



เงินบาทหลุดระดับ 30 บาท/USD ลงมาตามคาด ส่วนการประชุม กนง. ในสัปดาห์หน้าคาดคงอัตราดอกเบี้ย หนุนให้เปิดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นได้ต่อเนื่อง เชื่อว่า SET Index มีโอกาสนับทดสอบ 1500 จุดได้ไม่ยาก พอร์ตจำลองแนะนำขายทำกำไรหุ้น STEC (รับกำไรราว 5.3%) และนำเงินเข้าลงทุนใน PTT ส่วนหุ้น Top Pick เลือก ADVANC, PTT และ TFG

### บาทแข็งค่า หนุนเงินไหลเข้าตลาดหุ้นต่อ

ทิศทางของอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเป็นไปตามที่คาดกล่าวคือค่าเงิน USD อ่อนค่าลงต่อเนื่องโดย Dollar Index หลุดระดับ 90 จุด ขณะที่เงินบาทแข็งค่าโดยหลุดระดับ 30 บาท/USD ลงมาภายใต้สถานการณ์ดังกล่าวประกอบกับการที่ Bond Yield ในประเทศอยู่ในระดับต่ำ หนุนให้ Fund Flow ยังคงไหลเข้าตลาดหุ้นไทยได้อย่างต่อเนื่อง และน่าจะหนุนให้ SET Index ขึ้นไปทดสอบระดับ 1500 จุดได้ไม่ยาก อย่างไรก็ตามมีประเด็นความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 ซึ่งสถานการณ์ทั่วโลกยังรุนแรง ขณะที่ในประเทศไทยพบการติดเชื้อในประเทศเพิ่ม 1 รายที่ต้องทำการสอบสวนโรคต่อไป ประเด็นที่ต้องติดตามในสัปดาห์หน้ามี 2 ส่วนคือ การประชุม กนง. รอบสุดท้ายของปี 2563 ซึ่งคาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% อีกเรื่องหนึ่งคือการรายงานตัวเลขการส่งออก-นำเข้า ซึ่งเชื่อกันว่าจะเห็นพัฒนาการเชิงบวก สำหรับกลยุทธ์การลงทุนวันนี้ แนะนำให้ปรับพอร์ตจำลอง โดยให้ขายทำกำไรหุ้น STEC ซึ่งมีกำไรราว 5.3% โดยนำเงินที่ได้เข้าลงทุนใน PTT ซึ่งคาดว่าจะมีแรงหนุนจากการได้รับสิทธิของซื้อหุ้น OR ขณะที่ราคาหุ้นยัง Laggard ในกลุ่มรวมถึงราคาน้ำมัน หุ้น Top Pick เลือก ADVANC, PTT และ TFG

Bond Yield ที่อายุต่างๆ และ อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย



ที่มา: ThaiBMA, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,483.89
เปลี่ยนแปลง (จุด)	1.80
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	112,757

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ  
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-2,635.95
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,173.46
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	868.64
นักลงทุนรายย่อย	593.85

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพทฤษฏ์ โทมลิกวิทยารส  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทราพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ทางใด

## กระแสการอนุมัติวัคซีนเป็นบวก แต่ ผู้ติดเชื้อ Covid-19 ก็ยังสูง

กระแสการอนุมัติและเริ่มฉีด Vaccine ยังมีต่อเนื่องในช่วงสิ้นปี โดยวันนี้สำนักงานอาหารและยาสหรัฐ(FDA) จะอนุมัติวัคซีนของบริษัท Moderna อย่างเป็นทางการ ตามหลัง Pfizer and BioNTech ที่อนุมัติไปในช่วงสัปดาห์ก่อนหน้า ปัจจุบัน ตลาดคาดในช่วง 1-2Q63 บริษัทวัคซีนอื่นๆที่ทดลองในเฟสสุดท้าย อาทิ Johnson&Johnson , Novavax ฯลฯ จะได้รับการอนุมัติ เช่นเดียวกับกระแสผู้นำสำคัญ อาทิ ประธานาธิบดี และนายกรัฐมนตรีสำคัญ จะทยอยฉีดวัคซีน อาทิ นาย Joe Biden จะฉีดในสัปดาห์หน้า

โดยรวมหนุนให้ตลาดหุ้นโลก อาทิ ตลาดหุ้นสหรัฐ S&P500, Nasdaq ปรับเพิ่มขึ้นทำจุดสูงเป็นประวัติการณ์ และราคาน้ำมันดิบโลก ทำจุดสูงสุดในรอบ 9 เดือน(บวกต่อหุ้นพลังงาน อาทิ PTT,PTTEP) หนุน Dollar index อ่อนค่าทำจุดต่ำสุดในรอบ 2 ปี 8 เดือน ในทางตรงข้ามทำให้เงินบาทแข็งค่าและหลุด 30 บาทอีกครั้ง ล่าสุด 29.76 บาทดอลลาร์บวกต่อหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า BGRIM, GULF และ PTTEP, TFG ยังเป็นผู้นำเข้าสุทธิ (นำเข้าวัตถุดิบมากกว่าส่งออก) จึงได้ประโยชน์จากค่าเงินบาท/ดอลลาร์

อีกฝั่งหนึ่งคือ สถานการณ์ผู้ติดเชื้อ Covid-19 ทั่วโลกที่เพิ่มขึ้นแตะระดับ 74 ล้านราย และภาพที่เห็นคือประธานาธิบดีฝรั่งเศส นายเอ็มมานูเอล มาครงตรวจพบการติดเชื้อ Covid-19 ส่วนในสหรัฐ ผู้เสียชีวิตทำ All Time high ที่ 3.78 พันราย , ญี่ปุ่น กรุงโตเกียวยกระดับเตือนภัยความพร้อมทางการแพทย์เป็นสีแดง (ระดับสูงสุด) เนื่องจากโรงพยาบาลในโตเกียวเริ่มประสบปัญหาเตียงผู้ป่วยเต็ม เช่นเดียวกับไทย ล่าสุดเมื่อเย็นวานนี้ กลับมาพบผู้ติดเชื้อ แผลงราย หลังจากในช่วงสัปดาห์ก่อนหน้า พบในบุคลากรทางการแพทย์, เชียงราย ฯลฯ โดยเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นถึงมือยาง คือ STGT

## สัปดาห์หน้ารอดูการประชุม กนง. และการประกาศตัวเลขส่งออก

สัปดาห์หน้าปัจจัยต่างประเทศไม่มีประเด็นอะไรพิเศษ เนื่องจากตลาดหุ้นหลายประเทศปิดทำการในช่วงเทศกาลคริสต์มาส จะมีเพียงรัฐบาลยุโรป คาดว่าจะอนุมัติวัคซีนของ Pfizer โดยไฟกส์สำคัญ คือ ปัจจัยในประเทศ หลักๆคือวันพุธ 23 ธ.ค. 2563 มี 2 ประเด็นคือ

- การประชุม กนง. ในครั้งนี้ Cousens จาก Bloomberg คาด 100% ว่า กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% (ต่ำสุดในประวัติศาสตร์) ตามเดิมสอดคล้องกับมุมมองของ ASPS ที่ประเมินว่า กนง. จะมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยต่ำต่อเนื่องอย่างน้อย 8 ไตรมาส เนื่องจากเศรษฐกิจไทยมีสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน รวมถึงวงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจทางคลังยังอยู่ในระดับสูงที่ 1.92 แสนล้านบาท (1.1% ของ GDP) ซึ่งจะสอดคล้องราคากลางในแถบเอเชียที่จัดประชุมไปสัปดาห์นี้ ส่วนใหญ่ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำตามเดิม เช่น อินโดนีเซีย, ไต้หวัน และฟิลิปปินส์

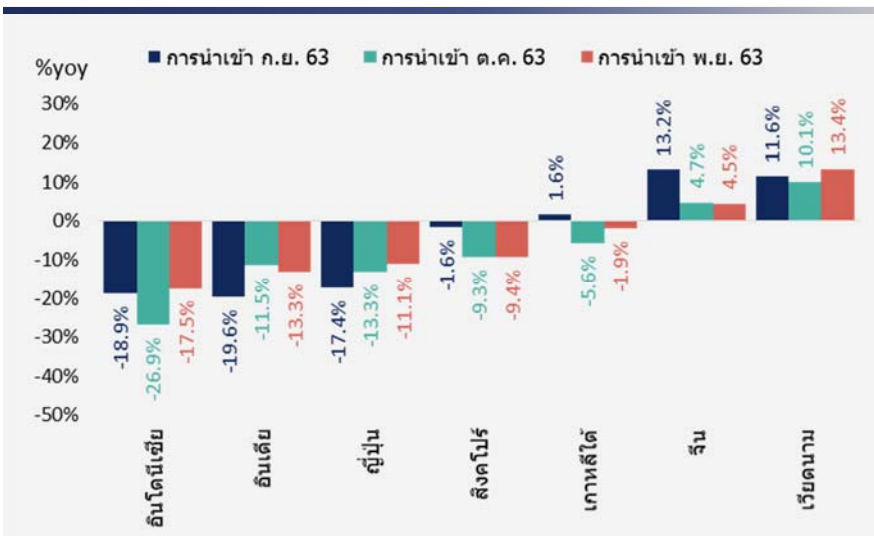
- การรายงานการส่งออก และนำเข้าของไทยเดือน พ.ย. 2563: ตลาดคาดการณ์การส่งออกจะหดตัว -6%yoy จากเดือน ต.ค. 2563 -6.7%yoy ส่วนการนำเข้าคาดว่าจะหดตัว -13.4%yoy จากเดือน ต.ค. 2563 -14.3%yoy

ปัจจัยสำคัญที่ให้น้ำหนักสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
21 ธ.ค. 63		ประชุม PBOC	ธ.ค.-63	3.85%	3.85%
22 ธ.ค. 63		ยอดขายบ้านมือสอง	พ.ย.-63	-1.2%	4.3%
23 ธ.ค. 63		ประชุม กนง.	ธ.ค.-63	0.50%	0.50%
24 ธ.ค. 63		การส่งออก	พ.ย.-63	-6.0%	-6.7%
24 ธ.ค. 63		การนำเข้า	พ.ย.-63	-13.4%	-14.3%

ที่มา: ASPS รวบรวม

การนำเข้าของประเทศคู่ค้าสำคัญของไทย



ที่มา: Bloomberg

Fund Flow ยังน่าจะหนุน SET ให้ยืนระดับสูง PTT, ADVANC, TFG

การที่สหรัฐฯ เฟดเล็งว่าประเทศไทยอาจมีการแทรกแซงค่าเงินบาท ถือเป็นข้อจำกัดสำหรับการออกมาตรึงการควบคุมค่าเงินบาทของ ธปท. ส่งผลให้ค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มแข็งค่าต่อ โดยล่าสุดอยู่ที่ 29.8 บาท/เหรียญ ส่งผลให้ต่างชาติตัดสินใจลงทุนในตลาดการเงินไทยง่ายขึ้น เพราะมีโอกาสได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (Fx Gain) เพิ่มเติม และหากพิจารณาเป็นรายไตรมาสจะมีรายละเอียดดังนี้

ตลาดตราสารหนี้ไทยอาจมีเม็ดเงินบางส่วนย้ายไปลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น เนื่องจากล่าสุด Bond Yield 1 ปี ของไทยลดลงมาต่ำกว่าปกติอยู่ที่ 0.42% ซึ่งต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% อีก ทำให้เม็ดเงินน่าจะไหลเข้าตลาดตราสารหนี้จำกัด และมีโอกาสย้ายไปลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น

Bond Yield ที่อายุต่างๆ และ อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย



ที่มา: ThaiBMA, ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ตลาดหุ้นไทยได้แรงหนุนจากนักลงทุนต่างชาติหลายส่วน ตราบที่ค่าเงินบาทยังแข็งค่าต่อเนื่อง ทั้งจากสถิติในอดีตเวลาค่าเงินบาทแข็งค่า Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นเสมอ, ต่างชาติมีโอกาสได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติม

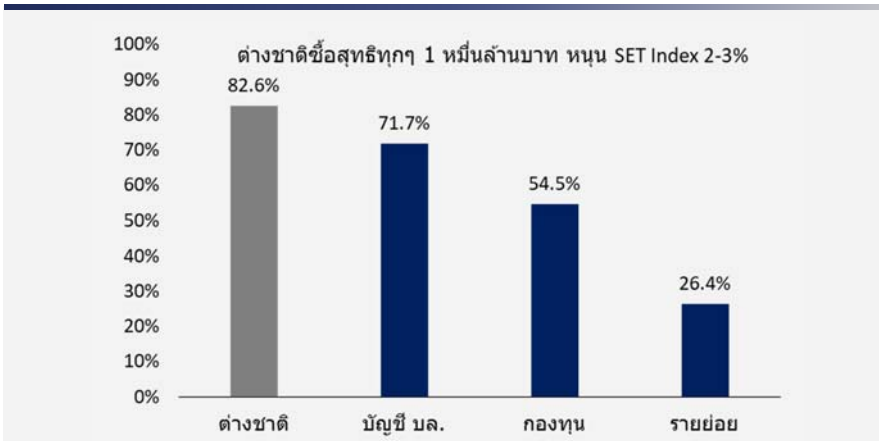
เปรียบเทียบมูลค่าซื้อขายสุทธิสะสมของต่างชาติกับค่าเงินบาท



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

และที่สำคัญคือ เวลา Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยมักปรับตัวเพิ่มขึ้นเสมอ โดยเดือนไหนก็ตามที่ Fund Flow จากต่างชาติไหลเข้าตลาดหุ้นไทยมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น 82% และทุกๆ 1 หมื่นล้านบาทที่ Fund Flow ไหลเข้ามักจะมีผลกดดันหุ้นไทยให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3 – 4%

ความน่าจะเป็นที่ SET Index ปรับตัวขึ้น จากแรงซื้อสุทธิของนักลงทุนแต่ละประเภท

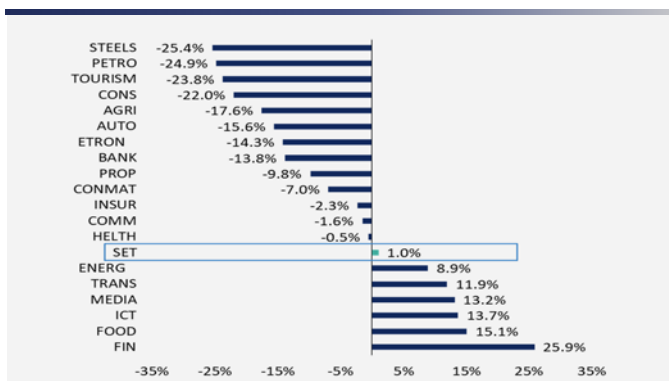


ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สรุปคือ ค่าเงินบาทที่มีโอกาสแข็งค่าต่อ หนุนให้ Fund Flow มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นมากขึ้น และเป็นส่วนสำคัญที่จะผลักดันให้ SET Index เดินหน้าต่อ

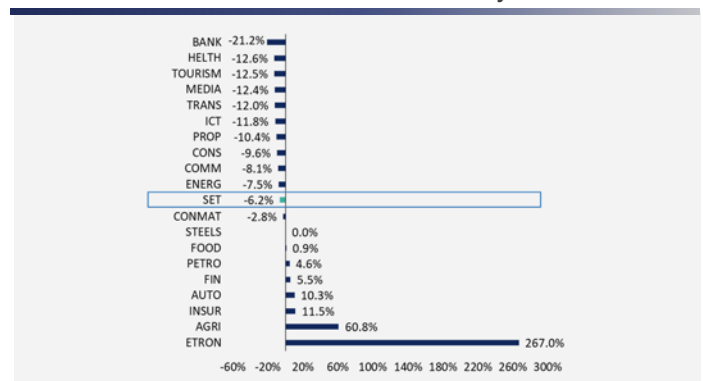
กลยุทธ์การลงทุน แนะนำหุ้นขนาดใหญ่ที่มีแรงขับเคลื่อนหลักจาก Fund Flow อย่าง PTT วานนี้บริษัทประกาศให้สิทธิจองซื้อหุ้น OR ในอัตราส่วน 95: 1 หุ้น และขึ้นเครื่องหมาย XB วันที่ 4 ม.ค. 64, ADVANC แรงผลักดันจากการเริ่มเดินหน้าสู่ยุค 5G และหุ้นที่มีแรงบวกเฉพาะตัวจากราคาหุ้นขึ้นแรง และได้ประโยชน์จากบาทแข็งค่า อย่าง TFG

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

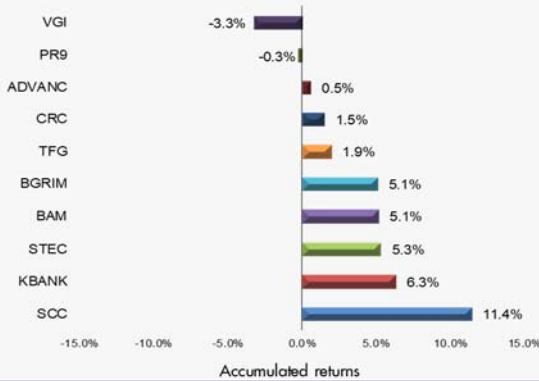


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

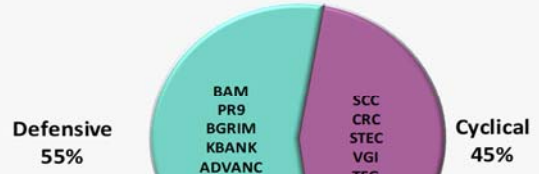
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PR9	20 Nov 20	10%	-0.27%	9.43	9.40	11.00	37.10	1.04	9.00	แนวโน้มรายได้ผู้ปวยไทย 4Q63 ที่ขึ้นต่อเนื่อง คาดหนุนกำไร 4Q63 กลับมาทรงตัว yoy ภาพรวมจึงปรับเพิ่มค่าไรฟิ 2563-64 ขึ้นถึง 15%
BAM	26 Nov 20	15%	5.11%	22.17	23.30	26.00	37.47	2.40	22.00	แนวโน้มกำไรสุทธิของ 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPA's ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาขายอยู่ราว 4 ราย
TFG	16 Dec 20	5%	1.92%	5.20	5.30	6.20	12.36	3.24	4.80	ราคาสุทธนำพ่วง ปรับเพิ่มขึ้นถึง 6.3% จากก่อนหน้า จากช่วงเทศกาลวันหยุดยาว หนุนความต้องการบริโภคเนื้อสุกรฟื้นตัว
BGRIM	26 Nov 20	5%	5.05%	49.50	52.00	58.00	51.96	0.73	50.00	ราคากำขานแนวโน้มปรับลดลงต่อราว 2%ต่อไตรมาสที่ 230 บาท/ลำที่มีอยู่ และรายได้ขายไฟฟ้าในกลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นชัดเจน คาดจะเป็นส่วนช่วยหนุนกำไรเอาไว้
SCC	5 Nov 20	10%	11.40%	346.50	386.00	430.00	14.63	3.37	380.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของโรงไฟฟ้าโครงการใหม่ที่เพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
CRC	15 Dec 20	10%	1.46%	34.25	34.75	38.00	179.11	0.22	32.25	คาด SSSG มีนจาก ค.63 จะดีขึ้นอย่างมีนัย จากแรงหนุนมาตรการรัฐฯ ซ้อปดีมีคืน ที่ CRC ได้ประโยชน์สูงสุด, การเปิดตัว iPhone ใหม่
STEC	24 Nov 20	10%	5.26%	13.30	14.00	18.00	25.01	1.43	13.30	ตัวชี้เคลื่อนกำไรที่ 2564-65 มาจากรายได้ที่เติบโตตาม Backlog ที่ 7.8 หมื่นล้านบาท ประเมินพื้นฐานบริษัทยังคงแข็งแกร่งทั้งบุคลากรงานฝีมือและฐานะการเงิน เชื่อราคาหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นตามผลประกอบการ
VGI	3 Dec 20	10%	-3.27%	7.65	7.40	8.50	191.72	0.26	7.20	ภาพการฟื้นตัวที่เริ่มชัดเจนของสื่อออกม่านในประเทศไทย ดังนั้นเชื่อว่าแนวโน้มของกำไรใน 3Q63/64 เป็นต้นไป และจะดีขึ้นต่อเนื่อง จากปัจจัยหนุนจากการเข้าสู่ซีซั่นและกำไรที่ชัดเจนของเศรษฐกิจ
ADVANC	17 Dec 20	10%	0.53%	188.00	189.00	220.00	20.42	3.43	180.00	ผลกระทบระบบนิเวศกรสิทธิ์มาตรการและคลัง เชื่อมโอกาสเปิด Downside กำไร และมูลค่าพื้นฐาน จากแนวทางชัดเจนไม่เก็บลูกค้า ดังนั้นจึง Switch ไป ADVANC
KBANK	1 Dec 20	15%	6.27%	114.33	121.50	126.00	16.07	1.65	113.00	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

งานนี้ลดน้ำหนัก BGRIM และ SCC อย่างละ 5% แล้วลงทุนใน ADVANC แทน 10%  
วันนี้อาจเพิ่มน้ำหนัก STEC แล้วลงทุนใน PTT แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

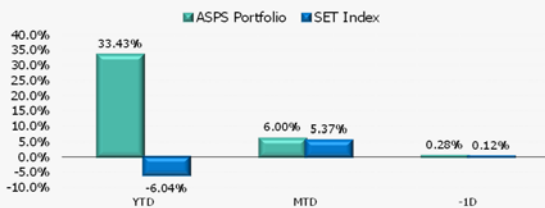
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



Beta Portfolio

