



แม้เริ่มเห็นสัญญาณบวกจากกระแสการปรับเพิ่ม GDP ปี 2563 แต่หักล้างด้วยราคาน้ำมันที่ลงแรง รวมถึงประเด็นการเมืองที่เข้มงวดขึ้น ส่วนสปีดาร์หน้ารอดติดตามการประชุมธนาคารกลางหลายแห่ง กลยุทธ์หลบความผันผวน แนะนำสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง และต่างชาติถือครองน้อย อย่าง BEM, MCS เป็น Top Pick

หลักการเมือง...หลบความผันผวน เข้าหุ้นแกร่งต่างชาติถือน้อย

วานนี้ธนาคารกลางยุโรป ให้มุมมองเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มดีขึ้น รวมถึง Downside ต่อ GDP ปี 2563 ค่อนข้างจำกัด ถือเป็นหนึ่งในปีจ้จยหนุตลาดหุ้นทั่วโลก แต่ถูกหักล้างด้วยราคาน้ำมันดิบปรับฐานแรง (ต่ำสุดในรอบ 3 เดือน) จากสต็อกน้ำมันสหรัฐฯพุ่ง ขณะที่ในประเทศ ยังมีประเด็นการยกเลิก LTV ของ ธปท. รวมถึงประเด็นทางการเมืองในประเทศที่มีความร้อนแรงมากขึ้น ซึ่งมีผลทำให้การขับเคลื่อนมาตรการต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจทำได้ไม่เต็มประสิทธิภาพ อีกมุมหนึ่งฝ่ายวิจัยได้ศึกษาถึงผลกระทบในอดีตช่วงเวลาที่มีความร้อนแรงทางการเมือง พบว่ามักจะทำให้เงินบาทอ่อนค่า โดยภาวะดังกล่าวมักจะทำให้ Fund Flow ไหลออก กดดันให้ SET Index ผันผวนมากกว่าภาวะปกติ และปรับตัวลดลงเฉลี่ย 3.87% ในช่วง 1 เดือนหลังชุมนุม สำหรับกลยุทธ์แนะนำสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่สำคัญคือ ต่างชาติถือครองน้อยกว่าค่าเฉลี่ยตลาดฯ เพื่อลดความผันผวนจากแรงขายของต่างชาติ อย่าง SVI, DCC, MCS, BEM, STGT และ DCC โดย Top pick ในวันนี้ยังขึ้นชอบ BEM, MCS และประเมินกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ไว้ที่ 1276 ถึง 1300 จุด

ผลกระทบของการชุมนุมทางการเมืองกับตลาดหุ้นไทย

ชื่อกลุ่ม	1 เดือน					
	%Chg SET Index	%Chg MSCI EM Index	เม็ดเงินต่างชาติ (ล้านบาท)	Chg CDS 5Y Spread (Bps.)	%Chg CDS 5Y Spread	ค่าเงินบาทอ่อนค่า (-)
การชุมนุมกลุ่มพันธมิตร (2551)	-12.2%	-9.0%	-42,456	48.9	65.5%	4.4%
การชุมนุมกลุ่ม นปช (2553)*	4.8%	5.2%	29,463	7.1	7.1%	-1.0%
การชุมนุมกลุ่ม กปปส (2556)	-4.2%	-2.3%	-49,639	20.2	19.2%	3.3%
ค่าเฉลี่ย	-3.9%	-2.0%	-20,877	25.4	30.6%	2.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : ช่วงการชุมนุม นปช. เป็นช่วงที่หลายประเทศทั่วโลกใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเพื่อแก้ Hamburger Crisis ทำให้มีสภาพคล่องส่วนเกินไหลเข้าตลาดหุ้นทั่วโลก

SET Index	1,290.89
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-2.51
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	42,184

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	2.67
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-338.28
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-629.58
นักลงทุนรายย่อย	965.18

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพทุภย์ โคมลวิภากร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิต ภัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

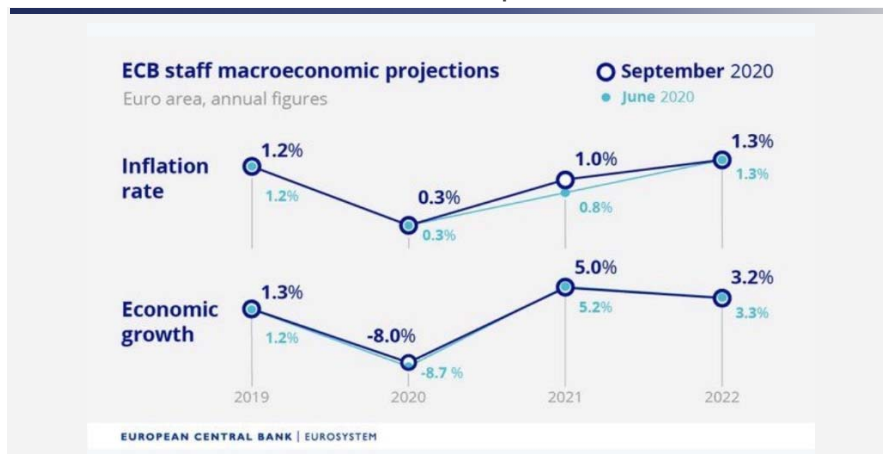
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

เห็นการปรับเพิ่ม GDP ปี 63 ล่าสุด คือ ยุโรป ส่วนสัปดาห์หน้า ประชุม Fed และ กนง. จะปรับเพิ่ม/ลด GDP หรือไม่??

Downside ในการปรับลด GDP Growth ทั่วโลกและไทยลดลง ดังที่ ASPS นำเสนอใน Paper กลยุทธ์เดือน ก.ย. คือ เศรษฐกิจงวด 2Q63 เป็นจุดต่ำสุด และงวด 3Q-4Q63 จะค่อยๆฟื้นตัว ผลจากการที่รัฐบาลทั่วโลกคลาย Lockdown โดยการ Upgrade GDP (คือปรับ GDP ตีลดบ่น้อยลง) เริ่มจาก

- ไทย เมื่อวันที่ 9 ก.ย. ม.หอการค้าไทย ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 63 คือคาด -7.5%yoy (เดิมคาด -9%)
- สหภาพยุโรป ล่าสุด เมื่อวานนี้การประชุมธนาคารกลางยุโรป(ECB) ปรับเพิ่ม GDP ปี 63 เหลือ -8%yoy จากรอบ มิ.ย.คาด -8.7% และปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อปี 2564 เป็นขยายตัว 1%yoyเดิมคาด 0.8%yoy(ตั้งรูป) แต่ยังคง อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0% ตามที่ตลาดคาด ส่วนประเด็นเข้าเงินเพื่อ ECB ยังไม่ได้เปลี่ยนแปลง คือ คงเป้าที่เดิม 2% ทำให้ตลาดผิดหวังเพราะคิดว่า ECB จะเปลี่ยนรูปแบบใกล้เคียง Fed

ประมาณการเศรษฐกิจยุโรปของ ECB



ที่มา: ECB รอบวันที่ 10 ก.ย.2563

ในช่วงที่เหลือของปี ASPS เชื่อว่าอาจจะเห็นการ Upgrade GDP Growth จากธนาคารกลาง, สำนักเศรษฐกิจอื่นๆทั่วโลก รวมถึงไทย โดยให้นำหน้าสัปดาห์หน้าการประชุมธนาคารกลางสำคัญ

- ธนาคารกลางสหรัฐ(Fed) ระหว่าง 16-17 ก.ย. รอบนี้ Fed จะมีรายงานคาดการณ์ GDP Growth และอัตราเงินเฟ้อเช่นเดียวกับ ECB ASPS ให้นำหน้าที่จะมีการ Outlook GDP อย่างไรหรือไม่?? พิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมพบว่า ดัชนีชี้ชี้นำเศรษฐกิจสหรัฐ ทั้ง อัตราการว่างงานเดือน ส.ค. ลดลงเหลือ 8.4% จากจุดสูงสุดที่ 14.7% ในเดือน เม.ย. 2563, ยอดค้าปลีกฟื้นตัว 2.7%yoy ในเดือน ก.ค. 2563 จากจุดต่ำสุดที่ -19.9% ในเดือน เม.ย. 2563, ดัชนี PMI ภาคการผลิตที่ระดับ 53.1 จุด จากจุดต่ำสุด 36.1 จุด ในเดือน เม.ย. 2563 เป็นต้น

ปัจจัยต่างประเทศที่ให้น้ำหนักสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
15 ก.ย. 63		จีน การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (%yoy)	ส.ค.-63	-1.6%	-1.6%
15 ก.ย. 63		จีน ผลผลิตอุตสาหกรรม (%yoy)	ส.ค.-63	5.1%	4.8%
15 ก.ย. 63		จีน ยอดค้าปลีก (%yoy)	ส.ค.-63	0.1%	-1.1%
16 ก.ย. 63		สหรัฐ ยอดค้าปลีก (%mom)	ส.ค.-63	1.1%	1.2%
16 ก.ย. 63		สหรัฐ ประชุม Fed	ก.ย.-63	0.25%	0.25%
17 ก.ย. 63		ญี่ปุ่น ประชุม BOJ	ก.ย.-63	-0.10%	-0.10%
17 ก.ย. 63		อังกฤษ ประชุม ECB	ก.ย.-63	0.10%	0.10%

ที่มา: Bloomberg

ราคาน้ำมันดิบปรับฐานแรงอีกรอบ จากสต็อกน้ำมันสหรัฐพุ่ง

ราคาน้ำมันดิบโลกปรับฐานแรงอีกครั้ง คือ ราคาน้ำมัน Brent ปรับลงราว 2.6% และนับตั้งแต่ต้นเดือนลงราว 14% โดยถูกปัจจัยกดดันหลักๆ จาก

ฝั่ง Supply คือ เมื่อวานนี้ EIA รายงานสต็อกน้ำมัน พลิกกลับมาเพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 7 สัปดาห์ที่ 2 ล้านบาร์เรล และผิดจากที่ตลาดคาดว่าจะติดลบ 1.3 ล้านบาร์เรล ขณะที่ OPEC+ ทำข้อตกลงลดลงตามแผนเหลือ 7.7 ล้านบาร์เรล/วันระหว่าง ส.ค.-ธ.ค. โดยให้น้ำหนักวันจันทร์หน้ารายงาน OPEC Monthly report ประเทศผู้ผลิตจะตัดลดน้ำมันมาก/น้อย

ฝั่ง Demand แม้หลายประเทศทั่วโลกจะผ่อนคลาย Lockdown และการบริโภคน้ำมันเริ่มฟื้น แต่ 1.) บางประเทศอาจจะมีปัญหาชั่วคราว เช่น จีน ผู้บริโภคน้ำมันหลัก เผชิญพายุไต้ฝุ่นเจออุปสรรคน้ำมันท่วม และบางประเทศที่กลับมา Lock down เมืองหลวง เช่น อินโดนีเซีย ฯ 2.) ซาอูฯ ประกาศปรับลดราคาขายน้ำมันดิบ OSP ของเอเชียสำหรับเดือน ต.ค. บ่งชี้ว่า Demand ยังไม่ฟื้น

โดยรวมราคาน้ำมันดิบที่ลดลง ถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้นกลุ่มพลังงานที่ส่วนใหญ่ราคาเกินมูลค่าพื้นฐานไปแล้ว ยกเว้น PTT(Buy: FV@B41) และ IVL ที่ยังแนะนำซื้อ

ดับฝัน LTV จากแบงก์ชาติ....รอลุ้นมาตรการอื่นจากภาครัฐ

วานนี้ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) แถลงการณ์ยืนยันว่า มาตรการสินเชื่อต่อมูลค่าหลักประกัน หรือ Loan-to-value ratio (LTV) ยังมีความจำเป็นและเหมาะสม ซึ่งที่ผ่านมา ธปท. ได้ผ่อนคลายนโยบายดังกล่าวมาแล้ว 2 ครั้ง ได้แก่ การผ่อนปรนเกณฑ์สำหรับผู้กู้ร่วม และการซื้อบ้านหลังแรกในราคาต่ำกว่า 10 ล้านบาท สามารถกู้ได้เท่ากับราคาบ้านและยังสามารถกู้ได้เพิ่มอีก 10% เพื่อใช้เป็นค่าตกแต่งหรือซ่อมแซม ส่วนบ้านหลังที่ 2 สามารถกู้ได้ 90% (หากสัญญาที่ 1 ผ่อนเกิน 2 ปี) นอกจากนี้ยังพบว่าสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย 2Q63 ขยายได้ 4.4% สูงกว่าไตรมาสก่อน แม้อยู่ในช่วงที่มีการแพร่ระบาดของโควิด-19 ส่วน

ใหญ่เป็นการซื้อบ้านหลังแรก สะท้อนว่ามาตรการ LTV ไม่ได้เป็นอุปสรรคต่อประชาชนที่ต้องการซื้ออยู่จริง อย่างไรก็ตามในสถานการณ์ที่ยังมีความไม่แน่นอน ทำให้ ธปท. จะยังคงติดตามและประเมินสถานการณ์ตลาดอสังหาริมทรัพย์อย่างใกล้ชิดต่อเนื่อง

แม้ข้อเสนอการยกเลิกเกณฑ์ LTV ซึ่งเป็น 1 ในประเด็นที่ผู้ประกอบการภาคอสังหาริมทรัพย์นำเสนอต่อนายกฯ เมื่อวันที่ 3 ก.ย. ที่ผ่านมา ได้รับการปฏิเสธจากแบงก์ชาติ (เรื่องดังกล่าวขึ้นอยู่กับพิจารณาของ ธปท. เป็นหลัก) อาจสร้างความผิดหวังให้กับผู้ประกอบการกลุ่มฯ แต่เชื่อว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อภาพรวมอสังหาริมทรัพย์ไปมากกว่านี้ ขณะที่ข้อเสนอด้านอื่น อาทิเช่น การขอขยายเงื่อนไขการลดค่าธรรมเนียมการโอนฯ และลดจำนองในอัตรา 0.01% จากเดิมที่ให้สิทธิเฉพาะอสังหาริมทรัพย์ไม่เกิน 3 ล้านบาท เป็น 5 ล้านบาท ซึ่งเป็นมาตรการของภาครัฐ คงต้องรอดูติดตามว่าจะออกมาในรูปแบบใด

อย่างไรก็ดีภายใต้สถานการณ์ปัจจุบันที่ไม่มีมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์เพิ่มเติม ฝ่ายวิจัยคงเชื่อว่าผลประกอบการกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ 2H63 จะฟื้นตัวดีขึ้นจาก 1H63 ในลักษณะค่อยเป็นค่อยไปตั้งแต่ 3Q63 และต่อเนื่อง 4Q63 หลังสถานการณ์โควิด-19 มีแนวโน้มดีขึ้น จนทำให้ทุกภาคธุรกิจทั้งอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจอื่น โดยเฉพาะธุรกิจศูนย์การค้า, คาเฟ่ และโรงแรม กลับมาดำเนินกิจการตามปกติ โดยภาคอสังหาริมทรัพย์ จะเห็นการเปิดตัวโครงการใหม่มากขึ้นจาก 1H63 ประกอบกับรอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่โดยปกติช่วงครึ่งหลังของปีจะดีกว่าครึ่งปีแรก สืบเนื่องจากมีหลายโครงการคอนโดมิเนียมที่กำหนดสร้างเสร็จพร้อมโอนในช่วง 2H โดยเฉพาะไตรมาส 4 ก็น่าจะหนุนให้การดำเนินงาน 4Q63 เป็นจุดสูงสุดของปี

ด้วยราคาหุ้นในกลุ่มที่ Underperform ตลาดฯ พิจารณาจาก SETPROP YTD ปรับลดลง 26% (เทียบกับ SET Index ลงไป 18%) ทำให้ Valuation ยังมีความน่าสนใจ และอัตราเงินปันผลสูงเฉลี่ยกว่า 5% ต่อปี ถือเป็นปัจจัยหนุนต่อการลงทุน ภายใต้ภาวะดอกเบี้ยอยู่ในช่วงขาลง โดยฝ่ายวิจัยเลือกลงทุนหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ได้แก่ AP (FV@B7.70) จากจุดเด่นที่มีพอร์ตสินค้าทั้งแนวราบและคอนโดมิเนียม ครอบคลุมทุกระดับราคา และมี Backlog สูง 4.6 หมื่นล้านบาท คาดผลประกอบการ 2H63 ยังมีแรงหนุนจากแนวราบและการโอนฯ คอนโดมิเนียม ด้านราคา มี PER ซื้อขาย 5-6 เท่า และ Div Yield สูง 6.8% นอกจากนี้ยังแนะนำเก็งกำไร NOBLE (อ่านเพิ่มเติม NEWSPLUS ฉบับวันที่ 3 ก.ย. 2563) จากแรงสนับสนุนของปัจจัยพื้นฐานที่คาดกำไร 2H63 จะฟื้นตัวเด่นชัดจาก 1H63 ผลจากการส่งมอบ 3 คอนโดมิเนียม รวมถึงการเข้าถือหุ้นของนักลงทุนรายใหญ่ ด้านราคาหุ้นยัง Undervalue มี PER ซื้อขาย 3-4 เท่า และคาดเงินปันผล 2H63 อย่างน้อย 1 บาท (1H63 จ่ายไปแล้ว 1.1 บาท และทั้งปีผู้บริหารคาด 2-2.5 บาท/หุ้น) คิด Div Yield ทั้งปีสูงกว่า 10%

รายละเอียดมาตรการ LTV

ราคาบ้าน	จำนวนสัญญาที่ยังผ่อนอยู่	การวางค่างวดขั้นต่ำ	
< 10 ล้านบาท	สัญญาที่ 1	กู้ได้เต็มมูลค่าหลักประกัน	กู้เพิ่มได้ 10% สำหรับซื้อเฟอร์นิเจอร์ ตกแต่งบ้าน หรือสิ่งจำเป็นในการอยู่อาศัย
	สัญญาที่ 2	10% หากผ่อนสัญญาที่ 1 ≥ 2 ปี 20% หากผ่อนสัญญาที่ 1 < 2 ปี (เดิม กำหนดระยะเวลา 3 ปี)	
	สัญญาที่ 3 ขึ้นไป	30%	
≥ 10 ล้านบาท	สัญญาที่ 1	10% (เดิม วางค่างวดขั้นต่ำ 20%)	
	สัญญาที่ 2	20%	
	สัญญาที่ 3 ขึ้นไป	30%	

ที่มา: ASPS รวบรวม

หลบการเมืองที่ผันผวน ด้วยหุ้นเด่นต่างชาติด้อย BEM MCS

หนึ่งปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามใกล้ชิด คือ สถานการณ์การเมืองที่ร้อนแรงขึ้น ซึ่งใกล้ถึงการชุมนุมใหญ่ของนักศึกษา ในวันที่ 19 ก.ย. 63 ขณะที่ข้อเรียกร้องของกลุ่มผู้ชุมนุม ดูเป็นเรื่องยากที่ทางฝั่งรัฐบาลจะตอบสนอง

ปัจจัยดังกล่าวถือว่ามีผลสำคัญมากสำหรับตลาดหุ้น ฝ่ายวิจัยจึงทำการศึกษาข้อมูลอดีตในช่วงเวลา 1 เดือนแรกของเหตุการณ์การชุมนุมสำคัญๆ พบว่า มีหลายปัจจัยที่กดดัน ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยผันผวนมากกว่าปกติ ดังนี้

- **ค่าเงินบาทมีค่าอ่อนค่า** ในช่วงเวลา 1 เดือน หลังมีการชุมนุม ค่าเงินบาทอ่อนค่าเฉลี่ย 2.2% แนวโน้มการอ่อนค่าของเงินบาท มีส่วนกดดันให้ Fund Flow มีโอกาสชะลอการไหลเข้า เนื่องจากทำให้เกิดการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนได้
- **ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยหนัก** ในช่วงเวลา 1 เดือนหลังมีการชุมนุมต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยเฉลี่ย -2.08 หมื่นล้านบาท แสดงให้เห็นว่าต่างชาติไม่ชอบความเสี่ยง และมักจะลดน้ำหนักลงเวลาเกิดความไม่แน่นอนทางการเมือง
- **เบี้ยประกันความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ไทย (CDS Spread 5 ปี) เติบโตขึ้น** ทุกรอบที่มีการชุมนุม ในช่วง 1 เดือนหลังชุมนุมเฉลี่ยราว 25 bps. สะท้อนให้เห็นถึงภาพความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินสูงตามขึ้นไปด้วย
- **SET Index ตอบสนองเชิงลบ** ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 3.9% ในช่วง 1 เดือนหลังชุมนุม ประเด็นทั้งหลายทั้งปวงที่กล่าวมา เป็นตัวกดดันให้ตลาดหุ้นไทยผันผวนและปรับตัวลดลงมากกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ

ผลกระทบของการชุมนุมทางการเมืองในแต่ละครั้ง

ชื่อกลุ่ม	1 เดือน					ค่าเงินบาท อ่อนค่า (-)
	%Chg SET Index	%Chg MSCI EM Index	เม็ดเงินต่างชาติ (ล้านบาท)	Chg CDS 5Y Spread (Bps.)	%Chg CDS 5Y Spread	
การชุมนุมกลุ่มพันธมิตร (2551)	-12.2%	-9.0%	-42,456	48.9	65.5%	4.4%
การชุมนุมกลุ่ม นปช (2553)*	4.8%	5.2%	29,463	7.1	7.1%	-1.0%
การชุมนุมกลุ่ม กปปส (2556)	-4.2%	-2.3%	-49,639	20.2	19.2%	3.3%
ค่าเฉลี่ย	-3.9%	-2.0%	-20,877	25.4	30.6%	2.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : ช่วงการชุมนุม นปช. เป็นช่วงที่หลายประเทศทั่วโลกใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเพื่อแก้
Hamburger Crisis ทำให้มีสภาพคล่องส่วนเกินไหลเข้าตลาดหุ้นทั่วโลก

สรุปคือ ตลาดหุ้นไม่ค่อยชอบความไม่แน่นอน โดยเฉพาะเหตุการณ์ทางการเมือง
ที่หัวเรือในการขับเคลื่อนมาตรการต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ อาจทำได้ไม่เต็ม
ประสิทธิภาพ อีกมุมหนึ่งฝ่ายวิจัยได้ศึกษาถึงผลกระทบในอดีตช่วงเวลาที่มียเหตุ
ร้อนแรงทางการเมือง พบว่า เงินบาทอ่อนค่า ซึ่งภาวะดังกล่าวมักจะทำให้ Fund
Flow ไหลออก และกดดันให้ตลาดหุ้นไทยผันผวนกว่าตลาดหุ้นอื่นๆ

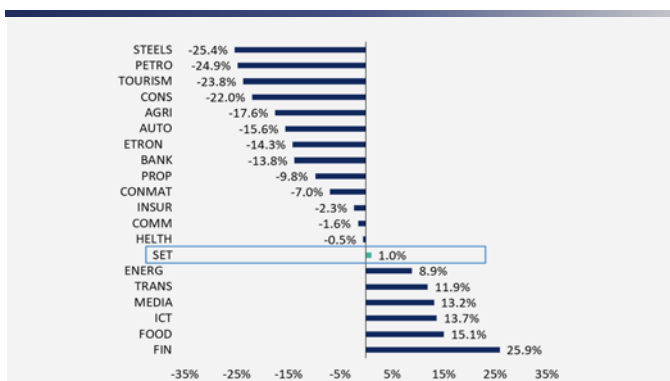
ดังนั้นนักลงทุนจะต้องติดตามประเด็นการเมืองอย่างใกล้ชิด ส่วนกลยุทธ์การ
ลงทุน เพื่อที่จะฝ่าวิกฤตินี้ไปได้ แนะนำสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ที่สำคัญคือ
ต่างชาติถือครองน้อยกว่าค่าเฉลี่ยตลาดฯ เพื่อลดความผันผวนจากแรงขายของ
ต่างชาติ อย่าง SVI, DCC, MCS, BEM, STGT และ DCC โดย Top pick ในวันนี้ยัง
เลือก BEM, MCS

หุ้นเด่นต่างชาติถือครอง + พื้นฐานแข็งแกร่ง

Company	Sector	Last Price (10/09/2020)	FairValue	Upside	PER	20F Div Yield (%)	20F (%)	Foreign Holding(%)
SVI	ETRON	3.58	3.80	6.1%	12.09	2.42		2.41
DIF	ICT	14.70	N.A	N.A	N.A	7.10		7.18
DCC	CONMAT	2.56	2.85	11.2%	14.63	5.67		8.49
MCS	STEEL	13.50	17.80	31.9%	7.59	6.39		8.82
BEM	TRANS	9.10	10.00	9.9%	61.58	1.06		9.25
STGT	PERSON	66.75	100.00	49.8%	9.79	4.08		10.99
CRC	COMM	28.25	33.50	18.6%	149.24	0.27		12.81
SET Index								20.56

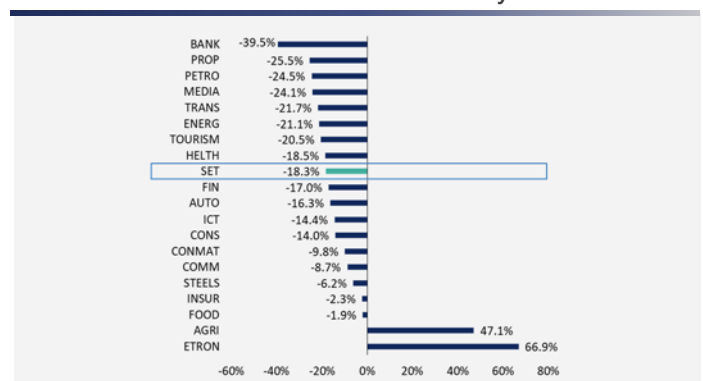
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



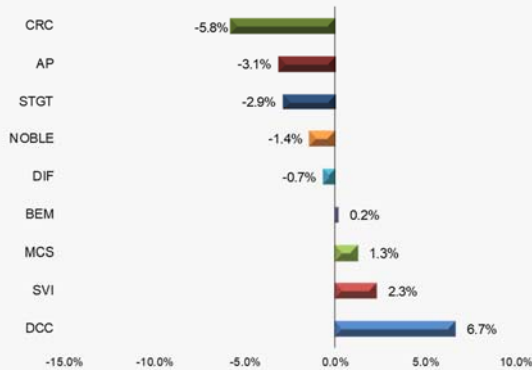
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

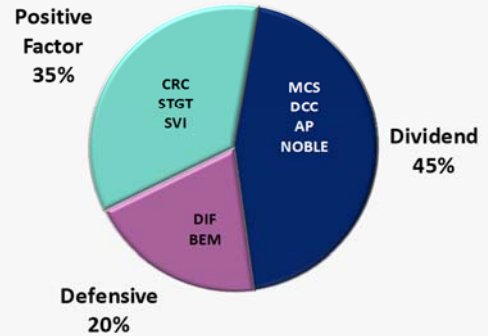
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DCC	19 Aug 20	15%	6.67%	2.40	2.56	2.85	14.63	5.67	2.42	คาดครึ่งปีหลังยังคงดีต่อเนื่องจาก ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลงและสัดส่วนสินค้าพรีเมียมในกลุ่มกระเบื้องแผ่นใหญ่ที่มากขึ้น
AP	8 Sep 20	10%	-3.15%	6.35	6.15	7.70	5.59	6.80	5.90	จุดเด่นที่มีพอร์ตโฟลิโอค่าจ้างแรงงานและคอนกรีต ครอบคลุมทุกระดับราคา และมี Backlog สูง 4.6 หมื่นล้านบาท คาดผลประกอบการ 2H63 ยังมีแรงหนุนจากแผนรวมและการโอนฯ คอนโดใหม่
SVI	2 Sep 20	5%	2.29%	3.50	3.58	3.80	12.09	2.42	3.54	คาดการณ์กำไรงวด 3Q63 จะเพิ่มขึ้นจากงวด 2Q63 จากการเข้าช่วง high season ของธุรกิจ มากเกินค่าสิ่งข้อมและ Gross margin ที่ดีกว่าค่ามาก หนุนประสิทธิผลการทำกำไรดีขึ้นแล้ว
CRC	18 Aug 20	15%	-5.83%	30.00	28.25	33.50	149.24	0.27	27.75	ยอดขายมี.ย.63 ที่ระดับต้นใกล้เคียงก่อน COVID-19 หลังจากยอดขายออนไลน์ที่กลับมาดีขึ้นสูง ประสิทธิภาพทำกำไรดีขึ้น คาดหนุนต่อราคาหุ้น CRC
BEM	13 Aug 20	15%	0.18%	9.08	9.10	10.00	61.58	1.06	8.60	แนวโน้มการฟื้นตัวในลักษณะ V-Shape จากปริมาณผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้ากลับมาใกล้เคียงกับระดับปกติ รวมทั้งมีปัจจัยหนุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม
DIF	9 Sep 20	10%	-0.68%	14.80	14.70	N.A.	N.A.	7.10	14.00	กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งถือเป็นที่ยกย่องขึ้นเยี่ยม อีกทั้งคาดหวังปันผลสูงกว่า 6% ต่อปี
MCS	16 Jul 20	15%	1.25%	13.33	13.50	17.80	7.59	6.39	12.60	กำไร 2Q63 เติบโต 71%YoY มาสู่ระดับ 225 ล้านบาท % ตามปริมาณส่งมอบงานอยู่ที่ 1.35 หมื่นตัน
STGT	26 Aug 20	10%	-2.91%	68.75	66.75	100.00	9.79	4.08	62.25	คาดการณ์กำไรงวด 3Q63 ทำ new high เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน เพิ่มขึ้นถึง 258.8% qoq และ 2,965.8% yoy สาเหตุหลักมาจากแนวโน้มราคาขายถลุงมือข้างที่เริ่มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
NOBLE	8 Sep 20	5%	-1.43%	14.00	13.80	N.A.	N.A.	15.94	12.90	กำไร 2H63 จะฟื้นตัวเด่นชัดจาก 1H63 ผลจากการส่งมอบ 3 คอนโดใหม่ รวมถึงการเข้าถือหุ้นของนักลงทุนต่างชาติ

วางน้ำหนักหุ้น SVI ลง 5% แล้วยกหุ้นเพิ่มใน BEM แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

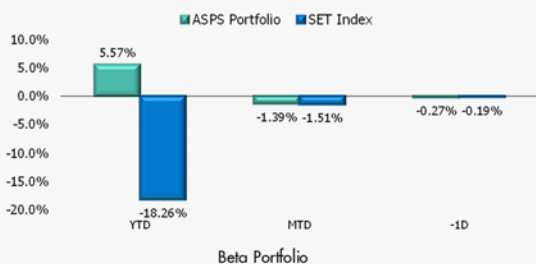
Accumulated returns since our recommendation



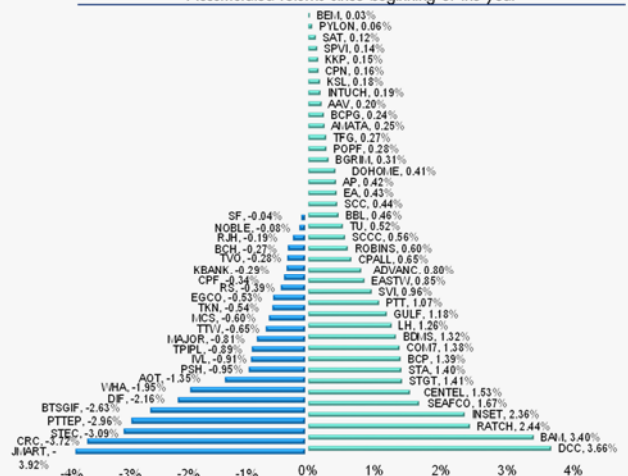
Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส