

| Indexes Summary | Last      | %1 Day | %MTD   | %YTD   |
|-----------------|-----------|--------|--------|--------|
| SET             | 1,420.43  | 2.24   | -10.09 | -9.17  |
| SET50           | 927.63    | 2.56   | -13.18 | -11.22 |
| Dow Jones 30    | 29,591.27 | 1.12   | 3.69   | 26.85  |
| S&P 500         | 3,577.59  | 0.56   | 10.73  | 42.71  |
| NASDAQ Comp     | 11,880.63 | 0.22   | 32.41  | 79.05  |
| FTSE 100        | 6,333.84  | -0.28  | -16.02 | -5.86  |
| Hang Seng       | 26,486.20 | 0.13   | -6.04  | 2.48   |
| Nikkei 225      | 25,527.37 | N/A    | 10.51  | 27.54  |
| Shanghai Comp   | 3,414.49  | 1.09   | 11.95  | 36.91  |
| MSCI AC World   | 611.69    | 0.36   | 11.02  | 34.24  |

| Forward P/E (Bloomberg) | 2019  | 2020E | 2021E |
|-------------------------|-------|-------|-------|
| SET                     | 26.53 | 18.10 | 15.66 |
| China                   | 15.42 | 13.20 | 11.50 |
| Hong Kong               | 13.52 | 11.37 | 10.01 |
| Indonesia               | 21.87 | 14.92 | 11.62 |
| Korea                   | 18.90 | 12.98 | 11.08 |
| Philippines             | 26.49 | 18.84 | 15.15 |
| Taiwan                  | 19.78 | 16.84 | 15.19 |
| S&P500                  | 25.52 | 20.99 | 18.13 |

| Foreign Fund Flows (US Million) | Last     | WTD      | MTD       | YTD       |
|---------------------------------|----------|----------|-----------|-----------|
| India                           | 525.88   | 2,301.33 | 6,689.47  | 13,235.9  |
| Indonesia                       | 22.88    | 22.88    | 477.55    | -2,707.5  |
| Philippines                     | -7.29    | -7.29    | -13.51    | -2,186.8  |
| Korea                           | 52.35    | 897.37   | 6,141.25  | -18,532.5 |
| Taiwan                          | 518.34   | 518.34   | 6,181.46  | -16,608.2 |
| Thailand                        | 91.54    | 91.54    | 1,123.62  | -8,325.6  |
| Vietnam                         | 6.74     | 6.74     | -126.08   | -545.5    |
| Total                           | 1,210.44 | 3,830.91 | 20,473.76 | -35,670.1 |

| Unit : Bt mn              | Buy       | Sell      | Net       |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Foreign (Bt mn)           | 40,265.98 | 37,496.07 | 2,769.91  |
| Proprietary (Bt mn)       | 13,451.99 | 11,879.81 | 1,572.19  |
| Local Institution (Bt mn) | 9,600.25  | 8,258.17  | 1,342.07  |
| Retail (Bt mn)            | 41,718.57 | 47,402.73 | -5,684.17 |

| SET50 Index Future | Unit : Contact | Buy     | Sell    | Net     |
|--------------------|----------------|---------|---------|---------|
| Institution        |                | 53,459  | 54,103  | -644    |
| Foreign            |                | 104,417 | 121,809 | -17,392 |
| Local              |                | 137,457 | 119,421 | 18,036  |

| Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET) | Stock   | 23 Nov | 20 Nov | 19 Nov | 18 Nov | 17 Nov |
|---------------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                                       | PTTGC-R | 202.82 | 36.74  | 116.44 | 29.94  | 80.58  |
|                                       | KBANK   | 198.35 | 581.18 | 77.78  | 139.81 | 283.14 |
|                                       | AOT     | 184.90 | 20.28  | 82.80  | 66.63  | 156.26 |
|                                       | PTT     | 178.42 | 159.69 | 94.03  | 138.95 | 94.05  |
|                                       | BGRIM-R | 158.63 | 24.16  | 26.05  | 15.36  | 55.48  |

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

|         |                                                                                                                       |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 24 พ.ย. | - เยอรมนี: GDP 3Q20, ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (พ.ย.)                                                               |
| 25 พ.ย. | - ไทย: ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (ด.ค.)<br>- สหรัฐฯ: ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน, รายได้-การใช้จ่ายส่วนบุคคล, เงินเฟ้อ PCE (ด.ค.) |
| 26 พ.ย. | - เยอรมนี: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (ธ.ค.)                                                                         |
| 27 พ.ย. | - ญี่ปุ่น: เงินเฟ้อ (พ.ย.)<br>- ยุโรป: Economic Sentiment (พ.ย.)                                                      |

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES

twitter : @fnsyrus Telegram : Finansia

www.fnsyrus.com

**ตลาดหุ้นวันนี้ :** SET Index ยังคงปรับตัวขึ้นดีเกินคาด ปิดบวกอีก 31.09 จุด ณ สิ้นวันทะลุแนวต้านจิตวิทยา 1,400 จุด กลุ่มหุ้นขนาดใหญ่โดยเฉพาะพลังงานและธนาคารนำตลาดตามคาด สถาบันในประเทศซื้อสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีก 1.3 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อแรงขึ้นเป็น 2.8 พันลบ. (แต่ Short Index Futures ต่อเนื่องอีก 1.7 หมื่นสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** ราคา SET Index จะแกว่งตัวในแดนบวกและมีโอกาสปรับตัวขึ้นทดสอบจุดสูงสุดเดิมบริเวณ 1,450 จุดในระยะนี้ โดยได้รับ Sentiment บวกจากทั้งผลการทดสอบวัดขึ้นของ AstraZeneca รวมถึงการเมืองสหรัฐฯที่ชัดเจนหลังทรัมป์เริ่มกระบวนการถ่ายโอนอำนาจประธานาธิบดีใหม่เดอน ขณะที่ตัวเดิมตำแหน่งรัฐมนตรีคลังคือนางเยลเลนซึ่งเคยเป็นอดีตประธาน FED ทำให้ตลาดคาดหวังเชิงบวกต่อการดำเนินนโยบายการคลังและการเงินที่สอดคล้องประสานกันมากขึ้นในอนาคต ส่งผลให้เม็ดเงินยังคงไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงอย่างต่อเนื่อง เราประเมินหุ้นขนาดใหญ่โดยเฉพาะกลุ่มพลังงานและธนาคารจะยังคงนำตลาด อย่างไรก็ตาม SET Index ที่ปรับตัวขึ้น 19% MTD ทำให้หุ้นขนาดกลางที่ยัง Laggard มีโอกาส Outperform มากขึ้น จากราคาหุ้นที่ยังอยู่ในระดับไม่สูงและน่าสนใจในเชิง Valuation กลุ่มที่ยัง Laggard ได้แก่ สื่อสาร อสังหาริมทรัพย์ หนาแน่น PF&Reit

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้นที่ยัง Laggard และเกาะกระแสเงินทุนที่ไหลเข้า//รอทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานช่วงตลาดพักฐาน

**หุ้นเด่นเดือน พ.ย. : AP, BCH, CBG, MAKRO, ZIGA**

### หุ้นเด่นวันนี้ : BCH

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 20 บาท
- แนวโน้มกำไร 4Q20 คาดยังแข็งแกร่งจากรายได้เงินสดที่ทยอยฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องและ High Season ที่มาซ้ำในปีนี้ ส่วนรายได้ประกันสังคมยังคงแข็งแกร่งเป็น นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนจากบริการ ASQ และ HQ
- จากกำไร 3Q20 ที่ดีกว่าคาด เราประเมินกำไรปี 2020 มี Upside 3-5% จากปัจจุบันที่คาด +6% Y-Y ส่วนปี 2021 คาดโตในอัตราเร่ง +12% Y-Y รวมถึงได้ประโยชน์จากวัคซีน COVID-19 ซึ่งจะทำให้ผู้ป่วยต่างชาติเริ่มทยอยกลับมาใช้บริการในระยะถัดไป

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนไหลเข้าภูมิภาคหนาแน่นและแรงตัวขึ้นเป็น US\$1,477 ล้าน เม็ดเงินส่วนใหญ่ไหลเข้าเกาหลีใต้และไต้หวัน US\$845 ล้านและ US\$518 ล้าน ตามลำดับ ส่วนไทยยังคงไหลเข้ามากที่สุดในกลุ่ม TIP อีก US\$92 ล้าน แนวโน้มของกระแสเงินทุนคาดว่าจะอยู่ในทิศทางไหลจากผลการทดสอบวัดขึ้นของ AstraZeneca รวมถึงทรัมป์ที่เริ่มกระบวนการถ่ายโอนอำนาจประธานาธิบดีใหม่เดอนแล้ว

### ประเด็นสำคัญวันนี้

**(0) สงออกเดือน ด.ค. ชะลอและต่ำกว่าคาด** อยู่ที่ US\$ 1.94 หมื่นล้าน -6.7% Y-Y (หากไม่รวมทองคำจะอยู่ที่ US\$ 1.92 หมื่นล้าน -6.4% Y-Y) โดย 10M20 สงออก -7.3% Y-Y พาณิชย์ขาดปี 2020 จะหดตัวเฉลี่ยราว -6% Y-Y ซึ่งยังเป็นไปได้แต่มีความท้าทายคือค่าเงินบาทที่แข็งค่า สินค้าที่ยังส่งออกดี ได้แก่ อาหารสัตว์ สิ่งปรุงรส ยางมีเอียง เครื่องใช้ไฟฟ้าและสินค้า WFH ส่วนสินค้าที่ยังหดตัว ได้แก่ สินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน รถยนต์ แนวโน้มการส่งออกยังทยอยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วงที่เหลือของปี เรายอมรับว่า ASIAN TU XO NRF HANA KCE STGT

**(+) กลุ่ม Asset Management** ผู้บริหาร CHAYO JMT ให้มุมมองเชิงบวกต่อทิศทางกำไรและแผนการขยายธุรกิจเชิงรุกกว่า BAM โดยการเก็บเงินใน 4Q20 ดีขึ้นจาก 3Q20 ขณะที่ฝั่ง NPL ในตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้นใน 4Q20 ต่อเนื่อง 1H21 ซึ่งเป็นโอกาสในการลงทุนเพิ่มและคาดการณ์แข่งขันด้านราคาจะไม่สูง เรายังคงแนะนำนักการลงทุน Overweight โดยเลือก JMT เป็น Top Pick

**(+) CBG** ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปี 2021 โต 20-25% และตั้งเป้า Gross Margin ขยายตัวขึ้น 1.5-2% หนุนโดย C+Lock ที่ค่อนข้างประสบความสำเร็จและจะมีโอกาสสินค้าใหม่ภายใต้แบรนด์ Woody เพิ่มเติมซึ่งคาดเป็นน้ำรัวามัน ขณะที่ตลาดต่างประเทศคาดยังแข็งแกร่งทั้งในเวียดนามและกัมพูชา ส่วนประเด็นพรมแดนพม่าเริ่มเปิดด่านปกติตั้งแต่วันที่ เราจึงคงราคาเป้าหมาย 148 บาท แนะนำ "ซื้อ"

**(+) BGRIM** เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางกำไร 4Q20-2021 โดยคาดว่าจะเริ่มธุรกิจนำเข้า LNG ใน 1Q21 การลงทุนโรงไฟฟ้าใหม่ที่ยังเป็นไปตามแผนทั้งมาเลเซีย เวียดนาม และเกาหลีใต้ ขณะที่ด้าน Margin คาดขยายตัวขึ้นจากต้นทุนแก๊สที่ลดลง คงราคาเป้าหมาย 63 บาท แนะนำ "ซื้อ"

**(+) SISB** กำไร 3Q20 หากไม่รวมรายการพิเศษถือว่ากลับมาเกือบปกติ โดยยังมีผลจากการช่วยเหลือค่าเทอมอยู่บ้าง อย่างไรก็ตามคาดว่าทุกอย่างจะกลับมาปกติใน 4Q20 รวมถึงตั้งเป้าจำนวนนักเรียนเพิ่มขึ้น 200 คนในปีหน้า ส่วน Capacity ใหม่อีก 600 คนของสาขาธนบุรีจะก่อสร้างแล้วเสร็จในเดือน ส.ค. 2021 ขณะที่สาขานนทบุรีจะคาดว่าจะก่อสร้างและเริ่มเปิดดำเนินการในไตรมาส ส.ค. 2022 เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2020 -32% Y-Y ก่อนฟื้นตัวแรงทำ New High +75% Y-Y ในปีหน้า คงราคาเป้าหมาย 12 บาท แนะนำ "ซื้อ"

| Currency Markets | Current  | Previous | %change |
|------------------|----------|----------|---------|
| Bt/US\$*         | 30.33    | 30.36    | 0.08    |
| US\$/Euro        | 1.18     | 1.18     | -0.02   |
| Yen/US\$         | 104.60   | 104.52   | -0.08   |
| Yuan/US\$        | 6.59     | 6.56     | -0.35   |
| Commodity Prices | Current  | Previous | %change |
| Crude Oil        | 43.11    | 43.06    | 0.12    |
| Gold (COMEX)     | 1,836.80 | 1,844.10 | -0.40   |
| BDI              | 1,148.00 | 1,134.00 | 1.23    |
| ZINC             | 2,729.50 | 2,793.50 | -2.29   |
| CRB index        | 157.33   | 156.16   | 0.75    |

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

| Stock  | Net Value<br>(Bt m) | Close<br>23-11-20 | %<br>change |
|--------|---------------------|-------------------|-------------|
| ADVANC | 626.08              | 179.50            | 2.28        |
| AOT    | 475.90              | 68.25             | 0.74        |
| BDMS   | 344.08              | 23.00             | -1.29       |
| BBL    | 295.56              | 123.50            | 2.07        |
| KBANK  | 270.49              | 108.00            | 1.89        |
| PTTGC  | 255.06              | 56.75             | 4.13        |
| PTT    | 240.64              | 40.50             | 5.88        |
| VGI    | 198.46              | 7.75              | 5.44        |
| MINT   | 181.72              | 24.30             | 0.00        |
| DELTA  | 165.75              | 198.50            | 4.20        |

**NVDR TOP SELL**

| Stock | Net Value<br>(Bt m) | Close<br>23-11-20 | %<br>change |
|-------|---------------------|-------------------|-------------|
| KTB   | -185.92             | 11.20             | 5.66        |
| TCAP  | -162.44             | 35.00             | 3.70        |
| GPSC  | -115.71             | 70.75             | 4.04        |
| CPF   | -111.89             | 30.00             | 3.45        |
| BANPU | -109.18             | 8.30              | 0.00        |
| BGRIM | -108.10             | 50.00             | 4.17        |
| IVL   | -84.92              | 30.25             | -0.82       |
| TASCO | -50.64              | 19.90             | 1.53        |
| BH    | -50.55              | 123.50            | 8.33        |
| CPALL | -49.22              | 63.25             | 1.20        |

Source: SET

(+) ตลาดดาวโจนส์ เพิ่มขึ้น 327.79 จุด หรือ 1.12% ปิดที่ 29,591.27 จุด จากข่าวความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีนต้านไวรัสโควิด-19 หลังมหาวิทยาลัยออกซ์ฟอร์ด และบริษัท แอสตราเซนeca เผยว่า วัคซีนที่พัฒนามีประสิทธิภาพ 90% ในการป้องกันไวรัสโควิด-19 รวมถึงทุนจากรายงานข่าวว่านายโจ ไบเดน ว่าที่ประธานาธิบดีของสหรัฐฯ วางแผนเสนอชื่อนางเจเน็ต เยลเลน เป็นรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังคนใหม่

(-) ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ จากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบทางเศรษฐกิจจากมาตรการล็อกดาวน์ ท่ามกลางการแพร่ระบาดของโควิด-19 รอบสอง

(+) ตลาดเอเชียปรับขึ้น หนุนจากข่าวความคืบหน้าพัฒนาวัคซีนต้านโควิด-19

(-) ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.34 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(+) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX เพิ่มขึ้น 64 เซนต์ หรือ 1.5% ปิดที่ 43.06 ดอลลาร์/บาร์เรล จากความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีนต้านโควิด-19 ขณะที่นักลงทุนติดตาม EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ของสหรัฐฯ ในวันพรุ่งนี้ เวลา 22.30 น.ตามเวลาไทย

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 34.6 ดอลลาร์ หรือ 1.85% ปิดที่ 1,837.8 ดอลลาร์/ออนซ์ ในฐานะสินทรัพย์ปลอดภัยหลังมีข่าวความคืบหน้าพัฒนาวัคซีนต้านโควิด-19

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1213.16 / -7.01

| Cash Balance<br>(Col- excluded from credit limit ; xNet- prohibit Net settlement) |            |            |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Stocks (Rank A-Z)                                                                 | Start Date | End Date   |            |
| AH                                                                                | AH-F       | 26/10/2020 | 4/12/2020  |
| GL                                                                                | GL-F       | 9/11/2020  | 18/12/2020 |
| NRF                                                                               | NRF-F      | 19/10/2020 | 27/11/2020 |
| TRUBB                                                                             | TRUBB-F    | 2/11/2020  | 9/12/2020  |
| VGI                                                                               | VGI-F      | 23/11/2020 | 30/12/2020 |
| VGI-W2                                                                            | -          | 23/11/2020 | 30/12/2020 |

**DISCLAIMER:** รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCO, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน