



Covid-19 ยังสร้างแรงกดดันต่อตลาดฯ ต่อเนื่อง เฉพาะอย่างยิ่งหลังผู้นำสหรัฐฯ ตัดซื้อ ส่วนในประเทศน่าจะได้อัตรา รว.คลัง พร้อมๆ กับการมีผลบังคับใช้ พรบ.งบประมาณฯ ปี 2564 คาด SET Index ผันผวนโดยมี 1250 จุด เป็นแนวต้าน พอร์ตจำลองให้นำเงิน 5% จาก DIF ไปลงทุนใน NER ส่วนหุ้น Top Pick เลือก INSET, MTC และ NER

กระแส Covid-19 ยังแรง เพิ่ม NER เข้าพอร์ต ยังชอบ INSET, MTC

หลังการประกาศว่า ปธน. สหรัฐฯ ถูกตรวจพบว่าติดเชื้อ Covid-19 คำถามที่เกิดขึ้นกับหลายฝ่ายคงเป็นเรื่องผลกระทบที่จะเกิดขึ้นกับการเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐฯ ที่จะทำให้เกิดต้องมีการเปลี่ยนแปลงกำหนดการหรือไม่ ซึ่งในความเห็นของฝ่ายวิจัยเชื่อว่าเป็นเรื่องยากเนื่องจากเป็นบทบัญญัติในรัฐธรรมนูญ หากจะต้องมีการเปลี่ยนแปลงก็ต้องดำเนินการผ่านกระบวนการในการแก้ไขรัฐธรรมนูญ หากสถานการณ์แวดล้อมเป็นไปตามคาด ความได้เปรียบของ Joe Biden ก็น่าจะมีมากกว่า สำหรับปัจจัยในประเทศเชื่อว่าในสัปดาห์นี้น่าจะเห็นตัวบุคคลที่จะเข้ามารับตำแหน่ง รว.คลัง ขณะที่ยังงบประมาณรายจ่ายปี 2564 ก็น่าจะมีผลบังคับใช้ในช่วงเวลาใกล้เคียงกัน ภาวะดังกล่าวน่าจะทำให้รัฐบาลมีความพร้อมมากขึ้นสำหรับการที่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจได้ต่อเนื่อง โดยประเมินว่าเป้าหมายหลักในการกระตุ้นยังเป็นเรื่องของงบการเงินภาครัฐวิสาหกิจ โดยอาจเป็นการปรับปรุงโครงการ ชิมซื้อใบ้ หรือซื้อช่วยเหลือชาติ สำหรับภาพรวม SET Index คาดว่าจะผันผวนโดยมีบริเวณ 1250 จุดเป็นแนวต้าน พอร์ตการลงทุนวันนี้ ให้ลดน้ำหนัก DIF ลง 5% แล้วนำมาลงทุนใน NER หุ้น Top Pick เลือก INSET, MTC และ NER

การเปลี่ยนแปลงของตลาดหุ้น VS. ผู้นำของประเทศที่ติด Covid-19

		Return ของตลาดหุ้น					
ประเทศ	ผู้นำ	วันที่แถลงผลตรวจ Covid-19	อายุ	หาย/อยู่ระหว่างการรักษา	วันที่ 1	วันที่ 2	วันที่ 3
สหรัฐ	ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์	2-ต.ค.	74	อยู่ระหว่างการรักษา	-0.48%		
อังกฤษ	นายกรัฐมนตรี บอริส จอห์นสัน	26-พ.ค.	56	หาย	-5.30%	0.97%	1.95%
สเปน	รองนายกรัฐมนตรีเปเน Carmen Calvo	26-พ.ค.	63	หาย	-3.46%	-1.79%	2.07%
รัสเซีย	นายกรัฐมนตรีวลาดิมีร์ ปูติน	1-ก.ค.	54	หาย	-0.94%	1.22%	-0.90%
บราซิล	ประธานาธิบดีบราซิล ลุยส์ อินซูลนา	5-ก.ค.	65	หาย	-1.19%	2.10%	1.30%
อินเดีย	รองประธานาธิบดีอินเดีย เอม์ เวนโคอาห์ ไนดู	29-ก.ย.	71	อยู่ระหว่างการรักษา	-0.02%	0.25%	1.65%
Average					-1.90%	0.55%	1.21%
		Return ของตลาดหุ้น					
		วันที่ประกาศลาออกเพราะอาการป่วย	อายุ	หาย/อยู่ระหว่างการรักษา	วันที่ 1	วันที่ 2	วันที่ 3
ญี่ปุ่น	นายกรัฐมนตรี โทชิมิตสึ ชิเงะฮิโกะ	28-ส.ค.	66	อยู่ระหว่างการรักษา	-1.41%	1.12%	-0.01%
ไทย	นายประยุทธ์ จันทร์โอชา	1-ก.ย.	62	อยู่ระหว่างการรักษา	-0.39%	0.79%	-0.30%

SET Index	1,237.54
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-10.05
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	54,249

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-238.16
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	153.28
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,621.12
นักลงทุนรายย่อย	1,706.01

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤกษ์ ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวณิช
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพักษ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ที่มา: Bloomberg , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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

Covid-19 ยังเป็นแรงกดดัน เฉพาะอย่างยิ่ง กรณี ผู้นำสหรัฐฯ ตัดเชื้อ

วันศุกร์ที่ผ่านมาประเด็นสำคัญ คือ ประธานาธิบดี Donald Trump เผยว่าตนเองติด COVID-19 ทำให้ต้องเข้าสู่กระบวนการรักษาและกักตัว ส่งผลให้เห็นสินทรัพย์เสี่ยงปรับฐานแรง ในวันศุกร์สะท้อนจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี Dow Jones -0.48% , SET Index -0.88%

โดย ASPS ทำการศึกษาข้อมูลในอดีต นับตั้งแต่ต้นปี 2563 พบว่ามีผู้นำประเทศสำคัญ 6 ประเทศ อาทิ อังกฤษ, สเปน, รัสเซีย, บราซิล, อินเดีย ตัดเชื้อ Covid-19 โดยพบว่า ตลาดหุ้นของประเทศที่ผู้นำติด Covid-19 จะปรับฐานเพียง 1 วัน(ยกเว้น สเปน) หลังจากนั้น วันที่ 2 จะปรับเพิ่มขึ้น(ดังตาราง)

การเปลี่ยนแปลงของตลาดหุ้น VS. ผู้นำของประเทศที่ติด Covid-19

ประเทศ	ผู้นำ	วันที่แถลงผลตรวจ Covid-19	อายุ	หาย/อยู่ระหว่างการรักษา	Return ของตลาดหุ้น		
					วันที่ 1	วันที่ 2	วันที่ 3
สหรัฐฯ	ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์	2-ค.ค.	74	อยู่ระหว่างการรักษา	-0.48%		
อังกฤษ	นายกรัฐมนตรี บอริส จอห์นสัน	26-มี.ค.	56	หาย	-5.30%	0.97%	1.95%
สเปน	รองนายกรัฐมนตรีสเปน Carmen Calvo	26-มี.ค.	63	หาย	-3.46%	-1.79%	2.07%
รัสเซีย	นายกรัฐมนตรีรัสเซีย มิคาอิล มิซุสทิน	1-ก.ค.	54	หาย	-0.94%	1.22%	-0.90%
บราซิล	ประธานาธิบดีบราซิล ฌาอีร์ โบลโซนาโร	5-ก.ค.	65	หาย	-1.19%	2.10%	1.30%
อินเดีย	รองประธานาธิบดีอินเดีย เอ็ม เวนเคออาห์ ไนดู	29-ก.ย.	71	อยู่ระหว่างการรักษา	-0.02%	0.25%	1.65%
Average					-1.90%	0.55%	1.21%

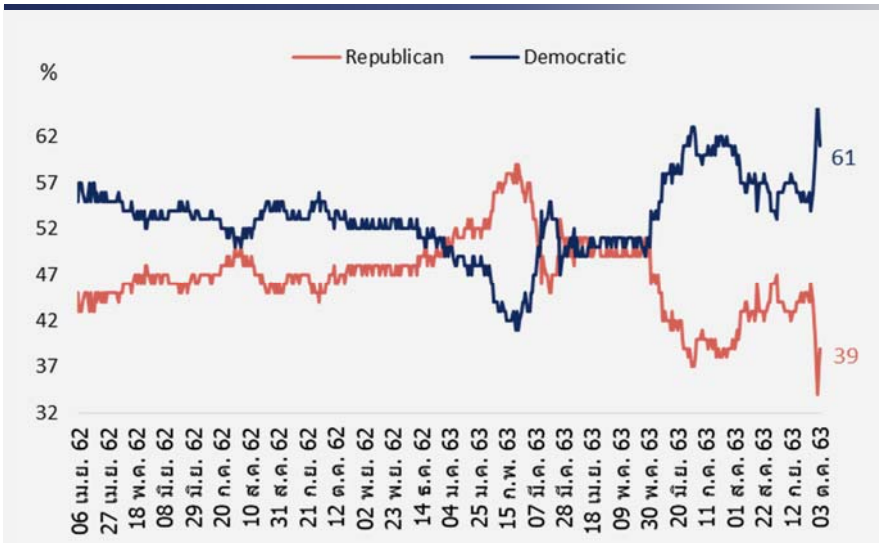
ผู้นำ	วันที่ประกาศลาออก เพราะอาการป่วย	อายุ	หาย/อยู่ระหว่างการรักษา	Return ของตลาดหุ้น			
				วันที่ 1	วันที่ 2	วันที่ 3	
ญี่ปุ่น	นายกรัฐมนตรี โสเก อาเบะ	28-ส.ค.	66	อยู่ระหว่างการรักษา	-1.41%	1.12%	-0.01%
ไทย	นายปรีดี ดาวฉาย	1-ก.ย.	62	อยู่ระหว่างการรักษา	-0.39%	0.79%	-0.30%

ที่มา: Bloomberg , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตามหลังจากประธานาธิบดี Donald Trump ติด COVID-19 ประเด็นสำคัญที่ตลาดให้น้ำหนัก คือ

- **เลื่อนเลือกตั้งสหรัฐฯ ได้หรือไม่??** : สามารถเลื่อนได้ แต่ต้องขึ้นกับความเห็นชอบของสภาองเกรส โดยปัจจุบัน (วุฒิสภา : (Republican ครอง 53 เสียง Democrat 45 เสียง และ สภากลาง Democrat ครองเสียงมากกว่าราว 232 เสียง : 198 เสียง) ASPS ประเมินว่าโอกาสเลื่อนเกิดขึ้นได้ยาก เพราะ 1.) ฝ่าย Democrat นำโดย Joe Biden คาดว่าจะไม่ยอม เพราะปัจจุบัน อ้างอิง Poll สสำรวจ ของ Bloomberg นาย Joe Biden มีคะแนนนำ นาย Donald Trump สอดคล้องกับ Poll สสำรวจการครองเสียงที่นั่งในสภานบน หรือวุฒิสภา (Senate) และ Poll สสำรวจการครองเสียงในสภากลาง หรือ (House) พรรค Democrat มีคะแนนนำพรรค Republican ชัดเจน 2) หากพิจารณา นับตั้งแต่ในอดีตสหรัฐฯ ไม่เคยเกิดการเลื่อนเลือกตั้ง

Poll สํารวจประธานาธิบดีพรรคไหนจะชนะการเลือกตั้ง



ที่มา: Bloomberg

ในช่วงโค้งสุดท้ายของการเลือกตั้งวันที่ 3 พ.ย. 2563 หากนับถอยหลังเหลือเวลาเพียง 29 วัน โดยต้องติดตามอาการของประธานาธิบดีทรัมป์จะเป็นอย่างไร โดยกำหนดการ Debate รอบถัดไป คือ 7 ต.ค.รอบของรองประธานาธิบดีสหรัฐฯ และ รอบประธานาธิบดีสหรัฐฯ คือ 15 ต.ค. และ 22 ต.ค.

โดยรวม ASPS ประเมินว่าสถานการณ์ปัจจุบัน เปิดโอกาสให้นาย Joe Biden มีโอกาสได้คะแนนนำเพิ่มขึ้น ซึ่งหาก นาย Joe Biden ได้รับเลือกเป็นประธานาธิบดี ASPS คาดว่า Trade war จะเบาบาง แต่ Techwar ยังมีอยู่ และ บริษัทจดทะเบียนสหรัฐฯจะได้รับผลกระทบจากนโยบายการปรับขึ้นอัตราภาษี ทั้งภาษีเงินได้นิติบุคคล (Corporate Tax) และภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา (Personal Income Tax) คือ ปรับเพิ่มอัตรา Corporate Tax จาก 21% เป็น 28% อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมใน Invest+เดือน ต.ค.

ราคาน้ำมันปรับลดลงต่อเนื่อง กดดันหุ้นพลังงาน

ส่วนราคาน้ำมันดิบปรับฐานแรงลงต่ออีก -4.48% (WTD -7.12%) จากประเด็นประธานาธิบดี Donald Trump ดังกล่าว ส่วนปัจจัยพื้นฐานยังไม่มีเปลี่ยนแปลง คือ ฝั่ง Demand ถูกกดดันจาก Covid-19 ในหลายประเทศที่ยังเพิ่มในอัตราเร่ง และฝั่ง Supply ยังถูกกดดันจากประเทศในกลุ่ม OPEC ททยอยเพิ่มการผลิต อาทิ ลิเบีย

โดยรวม ถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้นกลุ่มพลังงาน PTTEP, PTT ฯลฯ , กลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี TOP, BCP, PTTGC และ คาดจะเกิด Stock loss ในช่วงราคาน้ำมันขาลงระยะสั้นแนะนำชะลอการลงทุน ส่วนหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์หรือ Sentiment + จากราคาน้ำมันปรับลง คือกลุ่มวัสดุก่อสร้าง DCC(Buy: FV64@B3.1) , SCC(Buy: FV@B424) , กลุ่มธุรกิจสายการบิน AAV(Buy: FV@B2.06) , กลุ่มขนส่ง JWD WICE

คาดได้ รบว. คลังฯ ในสัปดาห์นี้ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเดินหน้า

นสพ. ประชาชาติธุรกิจก็เผยว่า นายกรัฐมนตรีได้พูดเก๋ๆ ซึ่งรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังคนใหม่แล้ว โดยคาดว่าจะป็นนายอาคม เติมพิทยาไพสิฐ อดีตรัฐมนตรีคมนาคม ะหากทุกอย่างเป็นไปตามกระบวนการ คาดว่ารัฐมนตรีคลังคนใหม่จะเริ่มปฏิบัติงานได้ช่วงกลาง ต.ค. 2563

ความคืบหน้าการแต่งตั้งรัฐมนตรีคลังคนใหม่ข้างต้น ASPS มองเป็นสัญญาณบวกต่อเศรษฐกิจและตลาดหุ้นไทย เนื่องจากเมื่อมีขุนคลังหลักเศรษฐกิจแล้วเชื่อว่าน่าจะช่วยให้การผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ๆทำได้มีประสิทธิภาพ และเรียกความเชื่อมั่นจากนักลงทุนเอกชนและต่างชาติ ASPS ให้น้ำหนักมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆดังนี้

- มาตรการกระตุ้นการบริโภค: ให้น้ำหนักการพิจารณามาตรการกระตุ้นการบริโภคของ ศบค. ในวันที่ 7 ต.ค. 2563 ซึ่งคาดว่าจะครั้งนี้จะมุ่งเน้นไปที่กลุ่มผู้มีรายได้ระดับกลาง-บน เช่นซื้อรถช่วยชาติ หรือซื้อบ้านใช้ และถ้า ศบค. เห็นชอบมาตรการดังกล่าวจริง เชื่อว่าจะช่วยสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มค้าปลีก เช่น CRC, CPN, SPVI และ CPALL

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาแล้ว & มาตรการที่เสนอการพิจารณา

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ ครม.อนุมัติแล้ว ตั้งแต่ 12 ส.ค.- ปัจจุบัน	
การบริโภค	• ขยายเวลามาตรการขยายภาษียกเว้น 15 ก.ย.63 คือ จ่ายเงินรอบเดียว 15,000 บาท รวบ 1.55 แสนคน เป็นเงิน 2.25 พันล้านบาท วงเงิน 1.9 หมื่นล้านบาท
และลดค่าใช้จ่ายครัวเรือน	• ยกเว้นค่าผ่านทางมอเตอร์เวย์ หมายเลข 7 และ 9 ช่วงหยุดยาว 4-7 ก.ย. • ส่งเสริมการจ้างงานเด็กจบใหม่ 2.6 แสนราย : 12 เดือน ตั้งแต่ ต.ค.63 - ต.ค.64รัฐจะจ่ายเงินสมทบให้กับลูกจ้างเพื่อช่วยนายจ้างไม่เกิน 50%ของค่าจ้าง
เกษตรกร	• คนละครั้ง 15 ล้านบาท รวมวงเงิน 3 หมื่นล้านบาท ผ่านแอปพลิเคชัน "เป็ดดัง" ใช้จ่ายซื้อขายย่อย ไม่เกินคนละ 3,000 บาท และจำกัดวงเงินต่อวันไม่เกิน 100-200 บาท
SMEs	• เพิ่มวงเงิน Topup ให้แก่ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐอีก 500 บาทเป็น 700-800 บาท/คน วงเงิน 2.1 หมื่นล้านบาท
สินเชื่อ	• ประกันราคาสินค้าเกษตร ปี 63/64 (ยาง, มันสำปะหลัง)
สินเชื่อ SMEs	• สินเชื่อ Soft loan ช่วยเหลือ SMEs ในกลุ่ม รายย่อย , ภาคท่องเที่ยว และ Supply chain วงเงิน 1.14 แสนล้านบาท
สินเชื่อ	• สินเชื่อ Soft loan ช่วยเหลือ สายการบิน วงเงิน 2.4 หมื่นล้านบาท
ท่องเที่ยว	• ขยายสิทธิโครงการเราเที่ยวด้วยกัน : เพิ่มส่วนลดค่าที่พัก 40% จำนวน 10 คืน/คน, ให้เงินคืนค่าตั๋วเครื่องบิน 2,000 บาท/คน, เพิ่มอุปสงค์สูงสุด 900 บาท/วัน, ให้ข้าราชการ พนักงานแรงงานในระบบค่าเพิ่มได้อีก 2 วัน • วันหยุดยาว 2 ช่วง 19-22 พ.ย., 10-13 ส.ค.
**มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เอกชนเสนอไว้ แต่รอพิจารณาและยังไม่ได้อนุมัติออกมา	
การบริโภค	• ช้อปช่วยชาติ
ยานยนต์	• ให้ส่วนลดอุปสงค์ยานยนต์เก่าและรถยนต์ใหม่
ตลาดทุน	• ค่อยๆลดกองทุน SSFX และลดระยะเวลาการถือครองเหลือ 7 ปี (เดิม 10 ปี) • เว้นภาษีเงินปันผลสำหรับผู้ลงทุนเกิน 1 ปี • ผลักดันกฎหมายกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติภาคบังคับ • สนับสนุนกองทุนใหม่ๆ และกระตุ้นให้มีการลงทุนตั้งแต่เด็ก

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- การผลักดันโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของรัฐ: เนื่องจาก นายอาคม เติมพิทยาไพสิฐ ว่าที่รัฐมนตรีคลังคนใหม่ เคยเป็นดำรงตำแหน่งรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม ASPS จึงเชื่อว่า รัฐมนตรีคลังคนใหม่น่าจะเดินหน้าผลักดันโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของรัฐเป็นลำดับถัดไป โดย ASPS คาดว่า

โครงการลงทุนที่สามารถประมูลได้ทันภายในปีนี้คือ โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก (ศูนย์วัฒนธรรม-บางขุนนนท์) วงเงิน 1.27 แสนล้านบาท ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างประกวดราคา และมีกำหนดยื่นซองประมูลช่วงต้นเดือน พ.ย. 2563 ก่อนที่จะเซ็นสัญญา และเริ่มก่อสร้างในช่วง 1Q64 ส่วนโครงการอื่นๆเช่น รถไฟฟ้าทางคู่เฟส 2, รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ (เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ), รถไฟฟ้าสายสีแดงส่วนต่อขยาย (บางซื่อ-รังสิต และ บางซื่อ-ตลิ่งชัน) น่าจะเห็นการเปิดประมูลในปี 2564 กระแสความคืบหน้าของการลงทุนภาครัฐที่ชัดเจนขึ้น ประเมินเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง เลือก CK เป็น Top Pick ของกลุ่ม

โครงการลงทุนขนาดใหญ่ของรัฐ

Projects	Construction Value (MB)	Project Owner	Project Progress	Activities			
				Q3/20	Q4/20	Q1/21	Q2/21
MRT Orange Line : Taling Chan -Thailand Cultural Centre (Western Extension)	127,012	MRTA	Cabinet Approved	TOR & Bidding Process Waiting for EIA process		Signing & Construction	
MRT Purple Line : Tao Poon - Ratburana (Southern Extension)	100,449	MRTA	Cabinet & EIA Approved	Land Expropriation	TOR & Bidding process		
Red Line : Taling chan - Salaya	9,919	SRT	Revising project investment	Waiting for PPP committee approval			
Red Line : Taling chan - Siriraj Hospital	4,645						
Red Line : Rangsit - Thammasat University	6,071						
Red Line : Bang Sue -HuaMark & Bang Sue - HuaLamphong(Missing Link)	39,906						
Double Track : Den Chai – Chiang Rai – Chiang Khong	72,921	SRT	Cabinet & EIA Approved	Land Expropriation TOR & Bidding process			
Double Track : Ban Phai – Nakhon Phanom	55,462		Cabinet & EIA Approved	Land Expropriation TOR & Bidding process			
Double Track : Chira Junction – Ubon Ratchathani	36,683		Cabinet & EIA Approved	TOR & Bidding process			
Double Track : Khon Kaen – Nong Khai	25,842		EIA Approved	Waiting for cabinet approval			
Double Track : Hat Yai - Padang Besar	6,511		EIA Approved	Waiting for cabinet approval			
Double Track : Chumphon – Surat Thani	23,080		EIA Approved	Waiting for cabinet approval			
Double Track : Surat Thani - Hat Yai - Songkhla	56,144		Cabinet Approved	Waiting for EIA process			
Double Track : Paknam Po – Den Chai	59,400		-	Waiting for cabinet and EIA approval			
Double Track : Den Chai - Chiang Mai	57,992		-	Waiting for cabinet and EIA approval			
Total	682,037						

ที่มา: CK

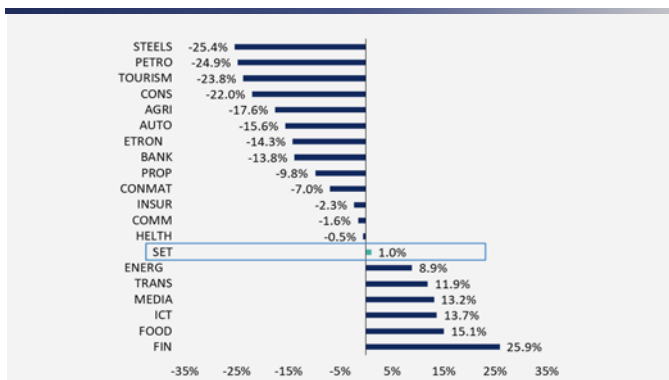
NER Valuation น่าสนใจ และทิศทางกำไรเติบโตชัดเจน เลือกเป็น Toppick

NER เป็นผู้ผลิตยางพาราขนาดกลางของไทย ผลิตและจำหน่ายยางแผ่นรวมควัน ยางแผ่นรวมควันผสม ยางแท่งและยางแท่งผสม จำหน่ายในไทยและต่างประเทศ ซึ่งมีลูกค้าหลักคือผู้ประกอบการยางล้อในประเทศจีน ทำให้ NER ได้ผลบวกจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวเร็ว หลังควบคุมการระบาดของ COVID-19 ได้แล้ว สอดคล้องกับโรงงานแปรรูปยางพาราแห่งใหม่ ที่ได้เริ่มดำเนินการผลิตตั้งแต่งวด 3Q63 ซึ่งสามารถช่วยเพิ่มกำลังการผลิตได้ถึง 59.0% จากเดิม หนุนแนวโน้มปริมาณจำหน่ายยางพาราและกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นชัดเจนในงวด 2H63 โดยคาดกำไรสุทธิปี 2563-64 จะเติบโตถึง 48.3% yoy และ 20.5% yoy

ตามลำดับ จากแนวโน้มปริมาณขายยางพาราปี 2563-64 เพิ่มขึ้นถึง 24.9% yoy และ 14.3% yoy ตามลำดับ

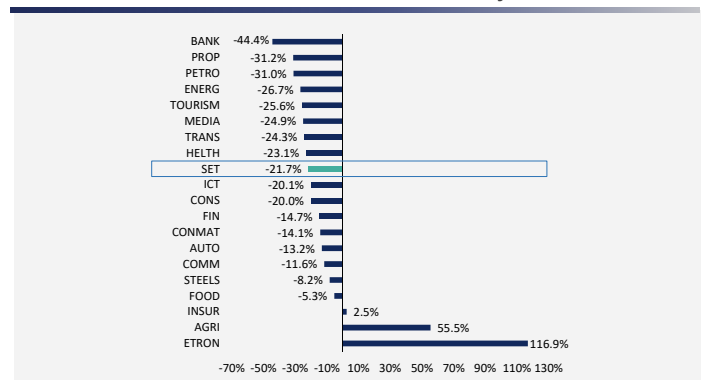
ประเมิน Fair Value ปี 2564 เท่ากับ 4.40 บาท อิง PER 7 เท่า ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี ราคาหุ้นปัจจุบันมี Valuation ที่น่าสนใจ โดยที่ค่า PER ปี 2564 เพียง 5 เท่า และ PBV ปี 2564 ที่ 1.3 เท่า นอกจากนี้ ยังสามารถคาดหวัง Div Yields ได้ถึงกว่า 6% ต่อปี

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



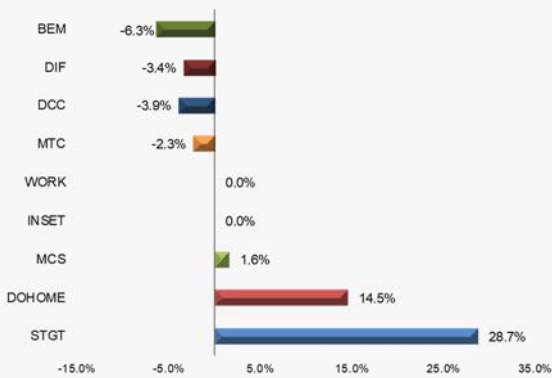
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

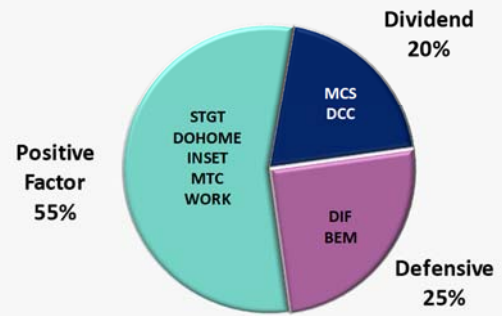
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DOHOME	21 Sep 20	10%	14.50%	13.10	15.00	15.00	44.46	1.01	14.50	โดดเด่นสุดใน 3Q63 + ทิศทาง Gross margin ที่เพิ่มขึ้น และมีสาขาใหม่ สะท้อนทิศทางของ Business model ที่ตอบโจทย์ผู้บริโภค ขณะโอกาสของฐานลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง
DCC	30 Sep 20	10%	-3.91%	2.56	2.46	3.10	14.06	5.90	2.40	แนวโน้มกำไรไตรมาสที่ 3 ยังเติบโตต่อเนื่อง (โดยยอดขายเดือน ก.ค. และเดือน ส.ค. เติบโตจนครอบคลุมเป้าหมายทั้งไตรมาสแล้ว)
BEM	13 Aug 20	10%	-6.34%	9.08	8.50	10.00	57.52	1.13	8.50	แนวโน้มการฟื้นตัวในลักษณะ V-Shape จากปริมาณผู้ใช้งานด้านและรถไฟที่ากกลับมาใกล้เคียงกับระดับปกติ รวมถึงมีปัจจัยหนุนจากโครงการรถไฟสายสีส้ม
DIF	29 Sep 20	15%	-3.37%	13.87	13.40	N.A.	N.A.	7.79	13.10	กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งถือเป็นที่พักเงินขึ้นเบียร์ อีกทั้งคาดการณ์ปีผลสูงกว่า 6% ต่อปี
STGT	26 Aug 20	10%	28.73%	68.75	88.50	100.00	12.98	3.08	85.75	คาดการณ์ไตรมาส 3Q63 ทำ new high เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน เพิ่มขึ้นถึง 258.8% qoq และ 2,965.8% yoy สาเหตุหลักมาจากแนวโน้มราคาขายถล่มมือข้างที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
MCS	25 Sep 20	10%	1.56%	12.80	13.00	17.70	7.31	6.64	12.50	สภาพคล่องที่มากพอจากเงินสดมือ ให้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า MCS จะพิจารณาลดทุนจดทะเบียน คาด EPS ปี 2564 จะเพิ่มขึ้น 1.95 บาท/หุ้น จากเดิม 1.86 บาท/หุ้น
INSET	24 Sep 20	10%	0.00%	3.32	3.32	4.18	12.68	3.15	3.20	คาดการณ์ ไตรมาส 3 จะเติบโตได้ถึง 23.8% ขณะที่ไตรมาส 2564 มั่นใจ Upside มากขึ้น จากโอกาสสร้างใหม่ อาทิ Data Center, 5G, ระเบิดรถไฟ
MTC	29 Sep 20	15%	-2.28%	51.17	50.00	57.00	20.61	0.73	47.75	แนวโน้มกำไรไตรมาส 3 จะเพิ่มขึ้น New high ต่อเนื่องในงวด 3Q63 จากแนวโน้มสินค้าอุตสาหกรรมต่อเนื่อง หลังความ lock down ไปได้
WORK	30 Sep 20	10%	0.00%	10.80	10.80	12.00	34.96	2.29	10.20	ช่วงที่เริ่มมีกระแส 10 Fight 10 Season 1 หลังจากนั้น 1 เดือน ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้พร้อมแรงกว่า 60% ดังนั้นปัจจุบันที่ Downside เริ่มจำกัด นักกักกระแส 10 Fight 10 Season 2

วันที่แนะนำมาแนะนำหนัก NOBLE 15% ไปลงทุนเพิ่มใน MTC INSET DIF อย่างละ 5%
วันที่ลดน้ำหนัก DIF ลง 5% แล้วยกหุ้นใน NER แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

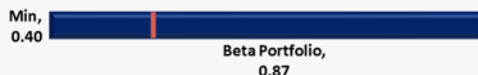
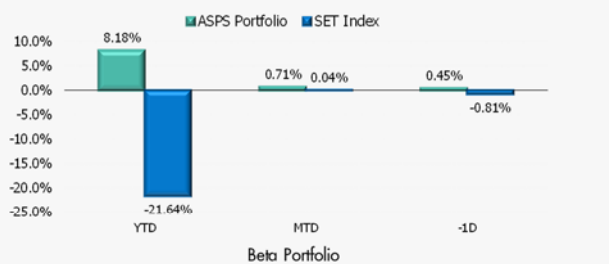
Accumulated returns since our recommendation



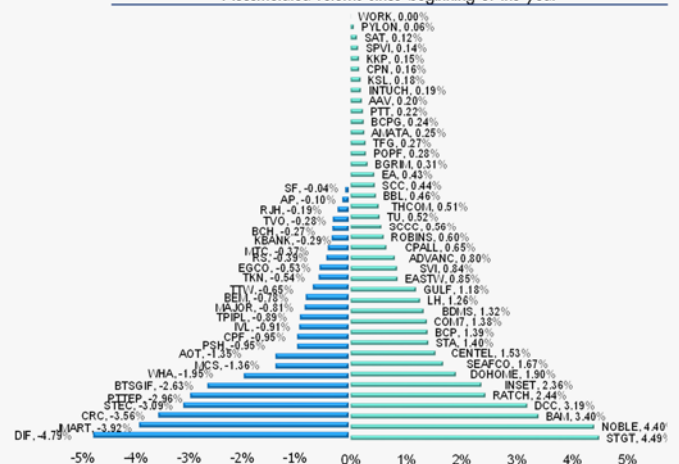
Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส