



ความสนใจวันนี้ อยู่ที่การประกาศมาตรการดูแลค่าเงินบาทโดย ธปท. ซึ่งถือว่าจะมีผลกระทบโดยตรงต่อ SET Index ซึ่งอยู่ในภาวะที่ถูกจับเคลื่อนด้วย Fund Flow โดยหากมาตรการแรงเกินไปก็จะทำให้เกิดแรงขายทำกำไร แต่เบาไปก็จะได้ไม่ผล กลยุทธ์วันนี้ให้ปรับพอร์ตโดยลดน้ำหนัก STA เหลือ 5% และเข้าลงทุนใน BAM หุ้น Top Pick เลือก BAM, KBANK และ SCC

ให้ความสำคัญกับมาตรการดูแลค่าเงินบาท ของ ธปท.

วันนี้นักลงทุนน่าจะให้น้ำหนักกับการประกาศมาตรการของ ธปท. ในการดูแลค่าเงินบาทไม่ให้แข็งค่ามากเกินไป ทั้งนี้เมื่อ 20 พ.ย.63 ได้มีการออกมาตรการออกมาชุดหนึ่งซึ่งเน้นไปที่การกระตุ้นให้เงินไหลออกไปลงทุนในต่างประเทศ แต่ไม่ได้มีมาตรการในการชะลอการไหลเข้าของเงิน ผลที่เกิดขึ้นหลัง 20 พ.ย.63 ทำให้เงินบาทอ่อนค่าลงในระยะสั้น ก่อนที่จะกลับมาแข็งค่าใหม่และกำลังทดสอบบริเวณ 30 บาท/USD ส่วนมาตรการที่จะประกาศวันนี้ต้องติดตามดูว่าจะมีแนวทางในการสกัดการไหลเข้าของเงินหรือไม่ หากมีก็ถือเป็นสัญญาณเชิงลบต่อทิศทาง Fund Flow และหากมีความรุนแรงก็อาจทำให้เห็นการขายทำกำไรใน SET Index ได้ ส่วนประเด็นอื่นที่ต้องติดตามต่อเนื่อง ได้แก่ สถานการณ์การติดเชื้อ Covid-19 ในประเทศที่กลับมาเป็นความกังวล หากสถานการณ์ยังไม่ดีขึ้นก็อาจทำให้การขับเคลื่อนเศรษฐกิจให้ฟื้นตัวทำได้ยากขึ้น ทิศทางของ SET Index วันนี้อาจต้องระวังเรื่องการพักฐานระยะสั้น เนื่องจากเป็นวันซื้อขายสุดท้ายก่อนวันหยุดยาว และมีเรื่องของการรอดูมาตรการ ธปท. พอร์ตการลงทุนวันนี้ให้ลดน้ำหนัก STA ลงจาก 10% เหลือ 5% และให้เข้าลงทุนเพิ่มใน BAM หุ้น Top Pick เลือก BAM, KBANK และ SCC

มูลค่าซื้อขายสะสมสุทธิหุ้นไทยของต่างชาติเทียบกับค่าเงินบาท



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,478.92
เปลี่ยนแปลง (จุด)	29.09
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	123,462

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	6,688.08
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	62.90
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,558.23
นักลงทุนรายย่อย	-5,192.75

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติ ชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลาภิรักษ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต กักรางพาศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

กรม. เห็นชอบคนละครึ่งเฟส 2 + เพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการ ตามคาด

ที่ประชุม กรม.วานนี้มีมติเห็นชอบมาตรการกระตุ้นการบริโภคครัวเรือนตามที่ ศบศ. เสนอ ในช่วงก่อนนี้ตามคาด และ ASPS นำเสนอ อาทิ มาตรการคนละครึ่งเฟส 2 และการเพิ่มวงเงินในบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ (ดังตาราง)

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วง 4Q63-1Q64

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ	ระยะเวลา	วงเงินสะพัด (ล้านบาท)	หุ้นที่ได้ประโยชน์
4Q63	คนละครึ่ง รัฐช่วยจ่ายค่าสินค้า (Copayment) ไม่เกิน 150 บาท/คน/วัน หรือไม่เกิน 3,000 บาท/คน ตลอดโครงการ จำนวน 10 ล้านคน 23 ต.ค. 63 - 31 ธ.ค. 63	60,000	OSP, TKN, SAPPE, TVO
	เพิ่มกำลังซื้อให้ผู้มีบัตรสวัสดิการ เพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการแก่ผู้ถือบัตร 14 ล้านคน อีก 500 บาท จาก 200-300 เป็น 700-800 บาท 23 ต.ค. 63 - 31 ธ.ค. 63	21,000	CRC, CPALL, BJC
	ข้อปดบัตร บำนาญชราภาพ - บริการภาคเอกชนภายใต้ไม่เกิน 30,000 บาท 23 ต.ค. 63 - 31 ธ.ค. 63	111,000	CRC, COM7, SPVI, BJC, VGI, PLANB, M
	รวมวงเงิน	192,000	
1Q64	คนละครึ่งเฟส 2 • เพิ่มสิทธิอีก 5 ล้านคน • เพิ่มวงเงินรวมเป็น 3,500 บาท/คน แต่วงเงินใช้จ่ายต่อวันยังคงเดิมที่ 150/คน/วัน • ผู้ที่ลงทะเบียนเฟส 1 แล้วจะได้วงเงินอีก 500 บาท 1 ม.ค. 64 - 31 มี.ค. 64	45,000	OSP, TKN, SAPPE, TVO
	เพิ่มกำลังซื้อให้ผู้มีบัตรสวัสดิการ เพิ่มวงเงินแก่ผู้ถือบัตร 14 ล้านคน อีก 500 บาท จาก 200-300 เป็น 700-800 บาท ม.ค. 64 - มี.ค. 64	21,000	CRC, CPALL, BJC
	รวมวงเงิน	56,000	

ที่มา: ASPS รวบรวม

สิ่งที่ ASPS นำเสนอเมื่อวานนี้ คือ เศรษฐกิจในงวด 1Q64 น่าจะมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคครัวเรือน ชะลอลง QoQ อย่างเห็นได้ชัด คือ มีวงเงินจากรัฐที่คาดว่าจะใส่เข้าระบบราว 5.6 หมื่นล้านบาท หรือ 0.3% ของ GDP (ตารางครึ่งล่าง) ซึ่งน้อยกว่าวงเงินในงวด 4Q63 ที่มีจำนวนถึง 1.92 แสนล้านบาท หรือ 1.1% ของ GDP (ตารางครึ่งบน)

วงเงินกระตุ้นเศรษฐกิจที่น้อยลงในงวด 1Q64 ข้างต้น อาจส่งผลให้แรงส่งของเศรษฐกิจในช่วงต้นปี 2564 แผ่วลงมาได้

ASPS ประเมินว่าภาครัฐอาจมีความจำเป็นต้องออกมาตรการพยุงเศรษฐกิจอีกครั้งหนึ่ง ก่อนที่เศรษฐกิจจะสูญเสียแรงส่งไป โดย ASPS เชื่อว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะข้างหน้า ภาครัฐจะมุ่งเน้นไปที่การกระตุ้นการใช้จ่ายภาครัฐ (G) และการลงทุนภาครัฐ (I) ภายหลังในปี 2563 ชะลอตัวไป จากการมุ่งเน้นออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคเป็นหลัก ซึ่งจะช่วยสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง เช่น (STEC, CK) และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง (SCC, SCCC, TPIPL) เป็นต้น

รอดูมาตรการ บริหารจัดการค่าเงินบาทของ สปท.

วันนี้ ASPS ให้นำหน้าธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะเผยแพร่มาตรการดูแลค่าเงินบาทที่แข็งแกร่ง เพราะหากพิจารณาตั้งแต่ต้นเดือน-ปัจจุบัน (MTd) เงินบาทยังแข็งแกร่งราว 0.42% ล่าสุด แกว่งบริเวณ 30.1-30.2 บาท จากเดือน มี.ค.63 อยู่บริเวณ 33-34 บาท หลังจากล่าสุด ธปท. ออกมาตรการดูแลค่าเงินบาทมาเมื่อวันที่ 20 พ.ย. 2563 ที่ผ่านมา (ดังตาราง)

มาตรการดูแลค่าเงินบาทของ สปท. ในปี 2562-2563

ช่วงเวลาที่มีผล		มาตรการควบคุมค่าเงินบาท	
-----มาตรการที่เริ่มดำเนินการแล้ว-----			
มาตรการลดเงินทุนไหลเข้า (Capital Inflow)			
ก.ค. - ส.ค. 62		การลดการออกพันธบัตรระยะสั้น	ความรุนแรงน้อย
22 ก.ค. 62		การลดยอดคงค้างบัญชีเงินฝากสกุลบาทของต่างชาติ	ความรุนแรงน้อย
ก.ค. 62		การเพิ่มความเข้มงวดการถือครองตราสารหนี้ไทยของต่างชาติ	ความรุนแรงน้อย
มาตรการส่งเสริมให้เงินทุนไหลออก (Capital Outflow)			
6 พ.ย. 62		การยกเว้นการนำรายได้จากการส่งออกกลับประเทศ	ความรุนแรงน้อย
		การส่งเสริมการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศ	ความรุนแรงน้อย
		การเปิดเสรีโอนเงินออกนอกประเทศ	ความรุนแรงน้อย
		การซื้อขายทองคำด้วยสกุลเงินต่างประเทศ	ความรุนแรงน้อย
20 พ.ย. 63		การเปิดให้คนไทยสามารถฝากเงินบัญชีเงินฝากเงินตราต่างประเทศ (FCD) ได้เสรี	ความรุนแรงน้อย
		การปรับกฎเกณฑ์ให้นักลงทุนรายย่อย และสถาบันลงทุนหลักทรัพย์ต่างประเทศได้สะดวกขึ้น	ความรุนแรงน้อย
		การกำหนดให้ลงทะเบียนแสดงตัวตนเพื่อซื้อขายตราสารหนี้	ความรุนแรงน้อย
-----มาตรการที่คาดอยู่ระหว่างพิจารณา-----			
		การใช้หนี้สาธารณะระหว่างประเทศแทรกแซงค่าเงิน	ความรุนแรงน้อย
		การควบคุมปริมาณธุรกรรมที่เกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยนของสถาบันการเงินต่างชาติ	ความรุนแรงปานกลาง
		การเก็บภาษีจากธุรกรรมลงทุนของต่างชาติ เช่น บนดอกเบี้ยพันธบัตร, กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) และเงินต้น	ความรุนแรงสูง

ออกใหม่เพิ่มจาก
มาตรการเดิมเมื่อ
วันที่ 6 พ.ย. 62

ที่มา: ASPS รวบรวม

โดยประเด็นสำคัญที่ตลาดให้นำหน้าการแข็งค่าเงินบาทเพราะล่าสุด ไกล้แตะ 30 บาท และมีความกังวลจะหลุด 30 บาท ??? ซึ่งกระทบต่อผู้ประกอบการส่งออก

ASPS ทำสถิติการแกว่งตัวของค่าเงินบาท/ดอลลาร์ตั้งแต่ปี 2534 จนถึงปัจจุบัน (ดังรูป) คือ พบว่า เงินบาทเคยหลุด 30 บาท/ดอลลาร์ รวมทั้งหมด 5 ครั้ง ครั้งแรกคือ ปลายปี 2553 ,และรอบล่าสุด คือ ปลายปี 2562 โดยเป็นที่สังเกตว่า จะแกว่งตัวต่ำกว่า 30 บาท เพียง 1-4 เดือน (ดังรูป) และเกือบทุกครั้ง ธปท. จะมีการสั่งสัญญาณและออกมาตรการเพื่อชะลอการแข็งค่าของเงินบาท

โดยรวมสรุปรอบนี้เช่นกัน ASPS เชื่อว่า ธปท. จะมีการออกมาตรการ ซึ่งต้องรอดูรายละเอียดมาตรการของ ธปท. ที่จะออกมาใหม่ในวันนี้จะมีทิศทางอย่างไร ?? และ จะเน้นไปที่การส่งเสริมให้เงินทุนไหลออก (Capital Outflow) หรือ สกัดกั้นเงินทุนไหลเข้า (Capital Inflow) และมีระดับแรงมากกว่าหรือน้อยกว่าในรอบก่อนหน้านี้ ??? เพราะหากพิจารณาตั้งแต่ปี 2562-ล่าสุด ธปท. ประกาศมาตรการชะลอแข็งค่าเงินบาทรวม 3 ครั้ง (1 ใน 3 ครั้งเป็นมาตรการสกัดกั้นเงินทุนไหลเข้า Capital Inflow) โดยรวมพบว่า หลังประกาศมาตรการเงินบาทอ่อนค่าเฉลี่ยราว 0.5%)

ค่าเงินบาท/ดอลลาร์รายเดือนตั้งแต่ปี 2534-2563



ที่มา: ASPS รวบรวม

Fund Flow ยังทำงานต่อ แต่มีความเสี่ยงสูงในช่วงวันหยุดยาว

วานนี้ต่างชาติยังซื้อหุ้นไทยต่อเนื่อง ด้วยปริมาณสูงถึง 6.6 พันล้านบาท หนุนให้ตลาด 1 เดือน ที่ผ่านมา 4.63 หมื่นล้านบาท เป็นส่วนหนึ่งที่กดดันให้ ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นจนใกล้ระดับ 30 บาท/เหรียญ

และหากไปเปรียบเทียบกับความสัมพันธ์ Fund Flow กับ ค่าเงินบาท ย้อนหลัง 15 ปี พบว่า เวลา Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยด้วยปริมาณมากที่ไร มักจะกดดันให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเสมอ อย่างไรก็ตามตลอด 15 ปี ที่ผ่านมา จะสังเกตได้ว่า ค่าเงินบาทเคยแข็งค่าต่ำกว่า 30 บาท/หุ้น เพียง 5 ครั้ง และเกิดขึ้นในระยะเวลาดสั้นๆ เท่านั้นก็กลับมาอ่อนค่าในระยะเวลาลัดไปเสมอ

มูลค่าซื้อขายสะสมสุทธิหุ้นไทยของต่างชาติเทียบกับค่าเงินบาท

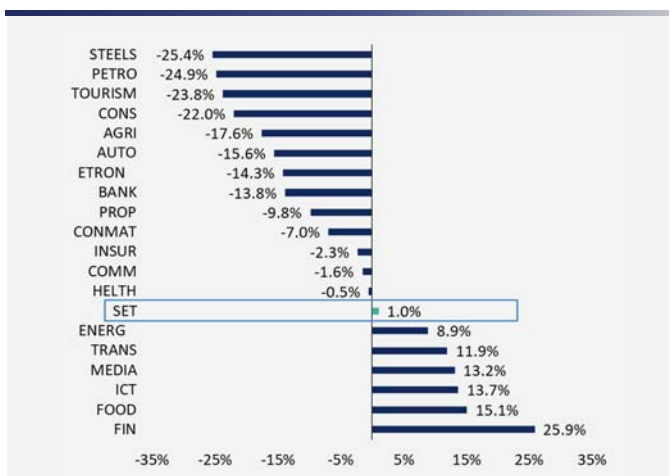


ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ดังนั้นค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นจนใกล้ระดับ 30 บาท/เหรียญ (ซึ่งถือว่าแข็งค่ามากเมื่อเทียบกับในอดีต) อาจจะได้เห็นมาตรการควบคุมค่าเงินจาก ธปท. ที่เข้มขึ้นขึ้น เพื่อสกัดการแข็งค่าของค่าเงิน บวกกับใกล้ช่วงวันหยุดยาวในเทศกาลคริสต์มาส ซึ่งมูลค่าการซื้อขายหุ้นมักจะเบาบางลง ทั้ง 2 ถือเป็นอุปสรรคในระยะสั้นต่อ Fund Flow ที่ใหม่เข้ามาในช่วงนี้ แต่ระยะยาวยังเชื่อว่า มีช่องว่างให้ Fund Flow ไหลเข้าได้อีก

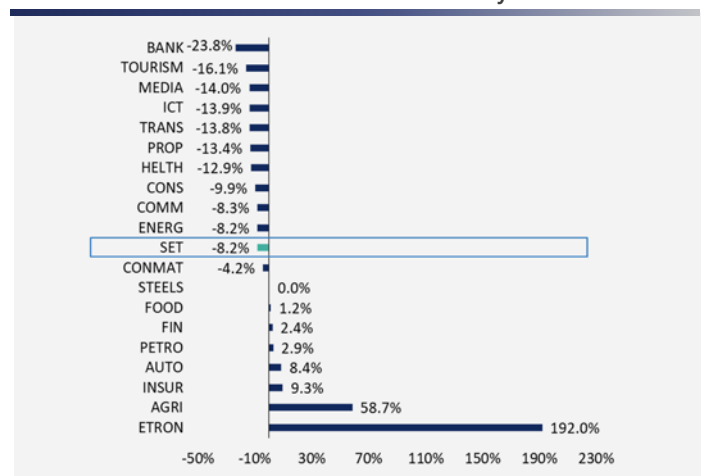
กลยุทธ์เน้นเลือกหุ้นขนาดใหญ่ได้แรงหนุนจาก Fund Flow และแนวโน้มกำไรฟื้นตัวเด่นตามภาพรวมเศรษฐกิจ อย่าง SCC KBANK BAM เป็น Top pick

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



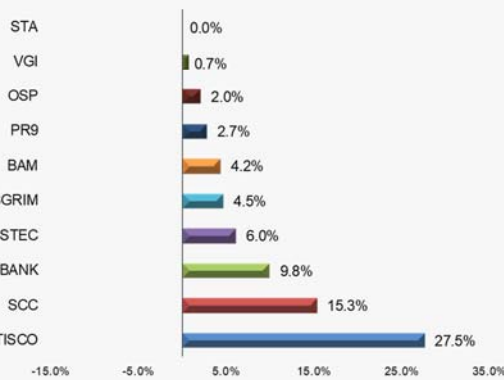
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

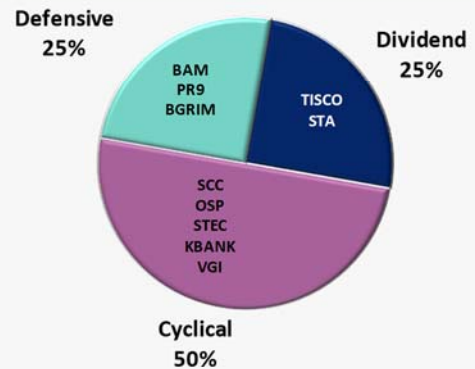
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
PR9	20 Nov 20	5%	2.67%	9.35	9.60	11.00	37.89	1.02	9.00	แนวโน้มรายได้ผู้ขายไทย 4Q63 พื้นตัวต่อเนื่อง คาดหนักกำไร 4Q63 กลับมาทรงตัว yoy ภาพรวมจึงปรับเพิ่มกำไรปี 2563-64 ขึ้นปีละ 15%
STA	4 Dec 20	10%	0.00%	26.50	26.50	50.00	4.78	7.55	25.00	ภาพรวมธุรกิจหลักของ STA มีเงินหนาเต็มโตต่อเนื่องในปี 2564 นำโดยธุรกิจกลุ่มยางเดิมโตโดดเด่น จากทั้งการปรับเพิ่มราคาขายยางมือยางและแนวโน้มปริมาณขายเพิ่มขึ้น
BAM	26 Nov 20	10%	4.25%	21.20	22.10	26.00	35.54	2.53	19.60	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจาการขายอยู่ราว 4 ราว
TISCO	22 Oct 20	15%	27.52%	71.17	90.75	95.00	12.27	4.08	86.50	ตั้งสำรองสูง สรท่อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
BGRIM	26 Nov 20	10%	4.55%	49.50	51.75	58.00	51.71	0.73	46.00	ราคากำขำขมิ้นแนวโน้มปรับต่ำลดลงต่อราว 2%ต่อจุด มาอยู่ที่ 230 บาท/ล้านปืที่ยุและรายได้ขายไฟฟ้าในกลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นชัดเจน คาดจะเป็นส่วนช่วยหนุนกำไรเอาไว้
SCC	5 Nov 20	15%	15.25%	345.33	398.00	430.00	15.08	3.27	380.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
OSP	23 Nov 20	5%	1.99%	37.75	38.50	41.00	32.18	2.80	36.00	คาดการณ์ปีดังกล่าว 4Q63 เดิมโต QoQ และ YoY หนุนด้วยค่าการถดถอยขายในไทยเข้าสู่ช่วง High Season ของบริษัทฯ รวมถึงคาดการณ์กำลังซื้อในประเทศมีแรงหนุนจากโครงการคนละครึ่งของภาครัฐ
STEC	24 Nov 20	10%	6.02%	13.30	14.10	18.00	25.19	1.42	13.30	ตัวชี้เบสเลื่อนกำไรปี 2564-65 มาจากรายได้ที่เติบโตตาม Backlog ที่มี 7.8 หมื่นล้านบาท ประเมินพื้นฐานบริษัทยังคงแข็งแกร่งทั้งมูลค่าภายในมือและฐานะการเงิน เชื่อว่าค่าหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวขึ้นตามผลประกอบการ
VGI	3 Dec 20	10%	0.65%	7.65	7.70	8.50	199.50	0.25	7.20	ภาพการฟื้นตัวที่ชัดเจนของสื่อนอกบ้านในประเทศ ดังนั้นเชื่อว่าแนวโน้มของกำไรใน 3Q63/64 เป็นต้นไป และจะดีขึ้นต่อเนื่อง จากปัจจัยหนุนจากการเข้าสู่ชัขึ้นและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
KBANK	1 Dec 20	10%	9.82%	112.00	123.00	126.00	16.27	1.63	113.00	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

วันเน็ลลดน้ำหนัก STA ลง 5% แล้วลงทุนเพิ่มใน BAM แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



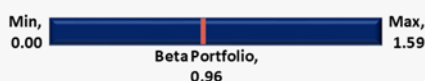
Stock Classification



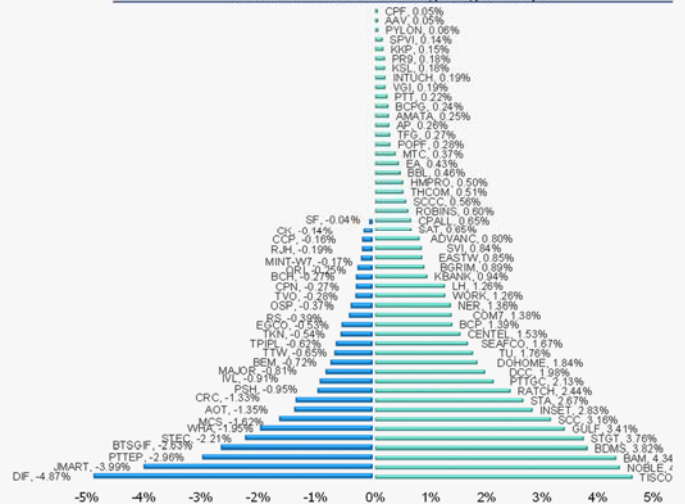
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส