

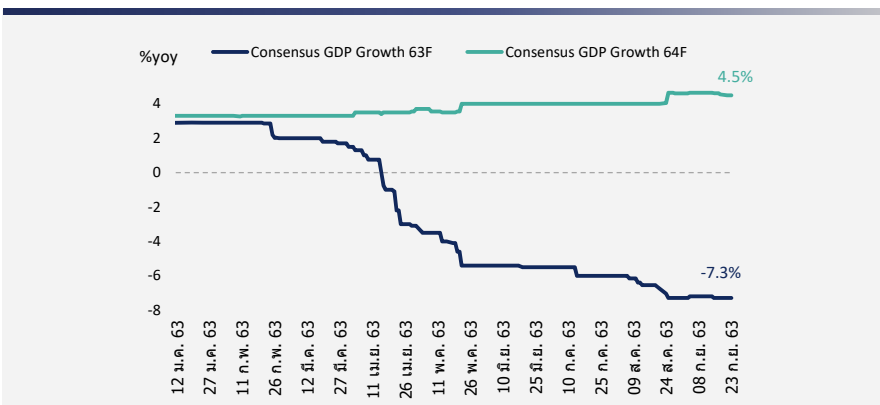


ภาพรวมเศรษฐกิจสอดคล้องกับแนวทางที่ฝ่ายวิจัยนำเสนอคือ Downside จำกัด คาด SET Index ผันผวนในทิศทางลง ซึ่งจะส่งผลทำให้หุ้น Market Cap เล็กมีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าหุ้น Market Cap ใหญ่ วานนี้พอร์ตจำลองได้ Cut loss PTT และ CPF พักเงินใน DIF 10% ลงทุนเพิ่มใน THCOM และ INSET หุ้น Top Pick เลือก INSET, THCOM และ NOBLE

ช่วงนี้หุ้น เล็ก น่าจะ Perform ดีกว่าหุ้นใหญ่

กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% พร้อมกับปรับประมาณการ GDP ปี 2563 จากเดิมคาด -8.1% มาเป็น -7.8% สอดคล้องกับความเห็นของฝ่ายวิจัยที่เชื่อว่า Downside ของเศรษฐกิจอยู่ในเกณฑ์ที่จำกัด สำหรับตัวเลขการส่งออกเดือน ส.ค.63 พบว่า -7.94% ดีกว่าที่คาด ทำให้มีความเป็นไปได้ที่ประมาณการ GDP Growth ปี 2563 ที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ที่ -8.4% อาจเป็นตัวเลขที่มองในเชิงลบมากเกินไป สำหรับประเด็นอื่นวันนี้ ฝ่ายวิจัยนำเสนอเรื่องผลกระทบจากการที่ SCGP จะทำ IPO และเข้าทำการซื้อขายใน SET ช่วงเดือน ต.ค.2563 เบื้องต้นประเมินว่า Market Cap ที่จะเข้ามาในตลาดอยู่ที่ราว 1.4-1.5 แสนล้านบาท ติดอยู่ใน 20 อันดับแรกของบริษัทที่มี Market Cap ใหญ่ที่สุด (อันดับที่ 20 ในปัจจุบันได้แก่ BJC ราว 1.4 แสนล้านบาท) เข้าเกณฑ์ที่จะถูกคำนวณเป็น SET50 แบบ Fast Track ซึ่งจะทำให้มีหุ้นที่หลุดจาก SET50 คาดว่าจะเป็น TCAP นอกจากนี้ยังมีแรงขายหุ้นขนาดใหญ่ออกมาเพื่อปรับน้ำหนักการลงทุน พอร์ตจำลองวานนี้มีการขายหุ้น PTT และ CPF ออกไป (Cut Loss) ได้เม็ดเงิน 25% ให้เกลี่ยเข้าลงทุนใน THCOM 10%, INSET 5% และพักใน DIF 10% ส่วน Top Pick เลือก INSET, NOBLE และ THCOM

Consensus คาดการณ์ GDP ปี 2563-2564 ของไทย



ที่มา: Bloomberg, ASPS Update ณ. 24 ก.ย.63

SET Index	1,264.01
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-3.62
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	50,707

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-903.14
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	192.06
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-575.75
นักลงทุนรายย่อย	1,286.84

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติ เชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพทัญ โทมสวักยาร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงศ์

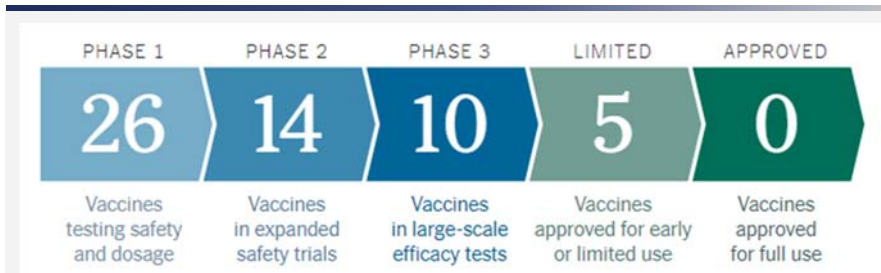
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

การแข่งขันระหว่าง COVID-19 ที่เพิ่มขึ้น และ Vaccine ที่คืบหน้า

แม้สถานการณ์ระบาดไวรัส COVID-19 ยังต้องติดตามอีกครั้ง ภายหลังจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ในหลายประเทศเพิ่มขึ้น ในยุโรป และเอเชียยังเพิ่มขึ้น แต่ ประเด็นการพัฒนาวัคซีน COVID-19 ล่าสุดคืบหน้าเช่นกัน ภายหลังจากบริษัท Johnson & Johnson (ผู้ผลิตยา และสินค้าอุปโภคบริโภค รายใหญ่สัญชาติสหรัฐฯ) เข้าสู่การทดลองวัคซีนในเฟสที่ 3 (เฟสสุดท้าย) ส่งผลให้ปัจจุบันมีบริษัทที่พัฒนาอยู่ในเฟส 3 จำนวน 10 บริษัท เช่น Moderna, Pfizer, AstraZeneca และ Johnson & Johnson

ในภาพรวม ASPS มองการระบาดของ COVID-19 เป็นเสมือนการแข่งขันกันระหว่างจำนวนผู้ติดเชื้อ กับความเร็วในการพัฒนาวัคซีน ซึ่งต้องให้น้ำหนักกว่าความเร็วการพัฒนาวัคซีนจะสามารถไล่ตามจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ที่เพิ่มขึ้นได้หรือไม่

ความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีน COVID-19



ที่มา: New York Time, 24 ก.ย. 2563

ขณะที่ ตลาดการเงิน Dollar Index ยังเดินหน้าแข็งค่าต่อเนื่อง โดยวานนี้แข็งค่าอีก 0.43% ส่งผลให้ตั้งแต่ต้นสัปดาห์ Dollar Index แข็งค่าถึง 1.6%wtd สาเหตุสำคัญมาจากการนาย Jerome Powell ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) กล่าวให้การต่อคองเกรส โดยระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯยังต้องการแรงหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะนโยบายการคลัง ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของนาย Steven Mnuchin รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯที่เน้นย้ำว่า รัฐบาลสหรัฐฯกำลังผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการคลังเพิ่มเติม

Dollar Index ที่แข็งค่าข้างต้น เป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันราคาสินค้าโภคภัณฑ์ เช่น ทองคำ และน้ำมันดิบ โดยราคาทองคำลดลงอีก 2.2% ส่วนราคาน้ำมันเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.1% จากการรายงานสต็อกน้ำมันดิบของ EIA ลดลงต่อเป็นสัปดาห์ที่ 2

ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ตอกย้ำ Downside เศรษฐกิจจำกัด

ดังที่ ASPS นำเสนอใน Invest+เดือน ก.ย.แล้วว่า Downside การปรับลด World GDP ปี 2563 จำกัด โดยตลอดเดือน ก.ย. ASPS เห็นธนาคารกลางและสำนักเศรษฐกิจหลายที่ (ECB, Fed, OECD) ทอย Upgrade คาดการณ์มุมมองเศรษฐกิจ(GDP) ปี 2563 ขึ้น หรือ คาดติดลบน้อยลงจากคาดการณ์เดิม (ดังรูป) เป็นการตอกย้ำ Downside เศรษฐกิจปี 2563 คาดจำกัดหรือไม่เห็นการปรับลงแล้ว

สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจที่ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2563

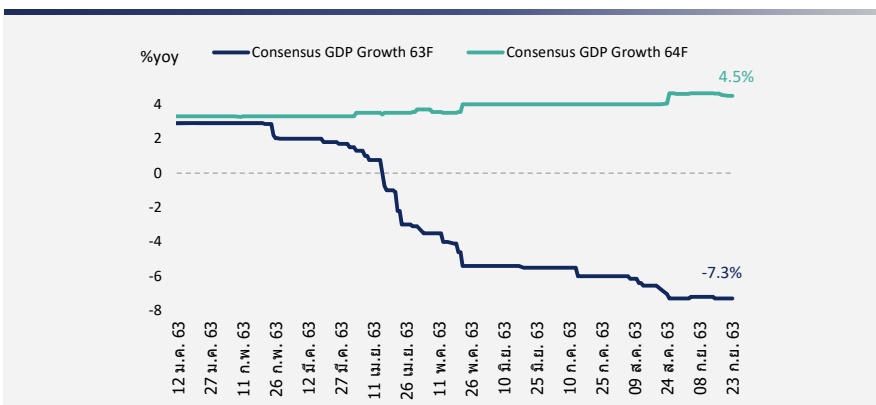
สำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจ	GDP 2563F ใหม่		GDP 2563F เดิม	หมายเหตุ
ECB	-8.0%	↑	-8.7%	GDP ยุโรป
OECD	-4.5%	↑	-6.0%	GDP โลก
Fed	-3.7%	↑	-6.5%	GDP สหรัฐ
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย	-8.0%	↑	-9.0%	GDP ไทย
CIMB THAI	-7.5%	↑	-8.9%	GDP ไทย
ธนาคารแห่งประเทศไทย	-7.8%	↑	-8.1%	GDP ไทย

ที่มา: ASPS รวบรวม

เช่นเดียวกับเศรษฐกิจไทยเห็นหลายสำนัก(ม.หอการค้า ฯลฯ) ทயอย Upgrade GDP ทั้งปี 2563 เช่นกัน ปัจจุบัน Consensus คาดเฉลี่ย -7.3%yoy VS. ASPS ยังคงมุมมองคาด -8.4%yoy (เทียบกับวิกฤตต้มยำกุ้งปี 2540-2541 Real GDP ไทย -2.8% และ -7.6% ตามลำดับ) และล่าสุด เมื่อวานนี้การประชุม กนง. ปรับเพิ่ม GDP ปี 2563 คือ คาดเฉลี่ย -7.8%yoy(รอบมี.ย. 2563 คาด -8.1%) จากมุมมองส่งออกดีขึ้น คือคาดเฉลี่ย -8.2% (จากเดิมคาด -10.3%)

ส่วนแนวโน้มเศรษฐกิจปี 2564 ธปท. คาดโตลดลงเหลือ 3.6%yoy จากเดิม 5% (Consensus คาดเฉลี่ย 4.5%yoy) หลักๆเป็นผลจาก กนง. คาดว่านักท่องเที่ยวต่างชาติยังไม่ฟื้นตัว สะท้อนจากการปรับลดคาดการณ์นักท่องเที่ยวทั้งปี 64 เหลือ 9 ล้านคน หมายถึงคาดต่างชาติเข้าไทย 7.5 แสนคน/เดือนหรือ 2.5 หมื่นคน/วัน (จากเดิมคาด 16.2 ล้านคนในปี 64) ภาคท่องเที่ยวที่มีสัดส่วนราว 20%GDP ซึ่งกระทบต่อการบริโภคครัวเรือนและการลงทุนเอกชนปี 2564 โดยรวมทำให้ ASPS ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยปี 2564 เผชิญความท้าทายอย่างมากจากประเด็นดังกล่าว

Consensus คาดการณ์ GDP ปี 2563-2564



ที่มา: Bloomberg, ASPS Update ณ. 24 ก.ย.63

ประมาณการ GDP ปี 2563-2564

	ASPS						รพท. (ใหม่)		รพท. (เดิม)	
	2560A	2561A	2562A	1H2563A	2563F	2564F	2563F	2564F	2563F	2564F
GDP Growth%(CVM)	3.9%	4.1%	2.4%	-7.0%	-8.4%	4.1%	-7.8%	3.6%	-8.1%	5.0%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.2%	4.6%	4.5%	-2.1%	-3.5%	2.2%	-3.5%	2.0%	-3.6%	2.5%
ลงทุนภาคเอกชน	1.7%	3.9%	2.8%	-10.2%	-10.0%	4.5%	-11.4%	4.2%	-13.0%	5.6%
ลงทุนภาครัฐ	-1.2%	3.3%	0.2%	1.2%	2.0%	10.0%	8.8%	11.4%	5.8%	14.1%
การบริโภคภาครัฐ(G)	0.5%	1.8%	1.4%	-0.7%	2.5%	2.0%	3.4%	5.1%	3.8%	3.1%
การส่งออกX(ดอลลาร์)	10.0%	7.5%	-3.2%	-7.8%	-13.7%	3.5%	-8.2%	4.5%	-10.3%	4.5%
การนำเข้า M(ดอลลาร์)	14.7%	13.7%	-5.4%	-12.2%	-15.0%	3.0%	-13.7%	4.4%	-16.2%	4.1%
ดัชนีแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	34	33	31.1	31.4	31	31	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญบาท/เรล)	55	65	61.66	42.6	40.0	45.0	37.0	46.0	n.a.	37.0

ที่มา: ผลการประชุม กนง. 23 ก.ย. 2563, ASPS

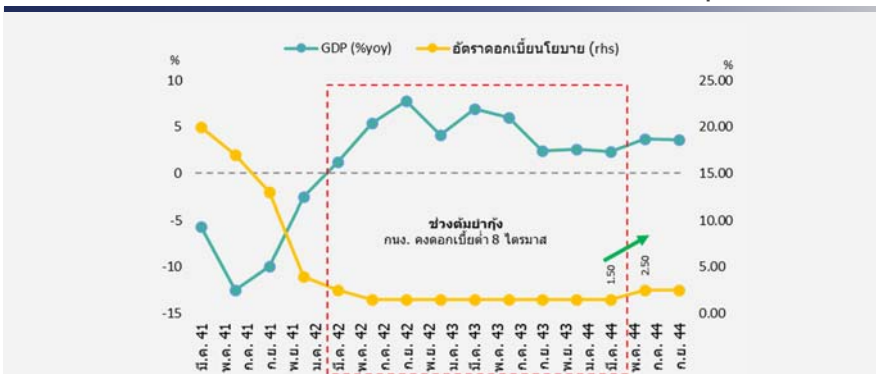
กนง. คงดอกเบี้ยนโยบาย แต่ไม่ได้ปิดทางสำหรับปรับลดในอนาคต

ผลการประชุม กนง. เมื่อวานนี้ ประเด็นเรื่องดอกเบี้ยฯ เป็นไปตามที่คาด คือ มติเอกฉันท์ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5%(ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) อย่างไรก็ตาม กนง. ยังเหลือการประชุมอีก 2 ครั้ง ได้แก่ 18 พ.ย. และ 23 ธ.ค. 2563 ซึ่ง ASPS ยังคาดว่า กนง. มีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยได้อีก 1 ครั้ง รวบรวม 0.25% เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจไทย 4Q2563 – ปี 2564 คาดเผชิญความท้าทายอย่างมากจากดังกล่าวข้างต้น ประกอบกับ Message ที่ กนง. ส่งสัญญาณเมื่อวานนี้ คือ

- 1.) มาตรการ Yield Curve Control (Lock อัตราดอกเบี้ยระยะยาว) ดังเช่น ญี่ปุ่น มีการศึกษาแต่พิจารณาว่าจะเหมาะกับไทยหรือไม่ ?? ASPS คาดว่าอาจจะยังไม่เกิดขึ้น
- 2.) อัตราดอกเบี้ยนโยบายไม่ได้ปิดทางสำหรับปรับลดในอนาคต (กนง.เผยว่า กรณีเลวร้าย หรือเศรษฐกิจที่อาจจะหดตัวหรือเผชิญความเสี่ยงมากกว่าคาด เตรียมความพร้อมใช้ได้ในอนาคต)

โดยรวมทำให้ ASPS ยังคงเชื่อว่าแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยไทยจะยังต่ำ 0.25 – 0.5% ต่อเนื่องอย่างน้อย 1-2 ปี สอดคล้องกับสหรัฐที่ Fed ส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยต่ำไปอีกอย่างน้อย 4 ปี

GDP และอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยสมัยวิกฤตัมย์กั๋ง



ที่มา: ASPS รวบรวม

THCOM นำสนใจลงทุนในยามนี้

ความคืบหน้าสำคัญต่อธุรกิจ THCOM จากที่ประชุม ครม. ล่าสุด คือ การรับทราบแนวทางให้ CAT เป็นผู้รับมอบสินทรัพย์ดาวเทียมสัมปทาน (สิ้นสุดอายุปลายปี 2564) หลังจากนั้น คาดว่า ครม. จะอนุมัติปลายปี 2563 – ต้นปี 2564 คาดว่าจะเป็นบวกต่อ THCOM เนื่องจากมีความชัดเจนเรื่องการทำธุรกิจต่อไปในอนาคต ซึ่งกรณีดังกล่าว คาดว่า THCOM จะใช้จุดแข็งที่มีฐานลูกค้าอยู่แล้ว เข้าเจรจากับ CAT เพื่อขอบริหารดาวเทียมสัมปทาน iPSTAR และไทยคม 6 ที่ยังมีอายุใช้งานอีกราว 2 และ 12 ปี คาดจะช่วยให้บริการดาวเทียมหลังสิ้นสุด สัมปทานคาดว่าจะสูงกว่าสมมติฐานปัจจุบันที่ ASPs กำหนดเหลือเฉพาะไทยคม 7 และ 8

ภายใต้สมมติฐานอนุรักษนิยม ประเมินว่า THCOM จะจ่ายผลตอบแทนคงที่ให้ CAT เพื่อจูงใจ กำหนดในอัตรา 25% ของค่าตัดจำหน่ายดาวเทียมสัมปทานปัจจุบัน (ปัจจุบันบันทึกอยู่ปีละ 800 ล้านบาท) และจ่ายส่วนแบ่งรายได้เท่ากับยุคสัมปทานที่ 22.5% ของรายได้ เชื่อว่าช่วยสร้างประโยชน์ต้นทุนที่ลดลงจากโครงสร้างปัจจุบัน คาดช่วยชดเชยรายได้บริการแพคเกจไทยคม 6 ที่ค่อยๆ ลดลงในแต่ละปี ตามภาวะอุตสาหกรรม และบวกต่อกำไรปี 2564-66 ซึ่งคาด THCOM ให้บริการทั้ง iPSTAR และ ไทยคม 6 หนุนฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มกำไร THCOM ปี 2564-66 ขึ้นจากเดิม คาดคุ่มทุน เป็น 74, 481 และ 425 ล้านบาท (ปี 2566 กำไรลดลง เนื่องจากมีอายุใช้งาน iPSTAR ไม่เต็มปี) ทั้งนี้ ยังไม่รวมถึง Upside ที่ THCOM มีแผนส่ง iPSTAR ดวงใหม่ทดแทนเดิมตามแผน (ปัจจุบันรอความชัดเจนหลักเกณฑ์ประมูลวงโคจร) ซึ่งหากส่งได้ คาดว่าช่วยให้เห็นความต่อเนื่องกำไรส่วนเพิ่มดังกล่าวต่อเนื่อง และถือเป็นแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมที่บริษัทนำไปพัฒนาบริการบนเทคโนโลยีใหม่ๆ อาทิ โดรน, การเป็นพันธมิตรกับผู้ให้บริการดาวเทียมวงโคจรต่ำ (LEO) ระดับโลกใน บ.ร่วมทุนที่ตั้งขึ้น ต่อยอดธุรกิจต่อไปในระยะกลาง-ยาว

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มมูลค่าพื้นฐานอิง DCF สะท้อนทิศทางดังกล่าว ภายใต้ประมาณการเฉพาะผลบวกการบริหารดาวเทียมสัมปทาน โดยยังไม่รวม iPSTAR ใหม่ และปรับเพิ่ม Terminal Growth เป็น 1% จากเดิม 0% สะท้อนโอกาสธุรกิจที่จะเข้ามาจากเทคโนโลยีใหม่ๆ ได้มูลค่าหุ้นใหม่ที่ 7.2 บาท (เดิม 5.4 บาท) กลับมามี Upside เปิด 27% เพิ่มคำแนะนำเป็น **ซื้อ**

หุ้นใหญ่ SCGP เตรียมตบเท้าเข้าตลาด สะท้อนต่อ SET

หนึ่งในหุ้น IPO ขนาดใหญ่แห่งปี อย่าง SCGP ที่มูลค่าบริษัทกว่า 1.4 – 1.5 แสนล้านบาท (ใหญ่ติดอันดับ 19 - 20 ของหุ้นที่ใหญ่ที่สุดในตลาด) เตรียมตบเท้าเข้าตลาด คาดว่าภายในสัปดาห์ที่ 3 ของ ต.ค. 63 นี้ ที่ราคาจองซื้อ 33.5 – 35 บาทต่อหุ้น และยังมีโอกาสเข้าคำนวณในดัชนี SET50, SET100 แบบทันที (Fast track) ทำให้ได้รับความสนใจในการจองซื้อหุ้นกันอย่างล้นหลาม จากนักลงทุนสถาบันทั้งในและต่างประเทศ

อย่างไรก็ตามการปรับพอร์ตเพื่อเตรียมเงินซื้อหุ้น IPO ขนาดใหญ่ อย่าง SCGP ก่อนที่จะเข้าตลาด มีโอกาสช่วยให้ตลาดหุ้นผันผวนหนัก เช่นเดียวกับหุ้นขนาดใหญ่ที่เข้าตลาดในช่วง 1-2 ปี ที่ผ่านมา

ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการวิเคราะห์และแบ่งผลกระทบจากหุ้นยักษ์ใหญ่ AWC เตรียมเข้าซื้อขายในตลาด ดังนี้

- อาจมีแรงขายหุ้นอื่นๆ จากสถาบันฯออกมาก่อน SCGP เข้าตลาดราว 2.3 หมื่นล้านบาท เนื่องจากนักลงทุนสถาบันฯทั้งในและต่างประเทศ มีระยะเวลาการจองซื้อหุ้น SCGP ถึงวันที่ 5-7 ต.ค. 2563 ซึ่งมี 18 บลจ. (ไทย 14 บลจ. ต่างประเทศ 4 บลจ.) ได้สิทธิจองซื้อหุ้น SCGP (Cornerstone Investors) กว่า 676.53 ล้านหุ้น หรือราว 2.37 หมื่นล้านบาท ทำให้ต้องมีการขายหุ้นบางส่วนออกมา เพื่อที่จะนำเงินไปจ่ายจองซื้อหุ้นดังกล่าว ส่งผลให้ตลาดผันผวนในช่วงนี้ ส่วนนักลงทุนทั่วไปจองซื้อในช่วง 1 2 และ 5 ต.ค. 63

มูลค่าแต่ละ บลจ. ที่เป็น Cornerstone Investors ของ SCGP

จำนวน	รายชื่อ บลจ. ที่เป็น Cornerstone Investors	จำนวน(ล้านหุ้น)	มูลค่า(ล้านบาท)
1	บลจ.กสิกรไทย	135	4,725
2	บลจ.บัวหลวง	135	4,725
3	บลจ.ไทยพาณิชย์	81	2,835
4	บลจ.เอ็มเอฟซี	63	2,205
5	บลจ.ทีสโก	42	1,470
6	บลจ.กรุงไทย	37	1,295
7	บลจ.ยูโอบี(ประเทศไทย)	26	910
8	บลจ.ธนชาต	25	875
9	บลจ.ไทยประกันชีวิต	13	455
10	บลจ.อเบอร์ดีน สแตนดาร์ด(ประเทศไทย)	11	385
11	บลจ.เมืองไทยประกันชีวิต	8	280
12	บลจ.พรีนซ์เฟิล	8	280
13	บลจ.ภัทร	8	280
14	บลจ.วรรณ	8	280
15	Avanda Investment Management Ltd	27	945
16	NT Asian Discovery Master Fund	23	805
17	Ghisalo Master Fund	13.26	464
18	Tudor Systematic Tactical Trading	13.26	464
รวมทั้งหมด		676.52	23,678

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

*คำนวณจากราคา IPO SCGP ที่ 35 บาท

- คาด TCAP มีโอกาสหลุดจาก SET50 และ ERW หลุดจาก SET100 โดย SCGP จะยังมีโอกาสสูงเข้าดัชนี SET50 และ SET100 แบบ Fast track สูง หากวันแรกของการซื้อขาย SCGP ปรับตัวขึ้นได้ดี ในทางกลับกันจะต้องมีหุ้นบางบริษัทถูกคัดออกจากดัชนี SET50 และ SET100 นั่นคือ หุ้นที่มี Market Cap ขนาดเล็กที่สุดในแต่ละดัชนี จากข้อมูลล่าสุด พบว่า หุ้นที่มีความเสี่ยงออกจาก SET50 คือ TCAP มี Market Cap 3.5 หมื่นล้านบาท ซึ่งน้อยสุดในดัชนี SET50 และหุ้นที่มีความเสี่ยงออกจาก SET100 คือ ERW มี Market Cap 8.0 พันล้านบาท น้อยสุดในดัชนี SET100

5 อันดับบริษัทที่มีขนาดเล็กสุด และมีโอกาสถูก SCGP แทนที่ในดัชนี SET50 และ SET100

Rank	SET 50	Market Cap (M.Baht)	%Chg mtd	Rank	SET 50	Market Cap (M.Baht)	%Chg mtd
46	TISCO	50,441	-6.3%	96	EPG	13,496	2.1%
47	WHA	42,150	-11.9%	97	SIRI	9,809	-9.6%
48	BPP	41,754	-4.2%	98	BEC	9,840	6.5%
49	IRPC	42,095	-12.0%	99	AAV	8,973	-11.9%
50	TCAP	31,720	-6.2%	100	ERW	8,056	-4.8%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยเอเชียพลัส รวบรวม

ณ วันที่ 23 ก.ย.63

- ดอกเบี้ยด้วยสถิติในอดีต 1 เดือนก่อนหุ้นขนาดใหญ่เข้าซื้อขายในตลาด มักจะช่วยให้หุ้นใน SET50 ปรับฐาน 3 – 6% และหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันปรับฐานแรง 6-10% เริ่มจากก่อนที่หุ้น AWC เข้า ซื้อขาย 1 เดือน ดัชนี SET50 ปรับฐานแรง -3.6% หุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ลดลง -6.15% และช่วงต้นปีนี้ก่อน CRC เข้าซื้อขาย 1 เดือน SET50 ปรับฐานแรง -5.86% และหุ้นในกลุ่มค้าปลีกลดลง -10.59% ขณะที่ปัจจุบัน SCGP อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรม (Industrial) อาทิ ปิโตรฯ, ยานยนต์, วัสดุ-เครื่องจักร, กระดาษ, บรรจุภัณฑ์ และเหล็ก และเป็นสิ่งที่สังเกตว่า หุ้นปิโตรฯ ซึ่งมีขนาดใหญ่ที่สุดในกลุ่มฯ ปรับฐานแรงในช่วง 2- 3 วันที่ผ่านมา เช่นเดียวกับสถิติในอดีต

ผลตอบแทน 1 เดือนก่อนหน้า AWC เข้าตลาดฯ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลตอบแทน 1 เดือนก่อนหน้า CRC เข้าตลาดฯ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปคือ การที่มีหุ้นขนาดใหญ่อย่าง SCGP เข้าตลาด ช่วยทำให้ตลาดหุ้นไทยมีสีสันและมีทางเลือกดี ๆ ในการลงทุนมากขึ้น อย่างไรก็ตามการปรับพอร์ตโดยย้ายเม็ดเงินเพื่อเตรียมซื้อ SCGP ก่อนเข้าตลาด มีโอกาสช่วยให้หุ้นใน SET50 และหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันผันผวน

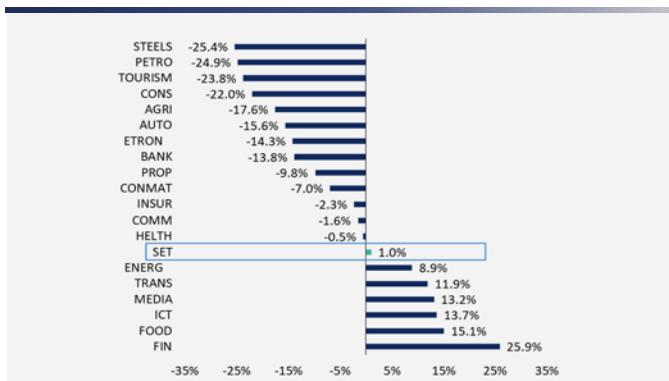
ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนในช่วงนี้ เน้นเลือกหุ้นขนาดเล็กพื้นฐานแข็งแกร่ง คาดยัง
ได้แรงหนุนจากนักลงทุนรายย่อยที่ทยอยซื้อหุ้นไทยต่อเนื่อง แนะนำ THCOM,
INSET และ NOBLE เป็น Toppicks

Valuation หุ้บเล็ก พื้นฐานแกร่ง

Company	Sector	Last Price (21/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	หมายเหตุ
NOBLE	PROP	15.90	22.70	42.7%	4.30	13.84	PE ต่ำ + มีผลสูงเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ
INSET	TECH (MAI)	3.28	4.18	27.4%	12.53	3.19	เติบโตตามโครงการภาครัฐ + เข้าสูยุค Digital
THCOM	ICT	5.65	7.20	27.4%	8.83	0.50	มีความชัดเจนเรื่องธุรกิจในอนาคต + Valuation น่าสนใจ

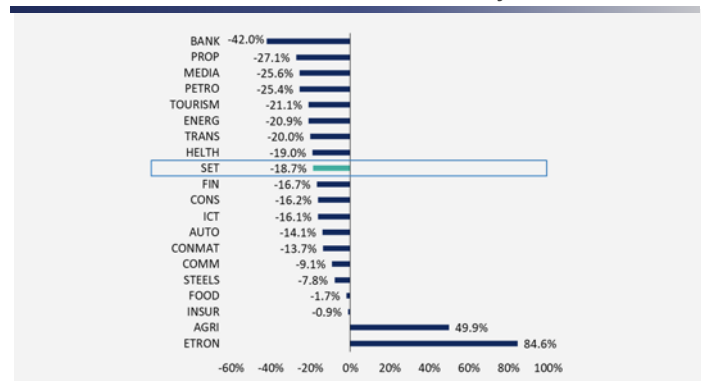
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



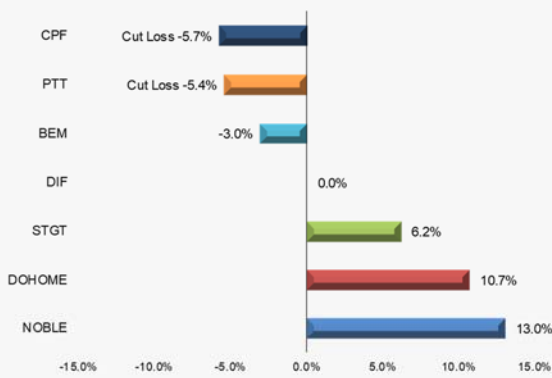
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

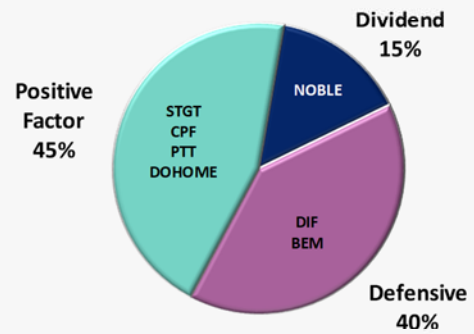
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DOHOME	21 Sep 20	10%	10.69%	13.10	14.50	15.00	42.97	1.05	14.00	โดดเด่นสุดใน 3Q63 + ทิศทาง Gross margin ที่เพิ่มขึ้น และมีสาขาใหม่สะท้อนทิศทางของ Business model ที่ค่อนข้างมีอุปสรรค หนุนโอกาสเม็ดเงินลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง
CPF	15 Sep 20	10%	-5.74%	30.50	28.75	41.00	9.85	3.08	28.75	ประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-64 ขึ้นเฉลี่ย 13.7% จากเดิม สะท้อนการเข้าซื้อกิจการฟาร์มสุกรในจีน คาดค่าไรปกดีปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 21.3% yoy และ 26.5% yoy
BEM	13 Aug 20	10%	-3.03%	9.08	8.80	10.00	59.55	1.09	8.60	แนวโน้มการฟื้นตัวในลักษณะ V-Shape จากปริมาณผู้ใช้งานด้านและรถไฟที่กำลังกลับมาใกล้เคียงกับระดับปกติ รวมถึงมีปัจจัยหนุนจากโครงการรถไฟฟ้ามหานครสายสีส้ม
DIF	9 Sep 20	30%	0.00%	14.80	14.80	N.A.	N.A.	7.05	14.00	กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งถือเป็นที่พักเงินขึ้นเยี่ยม อีกทั้งคาดการณ์ผลสูงกว่า 6% ต่อปี
STGT	26 Aug 20	10%	6.18%	68.75	73.00	100.00	10.71	3.74	70.75	ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น 3Q63 ทำ new high เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน เพิ่มขึ้นถึง 258.8% ต่อปี และ 2,965.8% yoy สาเหตุหลักมาจากแนวโน้มราคาขายถั่วที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
PTT	17 Sep 20	15%	-5.41%	35.42	33.50	41.00	22.44	2.99	33.50	ราคาน้ำมันดิบในช่วงสั้นปรับตัวขึ้นมาแล้วและแรง ถือเป็นบวกต่อหุ้นน้ำมันอย่าง PTT ที่ราคาหุ้นยังไม่ตอบสนองเชิงบวกเท่าที่ควร
NOBLE	8 Sep 20	15%	13.03%	14.07	15.90	22.70	4.30	13.84	12.90	กำไร 2H63 จะฟื้นตัวเด่นชัดจาก 1H63 ผลจากการส่งมอบ 3 คอนโดฯ ใหม่ รวมถึงการเข้าถือหุ้นของนักลงทุนรายใหญ่

วันนับน้ำหนัก CPF และ PTT ไปลงทุนใน THCOM และ DIF 10% และ INSET 5%

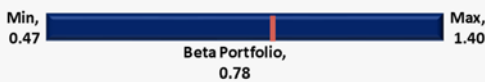
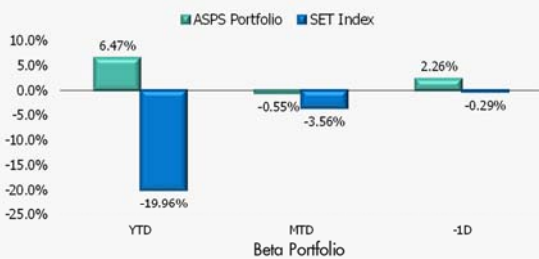
Accumulated returns since our recommendation



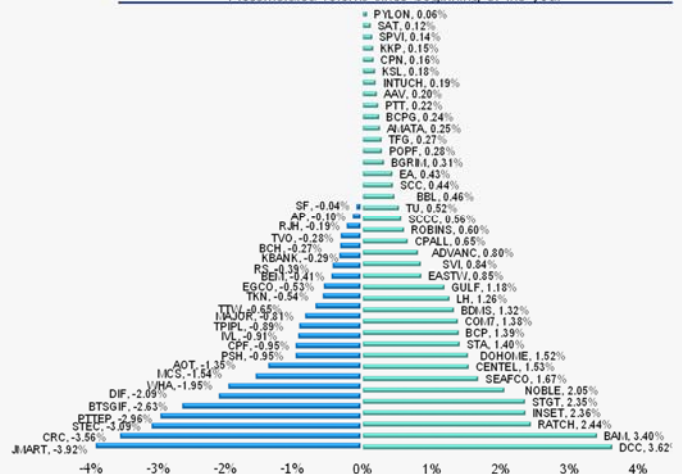
Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส