



คาดว่า SET Index ยังอยู่ในภาวะผันผวนต่อเนื่อง โดยมีสถานการณ์การเมืองที่มีพัฒนาการร้อนแรงขึ้นเป็นปัจจัยสร้างแรงกดดัน กลยุทธ์การลงทุนยังให้ถือเงินสด 35% ส่วนหุ้นในพอร์ตจำลอง วันนี้ปรับโดยขายทำกำไร MTC และสลับเข้าลงทุนในหุ้น STA ซึ่งได้ประโยชน์จากสถานการณ์ Covid-19 หุ้น Top Pick วันนี้เลือก PTTGC , STA และ TU

คงถือเงินสด 35% ส่วนหุ้น Top Pick เลือก PTTGC, TU และ STA

สถานการณ์การเมืองในประเทศยังมีอิทธิพลต่อ SET Index พัฒนาการของเหตุการณ์มีความร้อนแรงขึ้น โดยกลุ่มผู้ชุมนุมมีการกำหนดกรอบเวลาให้รัฐบาลตอบสนองความต้องการ ขณะที่กลไกที่รัฐบาลจะเข้ามาแก้ปัญหา ก็ยังไม่ชัดเจน แม้ล่าสุดจะมีความเห็นตรงกันของทั้ง สภาฯ และ รัฐบาล ว่าจะมีการเปิดประชุมสภาฯ สมัยวิสามัญ เพื่อหาหรือแนวทางแก้ปัญหา แต่อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าหากไม่มีความคืบหน้าในการแก้ไขรัฐธรรมนูญ ซึ่งเป็น 1 ในจำนวนข้อเรียกร้อง โอกาสที่จะเห็นสถานการณ์ผ่อนคลายก็คงจะยาก เชื่อว่าสถานการณ์ทางการเมืองที่เป็นอยู่ น่าจะสร้างแรงกดดันต่อบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้นต่อไป และน่าจะทำให้ SET Index ผันผวนสำหรับปัจจัยอื่นที่ต้องติดตาม มีเรื่องของการประกาศงบการเงิน 3Q63 ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ซึ่งโดยภาพรวมประเมินว่าน่าจะเห็นการหดตัวทั้ง YoY และ QoQ อีกทั้งยังต้องติดตามสถานการณ์เรื่อง NPL ต่อเนื่อง ส่วนเรื่อง Covid-19 พบว่าจำนวนผู้ติดเชื้อยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจนหลายประเทศเริ่มเพิ่มความเข้มงวดของมาตรการควบคุม กลยุทธ์การลงทุนยังให้ถือเงินสด 35% ส่วนหุ้นมีการปรับโดยขายทำกำไร MTC และสลับเข้า STA หุ้น Top Pick เลือก PTTGC, STA และ TU

Valuation หุ้น 2 Theme ของฝ่ายวิจัยฯ

Company	Sector	Last Price (19/10/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
Dividend Play						
MCS	STEEL	13.10	19.50	48.9%	7.04	6.58
DCC	CONMAT	2.30	3.10	34.8%	13.14	6.32
JMART	ICT	15.10	18.00	19.2%	18.31	4.10
Global Play						
STA	AGRI	30.75	40.00	30.1%	6.85	4.88
TU	FOOD	15.50	17.00	9.7%	14.66	4.00
PTTGC	PETRO	40.25	44.00	9.3%	NM	1.24

ที่มา: ฝ่ายวิจัย Asia Plus Securities

SET Index	1,208.75
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-24.93
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	54,008

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	310.01
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	877.10
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-3,710.10
นักลงทุนรายย่อย	2,522.98

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทราพงศ์






ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

COVID-19 ยังสร้างความกังวลทั้งในและต่างประเทศ

ประเด็นต่างประเทศตลาดยังให้น้ำหนัก คือ COVID-19 ล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อสะสม (Total Case) ทั่วโลกเพิ่มขึ้นทะลุ 40 ล้านรายแล้ว โดยจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New Case) ในหลายประเทศมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อ อาทิ เช่น สหรัฐ ผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอีก 57,721 ราย สูงกว่าค่าเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังที่ 55,961 ราย, ฝรั่งเศสพบผู้ติดเชื้อใหม่ 76,258 ราย สูงกว่าค่าเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังที่ 51,043 ราย, สเปนพบผู้ติดเชื้อใหม่ 37,889 ราย สูงกว่าค่าเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังที่ 12,212 ราย, อิตาลีพบผู้ติดเชื้อใหม่ 10,925 ราย สูงกว่าค่าเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังที่ 9,144 ราย, อังกฤษพบผู้ติดเชื้อใหม่ 18,828 ราย สูงกว่าค่าเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังที่ 17,666 ราย เป็นต้น

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่สูงขึ้นข้างต้น ทำให้เมื่อวานนี้หลายประเทศดังกล่าวประกาศมาตรการ Lockdown อีกครั้ง ทั้งการปิดสถานที่บางแห่ง รวมถึงการประกาศห้ามออกนอกเคหสถาน เวลากกลางคืน (Curfew) ดังตาราง

ประเทศที่กลับมา Lockdown เข้มงวดอีกครั้ง

ประเทศ	รายละเอียด	ระยะเวลา
 อังกฤษ	•ปิดร้านอาหารและสถานบันเทิงหลังเวลา 22.00, ปิดสนามกีฬา, ขอความร่วมมือให้ประชาชนทำงานที่บ้าน	•22 ก.ย. 63 เป็นต้นไป
	•ตัดไฟในบางพื้นที่ เพื่อให้ประชาชนทำงานจากบ้านเท่านั้น	•23 ต.ค. - 9 พ.ย. 63
 ฝรั่งเศส	•ปิดร้านอาหารและสถานบันเทิงทุกแห่งในเมือง Marseille	•26 ก.ย. 63 เป็นต้นไป
	•ประกาศ Curfew ในกรุง Paris, Lyon, Montpellier, Lille และ Saint-Etienne	•18 ต.ค. 63 เป็นต้นไป
 เบลเยียม	•ปิดบาร์และร้านอาหารทั่วประเทศ	•18 ต.ค. 63 เป็นต้นไป
	•ประกาศ Curfew ทั่วประเทศ	•18 ต.ค. 63 เป็นต้นไป
 ไอร์แลนด์	•ปิดร้านอาหาร ผับ บาร์ และร้านอาหาร	•22 ต.ค. 63 เป็นต้นไป
	•ประชาชนสามารถเดินได้ไกลไม่เกินรัศมี 5 กิโลเมตรจากเคหสถาน	
	•ระบบขนส่งสาธารณะรับผู้โดยสารไม่เกิน 1 ใน 4	
 ฟิลิปปินส์	•ประกาศ Curfew ในกรุงมะนิลา	•19 ต.ค. 63 เป็นต้นไป

ที่มา: ASPS รวบรวม ล่าสุด 20 ต.ค.2563

ประเด็นการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ดังกล่าว เชื่อว่าจะยังเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และสร้าง Sentiment เชิงลบต่อตลาดหุ้นโลก และตลาดหุ้นไทยต่อไป แต่มีโอกาสช่วยสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นบางกลุ่ม เช่น STGT, STA และ NER

ราคาน้ำมันดิบยังแกว่งตัวในกรอบบน

ราคาน้ำมันดิบโลกยังแกว่งตัวในระดับสูงได้บริเวณ 42 เหรียญฯ แม้ฝั่ง Demand จะมีปัจจัยกดดันจาก Covid-19 ดังกล่าว แต่ยังมีปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศผู้บริโภคน้ำมันรายใหญ่ทั้ง สหรัฐ และจีนที่ยังเห็นสัญญาณฟื้นตัวชัดเจน ล่าสุดคือ จีน วานนี้รายงาน GDP Growth งวด 3Q63 ขยายตัว 4.9%yoy นับเป็นการฟื้นตัวต่อเป็นงวดที่ 2 ต่อจากงวด 2Q63 เช่นเดียวกับดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจอื่น ๆ ของจีนที่ฟื้นตัวเช่นกัน ได้แก่ การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร เดือน ก.ย. 2563 ขยายตัว 0.8% จากเดือนก่อนที่หดตัว

-0.3% ยอดค้าปลีก (Retail Sale) ขยายตัว 3.3% จากเดือนก่อนขยายตัว 0.5%, ยอดผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) ขยายตัว 6.9% จากเดือนก่อนขยายตัว 5.6%

ขณะที่ฝั่ง Supply ยังมีปัจจัยหนุนจาก OPEC+ มีมติคงการตัดลงกำลังการผลิตต่อไปที่ 7.7 ล้านบาร์เรล/วัน โดยรวมราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวสูงยังดีต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน (PTT PTTEP) และกลุ่มโรงกลั่น (PTTGC)

เปิดประชุมสภาสมัยวิสามัญ จับตาความคืบหน้าแก้ไขรัฐธรรมนูญ

ผลการหารือของพรรคการเมืองต่างๆ รวมถึงท่าของรัฐบาลที่แถลงออกมาวันนี้ เชื่อว่าจะเห็นกระบวนการที่นำไปสู่การเปิดประชุมสภา สมัยวิสามัญในเร็ววันนี้ (สมัยประชุมสามัญจะเริ่ม 1 พ.ย.63) ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะใช้กลไกของสภา เพื่อแก้ปัญหาสถานการณ์ทางการเมืองในปัจจุบัน อย่างไรก็ตามยังต้องติดตามว่า นอกจากการแสดงความเห็นของฝ่ายต่างๆ ในสภา แล้ว จะมีความคืบหน้าใดๆ ที่ตอบสนอง หรือเยียวยาข้อเรียกร้องของกลุ่มผู้ชุมนุม (กลุ่มคณะราษฎร 2563) และทำให้สถานการณ์การชุมนุมผ่อนคลายลงได้หรือไม่ จากการศึกษาติดตามสถานการณ์พบว่าข้อเรียกร้องหลักที่กลไกของรัฐสภาฯ พยายามจะเยียวยาได้ ก็น่าจะเป็นเรื่องการเดินทางแก้ไขรัฐธรรมนูญ แต่ล่าสุดคณะกรรมการพิจารณาร่างรัฐธรรมนูญฉบับแก้ไขเพิ่มเติมก่อนรับหลักการ ซึ่งตั้งขึ้นก่อนการปิดสมัยการประชุมสามัญรอบที่ผ่านมาได้ตั้งขึ้น ได้มีการเสนอขอขยายเวลาสำหรับการพิจารณาออกไปอีก 15 วัน ซึ่งดูเหมือนจะทำให้เงื่อนไขที่จะนำไปสู่การแก้ไขรัฐธรรมนูญ ดูเหมือนคืบหน้าช้ากว่าแผนเดิม เมื่อเปิดประชุมสภา สมัยวิสามัญแล้วจึงต้องติดตามดูว่าจะมีแนวทางใดที่จะทำให้เกิดความผ่อนคลายของสถานการณ์ได้หรือไม่ สำหรับข้อเรียกร้องให้ นายกรัฐมนตรีลาออก หรือใช้อำนาจยุบสภา แม้ในทางปฏิบัติสามารถทำได้ แต่ภายใต้กติกาการได้มาซึ่งนายกรัฐมนตรี และการเลือกตั้ง ที่ยังอยู่ภายใต้รัฐธรรมนูญปัจจุบัน อาจทำให้ยังอยู่ภายใต้แรงกดดันต่อไป

ประเมินโดยภาพรวมทางการเมืองแล้ว ยังมีโอกาสที่จะสร้างแรงกดดันต่อ SET Index ได้ต่อ โดยอาจเห็นแรงขายออกมาจากกลุ่มนักลงทุนต่างชาติ และสถาบันในประเทศได้อยุ่นักลงทุนควรติดตามสถานการณ์ต่อเนื่อง โดยกลยุทธ์การลงทุนตามพอร์ตจำลอง ยังให้ถือครองเงินสด 35% และหุ้นที่เลือกเน้นไปในกลุ่ม Global Play และหุ้น High Dividend Yield

ในอดีตการเมืองกดดันตลาดปรับฐานแรง...แต่มักไม่นาน

ในช่วงที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยถูกกดดันจากประเด็นการเมืองเป็นหลัก เพียงแค่ 3 วัน ตลาดปรับฐานลงมา 55 จุด หรือ 4.4% (ลดลงมากที่สุดเป็นอันดับที่ 1 ของตลาดหุ้น 93 ตลาดทั่วโลก -> ข้อมูลจาก Bloomberg)

สอดคล้องกับข้อมูลในอดีต คือ เวลาที่เหตุการณ์ทางการเมืองร้อนแรง หุ้นมักจะปรับฐานเร็วและแรงเสมอ แต่ก็พร้อมจะฟื้นกลับได้เร็วเช่นกัน สะท้อนจากข้อมูล Historical P/E, SET Index รวมถึงระยะเวลาในการปรับฐานของดัชนี หลังจากรัฐประกาศสถานการณ์ฉุกเฉิน 1 เดือนให้หลัง จาก 4 เหตุการณ์สำคัญในอดีต (พฤษภาทมิฬ, พันธมิตร, นปช. และกปปส.) พบว่า Historical P/E ลดลงแรงสุด 0 – 1 เท่า (ตอนนี้ลดลงมาแล้ว 0.93 เท่า), SET Index ลดลง 0 – 7.4% (ตอนนี้ลดลงมาแล้ว 4.4%) และระยะเวลาในการปรับจนถึงจุดต่ำสุด คือ 0 – 11 วัน (ตอนนี้ผ่านมาแล้ว 5 วัน)

ตารางการเปลี่ยนแปลง P/E, SET Index และระยะเวลาในการปรับฐานของดัชนี หลังประกาศสถานการณ์ฉุกเฉิน

สถานการณ์ฉุกเฉิน	Historical P/E				SET Index				วันที่ ช่วงเวลาในการ ปรับฐานถึงจุด ต่ำสุด(วัน)
	Max	Min	Last	ช่วงเวลาในการ ปรับฐานถึงจุด ต่ำสุด(เท่า)	Max	Min	Last	การเปลี่ยนแปลง SET Index ถึงจุด ต่ำสุด (%Chg)	
2535 (พฤษภาทมิฬ)	15.47	14.1	14.1	0.00	756.29	667.84	667.84	0.0%	0
2549 (พันธมิตร)	9.64	9.05	9.2	-0.15	724.98	681.71	692.57	-1.6%	1
2553 (นปช.)	14.4	13.14	14.19	-1.05	796.86	726.29	783.93	-7.4%	11
2557 (กปปส.)	15.05	14.22	14.56	-0.34	1332.37	1264.07	1293.1	-2.2%	9
2563 (ปลดแอก)	21.75	20.82	21.75	-0.93	1263.99	1208.75	1263.99	-4.4%	5

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

เหตุการณ์ทางการเมืองการเมือง 3 ใน 4 ครั้ง ตามมาด้วยการรัฐประหาร ส่วนอีก 1 ครั้ง ทหารเข้าทำการสลายม็อบ อย่างไรก็ตามปัจจุบันยังไม่เห็นพัฒนาการนำไปสู่การติดกลับของดัชนีได้ในช่วงเวลานี้ ดังนั้นนักลงทุนจำเป็นต้องติดตามประเด็นการเมืองอย่างใกล้ชิด หากมีความคืบหน้าในทิศทางที่ดีขึ้น ถือเป็นโอกาสในการเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง โดยหวังผลการฟื้นกลับเร็วดังข้อมูลในอดีต

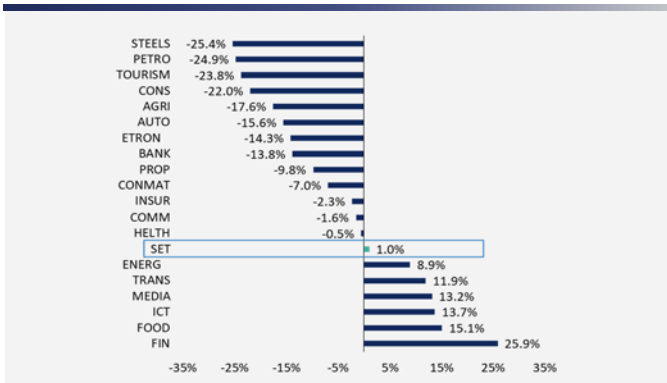
ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนตอนนี้ ยังแนะนำถือเงินสด 35% ของพอร์ตการลงทุน ส่วนอีก 65% เน้นลงทุนในหุ้นปันผลสูง DCC, JMART, MCS รวมถึงหุ้น Global Play อย่าง TU, PTTGC, STA โดยวันนี้เลือก TU, PTTGC และ STA เป็น Toppicks

Valuation หุ้น 2 Theme ของฝ่ายวิจัยฯ

Company	Sector	Last Price (19/10/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
Dividend Play						
MCS	STEEL	13.10	19.50	48.9%	7.04	6.58
DCC	CONMAT	2.30	3.10	34.8%	13.14	6.32
JMART	ICT	15.10	18.00	19.2%	18.31	4.10
Global Play						
STA	AGRI	30.75	40.00	30.1%	6.85	4.88
TU	FOOD	15.50	17.00	9.7%	14.66	4.00
PTTGC	PETRO	40.25	44.00	9.3%	NM	1.24

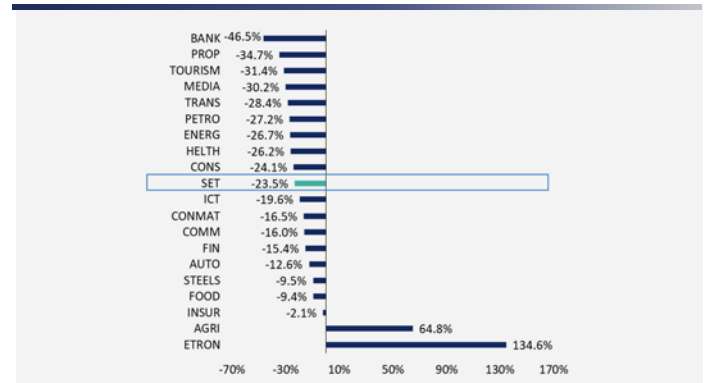
ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

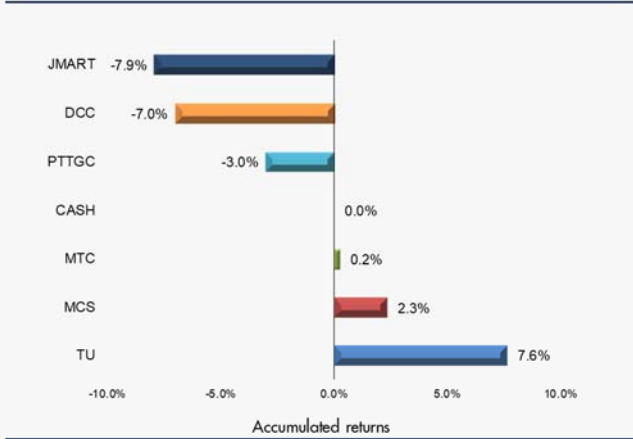
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
JMART	9 Oct 20	10%	-7.93%	16.40	15.10	15.46	18.31	4.10	14.70	บริษัทเน้นจำหน่ายสินค้าโทรศัพท์มือถือเป็นหลักและครอบคลุมทุกแบรนด์ บวกกับมีช่องทางขายในเครือที่หลากหลาย คาดว่า Sentiment บวกจากการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ + 5G ในอนาคต
DCC	30 Sep 20	15%	-7.01%	2.47	2.30	3.10	13.14	6.32	2.24	แนวโน้มกำไรไตรมาสที่ 3 ยังเติบโตต่อเนื่อง (โดยยอดขายเดือน ก.ค. และเดือน ส.ค. เติบโตจนครอบคลุมเป้าหมายทั้งไตรมาสแล้ว)
TU	6 Oct 20	10%	7.64%	14.40	15.50	17.00	14.66	4.00	15.00	คาดการณ์กำไรสุทธิช่วง 3Q63 ดีกว่าที่คาดไว้เดิมมาก เพิ่มขึ้น 5.6% qoq และ 31.9% yoy มาจาก ร้านอาหาร Red Lobster ในสหรัฐฯ กลับมาเปิด และธุรกิจอาหารเชิษะแปะแข็งฟื้นตัว
CASH	16 Oct 20	35%	0.00%	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	สภาวะตลาดหุ้นผันผวนจากหลายปัจจัยจน เงินสดถือเป็นหนึ่งทางเลือกในการป้องกันเงินต้นได้เป็นอย่างดี
MCS	25 Sep 20	10%	2.34%	12.80	13.10	19.50	7.04	6.58	13.20	สภาพคล่องที่มากพอจากเงินสดในมือ ไร้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า MCS จะพิจารณาลดทุนจดทะเบียน คาด EPS ปี 2564 จะเพิ่มขึ้น 1.95 บาท/หุ้น จากเดิม 1.86 บาท/หุ้น
MTC	29 Sep 20	10%	0.25%	50.88	51.00	57.00	21.02	0.71	50.00	แนวโน้มกำไรสุทธิจะขึ้นทำ New high ต่อเนื่องในงวด 3Q63 จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิเติบโตต่อเนื่อง หลังคลาย lock down ไปแล้ว
PTTGC	14 Oct 20	10%	-3.01%	41.50	40.25	44.00	NM	1.24	39.75	ทิศทางกำไรปกติ 4Q63 คาดจะฟื้นการฟื้นตัวจากงวดก่อนหน้า รวมผลมาจากธุรกิจของ PTTGC ที่คาดจะดีขึ้น ส่วนปี 2564 คาดจะเพิ่มขึ้น 33.0%yoy จากภาพรวมดูอยู่ที่ปีแล้วจากปี 2563

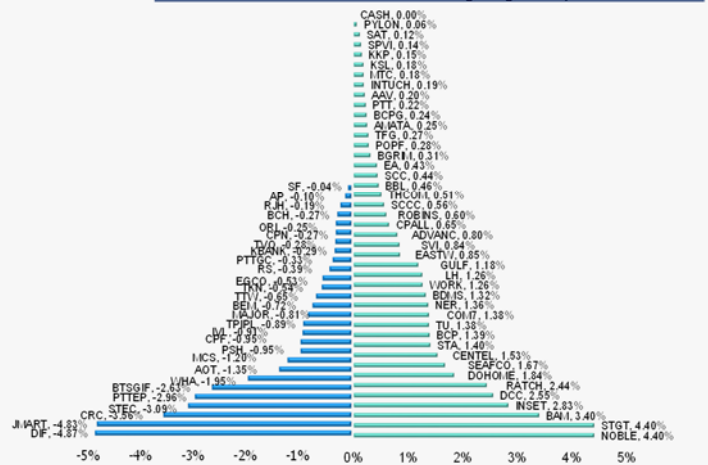
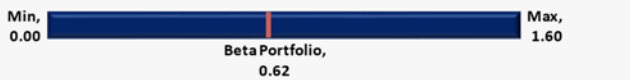
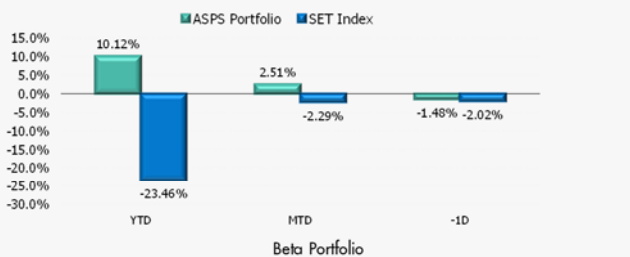
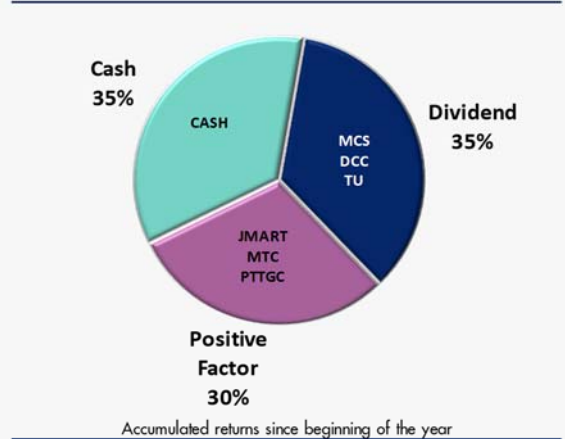
รวมมีหุ้น INSET ออกจากพอร์ตแล้วเพิ่ม CASH 10%

ปรับน้ำหนักทำไร MTC แล้วยกหุ้นใน STA แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส