



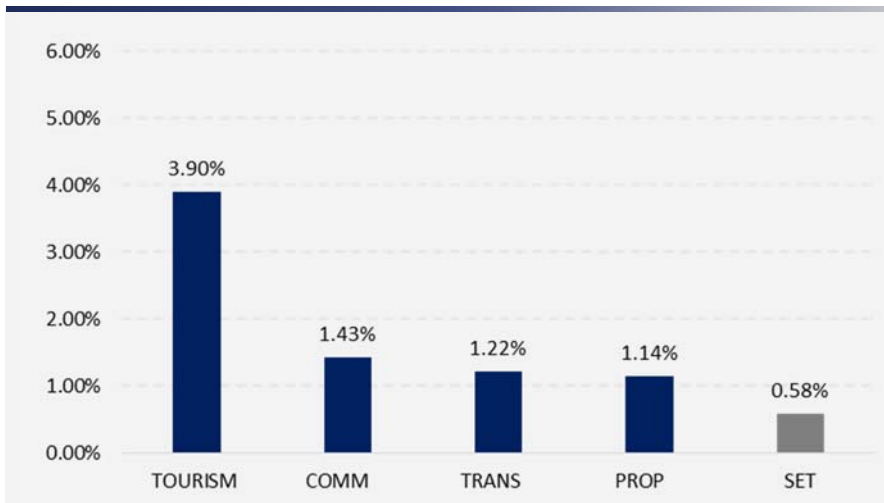
ภาพรวมแรงขับเคลื่อน SET Index มีไม่มาก โดยนักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิต่อเนื่อง กลยุทธ์ให้ Selective Buy ในหุ้นที่ได้ประโยชน์จากสถานการณ์แวดล้อม วันนี้เลือก CPN, ORI และ TU เป็น Top Pick ส่วนพอร์ตการลงทุน ได้ขายทำกำไร STGT และลด DIF ออกทั้งหมด ให้นำเงินเข้าลงทุนใน CPN และ ORI อย่างละ 10%

### ข้อช่วยชาติมา ไปข้อที่ไหนดี ...

ตลาดหุ้นสหรัฐปรับลดลงค่อนข้างแรง ซึ่งต้นตอแล้ว น่าจะมาจากการเดินเกมทางการเมืองเพื่อปูทางไปถึงผลการเลือกตั้ง ภาวะการณ์ดังกล่าวก็น่าจะส่ง Sentiment เชิงลบมาสู่ตลาดหุ้นไทย ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ในภาวะที่นักลงทุนต่างชาติยังขายสุทธิ ขณะที่แรงซื้อจากสถาบันฯ ไม่แข็งแรงเหมือนในอดีตเพราะแรงผลักดันจาก LTF ขาดหายไป สำหรับปัจจัยที่ติดตาม เป็นเรื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งดูเหมือนมีความเป็นไปได้มากขึ้น ที่จะเห็นการขับเคลื่อน ข้อช่วยชาติ ออกมา โดยยังต้องรอดูติดตามดูขนาดของวงเงินที่จะให้ ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยมองมาตรการดังกล่าวเป็นบวกต่อกลุ่มค่าปดึก อย่าง CRC รวมถึงอสังหาริมทรัพย์เพื่อการเช่า อย่างเช่น CPN หรือ SF รวมถึง Property Fund / REIT ที่ถือครองสินทรัพย์เป็นพื้นที่ในศูนย์การค้าเพื่อเก็บกินค่าเช่า ส่วนอีกเรื่องหนึ่งเป็นมาตรการที่กระตุ้นกำลังซื้ออสังหาริมทรัพย์ ที่อาจดำเนินการผ่านการลดภาระดอกเบี้ยจ่ายให้กับผู้ซื้อบ้าน ซึ่งในกลุ่มนี้มีหุ้นหลายตัวที่ได้ประโยชน์โดยฝ่ายวิจัยเลือก ORI, AP เป็นหุ้นเด่น

พอร์ตการลงทุนวันนี้ Stop profit หุ้น STGT รับกำไร 28% วันนี้ให้ขาย DIF ออก ส่วนหุ้นที่เพิ่มเข้าไปเป็น CPN และ ORI อย่างละ 10% หุ้น Top Pick เลือก CPN, ORI และ TU

### Sector ที่ Outperform ตลาดในช่วงข้อช่วยชาติในอดีต



ที่มาสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET Index	1,250.15
เปลี่ยนแปลง (จุด)	7.16
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	56,520

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-3,469.49
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-583.22
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	2,988.73
นักลงทุนรายย่อย	1,063.97

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมลวิทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวัต ภัทรภาพค์

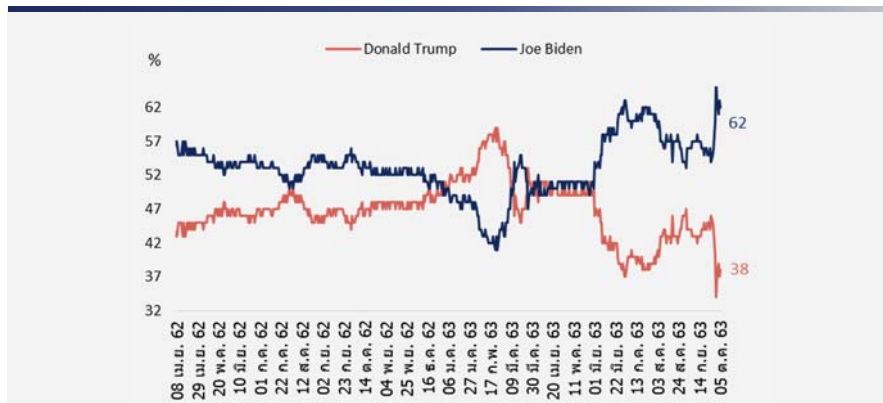
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## Trump หายป่วย แต่ตลาดหุ้นยังไม่หาย

ต่างประเทศประเด็นที่ตลาดยังให้น้ำหนัก คือผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐอเมริกาวันที่ 3 พ.ย. ระหว่างประธานาธิบดีทรัมป์ VS. นาย Joe Biden อดีตรองประธานาธิบดีสมัย Obama ใครจะเป็นผู้ชนะ?? หากนับถอยหลังเหลือเวลาเพียง 28 วัน โดยสถานการณ์ปัจจุบันตลาดให้น้ำหนัก 2 ประเด็น คือ

- อาการของประธานาธิบดี Trump หลังเผยว่าติด COVID-19 เมื่อวันที่ 2 ต.ค. ล่าสุด ดีขึ้นเรื่อยๆ คือ ออกจากโรงพยาบาลและกลับเข้าทำงานที่ทำเนียบขาว ล่าสุด วานนี้ได้เผยต่อสื่อ 1.) ตั้งตาราง Debate ครั้งถัดไปวันที่ 15 ต.ค. 2.) ยุติการเจรจา package กระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ เฟส 2 วงเงิน 2.2 ล้านล้านเหรียญฯ รอไปเจรจาหลังเลือกตั้ง 3 พ.ย. ซึ่งก่อนนี้ตลาดตลาดคาดหวัง กดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯวันนี้ Dow Jones -1.34% Nasdaq -1.6% ทองคำ -2%
- Poll สํารวจว่าใครจะชนะการเลือกตั้ง หากพิจารณาใน Bloomberg พบว่า คู่แข่ง คือ นาย Joe Biden คะแนนยังนำทิ้งห่างนาย Trump ชัดเจน (ดังรูป) และในรอบนี้ Poll สํารวจคาดว่า Democrat จะได้ครองที่นั่งทั้ง 2 สภา คือ ทั้งวุฒิสภา (Senate)และสภาล่าง (House)ด้วย แตกต่างจากปัจจุบันประธานาธิบดีทรัมป์ ไม่ได้ครองทั้ง 2 สภา คือ วุฒิสภา(Republican ครอง 53 เสียง Democrat 45 เสียงและสภาล่าง Democrat ครองเสียงมากกว่าราว 232 เสียง : 198 เสียง)

### โพลสำรวจประธานาธิบดีจากพรรคใดที่จะชนะการเลือกตั้ง



ที่มา: Bloomberg

ASPS ประเมินสถานการณ์ดังกล่าวดูเหมือนว่า มีโอกาสสูงมากที่นาย Joe Biden จะได้รับเลือกเป็นประธานาธิบดีคนถัดไป หากประเมินนโยบายของพรรค Democrat หากชนะการเลือกตั้งหลักๆ คือ

- สนับสนุนพลังงานสะอาด: อาทิ รถยนต์ไฟฟ้า และลดการใช้ถ่านหิน คาดจะกดดันให้ราคาถ่านหินทรงตัวต่ำ กระทบต่อหุ้นกลุ่มถ่านหิน BANPU, LANNA
- สนับสนุนการค้า และการกีดกันการค้ากับจีนน่าจะเบาลง คือ พิจารณากลับเข้าร่วมข้อตกลงการค้าเศรษฐกิจภาคพื้นแปซิฟิก CTPP 11 ประเทศ

ขณะที่มาตรการภาษีนำเข้า Tariff คาดจะชะลอความรุนแรง แต่การกดดัน Tech war เพราะในช่วงที่ผ่านมาจีนมีการลงทุนพัฒนา 5G, Technology ซึ่งมีโอกาสจะตามสหรัฐอเมริกาทันในอนาคต ทำให้เชื่อว่าบริษัทจีนที่เกี่ยวข้องกับ Technology ตั้งแต่ปลายน้ำ อาทิ Huawei, ZTE, กล้องวงจรปิด (DAHUA, HIKVISION) และบริษัทต้นน้ำ อาทิบริษัทผู้ผลิตชิป SMIC ยังมีโอกาสโดนสหรัฐกดดันต่อไปในระยะยาว

- **ปรับขึ้นอัตราภาษี:** โดยเฉพาะภาษีเงินได้นิติบุคคล (Corporate Tax) จาก 21% เป็น 28% (ยังต่ำกว่าก่อนทรัมป์ปรับลดที่ 35%) ซึ่งจะส่งผลให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐปรับลดลง อ้างอิงคาดการณ์ของ Goldman Sachs ประเมินว่าการปรับขึ้นภาษีของนาย Joe Biden จะส่งผลให้ EPS ปี 2564 ของ S&P500 ลดลง 20 เหรียญ จาก 170 เหรียญ/หุ้น เหลือ 150 เหรียญ/หุ้น (ลดลง 12%) และอาจกดดันให้เม็ดเงินลงทุน (Fund Flow) ไหลออกจากสหรัฐ แล้วย้ายไปประเทศแถบเอเชีย รวมถึงไทย ซึ่งมีโอกาสได้ประโยชน์ ทั้งจากการลงทุนทางตรง (ลงทุนในเครื่องจักรเครื่องมือ, เปิดโรงงาน) และทางอ้อม (ลงทุนในตลาดการเงิน เช่นตลาดหุ้น)

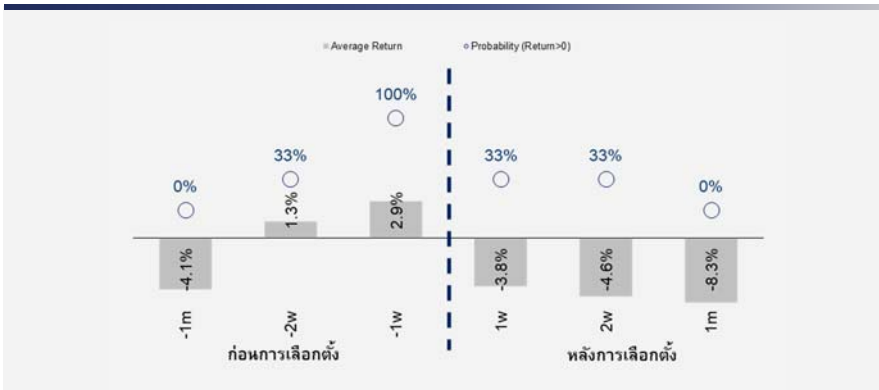
นโยบายหาเสียงระหว่าง Donald Trump และ Joe Biden

นโยบายเบื้องต้น	พรรค Republican	พรรค Democrat
• สโลแกน	• Keep America Great	• Rebuild America
• การค้าระหว่างประเทศ	• ปิดกั้นการค้าผ่าน Tariff และ Non-Tariff เพื่อลดการขาดดุลการค้ากับโลก • เน้นเจรจาการค้าที่มากกว่าพหุภาคี	• มุ่งจะสอดคล้องกับพรรค Republican คือ มุ่งจีนมีนโยบายการค้าที่เป็นธรรม • สนับสนุนข้อตกลงการค้า CPTPP
• ค่าจ้างขั้นต่ำ	• ไม่เห็นด้วยกับการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ เพราะมองว่าต้นทุนของ SME จะสูงขึ้น	• ขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำเป็น 15 เหรียญ/ชม. จากปัจจุบันเหลือ 7.25 เหรียญ/ชม.
• ภาษีเงินได้นิติบุคคล	• ปรับลดอัตราภาษีนิติบุคคลต่ำกว่าระดับปัจจุบันที่ 21%	• ปรับเพิ่มอัตราภาษีนิติบุคคลจากปัจจุบัน 21% เป็น 28% (ต่ำกว่าก่อนทรัมป์ปรับลดที่ 35%)
• ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา	• ปรับลดอัตราภาษีเงินได้ของชนชั้นกลาง จาก 22% เป็น 15%	• ปรับเพิ่มอัตราภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสูงสุด จาก 37% เป็น 39.6%
• สิ่งแวดล้อม	• ไม่เห็นด้วยกับการจำกัดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (เช่นข้อตกลง Paris Agreement)	• เน้นการลงทุนแบบยั่งยืนสิ่งแวดล้อม โดยจัดสรรงบในราว 2 ล้านล้านเหรียญ ในเวลา 4 ปี
• สุขภาพ	• ไม่สนับสนุนประกันสุขภาพของรัฐ	• สนับสนุนระบบประกันสุขภาพของรัฐ
• ผู้อพยพ	• ไม่สนับสนุนการให้สิทธิเป็น และทำงานในสหรัฐแก่ผู้ลี้ภัยที่เป็นชาวต่างชาติ (Dreamer)	• ให้สิทธิเป็น และทำงานในสหรัฐแก่ผู้ลี้ภัยที่เป็นชาวต่างชาติ (Dreamer)
• โครงสร้างพื้นฐาน	• จัดสรรงบประมาณราว 5 หมื่นล้านเหรียญเพื่อปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานในระชนบท เช่น ถนน สะพาน ทางรถไฟ เป็นต้น	• เน้นปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐาน เช่น ถนน, สนามบิน, สะพาน เป็นต้น

ที่มา: Bloomberg

ในส่วนของตลาดหุ้นไทย ASPS ทำการศึกษาข้อมูลในอดีตพบว่า ผลตอบแทนตลาดหุ้นทั้งไทยและสหรัฐ 3 ครั้งหลังสุด ก่อนการเลือกตั้งสหรัฐ 1 เดือน พบว่า “1 เดือนก่อนการเลือกตั้งสหรัฐ ตลาดหุ้นทั้งไทยและสหรัฐมักจะผันผวน และปรับตัวลดลงเฉลี่ย 7.5% และ 4.1% ตามลำดับ แต่มักจะดีดตัวกลับขึ้นมา ช่วง 1 สัปดาห์ ก่อนการเลือกตั้งเสมอทั้งตลาดหุ้นสหรัฐและไทย ให้ผลตอบแทนบวกเฉลี่ย 2.9% และ 5.8% ตามลำดับ

ผลตอบแทนของตลาดหุ้นสหรัฐฯ (S&P500 Index)



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ผลตอบแทนของตลาดหุ้นไทย (SET Index)



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อช่วยชาติ กำลังจะมา ข้อที่ไหนดี

ช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 2563 ASPS เห็นรัฐบาลเร่งผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยมุ่งเน้นที่การบริโภคครัวเรือนทุกกลุ่ม ทั้งล่าง-กลาง-บน หลักๆ แบ่งเป็น

- มาตรการที่ออกมาแล้วในเดือน ก.ย. คือโครงการคนละครึ่ง , Top Up เงินเพิ่ม 500 บาทในบัตรสวัสดิการผู้มีรายได้น้อย วงเงินรวมกัน 5.1 หมื่นล้านบาท(ราว 0.5% ของ GDP)
- เมื่อวานนี้ ครม. ได้อนุมัติ มาตรการส่งเสริมการจ้างงาน 6 หมื่นตำแหน่ง วงเงิน 1.63 หมื่นล้านบาท โดยแต่ละตำบลจะมี 1 มหาวิทยาลัย เข้าไปช่วยทำงาน ร่วมกับภาครัฐ ภาคเอกชน ภาคประชาชนในพื้นที่ (1 ตำบล 1 มหาวิทยาลัย)
- มาตรการที่เตรียมจะออกมาในช่วงเดือน ต.ค.- ธ.ค. คือ **วันนี้ที่ประชุม ศบศ. จะพิจารณามาตรการคล้ายๆ ข้อช่วยชาติ** คือ ประชาชนที่เข้าร่วมโครงการสามารถนำไปเสิร์จค่าใช้จ่ายจากการซื้อสินค้า หรือบริการที่กำหนด มาลดหย่อนภาษี (ในอดีตลดหย่อนได้ไม่เกิน 15,000 บาท) ASPS ทำการศึกษาข้อมูลในอดีตพบว่า มาตรการข้อช่วยชาติช่วยให้มีวงเงินสะพัดในระบบเศรษฐกิจราว 1.7-2.25 หมื่นล้านบาท (ดังตาราง)

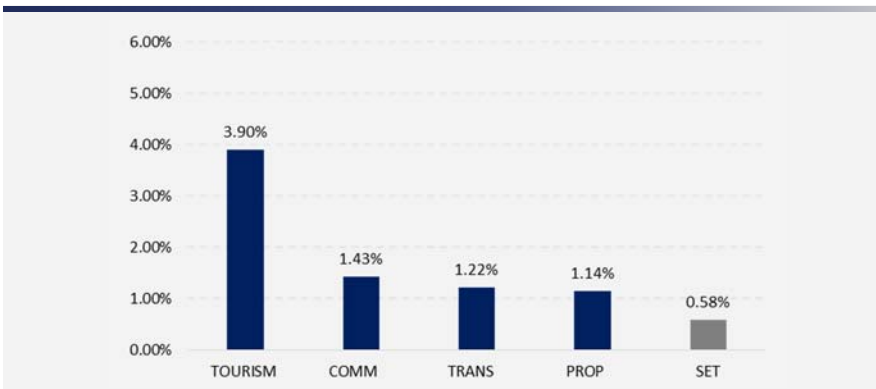
มาตรการช้อปช่วยชาติในอดีต

ปี	ระยะเวลา	สินค้าที่เข้าร่วม	ภาษีที่ลดหย่อนได้ (บาท)	วงเงินสะสม (ล้านบาท)	สัดส่วนเทียบ GDP (%)
2558	25-31 ธ.ค. 58 (7 วัน)	สินค้า-บริการภายในประเทศ	15,000	22,000	0.13%
2559	14-31 ธ.ค. 59 (18 วัน)	สินค้า-บริการภายในประเทศ	15,000	17,000	0.10%
2560	11 พ.ย.-3 ธ.ค. 60 (23 วัน)	สินค้า-บริการภายในประเทศ	15,000	22,500	0.13%
2561	15 ธ.ค. 61 -15 ม.ค. 62 (1 เดือน)	เฉพาะ ยางรถยนต์, หนังสือ และสินค้า OTOP	15,000	12,000	0.07%

ที่มา: ASPS รวบรวม

ส่วนตลาดหุ้น SET Index มีแนวโน้มตบสนองเชิงบวก โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 0.81% ส่วนกลุ่มหุ้นที่ Outperform ได้ดีกว่าตลาดในอดีต คือ กลุ่มท่องเที่ยว 3.9%, ค่าปลีก 1.43%, ขนส่ง 1.22% และอสังหาริมทรัพย์ 1.14% เป็นต้น อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ปัจจุบันหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม ปัจจัยทางพื้นฐานยังไม่สดใส จากผลกระทบ COVID-19 คำแนะนำกลุ่มคือ "Underweight" โดย ERW, CENTEL, MINT ราคาหุ้นปรับขึ้นมาจนเกิน Fair value ยังคงคำแนะนำ Switch และสำหรับกลุ่มค่าปลีก แนะนำเก็งกำไร โดยมุ่งไปที่กลุ่มที่ได้กระแสช้อปช่วยชาติ อาทิ CRC, CPN, SPVI, CPALL

Sector ที่ Outperform ตลาดในช่วงช้อปช่วยชาติในอดีต



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- มาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ ล่าสุดธนาคารอาคารสงเคราะห์ (ธอส.) เผย เตรียมเสนอ นายอาคม เติมพิทยาไพสิฐ รัฐมนตรีคลังคนใหม่ ถึงมาตรการช่วยเหลือผู้ที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 จำนวน 2 มาตรการ ดังนี้

  - 1.) พิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยครึ่งหนึ่ง โดยขอให้กระทรวงการคลังชดเชยดอกเบี้ยให้กับผู้กู้ เช่น อัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ที่ 2.99% จะเสนอให้คลังชดเชยให้ 1.50%
  - 2.) พิจารณาให้สินเชื่อ Two-GEN ที่สามารถผ่อนได้ 2 Generation หรือนานสูงสุด 70 ปี วงเงิน 10,000 ล้านบาท ซึ่งจะช่วยให้ประชาชนมีบ้านเป็นของตัวเองได้เร็วขึ้น โดยรวมถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เช่น AP และ ORI

## กลยุทธ์เน้นรับ Government Stimulus Play เลือก ORI, CPN, TU

แม้ว่าวันนี้ตลาดหุ้นไทยจะปรับตัวเพิ่มขึ้น 7.16 จุด หรือ 0.58% แต่แรงผลักดันตลาด เกิดจากหุ้นในกลุ่มพลังงาน และปิโตรฯ เป็นหลัก หนุนดัชนี 1.53 จุด และ 0.21 จุด ตามลำดับ จากการเกิดพายุเฮอริเคน กัดต้น Supply น้ำมันในแถบอ่าวเม็กซิโกหยุดชะงักชั่วคราว

ขณะที่ Fund Flow จากนักลงทุนต่างชาติยังขายหุ้นไทยอีก 1.2 พันล้านบาท (ขายต่อเนื่อง 15 วันทำการ มูลค่ารวมกว่า 2.2 หมื่นล้านบาท) ส่วนกองทุนสลับมาซื้อบ้าง 2.9 พันล้านบาท (ซื้อสุทธิติดต่อกัน 2 วัน)

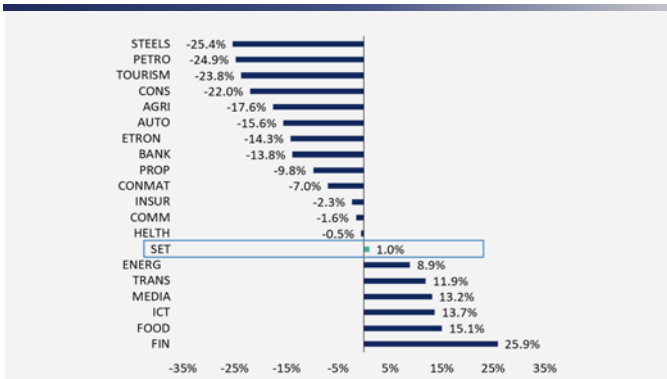
ดังนั้นการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันยังขาดเสถียรภาพอยู่ รวมถึงแรงซื้อของนักลงทุนต่างชาติยังไม่มีท่าทีหวนกลับมาซื้อ กลยุทธ์แนะนำถือ Government Stimulus Play โดยเลือกหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ปรับฐานลงมาอีก และได้แรงหนุนจากความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ ที่เน้นไปที่กลุ่มกลาง – บน แบบเต็มๆ โดยเลือก ORI, CPN, TU เป็น Top pick โดยมีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้

ORI(FV @ 8.10) ยอด Presale 3Q63 อยู่ที่ 7.5 พันล้านบาท (-32% yoy, +14% qoq) โดยภาพรวม 9M63 มียอด Presale 1.9 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 88% ของเป้าบริษัทปีนี้ 2.15 หมื่นล้านบาท (เป้าฝ่ายวิจัย 2 หมื่นล้านบาท) ส่วน Presale 4Q63 คาดมีโมเมนตัมต่อเนื่องจาก 3Q63 สนับสนุนด้วยแผนเปิดโครงการใหม่ 9 โครงการ มูลค่า 1.4 หมื่นล้านบาท เบื้องต้นประเมินยอดขายไม่ต่ำกว่า 7 พันล้านบาท หนุนเป้า Presale ปีนี้สูงกว่าเป้าบริษัทและฝ่ายวิจัยที่คาดไว้ ขณะที่เชิง Valuation ยังโดดเด่น ทั้ง Upside สูงเกือบ 20% และคาดหวัง Div Yield สูงเกือบ 7% ต่อปี

CPN(FV @ 66.00) ธุรกิจผ่านจุดเลวร้าย และมีแนวโน้มดูดีขึ้น หลังจากศูนย์การค้าฟื้นตัวดีกว่าบริษัทคาด จากจำนวนผู้ใช้บริการ (Traffic Mall) เพิ่มขึ้นจนใกล้เคียงปกติ, ขณะที่การให้ส่วนลดค่าเช่า เริ่มทยอยลดลงจาก 30%-50% เหลือ 25%, กลุ่มผู้เช่าทยอยกลับมาเปิดร้านค้ามากขึ้น และล่าสุดมีอัตราเช่าตามสัญญาเช่าแล้ว 92% ขณะที่หากมีมาตรการข้อปชวชชาติในช่วงที่เหลือของปี จะเป็นตัวเร่งให้ส่วนลดค่าเช่า ทยอยลดลงอีก ขณะที่ในปีถัดๆไป ทางบริษัทยังเตรียมเปิดศูนย์การค้าใหม่ 3 แห่ง คืออยุธยา ศรีราชา และจันทบุรี จะเปิดช่วง 2H64-2565 รวมถึงยังมีเป้าหมายขายสิทธิการเช่า 4 ศูนย์การค้า เข้ากอง CPNREIT คาดดำเนินการขายอย่างรวดเร็วสิ้นปีนี้ หรืออย่างช้า ก.พ. 2564 อีกทั้งมี Upside สูงถึง 50% แนะนำทยอยสะสม

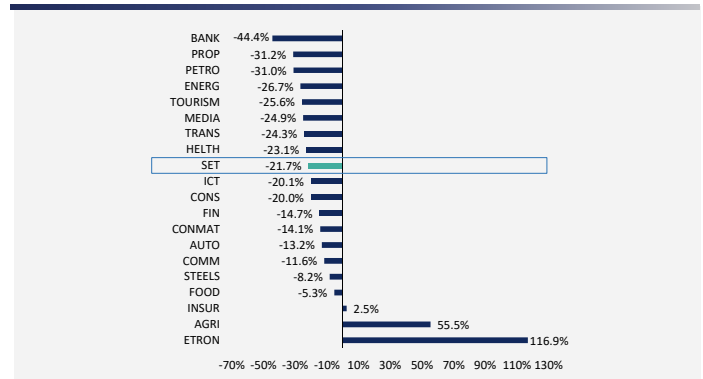
และอีกหนึ่งหุ้นเดิม คือ TU (รายละเอียดอ่านได้ในบทวิเคราะห์ Market Talk วานนี้)

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



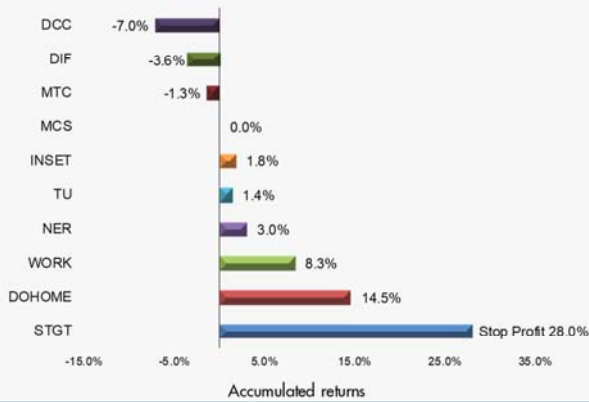
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

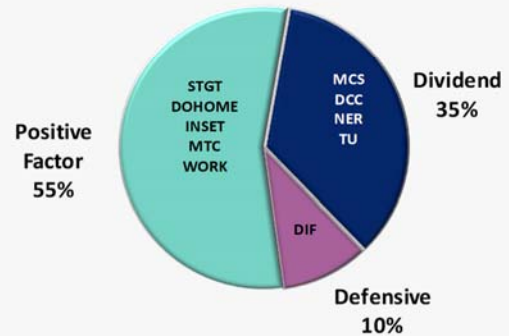
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DOHOME	21 Sep 20	10%	14.50%	13.10	15.00	15.00	44.46	1.01	14.80	โดดเด่นสุดใน 3Q63 + ทิศทาง Gross margin ที่เพิ่มขึ้น และมีสาขาใหม่ สะท้อนทิศทางของ Business model ที่ตอมใจผู้บริโภค หนุนโอกาสแผนฐานลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง
DCC	30 Sep 20	10%	-7.03%	2.56	2.38	3.10	13.60	6.10	2.25	แนวโน้มกำไรไตรมาสที่ 3 ยังเติบโตต่อเนื่อง (โดยยอดขายเดือน ก.ค. และเดือน ส.ค. เดิมโดนจรรยาบรรณเป้าหมายทั้งไตรมาสแล้ว)
TU	6 Oct 20	10%	1.39%	14.40	14.60	17.00	13.81	4.25	13.70	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q63 ดีกว่าที่คาดไว้เดิมมาก เพิ่มขึ้น 5.6% qoq และ 31.9% yoy มาจาก ราคายา Red Lobster ในสหรัฐฯ กลับมาเปิด และธุรกิจอาหารเข้แบบแซงซึ่งเพิ่มขึ้น
DIF	29 Sep 20	10%	-3.62%	13.80	13.30	N.A.	N.A.	7.85	13.10	กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งถือเป็นที่พักเงินขึ้นเข้แบบ อีกทั้งคาดการณ์มีผลสูงกว่า 6%ต่อปี
STGT	26 Aug 20	10%	28.00%	68.75	88.00	100.00	12.69	3.15	88.00	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q63 ทำ new high เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน เพิ่มขึ้นถึง 258.8% qoq และ 2,965.8% yoy สาเหตุหลักมาจากราคาข้าวโพดราคาขายคงมีอยู่อย่างที่มีเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
MCS	25 Sep 20	10%	0.00%	12.80	12.80	17.70	7.20	6.74	12.50	สภาพคล่องที่มากพอจากเงินสดในมือ ไม่จำเป็นต้องขาย MCS จะพิจารณาลดทุนจดทะเบียน คาด EPS ปี 2564 จะเพิ่มเป็น 1.95 บาท/หุ้น จากเดิม 1.86 บาท/หุ้น
INSET	24 Sep 20	10%	1.81%	3.32	3.38	4.18	12.91	3.10	3.20	คาดการณ์กำไรปี 2563 จะเติบโตถึง 23.8% ขณะที่กำไรปี 2564 ยังเห็น Upside มากขึ้น จากโอกาสค่าใหม่ อาทิ Data Center, 5G, ระบบรถไฟ
MTC	29 Sep 20	15%	-1.30%	51.17	50.50	57.00	20.81	0.72	47.75	แนวโน้มกำไรสุทธิจะขึ้นทำ New high ต่อเนื่องในงวด 3Q63 จากแนวโน้มสินค้าสุทธิเติบโตต่อเนื่อง หลังคลาย lock down ไปแล้ว
NER	5 Oct 20	5%	3.03%	3.30	3.40	4.40	6.55	6.11	3.00	ผลมาจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวเร็ว หลังควบคุมการระบาดของ COVID-19 ได้แล้ว สอดคล้องกับโรงงานแปรรูปยางพาราแห่งใหม่
WORK	30 Sep 20	10%	8.33%	10.80	11.70	12.00	37.87	2.11	10.80	ช่วงที่เริ่มมีกระแส 10 Fight 10 Season 1 หลังจากรับ 1 เดือน ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นดีหรือแรงกว่า 60% ดังนั้นจึงจับที่ Downside เริ่มจากถนัด นักกระแส 10 Fight 10 Season 2

รวมมีปรับ BEM ออกจากพอร์ต แล้วลงทุนใน TU แทนด้วยน้ำหนักที่เท่ากัน  
ปรับน้ำหนักค่าไร STGT และ ปรับ DIF ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน CPN และ ORI อย่างละ 10%

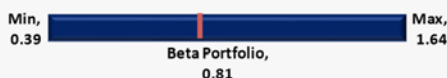
Accumulated returns since our recommendation



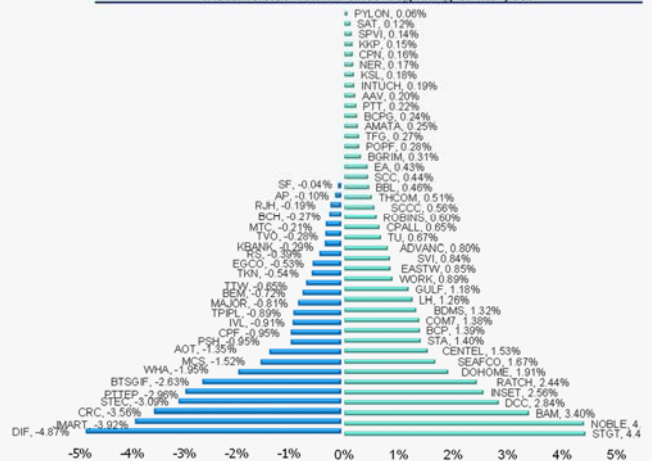
Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส