

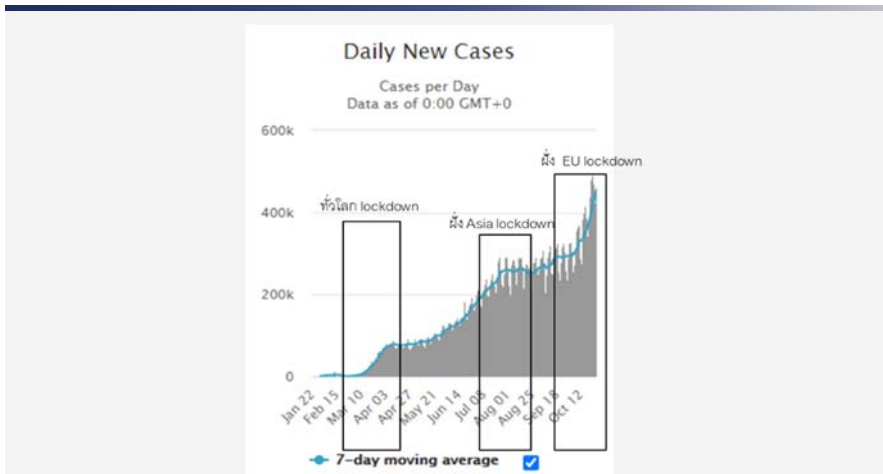


ปัจจัยเรื่อง Covid-19 กลับมาสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นทั่วโลก ซึ่งตลาดหุ้นไทยก็จะได้รับผลกระทบทางลบเช่นกัน ส่วนการเมืองในประเทศยังต้องติดตามใกล้ชิด คาด SET Index ผันผวนทิศทางลง พอร์ตจำลองให้ขาย PTTGC และ DCC อย่างละ 5% แล้วนำเงินเข้าลงทุนใน AP น้ำหนัก 10% ส่วนหุ้น Top Pick เลือก AP และ STA

### กระแส Lockdown ควบคุม Covid-19 กลับมา กดดันตลาดหุ้น

ตัวเลขจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ใหม่ต่อวันทั่วโลกที่กลับมาสร้างจุดสูงสุดใหม่ ได้กลายเป็นความกังวลต่อภาพรวมเศรษฐกิจ เนื่องจากในหลายพื้นที่ต้องกลับมาทำ Lockdown ส่งผลทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจปรับลดลง ภาพดังกล่าวหากไม่สามารถควบคุมเรื่องการติดเชื้อให้ลดลงมาได้ภาพของความคาดหมายว่าเศรษฐกิจกำลังอยู่ในช่วงฟื้นตัวก็จะค่อยๆ จางลงไป ส่วนตลาดหุ้นก็เห็นการตอบสนองที่รุนแรง โดยดัชนีดาวนิโจนส์ และ S&P500 ปรับลดลง 3.4-3.5% ขณะที่ตลาดหุ้นในยุโรปก็ปรับตัวลดลง 3-4% สำหรับประเทศไทยแม้จะยังไม่พบว่ามีภาวะระบาดในรอบที่ 2 แต่ก็ต้องถือว่ามีปัจจัยเสี่ยงที่แวดล้อมอยู่มาก คาดวันนี้ SET Index ก็น่าจะได้รับ Sentiment เชิงลบจากเรื่องดังกล่าว อีกเรื่องที่น่าสนใจคือการซื้อกิจการ Tesco Lotus ซึ่งวันนี้ คณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า (กชค.) จะตัดสินว่าจะอนุญาตให้ทำรายการดังกล่าวหรือไม่ ส่วนสถานการณ์ทางการเมืองก็ต้องติดตามใกล้ชิด พัฒนาการของเหตุการณ์ดูเหมือนการแบ่งขั้วของคนในชาติยิ่งชัดเจนขึ้นตามลำดับ กลยุทธ์การลงทุนแนะนำปรับพอร์ตโดย ขาย PTTGC และ DCC อย่างละ 5% แล้วเข้าลงทุนใน AP น้ำหนัก 10% Top Pick เลือก AP และ STA

### Time Line การ Lockdown ของแต่ละประเทศในปี 2563



ที่มา :IMF, ASPs

SET Index	1,207.94
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-1.01
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	55,081

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-3,346.13
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,287.66
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,768.28
นักลงทุนรายย่อย	290.19

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

### เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

### กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

### จุกฤตชาติชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

### วรรณพุกษ์ โทมสวธิยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

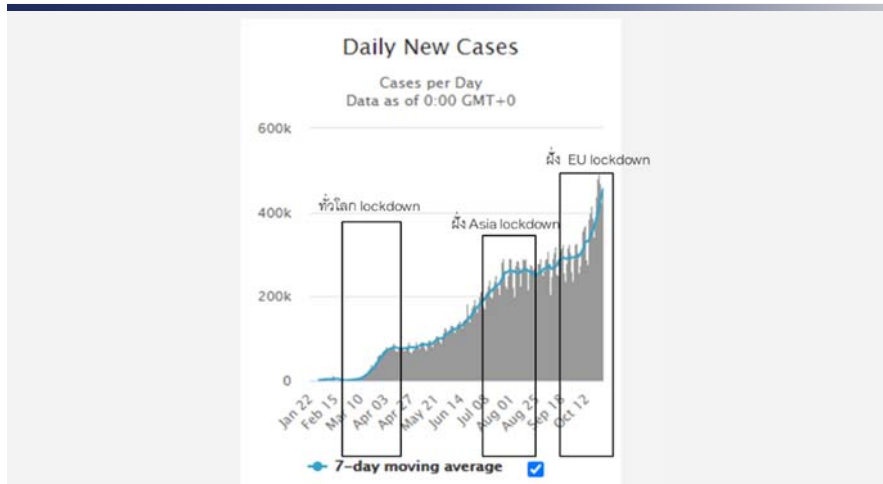
### ภวัต ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## COVID-19 กลับมาสร้างแรงกดดันต่อเศรษฐกิจอีกรอบ

ประเด็นที่สร้างแรงกดดันกับตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วงนี้ คือ Covid-19 ผู้ติดเชื้อสะสมทั่วโลก ทะลุ 44.7 ล้านคน และยอดผู้ติดเชื้อรายใหม่ทะลุ 5 แสนราย (ค่าเฉลี่ย 7 วันทำ All Time High) ทำให้เห็นหลายประเทศกลับมา Lockdown ประเทศ โดย ASPS เก็บข้อมูลในอดีตประเด็นการ Lockdown ประเทศที่เกิดขึ้นในปี 2563 มีทั้งหมด 3 ช่วงสำคัญคือ

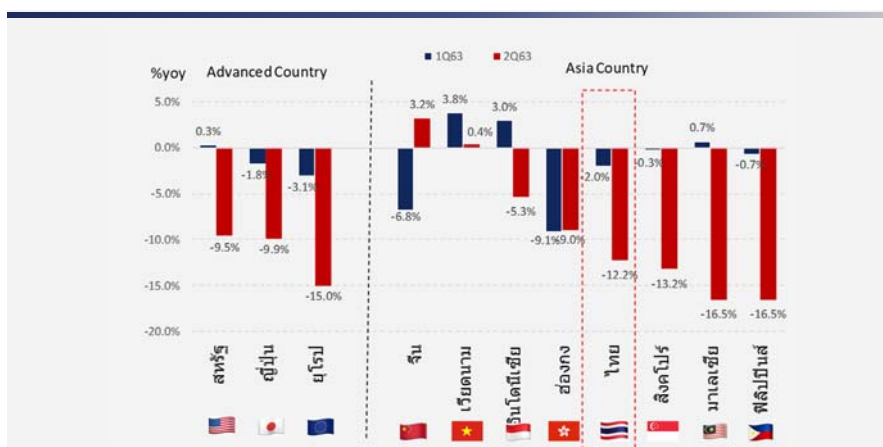
### Time Line การ Lockdown ของแต่ละประเทศในปี 2563



ที่มา :IMF, ASPS

- รอบแวกรอบใหญ่สุด ช่วง กลาง มี.ค.- กลางเดือน พ.ค.(ราว 1 เดือนครึ่ง-2 เดือน) ประเทศสำคัญขนาดใหญ่ทั่วโลก Lockdown พร้อมกัน(สหรัฐ, ยุโรป, ฯลฯ) ในส่วนไทย ประกาศ พ.ร.ก.ฉุกเฉิน และประกาศห้ามออกนอกเคหสถาน (Curfew) เวลา 22.00-04.00 มีผลตั้งแต่วันที่ 26 มี.ค. – 16 พ.ค. 2563 และการปิดสถานที่เสี่ยงต่อการระบาด เช่น ห้างสรรพสินค้า, ร้านอาหาร, ร้านตัดผม รวมถึงห้ามต่างชาติเข้าประเทศ ผลกระทบที่เกิดขึ้นได้สะท้อนไปที่ GDP งวด 2Q63 ทั่วโลก คือ หดตัวแรง เป็น Bottom ในปีนี้ GDP ไทยงวด 2Q63 หดตัว 12.2% (ต่ำสุดในรอบ 22 ปี) ดังรูป

### Lockdown ทั่วโลกในช่วงต้นปี กดดัน GDP 2Q63 ทั่วโลกหดตัวแรง



ที่มา :IMF, ASPS

- รอบที่ 2 ปลาย มิ.ย.- ส.ค. ประเทศโซนเอเชีย อาทิ ฮองกง, ญี่ปุ่น, เวียดนาม อินโดนีเซีย ทำการ Lockdown (ยกเว้นไทย ไม่พบผู้ติดเชื้อและรัฐผ่อนคลาย กิจกรรมเศรษฐกิจในระดับปกติ ส่วนสหรัฐฯ, ยุโรป ไม่ Lockdown เพราะจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นในอัตราลดลง)
- รอบที่ 3 ล่าสุด ตั้งแต่ ปลายเดือน ก.ย.-ปัจจุบัน พบว่าประเทศในโซนยุโรป หลังผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นในอัตราเร่ง อาทิ สเปน, ไอร์แลนด์ ฯลฯ ทำให้รัฐบาลมีการเข้มงวดกิจกรรมเศรษฐกิจ และล่าสุดวานนี้ (ดังรูป)

ประเทศในกลุ่มสหภาพยุโรปกลับมา Lockdown ในช่วง ก.ย. ปัจจุบัน

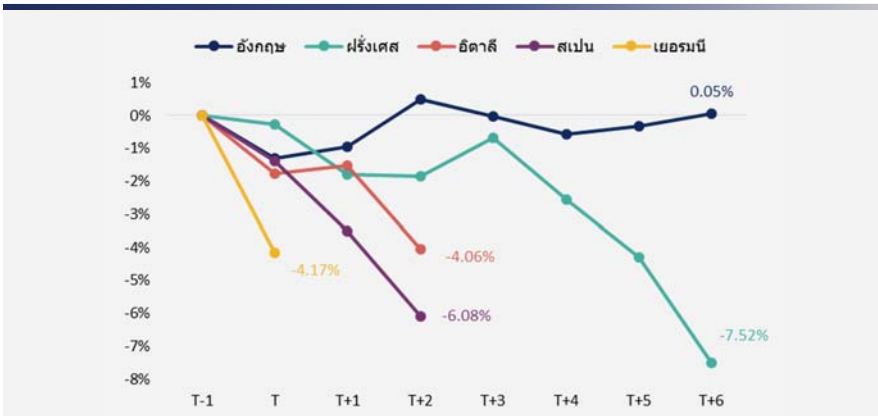
ประเทศ	รายละเอียด	ระยะเวลา
 อังกฤษ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ปิดร้านอาหารและสถานบันเทิงหลังเวลา 22.00, ปิดสนามกีฬา, ขอความร่วมมือให้ประชาชนทำงานที่บ้าน</li> <li>• คัดไฟในบางพื้นที่ เพื่อให้ประชาชนทำงานจากบ้านเท่านั้น</li> <li>• เจ้าหน้าที่ตำรวจสามารถจับปรับงานคริสตมาสหากผู้เข้าร่วมละเมิดมาตรการควบคุมโรค</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 22 ก.ย. 63 เป็นต้นไป</li> <li>• 23 ต.ค. - 9 พ.ย. 63</li> <li>• 29 ต.ค. 63 เป็นต้นไป</li> </ul>
 ฝรั่งเศส	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ปิดร้านอาหารและสถานบันเทิงทุกแห่งในเมือง Marseille</li> <li>• ประกาศ Curfew ในกรุง Paris, Lyon, Montpellier, Lille และ Saint-Étienne</li> <li>• ประกาศ Lockdown ทั่วประเทศ ยกเว้นการพบแพทย์, ซื้อสินค้าจำเป็น</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 26 ก.ย. 63 เป็นต้นไป</li> <li>• 18 ต.ค. 63 เป็นต้นไป</li> <li>• 28 ต.ค. 63 เป็นต้นไป</li> </ul>
 เบลเยียม	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ปิดบาร์และร้านอาหารทั่วประเทศ</li> <li>• ประกาศ Curfew ทั่วประเทศ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 18 ต.ค. 63 เป็นต้นไป</li> <li>• 18 ต.ค. 63 เป็นต้นไป</li> </ul>
 ไอร์แลนด์	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ปิดร้านอาหาร ผับ บาร์ และร้านทำผม</li> <li>• ประชาชนสามารถเดินได้ไกลไม่เกิน 5 กิโลเมตรจากเคสสถาน</li> <li>• ระบบขนส่งสาธารณะรับผู้โดยสารไม่เกิน 1 ใน 4</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 22 ต.ค. 63 เป็นต้นไป</li> </ul>
 ฟิลิปปินส์	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ประกาศ Curfew ในกรุงมะนิลา</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 19 ต.ค. 63 เป็นต้นไป</li> </ul>
 อิตาลี	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ประกาศ Lockdown ทั่วประเทศ โดยปิดร้านอาหาร, สถานบันเทิง, สถานที่ออกกำลังกาย, โรงภาพยนตร์ ตั้งแต่วันที่ 18.00</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 25 ต.ค. 63 เป็นต้นไป</li> </ul>
 สเปน	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ประกาศ Curfew ทั่วประเทศ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 26 ต.ค. 63 เป็นต้นไป</li> </ul>
 นอร์เวย์	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ปิดร้านอาหาร และกิจการไม่จำเป็น</li> <li>• ขอความร่วมมือประชาชนขังออกจากบ้าน</li> <li>• ห้ามนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าประเทศ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 26 ต.ค. 63 เป็นต้นไป</li> </ul>
 เช็ก	<ul style="list-style-type: none"> <li>• จำกัดจำนวนผู้เข้าร่วมกิจกรรมในร่มไม่เกิน 50 คน จากเดิมไม่เกิน 200 คน</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 27 ต.ค. 63 เป็นต้นไป</li> </ul>
 เยอรมนี	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Lockdown บางส่วน โดยปิดร้านอาหาร, สถานบันเทิง,</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2 พ.ย. 63 เป็นต้นไป</li> </ul>

ที่มา : ASPS

ในครั้งนี้ผลกระทบที่เกิดขึ้น คือ ตลาดหุ้นทั่วโลก โดยเฉพาะ สหรัฐและยุโรปปรับฐานแรง 3-4% คาดเป็น Sentiment เชิงลบต่อ SET index ในวันนี้

ASPS ทำการศึกษาการตอบสนองของตลาดหุ้นในยุโรปภายหลังจากการกลับมา Lockdown ในช่วง ปลายเดือน ก.ย. พบว่าตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวลงแทบทั้งสิ้น (ดังรูป) กล่าวคือนับตั้งแต่วันที่ที่มีการ Lockdown รอบที่ 2 (วันที่ T ในกราฟ) ประเทศอังกฤษ คือวันที่ 24 ก.ย. 2563, ฝรั่งเศส วันที่ 20 ต.ค. 2563, อิตาลี วันที่ 26 ต.ค. 2563, สเปน วันที่ 26 ต.ค. 2563, เยอรมนี วันที่ 28 ต.ค. 2563 (แต่แต่ละประเทศ Lockdown รอบ 2 คนละวันกัน) พบว่าตลาดหุ้นปรับตัวลง โดยเฉพาะฝรั่งเศส, สเปน และเยอรมนี ที่มีผลตอบแทนสะสมนับตั้งแต่วันที่เริ่ม Lockdown รอบ 2 ที่ -7.52%, -6.08%, 4.06% และ -4.17% ตามลำดับ ยกเว้นเพียงอังกฤษ ที่ปัจจุบันตลาดหุ้นเริ่มฟื้นตัวกลับมาได้ เนื่องจากเป็นประเทศที่ Lockdown รอบ 2 เป็นอันดับต้นๆในยุโรป

ผลตอบแทนสะสมของตลาดหุ้นโลกภายหลังการ Lockdown รอบ 2



ที่มา : Bloomberg. หมายถึง: วันที่ T คือวันที่เริ่มต้น Lockdown รอบ 2 ของแต่ละประเทศ

ราคาน้ำมันดิบวานนี้ปรับฐานแรง 5% ถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน (PTT, PTTEP) และน่าจะชะลอการลงทุนช่วงสั้น คาดวันนี้หุ้นที่จะได้ Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นถุงมือยาง STGT

SFT พร้อมก้าวเป็นผู้นำด้านฉลากฟิล์มหดรูปในไทย

SFT ผู้ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายฉลากสินค้าประเภทฟิล์มหดรูป (Shrink film) ปัจจุบันมีส่วนแบ่งการตลาดราว 20% หรืออยู่ในอันดับ 2 ของอุตสาหกรรมฯ โดยระดมทุน IPO เพื่อใช้ในการขยายโรงงานแห่งใหม่ ข้าราชการกู้ยืมและเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ คาดกำไรสุทธิปี 2563-64 จะเติบโต 36.7% และ 22.8% yoy จากสมมติฐานปริมาณขายฉลากหดตัวรูปปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 13.7% yoy และ 14.5% yoy จากคำสั่งซื้อของลูกค้าเก่าและลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) และหนุนให้แนวโน้มประสิทธิภาพการทำการกำไรดีขึ้นตามไปด้วย

ประเมิน Fair Value ปี 2564 เท่ากับ 4.60 อิง PER 21 เท่า และคาดหวัง Div Yield เฉลี่ยราว 2% ต่อปี

ติดตามผลกค. ตัดสินการควบรวมกิจการเอสโก้วันนี้

ความคืบหน้ากรณีที่กลุ่ม CP ประกาศเข้าซื้อกิจการ Tesco ทั้งในประเทศไทยและมาเลเซียตั้งแต่ มี.ค. 63 ภายใต้บริษัทย่อยจัดตั้งขึ้นใหม่ คือ ซี.พี. รีเทล โฮลดิ้ง (ถือหุ้นโดย CPALL 40%, CP Group 40% และ CPF 20%) ซึ่งหนึ่งในกระบวนการสำคัญก่อนการควบรวม คือ การนำเรื่องคำขอควบรวมกิจการเสนอคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า (กขค.) เพื่ออนุมัติ โดยปัจจุบันกระบวนการพิจารณาใกล้ครบ 90 วันหลังกลุ่ม CP ยื่นเอกสารครบถ้วน คือ ในวันที่ 29 ต.ค. หากพิจารณาทำที่ล่าสุดของ กขค. เชื่อว่ายังมีโอกาสที่ผลสรุปน่าจะอยู่ในข่ายที่ควบรวมกิจการกันได้ ดังที่ฝ่ายวิจัยเคยทำการศึกษาภาพรวมส่วนแบ่งตลาดกลุ่มค้าปลีก หากพิจารณากรณีเครือข่ายที่ CPALL มีปัจจุบัน

(CPALL+MAKRO) ซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดราว 31.9% หากรวมกับ Tesco อีกราว 11.6% จะมีส่วนแบ่งตลาดรวม 43.8% ทั้งนี้ ระดับส่วนแบ่งตลาดดังกล่าว ไม่ได้เป็นการควมรวมที่อาจเข้าข่ายกรณีผูกขาดของกชค. ที่หลังควมรวมแล้วครองส่วนแบ่งตลาดมากกว่า 50% แต่อย่างไรก็ตาม หากอิงตามเกณฑ์กรณีผู้มีส่วนแบ่งตลาดสูง 3 อันดับแรกสูงเกิน 75% ที่พิจารณาส่วนแบ่งตลาดของกลุ่ม CP + Big C (BJC) และ CRC จะสูงราว 59% ถือว่าไม่เข้าข่ายการผูกขาดเช่นกัน ทั้งนี้ กชค. จะพิจารณามูลค่าตลาดรวมที่แตกต่างจากสมมติฐานฝ่ายวิจัย รวมถึงผลกระทบต่อโครงสร้างตลาดเฉพาะส่วนด้วย

ดังนั้น ประเด็นที่อาจต้องติดตาม คือ การอนุมัติควมรวมที่อาจจะพ่วงมากับเงื่อนไข อาทิ การกำหนดข้อจำกัด ห้ามควมรวมบางสาขาเฉพาะพื้นที่ที่อาจก่อให้เกิดการผูกขาด หรือการห้ามควมรวมบางพอร์มเมท เช่น ร้านสะดวกซื้อ 7-11 กับ Tesco Lotus Express ที่จะส่งผลให้ส่วนแบ่งตลาดเชิงเศรษฐีรูปแบบร้านค้าเข้าข่ายผูกขาด ซึ่งเงื่อนไขต่างๆ ที่อาจพ่วงเข้ามา อาจส่งผลให้ฝ่ายวิจัยทบทวนประมาณการตามเงื่อนไขของ กชค. อีกครั้ง อย่างไรก็ตาม เบื้องต้นเชื่อว่าน่าจะมีผลต่อประมาณการจำกัด โดยส่วนที่มีความเสี่ยงเข้าข่ายผูกขาด เชื่อว่าจะมีสัดส่วนไม่มาก และเชื่อว่าไม่น่าส่งผลให้มูลค่าธุรกรรมการซื้อขายเปลี่ยนแปลงมีนัย ซึ่งหากยึดตามโครงสร้างเงินทุนที่ CPALL วางแผนใช้ลงทุนใน บ.ซี.พี. รีเทล โฮลดิ้ง จำนวน 3.0 พันล้านเหรียญฯ โดยการก่อหนี้เป็นหลัก แม้เชื่อว่ายังอาจจะมีภาระดอกเบี้ยกดดันการเติบโตระยะสั้น-กลาง ซึ่งได้สะท้อนในประมาณการปัจจุบันนับจาก 4Q63 แล้ว อย่างไรก็ตาม ยังไม่รวมถึง Downside จากการฟื้นตัวจากผลกระทบ COVID-19 ที่ช้ากว่าคาด ซึ่งน่าจะส่งผลให้กำไรปี 2563 ลดลง 15.5% ยังมี Downside ราว 8%-10% ซึ่งหากรวมผลกระทบการปรับลดกำไรตั้งแต่ต้นปีที่ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรลงมาแล้ว 25% จะคิดเป็นผลกระทบราว 33%-35% เชื่อว่าน่าสะท้อนในราคาหุ้นที่ปรับตัวลงจากจุดสูงสุดของปีที่ 27.3% ไปพอสมควร และมี Downside จำกัดแล้ว ระดับราคาปัจจุบันจึงประเมินเป็นโอกาสสะสมลงทุนระยะยาวได้

## สวมหน้ากากให้พอร์ต โดยเลือกหุ้นมีเกาะป้องกัน COVID-19

ประเด็น COVID-19 ยังระบาดแรงในหลายประเทศ ทำให้ตัวเลขผู้ติดเชื้อเร่งตัวขึ้นเกิน 5 แสนรายต่อวัน โดยเฉพาะทางยุโรป มีการประกาศ Lockdown เพิ่มเติมขึ้นเรื่อยๆ อาทิ เยอรมนีประกาศ Lockdown ทั้งประเทศ เป็นต้น ถือเป็นปัจจัยกดดันต่อตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงไทยที่กลับมากังวล รวมถึงยกการ์ดสูงมากขึ้น

ฝ่ายวิจัยฯ มีความเป็นห่วงสุขภาพของนักลงทุน รวมพอร์ตการลงทุน ดังนั้นจึงทำการคัดกรองหุ้นที่เป็นเหมือนหน้ากากสวมให้กับพอร์ต ช่วยเป็นเกราะป้องกัน COVID-19 ดังนี้

หุ้นที่ธุรกิจผ่านบททดสอบ COVID-19 ได้ จนทำให้ผลประกอบการ 2Q63 เติบโตเหนือตลาดฯ

หุ้นงบ Q2 โต YoY ถือว่าผ่านบททดสอบ COVID-19 เสนอ

Sector	Stock	%YoY	%QoQ
AGRI	STA	305.0%	28.0%
CONMAT	DCC	113.9%	20.8%
	SCCC	60.7%	24.0%
FIN	MTC	24.1%	2.4%
	SAWAD	12.4%	-4.9%
ASK	ASK	10.8%	14.9%
	TU	1439.5%	68.9%
FOOD	CPF	46.9%	-1.3%
	CHG	26.1%	-17.0%
HELTH	BCH	14.2%	7.5%
	DTAC	20.0%	25.8%
ICT	INTUCH	1.4%	8.8%
	AP	148.9%	96.5%
PROP	SC	61.5%	51.7%
	MCS	90.4%	4.4%
<b>SET Index</b>		<b>-46.4%</b>	<b>44.8%</b>

ที่มา: SET,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่ให้ผลตอบแทนเหนือตลาด ในช่วงที่ตลาดปรับฐานหนักจากความกังวลเรื่อง COVID-19 (ปลายเดือน ม.ค. – กลางเดือน มี.ค.)

หุ้น Outperform ตลาด ช่วงเกิด COVID-19 เสนอ

Stock	COVID-19 Alpha	Stock	COVID-19 Alpha
TTW	21%	TISCO	7%
<b>TU</b>	<b>18%</b>	BDMS	6%
<b>STA</b>	<b>17%</b>	<b>HMPRO</b>	<b>6%</b>
CHG	17%	RS	6%
SC	17%	CPN	5%
EASTW	12%	SAWAD	5%
CPALL	11%	INTUCH	5%
<b>MTC</b>	<b>10%</b>	GUNKUL	5%
ADVANC	10%	<b>DCC</b>	<b>4%</b>
SCC	7%	STEC	4%

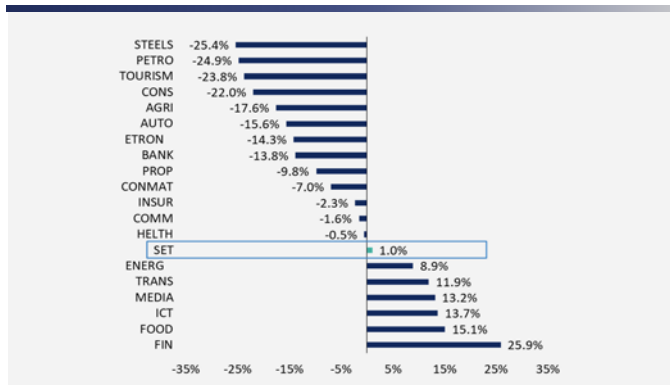
ที่มา: SET,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

\*Alpha คือ Return Stock – Return SET Index

ช่วง COVID-19 รอบแรก คือ ปลายม.ค.63-กลางมี.ค.63 SET Index ลดลง 28%

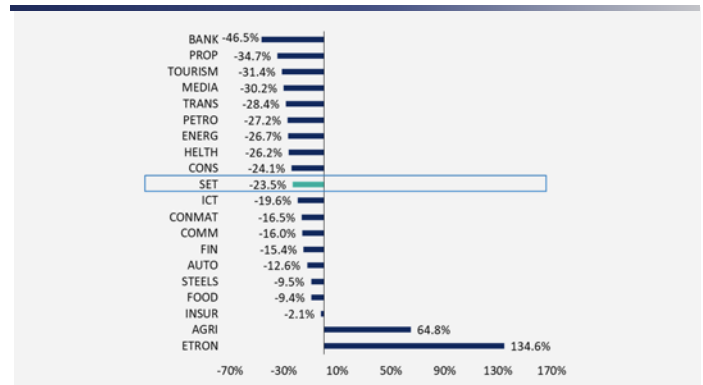
การจัดพอร์ตในช่วงนี้ แนะนำถือเงินสด 20-35% พร้อมกับเลือกหุ้นที่ธุรกิจรับมือและปรับตัวได้ดีเวลาเกิด COVID-19 อย่าง STA,TU, DCC รวมถึงหุ้นที่ให้ผลตอบแทนชนะตลาดฯได้ในยามเกิด COVID-19 HMPRO, TISCO, MTC และ AP โดย Toppick วันนี้เลือก STA, AP

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

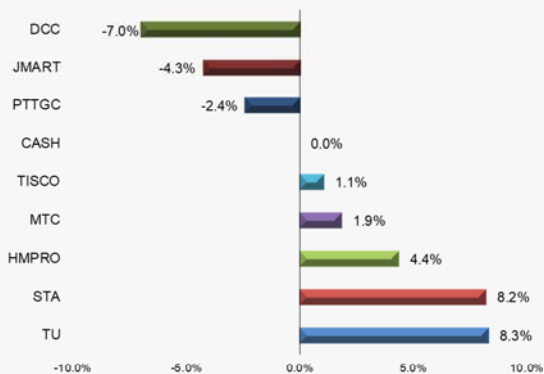


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

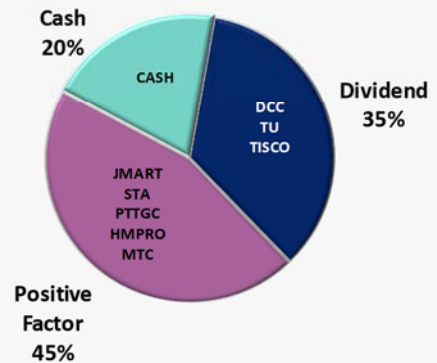
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
JMART	9 Oct 20	10%	-4.27%	16.40	15.70	15.46	19.03	3.94	14.70	บริษัทเป็นจำหน่ายสินค้าไอทีที่ถือคือเป็นหลักและครอบคลุมทุกแบรนด์ ผนวกกับมีช่องทางขายในเครือที่หลากหลาย คาดได้ 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%	8.33%	14.40	15.60	17.00	14.75	3.97	15.00	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q63 ดีกว่าที่คาดไว้มาก เพิ่มขึ้น 5.6% qoq และ 31.9% yoy มาจากร้านอาหาร Red Lobster ในสหรัฐฯ กลับมาเปิด และธุรกิจอาหารเข้เย็นแซงแข่งฟื้นตัว
<b>CASH</b>	<b>16 Oct 20</b>	<b>20%</b>	<b>0.00%</b>	<b>N.A</b>	<b>N.A</b>	<b>N.A</b>	<b>N.A</b>	<b>N.A</b>	<b>N.A</b>	<b>สถานะตลาดหุ้นผันผวนจากหลายปัจจัยจน เงินสดถือเป็นหนทางเลือกในการป้องกันเงินต้นไว้เป็นอย่างดี</b>
HMPRO	21 Oct 20	10%	4.38%	13.70	14.30	15.50	35.32	2.36	13.70	ผู้นำธุรกิจจำหน่ายสินค้าบริโภคประจำวันที่มีความมั่นคงสูง และคาดการณ์ที่ตัวโตงวด 3Q63 ได้ดีกว่ากลุ่มฯ และต่อเนื่องในงวด 4Q63 จะได้อานิสงส์จากทั้งมาตรการช้อปดีมีคืน
STA	20 Oct 20	15%	8.22%	31.42	34.00	40.00	7.58	4.41	32.00	ทิศทางธุรกิจหลักยังเดินมาเติบโตในงวด 2H63 ทั้งในส่วนของธุรกิจมือยางและยางพารา คงประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2563 จะอยู่ที่ 6.9 พันล้านบาท
TISCO	22 Oct 20	10%	1.07%	70.00	70.75	80.00	9.57	9.19	68.75	ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
<b>MTC</b>	<b>28 Oct 20</b>	<b>5%</b>	<b>1.88%</b>	<b>53.25</b>	<b>54.25</b>	<b>70.00</b>	<b>22.36</b>	<b>0.67</b>	<b>51.00</b>	<b>คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563-64 จะเติบโต 21.4% yoy และ 16.8% yoy จากแนวโน้มสินค้าสุทธิปี 2563-64 เติบโต 15.3% yoy และ 20.0% yoy จากแนวโน้มสินค้าสุทธิเพิ่มเติมต่อเนื่องตามฤดูกาล</b>
PTTGC	14 Oct 20	5%	-2.41%	41.50	40.50	44.00	NM	1.23	38.50	ทิศทางกำไรปกติ 4Q63 คาดจะเพิ่มขึ้นดีกว่างวดก่อนหน้า ริมผลบวกจากทุกธุรกิจของ PTTGC ที่คาดจะดีขึ้น ส่วนปี 2564 คาดจะเพิ่มขึ้น 33.0%yoy จากภาพรวมอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวจากปี 2563

รวมมีลดน้ำหนัก CASH 5% แล้งลงทุนใน MTC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน  
วันนี้ปรับ PTTGC ออกจากพอร์ตและลดน้ำหนัก DCC 5% แล้งลงทุนใน AP แทน 10%

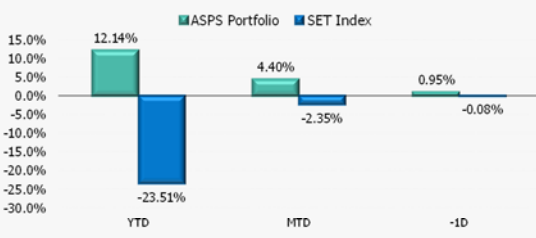
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



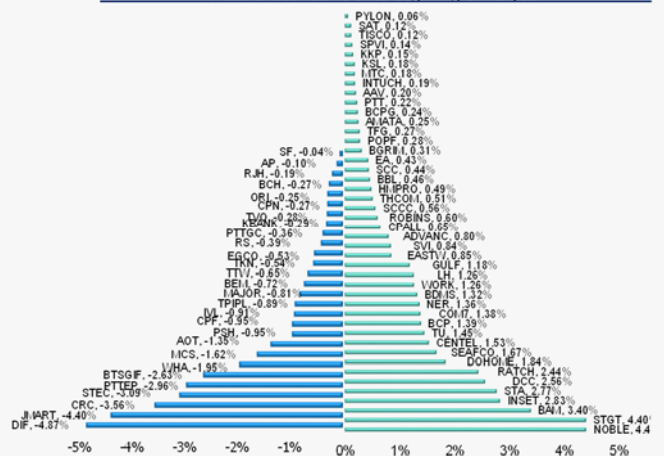
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส