

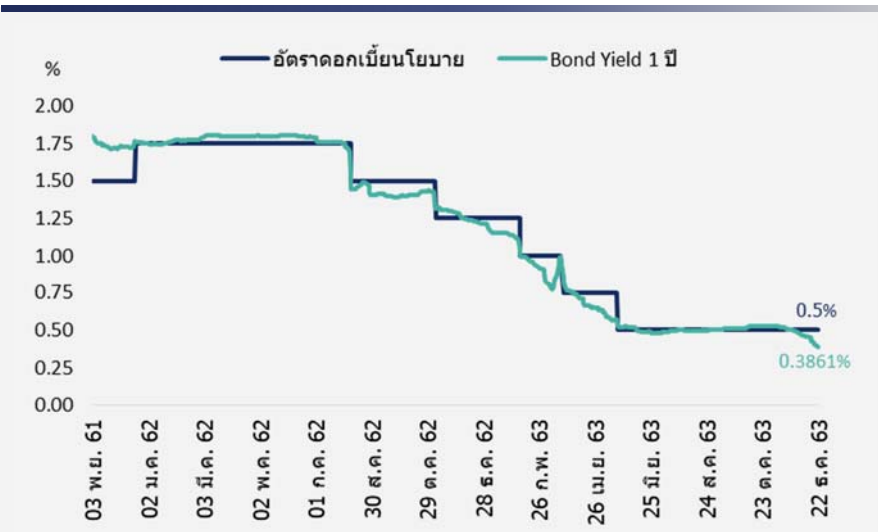


การติดตัวกลับของ SET Index วานนี้เป็นอาการปกติหลังเกิด Panic Sell จากนี้ไปจะเคลื่อนไหวตามพัฒนาการของข่าว โดยวันนี้ให้ความสนใจกับการประชุม กนง. ซึ่งส่วนใหญ่คาดคงอัตราดอกเบี้ย แต่กลับเห็น Bond Yield 1 ปีลดลง พอร์ตจำลอง ให้ลด TFG และ PR9 ลงอย่างละ 5% และเข้าซื้อ STGT หุ่น Top Pick เลือก ADVANC และ STGT

Bond Yield 1 ปี ลงมาอยู่ที่ 0.386% รอผลประชุม กนง. บ่ายนี้

การกระจายตัวของผู้ติดเชื้อ Covid-19 ในประเทศไปหลายจังหวัด เป็นแรงกดดันให้มีการออกมาตรการที่เข้มข้นมากขึ้นในการควบคุมการติดเชื้อ ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจถูกจำกัดอีกครั้ง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการบริโภคภาคครัวเรือนซึ่งเป็น เครื่องยนต์หลักที่ถูกคาดหวังว่าจะเป็นแรงผลักดันให้เศรษฐกิจฟื้นตัว ทั้งนี้หากไม่สามารถควบคุมการระบาดให้ลดลงได้ภายใน 3-4 สัปดาห์ จะกระทบต่อประมาณการ GDP Growth และ กำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2564 รวมถึงเป้าหมาย SET Index สำหรับปัจจัยที่ต้องติดตามวันนี้ช่วงเช้าจะมีการประกาศตัวเลขการส่งออก ซึ่งคาดว่าจะหดตัวราว 3.3% YoY ส่วนช่วงบ่ายจะมีการประชุม กนง. ซึ่งนักเศรษฐศาสตร์คาดว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% แต่ฝ่ายวิจัยพบสัญญาณที่ขัดแย้งโดยที่ Bond Yield 1 ปี ซึ่งปกติจะใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ปรับตัวลดลงต่อเนื่องล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 0.386% จึงต้องระวังว่าจะเห็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอย่างผิดคาดขึ้นมาได้ ซึ่งจะสร้างแรงกดดันต่อกลุ่มธนาคารพอร์ตจำลอง ให้ลด TFG และ PR9 ลงอย่างละ 5% และเข้าซื้อ STGT 10% พร้อมกันนี้ให้กลับมาตั้ง Stop Profit / Cut Loss ตามเดิม Top Pick เลือก ADVANC และ STGT

Bond Yield 1 ปีไทยปรับลงมาที่ 0.386% ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5%



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,424.39
เปลี่ยนแปลง (จุด)	22.61
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	87,825

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	2,014.79
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	126.85
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,559.25
นักลงทุนรายย่อย	417.61

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กรรณ เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลิกวิทยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

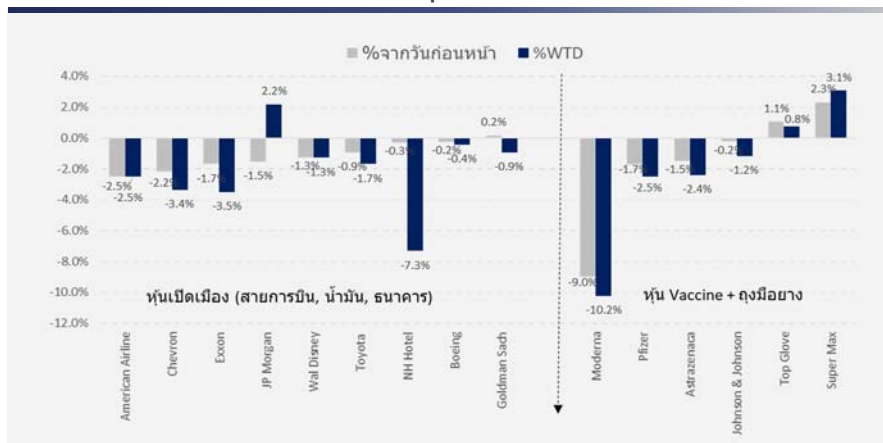
ต่างประเทศเริ่มขาดปัจจัยหนุน กดดันให้ตลาดยังแกว่งพักฐาน

ปัจจัยในต่างประเทศในช่วงนี้ไม่มีประเด็นใหม่เท่าใดนัก เนื่องจากใกล้เข้าสู่ช่วงเทศกาลคริสต์มาส ซึ่งตลาดหุ้นหลายประเทศปิดทำการ โดยรวม ASPS ให้น้ำหนักกับประเด็น

- สถานการณ์ COVID-19: ตลาดยังคงกังวลจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ที่ตรวจในพบอังกฤษ ซึ่งสามารถแพร่ระบาดได้เร็วขึ้น และล่าสุดกรมควบคุมโรคสหรัฐ (CDC) ระบุว่า COVID-19 สายพันธุ์ใหม่อาจมาถึงสหรัฐแล้ว แต่ยังไม่พบ เนื่องจากสหรัฐยังไม่ได้ระงับการเดินทางจากอังกฤษ
- ราคาน้ำมันดิบ: ราคาน้ำมันดิบวานนี้ ลดลงเกือบ 2% จากความกังวลการแพร่ระบาดของ COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ กดดันให้หลายประเทศดำเนินการ Lockdown อีกครั้ง รวมถึงสหรัฐรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ธ.ค. 2563 พบว่าหดตัว -4.6% mom สวนกับที่ตลาดคาดจะขยายตัว ซึ่ง 2 ปัจจัยข้างต้น กดดันให้ความต้องการใช้น้ำมัน (Demand) อาจชะลอตัวลง โดยราคาน้ำมันที่ลดลงอาจสร้าง Sentiment ลบต่อราคาหุ้นพลังงาน (PTT, PTTEP)
- ตลาดหุ้นยุโรปฟื้นตัว: วานนี้ ตลาดหุ้นยุโรปพลิกกลับมาฟื้นตัวเฉลี่ย 1.3% หลังมีความเป็นไปได้ที่สหภาพยุโรป (EU) จะขยายช่วงเวลาเปลี่ยนผ่าน (Transition period) ออกไปอีก เพื่อให้ทั้ง 2 ฝ่ายสามารถเจรจาข้อตกลงการค้าภายหลัง Brexit ได้ ปัจจุบันประเด็นที่ยังไม่สามารถตกลงกันได้คือ การกำหนดพื้นที่ทำประมง ซึ่งยุโรประบุว่าอังกฤษจะต้องให้สิทธิการประมงในน่านน้ำอังกฤษ เพื่อแลกกับสิทธิในการเข้าถึงตลาดสินค้าประมงของยุโรป

ในภาพรวม ASPS มองว่าตลาดหุ้นโลกยังขาดปัจจัยหนุน กดดันให้ตลาดยังแกว่งพักฐาน โดยตลาดหุ้นสหรัฐลดลง 0.7% โดยหุ้นส่วนใหญ่ที่ปรับลงยังเป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 เช่น American Airline -3.9%, Delta Airline -3%, United Airline -2.5%, Royal Caribbean Cruise -0.8%, Hilton -1%, Marriott -0.8% เป็นต้น หรือแม้แต่หุ้นบริษัทวัคซีน เช่น Moderna -9%, Pfizer -1.7% จะมีเพียงหุ้นถ่วงมืออย่างต่างประเทศที่ปรับขึ้น (ดังรูป)

การเปลี่ยนแปลงหุ้นต่างประเทศเมื่อวาน



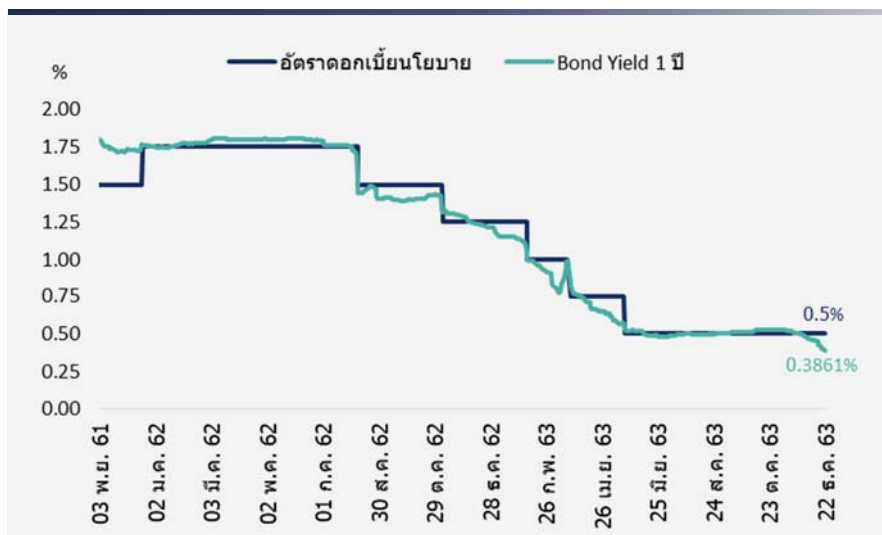
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

การประชุม กนง. วันนี้ต้องติดตามหลัง Bond Yield ลดลงต่อเนื่อง

วันนี้ในประเทศประเด็นที่ตลาดให้น้ำหนัก 2 ประเด็น

- 11.30 น. กระทรวงพาณิชย์รายงานยอดส่งออก และนำเข้าของไทยเดือน พ.ย. 2563 : ตลาดคาดการณ์ส่งออก (X) จะหดตัว 3.1%yoy ดีขึ้นจากเดือน ต.ค. 2563 หดตัว 6.7%yoy ส่วนยอดนำเข้า(M) คาดหดตัว 8.1%yoy จากเดือน ต.ค. 2563 หดตัว 14.3%yoy โดยปัจจุบัน 10M63 ส่งออก และนำเข้าเฉลี่ย -7 %yoy และ -14.5%yoy (เทียบกับสมมติฐาน ASPS คาดทั้งปี -7%, -15% ตามลำดับ) ยังมีโอกาสเป็นไปได้ โดยต้องติดตามยอดส่งออกและนำเข้าจะออกมาดีกว่า หรือแย่กว่าที่ตลาดคาด
- บ่าย 2 โมง การประชุม กนง. ในครั้งนี้ Consensus ใน Bloomberg นักเศรษฐศาสตร์ 94% คาด กนง.จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% สอดคล้องเช่นเดียวกับ ASPS คาด กนง.จะมีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยต่ำต่อเนื่องอย่างน้อย 8 ไตรมาส อย่างไรก็ตามเป็นที่สังเกตว่า Bond Yield 1 ปีไทย Leading Indicator ต่ออัตราดอกเบี้ยนโยบาย ปรับลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ 25 พ.ย. ล่าสุดทำจุดต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 0.3861% ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% (ดังรูป) หากพลิกกลับคาด คือ กนง.ลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25%มาอยู่ที่ 0.25% ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ถือเป็น Sentiment เติงลบต่อหุ้นธนาคารพาณิชย์ เป็นประเด็นที่ต้องติดตามต่อ

Bond Yield 1 ปีไทยปรับลดลงทำจุดต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 0.386% ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5%



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

Covid-19 ในประเทศต้องติดตามใกล้ชิด หากคุมไม่ได้ใน 1 เดือน กระทบเศรษฐกิจ

สถานการณ์ผู้ติดเชื้อ Covid-19 รายใหม่ เมื่อวานนี้ยังเพิ่มอีก 382 ราย (ผู้ติดเชื้อในประเทศ 14 ราย, แรงงานต่างด้าว 360 ราย (ตรวจเชิงรุก) และมาจากต่างประเทศ 8 ราย) โดยรวมผู้ติดเชื้อสะสมรวมของไทยอยู่ที่ 5,716 ราย

ประเด็นที่ ASPS ให้น้ำหนัก คือ 1.) การแพร่กระจายไปหลายจังหวัด ทั่วประเทศ โดยล่าสุด พบรวมราว 15 จังหวัด จากทั้งหมด 76 จังหวัดทั่วประเทศ ต้องติดตามต่อว่าจะแพร่ระบาดมากน้อยเพียงใด เพราะจะกระทบต่อความรู้สึกและบรรยากาศจับจ่ายใช้สอยของประชาชน

2.) ความเข้มงวดของรัฐบาลที่จะออกมาตรึงการจำกัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ อาทิ การ Lockdown แต่ละจังหวัด ปัจจุบัน มีรวม 3 จังหวัด คือ สมุทรสาคร, สมุทรสงคราม, สมุทรปราการ และอีก 1 จังหวัด คือ สุพรรณบุรี กำลังพิจารณา คาดว่าจะกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

โดยรวม ASPS ประเมินว่าหากการแพร่กระจายและมีการเข้มงวดกิจกรรมทางเศรษฐกิจเกิน 1 เดือน จะกระทบประมาณการณ์เศรษฐกิจ และ กำไรของบริษัทจดทะเบียน ถือเป็น Sentiment ลบต่อตลาดหุ้น

คาด SET ยังผันผวนต่อตามข่าว Covid-19 ชอ STGT, ADVANC

ตลาดหุ้นไทยยังเผชิญกับหลากหลายความไม่แน่นอน ทั้งรอลุ้นการประกาศลดดอกเบี้ยของทาง ธปท. บวกกับการแพร่ระบาด COVID-19 ในหลายจังหวัดมากขึ้น แต่ยังคงดีที่มีนักลงทุนต่างชาติคอยชงพยุงตลาดหุ้นไทยต่อเนื่อง โดยวานนี้ยังซื้อสุทธิอีก 2 พันล้านบาท และตั้งแต่วันที่ 10 พ.ย. – 21 ธ.ค. มียอดซื้อสุทธิรวมสูงถึง 4.1 หมื่นล้านบาท

แต่หลังจากนี้ น่าจะเริ่มเห็นแรงซื้อสุทธิและมูลค่าการซื้อขายหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติลดน้อยลง เนื่องจากกำลังเข้าสู่ช่วงเทศกาลวันหยุด บวกกับตลาดหุ้นหลายประเทศจะหยุดทำการตั้งแต่วันที่คริสต์มาสอีฟ (24 ธ.ค.) ไปจนถึงช่วงปีใหม่ ทำให้แรงซื้อพยุงตลาดอาจลดน้อยลงตามไปด้วย

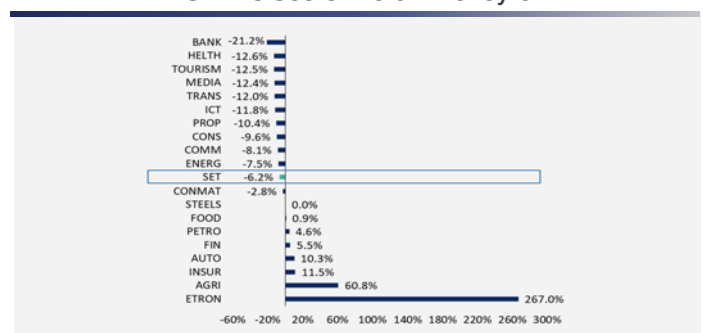
ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนในวันนี้เน้นรับมือกับความผันผวนจากข่าว Covid-19 โดยการเลือกหุ้นถ่วงมืออย่าง STGT และหุ้นสื่อสารผันผวนต่ำ ADVANC เป็น Toppick

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



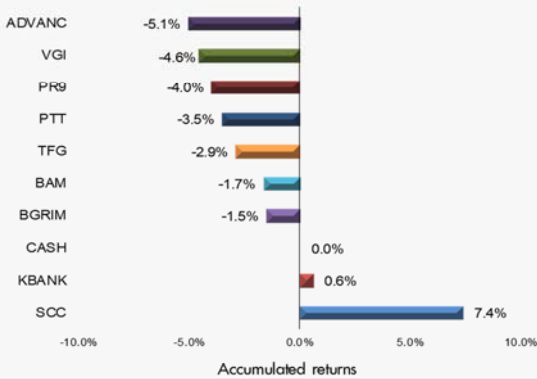
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

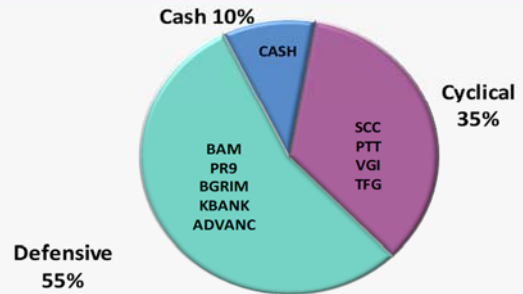
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PR9	20 Nov 20	10%	-3.98%	9.43	9.05	11.00	35.72	1.08	8.40	แนวโน้มรายได้ผู้ป้อนไทย 4Q63 ที่น่าพอใจเนื่องจาก ค่าตอบแทนกำไร 4Q63 กลับมาทรงตัว yoy ภาพรวมจึงปรับเพิ่มค่าไว้ 2563-64 ขึ้นปีละ 15%
BAM	26 Nov 20	15%	-1.65%	22.17	21.80	26.00	35.06	2.57	19.20	แนวโน้มกำไรสุทธิของ 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจากรายชื้ออายุ 4 ราย
TFG	16 Dec 20	5%	-2.88%	5.20	5.05	6.20	11.77	3.40	4.80	ราคาสุทธินำเข้าปรับเพิ่มขึ้นถึง 6.3% จากวันก่อนหน้า จากช่วงเทศกาลวันหยุดยาว หนุนความต้องการบริโภคเนื้อสุกรฟื้นตัว
BGRIM	26 Nov 20	5%	-1.52%	49.50	48.75	58.00	48.71	0.78	46.00	ราคาก๊าซมีแนวโน้มปรับลดลงต่อราว 2%ต่อจุด มาอยู่ที่ 230 บาท/ล้านตันที่ทยุและรายได้ขายไฟฟ้าไหลล้นอุตสาหกรรมมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจน คาดจะเป็นส่วนช่วยหนุนกำไรเอาไว้
SCC	5 Nov 20	10%	7.36%	346.50	372.00	430.00	14.10	3.49	360.00	แผนการเดินรถไฟที่ชัดเจนของทุกธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
CASH	21 Dec 20	10%	0.0%	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	เงินสดถือเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยในยามตลาดมีปัจจัยกดดัน
PTT	18 Dec 20	10%	-3.51%	42.75	41.25	45.00	29.09	1.45	39.50	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 50 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTT
VGI	3 Dec 20	10%	-4.58%	7.65	7.30	8.50	189.13	0.26	6.85	ภาพการฟื้นตัวของจีดีพีของเวียดนามในประเทศ ดึงดูดให้นักลงทุนต่างชาติเข้ามาลงทุนใน 3Q63/64 เป็นต้นไป และจะดีขึ้นต่อเนื่อง จากปัจจัยหนุนจากการเข้าสู่เซชันและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
ADVANC	17 Dec 20	10%	-5.05%	188.00	178.50	220.00	19.29	3.63	169.00	ผลกระทบระบบสมรวัตรศรัทธาการลดค่าเงินบาทลงครึ่ง 10% เชื่อมโอกาสเปิด Downside กำไร และมูลค่าพื้นฐาน จากแนวหาขาดเย็บให้ลูกค้า ดึงขึ้นจึง Switch ไป ADVANC
KBANK	1 Dec 20	15%	0.58%	114.33	115.00	126.00	15.21	1.74	112.50	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

วันนี้ปรับ TFG ออกจากพอร์ตและลดน้ำหนัก PR9 5% แล้วลงทุนใน STGT 10%

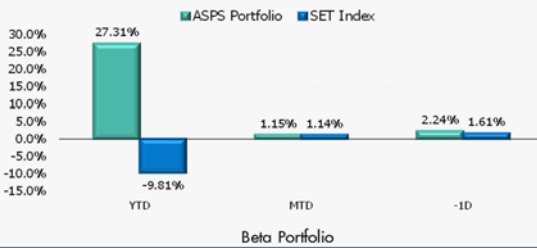
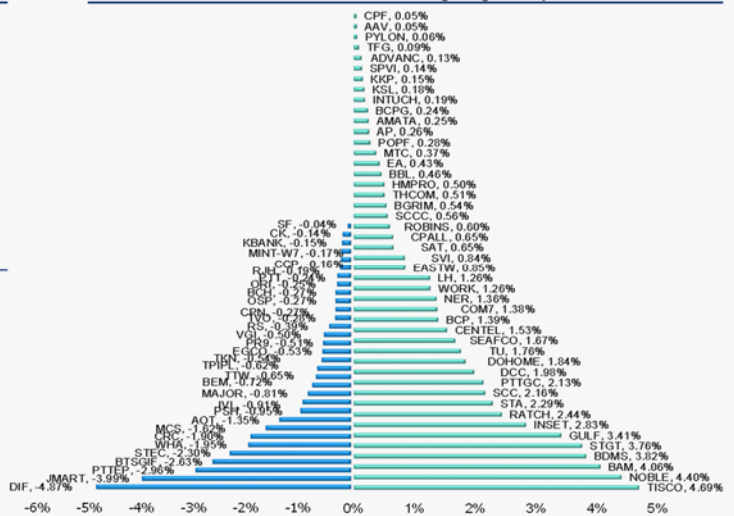
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส