MARKET TALK
กลยุทธ์การลงทุน

3 พฤศจิกายน 2563 |

จากนี้ไปจนถึง 16 พ.ย.63 จะเห็นการประกาศงบ 3Q63 มากขึ้น โดยคาดว่าภาพรวมน่าฟื้นตัวจาก 1H63 อย่างมีนัยสำคัญ โดยฐานกำไรจะอยู่ในช่วง 1.7-1.9 แสนล้านบาท แต่หากไม่ฟื้นตัวอย่างคาดก็จะเกิด Downside ต่อประมาณการอีกครั้ง พอร์ตจำลองวานนี้ Take Profit หุ้น STA ให้เข้าลงทุนใน PTTGC เลือก AP, PTTGC และ TISCO เป็น Top Pick

SET Index	1,202.16
เปลี่ยนแปลง (จุด)	7.21
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	40,739

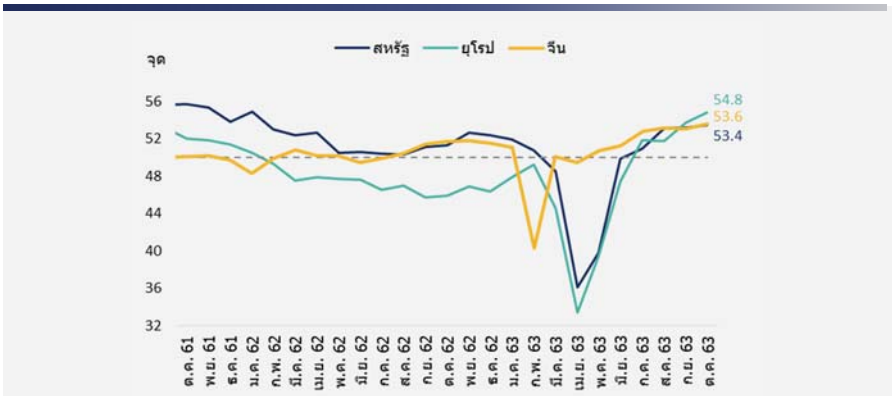
ยอดซื้อ-ขายสุทธินักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-766.35
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	0.05
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	476.05
นักลงทุนรายย่อย	290.25

ยืนเหนือ 1200 จุดได้อีกครั้ง แต่ปัจจัยแวดล้อมยังไม่นิ่ง

แม้ SET Index จะกลับมายืนเหนือ 1200 จุดได้อีกครั้ง แต่หากประเมินจากสถานการณ์แวดล้อมเห็นว่ายังมีหลายปัจจัยที่ไม่นิ่งและสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้น โดยในช่วงนี้จนถึง 16 พ.ย.63 บริษัทจดทะเบียนจะทยอยประกาศผลประกอบการ 3Q63 เบื้องต้นฝ่ายวิจัยคาดว่าน่าจะเห็นการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญจาก 1H63 ซึ่งมีฐานกำไรสุทธิรวมราว 1.99 แสนล้านบาท โดยคาดว่าจะ 3Q63 น่าจะมีกำไรสุทธิช่วง 1.7 – 2 แสนล้านบาท เนื่องจากเป็นไตรมาสแรกที่ผ่านพ้นช่วง Lockdown อย่างไรก็ตามหากการฟื้นตัวไม่เป็นไปตามคาดก็อาจทำให้ต้องเห็นกาปรับลดประมาณการกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนลงอีกครั้งหนึ่ง การประกาศตัวเลข PMI ของ สหรัฐฯ ยุโรป และ จีน แสดงการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง เป็นแรงกระตุ้นให้ราคาน้ำมันรวมถึงตลาดหุ้นปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามคือการระบาดของ Covid-19 ซึ่งจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ยังสร้าง New High และอาจเป็นอุปสรรต่อการฟื้นตัวในระยะต่อไป คาด SET Index อยู่ในกรอบ 1200 +/-10 จุด พอร์ตจำลองวานนี้ Take Profit หุ้น STA ย้ายเข้าลงทุนใน PTTGC 10% อีก 5% เพิ่มเงินสด Top Pick เลือก AP, PTTGC และ TISCO

ดัชนี PMI ภาคการผลิตของแต่ละประเทศ



ที่มา: Bloomberg

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โกมลวิทยาธร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

คืนนี้ทั่วโลกรอผลเลือกตั้งสหรัฐ....

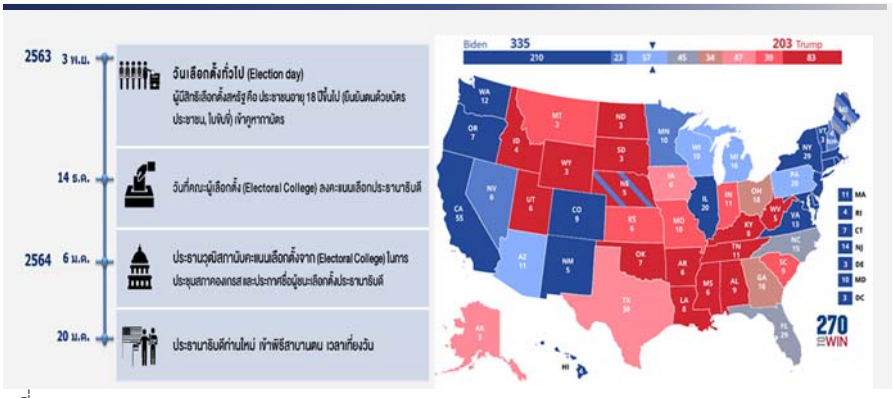
3 พ.ย. 2563 เป็นวันเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐคนที่ 46 เป็นการชิงชัยกันระหว่างนาย Donald Trump(จากพรรค Republican) และนาย Joe Biden(จากพรรค Democratic)

จะรู้ผลการนับคะแนนเลือกตั้งช่วงเวลาใด?? สหรัฐกำหนดเวลาปิดหีบเลือกตั้งราว 2 ทุ่มตามเวลาในสหรัฐ (ตรงกับเวลาไทย 8 โมงเช้าวันพุธที่ 4 พ.ย. 2563) หลังจากนั้นจะนับคะแนนไปจนถึงช่วงสาย-บ่ายของไทย เป็นต้นไป แต่หากพิจารณาการเลือกตั้งสหรัฐรอบที่แล้ว 8 พ.ย.2559 พบว่าตามเวลาไทยรู้ผลเลือกตั้งบ่าย 2.30 น.วันพุธ 9 พ.ย.2559

ขั้นตอนการเลือกตั้งสหรัฐ?? : 3 พ.ย.ประชาชนสหรัฐจะไปลงคะแนนเสียงเลือกผู้สมัครชิงประธานาธิบดี (ปีนี้มีการเลือกตั้งล่วงหน้า ล่าสุด 100 ล้านคน) แต่ประชาชนสหรัฐไม่ได้เลือกประธานาธิบดีโดยตรง" ประชาชนลงคะแนนเสียงให้กับบุคคลผู้ที่จะทำการเลือกประธานาธิบดีแทน คือ "คณะผู้เลือกตั้ง (Electoral College)" มีจำนวนเท่ากับสมาชิกสภาคองเกรส 538 ท่าน ซึ่งจะมีการเลือกประธานาธิบดีอีกครั้งวันที่ 14 ธ.ค.2563 ผู้ที่จะได้เป็นประธานาธิบดีจะต้องได้คะแนนเสียงสนับสนุนจากคณะผู้เลือกตั้ง 270 เสียงขึ้นไปจากทั้งหมด 538 เสียง

การได้มาซึ่งคณะผู้เลือกตั้ง ในแต่ละรัฐจะใช้ระบบ Winner-Takes-All หรือ "ผู้ชนะกินรวบ" ยกตัวอย่าง : รัฐ California (CA) มีจำนวนคณะผู้เลือกตั้ง 55 คน สมมติ 3 พ.ย.63 ในรัฐ CA มีผู้มีสิทธิออกเสียงมาลงคะแนนทั้งหมด 5 ล้านคน หลังจากเปิดนับคะแนนพบว่า พรรค Democrat ได้คะแนนทั้งหมด 3 ล้านคะแนน VS. พรรค Republican ได้ 2 ล้านคะแนน กรณีนี้พรรค Democrat ชนะก็จะได้คะแนนเสียงคณะผู้เลือกตั้งในรัฐ California 55 เสียง ไปทั้งหมด

Timeline การเลือกตั้งสหรัฐปี 2563(ซ้าย) Vs. Poll คะแนนคณะผู้เลือกปี 2563 (ขวา)



ที่มา: ASPS

ในครั้งนี้ใครมีโอกาสชนะการเลือกตั้ง ??? หากอิง Final Poll สำรวจความเห็นใน Bloomberg ล่าสุด ณ. 2 พ.ย.63 พบว่าตลาดยังมองไปทางเดียวกันและมองเหมือนเดิม คือ คาดว่านาย Joe Biden จะชนะนาย Donald Trump 50.6% ต่อ 43.9%

โดย ASPS ทำการศึกษา Final Polls สำรวจการเลือกตั้งสหรัฐในอดีต 10 ครั้งย้อนหลังตั้งแต่ปี 2523 – ปี 2559 ที่เก็บโดย Bloomberg, New York Times พบว่า 9 ครั้งจาก 10 ครั้ง ของ Final Polls สำรวจ คาดเหมือนกันว่าผู้สมัครประธานาธิบดีจากพรรค Democrat

จะชนะและได้เป็นประธานาธิบดี (มีเพียง 1 ครั้งที่ Polls คาดพรรค Republican จะชนะ) เหมือนกับการเลือกตั้งรอบนี้ที่คาด Democrat จะชนะ แต่หากดูผลการเลือกตั้งจริงแต่ละครั้ง (ดังตาราง) พบว่า ผลจริงผิดจาก Polls ทั้งหมด 5 ครั้ง ซึ่งส่วนใหญ่มักจะเกิดขึ้นกรณีที่ Republican พลิกล็อคชนะ เนื่องจากประธานาธิบดีมาจาก Democrat ในสมัยก่อนหน้า ประชาชนอาจต้องการความแปลกใหม่ เช่นปี 2559 หรือ กรณีการเปลี่ยนขั้วทางการเมือง ฯลฯ

Final Polls สำรวจลือกตั้งสหรัฐในอดีต 10 ครั้งย้อนหลังตั้งแต่ปี 2523 – ปี 2559

ครั้ง	วันเลือกตั้ง	ปี ค.ศ.	ปี พ.ศ.	Final Polls สำรวจ Democratic	Final Polls สำรวจ Republican	Diff (D-R)	ผู้ชนะ	
1	4 พ.ย.	1980	2523	47%	44%	3%	Ronal Regan	ผิด Polls
2	6 พ.ย.	1984	2527	59%	41%	18%	Ronal Regan	ผิด Polls
3	8 พ.ย.	1988	2531	56%	44%	12%	George H. W. Bush	ผิด Polls
4	3 พ.ย.	1992	2535	49%	37%	12%	Bill Clinton	ตาม Polls
5	5 พ.ย.	1996	2539	52%	41%	11%	Bill Clinton	ตาม Polls
6	7 พ.ย.	2000	2543	48%	46%	2%	George W. Bush	ผิด Polls
7	2 พ.ย.	2004	2547	46%	49%	-3%	George W. Bush	ตาม Polls
8	4 พ.ย.	2008	2551	44%	39%	5%	Barack Obama	ตาม Polls
9	5 พ.ย.	2012	2555	46%	39%	7%	Barack Obama	ตาม Polls
10	8 พ.ย.	2016	2559	44%	41%	3%	Donad Trump	ผิด Polls
11	3 พ.ย.	2020	2563	51%	44%	7%	???	???

ที่มา: Bloomberg, New York Times, ฝ่ายวิจัย ASPS

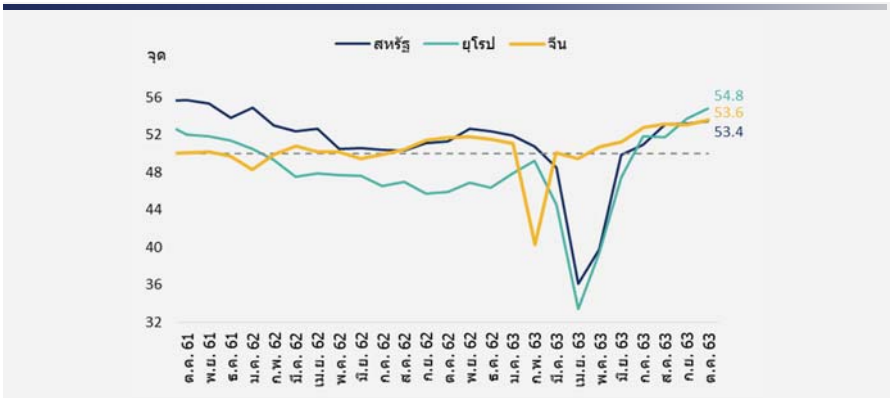
คะแนนนิยมของนาย Joe Biden ข้างต้นทำให้ Consensus, ASPS ประเมินตรงกันนาย Joe Biden มีโอกาสชนะการเลือกตั้ง หากประเมินจากนโยบายหาเสียงของ นาย Joe Biden ผลที่จะเกิดขึ้นต่อเศรษฐกิจและ Fund flow ทั้งสหรัฐ และไทยดังนี้

- นโยบายพลังงานสะอาด (Clean Energy): คาดจะสร้างแรงกดดันต่อราคาสินค้ากลุ่ม Hard Commodity เช่น น้ำมัน และถ่านหิน
- นโยบายการค้า: การค้าของสหรัฐ และไทยมีแนวโน้มขยายตัว จากการที่นาย Joe Biden อาจจะยกเลิกการขึ้นภาษีนำเข้ากับประเทศคู่ค้า อาทิ จีน ยุโรป และสนใจกลับเข้าข้อตกลงการค้า CPTPP จำนวน 11 ประเทศ เนื่องจากทั้งสหรัฐและไทยยังไม่มีข้อตกลงการค้าเสรี (FTA) กับสมาชิก CPTPP บางประเทศ เช่น สหรัฐไม่มี FTA กับ ญี่ปุ่น, นิวซีแลนด์, เวียดนาม ส่วนไทยไม่มี FTA กับสหรัฐ และเม็กซิโก เป็นต้น ดีต่อภาคส่งออก
- นโยบายการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน: เศรษฐกิจสหรัฐจะมีแนวโน้มฟื้นตัวค่อนข้างเร็ว เนื่องจากนาย Joe Biden เสนองบลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในสหรัฐวงเงิน 2 ล้านล้านเหรียญ (นาย Trump เสนอ 1 ล้านล้านเหรียญ) ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้เศรษฐกิจ และอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฟื้นตัว หนุนธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้เร็วกว่านาย Trump
- การปรับขึ้นภาษีนิติบุคคล (Coporate Tax) เป็น 28% จาก 21% ส่งผลให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐปรับลดลง กดดันให้เม็ดเงินลงทุน (Fund Flow) ไหลออกจากสหรัฐ แล้วย้ายไปประเทศแถบเอเชีย รวมถึงประเทศที่มีความพร้อม ขณะที่ไทยปัจจัยบันยังเผชิญปัญหาในประเทศ

PMI สหรัฐ-ยุโรป ออกมาดี หนุนราคาน้ำมันปรับขึ้น

เศรษฐกิจโลกในช่วง 3Q63 มีสัญญาณฟื้นตัวค่อนข้างชัด แสดงได้จากดัชนี PMI ภาคการผลิตของแต่ละประเทศฟื้นตัวต่อ คือดัชนี PMI งวดเดือน ต.ค. 2563 ของทั้ง สหรัฐ, ยุโรป และจีน ฟื้นตัว 0.4%mom, 2%mom และ 1.1%mom ตามลำดับ นับเป็นการฟื้นตัวอย่างเนื่องจากจุดต่ำสุดในเดือน เม.ย. 2563 (กรณีสหรัฐ และยุโรป) และจุดต่ำสุดเดือน ก.พ. 2563 (กรณีจีน) ดังรูป

ดัชนี PMI ภาคการผลิตของแต่ละประเทศ



ที่มา: Bloomberg

การฟื้นตัวของดัชนี PMI เป็นปัจจัยหนุน Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้นโลก สะท้อนจากวานนี้ตลาดหุ้นปรับขึ้น เช่น ตลาดหุ้นสหรัฐเพิ่มขึ้น 1.2%, ตลาดหุ้นยุโรปเพิ่มขึ้น 2% เป็นต้น รวมถึงหนุนราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น 3% จากดัชนี PMI ที่เพิ่มขึ้น บ่งบอกถึงเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ซึ่งหนุนความต้องการใช้น้ำมัน (Demand) และแรงหนุนจากการประชุม OPEC+ ในช่วง 30 พ.ย. - 1 ธ.ค. 2563 หลังตลาดเริ่มคาดการณ์ว่าการประชุมครั้งนี้ OPEC+ จะเลื่อนการกลับมาเพิ่มกำลังการผลิต 2 ล้านบาร์เรล/วัน ออกไปก่อน จากเดิมที่มีกำหนดจะเพิ่มในเดือน ม.ค. 2564 โดยรวมราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น นับเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน (PTT, PTTEP) และกลุ่มโรงกลั่น-ปิโตร (PTTGC)

อย่างไรก็ตาม ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไป ในบางประเทศมีแนวโน้มชะลอตัว โดยเฉพาะยุโรป (เห็นการกลับมา lock down ทั้งเดือน พ.ย.63) จากการระบาดของ COVID-19 สะท้อนจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วโลกเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วัน เดินหน้าทำจุดสูงสุดใหม่ (All Time High) อย่างไม่หยุดหย่อน โดยล่าสุดเพิ่มขึ้นอีก 510,578 ราย จากวันก่อนที่เพิ่มขึ้น 488,315 ราย รวมถึงการพัฒนาวัคซีนที่ยังไม่คืบหน้าเท่าใดนัก สังเกตได้จากล่าสุดบริษัทผู้พัฒนาวัคซีน COVID-19 สัญญชาติสหรัฐ คือ Pfizer (ปัจจุบันอยู่ในเฟส 4 ซึ่งเป็นเฟสสุดท้าย) และNovavax(ปัจจุบันอยู่ในเฟส 3) ระบุว่าการพัฒนาวัคซีนอาจล่าช้ากว่าคาด

ประชุม ครม. วันนี้ลุ้นมาตรการ Soft Loan สายการบิน ดีต่อ AAV

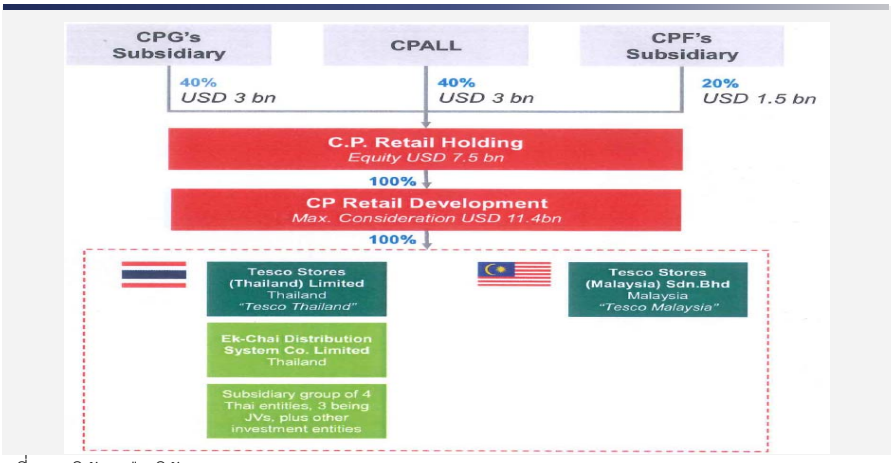
วานนี้ นายอาคม เติมพิทยาไพสิฐ รมว. กระทรวงการคลัง เปิดเผยว่า ที่ประชุม ครม. วันนี้จะเสนอเรื่องมาตรการสินเชื่อผ่อนปรนพิเศษ เพื่อช่วยเหลือสายการบินในประเทศ หรือ Soft Loan วงเงิน 24,000 ล้านบาท ซึ่งล่าสุดได้ประสานงานกับ EXIM Bank เป็นหลักเพื่อให้กระทรวงการคลังดำเนินการมาตรการต่อไปได้ ความคืบหน้ากรณีมาตรการช่วยเหลือรัฐฯต่อธุรกิจสายการบินที่กลับมาอีกครั้ง ถือเป็นบวกต่อสายการบินทุกราย ทั้งนี้ถือเป็นพัฒนาการดังกล่าวเกิดขึ้น หลังสายการบินเริ่มขอ Soft Loan ตั้งแต่ เม.ย. 63 และนายกฯ รับหลักการกับสายการบินที่ขอเข้าพบช่วงปลาย ส.ค. 63 โดยฝ่ายวิจัยประเมินความล่าช้าการพิจารณาที่ผ่านมา น่าจะเกิดจากที่สถาบันการเงินอาจต้องพิจารณาในเรื่องพัฒนาการปริมาณธุรกิจ ซึ่งปัจจุบันเชื่อว่ามีความเป็นไปได้มากขึ้น หลังจากเส้นทางบินในประเทศกลับบริการราว 85% ขณะที่เส้นทางต่างประเทศอยู่ที่ราว 10% เทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ขณะที่เส้นทางบินต่างประเทศจากนี้คาดทยอยฟื้นตัวช้าๆ ตามมาตรการรัฐฯที่เริ่มพิจารณาผ่อนคลายมาตรการควบคุมการเดินทางระหว่างประเทศ แต่ประเมินผู้ที่ได้ผลบวกจาก Soft Loan มากสุด คือ AAV เนื่องจากปัจจุบันเป็นสายการบินที่ยังคงรักษาบุคลากรและฝูงบินใกล้เคียงช่วงก่อน COVID-19 ต่างจากที่เหลือ ที่ผ่านมาได้ Downsizing ลงมากกว่า เช่น การลดคน คืนเครื่อง รวมถึงปิดกิจการ ขณะที่กลุ่มอยู่ในข่ายเข้าแผนฟื้นฟูกิจการ คาดว่าจะต้องปรับลดลงมีนัยฯ โดยเฉพาะความพร้อมให้บริการ หลังแต่ละรายได้ Soft Loan จึงต่างกัน โดยผู้ที่ขาดความพร้อม คาดต้องใช้เวลา ภาพดังกล่าวเอื้อต่อ AAV ที่พร้อมเก็บเกี่ยวผลประโยชน์

ดังนั้น แม้ภาพรวมถือเป็นพัฒนาการบวกต่อกลุ่มการบิน แต่ตัวเลือกลงทุน ยังให้น้ำหนักที่ AAV(FV@B2.06) **ที่ได้อานิสงส์การอยู่รอด รวมถึงยังน่าจะคาดหวังผลประกอบการฟื้นตัวเร็วกกว่ารายอื่น เนื่องจากเป็นผู้ที่มีส่วนแบ่งตลาดเส้นทางบินในประเทศมากสุด จึงมีแนวโน้มได้ประโยชน์สูงจากการกลับมาเปิดบริการในประเทศช่วงที่ผ่านมา**

คาดวันนี้ประกาศผลพิจารณา ซีพี ซื้อ เทสโก้ อย่างเป็นทางการ

กรณีกลุ่ม CP เข้าขออนุญาตกับคณะกรรมการแข่งขันทางการค้า (กขค.) ปัจจุบันที่ประชุมกขค. ได้พิจารณาคำขออนุญาตของ CP เสร็จแล้ว โดยจะมีการแถลงผลเป็นทางการในวันนี้ ทั้งนี้ กลุ่ม CP มีการประกาศเข้าซื้อกิจการเทสโก้ประเทศไทยและมาเลเซียตั้งแต่ มี.ค.63 รวมมูลค่า 10.5 ล้านเหรียญฯ ภายใต้บริษัทย่อยจัดตั้งขึ้นใหม่ คือ ซี.พี. รีเทล โฮลดิ้ง (ถือหุ้นโดย CPALL 40%, CP Group 40% และ CPF 20%) โดยมีเงินทุนจากฐานทุนตามสัดส่วนถือหุ้น 7.5 พันล้านเหรียญฯ ซึ่งจะลงทุนในอีกบริษัทย่อยถือหุ้น 100% คือ บริษัท ซี.พี. รีเทล ดีเวลลอปเม้นท์ ส่วนที่เหลือ 3.0 พันล้านเหรียญฯ จะเป็นการก่อหนี้ของ บริษัท ซี.พี.รีเทล ดีเวลลอปเม้นท์

โครงสร้างการลงทุนของกลุ่มซี.พี.



ที่มา : บริษัทฯ, ฝ่ายวิจัย ASPS

- **กรณีที่กลุ่ม CP ได้รับอนุญาตให้เข้าซื้อกิจการเทสโก้ ทั้งในไทยและมาเลเซีย** ในส่วนของ CPALL ที่จะใช้เงินลงทุน 3 พันล้านเหรียญฯ เพื่อลงทุนในบริษัทย่อยจัดตั้งขึ้นใหม่ คือ ซี.พี. รีเทล โฮลดิ้ง มาจากการก่อหนี้เป็นหลัก ทำให้เชื่อว่าเป็นหนึ่งปัจจัยที่กดดันราคาหุ้น CPALL ในกรณีได้รับอนุมัติ คือ จากภาระดอกเบี้ยที่จะเพิ่มขึ้นกดดันการเติบโตระยะสั้น – ระยะกลาง โดยฝ่ายวิจัยได้สะท้อนในประมาณการปัจจุบันนับจาก 4Q63 แล้ว แต่อย่างไรก็ตาม ยังไม่รวม Downside จากผลกระทบ COVID-19 ต่อฐานกำไรและการฟื้นตัวของเทสโก้ ซึ่งเดิมกำหนดใช้ฐานกำไรเทสโก้ปี 2562 ตั้งแต่ 4Q63 ขณะที่อีกประเด็นที่ต้องติดตาม คือ เงื่อนไขในการซื้อกิจการ ที่อาจมีผลกระทบต่อ Synergy
- **กรณีกลุ่ม CP ไม่ได้รับอนุญาตเข้าซื้อกิจการเทสโก้** ระยะสั้นประเมินจะเป็นการปลดล็อคความกังวลการก่อหนี้ระยะสั้น จะเป็นผลบวกต่อราคาหุ้น CPALL แต่อาจทำให้ภาพการเป็นผู้นำกลุ่มฯระยะยาวในอาเซียนโดดเด่นน้อยลง

ทั้งนี้ แม้ประมาณการปัจจุบันยังไม่รวมถึง Downside การฟื้นตัวจากผลกระทบ COVID-19 ของ CPALL ที่ช้ากว่าคาด ซึ่งน่าจะส่งผลให้กำไรปี 2563 ลดลง 15.5% ยังมี Downside ราว 8%-10% แต่หากรวมผลกระทบการปรับลดกำไรตั้งแต่ต้นปีที่ฝ่ายวิจัยปรับลดลงจากผลกระทบการซื้อ Tesco และ COVID-19 มาแล้ว 25% จะคิดเป็นผลกระทบราว 33%-35% เมื่อเทียบกับราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดของปีที่ 28.2% น่าจะสะท้อนประเด็นดังกล่าว + ความกังวลแรงกดดันจากภาระดอกเบี้ยกรณีซื้อเทสโก้ไปมากแล้ว จึงเชื่อว่าระดับราคาปัจจุบันเป็นจุดที่น่าสนใจในการเข้าลงทุน แนะนำ ซื้อ มูลค่าพื้นฐานที่ 75.5 บาท

ขณะที่ในส่วนของ CPF หากกลุ่ม CP สามารถเข้าซื้อกิจการ Tesco ในไทยและมาเลเซียได้ จะส่งผลบวกต่อ CPF (ถือหุ้นในบจ. ซีพีรีเทล โฮลดิ้ง 20%) ในระยะยาว จาก 1) การเพิ่มช่องทางจำหน่ายสินค้าของ CPF ทั้งอาหารสดและอาหารแช่แข็ง โดยปัจจุบัน CPF มียอดขายผ่าน Tesco ในไทยเพียง 700 ล้านบาท/ปี จึงศักยภาพการเติบโตสูงในอนาคต สอดคล้องกับการซื้อกิจการ MAKRO ของ CPALL ในปี 2556 ที่ CPF มียอดขายผ่าน MAKRO เพียง 500 ล้านบาท/ปี แต่ปัจจุบัน CPF มียอดขายผ่าน MAKRO ถึงกว่า 1 หมื่นล้านบาท/ปี 2) การลดต้นทุน โดยเฉพาะด้านการขนส่ง และ 3) การพัฒนาด้าน Food service ให้ดีขึ้น โดยเฉพาะการบริหาร food court ใน Tesco ซึ่งมีน้ำหนักมากกว่าภาระดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น จากการกู้ยืมมาลงทุนใน Tesco ของ CPF ซึ่งฝ่ายวิจัยได้รวมการเข้าลงทุนในกิจการ Tesco ไว้ในประมาณการของ CPF แล้ว

หากกลุ่ม CP ไม่สามารถเข้าซื้อกิจการ Tesco ในไทยและมาเลเซียได้ จะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2564-65 เล็กน้อย เพียง 0.1% และ 0.3% ตามลำดับเท่านั้น เพราะถึงแม้ว่า CPF จะไม่สามารถเพิ่ม synergy จากการลงทุนใน Tesco ข้างต้น แต่ CPF ก็จะไม่ต้องแบกรับต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการกู้มาลงทุน Tesco ด้วยเช่นกัน โดยฝ่ายวิจัยยังแนะนำซื้อ CPF (FV@B41) จากแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2563-64 จะเติบโต 32.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุกรในไทย เวียดนาม และจีนเติบโตต่อเนื่อง อีกทั้งราคาหุ้นมีค่า PER เพียง 8 เท่า และสามารถคาดหวังปันผลได้กว่า 3-4% ต่อปี

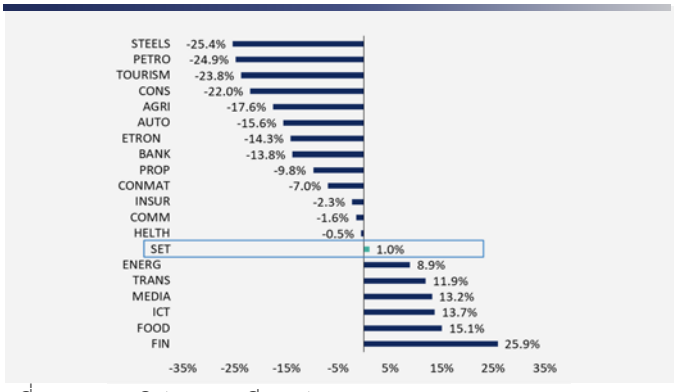
คาด SET ยังผันผวน 1200 +/-10 จุด ชอบ AP, TISCO, PTTGC

ตลาดหุ้นไทยวันนี้มีโอกาสฟื้นตัวตามตลาดหุ้นโลก แรงหนุนตัวเลข PMI ยุโรปและสหรัฐที่ออกมาดี หนุนราคาน้ำมันฟื้นตัวแรง จากวานนี้ที่ราคาน้ำมันดิบ WTI ที่ลงลึกถึง -5% แต่ดีดกลับมา +3%

อย่างไรก็ตามยังมีหลายปัจจัยที่ต้องติดตาม ซึ่งอาจกดดันให้ตลาดหุ้นกลับมาผันผวน อาทิ ผู้ติดเชื้อ COVID-19 ที่ยังเร่งตัวสูงขึ้น, การประกาศผลเลือกตั้งประธานาธิบดีคนที่ 46 ของสหรัฐในวันพรุ่งนี้ รวมถึงเป็นช่วงทยอยประกาศงบงวด 3Q63 ยังต้องคอยดูผลลัพธ์เป็นรายบริษัท

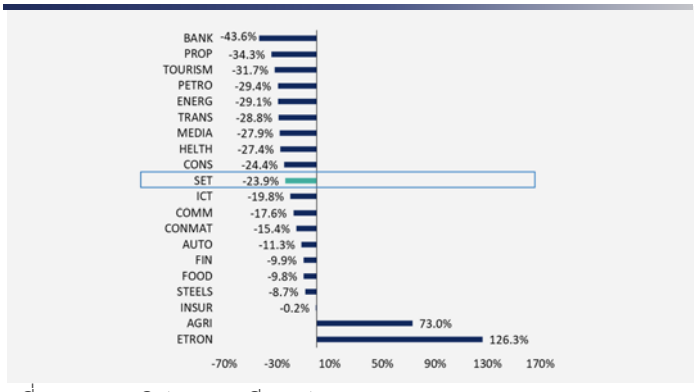
คาดวันนี้ SET Index **แกว่งตัว** +/-10 **จุด จาก** 1200 **จุด โดย Top Pick แนะนำหุ้นเด่นที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว เริ่มจากหุ้นที่มีแนวโน้วผลประการ** 3Q63 **เด่น อย่าง** AP **(ประกาศงบ** 10 **พ.ย.** 63**),** **หุ้นได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น** PTTGC **รวมถึงหุ้น ธ.พ. ที่ต่างชาติทยอยสะสม อย่าง** TISCO **วานนี้ถูกซื้อผ่าน** NVDR **อีก** 89 **ล้านบาท (เดือน ต.ค. ซื้อ** 650 **ล้านบาท)**

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



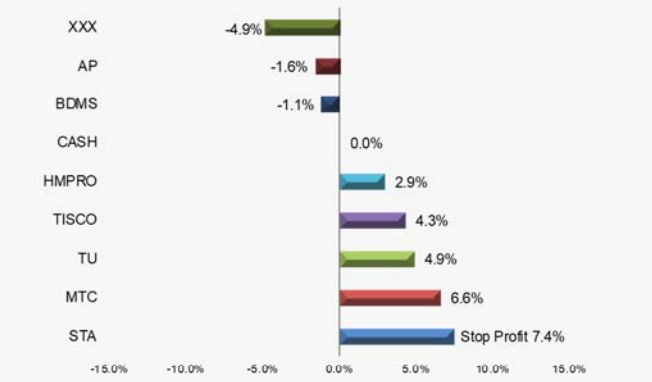
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

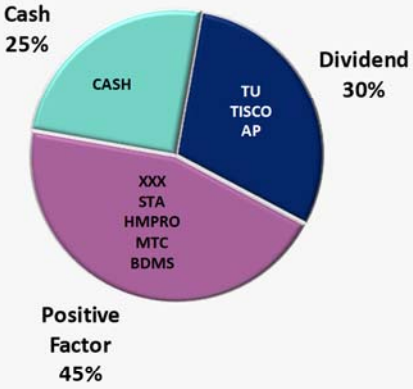
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
XXX	9 Oct 20	10%	-4.88%	16.40	15.60	17.99	18.91	3.20	14.70	บริษัทเน้นจำหน่ายสินค้าโทรศัพท์มือถือเป็นหลักและครอบคลุมทุกแบรนด์ บวกกับมีช่องทางขายในเครือที่หลากหลาย คาดได้ Sentiment บวกจากการเปิดตัว Iphone รุ่นใหม่ + 5G ในอนาคต
BDMS	30 Oct 20	5%	-1.13%	17.70	17.50	20.50	48.97	1.03	17.00	คาดเติบโต 29% ในปี 64 จากผู้ป่วยไทย + Fly-in ฟื้นตัวดีขึ้น ขณะที่ระยะยาวยังโดดเด่น จากการเป็นผู้นำกลุ่มฯ หนุนโอกาสเติบโตยังคาดหวังได้อีกมาก
TU	6 Oct 20	10%	4.86%	14.40	15.10	17.00	14.28	4.11	15.00	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q63 ดีกว่าที่คาดไว้เดิมมาก เพิ่มขึ้น 5.6% qoq และ 31.9% yoy มาจาก ร้านอาหาร Red Lobster ในสหรัฐฯ กลับมาเปิด และธุรกิจอาหารแช่เย็นแช่แข็งฟื้นตัว
CASH	16 Oct 20	25%	0.00%	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	สภาวะตลาดหุ้นผันผวนจากหลายปัจจัยลบ เงินสดถือเป็นหนึ่งทางเลือกในการป้องกันเงินต้นได้เป็นอย่างดี
HMPRO	21 Oct 20	10%	2.92%	13.70	14.10	15.50	34.83	2.40	13.70	ผู้นำธุรกิจจำหน่ายสินค้าปรับปรุงบ้านที่มีความมั่นคงสูง และคาดหวังการฟื้นตัวได้งวด 3Q63 ได้ดีกว่ากลุ่มฯ และต่อเนื่องในงวด 4Q63 จะได้อานิสงส์จากทั้งมาตรการช้อปดีมีคืน
STA	20 Oct 20	15%	7.43%	31.42	33.75	40.00	7.47	4.48	33.75	ทิศทางธุรกิจหลักยังเดินหน้าเติบโตในงวด 2H63 ทั้งในส่วนธุรกิจถุงมือยางและยางพารา คงประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2563 จะอยู่ที่ 6.9 พันล้านบาท
TISCO	22 Oct 20	10%	4.29%	70.00	73.00	80.00	9.87	8.90	***70.00***	ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
MTC	28 Oct 20	5%	6.57%	53.25	56.75	70.00	23.39	0.64	***56.00***	คาดกำไรสุทธิปี 2563-64 จะเติบโต 21.4% yoy และ 16.8% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิปี 2563-64 เติบโต 15.3% yoy และ 20.0% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิเติบโตต่อเนื่องตามฤดูกาล
AP	29 Oct 20	10%	-1.55%	6.45	6.35	8.35	4.92	7.73	6.10	แนวโน้มกำไร 9M63 ที่ดีกว่าคาด หนุนจากกลุ่มแนวราบที่มียอดขายแข็งแรง และการโอนฯ คอนโดฯ ตามแผน ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มกำไรปี 2563 ขึ้นจากเดิม 17% เป็น 4.06 พันล้านบาท

วันนี้นำเข้าหมัก STA ไปลงทุนใน PTTGC 10% และ CASH 5%

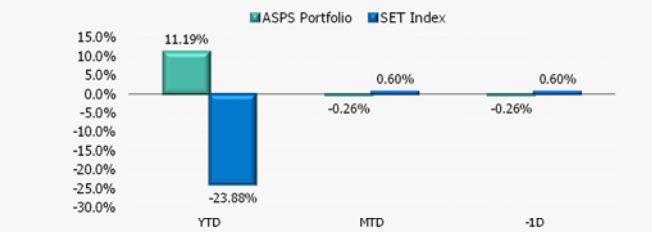
Accumulated returns since our recommendation



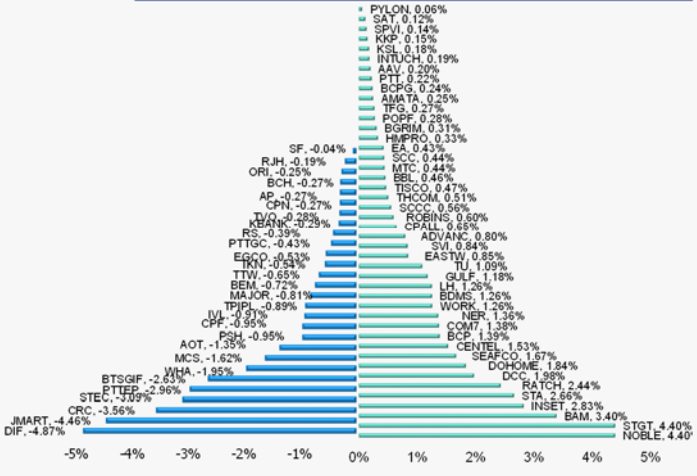
Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



Beta Portfolio

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส