

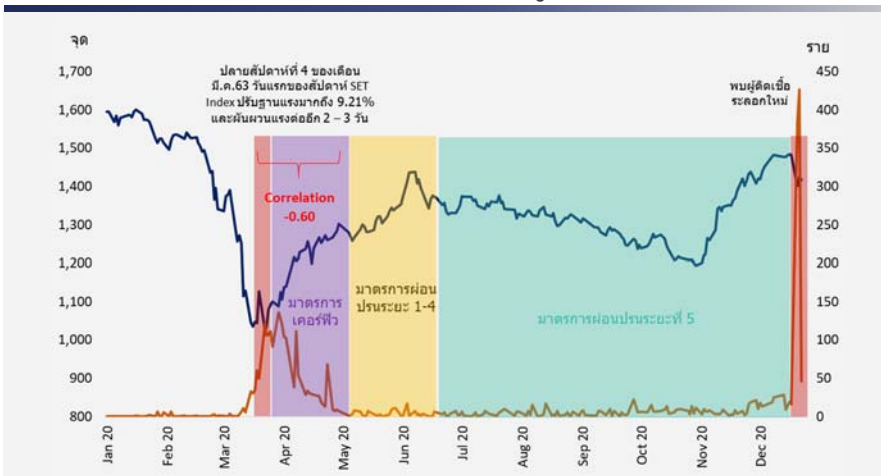


ความสนใจวันนี้อยู่ที่การประชุม ศบค. ว่าจะมีมาตรการอะไรที่ออกมาสร้างความเชื่อมั่นว่าจะสามารถควบคุมการระบาดของ Covid-19 ในประเทศได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ ส่วนตัวเลขส่งออก และผลประชุม กนง. วานี้เป็นไปตามคาด พอร์ตจำลอง ให้อย่าง PR9 และ BGRIM แล้วนำเงินลงทุนใน GULF (10%), ADVANC (5%) และ PTT(5%) พร้อมเลือกเป็น Top Pick

มาตรการคุม Covid-19 ที่ ศบค. จะประกาศ กำหนดทิศทางตลาด

การประกาศตัวเลขส่งออกนำเข้า และผลการประชุม กนง. วานี้ถือว่าออกมาตามความคาดหมาย โดยที่ การส่งออกเดือน พ.ย.63 หดตัว 3.65% ขณะที่ กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% อย่างไรก็ตามยังปรากฏสัญญาณที่ขัดแย้งกล่าวคือ Bond Yield 1 ปี ยังปรับตัวลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ 0.379% สะท้อนถึงโอกาสที่อัตราดอกเบี้ยจะปรับลดลงในอนาคตยังมีอยู่ ประเด็นที่อยู่ในความสนใจวันนี้ น่าจะเป็นเรื่องสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 ในประเทศ ซึ่งพบว่าขยายวงออกไปมากถึง 29 จังหวัด และมีบางส่วนที่ไม่เกี่ยวข้องกับ สมุทรสาคร เข้านี้ (9:30 น.) จะมีการประชุม ศบค. หากมีมาตรการที่นักลงทุนเชื่อว่าจะสามารถใช้ควบคุมการระบาดให้อยู่ในวงจำกัดได้ แม้จะมีความรุนแรงเช่น การทำ Lockdown ในพื้นที่ที่มีความเสี่ยงก็น่าจะทำให้ตลาดหุ้นตอบสนองในทางบวกได้ ในทางตรงข้ามหากประเมินแล้วเป็นมาตรการที่ไม่เข้มแข็งพอ SET Index ก็จะมีแนวโน้มผันผวนทิศทางลง พอร์ตจำลองวันนี้ให้ ขาย PR9 และ BGRIM ที่มีอยู่อย่างละ 5% ออกทำให้ระดับเงินสดเพิ่มเป็น 20% นำไปจัดสรรให้ GULF 10% และซื้อ ADVANC, PTT เพิ่มอย่างละ 5% พร้อมเลือกทั้ง 3 บริษัท เป็น Top Pick

เปรียบเทียบ SET Index กับจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวัน



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,416.02
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-8.37
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	89,556

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-705.58
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	62.75
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,328.95
นักลงทุนรายย่อย	1,971.78

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

ราคาน้ำมันดิบตดตัวขึ้น น่าจะเป็นผลดีต่อหุ้นในกลุ่มพลังงาน รวมถึง SET Index

ตลาดหุ้นโลกวานนี้ฟื้นตัวเล็กน้อย ทั้งตลาดหุ้นสหรัฐ ดัชนี Dow Jones เพิ่มขึ้น 0.4%, S&P500เพิ่มขึ้น0.1% ส่วน NASDAQ ลดลง0.3%ปัจจัยสำคัญช่วยหนุนตลาดหุ้นโลกได้แก่

- สถานการณ์ COVID-19: จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่เริ่มมีแนวโน้มชะลอตัวลง สังเกตได้จากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่โลกล่าสุดเพิ่มขึ้น 612,044 ราย ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วัน 648,712 ราย และบางพื้นที่เริ่มผ่อนคลาย Lockdown ลงมาบ้าง ภายหลังฝรั่งเศสอนุญาตให้รถบรรทุกสินค้าจากอังกฤษสามารถเดินทางเข้าฝรั่งเศสได้
- การพิจารณางบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐ: ภายหลังสภาองเกรสผ่านร่างงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ วงเงิน 9 แสนล้านเหรียญ เมื่อช่วงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา และอยู่ระหว่างการลงนามของประธานาธิบดีทรัมป์ล่าสุดวานนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์ระบุว่าตนไม่เห็นด้วยกับร่างงบประมาณดังกล่าว เนื่องจากต้องการให้วงเงินช่วยเหลือประชาชนเพิ่มเป็น 2,000 เหรียญ/คน จากเดิมที่ 600 เหรียญ/คน
- ราคาน้ำมันดิบ: ราคาน้ำมันดิบ Brent วานนี้พลิกกลับมาเพิ่มขึ้นแรง 2.2% และยืนเหนือ 50 เหรียญฯได้อีกครั้ง จากแรงหนุนของ 1.) การรายงานสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐลดลงต่อเป็นสัปดาห์ที่ 2 ที่ 5.62 แสนบาร์เรล และสต็อกน้ำมันเบนซินลดลง 1.25 ล้านบาร์เรล ส่วนทางตลาดคาดจะเพิ่มขึ้น 1.21 ล้านบาร์เรล 2.) Dollar Index พลิกกลับยืนเหนือ 90 จุด และอ่อนค่า 0.31% หลังค่าเงินปอนด์แข็งค่า 0.33% จากกระแสข่าวที่ว่าอังกฤษและยุโรป (EU) ใกล้บรรลุข้อตกลงการค้าได้ทันภายในปีนี้ ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นช่วยหนุน Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นพลังงาน (PTT, PTTEP)

โดยรวม ASPs ประเมินการฟื้นตัวของตลาดหุ้นโลก และราคาน้ำมันดิบจะช่วยหนุน Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้นเอเชีย และ SET Index ในวันนี้ สะท้อนได้จากตลาดหุ้นเอเชียช่วงเช้านี้ล้วนปรับตัวเพิ่มขึ้น เช่น ตลาดหุ้นญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 0.5%, ตลาดหุ้นเกาหลี 0.7%, ตลาดหุ้นไต้หวัน 0.5% เป็นต้น

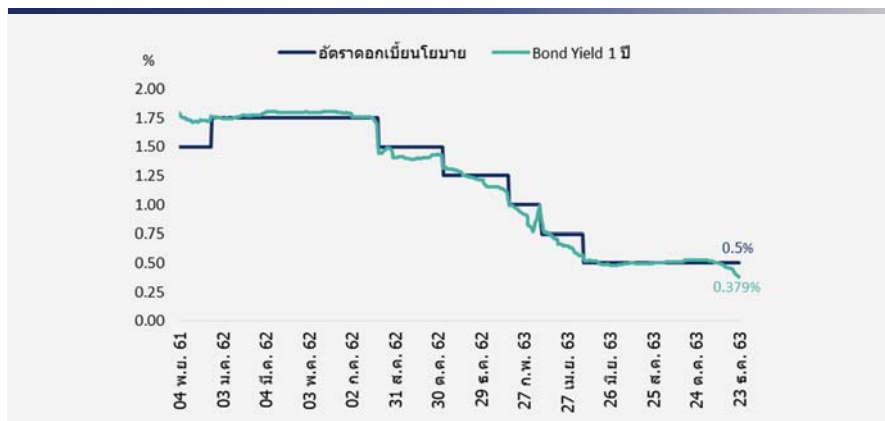
กนง. คงดอกเบี้ยตามคาดแต่ Bond Yield 1 ปี ยังลดต่อมาที่ 0.379%

ในประเทศเมื่อวานนี้ประเด็นสำคัญที่ตลาดให้น้ำหนัก ทั้ง รายงานยอดส่งออกและนำเข้าของไทยเดือน พ.ย.63 ออกมาใกล้เคียงกับ Consensus คาดคือ ส่งออก (X) - 3.65%yoy เหลือ 11M63 ส่งออก -6.9% (เทียบกับสมมติฐาน ASPs คาดทั้งปี 63 ที่ -7%) ส่วนนำเข้า -1% เหลือ 11M63 - 13.7%(เทียบกับสมมติฐาน ASPs คาดทั้งปี -15%) โดยรวมโอกาสสมมติฐานที่คาดยังเป็นไปได้ ASPs ประเมินประเด็นนี้เป็น Neutral (0)

ในส่วนผลการประชุม กนง. เป็นไปตามที่คาด คือ มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% (ต่ำสุดในประวัติศาสตร์) ในช่วงสั้นคลายความกังวลต่อหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยเฉพาะธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ KBANK, BBL อย่างไรก็ตามประเด็นสำคัญ คือ

1.) กนง. ยังเปิดทางพร้อมใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นหากมีความจำเป็น อีกทางหนึ่งโดยเป็นที่สังเกตว่า Bond Yield 1 ปีไทยซึ่งถือเป็น 1 ใน Leading Indicator แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ล่าสุด ยังปรับลดลงต่ออยู่ที่ 0.379% ทำจุดต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบาย(ภาวะปกติจะใกล้เคียงกัน) โดยรวมเป็นการบ่งชี้ได้ว่าตลาดยังมีการคาดว่าในช่วงในอนาคตมีโอกาสที่ กนง. อาจจะลดดอกเบี้ยได้อีกราว 0.25% (ต้นปี กนง.ประชุม ครั้งแรก 5 ก.พ.64 , 25 มี.ค.64) โดย ASPS คาดว่า กนง. จะเก็บกระสุนไว้ใช้กรณีจำเป็น คือ แนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัวแรงกว่าที่คาด

Bond Yield 1 ปีไทยยังปรับลดลงต่อที่ 0.379% ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายไทย



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

2.) กนง.ปรับประมาณการ GDP คือ ในปี 2563 ปรับเพิ่มเหลือ -6.6%yoy จากเดิม -7.8% (ใกล้เคียงกับคาดการณ์ ASPS) แต่ปี 2564 ปรับลดเหลือ 3.2% จากเดิม 3.6% และปี 2565 คาดขยายตัว 4.8%yoy หลักๆมาจากสมมติฐานคาดการณ์นักท่องเที่ยวต่างชาติ ปี 2564 คาดเหลือ 5.5 ล้านคน เดิม 9 ล้านคน และปี 2565 คาด 23 ล้านคน (ยังไม่ถือว่าใกล้เคียงกับจุด Peak ในปี 2562 ที่ทำจุดสูงสุด 40 ล้านคน)

ประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวล่าสุด



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย

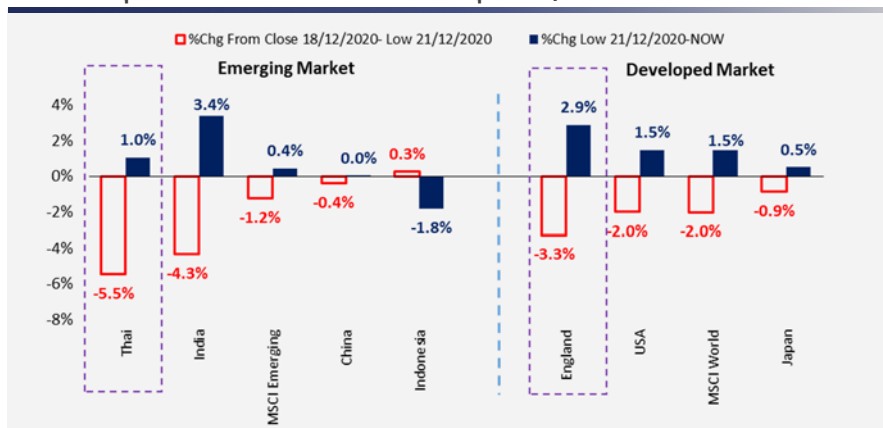
ติดตามผลการประชุม ศบค. ว่าจะมีมาตรการคุม Covid-19 อย่างไร

หนึ่งสิ่งสำคัญนักลงทุนเฝ้ารอในวันนี้ตั้งแต่เวลา 9.30 น. คือ ทางนายกรัฐมนตรีเรียกประชุม ศบค. ชุดใหญ่ เพื่อเตรียมการพิจารณามาตรการควบคุม Covid-19 ถือเป็นสิ่งสำคัญที่นักลงทุนเฝ้ารอ สะท้อนได้จากตลาดหุ้นไทยยังไม่ฟื้นกลับมาเหมือนประเทศอื่นๆ โดยในสัปดาห์นี้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลงแรงสุดในเอเชีย -5.5% หรือ -90 จุด และปัจจุบันฟื้นกลับขึ้นมาเพียง 1.0% จากจุดต่ำสุด (คิดเป็นสัดส่วนการฟื้นตัวไม่ถึง 20% ของที่ลงไป)

แต่เชื่อว่าหลังจากนี้ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสฟื้นกลับมาได้จาก 3 ปัจจัย คือ

1. ตลาดหุ้นไทยยัง Laggard และฟื้นตัวได้น้อยกว่า ตลาดหุ้นในประเทศที่มีการแพร่ระบาดของ COVID-19 แรงๆ มาก อาทิ ตลาดหุ้นอังกฤษในสัปดาห์นี้ลงไปลึกสุดที่ 3.3% แต่ก็มีการฟื้นตัวกลับมาจากจุดต่ำสุดถึง 2.9% (คิดเป็นสัดส่วนการฟื้นตัวถึง 87% ของที่ลงไป)

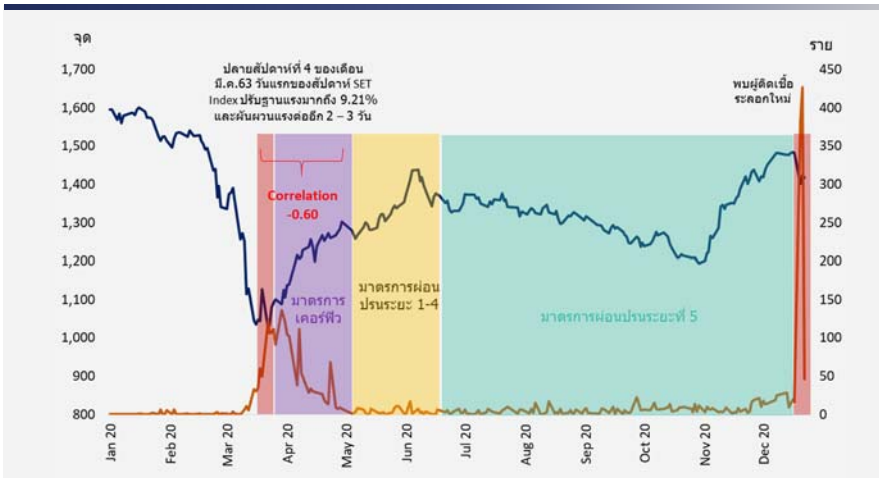
ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวช้าเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอังกฤษในช่วง 1 สัปดาห์ที่ผ่านมา



ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

2. ตลาดหุ้นไทยทยอยฟื้นตัว หลังรัฐบาลเริ่มมีการปิดกั้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจอย่างจริงจังในตอนที่เกิด COVID-19 รอบแรก คือ ในวันที่แรกของสัปดาห์ที่ 4 ในเดือน มี.ค. รัฐบาลมีการปิดกั้นกิจกรรมทางเศรษฐกิจอย่างจริงจัง SET Index ปรับฐานแรงมากถึง 9.21% และผันผวนแรงต่ออีก 2 – 3 วัน แต่หลังจากนั้นตลาดหุ้นก็ค่อยฟื้นตัวขึ้นตามลำดับ แม้ทางรัฐบาลได้มีการประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินในเย็นวันที่ 25 มี.ค. 63 พร้อมกับเคอร์ฟิวส์ตลอดเดือน เม.ย. 63
3. ตลาดหุ้นไทยฟื้นตัวขึ้นตามตัวเลขผู้ติดเชื้อที่ลดน้อยลงในรอบแรก (Correlation = -0.6) ดังนั้นหากมาตรการในรอบนี้ออกมาแล้ว ตัวเลขผู้ติดเชื้อทยอยลดลง น่าจะเห็น SET Index มีโอกาสฟื้นขึ้นได้ตามลำดับ

เปรียบเทียบ SET Index กับจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่รายวัน



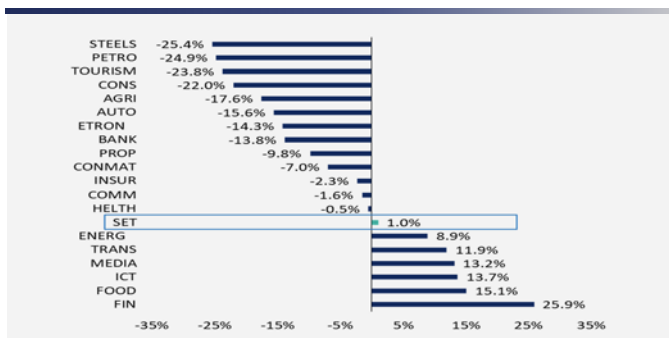
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

สรุปคือ ตลาดหุ้นในวันนี้ น่าจะยังผันผวน จากการเฝ้ารอดูความชัดเจนของ มาตรการควบคุม COVID-19 จากทางภาครัฐ และหลังจากนี้ SET Index ยังมีโอกาสฟื้นตัวจากการ Laggard ตลาดหุ้นในประเทศที่มีการแพร่ระบาดของ COVID-19 แรง และฟื้นต่อเนื่องได้ถ้าตัวเลขผู้ติดเชื้อลดลงตามมาตรการควบคุมที่ออกมา

กลยุทธ์แนะนำสะสมหุ้นใหญ่พื้นฐานแข็งแกร่ง เป็นที่หมายปองจากต่างชาติ อย่าง PTT, ADVANC และ GULF โดยมีรายละเอียดพื้นฐานบริษัทใหม่ดังนี้

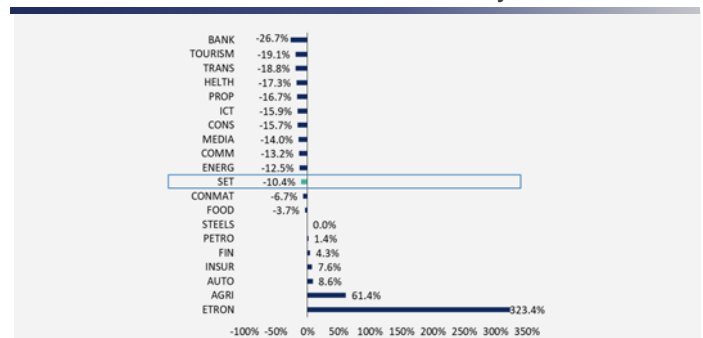
GULF (FV @ 38.00) แม้แนวโน้มกำไรปกติ 4Q63 จะปรับตัวลดลงตามการเข้าสู่ช่วง Low season ของกลุ่มโรงไฟฟ้า IPP และค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นในช่วงปลายปี อย่างไรก็ตาม เห็นแนวโน้มการเติบโตที่ชัดเจนในปีหน้า (ปี 2564) จากโครงการใหม่ๆ ที่เตรียมทยอย COD ตามแผนรวม 1,382 เมกะวัตต์, การรับรู้กำไรจากโครงการ GCG และ Borkum เต็มปี และรายได้จากบั้นผล INTUCH ที่เพิ่มขึ้นตามสัดส่วนการถือหุ้น 10.0% จึงคาดแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2564 เติบโตกว่าร้อยละ 94% YoY (มากกว่าการเติบโตของ SET Index) ขณะที่มูลค่าทางพื้นฐานอยู่ที่ 38 บาท มี Upside สูงเกิน 10% ถือเป็นโอกาสสะสม

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

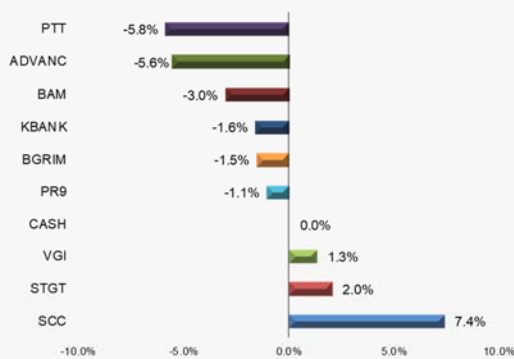
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	-1.05%	9.50	9.40	11.00	37.10	1.04	8.40	แนวโน้มราคาได้ผู้ขายใน 4Q63 ที่แล้วคือเมือง คาดหนักทำ 4Q63 กลับมาทรงตัว joy ภาพรวมจึงปรับเพิ่มค่า ไร่ปี 2563-64 ขึ้นเป็น 15%
BAM	26 Nov 20	15%	-3.01%	22.17	21.50	26.00	34.58	2.60	19.20	แนวโน้มกำไรสุทธิงวด 4Q63 จะฟื้นตัวชัดเจน จากการขาย NPLs และ NPAs ขนาดกลางและใหญ่ได้มากขึ้น ซึ่งมีจำนวนอยู่ระหว่างเจรจาขายอยู่ราว 4 ราย
STGT	23 Dec 20	10%	2.03%	74.00	75.50	130.00	8.30	4.82	70.00	ภาพรวมธุรกิจยังมีมางเค็มโตต่อเนื่องในงวด 4Q63 และปี 2564 จากความต้องการใช้ถุงมือยางที่ยังสูงต่อเนื่องทั่วโลก จากการระบาดของ COVID-19 ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ STGT
BGRIM	26 Nov 20	5%	-1.52%	49.50	48.75	58.00	48.71	0.78	46.00	ราคาก๊าซมีแนวโน้มปรับตัวลดลงต่อราว 2%ต่อปี 230 บาท/ล้านมีที่ขยับ และรายได้ขายไฟฟ้าให้กลุ่มอุตสาหกรรมมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจน คาดจะเป็นส่วนช่วยหนุนกำไรเอาไว้
SCC	5 Nov 20	10%	7.36%	346.50	372.00	430.00	14.10	3.49	360.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 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%	-5.85%	42.75	40.25	45.00	28.38	1.49	39.50	มุมมองเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว หนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น 50 เหรียญฯ ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTT
VGI	3 Dec 20	10%	1.31%	7.65	7.75	8.50	200.79	0.25	6.85	ภาพการฟื้นตัวที่เริ่มชัดเจนของสื่อออนไลน์ในประเทศ ดึงดูดใจผู้บริโภคในช่วง 3Q63/64 เป็นต้นไป และจะดีขึ้นต่อเนื่อง จากปัจจัยหนุนจากการเข้าสู่โซเชียลและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
ADVANC	17 Dec 20	10%	-5.59%	188.00	177.50	220.00	19.18	3.65	169.00	ผลกระทบลบจากรัฐบาลปรับขึ้นค่าไฟฟ้าและค่าขนส่ง รวมถึงโอกาสเปิด Downside กำไร และมูลค่าพื้นฐาน จากแนวทางลดหย่อนภาษีมูลค่า ส่งเสริมให้ Switch ไป ADVANC
KBANK	1 Dec 20	15%	-1.60%	114.33	112.50	126.00	14.88	1.78	109.50	ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในระยะกลาง-ยาว มากขึ้น ภาพดังกล่าวเป็นบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์ของ KBANK

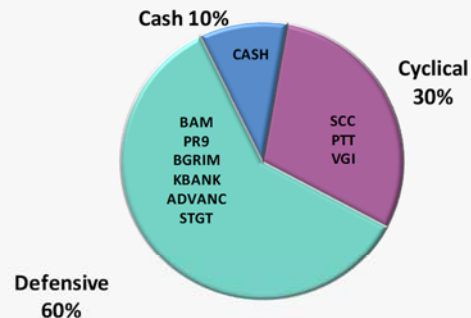
รวมมีหุ้น TFG ออกจากพอร์ตและลดน้ำหนัก PR9 5% แล้วลงหุ้น STGT 10%

รวมมีหุ้น BGRIM PR9 CASH ออกจากพอร์ตแล้วลงหุ้น GULF 10% PTT ADVANC อย่างละ 5%

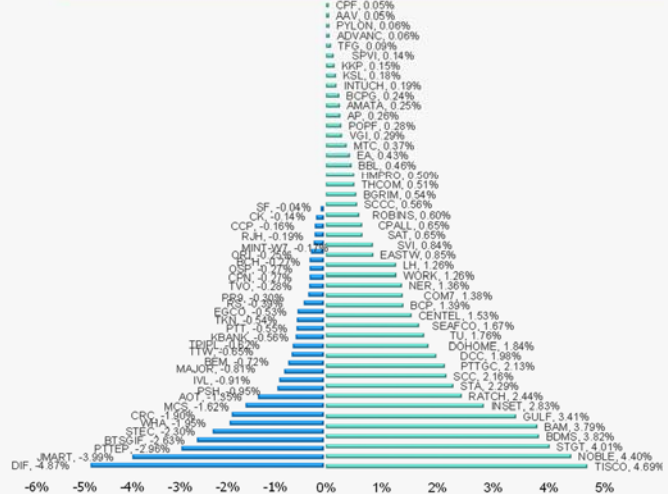
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส