



มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาอย่างเป็นระบบ จะทำให้ 4Q63 กลับมาตั้งไข่ได้อีกครั้ง ส่งผลให้ SET Index มี Downside จำกัด และค่อยๆ ดีขึ้น แต่ยังคงจับตา Covid-19 และการเมือง ในฐานะปัจจัยเสี่ยง พอร์ตการลงทุน ให้ขายทำกำไร WORK สลับเข้าลงทุนใน PTTGC ด้วยน้ำหนักเท่ากัน ส่วน Top Pick เลือก JMART, PTTGC และ DCC

4Q63 เศรษฐกิจกลับมาตั้งไข่ ถ้าการเมือง Covid-19 ไม่บ่วง

องค์ประกอบในการเดินหน้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เป็นระบบมากขึ้น กล่าวคือมีการกระตุ้นการบริโภคภาคครัวเรือนครบทั้ง กลุ่มผู้มีรายได้น้อย ปานกลาง และ สูง ผ่านมาตรการหลักทั้ง 3 ส่วนคือ เพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการ คนละครึ่ง และ ช้อปดีมีคืน ประกอบกับการเร่งขับเคลื่อนเม็ดเงินลงทุนภาครัฐออกมาสู่ระบบ เชื่อว่าน่าจะช่วยกระตุ้นให้เศรษฐกิจเริ่มมีการฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้ในงวด 4Q63 จากนั้นไปเชื่อว่ายังน่าจะเห็นมาตรการเข้ามาช่วยเหลือผู้ประกอบการในแต่ละอุตสาหกรรมออกมาเพิ่มเติม ไม่ว่าจะเป็นท่องเที่ยว-การบิน , รถยนต์ และ อสังหาริมทรัพย์ เป็นต้น อย่างไรก็ตามยังมีตัวแปรที่จะเป็นความเสี่ยงและทำให้การฟื้นตัวไม่เกิดขึ้นได้แก่ สถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 ซึ่งหากมีความรุนแรงก็จะทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจถูกจำกัดอีกครั้ง อีกเรื่องเป็นสถานการณ์การเมือง ที่หากมีเหตุทำให้การเดินหน้ามาตรการต่างๆ สะดุดลงก็จะทำให้การแก้ปัญหาเศรษฐกิจแยกลงไปอีก ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าวเชื่อว่าจะทำให้ SET Index มี Downside จำกัด และจะค่อยๆ ดีขึ้น พอร์ตการลงทุนให้ขายทำกำไร WORK และนำเงินเข้าลงทุนใน PTTGC หุ่น Top Pick เลือก DCC, JMART และ PTTGC

SET Index	1,273.43
เปลี่ยนแปลง (จุด)	6.29
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	46,573

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	758.24
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-245.33
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	341.14
นักลงทุนรายย่อย	-854.05

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และ-ทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ราคา Soft Commodity แนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

GDP Growth (%yoy)	2562	ใหม่		เดิม	
		รอบ ต.ค. 63	รอบ มิ.ย. 63	รอบ ต.ค. 63	รอบ มิ.ย. 63
		2563F	2564F	2563F	2564F
โลก	2.9	(4.4) ↑	5.2 ↓	(4.9)	5.4
ประเทศพัฒนาแล้ว	1.7	(5.8) ↑	3.9 ↓	(8.0)	4.8
สหรัฐ	2.3	(4.3) ↑	3.1 ↓	(8.0)	4.5
ยุโรป	1.2	(8.3) ↑	5.2 ↓	(10.2)	6.0
อังกฤษ	1.4	(9.8) ↑	5.9 ↓	(10.2)	6.3
ญี่ปุ่น	0.7	(5.3) ↑	2.3 ↓	(5.8)	2.4
อาเซียน	4.8	(2.0) →	6.2 →	(2.0)	6.2
อินโดนีเซีย	5.0	(1.5) ↓	6.1 →	(0.3)	6.1
ฟิลิปปินส์	5.9	(8.3) ↓	7.4 ↑	(3.6)	6.8
มาเลเซีย	4.3	(6.0) ↓	7.8 ↑	(3.8)	6.3
ไทย	2.4	(7.1) ↑	4.0 ↓	(7.7)	5.0
ปริมาณการค้าโลก	0.9	(10.4) ↑	8.3 ↑	(11.9)	8.0

ที่มา: Bloomberg

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้ผ่านการพิจารณา หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความหรือข้อมูลในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือหึงหวนผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

IMF ปรับ GDP โลกปี 63 ตีขึ้น ยืนยันมุมมอง Downside จำกัด

ดังที่ ASPS เคยนำเสนอใน Invest+ ฉบับเดือน ก.ย. 2563 ว่า Downside ในการปรับลดประมาณการ GDP ปี 2563 ของโลกเริ่มจำกัดแล้ว สอดคล้องกับวานนี้กองทุนการเงินระหว่างประเทศ(IMF) Revise up GDP โลกปี 2563 ขึ้น คือ ปรับขึ้นเป็นหดตัว 4.4%yoy เดิมคาด -4.9% หลักๆ เนื่องจากการปรับเพิ่ม GDP ในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วดีขึ้น อาทิ สหรัฐ, ยุโรป และญี่ปุ่น, จีน เป็นต้น (ดังตาราง) ส่วนไทย IMF ปรับเพิ่ม GDP ปี 2563 เหลือหดตัว -7.1% (เดิมคาด -7.7%) ตอกย้ำความเชื่อว่า Downside ของเศรษฐกิจไทยเริ่มจำกัด ส่วนปี 2564 โดยส่วนใหญ่ปรับคาดการณ์ลง

ประมาณการ GDP โลกของ IMF

GDP Growth (%yoy)	2562	ใหม่		เดิม	
		รอบ ต.ค. 63	รอบ มี.ย. 63	รอบ ต.ค. 63	รอบ มี.ย. 63
		2563F	2564F	2563F	2564F
โลก	2.9	(4.4) ↑	5.2 ↓	(4.9)	5.4
ประเทศพัฒนาแล้ว	1.7	(5.8) ↑	3.9 ↓	(8.0)	4.8
สหรัฐ	2.3	(4.3) ↑	3.1 ↓	(8.0)	4.5
ยุโรป	1.2	(8.3) ↑	5.2 ↓	(10.2)	6.0
อังกฤษ	1.4	(9.8) ↑	5.9 ↓	(10.2)	6.3
ญี่ปุ่น	0.7	(5.3) ↑	2.3 ↓	(5.8)	2.4
ประเทศกำลังพัฒนา	3.7	(3.3) ↓	6.0 ↑	(3.0)	5.9
ตุรกี	0.9	(5.0) =	5.0 =	(5.0)	5.0
อาร์เจนตินา	-2.2	(11.8) ↓	4.9 ↑	(9.9)	3.9
ประเทศแถบตะวันออกกลาง	1.2	(4.1) ↑	3.0 =	(4.7)	3.0
ชาติอาหรับ	0.3	(5.4) ↑	3.1 ↑	(6.8)	2.9
อิหร่าน	-7.6	(5.0) ↑	3.2 ↑	(6.0)	3.1
ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย	5.5	(1.7) ↓	8.0 ↑	(0.8)	7.4
จีน	6.1	1.9 ↑	8.2 =	1.0	8.2
อินเดีย	4.2	(10.3) ↓	8.8 ↑	(4.5)	6.0
อาเซียน	4.8	(2.0) =	6.2 =	(2.0)	6.2
อินโดนีเซีย	5.0	(1.5) ↓	6.1 =	(0.3)	6.1
ฟิลิปปินส์	5.9	(8.3) ↓	7.4 ↑	(3.6)	6.8
มาเลเซีย	4.3	(6.0) ↓	7.8 ↑	(3.8)	6.3
ไทย	2.4	(7.1) ↑	4.0 ↓	(7.7)	5.0
ปริมาณการค้าโลก	0.9	(10.4) ↑	8.3 ↑	(11.9)	8.0

ที่มา: IMF, ต.ค. 2563

แม้มุมมอง Downside GDP ปี 2563 จะจำกัด อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยเสี่ยง คือ การระบาดของไวรัส COVID-19 ล่าสุด เพิ่มขึ้น ทำให้กิจกรรมเศรษฐกิจยังไม่กลับมาระดับปกติ และล่าสุด ความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีน เติบโตขึ้นเรื่อยๆ อีกครั้ง ดังนี้

- จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วโลกเพิ่มขึ้นต่อวานนี้เพิ่มอีก 2.75 แสนราย ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อสะสม(Total Case) ทั่วโลกแต่ละระดับ 38 ล้านรายแล้ว และในภูมิภาคเอเชีย หลายประเทศยังมีจำนวนผู้ติดเชื้อสูง เช่น เมียนมาร์พบผู้ติดเชื้อใหม่อีก 1,123 ราย ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อสะสมในเมียนมาร์แต่ละระดับ 3 หมื่นราย, จีน ล่าสุดพบผู้ติดเชื้อใหม่จำนวน 20 ราย สูงสุดในรอบ 2 เดือน

- การพัฒนาวัคซีนกลับมาเผชิญอุปสรรคอีกครั้ง: วานนี้บริษัท Johnson & Johnson ประกาศหยุดการพัฒนาวัคซีน COVID-19 ชั่วคราว (Temporarily Paused) เนื่องจาก Johnson & Johnson ตรวจพบอาการป่วยที่ยังไม่สามารถอธิบายได้ในกลุ่มอาสาสมัคร ซึ่งคล้ายกับกรณีของบริษัท AstraZeneca ที่ประกาศหยุดพัฒนาวัคซีนชั่วคราว 9 ก.ย. (ปัจจุบันกลับมาทดสอบตามปกติ) , และอีกบริษัท คือ Eli Lilly's บริษัทผู้พัฒนายา สัญชาติสหรัฐฯ) หยุดการทดลอง Antibody รักษา COVID-19 เนื่องจากความกังวลด้านความปลอดภัย

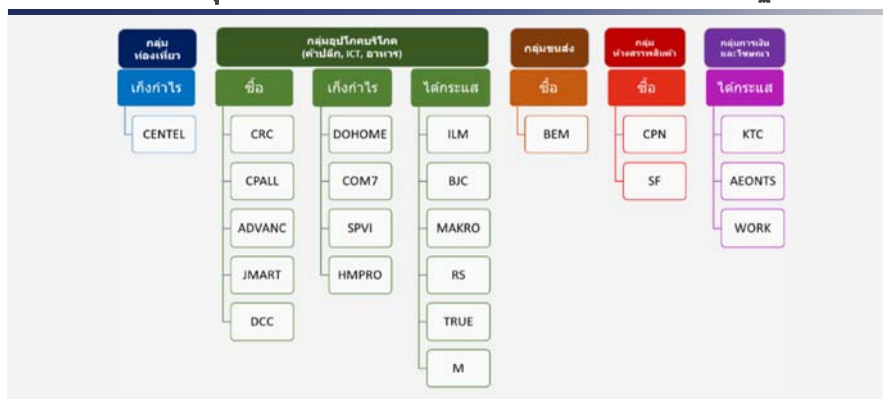
จากความเสี่ยงของ COVID-19 ข้างต้น เมื่อรวมกับวัคซีนกลับมาเผชิญอุปสรรค ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ STGT, STA และ NER

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาอย่างเป็นระบบมากขึ้น ทำให้เชื่อเศรษฐกิจ 4Q63 กลับมาต้งใจใหม่

องค์ประกอบในการเดินทางมามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยที่เป็นระบบมากขึ้น หลังจากรัฐมนตรีคลังท่านใหม่ นายอาคม เติมพิทยาไพสิฐ เข้ารับตำแหน่ง และแสดงวิสัยทัศน์ชัดเจนถึงการออกมาตรการกระตุ้นในโค้งสุดท้ายของปี 2563 หรือในช่วงตลอด 4Q63

- ในส่วนแรกที่ออกมาแล้วและเริ่ม ต.ค.-ธ.ค.63 คือ กระตุ้นการบริโภค (C) ครอบคลุม 3 กลุ่มคือ กลุ่มผู้มีรายได้น้อย (เพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการอีก 500 บาท เป็น 700-800 บาท/คน) , กลุ่มรายได้ปานกลาง(มาตรการคนละครึ่ง 10 ล้านคน รัฐออกครึ่งหนึ่งผ่าน Application “เป่าตัง” 3,000 บาท/คน และไม่เกิน 100-200 บาท/วัน) และกลุ่มรายได้สูง (“ข้อปดิมี่คืน” คือ นำค่าซื้อสินค้า-บริการมาลดหย่อนภาษีได้ไม่เกิน 3 หมื่นบาท) ดึงดูดหุ้นค้าปลีก(ดังรูป)

รายชื่อหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการการบริโภคของรัฐ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- ในส่วนถัดมาเชื่อว่า รัฐจะเร่งผลักดันเบิกจ่ายเม็ดเงินลงทุนภาครัฐ (G) และ I รัฐ ออกมาสู่ระบบตามแผน และในอดีตนายอาคม เคยเป็นรัฐมนตรีคมนาคม โดยงบลงทุนในส่วนของงบประมาณปี 2564 มีวงเงินราว 6.74 แสนล้านบาท หรือจะเบิกจ่ายได้ราว 1.68 แสนล้านบาท/ไตรมาส ดึงดูดหุ้นกลุ่มก่อสร้างชอบ CK

โครงการลงทุนขนาดใหญ่ภาครัฐปี 2563-64

Project	Details		Project Value		
	Station	Km	PPP	Government Investment (MB)	Private Investment
1. Orange Line (Minburi - Bangkoknnon)	28	35.9	Net Cost	Civil West 96,000	M&E + RST 31,000
2. Purple Line (South) (Tao Poon - Ratburana)	17	23.6	Gross Cost	Civil 80,900	M&E + RST 27,000
3. 3.1 Red Line Extension (Thammasat - Rangsit - Bang Sue - Sala Ya)	27	66.4	Net Cost	Civil 67,000	M&E + RST 32,000
3.2 Light Red Line (Missing link) (Bang Sue - Phaya Thai - Hua Mak)	10	12.9	Net Cost		
4. Blue Line Extension (Bang Khae - Phutthamonthon Sai 4)	4	8	Net Cost	Civil 10,800	M&E + RST 6,400
5. Brown Line (Khae Rai - Lamsalee)	20	22.1	N/A	Civil 29,000	M&E + RST 19,000
6. Grey Line (Vacharapol - Thonglor - Phra Khanong - Tha Phra)	39	39.9	N/A	32,000	

Source : MRTA , SRT

ที่มา: MRTA, SRT

นอกจากนั้นเชื่อว่าจะเห็นมาตรการ เข้าช่วยเหลือผู้ประกอบการในแต่ละอุตสาหกรรม ออกมาเพิ่มเติม ไม่ว่าจะเป็นท่องเที่ยว-การบิน อาทิ Softloan สายการบิน ดีต่อ AAV , ยานยนต์ SAT, AH และ อสังหาริมทรัพย์ NOBLE, AP, LH เป็นต้น

โดยรวมมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาอย่างเป็นระบบมาก ASPS ประเมินเชื่อว่า น่าจะช่วยกระตุ้นให้เศรษฐกิจไทยในงวด 4Q63 เริ่มมีการฟื้นตัวกลับขึ้นมาตั้งไข่ใหม่ได้ อย่างไรก็ตามยังมีตัวแปรที่จะเป็นความเสี่ยงและทำให้การฟื้นตัวไม่เกิดขึ้น อาทิ 1.) การแพร่ระบาดของ Covid-19 ในประเทศเพื่อนบ้านใกล้ไทย รวมถึงหากระบาดในไทยรอบที่ 2 หากมีความรุนแรงก็จะทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจถูกจำกัดอีกครั้ง 2.) สถานการณ์การเมือง หากมีเหตุทำให้การเดินทางมามาตรการต่างๆ สะดุดลงก็จะทำให้การแก้ปัญหาเศรษฐกิจแย่ลงไปอีก

iPhone12 เปิดตัวแล้วจ้า ดีต่อหุ้น...?

วานนี้ Apple ประกาศเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ (4 แบบ คือ iPhone 12 Mini, 12, 12 Pro และ 12 Pro Max) โดยพัฒนาการหลักๆเป็นไปตามคาด คือทุกรุ่นจะรองรับโครงข่าย 5G + มีความเร็วการประมวลผลดีขึ้น ด้านราคาขาย iPhone ยังอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิม (แต่ลดอุปกรณ์ หัวชาร์จ + หูฟัง EarPods) ซึ่งระดับราคาที่อยู่ในช่วง 25,000 - 40,000 บาท สำหรับราคาเริ่มต้น คาดว่าจะช่วยให้เป็นหนึ่งในสินค้าที่ผู้บริโภคพิจารณาเข้าร่วมมาตรการซื้อดี มีคืน (ซื้อสินค้าและนำไปลดหย่อนภาษีไม่เกิน 30,000 บาท) ประเมินว่าจะเป็นบวกต่อกลุ่มผู้จำหน่ายสินค้ามือถือ อาทิ COM7, JMART, SPVI, SYNEX นับจากงวด 4Q63 อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าจะเริ่มขายในไทยราวกลางเดือนพ.ย.63 (ช้ากว่าปี 2562 เริ่มขาย 18 ต.ค.62) จะถือเป็นกำหนดการวางจำหน่ายที่ช้ากว่าปกติราว 1 เดือน อาจสร้าง Downside ต่อสมมติฐานยอดขายในปี 2563 ทั้งนี้ ในด้านประมาณการของ COM7 และ JMART เชื่อว่ายังเห็น Downside ที่จำกัด จากอานิสงส์ผลบวกยอดขาย 3Q63 ที่ดีกว่าคาด ชดเชยจากการขายสินค้ากลุ่ม Android และอุปกรณ์เสริม แต่เห็น Downside

ต่อ SPVI มากกว่า จากกำไร 3Q63 ที่ยังไม่โดดเด่น เนื่องจากรายได้หลักอิงกับสินค้า Apple

กระแสดังกล่าวถือเป็นอีกหนึ่งแรงหนุนแนวโน้มกำไรปี 2564 โดยเชื่อว่ายังน่าจะคาดหวังอานิสงส์การเปลี่ยนเครื่อง 5G เป็นแรงหนุนหลักได้ ขณะที่ในส่วนของมูลค่าพื้นฐานปี 2564 อิง DCF ของ COM7 JMART และ SPVI ที่ 43.18 และ 4.3 บาท โดยในทางพื้นฐาน ยังให้คำแนะนำซื้อ JMART และ SPVI อย่างไรก็ตาม ในส่วนการเข้าลงทุนระยะสั้นอาจเห็นแรงขายทำกำไร (Sell on Facts) ออกมา จึงแนะนำหาจังหวะเข้าลงทุนเมื่อราคาอ่อนตัว

SET มี Downside จำกัด น่าจะค่อยๆ ดีขึ้น PTTGC, DCC, JMART

ตลาดเผชิญแรงหนุนกับแรงกดดันปะทะกันอยู่ ทำให้การปรับตัวเพิ่มขึ้นน่าจะจำกัด คาดวันนี้เคลื่อนไหวในกรอบ 1262 – 1285 จุด แต่มีสัญญาณค่อยๆ ขึ้นในระยะถัดไป ดังนี้

แรงกดดันต่อตลาดหุ้น การติดเชื้อ COVID-19 ที่เร่งตัวสูงขึ้นตอนนี้มีผู้ติดเชื้อทั่วโลกเกิน 38 ล้านคน โดยเฉพาะในแถบยุโรป (นักฟุตบอลโปรตุเกส อย่าง โรนัลโด้ เพิ่งติดเช่นกัน) รวมถึงการเมืองในประเทศยังอยู่ในช่วงคุกรุ่น

แรงหนุนต่อตลาดหุ้น เริ่มจากภาพรวมเศรษฐกิจโลกดีขึ้น หลัง IMF ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจปี 2563 นี้อีก 0.8% (เป็นครั้งแรกของปีที่ปรับขึ้น) เหลือ -4.4% หนุนสินค้าโภคภัณฑ์ทยอยฟื้นตัว ขณะที่ประเทศไทยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ค่อยๆ เป็นรูปเป็นร่างมากขึ้น เริ่มจากกระตุ้นภาคบริโภคที่มีทุกระดับ (ตั้งแต่ล่าง – บน) และต่อจากนี้ น่าจะเห็นการไฟกัสด้านเฉพาะกลุ่มทยอยออกมามากขึ้น

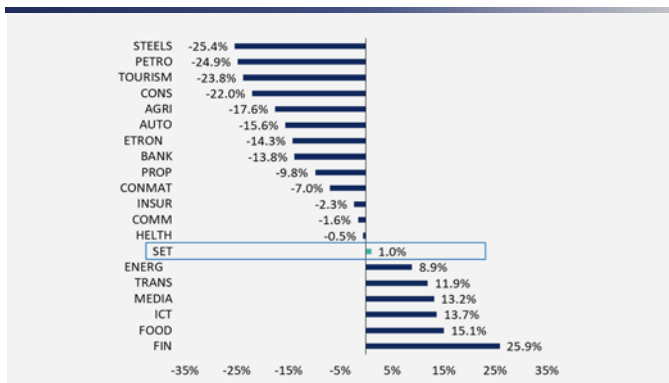
ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนเลือกหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวช่วยขับเคลื่อน คาดว่าจะ Outperform ตลาดได้ดีในช่วงนี้ Top picks เลือก PTTGC ราคา Laggard กลุ่ม คาดกำไรฟื้นตามการฟื้นตัวเศรษฐกิจโลก DCC คาดกำไร 3Q63 ฟื้นตัว 75% yoy และมีโอกาสเข้าคำนวณ SET100 รวมถึง JMART เกาะกระแส Iphone 12 ที่เพิ่งเปิดตัว และยังมีโอกาสเข้า SET100 มีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้

PTTGC (FV64F @ 44.00) ฝ่ายวิจัยเปลี่ยนคำแนะนำจาก “Switch” เป็น “BUY” เนื่องจากราคาหุ้นปรับฐานลงมาแรงจนเริ่มเห็น Upside และน่าจะสะท้อนหลายปัจจัยลบอย่าง เศรษฐกิจชะลอตัวตามผลกระทบ COVID-19 และการเตรียมเงินของกองทุนเพื่อจองซื้อหุ้น IPO อย่าง SCGP (อยู่ Industry เดียวกัน และในเดือน ก.ย. 63 PTTGC แรงตัวลดลงถึง 15%) ไปในระดับหนึ่งแล้ว รวมถึงในเดือน ต.ค. นี้ราคาหุ้น PTTGC ยัง Laggard และฟื้นตัวได้น้อยกว่าหุ้นในกลุ่มๆ แต่ทิศทางกำไรงวด 4Q63 คาดฟื้นตัว QoQ รับผลบวกจากทุกธุรกิจของ PTTGC ที่คาดดีขึ้น บวกกับทิศทางในปี 2564 คาดกลับมาสดใส จากภาพรวมอุปสงค์ฟื้นตัวจากปี 2563 ภายใต้ประมาณการใหม่ให้ Fair Value ปี 2564 ที่ 54 บาท มี Upside กว่า 30%

DCC (FV64F @ 3.10) คาดยอดขาย 3Q63 เติบโต 12%YoY ประเมินกำไรสุทธิ 3Q63 ได้ที่ 387 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 75%YoY ส่วนแนวโน้มกำไร 4Q63 ยังแรงต่อเนื่อง มีปัจจัยหนุนจากต้นทุนค่าขนส่งที่ลดลง โดยมีโอกาสสูงที่ฝ่ายวิจัยจะปรับประมาณการกำไรปี 63-64 ขึ้นอีก เดิมให้ราคาเหมาะสมปี 2564 ที่ 3.10 บาท มี Upside 32% และให้ Dividend Yield 6.2% ต่อปี

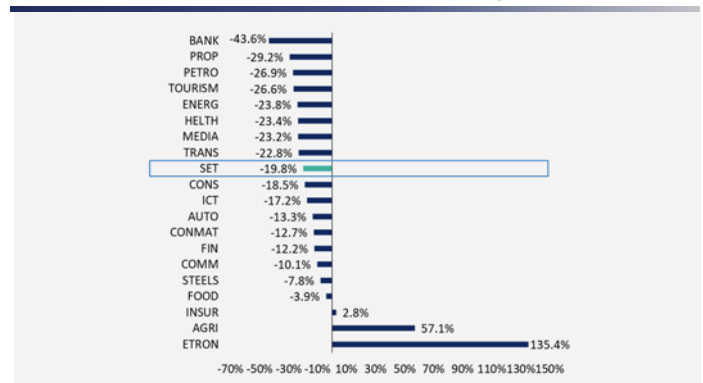
JMART (FV64F @ 18.00) เกาะกระแสการเปิดตัว Iphone รุ่นใหม่ แม้ปัจจุบันราคาจะปรับตัวขึ้นมาบ้างแล้ว แต่ซื้อขายกันที่ PER64F รวบรวม 18 เท่า ยังต่ำกว่า COM7 ที่ซื้อขาย 35 เท่า และยังมีโอกาสเข้าค่านวณใน SET100 ถือเป็นโอกาสสะสม

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



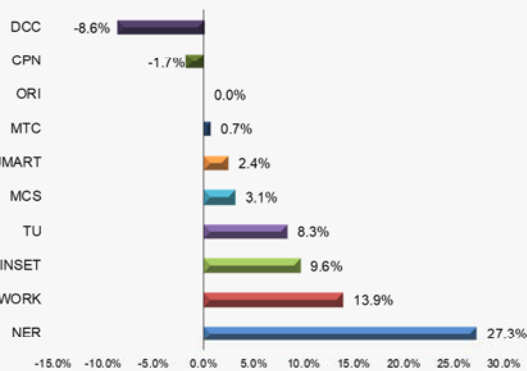
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

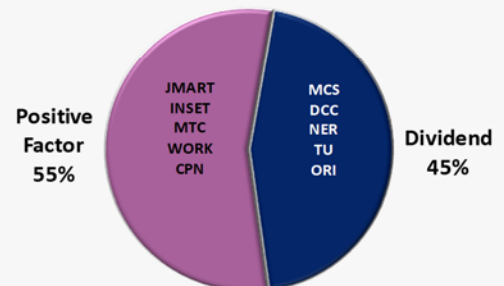
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
JMART	9 Oct 20	10%	2.44%	16.40	16.80	15.46	20.37	3.68	15.30	บริษัทเน้นจำหน่ายสินค้าโทรศัพท์มือถือเป็นหลักและครอบคลุมทุกแบรนด์ มากกับมีช่องทางขายในเครือที่หลากหลาย คาดได้ Sentiment บวกจากการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ + 5G ในอนาคต
DCC	30 Sep 20	10%	-8.59%	2.56	2.34	3.10	13.37	6.21	2.25	แนวโน้มกำไรไตรมาสที่ 3 ยังเติบโตต่อเนื่อง (โดยยอดขายเดือน ก.ค. และเดือน ส.ค. เติบโตจนครอบคลุมเป้าหมายทั้งไตรมาสแล้ว)
TU	6 Oct 20	10%	8.33%	14.40	15.60	17.00	14.75	3.97	15.00	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q63 ดีกว่าที่คาดไว้เดิมมาก เพิ่มขึ้น 5.6% qoq และ 31.9% yoy มาจาก ร้านอาหาร Red Lobster ในสหรัฐฯ กลับมาเปิด และธุรกิจอาหารเชิษะแซ่แข่งขันตัว
CPN	7 Oct 20	10%	-1.69%	44.50	43.75	66.00	30.20	0.99	42.00	ธุรกิจผ่านจุดเลวร้าย และมีแนวโน้มดีขึ้น หลังจากศูนย์กลางค่าที่ขึ้นตัวกับบริษัท คาด จากหลายปัจจัยหนุน ทั้งจำนวนผู้ใช้บริการ, การให้ส่วนลดค่าเช่า และกลุ่มผู้เช่าทยอยกลับมาเปิดร้านค้ามากขึ้น
ORI	7 Oct 20	10%	0.00%	6.85	6.85	8.10	5.63	6.76	6.40	ภาพรวม 9M63 มียอด Presale 1.9 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 88% ของเป้าหมายที่มี ส่วน Presale 4Q63 คาดมีโมเมนตัมต่อเนื่องจาก 3Q63 หนุนเป้า Presale ปีนี้ สูงกว่าเป้าหมายบริษัทและผ่านบริษัทค้าปลีก
MCS	25 Sep 20	10%	3.12%	12.80	13.20	19.50	7.10	6.53	12.50	สภาพคล่องที่มากพอจากเงินสดในมือ ไบโตนับเริ่มเชื่อว่า MCS จะพิจารณาลดทุนจดทะเบียน คาด EPS ปี 2564 จะเพิ่มขึ้น 1.95 บาท/หุ้น จากเดิม 1.86 บาท/หุ้น
INSET	24 Sep 20	10%	9.64%	3.32	3.64	4.18	13.91	2.88	3.44	คาดการณ์รายได้ 2563 จะเติบโตได้ถึง 23.8% ขณะที่กำไรปี 2564 ยังเห็น Upside มากขึ้น จากโอกาสคว้าใหม่ อาทิ Data Center, 5G, ระบบรถไฟ
MTC	29 Sep 20	15%	0.65%	51.17	51.50	57.00	21.23	0.71	47.75	แนวโน้มกำไรสุทธิจะขึ้นทำ New high ต่อเนื่องในงวด 3Q63 จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิเติบโตต่อเนื่อง หลังคลาย lock down ไปแล้ว
NER	5 Oct 20	5%	27.27%	3.30	4.20	4.40	8.09	4.94	4.04	ผลมาจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัว หลังควบคุมการระบาดของ COVID-19 ได้แล้ว สอดคล้องกับโรงงานแปรรูปยางพาราของไทย
WORK	30 Sep 20	10%	13.89%	10.80	12.30	12.00	39.81	2.01	11.40	ช่วงที่เริ่มมีกระแส 10 Fight 10 Season 1 หลังจากเริ่ม 1 เดือน ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้อ่อนแรงกว่า 60% ดังนั้นจึงจับตามองที่ Downside เริ่มจำกัด มากกับกระแส 10 Fight 10 Season 2

รับเข้ามาทำกำไร WORK แล้วลงทุนใน PTTGC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

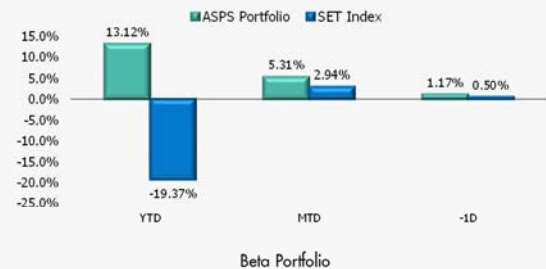
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



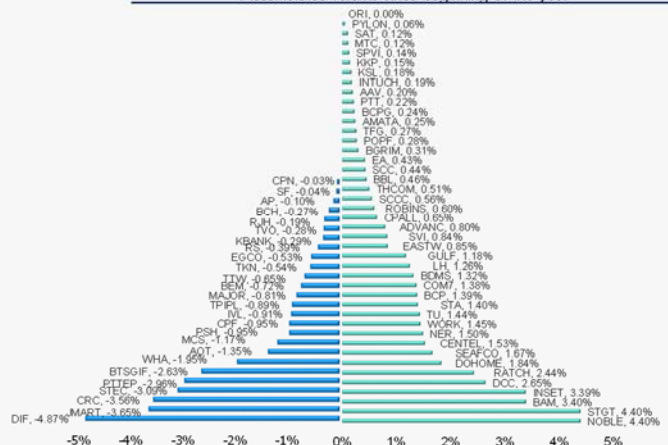
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส