



แนวโน้มเงินบาทที่น่าจะแข็งค่าขึ้นได้อีก เป็นแรงหนุนทำให้ Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นได้ดีขึ้น ส่วนประเด็นที่น่าสนใจวันนี้เป็นเรื่องของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งพบว่าราคาน้ำมันอยู่สูงกว่าสมมุติฐานปี 2564 ขณะที่ราคาเนื้อหมูสูงขึ้น พอร์ตการลงทุนวันนี้ Stop Profit หุ้น TISCO รับกำไร 26.5% ให้เข้าลงทุนใน CRC, KBANK และ TFG พร้อมเลือกเป็น Top Pick

เงินบาทแข็งค่าทดสอบ 30 บาท/USD อีกครั้ง คัดต่อ SET Index

ค่าเงินบาทเข้านี้ลงมาทดสอบบริเวณ 30 บาท/USD อีกครั้ง ซึ่งหากประเมินจากปัจจัยแวดล้อมทั้งในส่วนของความแข็งแกร่งของเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ และช่องทางที่เม็ดเงินจะไหลเข้ามาในอนาคต ไม่ว่าจะเป็นช่องทางทางการค้าระหว่างประเทศ การลงทุนทางตรง และการลงทุนทางอ้อม เชื่อว่ามีความเป็นไปได้ที่เงินบาทจะแข็งค่าต่อและหลุดระดับ 30 บาท/USD ลงมาหาก ธปท. ไม่มีมาตรการที่มีน้ำหนักพอเข้ามาจัดการ ส่วนตลาดหุ้นไทยอยู่ในภาวะที่ได้ประโยชน์จากกรณีดังกล่าว ประเด็นอื่นที่น่าสนใจเป็นเรื่องราคาน้ำมันที่ยังอยู่ที่ระดับสูง และเป็นระดับที่เกินกว่าสมมุติฐานที่ฝ่ายวิจัยกำหนดไว้ที่ 45\$ สำหรับปี 2564 ซึ่งอาจทำให้เกิดแรงเก็งกำไรเพิ่มเติมในหุ้นน้ำมัน-ปิโตรเคมี ในอีกทางหนึ่งพบว่าราคาเนื้อหมูในประเทศ เริ่มกลับมาปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้ง ร้องรับความต้องการที่สูงขึ้นในช่วงเทศกาลเฉลิมฉลอง เป็นผลดีต่อ TFG และ CPF ประเมินโดยภาพรวมเชื่อว่า SET Index ยังน่าจะยืนอยู่ในระดับสูงได้ต่อไปโดยมี Fund Flow เป็นแรงหนุน พอร์ตการลงทุนวันนี้ ได้ Stop profit หุ้น TISCO รับกำไร 26.5% ให้นำเงินสดที่ได้มา 15% กระจายเข้าลงทุนใน CRC, KBANK และ TFG อย่างละ 5% และเลือกทั้ง 3 บริษัท เป็น Top Pick

มูลค่าซื้อขายสะสมสุทธิหุ้นไทยของต่างชาติเทียบกับค่าเงินบาท



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,477.21
เปลี่ยนแปลง (จุด)	1.08
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	91,745

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	1,431.26
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-379.41
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-3,756.71
นักลงทุนรายย่อย	2,704.86

RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติชิตศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลาภิยาร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิธ กักราวพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ซึ่งปริมาณ

ราคาน้ำมันเริ่มสูงกว่าสมมุติฐาน อาจเกิดแรงเก็งกำไรในหุ้นต่อ

ราคาน้ำมันดิบโลกที่มีแนวโน้มขาขึ้นชัดเจน กล่าวคือ ราคาน้ำมันดูไบวานนี้ปรับขึ้นต่อเป็นวันที่ 3 รว 1% หากนับตั้งแต่ต้นเดือน ธ.ค. 2563-ปัจจุบัน(mtd)เพิ่มขึ้น 13.9% นับต้น 30 ก.ย.- ปัจจุบัน(QTD)เพิ่มขึ้น 17.3% ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 49.46 เหรียญ/บาร์เรล โดยรวมแรงหนุนสำคัญจากทั้ง 2 ปัจจัยนี้

- ปัจจัย Demand: เห็นแนวโน้มฟื้นตัวจากเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวในปี 2564 เห็นได้จากดัชนีชี้นำเศรษฐกิจของจีน (ผู้บริโภคน้ำมันอันดับ 2 ของโลก) ส่งสัญญาณฟื้นตัวล่าสุด ในช่วงที่ผ่านมามีการรายงานของเดือน พ.ย. 2563 อาทิ การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Investment) เพิ่มขึ้น 2.6%yoy จากเดือนก่อน เพิ่มขึ้น 1.8%yoy, ผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) เพิ่มขึ้น 7%yoy จากเดือนก่อนเพิ่มขึ้น 6.9%yoy และยอดค้าปลีก (Retail) หดตัวลงเหลือ -5.75%yoy จากเดือนก่อนหดตัว -6.83%yoy ที่สำคัญคือ ความคืบหน้าการระดมฉีดวัคซีนและเริ่มฉีดวัคซีนล่าสุด วัคซีน Moderna ใกล้จะได้รับการอนุมัติจากองค์การอาหารและยาสหรัฐ (FDA) ในช่วงวันศุกร์นี้ ตามหลังวัคซีนของ Pfizer ที่ได้รับอนุมัติในต้นสัปดาห์ และกำลังอยู่ระหว่างจัดส่งและเริ่มฉีดให้เจ้าหน้าที่สาธารณสุข และกลุ่มเสี่ยงอื่นๆ ในสหรัฐ และยุโรป
- ปัจจัย Supply : จากผลการประชุม OPEC+ ช่วงต้นเดือน ธ.ค. 2563 ที่ผ่านมา มีข้อสรุปให้ปรับลดกำลังการผลิต 7.2 ล้านบาร์เรล/วัน ตั้งแต่เดือน ม.ค. 2564 เป็นต้นไป ซึ่งจะทำให้มีน้ำมันดิบไหลเข้าสู่ตลาดโลกเพิ่มเพียง 5 แสนบาร์เรล/วัน และช่วงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมาเกิดเหตุเรือบรรทุกน้ำมันสัญชาติสิงคโปร์ถูกโจมตีนอกท่าเรือเจดดาห์ในซาอุดีอาระเบีย ซึ่งเป็นศูนย์กลางกระจายน้ำมันของบริษัท Saudi Aramco

โดยรวมราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้นมา ประเมินว่าเกิดแรงเก็งกำไรในหุ้นพลังงานต่อ PTT (Buy: FV@B45) และ PTTEP (Buy: FV@105) โดยปัจจุบันค่าเฉลี่ยราคาน้ำมันดูไบตั้งแต่ต้นปี (ytd) อยู่ที่ 42.81 เหรียญ/บาร์เรล สูงกว่าสมมุติฐานของ ASPS ที่ 40 เหรียญ/บาร์เรล ASPS ประเมิน Sensitivity Analysis ของผลกระทบต่อการปรับตัวของราคาน้ำมันดิบ พบว่าทุกๆ 5 เหรียญ/บาร์เรล จะหนุน Fair Value ของ PTT และ PTTEP รว 2-3 บาท/หุ้น และ 10-12 บาท/หุ้น ตามลำดับ

ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยย้อนหลังรายไตรมาส

ไตรมาส	2559	2560	2561	2562	2563
1Q	30.86	52.86	64.21	62.99	50.47
2Q	43.47	49.33	72.23	65.21	34.67
3Q	43.30	50.77	74.00	59.11	43.07
4Q	48.11	59.33	66.80	59.79	42.30
ค่าเฉลี่ย	41.44	53.04	69.33	61.63	42.75

ที่มา: Bloomberg

ราคาสุกรฟื้นตัว บวกต่อ CPF และ TFG

ราคาสุกรหน้าฟาร์มล่าสุดอยู่ที่ 68 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้นถึง 6.3% จากวันก่อนหน้า จากช่วงเทศกาลวันหยุดยาว หนุนความต้องการบริโภคเนื้อสุกรฟื้นตัว ส่งผลบวกต่อ TFG และ CPF ที่มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจสุกรในไทย 30% และ 10% ของรายได้รวม ขณะที่ราคาสุกรหน้าฟาร์มในเวียดนามยังยืนสูงต่อเนื่องที่ระดับ 7 หมื่นดอง/กก. (91 บาท/กก.) โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่าราคาสุกรในไทยและเวียดนามจะยืนสูงต่อเนื่องในปี 2564 เพราะการระบาดของโรคคอตีบในสุกรที่จีนและเวียดนามยังคงมีอยู่ต่อเนื่อง และยังไม่มีการฉีดวัคซีน กัดดันแนวโน้มผลผลิตสุกรในจีนและเวียดนามให้อยู่ในระดับต่ำ อีกทั้ง ฝ่ายวิจัยยังประเมินว่าแนวโน้มราคาไก่เป็นจะทยอยฟื้นตัวด้วยเช่นกัน ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ GFPT, TFG และ CPF หักล้างผลกระทบจากค่าเงินบาท/ดอลลาร์ฯ ที่แข็งค่าขึ้นไปได้ทั้งหมด

ทั้งนี้ คาดกำไรสุทธิปี 2563-64 ของ CPF จะเติบโต 32.8% yoy และ 4.7% yoy และคาดกำไรปกติปี 2563-64 ของ TFG จะเติบโต 43.5% yoy และ 3.2% yoy จากธุรกิจสุกรฟื้นตัวชัดเจน จึงแนะนำซื้อ CPF (FV@B42) และ TFG (FV@B6.20) โดย TFG มี Valuation น่าสนใจ โดยมีค่า PER 13 เท่า และ Div Yields กว่า 3% อีกทั้ง TFG ยังเป็นผู้นำเข้าสุทธิ (นำเข้าวัตถุดิบมากกว่าเหลืองมากกว่าส่งออกไก่) จึงได้ประโยชน์จากค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ ที่แข็งค่าในปัจจุบัน

บาทแข็งค่า มีโอกาสหลุด 30 บาท/USD หนุน Fund Flow ไทยเข้า

วานนี้ต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทยอีกครั้ง 1.4 พันล้านบาท หลังจากขายสุทธิไป 2 วันทำการ ขณะที่ทางธปท. ยังไม่มีการออกมาตรึงการควบคุมค่าเงินบาทเพิ่มเติม ทำให้ Fund Flow ที่ชะลอช่วงสั้น กลับเข้ามาใหม่อีกครั้ง พร้อมกับส่งผลให้ค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าหลุด 30 บาท/USD นอกจากนี้หากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ยังตัวเร่งให้ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นไทยเพิ่มขึ้นอีก เนื่องจากนักลงทุนต่างชาติจะได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (Fx Gain) เพิ่มเติม ซึ่งสอดคล้องกับสถิติในอดีต เวลาที่ Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทย แล้วเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นเสมอเช่นกัน

มูลค่าซื้อขายสะสมสุทธิหุ้นไทยของต่างชาติเทียบกับค่าเงินบาท



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปคือ เชื่อ Fund Flow ยังไหลเข้าต่อ อาจกดดันให้ค่าเงินบาทแข็งค่าต่อในยามที่ทาง ธปท. ยังไม่มีมาตรการใหม่มารองรับ และหากดัชนีปรับฐาน เชื่อว่ายังไม่น่ากังวล โดยประเมินกรอบแนวรับทางพื้นฐานที่สำคัญไว้ที่ 1445 จุด (รายละเอียดตามบทวิเคราะห์ Market Talk วานนี้) ถือเป็นจุดในการเข้าสะสมหุ้นพื้นฐานดี

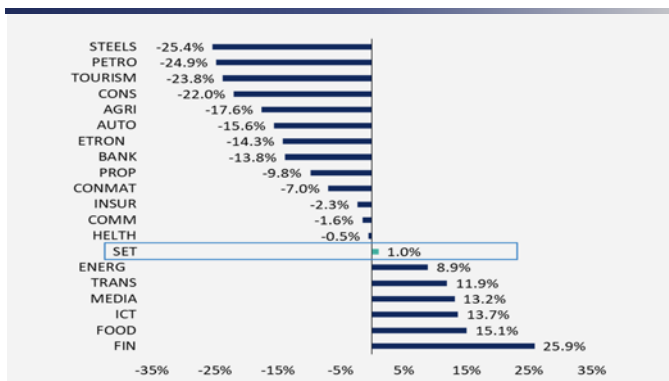
ส่วน Toppick ในวันนี้ เลือกหุ้นขนาดใหญ่เป้าหมายของ Fund Flow อย่าง KBANK เป็นหุ้น ธ.พ. ขนาดใหญ่ที่ยังเหลือช่องว่างให้ต่างชาติซื้อ, CRC ได้แรงหนุนจากความคืบหน้าของวัคซีนที่ใกล้จะมีการใช้ในวงกว้าง รวมถึง TFG ได้แรงหนุนจากราคาหมูปรับเพิ่มขึ้นแรงจาก 64 เป็น 68 บาท/กก. และไม่ถูกผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่า

Valuation หุ้น Toppicks วันนี้

Company	Sector	Last Price (15/12/2020)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
KBANK	BANK	117.00	126.00	7.7%	12.82	1.71
CRC	COMM	34.25	38.00	10.9%	33.90	1.18
TFG	FOOD	5.15	6.20	20.4%	13.17	3.57

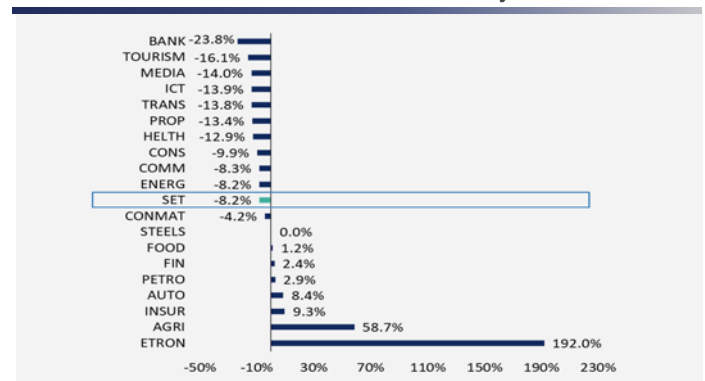
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



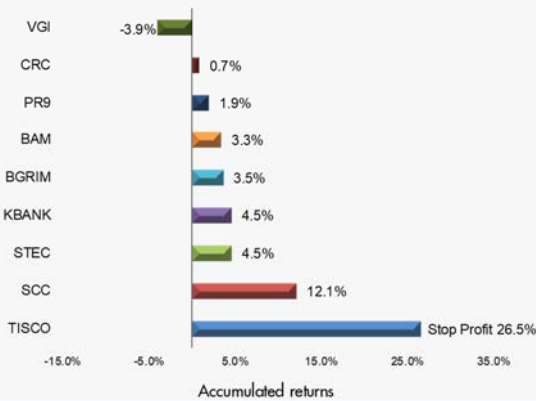
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

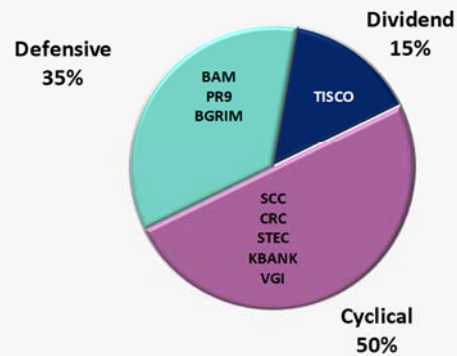
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PR9	20 Nov 20	10%	1.86%	9.43	9.60	11.00	37.89	1.02	9.00	แนวโน้มรายได้ผู้บริโภทยไทย 4Q63 เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง คาดหนุนกำไร 4Q63 กลับมาทรงตัว yoy ภาพรวมจึงปรับเพิ่มกำไรปี 2563-64 ขึ้นเป็น 15%
BAM	26 Nov 20	15%	3.31%	22.17	22.90	26.00	36.83	2.44	22.00	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาการขายอยู่ราว 4 ราย
TISCO	22 Oct 20	15%	26.46%	71.17	90.00	95.00	12.24	4.09	90.00	ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
BGRIM	26 Nov 20	10%	3.54%	49.50	51.25	58.00	51.21	0.74	50.00	ราคากำขั้วมีแนวโน้มปรับลดลงต่อราว 2%ต่อจุด มาอยู่ที่ 230 บาท/ล้านมีที่ขั้วและรายได้ขายไฟฟ้าในกลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจน คาดจะเป็นส่วนช่วยหนุนกำไรเอาไว้
SCC	5 Nov 20	15%	12.07%	345.33	387.00	430.00	14.67	3.36	380.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของทุกธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
CRC	15 Dec 20	5%	0.74%	34.00	34.25	38.00	176.53	0.23	32.25	คาด SSSG นับจากธ.ค.63 จะดีขึ้นอย่างมีนัยฯ จากแรงหนุนมาตรการรัฐซ่อมคันค้ำ ที่ CRC ได้ประโยชน์สูงสุด, การเปิดตัว iPhone ใหม่, การกลับมาเปิดสาขาที่อีตาลี + เวียดนามได้ปกติกว่าช่วงโควิด
STEC	24 Nov 20	10%	4.51%	13.30	13.90	18.00	24.83	1.44	13.30	ตัวชี้้นเคลื่อนกำไรปี 2564-65 มาจากรายได้ที่เติบโตตาม Backlog ที่มี 7.8 หมื่นล้านบาท ประเมินพื้นฐานบริษัทยังค่อนข้างแข็งแกร่งทั้งมูลค่าทางบัญชีและฐานะการเงิน เชื่อราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นตามผลประกอบการ
VGI	3 Dec 20	10%	-3.92%	7.65	7.35	8.50	190.43	0.26	7.20	ภาพการฟื้นตัวที่เริ่มชัดเจนของสื่อออกบ้านในประเทศ ดังนั้นเชื่อว่าโมเมนตัมของกำไรใน 3Q63/64 เป็นต้นไป และจะดีขึ้นต่อเนื่อง จากปัจจัยหนุนจากการเข้าสู่โซเชียลและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
KBANK	1 Dec 20	10%	4.46%	112.00	117.00	126.00	15.47	1.71	113.00	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

วานนี้แนะนำหนัก OSP 5% ปล่อยหุ้นใน CRC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้แนะนำหนัก TISCO ปล่อยหุ้นใน CRC KBANK TFG อย่างละ 5%

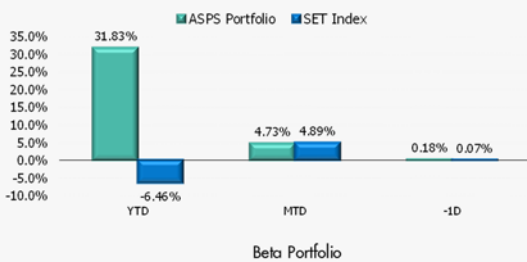
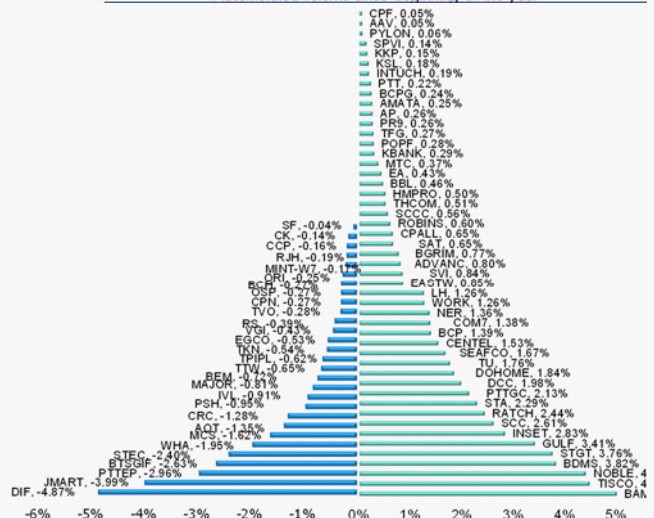
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส