

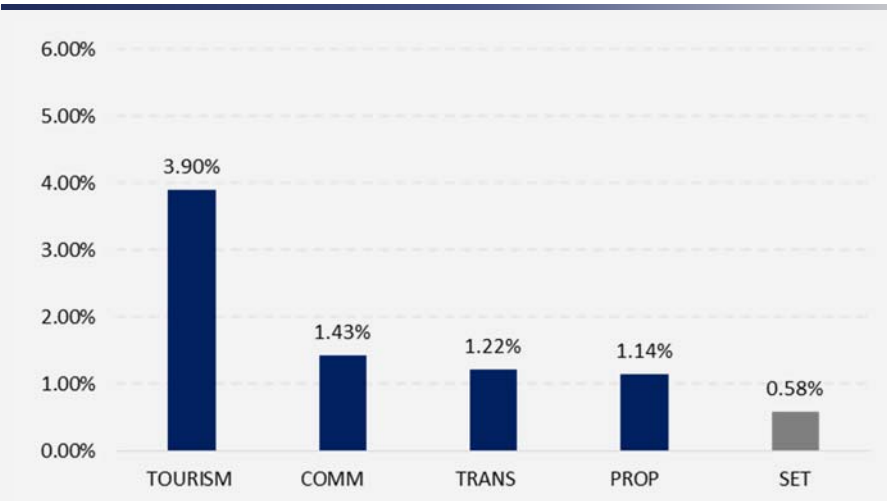


คาดว่า SET Index วันนี้ น่าจะมี Momentum เหวี่ยงขึ้นได้ต่อ โดยแรงขับเคลื่อนมาจากความหวังเชิงบวกที่จะได้เห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่มีน้ำหนักออกมา หลังองค์ประกอบต่างๆ ครบ ทั้ง สมว.คลัง, งบประมาณรายจ่าย, พ.ร.ก.กู้เงิน 1 ล้านล้านบาท กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ไม่มีการปรับพอร์ตจำลอง ส่วนหุ้น Top Pick เลือก CPN, DCC และ ORI

### ข้อปดมีคืน ... ข้อปงท่อยากได้ แล้วย่าลิม ข้อปหุ้นเข้าพอร์ต

เครื่องมือในการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยมาครบทั้ง ด้วรัฐมนตรีคลัง งบประมาณรายจ่ายปี 2564 ที่มีผลบังคับใช้ และ วงเงินกู้ตาม พ.ร.ก. 1 ล้านล้านบาท ก็พร้อมเบิกจ่าย เชื่อว่าจะทำให้เห็นการขับเคลื่อนมาตรการรูปแบบต่างๆ ออกมาเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดมาตรการที่รอคอยได้แก่ ข้อปช่วยชาติ ภายใต้ชื่อใหม่คือ ข้อปดีมีคืน ก็ถูกนำเสนอออกมาโดยกำหนดวงเงินข้อปเพื่อนำไปลดหย่อนภาษีสูงสุด 3 หมื่นบาท (รวม ครม.อนุมัติ สัปดาห์หน้า) ซึ่งเชื่อว่าจะส่งผลดีต่อทั้งเศรษฐกิจ และ Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้น โดยมีหุ้นที่อยู่ในเกณฑ์ที่ได้ประโยชน์หลายกลุ่มอุตสาหกรรมเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มค้าปลีก และอสังหาริมทรัพย์ ประเภทศูนย์การค้า สำหรับปัจจัยแวดล้อมอื่นๆ ที่อาจมีผลต่อตลาดหุ้นไทยวันนี้ ได้แก่ การปรับตัวขึ้นแรงของดาวนิโจนส์ หลัง ปธน.ทรัมป์ แสดงท่าทีกลับมาผลักดันงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจอีกครั้งหนึ่ง แต่น้ำหนักของเรื่องดังกล่าวก็อาจถูกหักล้างบางส่วนจากราคาน้ำมันที่ย่อตัวลงหลัง สต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดการณ์ของ SET Index วันนี้คาดว่าน่าจะมี Momentum เหวี่ยงขึ้นได้โดยแนวต้านต่อไปอยู่ที่บริเวณ 1280 จุด วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต หุ้น Top Pick เลือก CPN, DCC และ ORI

### Sector ที่ Outperform ตลาดในช่วงข้อปช่วยชาติในอดีต



ที่มาสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET Index	1,263.71
เปลี่ยนแปลง (จุด)	13.56
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	52,313

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,117.05
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	728.22
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	347.48
นักลงทุนรายย่อย	41.34

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

### เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดหุ้น และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

### กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

### ชุกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

### วรรณพุกษ์ โทมลวิทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

### ภวัต ภัทรภาพศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## Dow Jones ขยับแรง ดีต่อ Sentiment แต่ Fund Flow ยังไม่เข้าตลาดไทย

ตลาดหุ้นโลกตั้งแต่ต้นสัปดาห์ยังผันผวน ล่าสุดวานนี้กลับมาฟื้นตัว หลังจากที่ได้รับฐานไปในวันก่อนหน้า สะท้อนดัชนี Dow Jones เพิ่มขึ้น 1.9%, S&P 500 เพิ่มขึ้น 1.7% และ NASDAQ เพิ่มขึ้น 1.9% ส่วนค่าเงิน Dollar Index พลิกกลับมาอ่อนค่า 0.1% โดยปัจจัยหนุนหลัก คือ ในสหรัฐฯ ภายหลังจากประธานาธิบดีทรัมป์พลิกความเห็นกลับมาสนับสนุน Package กระตุ้นเศรษฐกิจรอบ 2 วงเงิน 2.2 ล้านล้านเหรียญฯ (วันก่อนหน้าเผยแพร่ผลการเจรจาการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ 3 พ.ย. 2563 เสร็จสิ้น)

ปัจจัยสำคัญที่ให้น้ำหนักในวันนี้ คือ

- การโต้วาที (Debate) ระหว่างผู้สมัครชิงตำแหน่งรองประธานาธิบดีสหรัฐฯ (Vice President) ช่วงเช้าวันนี้ตามเวลาไทย โดยเป็นการโต้วาทีระหว่างนาย Mike Pence (ผู้สมัครจากพรรค Republican) และนาง Kamala Harris (ผู้สมัครจากพรรค Democratic) โดยให้น้ำหนักนโยบายต่างๆที่ทั้ง 2 ท่านจะผลักดัน หากชนะการเลือกตั้ง ซึ่งจะมีน้ำหนักต่อทิศทางเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นโลกต่อไป
- รายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed Minute) ให้น้ำหนักในประเด็นที่ Fed จะมีมุมมองต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯอย่างไร ภายหลังจากการประชุมเดือน ก.ย. 2563 ที่ผ่านมา Fed ส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยต่ำอย่างน้อย 4 ปี

โดยรวม ตลาดหุ้นสหรัฐฯที่ปรับขึ้นดังกล่าว ASPS ประเมิน Sentiment ต่อตลาดหุ้นไทย แต่คาด Fund Flow ยังไม่เข้าตลาดไทย เพราะภาพรวมยังมีปัจจัยกดดัน อาทิ COVID-19 ทั่วโลก โดยเฉพาะยุโรปและเอเชียยังสูง , การเลือกตั้งในสหรัฐฯ วันที่ 3 พ.ย. ตลาดหุ้นมักจะผันผวนแรง 1 เดือน , การเมืองไทยที่ยังคงต้องติดตามวันที่ 14 ต.ค. ฯลฯ

## งบประมาณปี 64 มีผลบังคับใช้ ดีต่อเศรษฐกิจดีต่อหุ้น

ASPS ยังคงมุมมองความเชื่อเดิมคือ Downside ปรับลด GDP Growth ปี 2563 สิ้นสุดล่าสุด ยังเห็นหลายสัญญาณดีขึ้น อาทิ

- ค่าเฉลี่ย Consensus คาด GDP ปี 2563 เริ่มนิ่ง ใน Bloomberg คาดหดตัวเฉลี่ย 7.3%yoy ASPS คาด -8.4% และเริ่มเห็นหลายสำนักเศรษฐกิจทยอยปรับ GDP ปี 2563 ตีลดน้อยลง อาทิ ม.หอการค้า, ธนาคารแห่งประเทศไทย ฯลฯ
- หลังจากได้รัฐมนตรีคลังท่านใหม่ คือ นายอาคม เติมพิทยาไพสิฐ และอดีตเคยเป็นรัฐมนตรีคมนาคมในรัฐบาลปัจจุบัน ตั้งแต่ 19 ส.ค. 58 – 10 ก.ค.62 เชื่อว่าจะสร้างความเชื่อมั่นจากนักลงทุนเอกชนและต่างชาติ รวมถึงการผลักดันมาตรการกระตุ้นทางการคลังชุดใหม่ๆ อาทิ การกระตุ้นการบริโภค การลงทุน ฯลฯ และเม็ดเงินจาก พรก. 1 ล้านล้านบาทกระตุ้นเศรษฐกิจ (ปัจจุบัน เหลือเม็ดเงินที่ยังไม่อนุมัติอีกราว 6.14 แสนล้านบาท รัฐบาลคาดว่าจะเร่งผลักดันออกมาในช่วง 4Q63- ปี 2564) ทำให้มีประสิทธิภาพ

- งบประมาณปี 2564(ต.ค.63- ก.ย.64) วงเงิน 3.3 ล้านล้านบาท (ก่อนหน้าตลาดคาดจะล่าช้า กระทั่งโครงการลงทุนที่ยังไม่ก่อหนี้ผูกผัน และมีส่วนกีดกันหุ้นกลุ่มรับเหมาก่อสร้างในช่วง ส.ค.-ก.ย.) ล่าสุด เมื่อวานนี้ ประกาศมีผลบังคับใช้แล้ว ในราชกิจจานุเบกษา ทำให้โดยรวมล่าช้าเพียง 1 -2 อาทิตย์ และกระบวนการเบิกจ่ายงบประมาณกลับมาปกติ

งบประมาณประจำปี ย้อนหลัง



ที่มา: ASPS รวบรวม

โดยรวมปัจจัยหนุนทั้งหมดที่กล่าวมา น่าจะจำกัด Downside ปรับลด GDP Growth ไม่ให้ปรับลง ถือว่าดีต่อเศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปี และเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ SET Index และหุ้นในกลุ่มรับเหมาในวันนี้ เลือกลง CK(FV@B21.5) เป็น Top Pick ของกลุ่ม เชื่อว่ากระแสเชิงบวกจากงานประมูลใหม่ที่ CK มีโอกาสสูงจะเป็นผู้ชนะทั้งงานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก และงานก่อสร้างเขื่อนหลวงพระบางภายใต้การลงทุนของ CKP จะมีน้ำหนักขับเคลื่อนราคาหุ้น

มาตรการรัฐ เป็นแรงส่งที่ดีต่อตลาดหุ้น

ผลการประชุม ศบค. เมื่อวานนี้ได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แบ่งเป็น

- มาตรการชุดใหม่ ซึ่งเป็นไปตามที่ก่อนหน้านี้คาด คือ มุ่งไปที่การกระตุ้นการบริโภค คือ โครงการ “ซ้อปดีมีคืน” เหมือน ซ้อปช่วยชาติ คือ นำใบเสร็จค่าซื้อสินค้า-บริการ (ยกเว้นเครื่องดื่มแอลกอฮอล์, ยาสูบ, สลากกินแบ่งรัฐบาล, น้ำมัน, ค่าที่พัก และค่าตัวเครื่องบิน) มาลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาปี 2563 สูงสุดไม่เกิน 3 หมื่นบาท ระยะเวลา 2 เดือน 9 วัน เริ่มตั้งแต่ 23 ต.ค. จนถึงสิ้นปี มาตรการ “ซ้อปดีมีคืน” แตกต่าง ซ้อปช่วยชาติ ที่เคยมีในอดีต 4 ครั้ง คือ 1.) เงินที่ลดหย่อนภาษี ในอดีตได้ไม่เกิน 1.5 หมื่นบาท 2.) ระยะเวลาโครงการในอดีต เฉลี่ยเพียง 20 วัน น้อยกว่ารอบปัจจุบัน 3) เม็ดเงินที่เข้าระบบเศรษฐกิจในอดีตอยู่ราว 1.2-2.2 หมื่นล้านบาท เทียบกับปัจจุบันคือ รัฐบาลคาดว่าจะเข้าระบบราว 1.2 แสนล้านบาท ราว 1.2% ของ Real GDP โดยรวมถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มค้าปลีก อาทิเช่น CRC, CPN, SPVI และ CPALL

มาตรการช่วยเหลือชาติ

ปี	ระยะเวลา	สินค้าที่เข้าร่วม	ภาษีที่ลดหย่อนได้ (บาท)	วงเงินสะพัด (ล้านบาท)	สัดส่วนเทียบ GDP (%)	ภาษีที่รัฐสูญเสีย (ล้านบาท)
2558	25-31 ธ.ค. 58 (7 วัน)	สินค้า-บริการภายในประเทศ	15,000	22,000	0.13%	1,200
2559	14-31 ธ.ค. 59 (18 วัน)	สินค้า-บริการภายในประเทศ	15,000	17,000	0.10%	1,800
2560	11 พ.ย.-3 ธ.ค. 60 (23 วัน)	สินค้า-บริการภายในประเทศ	15,000	22,500	0.13%	2,000
2561	15 ธ.ค. 61 -15 ม.ค. 62 (1 เดือน)	เฉพาะยางรถยนต์, หนังสือ และสินค้า OTOP	15,000	12,000	0.07%	N.A.
<b>2563</b>	<b>23 ต.ค.-31 ธ.ค. 63 (2 เดือน 7 วัน)</b>	<b>สินค้า-บริการภายในประเทศ</b>	<b>30,000</b>	<b>120,000</b>	<b>0.71%</b>	<b>10,000</b>

ที่มา: ASPS รวบรวม, หมายถึง: วงเงินสะพัดในปี 2563 เป็นวงเงินประเมิน

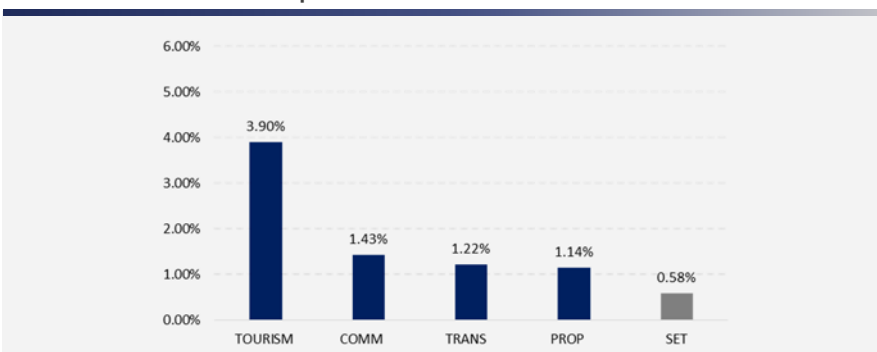
- ขยายมาตรการชดเชย กระตุ้นท่องเที่ยวในประเทศ คือ ขยายระยะเวลาโครงการ "เราเที่ยวด้วยกัน" ออกไปจนถึง 31 ม.ค. 2564 โดยปรับเกณฑ์ใหม่ คือ สามารถท่องเที่ยวในจังหวัดตัวเองได้ จากเดิมคนที่ใช้สิทธิจะต้องท่องเที่ยวนอกภูมิภาคมา ดีต่อหุ้นท่องเที่ยว ERW, CENTEL, MINT

ข้อดีมีคั้น ไปข้อกัไหน ข้อหุ้ันตัวนััน

ข้อดีมีคั้น!!! ถือเป็นหนึ่งในมาตรการที่นักช้อปสินค้า และนักช้อปหุ้นเฝ้ารอ โดยปีนี้รัฐจัดเต็ม คือ เพิ่มทั้งวงเงินช้อปที่จะนำมาลดหย่อนภาษีจาก 1.5 หมื่นบาท เป็น 3 หมื่นบาท รวมถึงเพิ่มช่วงเวลาในการช้อปยาวนานขึ้นจากไม่ถึงเดือนเป็น 2 เดือน 7 วัน (23 ต.ค. - สิ้น ธ.ค. 63) โดยทางรัฐบาลคาดหวังมาตรการนี้น่าจะหนุนเม็ดเงินสะพัดในระบบถึง 1.2 แสนล้านบาท (สูงกว่าในรอบก่อนๆ หลายเท่าตามหัวช้อก่อนหน้า)

ทุก ๆ ครั้ง ที่มีมาตรการช่วยเหลือชาติ ตลาดหุ้นมักจะคึกคักและปรับตัวขึ้นทุกครั้งเช่นกัน โดย SET Index ปรับตัวขึ้นเฉลี่ย 0.58% (ในระยะเวลา 1 – 2 สัปดาห์เท่านั้น) โดยกลุ่มหุ้นที่ปรับตัวขึ้นได้ดี คือ กลุ่มท่องเที่ยว +3.9%, ค่าปลีก +1.43% ขนส่ง +1.22% และอสังหาริมทรัพย์ (มีห้างสรรพสินค้าประกอบอยู่ด้วย) +1.14%

Sector ที่ Outperform ตลาดในช่วงช้อปช่วยชาติในอดีต



ที่มาสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ในรอบนี้ทางรัฐบาลเพิ่มวงเงินลดหย่อนถึง 2 เท่า และระยะเวลาเกินกว่า 3 เท่า ของมาตรการซื้อช่วยชาติในอดีต น่าจะช่วยหนุนให้ตลาดหุ้นคึกคักมากขึ้นเช่นกัน ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการคัดเลือกหุ้นนำข้อป ที่ได้ประโยชน์จากมาตรการดังกล่าวแบบเต็มๆ ดังนี้

**หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว** แนะนำเก็งกำไร CENTEL

CENTEL (FV63F@ 17.00 และ FV64F @ 22 บาท) ได้รับประโยชน์จากข้อปที่มีคืนมากสุดในกลุ่มท่องเที่ยว เพราะมีโครงสร้างรายได้มาจากธุรกิจร้านอาหารราว 60% ของรายได้รวม นอกจากนี้ประโยชน์ผ่านการลดหย่อนภาษี ยังได้ประโยชน์จาก TRAFFIC ในศูนย์การค้าเพิ่มขึ้น ขณะที่สถานะการเงินแข็งแกร่งมีสัดส่วน IBD/E ที่ 0.84 เท่า

MINT (FV63F@ 17.00 และ FV64F @ 22 บาท) มองแม้ได้ประโยชน์ในส่วนของธุรกิจร้านอาหารและธุรกิจค้าปลีก แต่เนื่องจากโครงสร้างรายได้ส่วนใหญ่มาจากโรงแรมในยุโรปที่เผชิญปัญหาการระบาด COVID-19 เป็นปัจจัยกดดันต่อการฟื้นตัว

**หุ้นที่เกี่ยวข้องกับการอุปโภคบริโภค (กลุ่มค้าปลีก, ICT, อาหาร)** แนะนำ CRC, CPALL, DCC, ADVANC, JMART และเก็งกำไร DOHOME, HMPRO, COM7 และ SPVI

CRC (FV64 @ 38.00ซื้อ) คาดได้ประโยชน์ จากผลบวกบรรยากาศการใช้จ่ายใช้สอยที่จะคึกคักขึ้น จากโครงสร้างธุรกิจที่มีสินค้าครอบคลุม ทั้งสินค้าแฟชั่น, ฮาร์ดไลน์ และอาหาร รวมถึงธุรกิจบริการพื้นที่เช่า ที่น่าจะฟื้นตัวดีขึ้นจากบรรยากาศดังกล่าว จึงยังคงแนะนำ ซื้อ มูลค่าพื้นฐานปี 2563 ที่ 33.5 บาท มูลค่าพื้นฐานปี 2564 อยู่ที่ 38 บาท

CPALL (FV64 @ 85.00ซื้อ) ได้ผลบวกบรรยากาศการใช้จ่ายใช้สอยภาพรวมที่ดีขึ้น แต่มีข้อดีที่ราคาหุ้น Underperform กลุ่ม แนะนำ ซื้อ มูลค่าพื้นฐานปี 2564 ที่ 85 บาท ยังมี Upside เปิดลงทุน

ADVANC(FV64 @ 210.00ซื้อ) ได้ผลบวกโอกาสที่คาดว่าลูกค้าจะมีแรงจูงใจการเปลี่ยนโทรศัพท์เป็นเครื่อง 5G เร็วขึ้น และมีโอกาสหนุนรายได้ค่าบริการต่อเลขหมายต่อเดือน เพราะลูกค้าต้องเปลี่ยนไปใช้แพ็คเกจ 5G ที่มีราคาเฉลี่ยสูงกว่า 4G ยังให้คำแนะนำ ซื้อ มูลค่าพื้นฐานปี 2564 อยู่ที่ 210 บาท

JMART(FV64 @ 18.00ซื้อ) ธุรกิจค้าปลีก คือ จำหน่ายมือถือ (J Mobile ถือหุ้น 99.9%) และ SINGER (ธุรกิจขายสินค้าพร้อมให้สินเชื่อ ถือหุ้น 30%) ได้ผลบวกการใช้จ่ายใช้สอยที่คาดว่าจะมีปริมาณสูงขึ้นในช่วงมาตรการ ยังให้คำแนะนำ ซื้อ มูลค่าพื้นฐานปี 2564 อยู่ที่ 18 บาท

DCC(BUY FV@B 3.10ซื้อ) แม้กระแส Work from Home เริ่มซา แต่การซื้อสินค้าปรับปรุง-ตกแต่งบ้าน อย่างกระเบื้องปูพื้น-บุผนัง ยังมาแรง โดยการปรับ Product Mix ออกสินค้ากระเบื้องไฮโดรโฟบิกที่ตอบโจทย์ลูกค้าคนเมือง ยิ่งเพิ่มโอกาสการขายให้ DCC

นอกเหนือจากฐานลูกค้ารายย่อยที่มีมากกว่า 3 แสนราย และมียอดซื้อเฉลี่ยต่อบิลอยู่ที่ 3-4,000 บาท

DOHOME(FV64 @ 15.00**เก็งกำไร**) ได้ผลบวกจากแรงจูงใจในการบริโภคที่เพิ่มขึ้น น่าจะช่วยหนุนยอดซื้อต่อบิลให้ฟื้นตัว จากเดิมที่อาจเน้นจับจ่ายสินค้าปรับปรุงบ้านที่มีความจำเป็น เป็นหลัก ทั้งนี้ แนะนำสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว หลังราคาเต็มมูลค่าพื้นฐานปี 2564 ที่ 15 บาทแล้ว

HMPRO(FV64 @ 15.50**เก็งกำไร**) ได้ผลบวกจากแรงจูงใจในการบริโภคที่เพิ่มขึ้น น่าจะช่วยหนุนยอดซื้อต่อบิลให้ฟื้นตัว จากเดิมที่อาจเน้นจับจ่ายสินค้าปรับปรุงบ้านที่มีความจำเป็น เป็นหลัก ทั้งนี้ แนะนำเก็งกำไร จากราคาที่เหลือมูลค่าพื้นฐานปี 2564 อยู่ที่ 15.5 บาท

COM7(FV64@ 43.00**เก็งกำไร**) ได้ผลบวกจากแรงจูงใจในการปรับเปลี่ยนเครื่องมือถือ โดยเฉพาะสถานการณ์ปัจจุบันที่เริ่มเข้าสู่ยุค 5G ทั้งนี้ เน้นไปที่การเก็งกำไร หลังราคาหุ้นปรับตัวเข้าใกล้มูลค่าพื้นฐานปี 2564 ที่ 43 บาท

SPVI(FV64 @ 4.30**เก็งกำไร**) ได้ผลบวกจากแรงจูงใจในการปรับเปลี่ยนเครื่องมือถือ โดยเฉพาะสถานการณ์ปัจจุบันที่เริ่มเข้าสู่ยุค 5G ทั้งนี้ แนะนำ ซื้อ มูลค่าพื้นฐานปี 2564 อยู่ที่ 4.3 บาท

ILM(FV64@ 13.00**ได้กระแส**) ได้ผลบวกจากแรงจูงใจในการปรับเปลี่ยนเฟอร์นิเจอร์ภายในบ้าน หนุนยอดขายสาขาเดิมจากปัจจุบันที่พลิกกลับมาติดลบ หลังผ่านช่วง Pent Up Demand ทั้งนี้ แนะนำเก็งกำไร จากราคาที่เต็มมูลค่าพื้นฐาน

BJC(FV64 @ 40.00**ได้กระแส**) ได้ผลบวกบรรยากาศจับจ่ายใช้สอยภาพรวมที่ดีขึ้น แต่ในส่วนของ BJC ยังเสี่ยงหักล้างจากการแข่งขันกับ Tesco ซึ่งอาจสร้าง Downside ต่อประมาณการและมูลค่าพื้นฐานปี 2564 ที่ 40 บาท คงแนะนำ Switch

MAKRO(FV64 @ 45.00**ได้กระแส**) ได้ผลบวกบรรยากาศจับจ่ายใช้สอยภาพรวมที่ดีขึ้น แต่มี Upside จากมูลค่าพื้นฐานปี 2564 ที่ 45 บาท จำกัด คงแนะนำ Switch

RS(BUY FV@B 19.0**ได้กระแส**) คาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการบริโภค ทั้งทางตรงและทางอ้อม โดย RS มีธุรกิจหลักคือธุรกิจพาณิชย์ จำหน่ายสินค้าประเภทสุขภาพ ความงาม และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับไลฟ์สไตล์ เชื่อว่ามาตรการที่ออกมาจะช่วยกระตุ้นให้ยอดขายสินค้าของ RS เติบโตต่อเนื่องใน 4Q63 ส่วนธุรกิจรอง คือ การขายโฆษณาสื่อทีวี จะได้ประโยชน์ทางอ้อมจากการใช้งบโฆษณาของเจ้าของแบรนด์และเอเจนซีเพิ่มขึ้น

TRUE(FV @ 3.30**ได้กระแส**) ได้ผลบวกโอกาสที่คาดว่าลูกค้าจะมีแรงจูงใจการเปลี่ยนโทรศัพท์เป็นเครื่อง 5G เร็วขึ้น และมีโอกาสหนุนรายได้ค่าบริการต่อเลขหมายต่อเดือน เพราะลูกค้าต้องเปลี่ยนไปใช้แพ็คเกจ 5G ที่มีราคาเฉลี่ยสูงกว่า 4G แนะนำเพียงเก็งกำไร โดยในทางพื้นฐานยังให้ Switch เนื่องจาก Downside ที่เกิดการแหล่งเงินทุน เช่น การก่อ

หนี้เพิ่มเติม, ส่วนแบ่งกำไรที่รับรู้จาก DIF ต่ำลงกว่าประมาณการ เพราะขายสัดส่วนการถือหุ้น เพื่อไปจ่ายคืนภาระในอดีต

M (FV@B54ได้กระแส) ได้ประโยชน์จากข้อปดมีคืน ทั้งการใช้บริการเพื่อนำไปลดหย่อนภาษี และอานิสงค์จาก TRAFFIC ในศูนย์การค้าเพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยบวกต่อภาพฟื้นตัวของ SSSG ในช่วง 4Q63 ด้านราคาหุ้นปรับตัวลงตั้งแต่เกิด COVID-19 จนราคาปัจจุบันอยู่ต่ำกว่าระดับราคา IPO (49 บาท) ราคาหุ้นยัง Laggard SET Index และ SETFOOD มองเป็นหุ้นที่สามารถเก็งกำไร

#### หุ้นกลุ่มขนส่ง แนะนำ BEM

BEM (FV@B10ซื้อ) ได้ประโยชน์จากการเปิดเมือง รวมถึงวันหยุดที่มากขึ้นในช่วงที่เหลือของปี เนื่องจากรายได้เกือบทั้งหมดมาจากการเก็บค่าผ่านทางด่วน และค่าโดยสารรถไฟฟ้าแอร์พอร์ตไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน แนวโน้มกำไร 3Q63 เชื่อว่าจะได้เห็นการฟื้นตัวรูปแบบ V-Shape จากปริมาณผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้าที่ฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว

#### หุ้นห้างสรรพสินค้า (อยู่ในกลุ่มอสังหาฯ) แนะนำ CPN, SF

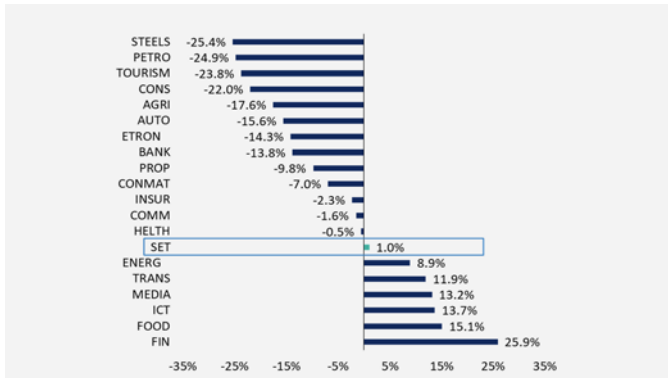
CPN (FV@B66.00ซื้อ) ได้ประโยชน์จากจำนวนผู้ใช้บริการศูนย์การค้า (Traffic Mall) ที่จะเพิ่มขึ้น รวมถึงยอดขายต่อร้านค้ามีโอกาสสูงขึ้น ตามแรงหนุนมาตรการข้อปดมีคืน ซึ่งทั้ง 2 องค์ประกอบ จะเป็นตัวเร่งให้ส่วนลดค่าเช่าจะทยอยลดลงได้เร็วกว่าคาด จากเฉลี่ย 30-50% เดือน พ.ค.-มิ.ย. ล่าสุดต่ำกว่า 25% ในเดือน ส.ค.และก.ย. ตามลำดับ

SF (FV@B5.20ซื้อ) เนื่องจากกลุ่มลูกค้าหลักเป็นกลุ่มคนไทย คาดจะยังเห็นคนใช้บริการศูนย์การค้าคึกคักมากขึ้น และกลับสู่ระดับปกติอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะในโครงการ เมกะบางนา ถือเป็นโครงการที่สร้างกำไรหลักให้กับบริษัท ขณะที่การให้ส่วนลดค่าเช่าน้อยลงเรื่อย ๆ (บริษัทประเมินอย่างเร็วสิ้นสุดภายในปีนี้) ย่อมหนุนต่อการฟื้นตัวของผลประกอบการ 2H63

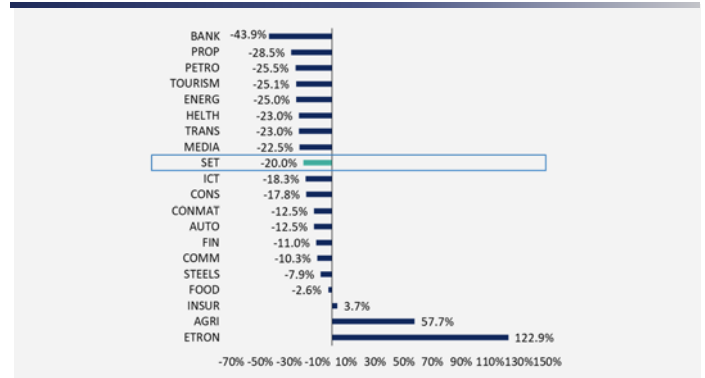
ส่วน Toppick ในวันนี้เลือกหุ้นทั้งหมดที่ถือ Government Stimulus Play อย่าง ORI, CPN, DCC

SET vs Sector Return 2019

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

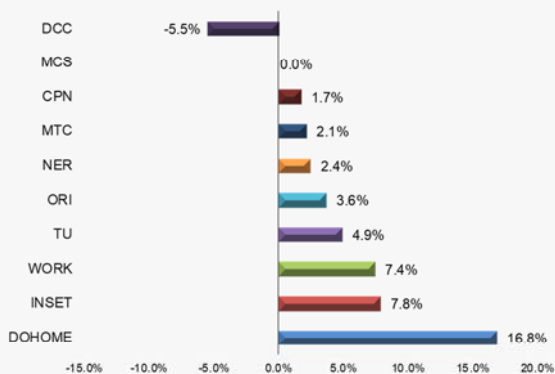
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk



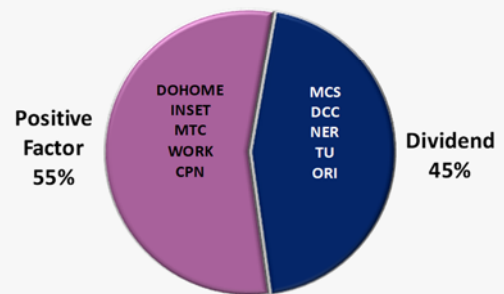
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cap Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DOHOME	21 Sep 20	10%	16.79%	13.10	15.30	15.00	45.34	0.99	14.80	โดดเด่นสุดใน 3Q63 + ทิศทาง Gross margin ที่เพิ่มขึ้น และมีสาขาใหม่ สะท้อนทิศทางของ Business model ที่ตอบใจผู้บริโภค หนุนโอกาสแบ่งฐานลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง
DCC	30 Sep 20	10%	-5.47%	2.56	2.42	3.10	13.83	6.00	2.25	แนวโน้มกำไรไตรมาสที่ 3 ยังเติบโตต่อเนื่อง (โดยยอดขายเดือน ก.ค. และเดือน ส.ค. เติบโตจนครอบคลุมเป้าหมายทั้งไตรมาสแล้ว)
TU	6 Oct 20	10%	4.86%	14.40	15.10	17.00	14.28	4.11	13.70	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q63 ดีกว่าที่คาดไว้เดิมมาก เพิ่มขึ้น 5.6% qoq และ 31.9% yoy มาจาก ร้านอาหาร Red Lobster ในสหรัฐฯ กลับมาเปิด และธุรกิจอาหารเข้มีแข่งขันที่ต่ำ
CPN	7 Oct 20	10%	1.69%	44.50	45.25	66.00	31.23	0.96	42.00	ธุรกิจผ่านจุดเลวร้าย และมีแนวโน้มดีขึ้น หลังจากศูนย์การค้าฟื้นตัว ดีกว่าที่คาด จากหลายปัจจัยหนุน ทั้งจำนวนผู้เยี่ยมชม, การในส่วนลดค่าเช่า และกลุ่มผู้เช่าทยอยกลับมาเปิดร้านค้ามากขึ้น
ORI	7 Oct 20	10%	3.65%	6.85	7.10	8.10	5.84	6.52	6.40	ภาพรวม 9M63 มียอด Presale 1.9 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 88% ของเป้าหมายที่มีส่วน Presale 4Q63 คาดว่าไตรมาสต่อต่อเนื่องจาก 3Q63 หนุนเป้า Presale มีสูงกว่าเป้าหมายและผ่านวัจยที่คาดไว้
MCS	25 Sep 20	10%	0.00%	12.80	12.80	17.70	7.20	6.74	12.50	สภาพคล่องที่มากพอจากเงินสดในมือ ไร้ความกังวลเชื่อว่า MCS จะพิจารณาลดทุนจดทะเบียน คาด EPS ปี 2564 จะเพิ่มขึ้น 1.95 บาท/หุ้น จากเดิม 1.86 บาท/หุ้น
INSET	24 Sep 20	10%	7.83%	3.32	3.58	4.18	13.68	2.92	3.20	คาดการณ์กำไรปี 2563 จะเติบโตได้ถึง 23.8% ขณะที่กำไรปี 2564 ยังเห็น Upside มากขึ้น จากโอกาสคว้าใหม่ อาทิ Data Center, 5G, ระบบรถไฟ
MTC	29 Sep 20	15%	2.12%	51.17	52.25	57.00	21.53	0.70	47.75	แนวโน้มกำไรสุทธิจะขึ้นทำ New high ต่อเนื่องในงวด 3Q63 จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิเติบโตต่อเนื่อง หลังคลาย lock down ไปแล้ว
NER	5 Oct 20	5%	2.42%	3.30	3.38	4.40	6.51	6.14	3.00	ผลบวกจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวเร็ว หลังควบคุมการระบาดของ COVID-19 ได้แล้ว สอดคล้องกับโรงงานแปรรูปยางพาราแห่งใหม่
WORK	30 Sep 20	10%	7.41%	10.80	11.60	12.00	37.55	2.13	10.80	ช่วงที่เริ่มมีกระแส 10 Fight 10 Season 1 หลังจากจบ 1 เดือน ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้พร้อมแรงกว่า 60% ดังนั้นปัจจุบันที่ Downside เริ่มจำกัด มากกว่ากระแส 10 Fight 10 Season 2

งานนี้ขายทำกำไร STGT และ ปรับ DIF ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน CPN และ ORI อย่างละ 10%

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



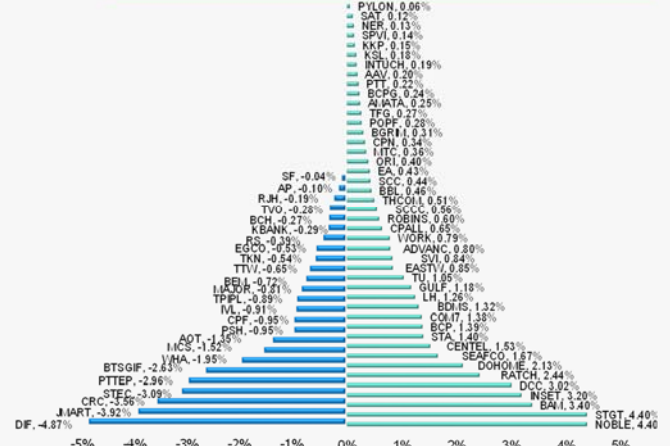
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส