

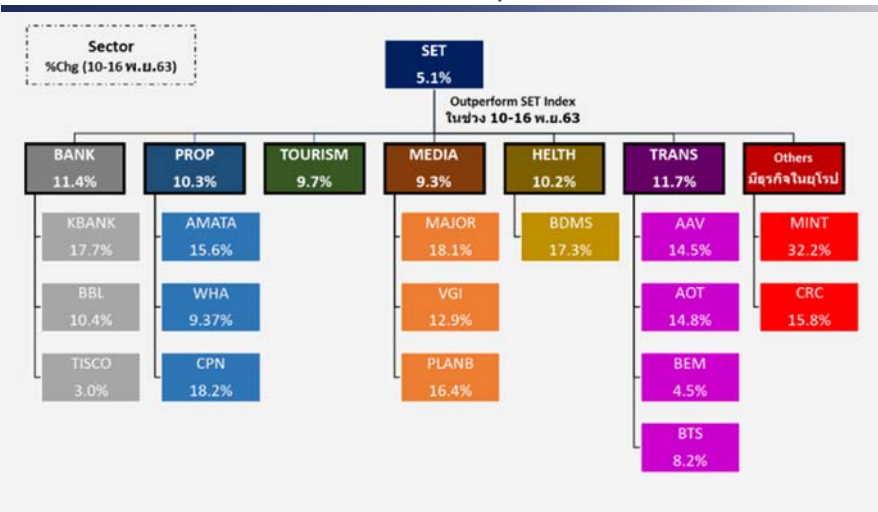


คาดว่า SET Index วันนี้น่าจะปรับตัวขึ้นไปได้ด้วยแรงขับเคลื่อนของตัวเลข GDP งวด 3Q63 ที่ประกาศออกมาดีกว่าคาด และข่าวเรื่องวัคซีนตัวใหม่ อย่างไรก็ตามยังคงต้องติดตามสถานการณ์ทางการเมืองที่อาจเข้ามากดดัน กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ไม่มีการปรับพอร์ตการลงทุน ส่วนหุ้น Top Pick เลือก CRC, VGI และ TPIPL

### ทั้งวัคซีนตัวใหม่ และ GDP ที่ดีกว่าคาด หนุนเงินไหลเข้าตลาดหุ้น

ตัวเลข GDP งวด 3Q63 ที่ออกมาดีกว่าคาดคือ -6.4% YoY ถือเป็นสัญญาณยืนยันความเห็นของฝ่ายวิจัยที่ประเมินว่า เครื่องยนต์ทางเศรษฐกิจเริ่มกลับมาทำงานได้ดียิ่งขึ้นเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของกิจกรรมบริโภคภาคครัวเรือน และการลงทุนภาครัฐ ขณะที่ในเรื่อง Covid-19 แม้สถานการณ์การติดเชื้อยังน่ากังวล แต่ก็มีความหวังเชิงบวกเรื่องวัคซีนที่ประกาศความสำเร็จออกมาเพิ่มเติมพร้อมคุณสมบัติที่ดีขึ้นกว่าตัวก่อนหน้า องค์ประกอบดังกล่าวทำให้ระดับความเสี่ยงสำหรับการลงทุนปรับลดลง และผลักดันให้เม็ดเงินลงทุนไหลกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง ส่วนประเด็นที่ต้องติดตามในฐานะที่จะสร้างแรงกดดันต่อ SET Index ได้แก่ สถานการณ์การเมือง ซึ่งวันนี้จะมีการประชุมรัฐสภาเพื่อที่จะพิจารณาญัตติการแก้ไขรัฐธรรมนูญ โดยมีญัตติที่เข้าสู่การพิจารณาทั้งหมด 7 ญัตติคาดว่าจะผ่านการพิจารณาในวาระที่ 1 (รับหลักการ) อย่างน้อย 2 ญัตติ ส่วนร่างที่มีความเห็นต่างมากคือร่างของ ไรลอร์ ซึ่งหากร่างนี้ไม่ผ่านก็ต้องติดตามการเคลื่อนไหวของกลุ่มผู้ชุมนุมที่นัดรวมตัวบริเวณใกล้เคียงรัฐสภา ภาพรวม SET Index วันนี้ คาดว่าน่าจะปรับตัวขึ้นไปต่อได้ ส่วนพอร์ตจำลอง วันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน หุ้น Top Pick เลือก CRC, TPIPL และ VGI

### ผลตอบแทนวันที่ 10-16 พ.ย.63 ของ 16 หุ้น Vaccine ที่ฝ่ายวิจัย แนะนำ



ที่มา : ASPS Research

ET Index	1,351.06
เปลี่ยนแปลง (จุด)	4.59
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	78,504

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,239.56
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	919.87
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	187.05
นักลงทุนรายย่อย	132.64

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

### เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

### สุกฤตชาติ ชัดชิตศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

### วรรณพุกษ์ โทมลาภิรักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

### กวิต กักรางพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## วัคซีน Covid-19 ตัวใหม่ ทั้งประสิทธิภาพ และการจัดเก็บรักษา ดีกว่าตัวแรก

ข่าวดีเรื่องวัคซีนไวรัส COVID-19 มาตามทีคาดไว้ในช่วงก่อนหน้านี้ ล่าสุด เมื่อวานนี้บริษัทที่ 2 คือ Moderna สัญชาติสหรัฐฯ 1 ในบริษัทที่อยู่เฟส 3 (เฟสสุดท้ายของการพัฒนาวัคซีน) ได้ประกาศผลความสำเร็จการทดลองวัคซีน พบว่ามีประสิทธิภาพป้องกัน COVID ได้ 94% เก็บในอุณหภูมิตู้เย็น 2-8 องศา°C และเก็บได้นาน 30 วัน (ดีกว่า บริษัท Pfizer สัปดาห์ที่แล้วประกาศมีประสิทธิภาพป้องกันได้ 90%) ดังรูป

### เปรียบเทียบความแตกต่างของวัคซีน Moderna Vs. Pfizer

Moderna	Pfizer BIONTECH
<ul style="list-style-type: none"> <li>• มีประสิทธิภาพป้องกัน COVID 94.5%</li> <li>• แช่แข็งในอุณหภูมิ -20 องศา°C</li> <li>• เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C ได้นาน 1 สัปดาห์ ภายหลังจากการแช่แข็ง</li> <li>• ฉีด 2 โดส ห่างกัน 3 สัปดาห์</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• มีประสิทธิภาพป้องกัน COVID 90%</li> <li>• แช่แข็งในอุณหภูมิ -80 องศา°C</li> <li>• เก็บรักษาที่อุณหภูมิ 2-8 องศา°C ได้นาน 2 วัน ภายหลังจากการแช่แข็ง</li> <li>• ฉีด 2 โดส ห่างกัน 4 สัปดาห์</li> </ul>
	

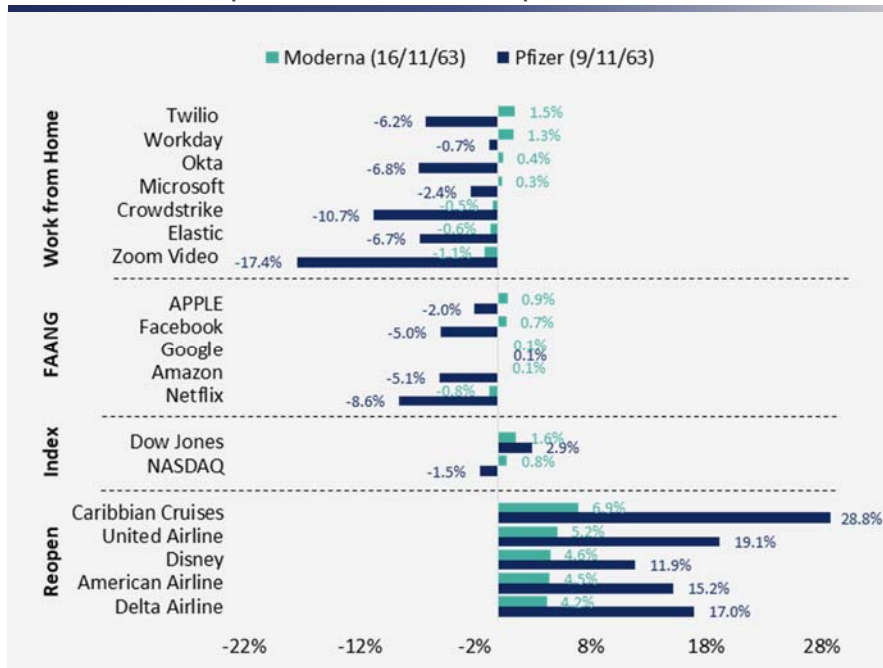
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ประเด็นพัฒนาการวัคซีน Moderna ดังกล่าวกลับมาสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาสินค้าโภคภัณฑ์อีกครั้ง สะท้อนจากราคาน้ำมันดิบวานนี้ปรับเพิ่มอีก 3% ในส่วนของตลาดหุ้นได้ปัจจัยหนุนอีกครั้ง

โดย ASPS ทำการศึกษาสถิติหากในอดีตประเด็นเรื่องวัคซีนเฟส 3 พบว่า

- รอบที่แล้ว 9 พ.ย.63 “บริษัท Pfizer ประกาศผลการทดลองวัคซีนมีประสิทธิภาพ 90%” พบว่า ราคาทองคำปรับฐานแรง 4.8% และดัชนี NASDAQ ที่ปรับลดลง 1.53% และ หุ้น Tech ในสหรัฐฯ หุ้น FAANG, หุ้น Work From Home ราคาหุ้นถูกเทขายทำกำไรหรือปรับฐานแรง จากเรื่องวัคซีน (ดังรูปด้านล่าง แท่งสีน้ำเงิน)
- รอบนี้ 16 พ.ย. “Moderna ประกาศผลวัคซีนมีประสิทธิภาพ 95%” ภาพที่เกิดขึ้นคล้ายๆกันกับรอบ Pfizer แต่การตอบสนองจะน้อยกว่า สะท้อนจากราคาทองคำเมื่อวานนี้ เปิดตลาดปรับฐาน 1.5% แต่มีแรงไล่ซื้อกลับมาทรงตัว ส่วนดัชนี NASDAQ รอบนี้กลับเพิ่มขึ้น 0.8% ส่วนหุ้น Tech ในสหรัฐฯ หุ้น FAANG, หุ้น Work From Home รอบนี้หลายตัวยังบวก อาทิ APPLE, Facebook หรือ บางตัวปรับลงน้อยกว่ารอบที่แล้ว อาทิ Zoom (ดังรูปด้านล่าง แท่งสีเขียว)

**% ผลตอบแทนนับตั้งแต่ต้นปี ytd ของ หุ้น Tech  
และหุ้น Work From Home และหุ้นเปิดเมืองในสหรัฐ**



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

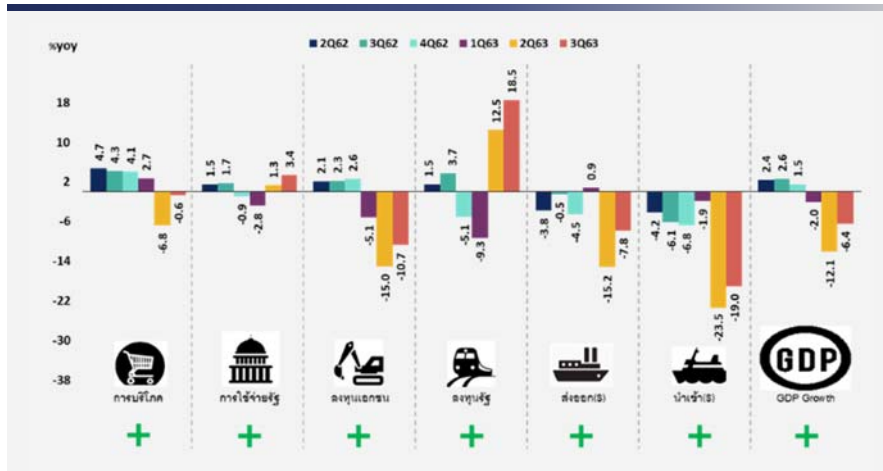
อย่างไรก็ตามเป็นที่สังเกตว่าในรอบนี้ หุ้นสหรัฐที่เป็นหุ้นเปิดเมือง (Reopen) อาทิ สายการบิน (United Airline, American Airline) หรือ หุ้น Walt Disney รอบนี้กลับปรับเพิ่มขึ้นเช่นกันแต่เพิ่มในอัตราที่ชะลอลงเช่นกัน (ดังรูป) ซึ่งดูเหมือนว่าตลาดในรอบนี้จะเชื่อมั่นในการลงทุนต่อหุ้นเปิดเมืองมากขึ้น โดยรวมเชื่อว่าตลาดหุ้นไทยจะได้ตอบรับเชิงบวกในหุ้น Reopen เช่นกัน

**GDP งวด 3Q63 ไทยดีกว่าคาด ตีต่อตลาดหุ้น**

สภาพัฒน์ฯ รายงาน GDP งวด 3Q63 มีมูลค่า 2.44 ล้านล้านบาท พลิกกลับมาขยายตัว 6.5%qoq แต่ %yoy หดตัวในอัตราที่ลดลง 6.4% ถือว่าดีกว่าที่ตลาดและ ASPS คาดมากถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย โดย GDP ที่ดีกว่าคาดเป็นผลจากทุกพื้นที่ของขับเคลื่อนฟื้นตัวดังนี้

- พื้นที่ท่องเที่ยวขยายตัว คือ การใช้จ่ายภาครัฐ(G)และลงทุนภาครัฐ ผลจากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณในช่วงท้ายปี โดยเฉพาะงบประมาณรายจ่ายลงทุน
- พื้นที่ที่ยังหดตัว %yoyแต่หดตัวอัตราที่ลดลง คือ การบริโภคเอกชน(C) หดน้อยกว่าที่คาดมากคือ หดตัวเพียง 0.6%yoy (ผลจากการเปิดเมือง และประชาชนในประเทศเร่งซื้อสินค้า) เทียบกับ 2Q63 หดตัว 6.8% ถัดมากคือส่งออกและลงทุนเอกชนเห็นการหดตัวในอัตราที่ลดลง (ดังรูป)

การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยแต่ละภาคส่วนรายไตรมาส



ที่มา: สศช., ASPS

โดยรวมทำให้ GDP เฉลี่ย 3 ไตรมาสแรกของปีนี้หดตัวเหลือ 6.8%yoy เทียบกับคาดการณ์ทั้งปี 2563 ASPS ที่คาดหดตัว 7.9%yoy และ Consensus ในตลาดคาดหดตัว 7.2%

ASPS ประเมินสมมติฐานฟื้นเฟื่องขับเคลื่อนเศรษฐกิจแต่ละตัว (C, I, G, X, M) เทียบกับข้อมูลจริงที่ออกมาเฉลี่ย 3 ไตรมาส พบว่ามีหลายพื้นที่ห่างจากสมมติฐาน และหากประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจ 4Q63 เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวชัดเจนจากทุกตัวขับเคลื่อน ยกเว้นภาคท่องเที่ยว โดยรวมทำให้ ASPS ปรับเพิ่มคาดสมมติฐาน การบริโภคครัวเรือน (C) และ ลงทุนภาครัฐขึ้น (ตั้งรูป) ส่วนสมมติฐานอื่นๆ (ลงทุนเอกชน, ส่งออก และนำเข้า) ยังคงเดิม โดยรวมทำให้ประมาณการ GDP ปี 2563 ใหม่คาดหดตัวเหลือ 6.5%yoy (เดิมคาดหดตัว 7.9%)

สมมติฐานคาดการณ์ GDP Growth

	ASPS							
	2560A	2561A	2562A	9M2563A	2563F		2564F	
					ใหม่	เดิม	ใหม่	เดิม
GDP Growth%(CVM)	3.9%	4.1%	2.4%	-6.8%	-6.5%	-7.9%	4.1%	4.1%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.2%	4.6%	4.5%	-1.7%	-1.1%	-3.5%	2.2%	2.2%
ลงทุนภาคเอกชน	1.7%	3.9%	2.8%	-10.3%	-10.0%	-10.0%	4.5%	4.5%
ลงทุนภาครัฐ	-1.2%	3.3%	0.2%	7.3%	7.9%	2.0%	12.0%	10.0%
การบริโภคภาครัฐ(G)	0.5%	1.8%	1.4%	-0.7%	1.7%	2.5%	4.1%	2.0%
การส่งออกX(ดอลลาร์)	10.0%	7.5%	-3.2%	-7.2%	-7%	-7.0%	3.5%	3.5%
การนำเข้า M(ดอลลาร์)	14.7%	13.7%	-5.4%	-12.3%	-15.0%	-15.0%	3.0%	3.0%
อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	34	33	31.1	31.4	31	31	31	31
ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญบาท/เรล)	55	65	61.66	42.6	40.0	40.0	45.0	45.0

ที่มา: สภาพัฒนาฯ, ASPS คาดการณ์

ส่วนปี 2564 ASPS คาดเศรษฐกิจไทยจะกลับมาขยายตัว 4.1%yoy อยู่ที่ 10.6 ล้านล้านบาท ยังไม่ถึงระดับเดิมในปี 2562 ซึ่งอยู่ที่ 10.9 ล้านบาท โดยคาดแรงส่งของเศรษฐกิจไทยหลักๆ ยังมาจากเครื่องยนต์ในประเทศเป็นหลัก คือ การใช้จ่ายภาครัฐ(G), การลงทุน

ภาครัฐ และลงทุนเอกชน(I) ในส่วนเครื่องยนต์ขับเคลื่อนภาคต่างประเทศทั้งภาคส่งออก และการท่องเที่ยว ปี 2564 ASPS ประเมินจะเห็นการฟื้นตัวเช่นกันแต่คาดจะฟื้นตัวตามหลัง โดยเชื่อว่าจะมีปัจจัยหนุนจากความคืบหน้าพัฒนาการวัคซีน Covid-19 ในส่วนของส่งออก คาดจะมีแรงหนุนสำคัญ 15 ชาติ อาเซียน รวมถึงไทยได้ในลงนามความตกลงการค้าเสรี(RCEP) เป็นที่เรียบร้อยแล้วในช่วงวันหยุดสุดสัปดาห์

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยนโยบายในช่วงที่เหลือของปีนี้ : ในการประชุมช่วงที่เหลืออีก 2 ครั้ง ในปีนี้ คือ วันพุธที่ 18 พ.ย. และ 23 ธ.ค. ASPS คาด กนง. จะยังคงอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 0.5%(ต่ำสุดในประวัติศาสตร์) แนวโน้มค่าเงินบาท/ดอลลาร์: ตั้งแต่กลางปีแกว่งตัวในกรอบ 30.8-31.7 บาท และนับตั้งแต่ต้นเดือน พ.ย.เป็นต้นมา เงินบาทแข็งค่าเร็วและแรง ตอบรับความชัดเจนเลือกตั้งสหรัฐฯ , พัฒนาการของวัคซีน ASPS คาดแกว่งตัวในทิศทางแข็งค่าต่อบริเวณ 30-30.5 บาท

## ประชุมร่วมรัฐสภา พิจารณาร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญ

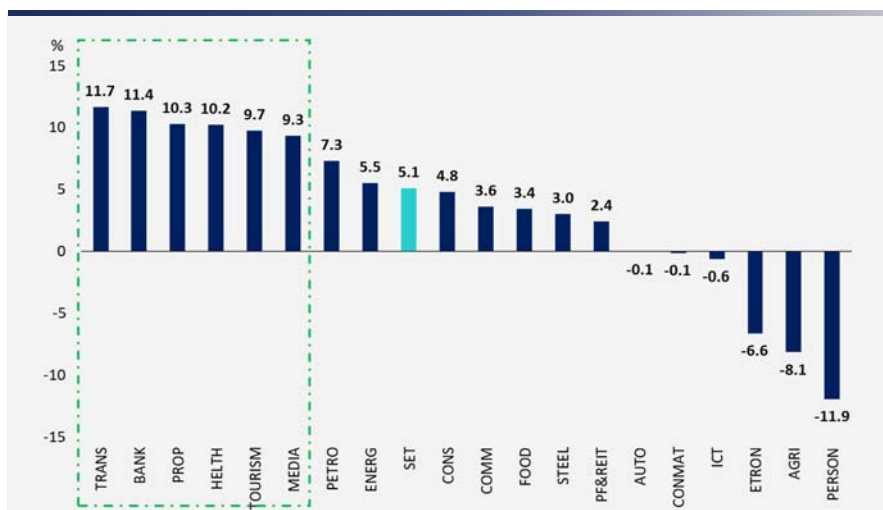
ในวันนี้ (17 พ.ย.63) จะเริ่มการประชุมร่วมรัฐสภา เพื่อพิจารณาญัตติว่าด้วย ร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญ ซึ่งมีการเสนอเข้าสู่การพิจารณาากถึ 7 ญัตติ (รวมของ โครงการอินเทอร์เนทเพื่อกฎหมายประชาชน หรือ โอลดว) ทั้งนี้ตามรัฐธรรมนูญกำหนดให้การแก้ไขรัฐธรรมนูญต้องได้รับคะแนนเสียงสนับสนุนมากกว่ากึ่งหนึ่งของสมาชิกรัฐสภาเท่าที่มีอยู่ และในจำนวนดังกล่าวต้องมี ส.ว. เห็นชอบด้วยไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของ จำนวน ส.ว. ที่มีอยู่ในขณะนั้น โดยที่ปัจจุบันรัฐสภา มีจำนวนสมาชิกรวม 732 คน แยกเป็น ส.ส. จำนวน 487 คน และ ส.ว. จำนวน 245 คน ดังนั้นการที่ ญัตติใดจะผ่านความเห็นชอบต้องมีคะแนนเสียงสนับสนุนรวมไม่น้อยกว่า 366 เสียง และในจำนวนนั้นต้องประกอบด้วย ส.ว. จำนวนไม่น้อยกว่า 82 เสียง (1/3 ของจำนวน 245 เสียง)

จากการประเมินกระแสที่แกนนำพรรคการเมืองต่างๆ ให้สัมภาษณ์ผ่านสื่อ เชื่อว่าอย่างน้อยร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญที่เสนอ น่าจะผ่านความเห็นชอบในวาระที่ 1 (รับหลักการ) จำนวน 2 ร่าง ได้แก่ ร่างที่เสนอโดยพรรคร่วมรัฐบาล และ ร่างที่เสนอโดยพรรคร่วมฝ่ายค้าน ส่วนร่างที่มีความเห็นต่างกันค่อนข้างมาก ทั้งในกลุ่ม ส.ส. และ ส.ว. ได้แก่ร่างของ โอลดว ซึ่งต้องติดตามดูสถานการณ์ รวมถึงการจัดการชุมนุมของกลุ่มต่างๆ นอกกรัฐสภาว่าจะมีทำอย่างไร ทั้งนี้หากร่างใดร่างหนึ่งผ่านความเห็นชอบออกมา ถือเป็นเพียงการเริ่มขั้นตอนแรกของการแก้ไขรัฐธรรมนูญเท่านั้น เพราะหลังจากนี้จะมีการแปรญัตติ และพิจารณาในวาระที่ 2 และ 3 หลังจากนั้น หากร่างแก้ไขมีการกำหนดให้ตั้ง สสร. ขึ้นมาดำเนินการร่างรัฐธรรมนูญใหม่ ก็ต้องใช้เวลาในการสรรหาตัวบุคคลขึ้นมาดำเนินงาน เมื่อร่างรัฐธรรมนูญแล้วเสร็จ ก็ต้องจัดให้มีการทำประชามติ ซึ่งขั้นตอนทั้งหมดยังต้องใช้เวลาอีกยาวนาน สำหรับภาพรวมของการเมืองในช่วงเวลานี้ นักลงทุนยังต้องติดตาม ในฐานะปัจจัยที่อาจสร้างแรงกดดันต่อ SET Index รวมทั้งอาจเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

### กลยุทธ์ Moderna Play เลือก CRC, VGI และยังชอบ TPIPL

นับตั้งแต่ Pfizer ประกาศความคืบหน้าของวัคซีน ณ วันที่ 10 พ.ย. 63 จนถึงปัจจุบัน 16 พ.ย. 63 (ระยะเวลา 1 สัปดาห์) SET Index ปรับตัวขึ้นมาถึง 5.07% “ขณะที่ กลุ่มหุ้นที่ Outperform ตลาดสอดคล้องกับกลุ่มหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯแนะนำในธีม Vaccine Play ในบทวิเคราะห์เมื่อวันที่ Market Talk ประจำวันที่ 10 พ.ย. 63 ทั้งหมด” อาทิ กลุ่มขนส่ง +11.7%, ธ.พ. +11.4%, อสังหาริมทรัพย์ 10.3%, การแพทย์ 10.2%, สื่อสิ่งพิมพ์ 9.3% เป็นต้น

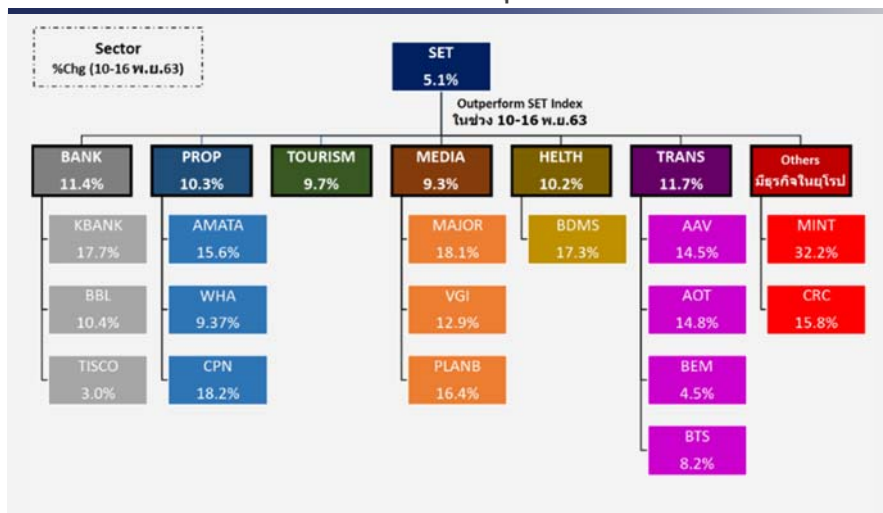
ผลตอบแทนราย Sector ตั้งแต่วันที่ 10-16 พ.ย.63



ที่มา : SET,ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

ส่วนวันนี้บริษัท Moderna ประกาศการทดสอบวัคซีน ซึ่งผลลัพธ์เป็นที่น่าพอใจ ทั้งอัตราความสำเร็จ รวมถึงความสะดวกในการขนส่งและเก็บรักษาที่ง่ายขึ้น ดังนั้นจึงเชื่อว่าหุ้นในกลุ่มดังกล่าว ยังมี Momentum ขึ้นต่อได้ แม้อาจจะไม่ได้แรงเหมือนช่วงที่ผ่านมา กลยุทธ์ยังคงชื่นชอบ 16 หุ้น Vaccine Play ที่ฝ่ายวิจัยฯ เคยแนะนำ ดังนี้

ผลตอบแทนวันที่ 10-16 พ.ย.63 ของ 16 หุ้น Vaccine ที่ฝ่ายวิจัยฯ แนะนำ



ที่มา : SET,ฝ่ายวิจัยฯ ASPS

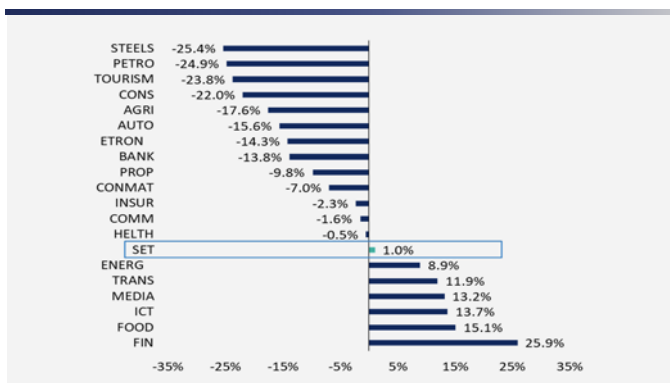
Toppick เลือก VGI, CRC และยังขึ้นชอบ TPIPL มีรายละเอียดดังนี้

VGI (FV @ 8.50) 2Q63/64 กำไร 12 ล้านบาท ดีกว่าที่ฝ่ายวิจัยและตลาดคาด พื้นจาก ไตรมาสก่อนที่ขาดทุน 104 ล้านบาท จากอัตราการใช้สื่อโฆษณาเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 50% จาก 30 % เราเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนของสื่อออนไลน์ในประเทศ และการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของ KETH จะช่วย VGI ให้รับรู้มูลค่าบริษัท KETH โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากรูทิงในต่างประเทศ ดังนั้นเชื่อว่าโมเมนตัมของกำไรใน 3Q63/64 เป็นต้นไป จะดีขึ้นต่อเนื่อง มีปัจจัยหนุนจากการเข้าสู่ไฮซีซั่นและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ระดับ 8.50 บาท มี Upside สูงเกือบ 15%

CRC (FV @ 38.00) เห็นปัจจัยบวกหนุนชัดเจน จากประเด็นการค้นพบวัคซีน COVID-19 บวกต่อ CRC ที่มีรายได้นักท่องเที่ยวราว 8% ของรายได้รวม โดยภาพรวมแนวโน้มฟื้นตัวปี 2564 คาดพลิกกลับมาเติบโตสูง 379% คาดหวังได้มากขึ้น จากทั้งรายได้นักท่องเที่ยวบวกกับ การจับจ่ายในประเทศที่มีพัฒนาการดีขึ้น ขณะที่โอกาสเติบโตระยะยาวยังเด่นจากการเป็นผู้นำค้าออนไลน์กลุ่มฯ ฝ่ายวิจัยจึงยังขึ้นชอบ CRC ที่จะกลับมาเติบโตเด่นสุดในกลุ่มปี 2564 ประกอบกับ ยังเห็นโอกาสจากทั้งการค้าออนไลน์ + M&A มี Upside สูง 15%

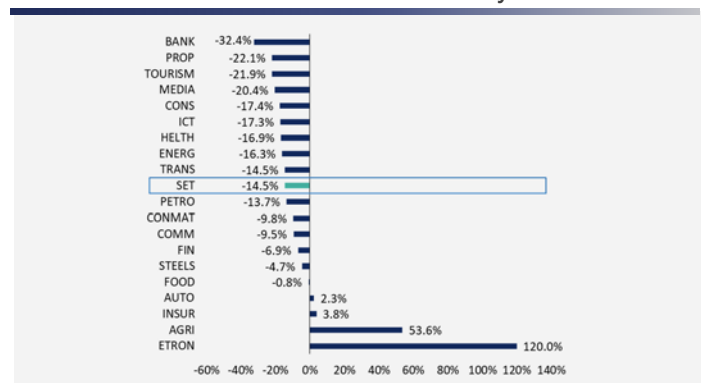
TPIPL (FV @ 1.84) กำไร 3Q63 โดดเด่นอยู่ที่ 665 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 71%YoY เติบโตด้วยแรงหนุนของธุรกิจโรงไฟฟ้า ส่งผลให้กำไร 9M63 ทำได้มากกว่าประมาณการกำไรทั้งปี รวมถึงแนวโน้มผลประกอบการยังดีต่อเนื่องภายใต้หลายโครงการลงทุนที่ช่วยลดต้นทุนการผลิต จึงปรับประมาณการกำไรปี 2563-64 ขึ้น 31% และ 25% ตามลำดับ ขณะที่ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐานมากเกินไป แม้รวมค่าปรับที่แพ็คติบนเงื่อนไขที่สูงที่สุดแล้วก็ตาม ให้ราคาเหมาะสมปี 64 ที่ 1.84 บาท มี Upside สูง 30%

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



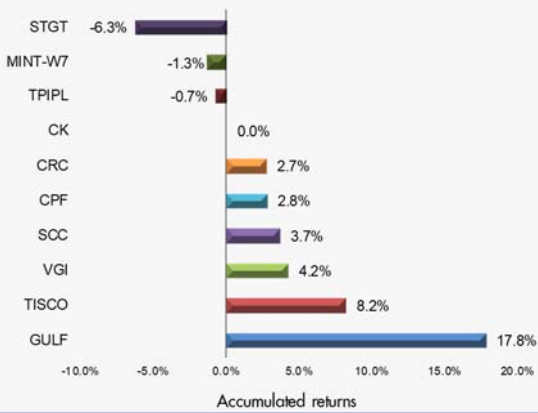
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

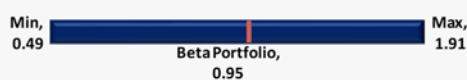
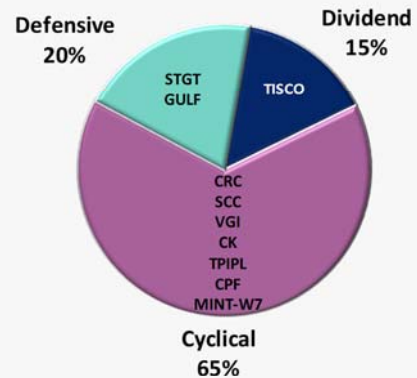
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CRC	10 Nov 20	12%	2.72%	32.13	33.00	38.00	170.09	0.24	30.50	ภาพรวมแนวโน้มปี 2564 คาดพลิกกลับมาเติบโตสูง 379% คาดหวังได้มากขึ้น จากรายได้มีที่รองรับมากขึ้น กับการกระจายในประเทศที่มีพัฒนาการดีขึ้น
STGT	16 Nov 20	10%	-6.25%	80.00	75.00	100.00	11.00	3.64	66.50	กำไรสุทธิ 9M63 สูงกว่าคาด ทำให้ฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-64 จากธุรกิจกลุ่มยางที่เติบโตดีกว่าคาด
CPF	9 Nov 20	10%	2.78%	27.00	27.75	42.00	9.35	3.24	25.75	ซีพีเฟรชโผล่เข้าซื้อกิจการ TESCO สำเร็จ จะช่วยเพิ่ม Synergy ให้ CPF ทั้งในด้านช่องทางจำหน่ายและต้นทุนการขนส่งที่ดีขึ้น ขณะที่แนวโน้มกำไร 3Q63 จะขึ้นทำ New high จากธุรกิจสุกพื้นที่ชัดเจน
VGI	11 Nov 20	10%	4.23%	7.10	7.40	8.50	191.72	0.26	6.45	เราเห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนของสื่อออนไลน์ในประเทศ ดังนั้นเชื่อว่าแนวโน้มของกำไรใน 3Q63/64 เป็นต้นไป จะดีขึ้นต่อเนื่อง มีปัจจัยหนุนจากการเข้าซื้อชิ้นส่วนและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
CK	13 Nov 20	10%	0.00%	17.70	17.70	24.50	35.17	1.13	16.70	3Q63 กำไรสุทธิ 774 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 277%YoY โดยรายได้มาจากควมบริษัทลูกเป็นหลัก อาทิ CKP BEM และ TTW
TISCO	22 Oct 20	15%	8.20%	71.17	77.00	80.00	10.41	8.44	73.00	ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนหนี้ที่เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
GULF	4 Nov 20	10%	17.80%	29.50	34.75	38.00	105.93	0.61	33.00	กำไรปกติ 3Q63 อยู่ที่ 970 ล้านบาท โดยหักต้นทุนจากเงินปันผลบวกกับแนวโน้มกำไรเติบโตโดดเด่น
SCC	5 Nov 20	15%	3.67%	345.33	358.00	430.00	13.57	3.63	350.00	แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น
MINT-W7	11 Nov 20	3%	-1.29%	7.75	7.65	N.A.	N.A.	N.A.	7.30	ราคายังต่ำกว่าราคาทางทฤษฎี และยังมีแนวโน้มขึ้นต่อตาม Liquidity Driven หนุน
TIPL	13 Nov 20	5%	-0.70%	1.42	1.41	1.77	17.11	2.84	1.33	แนวโน้มกำไร 3Q63 อยู่ในเกณฑ์ดี สืบเนื่องด้วยต้นทุนพลังงานที่ลดลงและธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ผลิตไฟเต็มที ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างลงทุนปรับปรุงโรงงานเครื่องใหญ่ หรือยกเครื่องลดต้นทุนการผลิตในระยะยาว

งานวิจัยที่กำกับโดย BDMC แล้วลงทุนใน STGT แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

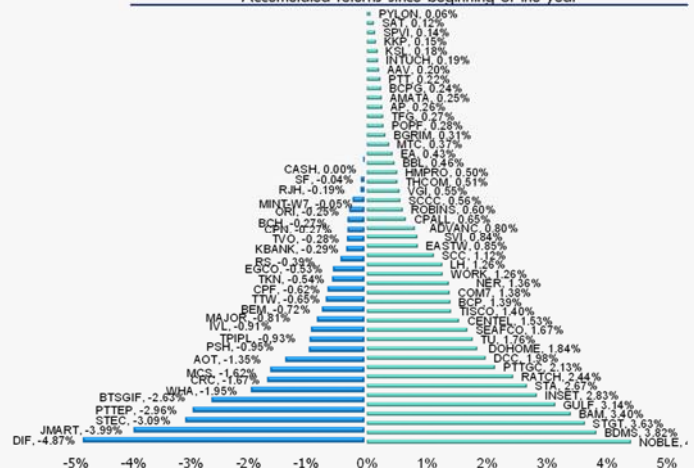
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส