

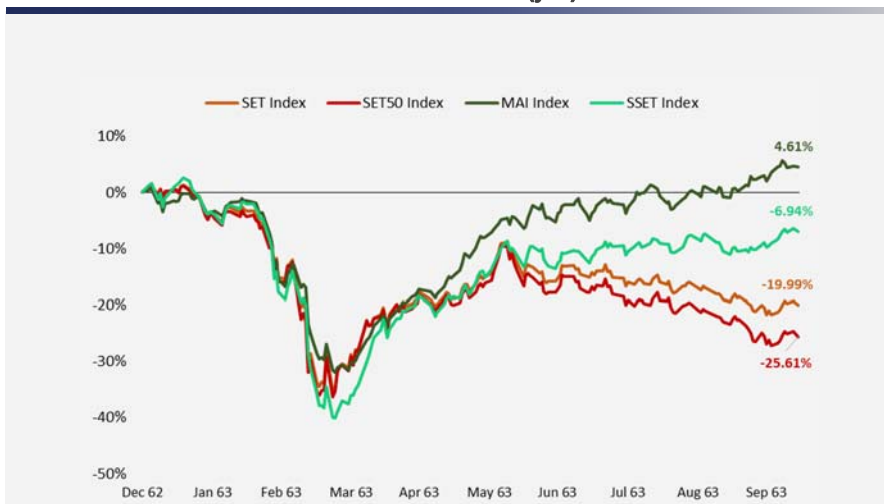


การประชุมทางไกลของเมืองวานนี้แม้จะสลายตัวไปแล้ว แต่การประชุมก็ยังต้องติดตามในฐานะปัจจัยที่สร้างแรงกดดันต่อ SET Index อีกเรื่องที่อยู่ในความสนใจ คือการแก้ปัญหา NPL ในระบบสถาบันการเงิน ซึ่งอาจจะกระทบต่อการจ่ายเงินปันผล พอร์ตจำลอง ขายทำกำไร NER (กำไร 22.7%) ให้นำเงินเข้าลงทุน DCC เลือก JMART, PTTGC และ DCC เป็น Top Pick

### จับตาทิศทางการเมือง และการแก้ปัญหา NPL ที่อาจกดดัน SET Index

สถานการณ์การเมืองที่มีการชุมนุม แม้จะมีการสลายการชุมนุมไปแล้วเมื่อเช้ามืดที่ผ่านมา แต่ต้องถือว่าสถานการณ์ยังไม่นิ่ง โดยยังอาจมีการนัดชุมนุมกันใหม่ในช่วง 16:00 น. วันนี้แม้จะไม่ใช่อะไรที่ง่ายแต่ก็ต้องติดตามในฐานะปัจจัยที่อาจสร้างความผันผวนให้กับ SET Index ประเด็นที่อยู่ในความสนใจถัดมาคือแนวทางในการที่จะป้องกัน และ แก้ไข ปัญหา NPL ในระบบสถาบันการเงิน โดยปัจจุบันมีมูลหนี้ที่เข้าโครงการพักชำระหนี้รวม 6.9 ล้านล้านบาท ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยประเมินว่า มีสัดส่วน 60% ที่สามารถกลับมาชำระหนี้ได้ ส่วนอีก 40% ที่เหลือยังต้องดูแลและให้ความช่วยเหลือต่อไป ซึ่งในส่วนนี้ต้องติดตามดูแนวทางในการแก้ไขปัญหาว่าจะใช้กลไกอะไร แต่โดยหลักการแล้ว หากมีความเสียหายเกิดขึ้นไม่ว่าจะใช้แนวทางไหน ไม่ว่าจะเป็นการตั้ง AMC เข้ามาซื้อหนี้ หรือ ให้นักวิชาการพาณิชย์ จัดการปัญหาด้วยตัวเอง ภาระอันเนื่องมาจากการด้อยคุณภาพสินทรัพย์ก็ยังคงตกอยู่กับธนาคารพาณิชย์อยู่นั่นเอง และสุดท้ายต้องติดตามว่าจะกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลในงวดต่อไปหรือไม่ พอร์ตการลงทุนวานนี้ได้ขายทำกำไร NER รับกำไร 22.7% ให้นำเงินเข้าลงทุนใน DCC เพิ่ม Top Pick เลือก DCC, JMART และ PTTGC

### เปรียบเทียบผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี(ytd) ของแต่ละดัชนี



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลสิ้นสุด 14 ต.ค.63

|                            |          |
|----------------------------|----------|
| SET Index                  | 1,263.99 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด)          | -9.44    |
| มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | 51,803   |

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

|                        |           |
|------------------------|-----------|
| นักลงทุนต่างชาติ       | -2,665.36 |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์  | 168.68    |
| นักลงทุนสถาบันในประเทศ | -936.55   |
| นักลงทุนรายย่อย        | 3,433.23  |

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤตชาติชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมสลิกยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวัต ภัทรภาพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## สหรัฐยังไม่บรรลุมাত্রการกระตุ้นเศรษฐกิจ กด Dollar อ่อน

ตลาดหุ้นโลกวานนี้ปรับฐานเล็กน้อย โดยตลาดหุ้นสหรัฐดัชนี Dow Jones ลดลง 0.6%, S&P 500 ลดลง 0.7%, NASDAQ ลดลง 0.8% จากความกังวลการพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของสหรัฐที่ล่าช้า ภายหลังจาก Nancy Pelosi ประธานสภาผู้แทนราษฎรของสหรัฐ (พรรค Democratic ครองเสียงข้างมาก) ยังไม่สามารถเจรจาข้อสรุปมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจกับนาย Steven Mnuchin รัฐมนตรีคลังสหรัฐ (พรรค Republican) ได้ โดยทางฝั่ง Democratic เสนอวงเงินกระตุ้น 2.2 ล้านล้านเหรียญ ขณะที่ฝั่ง Republican เสนอวงเงิน 1.8 ล้านล้านเหรียญ และอีกประเด็นหนึ่ง คือ ความกังวลไวรัส COVID-19 ยังอยู่ ภายหลังจากจำนวนผู้ติดเชื้อเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันของสหรัฐเพิ่มขึ้นเป็น 50,677 ราย และระดับสูงสุดในรอบเกือบ 2 เดือน, ฝรั่งเศสพบผู้ติดเชื้อใหม่เฉลี่ยย้อนหลัง 7 วัน 17,387 ราย และระดับสูงสุดตั้งแต่มีการระบาด (All Time High) ส่งผลให้ฝรั่งเศสประกาศภาวะฉุกเฉินด้านสาธารณสุขทันที

ความกังวลต่างๆ ข้างต้นกดดันให้ค่าเงิน Dollar Index อ่อนค่า 0.16% ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนราคาสินค้าโภคภัณฑ์เช่น น้ำมันดิบ โดยราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้นกว่า 2% จาก Dollar Index ที่อ่อนค่า และแรงหนุนจากคณะกรรมการตรวจสอบการปฏิบัติตามข้อตกลงปรับลดกำลังการผลิตของ OPEC+ (JMMC) ระบุว่า กลุ่ม OPEC+ ปฏิบัติตามข้อตกลงปรับลดการผลิตในสัดส่วนสูงถึง 97% ในเดือน ก.ย. 2563 ทั้งนี้ ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ช่วยสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน (PTT PTTEP) และกลุ่มโรงกลั่น (PTTGC)

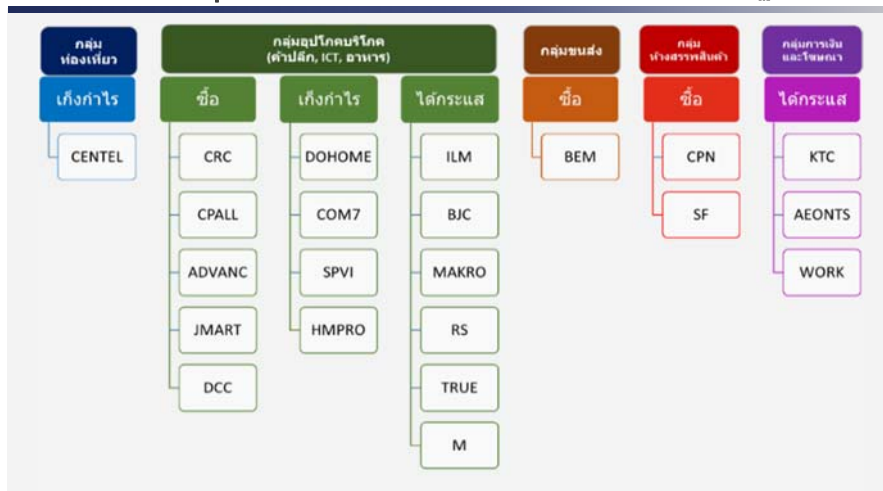
## สัญญาณกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงโค้งสุดท้ายของปีมีอยู่ต่อเนื่อง

สัญญาณการเดินหน้าผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยในช่วงโค้งสุดท้ายของปีมีให้เห็นอย่างต่อเนื่อง ทั้งทางด้านนโยบายการเงิน และนโยบายการคลัง ดังนี้

- นโยบายการเงิน: วานนี้ ฝ่ายวิจัย ASPS เข้าร่วมงานประชุม Analyst meeting ที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) พบว่ามีประเด็นที่น่าสนใจดังนี้
  - เศรษฐกิจไทยปี 2563 ธปท. คาดหดตัวน้อยลง โดยปรับลดประมาณการ GDP ปี 2563 เป็นหดตัว -7.8%yoy (เดิมคาด -8.1%) จากมุมมองการส่งออกดีขึ้น และในปี 2564 คาดขยายตัวต่ำลงเหลือ 3.6%yoy (เดิมคาด 5%) จากการเปิดรับนักท่องเที่ยวอย่างค่อยเป็นค่อยไป แต่ประเด็นนี้ ASPS มองว่าตลาดรับรู้ไปแล้ว
  - ธปท. ยังไม่ได้เปิดโอกาสสำหรับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในอนาคต สอดคล้องกับ ASPS ที่ยังคงมุมมองเดิมคือ การประชุม กนง. ที่เหลืออีก 2 ครั้งของปีนี้ กนง. โอกาสลดดอกเบี้ย 0.25% ซึ่งจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยลงไปอยู่ที่ 0.25% โดย ASPS ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงทุกๆ 0.25% จะหนุน P/E ของ SET Index ราว 1 เท่า หรือคิดเป็นประมาณ 75 จุดของ SET Index

- นโยบายการคลัง: ภายหลังจากที่ภาครัฐออกมาตรการกระตุ้นการบริโภคครบทั้ง 3 กลุ่มไปแล้ว ได้แก่กลุ่มผู้มีรายได้น้อย (เพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการอีก 500 บาท), กลุ่มรายได้ปานกลาง (มาตรการคนละครึ่ง 10 ล้านคน) และกลุ่มรายได้สูง (ช้อปดีมีคืน) ล่าสุดนายอาคม เติมพิทยาไพสิฐ รัฐมนตรีคลัง ประกาศเดินหน้าผลักดันมาตรการการบริโภคเพิ่มเติมอีก โดยสั่งการให้สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) พิจารณาเตรียมมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อช่วง 4Q63 เพื่อเป็นของขวัญปีใหม่ให้ประชาชน ซึ่งจะเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นค่าปลีก (ดังรูป)

รายชื่อหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการการบริโภคของรัฐ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

การเมืองเต็มไปด้วยเรื่องที่เกินคาด ... SET Index ยังต้องผันผวน

การประชุมทางการเมืองวานนี้ถือได้ว่ามีความร้อนแรง และรุนแรงมากกว่าที่คาด โดยภาพการประชุม มีทั้งกลุ่มคณะราษฎร กลุ่มที่มีความเห็นตรงข้ามกับกลุ่มแรก และเจ้าหน้าที่เข้ามาดูแลการประชุม ซึ่งในระหว่างการชุมนุมมีการเคลื่อนย้ายมวลชนซึ่งสุดท้ายสามารถเข้าไปที่บริเวณหน้าทำเนียบรัฐบาล และปักหลักปราศรัยที่บริเวณดังกล่าว แต่ในที่สุดเจ้าหน้าที่ก็สามารถเข้าไปสลายการชุมนุมได้ เมื่อเข้ามิดวันนี้ อย่างไรก็ตามได้มีการนัดหมายกันที่จะรวมตัวชุมนุมใหม่บริเวณ ราชประสงค์ แม้รัฐบาลจะประกาศสถานการณ์ฉุกเฉิน

แม้การประชุมใหญ่วันที่ 14 ต.ค. 2563 จะยุติลง แต่ในมุมของการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนแล้วจากนี้ไป ปัจจัยการเมืองก็ยังคงเป็นเรื่องที่ต้องติดตามใกล้ชิด เนื่องจากจะมีผลโดยตรงต่อการขับเคลื่อนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุน และผู้บริโภค สำหรับทิศทางของ SET Index ที่ตอบสนองต่อเรื่องนี้ เชื่อว่าจะยังอยู่ในภาวะที่ผันผวนอยู่ ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุน ยังเน้นไปที่หุ้นรายตัวที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง และสามารถจ่ายปันผลได้ดี โดยจะให้น้ำหนักไปที่หุ้นขนาด กลาง – เล็กมากขึ้น

## สถานการณ์ NPL ของธนาคาร อยู่ใน Spot Light มากขึ้น

ธปท. มีแนวคิดจัดตั้ง AMC ในรูปแบบ Warehousing เพื่อบริหารจัดการสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ หรือสินทรัพย์ที่ยังไม่ถูกจัดชั้นเป็น NPL แต่เผชิญปัญหาด้านสภาพคล่อง สำหรับกลุ่มลูกหนี้ที่เข้าร่วมมาตรการพักชำระหนี้ ณ 31 ส.ค. 63 ซึ่งมีมูลหนี้ประมาณ 6.9 ล้านล้านบาท (ราว 40% ของพอร์ตสินเชื่อทั้งระบบสถาบันการเงิน) โดยปัจจุบัน ธปท. มองว่าลูกหนี้ที่เข้าร่วมมาตรการพักชำระหนี้ราว 40% ยังไม่สามารถกลับมาชำระคืนหนี้ได้ตามปกติและต้องให้ความช่วยเหลือเพิ่มเติม โดยกลุ่ม SME (มูลหนี้เข้าร่วมมาตรการราว 2.1 ล้านล้านบาท) จะครบกำหนดพักชำระหนี้ตั้งแต่ 22 ต.ค. 63

ทั้งนี้ ธปท. ยังไม่มีการเปิดเผยรายละเอียดชัดเจน โดยในกรณีเกิดในรูปแบบการขายหนี้ออกไปให้กับ AMC ซึ่งเป็นกระบวนการในการแก้ปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ ผ่านการแยกสินทรัพย์ที่มีแนวโน้มด้อยค่า ออกจากสินทรัพย์ปกติ (Good bank และ Bad bank) ซึ่งจะช่วยให้ ธ.พ. เกิดความคล่องตัวในการบริหารจัดการสินทรัพย์มากขึ้น อย่างไรก็ตาม ธ.พ. จะสามารถขายหนี้ให้ AMC ทาง ธ.พ. มีการตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected credit loss : ECL) จนครบจำนวนที่ต้องตั้งสำหรับมูลหนี้ดังกล่าว

ภาพรวมข้างต้นในกรณีที่เกิดขึ้นและ ธ.พ. เข้าร่วม อาจส่งผลให้ภาระการตั้ง ECL ของกลุ่มฯ เองตัวขึ้น เพื่อรองรับการขายหนี้ให้ AMC ซึ่งสร้างแรงกดดันต่อการดำเนินงานกลุ่มฯ คาดส่งผลกระทบต่อเงินปันผล แม้ในกรณีที่ ธปท. อนุญาตให้ ธ.พ. สามารถจ่ายเงินปันผลได้ หลังประเมิน Stress test แล้วเสร็จในช่วงปลาย ต.ค. – พ.ย. 63 แต่ฝ่ายวิจัยประเมินโอกาสในการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2563 ค่อนข้างต่ำ หรือ จ่ายในอัตราที่ต่ำลงจากปี 2562 ค่อนข้างมาก ทั้งจากแนวโน้มการดำเนินงานที่อ่อนแอและรักษาสถานะเงินกองทุนชั้นที่ 1 (Tier-1) เพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต

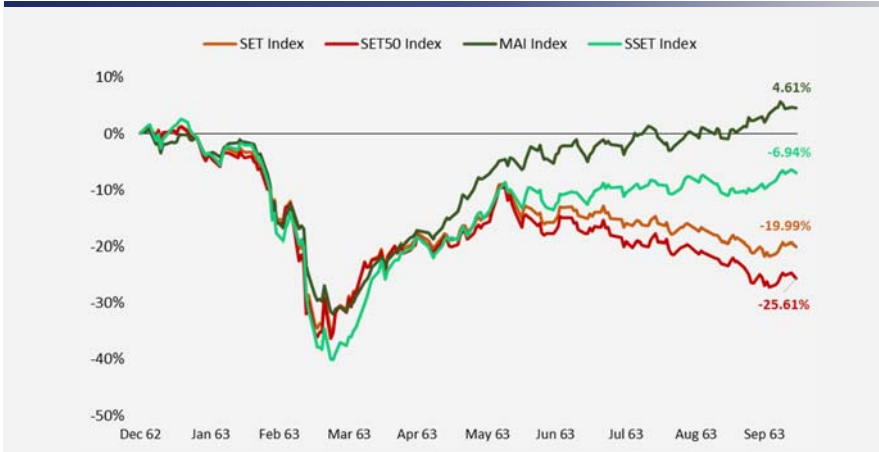
แม้ SETBANK ตั้งแต่วันที่ปรับตัวลง 43% จน PBV ซื้อขายที่ 0.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 ปี (ครอบคลุมวิกฤติ Subprime) ราว 2SD แต่คุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอและคลุมเครือ ทำให้ความน่าสนใจลงทุนหุ้นในกลุ่มยังจำกัด ดังนั้นยังคงน้ำหนักกลุ่ม ธ.พ. “น้อยกว่าตลาด” ส่วนหุ้นที่แนะนำซื้อ มีเพียงบริษัทเดียว คือ BBL (FV@B122) ราคาผ่านการปรับฐานพอสมควร จน PBV ซื้อขายที่ 0.41 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยราว 2SD แต่ต้องคาดหวังผลตอบแทนในระยะยาว (3 ปีขึ้นไป) จากการเติบโตในต่างประเทศผ่านธนาคาร Permata ในอินโดฯ

## หุ้นกลาง-เล็กปันผลสูง หนึ่งในทางเลือกลงทุนที่ตัวเวลานี้

แรงขายของต่างชาติที่มีมาต่อเนื่อง กว่า 2.87 แสนล้านบาท (ytd) บวกกับแรงซื้อของสถาบันฯ ในช่วงที่เหลือของปีมีโอกาสแผ่วลง เนื่องจากแรงซื้อกองทุน LTF ที่มีักกระจุกตัวในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี หายไปเป็นปีแรก ขณะที่นักลงทุนรายย่อยยังคงเป็นพระเอกในการผลักดันดัชนีในปี นี้ โดยเฉพาะหุ้นกลาง-เล็ก ที่ Outperform ตลาดเป็นพิเศษในปี นี้ สะท้อนได้จาก MAI Index ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4.6% ytd รองลงมา คือ SSET Index ลดลง -

6.9% ytd, SET Index ลดลง -20% ytd และ SET50 Index ปรับตัวลดลงมากที่สุด 25.6% ytd

เปรียบเทียบผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี(ytd) ของแต่ละดัชนี

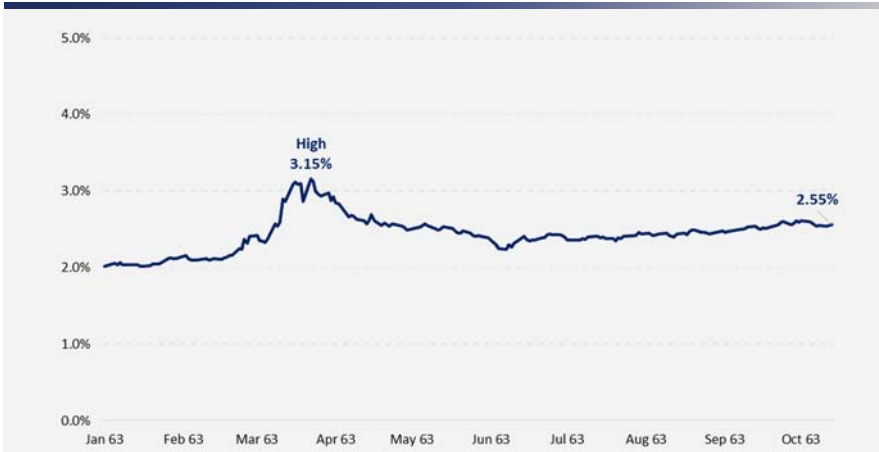


ที่มา: SET,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลสิ้นสุด 14 ต.ค.63

ขณะที่ปัจจุบัน ตลาดหุ้นยังเผชิญกับหลายความเสี่ยง ทั้งการเมืองยังไม่นิ่ง, COVID-19 ยังระบาด รวมถึงประเด็นกระจายปันผลของหุ้นหลายบริษัท (อาทิ หุ้นกลุ่ม 5.พ.) ซึ่งปัจจุบันฝ่ายวิจัยประเมิน Dividend Yield63F ของ SET Index (ณ วันที่ 14 ต.ค. 63) เท่ากับ 2.55% ต่อปี ลดลงมากเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีตเกิน 3% ต่อปี

Dividend Yield ของ SET Index (ตั้งแต่ต้นปี-ปัจจุบัน)



ที่มา: SET,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลสิ้นสุด 14 ต.ค.63

ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนในช่วงนี้ แนะนำหุ้นขนาดกลาง-เล็ก พื้นฐานแข็งแกร่ง ยิ่งมีการจ่ายปันผลสูง ยิ่งเป็นเป้าหมายของนักลงทุนในเวลาตลาดผันผวน โดยฝ่ายวิจัยคัดกรองหุ้นที่ผ่านเงื่อนไขดังต่อไปนี้

1. เป็นหุ้นที่มี Market Cap. < 2 หมื่นล้านบาท
2. มี Dividend Yield > 3.5%
3. มี Upside และฝ่ายวิจัยแนะนำ "ซื้อ"

ได้ผลลัพธ์ 7 หุ้นกลาง-เล็ก ปันผลสูง น่าลงทุน ดังนี้

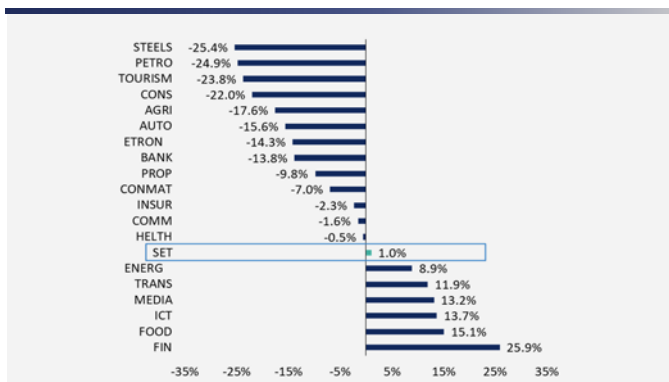
Valuation หุ้นกลาง-เล็ก ปันผลเด่นที่ฝ่ายวิจัยชื่นชอบ

| Company | Sector | Mkt. cap. | Last Price<br>(14/10/2020) | FairValue | Upside | PER 20F | Div Yield 20F (%) |
|---------|--------|-----------|----------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|
| NOBLE   | PROP   | 9.08      | 19.90                      | 22.70     | 14.1%  | 5.4     | <b>11.06</b>      |
| ASK     | FIN    | 6.55      | 18.60                      | 25.00     | 34.4%  | 7.4     | <b>6.79</b>       |
| ORI     | PROP   | 16.80     | 6.85                       | 8.10      | 18.3%  | 5.6     | <b>6.76</b>       |
| MCS     | STEEL  | 6.25      | 13.10                      | 19.50     | 48.9%  | 7.0     | <b>6.58</b>       |
| DCC     | CONMAT | 19.02     | 2.32                       | 3.10      | 33.6%  | 13.3    | <b>6.26</b>       |
| RJH     | HEALTH | 6.66      | 22.20                      | 26.90     | 21.2%  | 21.7    | <b>3.84</b>       |
| JMART   | ICT    | 15.30     | 16.60                      | 18.00     | 8.4%   | 20.1    | <b>3.73</b>       |

ที่มา: SET,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

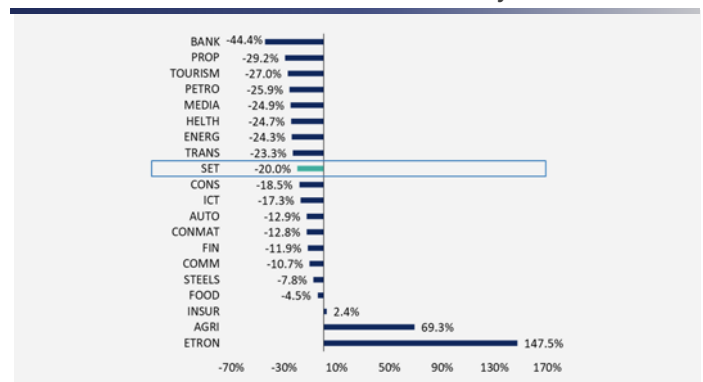
Toppick วันนี้ เลือก 2 ใน 7 หุ้น คือ DCC, JMART รวมถึงหุ้นปิโตรฯ PTTGC ราคา  
ยัง Laggard กลุ่ม และได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันฟื้นตัว

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



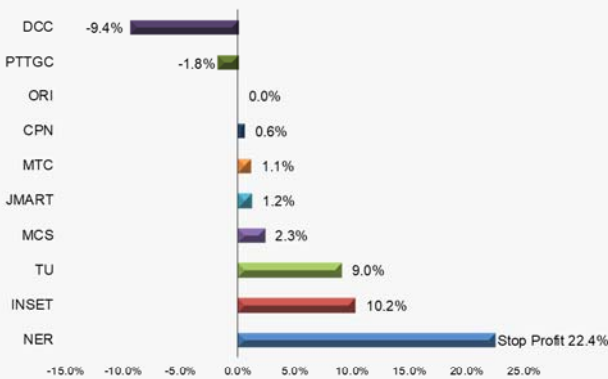
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

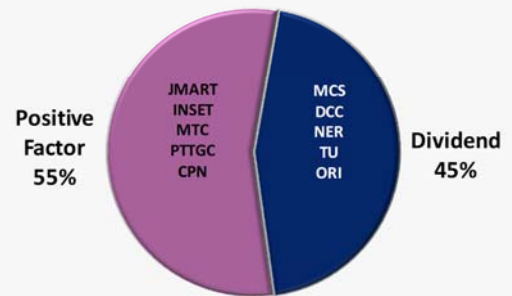
| Stocks | Start Date | Weight | Accumulated Return | Avg. Cost | Price Last | Fair Value | PER 2020F | Dividend Yield | Cut Loss/ Stop Profit | Strategist Comment   |
|--------|------------|--------|--------------------|-----------|------------|------------|-----------|----------------|-----------------------|--|
| JMART  | 9 Oct 20   | 10%    | 1.22%              | 16.40     | 16.60      | 15.46      | 20.12     | 3.73           | 15.30                 | บริษัทเน้นจำหน่ายสินค้าโทรศัพท์มือถือเป็นหลักและครอบคลุมทุกแบรนด์ มากขึ้น มีช่องทางขายในเครือที่หลากหลาย คาดได้ Sentiment บวกจากการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ + 5G ในอนาคต                          |
| DCC    | 30 Sep 20  | 10%    | -9.38%             | 2.56      | 2.32       | 3.10       | 13.26     | 6.26           | 2.25                  | แนวโน้มการโทรคมนาคมที่ 3 ยังเติบโตต่อเนื่อง (โดยยอดขายเดือน ก.ค. และเดือน ส.ค. เติบโตจนครอบคลุมเป้าหมายทั้งไตรมาสแล้ว)   |
| TU     | 6 Oct 20   | 10%    | 9.03%              | 14.40     | 15.70      | 17.00      | 14.85     | 3.95           | 15.00                 | คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q63 ดีกว่าที่คาดไว้เดิมมาก เพิ่มขึ้น 5.6% qoq และ 31.9% yoy มาจากร้านอาหาร Red Lobster ในสหรัฐฯ กลับมาเปิด และธุรกิจร้านอาหารอื่นเริ่มแข่งขันกันแล้ว                       |
| CPN    | 7 Oct 20   | 10%    | 0.56%              | 44.50     | 44.75      | 66.00      | 30.89     | 0.97           | 42.00                 | ธุรกิจผ่านจุดเลวร้าย และเริ่มแนวโน้มดีขึ้น หลังจากศูนย์กลางการดำเนินงานที่ตัวบริษัท คาด จากหลายปัจจัยหนุน ทั้งจำนวนผู้ใช้บริการ, การให้ส่วนลดค่าเช่า และกลุ่มผู้เช่าทยอยกลับมาเปิดร้านค้ามากขึ้น |
| ORI    | 7 Oct 20   | 10%    | 0.00%              | 6.85      | 6.85       | 8.10       | 5.63      | 6.76           | 6.40                  | ภาพรวม 9M63 มียอด Presale 1.9 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 88% ของเป้าหมายบริษัท มีส่วน Presale 4Q63 คาดมีไม่แตกต่างกันเนื่องจาก 3Q63 หนุนเป้า Presale มีดี สูงกว่าเป้าหมายบริษัทและฝ่ายวิจัยที่คาดไว้   |
| MCS    | 25 Sep 20  | 10%    | 2.34%              | 12.80     | 13.10      | 19.50      | 7.04      | 6.58           | 12.50                 | สภาพคล่องที่มากพอจากเงินสดมือ ให้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า MCS จะพิจารณาลดทุนจดทะเบียน คาด EPS ปี 2564 จะเพิ่มขึ้น 1.95 บาท/หุ้น จากเดิม 1.86 บาท/หุ้น   |
| INSET  | 24 Sep 20  | 10%    | 10.24%             | 3.32      | 3.66       | 4.18       | 13.98     | 2.86           | 3.44                  | คาดการณ์กำไรปี 2563 จะเติบโตถึง 23.8% ขณะที่กำไรปี 2564 ยังเห็น Upside มากขึ้น จากโอกาสสร้างใหม่ อาทิ Data Center, 5G, ระบบรถไฟ  |
| MTC    | 29 Sep 20  | 15%    | 1.14%              | 51.17     | 51.75      | 57.00      | 21.33     | 0.70           | 47.75                 | แนวโน้มการโทรคมนาคมที่ New high ต่อเนื่องในงวด 3Q63 จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิเติบโตต่อเนื่อง หลังคลาย lock down ไปแล้ว   |
| NER    | 5 Oct 20   | 5%     | 22.42%             | 3.30      | 4.04       | 4.40       | 7.98      | 5.01           | 4.04                  | ผลบวกจากเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวเร็ว หลังควบคุมการระบาดของ COVID-19 ได้แล้ว สอดคล้องกับโรงงานแปรรูปยางพาราแห่งใหม่  |
| PTTGC  | 14 Oct 20  | 10%    | -1.81%             | 41.50     | 40.75      | 44.00      | NM        | 1.23           | 39.75                 | ทิศทางค่าไรบอนด์ 4Q63 คาดจะเห็นการฟื้นตัวจากดอกเบี้ยต่ำ หนุนผลมาจากธุรกิจของ PTTGC ที่คาดจะดีขึ้น ส่วนปี 2564 คาดจะเพิ่มขึ้น 33.0%yoy จากภาพรวมอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวจากปี 2563                    |

รวมนี้ขนาดทำกำไร WORK แล้วลงทุนใน PTTGC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน  
วันนี้ขนาดทำกำไร NER แล้วลงทุนเพิ่มใน DCC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

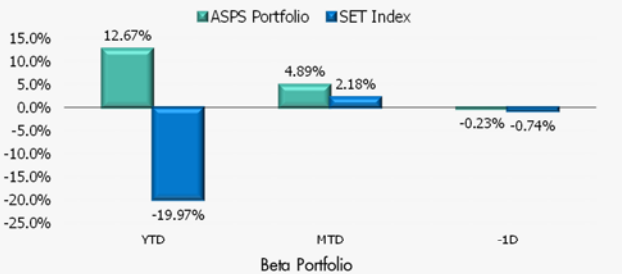
Accumulated returns since our recommendation



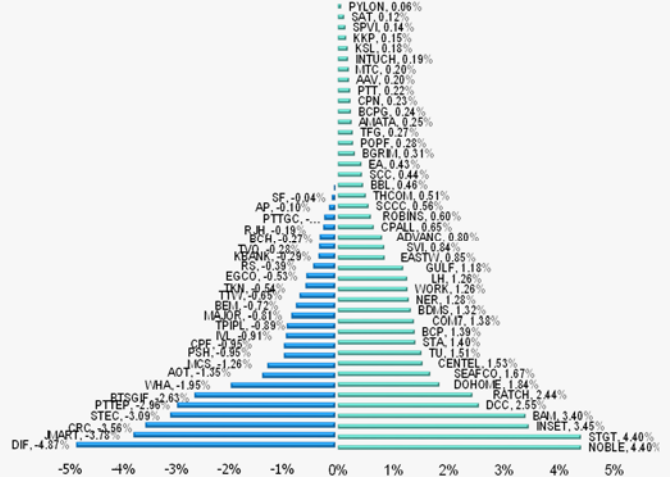
Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส