



ก้าวที่ไถ่ล้างของการเป็นประธานาธิบดี ของนายโจ ไบเดน ส่งผลบวกในทางจิตวิทยาการลงทุน แต่ต้องรอผลการครองเสียงว่าครบทุกสภาหรือไม่? เบื้องต้นถือว่าดีต่อตลาดหุ้นเอเชีย กลยุทธ์เน้นเลือกหุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว บวกกับกำไรงวด 3Q63 เด่น คือ JMART, CPF เป็น Top pick โดยแนะนำทำกำไร TU 10.4% แล้ว ซื้อ CPF แทน

### ยินดีกับ โจ ไบเดน...เลือกหุ้นได้ประโยชน์ บวกงบสวย

ปัจจุบันคะแนนเสียง นายโจ ไบเดน พุ่งขึ้นเป็น 290 คะแนน ชนะ นายโดนัลด์ ทรัมป์ 214 คะแนน ถือเป็นบวกในทางจิตวิทยาการลงทุน โดยเฉพาะในแถบตลาดหุ้นเอเชีย แต่ต้องรอผลการตัดสินว่าพรรค Democrat จะครองเสียงข้างมากได้ครบทุกสภาหรือไม่? รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจที่ออกมาดี อาทิ อัตราการว่างงานสหรัฐฯ เดือน ต.ค. ลดลง 1% เหลือ 6.9% (ดีกว่าคาดที่ 7.7%) และตัวเลขส่งออกจีน เดือนต.ค. 7.6% (ดีกว่าคาดที่ 7%) ขณะที่ในประเทศไทยมีประเด็นการซื้อกิจการ Tesco จากกลุ่ม CP ซึ่งผ่านฉลุย แบบมีเงื่อนไขหลักๆ คือ เน้นช่วยเหลือธุรกิจ SME มากขึ้น, ปกป้องข้อมูลลูกค้า Tesco เป็นต้น ภาพรวมถือช่วยเติมเต็มกลุ่มลูกค้าตลาด Hypermarket ให้กับ CPALL ขณะเดียวกันถือเป็นการเพิ่มช่องทางจัดจำหน่ายที่สำคัญกับ CPF ภาพรวมประเมินกรอบของ SET Index วันนี้ไว้ที่ 1250 ถึง 1280 จุด ส่วนพอร์ตจำลองวันนี้ แนะนำขายทำกำไร TU 10% (ได้กำไร 10.4%) แล้วลงทุนใน CPF ด้วยน้ำหนักที่เท่ากัน ส่วนกลยุทธ์เลือกลงทุนในหุ้นแนวโน้มผลประกอบการ 3Q63 เด่นทั้ง QoQ และ YoY เป็นแรงเสริมให้มีโอกาส Outperform ตลาดได้ดี โดยเลือก JMART และ CPF เป็น Top pick

### หุ้นที่ได้ประโยชน์เมื่อนาย Joe Biden ได้เป็นประธานาธิบดี

**ASP BREAKING NEWS**

แนะนำ

พลังงาน โรงไฟฟ้า	สินค้าสูง	ส่งออก	ประกัน
<b>กลุ่มน้ำมัน</b> • PTTGC • PTTEP • PTT • GULF • BGRIM	• DCC • TU • AP • INTUCH • DIF	<b>กลุ่มส่งออก</b> • CPF • TU <b>กลุ่มชิ้นส่วนฯ</b> • SVI • HANA	• BLA

© 2560 1000 | asiaplus.co.th | Asia Plus Group

ที่มา: The Guardian, ASPS

ET Index	1,260.08
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-4.24
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	73,524

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-548.85
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,172.35
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,101.64
นักลงทุนรายย่อย	1,478.15

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เก็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤตชาติ ชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมลาภิรักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวัต กัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## แม้ผลเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐเริ่มชัดเจน แต่มีอีกหลายประเด็นที่ต้องติดตาม

ว่าที่ประธานาธิบดีสหรัฐคนที่ 46 คือ นาย Joe Biden พรรค Democrat อายุ 77 ปี ได้คะแนน electoral college votes 290 คะแนน (ผู้ที่ได้คะแนน electoral college votes เกิน 270 คะแนนขึ้นไปจะเป็นผู้ชนะ) นโยบายเศรษฐกิจฯ ของนายไบเดนหลักๆ คือ

- นโยบายพลังงานสะอาด(Clean Energy) อาทิ : ยกเลิกการสนับสนุนด้านภาษีต่อธุรกิจ oil & gas คาดจะสร้างแรงกดดันต่อราคาสินค้ากลุ่ม Hard Commodity เช่น น้ำมัน และถ่านหิน
- นโยบายการค้า : นายไบเดนมีทิศทางนโยบายที่เป็นมิตรกับประเทศคู่ค้า อาจยกเลิกการขึ้นภาษีนำเข้ากับประเทศคู่ค้า อาทิ จีน ยุโรป และสนใจกลับเข้าสู่การเจรจาจัดทำความตกลงการค้าที่ก้าวหน้าและครอบคลุมภาคพื้นแปซิฟิก (CPTPP) ที่มีสมาชิก 11 ประเทศ เนื่องจากทั้งสหรัฐฯและไทยยังไม่มี ความตกลงการค้าเสรี (FTA) กับสมาชิก CPTPP บางประเทศ เช่น สหรัฐฯไม่มี FTA กับ ญี่ปุ่น, นิวซีแลนด์, เวียดนาม ส่วนไทยไม่มี FTA กับสหรัฐฯ, เม็กซิโก เป็นต้น ซึ่ง จะส่งผลดีต่อภาคส่งออกของไทย
- นโยบายการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน : นายไบเดนเสนองบลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในสหรัฐฯวงเงิน 2 ล้านล้านเหรียญฯ ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้เศรษฐกิจ และ อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ฟิ้นตัว หนุ่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายตาม ซึ่งสุดท้ายจะช่วยให้เศรษฐกิจไทยได้รับอานิสงส์ตาม
- นโยบายปรับขึ้นภาษีนิติบุคคล (Coporate Tax) เป็น 28% จาก 21% ส่งผลให้ กำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯลดลง กดดันให้เงินลงทุนไหลออกจาก สหรัฐฯไปเอเชีย รวมถึงประเทศที่มีความพร้อม

### หุ้นที่ได้ประโยชน์เมื่อนาย Joe Biden ได้เป็นประธานาธิบดี

**Joe Biden**  
ชนะเลือกตั้ง  
ASP BREAKING NEWS

แนะนำ

พลังงาน โรงไฟฟ้า	ปันผลสูง	ส่งออก	ประกัน
กลุ่มน้ำมัน • PTTC • PTTEP • PTT • GULF • BGRIM	• DCC • TU • AP • INTUCH • DIF	กลุ่มส่งออก • CPF • TU กลุ่มชิ้นส่วนฯ • SVI • HANA	• BLA

☎ 0 2680 1000 | © asiaplus.co.th | Asia Plus Group

ที่มา: ASPS

อย่างไรก็ตามประเด็นที่มีน้ำหนักนอกเหนือจากผู้ที่ได้เป็นประธานาธิบดี คือ การครองเสียงในสภาของเกรส(วุฒิสภาและสภาล่าง) เดิม Polls สํารวจก่อนหน้าคาดพรรค Democrat จะได้ครองเสียงทั้ง 2 สภา หรือเรียก Blue wave ซึ่งจะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นเอเชีย เนื่องจากจะทำให้ไม่เกิดอุทธรณ์ในการผลักดันมาตรการกระตุ้นที่นาย Joe Biden นำเสนอ อาทิ เม็ดเงินลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน, การขึ้นภาษีนิติบุคคล 28% ฯลฯ,

ส่วนกรณีพรรค ไม่มีพรรคใดได้ครองเสียงทั้ง 2 สภา หรือครองเสียงกันคนละสภา เช่นปัจจุบัน สภานบน- Republican ครองเสียงส่วนใหญ่ แต่สภาล่าง Democrats ครองเสียงส่วนใหญ่ หรือเรียก Gridlock จะทำให้การผลักดันมาตรการต่างๆ มีอุปสรรค เพราะต้องผ่านความเห็นชอบทั้ง 2 สภา พิจารณาได้จาก 4 ปีที่ผ่านมา นาย Donald Trump ผลักดันนโยบายต่างๆทำได้ยากขึ้น การพิจารณาร่าง พ.ร.บ. งบประมาณภาครัฐประจำปี: สภาเกรสไม่สามารถอนุมัติงบประมาณประจำปีได้ทัน ส่งผลให้เกิดภาวะการหยุดทำการของรัฐบาลสหรัฐ (Government Shutdown) ช่วง ม.ค. 2561 และ ธ.ค. 2561 – ม.ค. 2562

โดยล่าสุด นับคะแนนการเลือกตั้งของสภาผู้แทนราษฎร และวุฒิสภาปี 2563 ยังต้องติดตามเพราะยังไม่ทราบผลดังนี้

- การนับคะแนนสภาผู้แทนราษฎร(House of Representatives) พรรค Democrats ได้ 215 ที่นั่ง ขณะที่พรรค Republicans 196 ได้ที่นั่ง (ที่นั่งรวมทั้งหมด 435 ที่นั่ง) โดยรวมจะเห็นได้ว่าในรอบนี้พรรค Democrats มีโอกาสสูงมากที่ครองเสียงสภาล่างเหมือนเดิม
- การนับคะแนนวุฒิสภา (Senate) พบว่าทั้ง 2 พรรคได้ที่นั่งใกล้เคียงกันที่ 48 ที่นั่ง (ที่นั่งรวม 100 ที่นั่ง) (ดังรูป) ทำให้ยังไม่รู้ผลชัดเจนใครจะได้ครองเสียงวุฒิสภา เนื่องจากมีประเด็น คือ การเลือกตั้งวุฒิสภาของรัฐ Georgia พบว่าไม่มีผู้สมัครคนใดได้คะแนนเสียงเกินกึ่งหนึ่ง (50%) ของคะแนนเสียงทั้งหมด ส่งผลให้จะต้องจัดการเลือกตั้งซ้ำอีกครั้ง (Runoff Election) ในวันที่ 5 ม.ค.2564 โดยรวมยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม

ผลการนับคะแนนเลือกตั้งสมาชิกสภาของเกรสล่าสุด



ที่มา: The Guardian

## ยังมีโอกาสเก็บเกี่ยวประโยชน์ซื้อ Tesco ระยะยาว

คณะกรรมการแข่งขันทางการค้า (กขค.) ประกาศอนุญาตให้กลุ่ม CP ควบรวมกิจการ เทสโก้แบบมีเงื่อนไข โดยเน้นช่วยธุรกิจรายเล็ก + คู่ค้าเดิม และกำหนดระยะเวลาควบคุม ไม่นาน เช่น ให้เพิ่มยอดขายกลุ่ม SMEs 10% ต่อปี รวม 5 ปี และห้ามไม่ให้เทสโก้ เปลี่ยน สัญญาที่ทำกับคู่ค้าเดิม รวม 2 ปี แม้อาจทำให้ผลบวกต่อเทสโก้ระยะสั้นไม่มาก แต่ยังคง คาดหวัง Synergy ระยะยาวได้ ในเรื่องอำนาจต่อรองกับคู่ค้า Supplier ที่เพิ่มขึ้นของทั้ง กลุ่ม ทั้งนี้ ความคืบหน้าข้างต้น หากเทียบประมาณการปัจจุบันยังไม่เคยรวมผล Synergy ดังกล่าว จึงไม่มี Downside เกิดขึ้น จากเงื่อนไขเพิ่มเติมของกขค.

อย่างไรก็ตาม Downside ที่ยังมี คือ COVID-19 ที่ทำให้การฟื้นตัวทั้งเทสโก้ + CPALL ปี 2563-64 ช้ากว่าคาดเดิม โดยกระทบต่อทั้ง 1) สมมติฐานส่วนแบ่งกำไรเทสโก้ ที่ได้รับรู้รับ จาก 4Q63 อิงบนฐานกำไรเทสโก้ ปี 2562 และ 2) การฟื้นตัว SSSG ที่ช้า และ ประสิทธิภาพทำกำไร CPALL ที่ลดลง กัดต้นกำไร 9M63 คาดลดลง 22%yoy เทียบปี 2563 คาดลดลง 15.5% แต่ Downside ดังกล่าว ยังอยู่ในระดับราว 5%-10% จึงยังคง ประมาณการเดิม เพื่อติดตามข้อมูลเทสโก้ ทั้งโครงสร้างเงินทุน, แนวโน้มการฟื้นตัวเทสโก้ + CPALL เพื่อให้สมมติฐานสอดคล้องข้อมูลจริงมากขึ้น ขณะที่ภาพรวมแม้ฝ่ายวิจัยยังไม่ รวม Downside COVID-19 ดังกล่าว แต่หากรวมผลกระทบการปรับลดกำไรตั้งแต่ต้นปี จากการซื้อ Tesco + COVID-19 มาแล้ว 25% จะเป็นผลกระทบราว 30%-35% เทียบ ราคาหุ้นที่ปรับลงจากจุดสูงสุด 22% สะท้อน Downside มากแล้ว แนะนำ ซื้อ

## ภาพรวมกำไร 3Q63 ยังฟื้น เน้นเลือกหุ้นกำไรเด่น JMART, CPF

บริษัทจดทะเบียนทยอยประกาศงบ 3Q63 มาแล้ว 72 บริษัท (คิดเป็น Market Cap 31%) มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 8.1 หมื่นล้านบาท (+4.4%qoq, -21.1%yoy) ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ คาดว่า น่าจะมีกำไรสุทธิงวด 3Q63 จะอยู่ในช่วง 1.7 – 1.9 แสนล้านบาท (เติบโตจากงวด 2Q63 ที่ 1.19 แสนล้านบาท) เนื่องจากเป็นไตรมาสแรกที่ผ่านพ้นช่วง Lockdown อย่างไรก็ตาม หากการฟื้นตัวไม่เป็นไปตามคาด มีความเสี่ยงในการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนลง จากประมาณการเดิมที่มีกำไรสุทธิปี 2563 อยู่ที่ 6.13 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS63F ที่ 56.65 บาท/หุ้น (ลดลง 35%yoy)

ส่วนคาดการณ์กำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2564 อยู่ที่ 7.98 แสนล้านบาท หรือคิดเป็น EPS ที่ 72.51 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้น 28%yoy) ถือเป็นฟื้นตัวจากฐานที่ต่ำผิดปกติ แต่อย่างไรก็ตามเมื่อเทียบกับฐานกำไรต่อหุ้นปี 2562 (ก่อนเผชิญกับ COVID-19) พบว่าฐานกำไรปี 2564 ยังต่ำกว่าปี 2562 อยู่ 18%

กลยุทธ์ในเวลานี้ ฝ่ายวิจัยแนะนำเลือกหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง บวกกับกำไรงวด 3Q63 เด่นทั้ง QoQ และ YoY โดยมีเงื่อนไขในการคัดกรองดังนี้

1. เป็นหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตของกำไรงวด3Q63 ทั้ง QoQ และ YoY
2. เป็นหุ้นที่แนะนำซื้อ
3. มี Upside มากกว่า 10%

ได้ผลลัพธ์ดังนี้

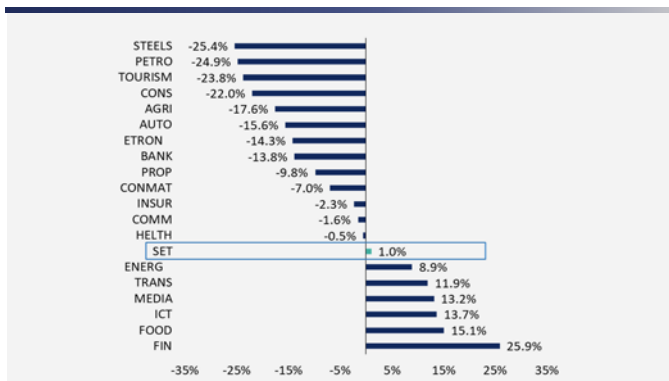
หุ้นพื้นฐานแกร่ง กำไร 3Q63 เด่น

Company	Last Price (05/11/2020)	FairValue	Upside	Div Yield 20F (%)	3Q63F	
					%qoq	%yoy
STGT	90.00	100.00	11.1%	3.03	258.8%	2965.8%
STA	34.25	40.00	16.8%	4.38	113.7%	1629.9%
AP	6.45	8.35	29.4%	7.61	16.0%	127.7%
CK	16.00	21.50	34.4%	0.63	507.0%	88.5%
JMART	16.10	17.99	11.8%	3.10	25.5%	61.8%
SC	2.40	2.72	13.4%	6.15	41.4%	46.4%
TU	15.50	20.00	29.0%	4.52	5.6%	31.9%
CPF	27.00	41.00	51.9%	3.33	26.2%	25.6%
MCS	13.10	19.50	48.9%	6.58	11.8%	25.5%
MTC	56.25	70.00	24.4%	0.65	3.3%	21.1%
TFG	4.28	6.00	40.2%	3.46	63.4%	19.4%
SAWAD	53.00	60.00	13.2%	2.31	7.1%	11.1%
RJH	21.70	28.53	31.5%	4.16	51.2%	9.6%
WHA	2.50	4.89	95.7%	4.01	12.3%	6.9%
INSET	3.64	4.18	14.8%	2.88	69.3%	1.4%

ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP

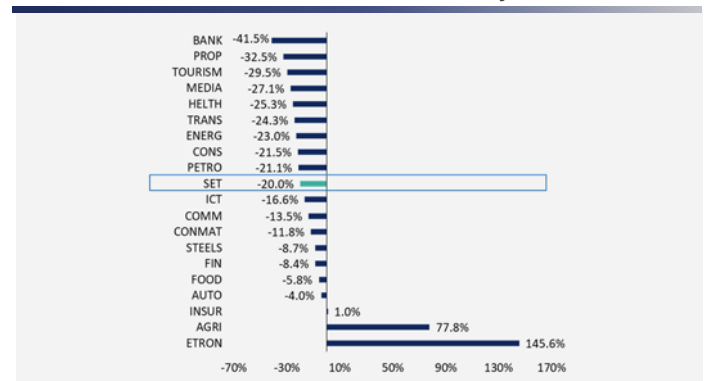
ส่วน Toppick วันนี้เลือก JMART และ CPF

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



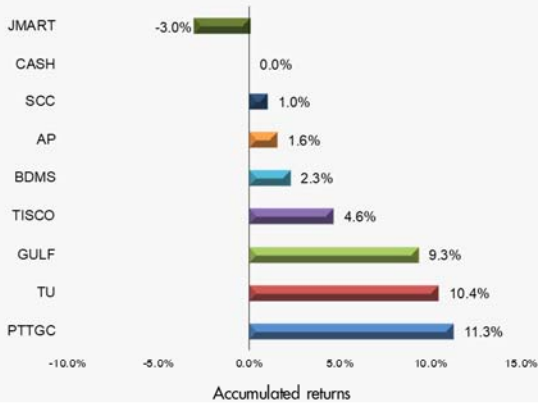
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

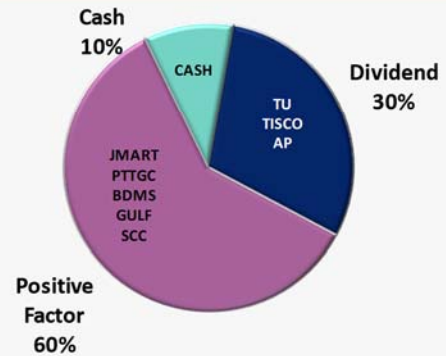
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Stratigist Comment
<b>JMART</b>	<b>9 Oct 20</b>	<b>15%</b>	<b>-3.05%</b>	<b>16.40</b>	<b>15.90</b>	<b>17.99</b>	<b>19.27</b>	<b>3.14</b>	<b>14.70</b>	บริษัทเน้นจำหน่ายสินค้าโทรศัพท์มือถือเป็นหลักและครอบคลุมทุกแบรนด์มากขึ้น มีช่องทางขายในเครือที่หลากหลาย คาดว่า Sentiment มากจากการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ + 5G ในอนาคต
BDMS	30 Oct 20	10%	2.26%	17.70	18.10	20.50	50.64	1.00	17.00	คาดเติบโต 29% ในปี 64 จากผู้ป่วยไทย + Fly-in เพิ่มขึ้นชัดเจน ขณะที่ระยะยาวยังโดดเด่น จากการเป็นผู้นำกลุ่มฯ หนุนโอกาสเติบโตเชิงคาดหวังได้สูงมาก
TU	6 Oct 20	10%	10.42%	14.40	15.90	20.00	12.45	4.40	14.60	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q63 ดีกว่าที่คาดไว้เดิมมาก เพิ่มขึ้น 5.6% qoq และ 31.9% yoy มาจาก รานอาหาร Red Lobster ในสหรัฐฯ กลับมาเปิด และธุรกิจอาหารเชิยอื่นแซงพื้นที่ตัว
CASH	16 Oct 20	10%	0.00%	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	สภาวะตลาดหุ้นผันผวนจากหลายปัจจัยลบ เงินสดคือเป็นทางเลือกในการป้องกันเงินต้นได้เป็นอย่างดี
PTTGC	3 Nov 20	10%	11.25%	40.00	44.50	44.00	NM	1.12	39.00	ทิศทางกำไรปกติ 4Q63 คาดจะเพิ่มขึ้นที่ตัวจากก่อนหน้า รับผลบวกจากทุกธุรกิจของ PTTGC ที่คาดจะดีขึ้น ส่วนปี 2564 คาดจะเพิ่มขึ้น 33.0%yoy จากภาพรวมอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวจากปี 2563
TISCO	22 Oct 20	10%	4.64%	70.00	73.25	80.00	9.90	8.87	70.00	ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
GULF	4 Nov 20	10%	9.32%	29.50	32.25	38.00	98.31	0.66	27.50	คาดการณ์กำไรปกติ 3Q63 คาดจะอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.4%qoq ทหารดับสูงสุดรายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ พลิกหนี้นจากเงินปันผลบวกกับแนวโน้มกำไรเติบโตโดดเด่น
<b>SCC</b>	<b>5 Nov 20</b>	<b>15%</b>	<b>1.01%</b>	<b>346.50</b>	<b>350.00</b>	<b>430.00</b>	<b>13.26</b>	<b>3.71</b>	<b>335.00</b>	แผนการเดิมโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเริ่มดำเนินการแล้ว
AP	29 Oct 20	10%	1.55%	6.45	6.55	8.35	5.07	7.49	6.10	แนวโน้มกำไร 9M63 ดีกว่าคาด หนี้นจากกลุ่มเนวรวมที่มียอดขายแข็งแกร่ง และการโอนฯ คอนโดฯ คานแมน ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มกำไรปี 2563 ขึ้นจากเดิม 17% เป็น 4.06 พันล้านบาท

วันที่ครบกำหนดชำระค่าทำไร HMPRO แล้วลงทุนเพิ่มใน JMART และ SCC อย่างละ 5%  
วันที่ครบกำหนดชำระค่าทำไร TU แล้วลงทุนใน CPF แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

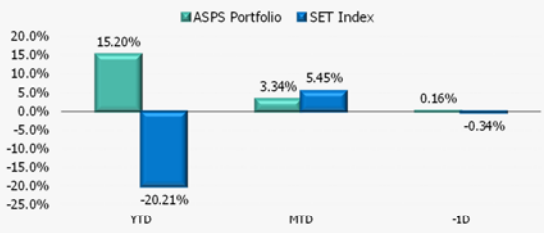
Accumulated returns since our recommendation



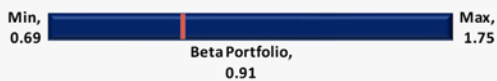
Stock Classification



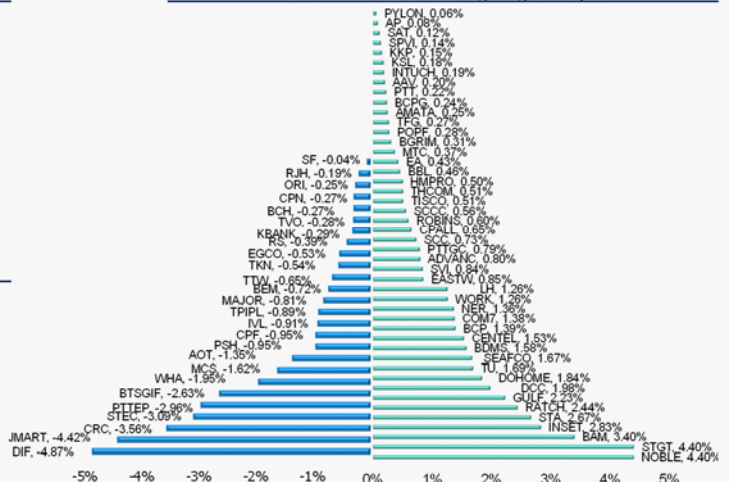
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส