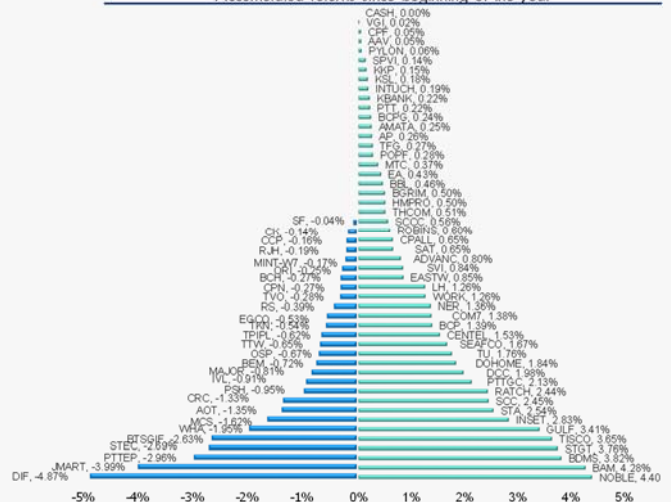
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส