



ตลาดหุ้นไทยยังเผชิญกับภัยรอบด้าน ทั้งการปรับฐานแรงของตลาดหุ้นหลายแห่ง ราคาน้ำมันที่ลงแรง และความคืบหน้าวัคซีนที่ติดขัดบ้าง ขณะที่ในประเทศยังต้องติดตามประเด็นการเมืองอย่างใกล้ชิด ส่วนกลยุทธ์แนะนำ โดยการลงทุนเข้าสู่กลุ่มหุ้นปันผลสูง Valuation สบาย โดยเลือก MCS, AP และ STGT เป็น Top picks

ช่วงรอมรสุ่มสงบ...แนะนำทยอยสะสมหุ้นปันผลสูง

สินทรัพย์เสี่ยงปรับฐานแรงต่อเนื่อง อาทิ ตลาดหุ้น Nasdaq ลดลงถึง 4.1% และยังมีปัจจัยกดดันต่อเนื่อง และเข้านี้ยังมีประเด็นบริษัทผลิตวัคซีนป้องกัน COVID-19 ใกล้เคียงสำเร็จ อย่าง AstraZeneca (ขั้นตอนการผลิตถึงเฟสที่ 3) ประกาศหยุดผลิตวัคซีนชั่วคราวเนื่องจากตรวจพบอาการป่วยที่ยังไม่สามารถอธิบายได้ บวกกับราคาน้ำมันที่ลดลงถึง 7% ในคืนที่ผ่านมา (ลดลง 14% mtd) เนื่องจาก Supply ที่เพิ่มขึ้นจากการกลับผลิตน้ำมันในอ่าวเม็กซิโกตามปกติ หลังพายุเฮอริเคน Laura เบาลง และความกังวล Demand ของประเทศแถบเอเชียไม่ฟื้นตัว หลังซาอุฯ ยังปรับลด Official Selling Price (OSP) ให้กับประเทศแถบเอเชีย ถือเป็นหนึ่งปัจจัยสำคัญที่กดดันตลาดหุ้นไทย เนื่องจาก SET Index มีสัดส่วนหุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ถึง 1 ใน 4 แสดงว่า หากราคาน้ำมันดิบโลกที่ลดลงทุกๆ 4% มีโอกาสกดดัน SET index ให้ลงได้ถึง 1% หรือ ราวๆ 12 - 13 จุด ขณะที่ในประเทศยังมีประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ทั้งประเด็นการเมือง และการถูกปรับลดอันดับเครดิตเรตติ้งลงอย่างในหลายๆ ประเทศหรือไม่? ภาพรวมประเมินแนวรับของ SET Index วันนี้อยู่ที่ 1270 ถึง 1285 จุด ส่วนพอร์ตจำลองวันนี้ แนะนำ 10% พักไว้กับ DIF และเพิ่มน้ำหนัก 5% ให้ MCS หลังวานนี้มีการปรับ TFG 10%, TKN 5% ออกจากพอร์ต ส่วนกลยุทธ์ แนะนำกลุ่ม โดยการลงทุนเข้าสู่กลุ่มหุ้นปันผลสูง Valuation สบาย ดังตารางทางด้านล่าง โดยเลือก MCS, AP และ STGT เป็น Top picks

แนะนำสะสม 9 หุ้นปันผลสูง Valuation สบาย ช่วงรอมรสุ่มสงบ

Company	Sector	Mkt. cap.	Last Price (08/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	EPS Growth 20-21F
ASK	FIN	6.51	18.50	25.00	35.1%	7.3	6.83	13%
AP	PROP	19.50	6.20	7.70	24.2%	5.6	6.74	20%
MCS	STEEL	6.75	13.50	17.80	31.9%	7.6	6.39	53%
DCC	CONMAT	20.50	2.50	2.85	13.9%	14.3	5.81	20%
STA	AGRI	40.70	26.50	40.00	50.9%	5.9	5.66	turnaround
TU	FOOD	67.76	14.20	17.00	19.7%	13.4	4.37	45%
STGT	PERSON	100.37	70.25	100.00	42.3%	10.3	3.88	1337%
SCC	CONMAT	441.60	368.00	424.00	15.2%	13.9	3.53	14%
INSET	TECH (MAI)	1.79	3.20	4.18	30.6%	12.2	3.27	23%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPs

SET Index	1,293.80
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-18.15
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	45,369

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-126.31
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	52.56
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,182.75
นักลงทุนรายย่อย	2,256.50

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โทมลวิภากร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิต ภัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

วัคซีนหยุดชะงัก ราคาน้ำมันลง ปัจจัยหนุนเริ่มหายไป

เข้านี้ Bloomberg รายงานบริษัท AstraZeneca Oxford 1 ใน 9 บริษัทที่พัฒนาวัคซีนจนถึงเฟสที่ 3 (การพัฒนาวัคซีนมี 4 เฟส) ได้ประกาศชะลอการพัฒนาวัคซีนชั่วคราวเนื่องจากตรวจพบอาการป่วยที่ยังไม่สามารถอธิบายได้ในกลุ่มอาสาสมัคร ASPS คาดว่าตลาดหุ้นโลกประเมิน Sentiment เชิงลบช่วงสั้น เพราะหมายถึงความเร็วในการพัฒนาวัคซีนโลกอาจจะล่าช้ากว่าคาด ผลต่อตลาดหุ้นไทยคาด Sentiment เชิงลบต่อกลุ่มท่องเที่ยว, โรงแรม, สายการบิน แต่คาดจะบวกต่อหุ้นถุงมืออย่าง เช่น STGT และบริษัทแม่อาทิ STA

ความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีน



ที่มา: New York Time, 8 ก.ย. 2563

อีกประเด็นหนึ่ง คือ Dollar Index ยังแข็งค่าต่อผลจากวานนี้ค่าเงินปอนด์อ่อนค่าแรงเกือบ 1% จากความกังวล Brexit ที่เพิ่มขึ้น ภายหลังจากนาย Boris Johnson นายกรัฐมนตรีอังกฤษ เผยว่าวันสุดท้ายที่อังกฤษจะลงนาม Brexit คือวันที่ 15 ต.ค. 2563 มิฉะนั้นอังกฤษจะถอนตัวออกจากยุโรปแบบไม่มีข้อตกลงการค้าใดๆเพิ่มเติม (No-deal Brexit)

Dollar Index ที่อยู่ในทิศทางแข็งค่าผลกระทบต่อ

1. ราคาน้ำมันดิบโลกปรับฐานอีก 6%จากวันก่อนหน้า หรือปรับลงราว 1.4%Mtd ถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้นกลุ่มพลังงานที่ส่วนใหญ่ราคาเกินมูลค่าพื้นฐานไปแล้ว ยกเว้นแต่เพียง PTT(Buy: FV@B41) และ IVL ที่ยังแนะนำซื้อ แต่ให้เน้นซื้อเมื่อราคาหุ้นปรับฐานจนเห็น Upside จูงใจก่อน
2. ค่าเงินบาท/ดอลลาร์ อยู่ในทิศทางอ่อนค่า หรืออ่อนค่าราว 1.4% Mtd ล่าสุดอยู่ราว 31.4 บาท ต่อดอลลาร์ ส่งออก อาทิ SVI, STGT, MCS

ตั้งแต่ ก.ค.63 เป็นต้นมา ดูเหมือนว่า ตลาดหุ้นไทยกับตลาดหุ้นสหรัฐ ไม่ได้ไปในทิศทางเดียวกัน

ตลาดหุ้นสหรัฐ Dow Jones, S&P500, NasDaq นับตั้งแต่จุดต่ำสุดเมื่อวันที่ 23 มี.ค. ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง-ปัจจุบันราว 82 % หลักๆขึ้นมาจากหุ้นกลุ่ม Tech อาทิ Facebook Apple ฯลฯ ล่าสุดเมื่อคืนที่ผ่านมาตลาดหุ้นสหรัฐปรับฐานแรงเฉื่อย 2% คาดว่าเป็นผลจาก 1.Take Profit และ 2.ความกังวลเรื่องสงครามการค้าสหรัฐ-จีน

อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัย ASPS ทำการศึกษาความสัมพันธ์ตลาดหุ้นสหรัฐฯ กับ SET Index นับตั้งแต่ 23 มี.ค.63 (Low ของ SET Index) จนถึงปัจจุบัน พบว่าในช่วงหลังไม่ได้ไปในทิศทางเดียวกัน คือ ตั้งแต่เดือน ก.ค. ตลาดหุ้นสหรัฐปรับเพิ่มขึ้นต่อ ขณะที่ตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวออกข้าง

และหากพิจารณาค่าสหสัมพันธ์(Correlation) ในช่วง 23 มี.ค.63- ปัจจุบัน ซึ่งใช้วิเคราะห์ทิศทางความสัมพันธ์ตลาดหุ้น 2 ตลาด(Correlation จะมีค่าในช่วง -1.0 ถึง +1.0 หากใกล้ 1 หมายความว่า 2 ตลาดมีความสัมพันธ์โดยตรงอย่างมาก) พบว่า SET Index กับ ตลาดหุ้นสหรัฐ (Dow Jones (INDU) , S&P500(SPX) มี Correlation 0.295-0.305 แปลว่ามีความสัมพันธ์กันน้อย แต่พบว่า SET Index มี Correlation กับตลาดหุ้นกลุ่ม TIPS มากกว่า คือ มี Correlation 0.503-0.597

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ V.S. ตลาดหุ้นไทย



ที่มา: ASPS รวบรวม

Correlation Matrix

Security	SETI	SPX	INDU	CCMP	SHCOMP	PCOMP	JCI	DAX	UKX
11 SET	1.000	0.295	0.305	0.213	0.325	0.503	0.597	0.508	0.489
17 JCI	0.597	0.203	0.214	0.126	0.242	0.573	1.000	0.214	0.197
18 DAX	0.508	0.749	0.767	0.646	0.272	0.195	0.214	1.000	0.920
16 PCOMP	0.503	0.164	0.182	0.109	0.082	1.000	0.573	0.195	0.215
19 UKX	0.489	0.690	0.726	0.566	0.237	0.215	0.197	0.920	1.000
15 SHCOMP	0.325	0.229	0.213	0.269	1.000	0.082	0.242	0.272	0.237
13 INDU	0.305	0.977	1.000	0.871	0.213	0.182	0.214	0.767	0.726
12 SPX	0.295	1.000	0.977	0.943	0.229	0.164	0.203	0.749	0.690
14 CCMP	0.213	0.943	0.871	1.000	0.269	0.109	0.126	0.646	0.566

ที่มา: Bloomberg, ASPS รวบรวม

และหากพิจารณาผลตอบแทนของตลาดหุ้นทั่วโลก 93 ตลาด นับตั้งแต่ต้นเดือน-ปัจจุบัน (mtd) พบว่ามี 56 ตลาด รวบรวม 60% ที่ Return ตลาดหุ้นติดลบ ที่เหลืออีก 37 ตลาดรวม 40% Return ตลาดหุ้นเป็นบวกอยู่ บ่งชี้ได้ว่าตลาดหุ้นทั่วโลกไม่ได้ปรับฐานไปในทิศทางเดียวกันหมด

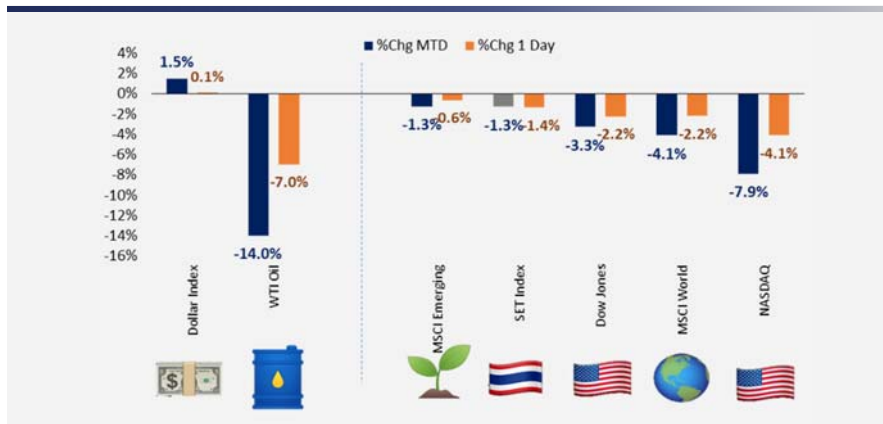
TTCL พุ่งแรง ลุ้นข่าว PPA โรงไฟฟ้า Ahlone เฟส 2 ในเมียนมาร์

วานนี้หุ้น TTCL ปรับตัวขึ้นชนเพดานที่ 3.94 บาท บนความคาดหวังต่อโครงการโรงไฟฟ้า Ahlone เฟส 2 ขนาด 380 MW ในเมียนมาร์ ที่คาดว่าจะได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้าภายในเดือน ก.ย. นี้ และ TTCL จะเป็นทั้งผู้ลงทุนหลักและเป็นผู้รับเหมาก่อสร้างในโครงการนี้ด้วย ซึ่งโครงการนี้จะช่วยเพิ่มมูลค่าให้กับ TTCL 2.25 บาท โดยความล่าช้าตลอดช่วง 3 ปีที่ผ่านมาเกี่ยวกับแผนพัฒนาโรงไฟฟ้า Ahlone เฟส 2 ทำให้ฝ่ายวิจัยตัดโครงการนี้ออกจากประมาณการ และให้คำแนะนำ Switch กำหนด Fair Value โดยอิง PBV 1 เท่า อยู่ที่ 2.86 บาท บนผลประโยชน์ที่อ่อนแอของบริษัทจากการรับงานใหม่ที่ล่าช้าและปัญหาการตั้งสำรองค่าเผื่อน้ำสูงสัญญาสัญญาที่กีดกันผลประโยชน์ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา แต่หากโครงการนี้สามารถเกิดขึ้นได้ตามแผนจากข้อมูลที่ TTCL นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเดือน ส.ค. ที่ผ่านมา ก็จะช่วยเพิ่ม Fair Value ของ TTCL ขึ้นมาได้จาก 2.86 บาท เป็น 5.11 บาท มี Upside ถึง 29% ถือเป็นประเด็นที่นักลงทุนอาจใช้ในการเก็งกำไรได้

ผ่านรสุมด้วยหุ้นปันผลค่อนข้าง STGT AP MCS

หลังจากหยุดยาวมา 4 วันติด ตลาดหุ้นไทยเปิดทำการมาวันแรกปรับตัวลดลงไปกว่า 18 จุด หรือ 1.5% อย่างไรก็ตามภาพรวมตลาดหุ้นโลกยังปรับฐานแรงต่อเนื่อง เช่น ตลาดหุ้น NASDAQ ลดลงอีก 4.1% ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงแรงต่อเนื่อง (ตามหัวข้อก่อนหน้านี้) ถือเป็นหนึ่งปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นไทยที่มีสัดส่วนหุ้นที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ถึง 1 ใน 4 ส่วน แสดงว่า ราคาน้ำมันดิบโลกที่ลดลงทุกๆ 4% มีโอกาสกดดัน SET Index ให้ลงได้ถึง 1% หรือ ราวๆ 12 - 13 จุด

เปรียบเทียบผลตอบแทนตั้งแต่ต้นเดือนของแต่ละสินทรัพย์ทั่วโลก



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

รวมถึงยังต้องติดตามประเด็นทางการเมืองอย่างใกล้ชิด บวกกับความเสี่ยงที่ประเทศไทยจะถูกปรับลดอันดับเครดิตเรตติ้งลงกดดันตลาดฯ เช่นเดียวกับประเทศอื่นกว่า 23 ประเทศที่ถูก Downgrade ในช่วงที่ผ่านมา ส่งผลให้นักลงทุนยังอยู่ในช่วงชะลอการลงทุน เนื่องจากหากเปรียบเทียบในปี 2540 ซึ่งเป็นครั้งสุดท้ายที่ประเทศไทยถูก Moody's ปรับลดอันดับเครดิตเรตติ้งลง โดยปรับลดลงถึง 5 ขั้น จาก A2 เป็น Ba1 ช่วงเดือน เม.ย. - ธ.ค. 40 ขณะที่ SET Index ลดลงถึง 47% และค่าเงินบาทอ่อนค่าถึง 80% ในช่วงเวลาเดียวกัน

หลายปัจจัยลบที่รุมเร้า ส่งผลให้ SET Index อยู่ในสภาวะผันผวน แต่เชื่อว่าจะไม่ปรับฐานแรงอย่างตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนแนะนำทยอยสะสมหุ้น Valuation สบาย + ปันผลสูง โดยฝ่ายวิจัยมีเงื่อนไขในการคัดกรองดังนี้

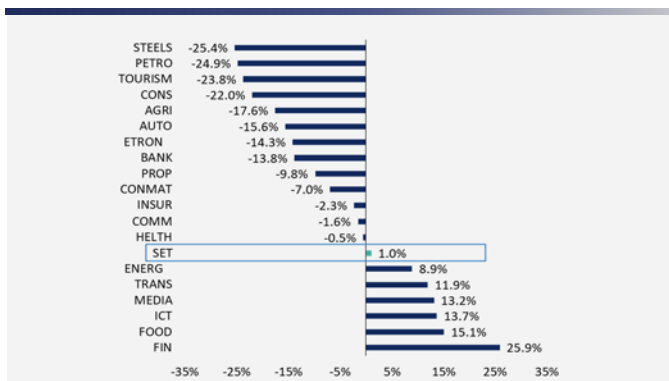
1. คาดหวังปันผลได้สูงกว่า 3% ต่อปี
2. มีแนวโน้มกำไรเติบโต หรือ EPS Growth 2 ปีข้างหน้า (2020 - 2021) เป็นบวก
3. มี P/E < 15 เท่า
4. ฝ่ายวิจัย แนะนำ "ซื้อ"
5. มี Upside >0%

แนะนำ 9 หุ้นปันผลสูง Valuation สดวก ช่วงรอบรสุมสงบ

Company	Sector	Mkt. cap.	Last Price (08/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	EPS Growth 20-21F
ASK	FIN	6.51	18.50	25.00	35.1%	7.3	6.83	13%
AP	PROP	19.50	6.20	7.70	24.2%	5.6	6.74	20%
MCS	STEEL	6.75	13.50	17.80	31.9%	7.6	6.39	53%
DCC	CONMAT	20.50	2.50	2.85	13.9%	14.3	5.81	20%
STA	AGRI	40.70	26.50	40.00	50.9%	5.9	5.66	turnaround
TU	FOOD	67.76	14.20	17.00	19.7%	13.4	4.37	45%
STGT	PERSON	100.37	70.25	100.00	42.3%	10.3	3.88	1337%
SCC	CONMAT	441.60	368.00	424.00	15.2%	13.9	3.53	14%
INSET	TECH (MAI)	1.79	3.20	4.18	30.6%	12.2	3.27	23%

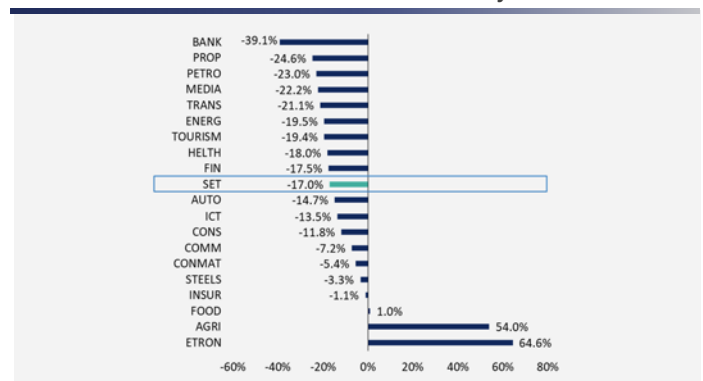
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



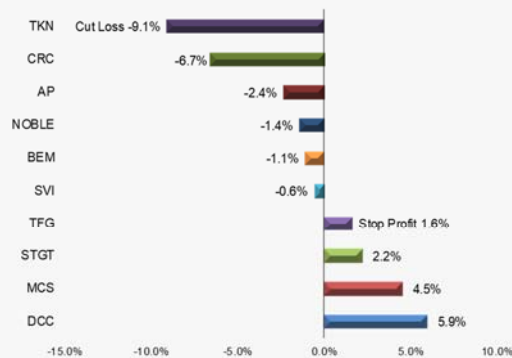
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

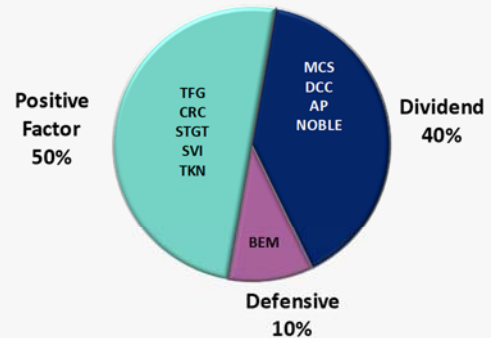
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DCC	19 Aug 20	15%	5.93%	2.36	2.50	2.85	14.28	5.81	2.42	คาดครึ่งปีหลังยังคงดีต่อเนื่องจาก ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลงและสัดส่วนสินค้าพรีเมียมในกลุ่มกระเบื้องแผ่นใหญ่ที่มากขึ้น
AP	8 Sep 20	10%	-2.36%	6.35	6.20	7.70	5.63	6.74	5.90	จุดเด่นที่มีพอร์คัลลินค่าทั้งแนวราบและคอนโลา ครอบคลุมทุกระดับราคา และมี Backlog สูง 4.6 หมื่นล้านบาท คาดผลประกอบการ 2H63 ยังมีแรงหนุนจากแนวราบและการโอบา คอนโลาใหม่
SVI	2 Sep 20	10%	-0.57%	3.48	3.46	3.80	11.68	2.50	3.34	คาดกำไรปีดังกล่าว 3Q63 จะเพิ่มขึ้นจากงวด 2Q63 จากการเข้าช่วง high season ของธุรกิจ มากเกินค่าสิ่งซื้อและ Gross margin ที่ดีกว่าค่ามาก หนุนประสิทธิภาพการทำการกำไรดีขึ้นด้วย
CRC	18 Aug 20	15%	-6.67%	30.00	28.00	33.50	147.92	0.27	27.75	ยอดขายมี.ม.63 ขึ้นตัวระดับใกล้เคียงก่อน COVID-19 หลักๆจากยอดขายออนไลน์ที่รักษาระดับสูง ประสิทธิภาพการทำกำไรดีขึ้น คาดหนุนราคาหุ้น CRC
BEM	13 Aug 20	10%	-1.10%	9.10	9.00	10.00	60.90	1.07	8.60	แนวโน้มการฟื้นตัวในลักษณะ V-Shape จากปริมาณผู้เข้าพักและรถไฟท่าอากาศยานใกล้เคียงกับระดับปกติ รวมถึงมีปัจจัยหนุนจากโครงการรถไฟท่าสายสีส้ม
TFG	24 Aug 20	10%	1.60%	4.37	4.44	6.00	11.85	3.38	4.44	ราคามูลและไทยแลเวียตามมีรับสูงซึ่งชัดเจนในงวด 3Q63 จากมีกฎหมายขาดแคลนในเอเชีย เช่นเดียวกับราคาไก่ไทยที่ขึ้นตัวชัดเจน หลังลด lock down เช่นกัน
MCS	16 Jul 20	10%	4.49%	12.92	13.50	17.80	7.59	6.39	12.60	กำไร 2Q63 เติบโต 71%YoY มาสู่ระดับ 225 ล้านบาท % ตามปริมาณส่งมอบงานผู้รับ 1.35 หมื่นตัน
STGT	26 Aug 20	10%	2.18%	68.75	70.25	100.00	10.31	3.88	62.25	คาดกำไรสุทธิงวด 3Q63 ทวี new high เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน เพิ่มขึ้นถึง 258.8% qoq และ 2,965.8% yoy สาเหตุหลักมาจากแนวโน้มราคาของมือช่างที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
TKN	3 Sep 20	5%	-9.09%	11.00	10.00	14.00	32.08	2.83	10.00	นโยบายการลดต้นทุนในประเทศจากภาครัฐ ย่อมส่งผลกระทบต่อเนื่องถึงยอดขายในประเทศของ TKN อีกทั้งแนวโน้ม 2H63 เติบโตขึ้นจาก 1H63 จากการเข้าฤดูกาลขายในจีน
NOBLE	8 Sep 20	5%	-1.43%	14.00	13.80	N.A.	N.A.	15.94	12.90	กำไร 2H63 จะฟื้นตัวเด่นชัดจาก 1H63 ผลจากการส่งมอบ 3 คอนโลาใหม่ รวมถึงการเข้าก่อนของปล่องหม้อไอน้ำใหญ่

งานนี้ปรับ SCC และ CPALL ออกจากพอร์ตด้วยเหตุผล AP 10% และ NOBLE SVI อย่างละ 5% วันนี้นำน้ำหนัก TKN และ TFG ไปลงทุนเพิ่มใน MCS 5% และ DIF 10%

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



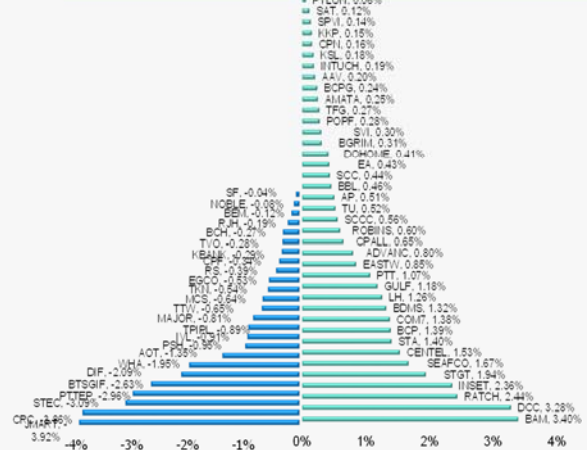
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส