

**Laggard Play and Stay with the Flow//Accumulate on Dip**

Indexes Summary	Last	%1 Day	%MTD	%YTD
SET	1,408.31	-2.05	-10.86	-9.95
SET50	908.61	-2.63	-14.96	-13.05
Dow Jones 30	29,638.64	-0.91	3.86	27.05
S&P 500	3,621.63	-0.46	12.10	44.47
NASDAQ Comp	12,198.74	-0.06	35.96	83.85
FTSE 100	6,266.19	-1.59	-16.92	-6.87
Hang Seng	26,341.49	-2.06	-6.56	1.92
Nikkei 225	26,433.62	-0.79	13.13	32.07
Shanghai Comp	3,391.76	-0.49	11.20	36.00
MSCI AC World	618.27	-0.88	-0.00	35.69

Forward P/E (Bloomberg)	2019	2020E	2021E
SET	26.34	17.89	15.51
China	15.32	13.12	11.43
Hong Kong	13.43	11.30	9.93
Indonesia	21.73	14.73	11.43
Korea	18.87	12.94	11.01
Philippines	24.95	17.94	14.58
Taiwan	19.10	16.37	14.82
S&P500	25.77	21.20	18.33

Foreign Fund Flows (US Million)	Last	WTD	MTD	YTD
India	406.58	1,632.31	8,321.78	14,868.2
Indonesia	-231.55	-231.55	244.38	-2,940.7
Philippines	-65.85	-162.57	-168.78	-2,342.1
Korea	-2,248.42	-2,248.42	5,198.63	-19,475.1
Taiwan	-1,165.54	-1,165.54	4,505.47	-18,284.1
Thailand	-144.37	-144.37	1,080.96	-8,368.2
Vietnam	5.66	5.66	-139.30	-558.7
Total	-3,443.49	-2,314.48	19,043.14	-37,100.7

Unit : Bt mn	Buy	Sell	Net
Foreign (Bt mn)	66,584.18	70,956.63	-4,372.45
Proprietary (Bt mn)	11,463.46	10,737.75	725.71
Local Institution (Bt mn)	5,552.85	8,534.81	-2,981.96
Retail (Bt mn)	36,886.01	30,257.31	6,628.70

SET50 Index Future	Buy	Sell	Net
Institution	55,305	49,770	5,535
Foreign	102,788	106,087	-3,299
Local	128,086	130,322	-2,236

Top 5 Short sell Turnover THBmn (SET)	30 Nov	27 Nov	26 Nov	25 Nov	24 Nov
KBANK-R	276.65	202.01	306.04	195.37	166.22
KBANK	192.98	65.21	221.51	412.28	457.41
MINT	158.18	58.07	87.96	170.76	106.10
PTTGC	126.72	34.48	69.44	67.67	223.78
PTT	121.28	77.78	260.55	409.03	250.32

**ปัจจัยที่ต้องติดตาม**

1 ธ.ค.	- เกาหลีใต้: นำเข้า-ส่งออก (พ.ย.) - จีน: Caixin Manufacturing PMI (พ.ย.) - สหรัฐฯ: ISM Manufacturing PMI (พ.ย.)
2 ธ.ค.	- ออสเตรเลีย: GDP 3Q20 - ญี่ปุ่น: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (พ.ย.)
3 ธ.ค.	- ออสเตรเลีย: นำเข้า-ส่งออก (ธ.ค.) - ไทย: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (พ.ย.) - ยูโรโซน: ยอดค้าปลีก (ธ.ค.)

Contact person : Jitra Amornthum Register : 014530

Contact person : Veeravat Virochpoka Register : 047077

FB : FINANSIA SYRUS SECURITIES

twitter : @fnsyrus Telegram : Finansia

www.fnsyrus.com

**ตลาดหุ้นวานนี้ :** SET Index พักฐานแรงกว่าที่เราคาดปิดลบถึง 29.47 จุด นำโดยกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นเด่นตลอดเดือน พ.ย. ได้แก่ พลังงาน ธนาคาร ท่องเที่ยว เป็นต้น ขณะที่หุ้นขนาดกลาง-เล็กหลายตัวปรับตัวได้แข็งแกร่งกว่าตลาดตามคาด สถาบันในประเทศขายสุทธิในตลาดหุ้นต่อเนื่องอีก 3 พันลบ. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 4.4 พันลบ. แต่หากไม่รวมผลจาก MSCI Rebalance ราว 3.5 พันลบ. ต่างชาติจะขายสุทธิราว 900 ลบ. (และ Short Index Futures 3.3 พันสัญญา)

**แนวโน้มตลาดวันนี้ :** เราคาด SET Index จะแกว่งตัว Sideway ในกรอบ 1,400-1,420 จุด โดยระยะสั้นมีโอกาสเกิด Technical Rebound ตามตลาดหุ้นภูมิภาค โดยได้แรงหนุนจากตัวเลข Markit Manufacturing PMI เดือน พ.ย. เข้าใจของหลายประเทศในเอเชียที่ออกมาขยายดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามทั้งการประชุม OPEC+ ที่ยังไม่แน่นอนว่าจะสามารถถดถอยลงเลื่อนระยะเวลาเพิ่มกำลังการผลิตราว 2 ล้านบาร์เรลออกไปจากเดิมที่จะเริ่มเดือน ม.ค. 2021 หรือไม่ ส่วนปัจจัยการเมืองในประเทศต้องจับตาดูการรัฐประหารที่อาจมีขึ้นเป็นนายของพล.อ.ประยุทธ์กรณีอาศัยบ้านพักหลวงในวันพรุ่งนี้ หุ้นขนาดใหญ่ในกลุ่ม Cyclical Play ทั้งพลังงาน ปิโตรเคมี และธนาคารคาดฟื้นตัวระยะสั้น ขณะที่หุ้นขนาดกลาง-เล็ก รวมถึงกลุ่มที่ยัง Laggard เช่น สื่อสารฯ ค่าปลีก อสังหาฯ รับเหมาฯ PF&Reit คาดเป็นเป้าในการถูกเก็งกำไรและ Outperform มากขึ้น

**กลยุทธ์ :** เก็งกำไรหุ้น Laggard และยังคงเกาะกระแสเงินทุนที่ไหลเข้า//รอทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานช่วงตลาดพักฐาน

**หุ้นเด่นเดือน ธ.ค. :** HANA, JWD, MTC, SYNEX, TVO

**หุ้นเด่นวันนี้ : TVO**

- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 39 บาท
- ราคาถั่วเหลืองตลาดโลกปรับขึ้นเป็นบวกต่อค่าไร่ของ TVO ตั้งแต่ 4Q20 ต่อเนื่องปี 2021 รวมถึงค่าเงินบาทที่อยู่ในทิศทางแข็งค่าเป็นบวกต่อ TVO ในฐานะเป็นผู้นำเข้าสุทธิ
- แนวโน้มราคาถั่วเหลืองคาดยังเป็นขาขึ้นในปีหน้าจาก Supply ที่ดึงตัวรวมถึงอเมริกาใต้ที่ถูกกระทบจาก La Nina ซึ่งส่งผลต่อ Yield ถั่วเหลือง เราคาดค่าไร่ปี 2020 +15% Y-Y และเร่งขึ้นเป็น +40% Y-Y ในปี 2021 ราคาหุ้นเทรด 2021PER เพียง 11.5 เท่าและให้ Dividend Yield 7.4%

**Fund Flow** วานี้กระแสเงินทุนพลิกมาไหลออกจากภูมิภาคหนาแน่น US\$3,784 ล้าน โดยไหลออกจากเกาหลีใต้และไต้หวัน US\$2,248 ล้านและ US\$1,166 ล้านตามลำดับ ส่วนไทยไหลออกเช่นกัน US\$144 ล้าน โดยเป็นผลจาก MSCI Rebalance รวมถึงแรงขายจากตลาดหุ้นทั่วโลกที่ปรับขึ้นแรงตลอดเดือน พ.ย. แนวโน้มของกระแสเงินทุนโดยภาพรวมคาดว่าจะอยู่ในทิศทางไหลเข้าจากภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเอเชียที่แข็งแกร่งกว่าภูมิภาคอื่นๆ

**ประเด็นสำคัญวันนี้**

**(0) กลยุทธ์การลงทุนเดือน ธ.ค.** เราประเมินการแกว่งตัวของ SET Index ในกรอบ 1,390-1,500 จุด ลดความรอนแรงหลังจากปรับตัวขึ้นราว 20% ในเดือน พ.ย. Sentiment โดยรวมยังเป็นบวกจากธีม "Back to Normal" หลังผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ และผลการทดสอบวัคซีน COVID-19 ระยะที่ 3 ที่ออกมาในเชิงบวก ทำให้ยังมีคาดหวังว่าการค้าโลกและการเดินทางระหว่างประเทศจะทยอยกลับสู่ภาวะปกติในปีหน้า หนุนกระแสเงินทุนให้ไหลเข้า ขณะที่ปัจจัยการเมืองในประเทศโดยรวมยังไม่กดดัน แต่ยังเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม เราประเมินว่าหุ้นที่ยัง Laggard รวมถึงหุ้นที่ปรับฐานในช่วง 1-2 เดือนที่ผ่านมาจะมีโอกาสกลับมา Outperform จากการเกิด Sector-Stock Rotation หุ้นแนะนำเดือน ธ.ค. ได้แก่ HANA, JWD, MTC, SYNEX, TVO

**(0) ธปท.รายงานศก.ไทยเดือน ธ.ค. หดตัวสูงขึ้น** จากฐานสูงในปีก่อน ทั้งการบริโภคของเอกชน การลงทุนของเอกชน ภาคท่องเที่ยวและส่งออก ธปท.คาด GDP 4Q20 จะไม่ฟื้นตัวแรงเหมือน 3Q20 แต่ยังมีแรงส่งจากมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายของภาครัฐทั้ง คนละครึ่ง ช้อปดีมีคืน ทำให้การบริโภคฟื้นต่อเนื่อง ธปท.เตรียมออกมาตรการดูแลอัตราแลกเปลี่ยนเร็วขึ้นตามแผน FX Ecosystem ที่จะทำให้ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวใน 2 ทิศทางมากขึ้น

**(+) ASIAN** คำสั่งซื้อกลุ่ม Pet และ Frozen Food โตดีจาก Demand ที่สูงขึ้นทั้งในสหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น ทำให้เพิ่มกำลังการผลิตและอยู่ระหว่างขยายเพิ่ม ระยะสั้นคาดกำไร 4Q20 อ่อนตัว Q-Q แต่ยังคงโตสูง Y-Y และทำให้ทั้งปีโตแรงจากฐานที่ต่ำปี 2019 ส่วนปี 2021 ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ +10% และ Gross Margin ไม่ต่ำกว่า 15% เบื้องต้นเราประเมินกำไรโตต่ออีก 7% Y-Y หากอิง PE เฉลี่ย 10 เท่าจะได้ราคาเป้าหมาย 15 บาท แนะนำ "เก็งกำไร"

Currency Markets	Current	Previous	%change
Bt/US\$*	30.29	30.29	-0.01
US\$/Euro	1.19	1.19	0.14
Yen/US\$	104.33	104.31	-0.02
Yuan/US\$	6.58	6.58	-0.01
Commodity Prices	Current	Previous	%change
Crude Oil	45.29	45.34	-0.11
Gold (COMEX)	1,783.10	1,780.90	0.12
BDI	1,230.00	1,219.00	0.90
ZINC	2,790.50	2,795.00	-0.16
CRB index	160.06	160.97	-0.57

Source: Bloomberg \*onshore rate

**NVDR TOP BUY**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 30-11-20	% change
PTTGC	1,093.68	57.25	-2.97
CPALL	1,009.48	60.50	-2.02
KBANK	983.29	110.00	-3.08
IRPC	801.23	2.72	-3.55
SCC	434.75	374.00	-0.80
PTT	409.82	40.00	-4.19
AOT	254.58	64.00	-3.40
BDMS	219.64	21.50	-4.44
TOP	217.84	47.50	-4.52
BTS	202.85	10.20	-1.92

**NVDR TOP SELL**

Stock	Net Value (Bt m)	Close 30-11-20	% change
SAWAD	-311.56	58.25	-2.10
STGT	-237.07	75.25	0.00
MTC	-185.40	54.00	-4.00
IVL	-172.17	32.00	5.79
AWC	-161.56	4.78	-3.24
CRC	-145.76	32.50	-3.70
BGRIM	-144.85	49.00	-2.00
CPF	-144.54	28.75	-1.71
AEONTS	-102.60	159.50	-3.04
EGCO	-98.31	216.00	-0.92

Source: SET

(-) ตลาดดาวโจนส์ ลดลง 271.73 จุด หรือ 0.91% ปิดที่ 29,638.64 จุด จากการขายทำกำไรหลังปรับขึ้นในช่วงก่อนหน้า รวมถึงการเปิดเผยดัชนีการทางสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขายของสหรัฐที่ลดลง 1.1% M-M ในเดือน ต.ค. ส่วนทางนักวิเคราะห์ที่คาดว่า +1.0%

(-) ตลาดหน่วยยุโรปปิดลบ จากความกังวลเกี่ยวกับการเจรจาเพื่อทำข้อตกลงการค้าระหว่างอังกฤษและสหภาพยุโรป (EU) ซึ่งยังมีความขัดแย้งกันในหลายประเด็น

(0) ตลาดเอเชียปรับตัวผสม ท่ามกลางเข้านี้ติดตามการรายงานดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตเดือนพ.ย.จากจีนของจีน รวมถึงธนาคารกลางออสเตรเลียประชุมนโยบายการเงินและแถลงมติอัตราดอกเบี้ย

(0) ค่าเงินบาทแกว่งในกรอบแคบ ล่าสุดอยู่ที่บริเวณ 30.28 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ

(-) ราคาน้ำมันดิบ NYMEX ลดลง 19 เซนต์ หรือ 0.4% ปิดที่ 45.34 ดอลลาร์/บาร์เรล ท่ามกลางติดตามการประชุมของกลุ่มโอเปกพลัสในสัปดาห์นี้ เพื่อหารือเกี่ยวกับนโยบายการผลิตน้ำมัน รวมถึง EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ของสหรัฐในพฤษภาคมนี้ เวลา 22.30 น.ตามเวลาไทย

(-) ราคาทองคำ COMEX ลดลง 7.2 ดอลลาร์ หรือ 0.4% ปิดที่ 1,780.9 ดอลลาร์/ออนซ์ หลังโมเดอรนา อิงค์ บริษัทเทคโนโลยีชีวภาพของสหรัฐเตรียมยื่นเรื่องต่อสำนักงานอาหารและยาสหรัฐ (FDA) ในวันนี้ เพื่อขออนุมัติการใช้วัคซีนต้านโควิด-19

SPDR Gold Trust ถือครองทองคำ 1194.78 / +

Cash Balance		
(Col-excluded from credit limit ; xNet-prohibit Net settlement)		
Stocks (Rank A-Z)	Start Date	End Date
AH	AH-F	26/10/2020
GL	GL-F	9/11/2020
PRINC	PRINC-F	25/11/2020
PSL	PSL-F	30/11/2020
TRUBB	TRUBB-F	2/11/2020
VGI	VGI-F	23/11/2020
VGI-W2	-	23/11/2020

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

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ 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, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำทวีตราของหลักทรัพย์อย่างดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน