



เชื่อว่าแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติที่ออกมามากกว่าปกติวานนี้ จะไม่มีความต่อเนื่องภายใต้ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานที่ไม่เอื้อ แต่อย่างไรก็ตามแรงที่จะจับเคลื่อนตลาดให้ปรับขึ้นไปก็ยังมีไม่ขาด คาด SET Index ปรับฐานต่อแต่ไม่น่าจะต่ำกว่า 1300 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ ไม่มีการปรับเปลี่ยน ส่วนหุ้น Top Pick แนะนำ SCC และ MCS

SET Index ยังปรับฐาน แต่น่าจะยืนเหนือ 1300 จุดได้

การขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติวานนี้กว่า 6.4 พันล้านบาท เป็นแรงกดดันสำคัญที่ทำให้ SET Index ปรับตัวลดลง 12.65 จุด แต่เชื่อว่า แรงขายดังกล่าวไม่น่าจะมีความต่อเนื่อง เหตุเพราะสภาพแวดล้อมในทางพื้นฐานไม่เอื้อต่อการที่จะเกิดแรงขายกล่าวคือ เงินบาทที่แข็งค่า การที่เศรษฐกิจและกำไรของบริษัทจดทะเบียนผ่านจุดต่ำสุด รวมถึงความสามารถในการควบคุมการระบาดของ Covid-19 ในประเทศไทย สำหรับประเด็นที่อยู่ในความสนใจวันนี้ เป็นเรื่องการกรรหายงานภาวะเศรษฐกิจเดือน ก.ค.2563 ของ ธปท. ที่แสดงสัญญาณการฟื้นตัวตามคาด แต่อย่างไรก็ตามยังมีความกังวลเรื่องการที่ Covid-19 ได้กลับมาระบาดมากขึ้นในกลุ่มประเทศเพื่อนบ้าน ส่วนอีกเรื่องหนึ่งเป็นข้อเสนอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งยังเน้นไปที่การช่วยเหลือกลุ่มเศรษฐกิจฐานรากของประเทศ แต่อย่างไรก็ตามยังไม่เห็นรายละเอียดของความคืบหน้าชัดเจนของมาตรการที่รอฟุ้งอยู่ เช่น การกระตุ้นตลาดรถยนต์ ซิม ซ้อป ใช้ หรือ ซ้อปช่วยชาติ รวมถึงการเปิดให้นักท่องเที่ยวต่างชาติกลับเข้ามา โดยภาพรวมวันนี้คาด SET Index ปรับฐาน แต่ยังคงอยู่เหนือ 1300 จุด ส่วนพอร์ตจำลองไม่มีการปรับ เลือก SCC และ MCS เป็น Top Pick

มูลค่าซื้อขายสุทธิต่างชาติของหุ้นในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2551	1,753	-1,138	-36,641	-15,484	-4,805	-56,315
.
.
ปี 2561	-3,656	-1,080	-5,676	-12,182	-8,913	-31,508
ปี 2562	3,465	-240	924	9,377	-1,496	12,030
ปี 2563(ytd)	-1,885	-1,711	-23,256	-19,833	-8,009	-54,694
ม.ค.63	1	-164	-165	-751	-562	-1,641
ก.พ.63	-340	-179	-3,000	-4,659	-627	-8,804
มี.ค.63	-375	-303	-10,544	-12,077	-2,450	-25,749
เม.ย.63	-560	-325	-3,964	818	-1,439	-5,470
พ.ค.63	552	-166	-3,302	-5,051	-984	-8,950
มิ.ย.63	-318	-190	-705	3,269	-737	1,320
ก.ค.63	-264	-124	725	269	-323	283
ส.ค.63	-582	-261	-2,301	-1,653	-887	-5,684
31/08/2020	-132	0	-1,174	-530	-206	-7,726

หน่วย : ล้านบาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET Index	1,310.66
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-12.65
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	54,005.03

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-6,407.80
บัญชีหลักทรัพย์	187.36
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,311.39
นักลงทุนรายย่อย	4,909.05

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพภุญช์ โทณวิทย์ธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรภาพงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

Apple แดกพาร์ ส่งผลกระทบต่อ Dow Jones น้อยกว่าที่คิด

ดัชนี Dow Jones ประกอบไปด้วยหุ้นสหรัฐ 30 บริษัท โดยวิธีการคำนวณดัชนีถ่วงน้ำหนักตามราคาหุ้น (Price Weighted Index) ดังนั้นหากราคาหุ้นตัวไหนสูงมากจะมีน้ำหนักต่อดัชนีมาก ซึ่งล่าสุดหุ้นที่มีราคาแพงสุดในดัชนี อย่าง APPLE สูงถึง 499.23 เหรียญฯ และมีน้ำหนักต่อดัชนีมากที่สุดเป็นอันดับ 1 อยู่ที่ 10.56% แต่วันที่ 31 ส.ค. 63 ที่ผ่านมา หุ้น APPLE ได้มีการแตกพาร์ 4 หุ้นใหม่ :1 หุ้นเดิม เหลือ 124.80 เหรียญฯ ทำให้น้ำหนักต่อดัชนีลดลงมาอยู่อันดับที่ 18 อยู่ที่ 2.87% และส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Tech ใน Dow Jones ลดลง แต่มีหุ้น Tech ตัวใหม่เข้ามาอย่าง Salesforce (CRM US) ซึ่งใหญ่สุดเป็นอันดับที่ 3 ของดัชนี มีน้ำหนักกว่า 6.3% ทำให้ดัชนีกลุ่ม Tech มีน้ำหนัก 24.4% (น้อยกว่าเดิมที่ 27%เล็กน้อย)

เปรียบเทียบสัดส่วนหุ้นกลุ่ม Technology ใน Dow Jones และ SET Index

ตลาด	Sector	สัดส่วนเดิม(%)	สัดส่วนใหม่(%)
Dow Jones	AAPL	10.56	2.87
	Information Technology	27.80	24.43*
SET Index	Information Technology (ICT + ETRON)	10.55	10.55

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

*หุ้นที่เพิ่งถูกปรับเข้าดัชนี Dow Jones อาทิ Salesforce (CRM US) อยู่ในกลุ่ม Information Technology จึงทำให้สัดส่วนไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก เนื่องจากราคาปรับตัวขึ้นแรงกว่า 30%

เศรษฐกิจไทยเดือน ก.ค. 63 ดีขึ้น แต่ระวังความเสี่ยงเรื่อง Covid-19

ต่างประเทศ ประเด็นที่ตลาดให้น้ำหนัก ล่าสุด คือ “ความตึงเครียดระหว่างจีน – อินเดีย และจีน – ออสเตรเลียที่ครุกรุ่น ยังต้องติดตามต่อ ส่วนประเด็น Covid-19 ทั่วโลก แม้ผู้ติดเชื้อใหม่ (New Case) ยังเพิ่มขึ้น ล่าสุด สะสมอยู่ที่ 25.6 ล้านคน แต่เห็นสัญญาณบวก อาทิ ค่าเฉลี่ย 7 วัน New Case ยังอยู่ในทิศทางลง, รายงานพัฒนาความสำเร็จของการวัคซีนแต่ละเฟส ของแต่ละประเทศทั่วโลกยังมีต่อเนื่อง

ส่วนในประเทศ คือ กระแสการปรับลด GDP Growth ไทยปี 2563 ล่าสุด คือ เมื่อวานนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เผยภาวะเศรษฐกิจไทยเดือน ก.ค. เห็นสัญญาณบวกคือ การหดตัว %yoy น้อยกว่า เม.ย.-มิ.ย. ผลจากการผ่อนคลาย Lockdown แต่ธปท. ยังกังวลช่วง 3Q-4Q63 คือ ภาคท่องเที่ยวราว 20% ของ GDP ปี 2562 คาดจะปรับลดสมมติฐานนักท่องเที่ยวต่างชาติ ในการประชุม กนง ครั้งถัดไป 23 ก.ย. ลงเหลือ 6.7 ล้านคน จากเดิมคาด 8 ล้านคน (8M63 นักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ 6.7 ล้านคน หมายความว่า ธปท. คาดจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศเลยในช่วง ก.ย.-ธ.ค.63) ซึ่งจะทำให้กระทบ GDP ปี 2563 ลงอีก 0.5% จากเดิม ธปท. คาด GDP ทั้งปี 2563 -8.1%yoy ทำให้เป็น -8.6%yoy (ใกล้เคียงคาดการณ์ ASPS คาด -8.4%yoy)

สมมติฐานคาดการณ์ GDP ปี 2563

	ASPS				สภาพัฒน์	ธปท.	ASPS	
	2560A	2561A	2562A	1H2563A	ปี 2563F		2564F	
GDP Growth%(CVM)	3.9%	4.1%	2.4%	-7.0%	-8.4%	-7.5%	-8.1%	4.1%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.2%	4.6%	4.5%	-2.1%	-3.5%	-3.1%	-3.6%	2.2%
ลงทุนภาคเอกชน	1.7%	3.9%	2.8%	-10.2%	-10.0%	-10.2%	-13.0%	4.5%
ลงทุนภาครัฐ	-1.2%	3.3%	0.2%	1.2%	2.0%	8.6%	5.8%	10.0%
การบริโภคภาครัฐ(G)	0.5%	1.8%	1.4%	-0.7%	2.5%	3.6%	3.8%	2.0%
การส่งออกX(ดอลลาร์)	10.0%	7.5%	-3.2%	-6.7%	-13.7%	-10.0%	-10.3%	3.5%
การนำเข้า M(ดอลลาร์)	14.7%	13.7%	-5.4%	-12.2%	-15.0%	-14.0%	-16.2%	3.0%
อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	34	33	31.1	31.4	31	30.8-31.8	n.a.	31
ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญ/บาร์เรล)	55	65	61.66	42.6	40	38-48	n.a.	45

ที่มา: ASPS รวบรวม

อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยยังมีปัจจัยที่เสี่ยง คือ

- การเมือง ทั้งการจัดชุมนุมของกลุ่มเยาวชน ,รอยร้าวที่เริ่มเกิดขึ้นในระหว่างพรรคร่วมรัฐบาล ฯลฯ เชื่อว่าในช่วงเดือน ก.ย.2563 ก็มีโอกาสดูเห็นความร้อนแรงเพิ่มขึ้น
- สถานการณ์ Covid-19 รายวัน แมในไทยจะยังไม่พบผู้ติดเชื้อ แต่ประเทศในภูมิภาครอบๆไทย ผู้ติดเชื้อยังเพิ่มขึ้นทำให้ง่ายต่อการติดตาม)

มาตรการกระตุ้นชุดใหม่ หนุน Sentiment หุ่นค้าปลีก และท่องเที่ยว

ตลอดเดือน ก.ย. 2563 เชื่อว่าตลาดยังให้น้ำหนักมาตรการกระตุ้นของรัฐที่ยังมีออกมาอย่างต่อเนื่อง ล่าสุดมีความคืบหน้าโดย นสพ.ประชาชาติธุรกิจระบุว่า วันที่ 2 ก.ย. (วันพรุ่งนี้) ศบศ. พิจารณามาตรการกระตุ้นการบริโภค: เบื้องต้นคาด 2 มาตรการคือ

- 1.มาตรการชิมช้อปใช้ ดังที่เคยออกมาช่วงปลายปี 2562 มาต่อยอดเพิ่มเติม โดยจะมุ่งเน้นไปที่ผู้ประกอบการรายย่อยมากขึ้น เช่น แผงลอย, รถเข็น, ตลาดนัด, ตลาดสด อาจเป็นในรูปแบบที่รัฐร่วมจ่าย (Copayment)

มาตรการชิมช้อปใช้ในอดีต และกำลังพิจารณา

เฟส	รายละเอียด	ระยะเวลา	วงเงินสะพัด (ล้านบาท)	สัดส่วนเทียบ GDP (%)
มาตรการในอดีต				
1	รับเงิน 1 พันบาท ใน App เป้าตั้ง	27 ก.ย. - 30 พ.ย. 62	11,672	0.07%
2 และ 3	รับเงินคืน (Cash Back) • ใช้จ่ายไม่เกิน 3 หมื่นบาท Cash Back 15% แต่ไม่เกิน 4,500 บาท • ใช้จ่าย 3-5 หมื่นบาท Cash Back 20% แต่ไม่เกิน 4,000 บาท	27 ก.ย. - 31 ม.ค. 63	17,148	0.10%
	รวม		28,820	0.17%
มาตรการที่กำลังพิจารณา				
4	• เน้นรายย่อย เช่น แผงลอย, รถเข็น, ตลาดนัด, ตลาดสด • ภาครัฐร่วมจ่าย (Copayment)	-	-	-

ที่มา: ASPS รวบรวม

- มาตรการส่งเสริมการจ้างงาน: เน้นส่งเสริมกลุ่มผู้จบการศึกษาใหม่ ผ่านการอุดหนุนเงินเดือนเป็นบางส่วน

สัปดาห์หน้า 8-11 ก.ย. 2563 คาดมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยว: พิจารณาทำ Travel Bubble เป็นรายพื้นที่ก่อน โดยกักตัวนักท่องเที่ยวในโรงแรมที่ได้รับอนุญาต ก่อนที่จะสามารถเดินทางท่องเที่ยวภายในจังหวัดนั้นๆได้ โดยคาดว่าจะนำร่อง ในจังหวัดภูเก็ตก่อน (ภูเก็ตโมเดล)

ทั้งนี้ มาตรการต่างๆที่กำลังอยู่ระหว่างพิจารณาข้างต้น ASPS ประเมินว่าอาจสามารถช่วยประคองเศรษฐกิจไทยไว้ได้ในระดับหนึ่งเท่านั้น เนื่องจากส่วนใหญ่เป็นการนำมาตรการชุดเดิมมาต่อยอด จึงดูมีความน่าดึงดูดไม่มากนัก แต่ในส่วนของ Sentiment ASPS คาดความคาดหวังจากมาตรการชุดใหม่จะเป็น Sentiment เชิงบวกในหุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์ เช่น กลุ่มค้าปลีก (CRC, CPALL, SPVI), กลุ่มโรงแรม (CENTEL, MINT, ERW) และกลุ่มการบิน (AAV) เป็นต้น

Fund Flow สะดุดช่วงสั้น แต่ยังมีโอกาสไหลเข้าหุ้นไทยระยะถัดไป

แม้วานนี้ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยหนักกว่า 6.4 พันล้านบาท แต่อย่าเพิ่งตกใจ!!! ต่างชาติขายสุทธิตลาดหุ้นอื่น ๆ ในภูมิภาคหนักเช่นกัน(ส่วนใหญ่ขายหนักกว่าไทย) ส่วนหนึ่งเชื่อว่าเกิดจากเหตุการณ์เฉพาะกิจ (One Times) คือ การปรับพอร์ตของกองทุนต่างประเทศตามการ Rebalance ของดัชนี MSCI

มูลค่าซื้อขายสุทธิต่างชาติของหุ้นในภูมิภาค

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
ปี 2551	1,753	-1,138	-36,641	-15,484	-4,805	-56,315
.
ปี 2561	-3,656	-1,080	-5,676	-12,182	-8,913	-31,508
ปี 2562	3,465	-240	924	9,377	-1,496	12,030
ปี 2563(ytd)	-1,885	-1,711	-23,256	-19,833	-8,009	-54,694
ม.ค.63	1	-164	-165	-751	-562	-1,641
ก.พ.63	-340	-179	-3,000	-4,659	-627	-8,804
มี.ค.63	-375	-303	-10,544	-12,077	-2,450	-25,749
เม.ย.63	-560	-325	-3,964	818	-1,439	-5,470
พ.ค.63	552	-166	-3,302	-5,051	-984	-8,950
มิ.ย.63	-318	-190	-705	3,269	-737	1,320
ก.ค.63	-264	-124	725	269	-323	283
ส.ค.63	-582	-261	-2,301	-1,653	-887	-5,684
31/08/2020	-132	0	-1,174	-530	-206	-7,726

หน่วย : ล้านบาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

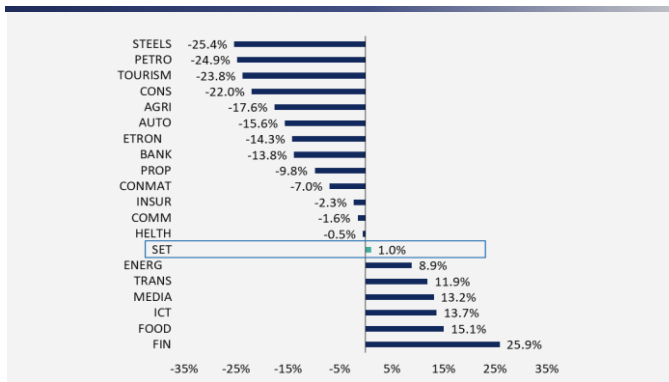
อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยเชื่อว่า Fund Flow สะดุดช่วงสั้น แต่ยังมีโอกาสไหลเข้าหุ้นไทยระยะถัดไป เนื่องจากสัดส่วนการถือครองของต่างชาติที่อยู่ในระดับต่ำ บวกกับสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบ ทั้งในและต่างประเทศ ดังนี้

- **เงินทุนในประเทศรอหนุตลาดหุ้น** สะท้อนจากเงินฝากในระบบเร่งตัวสูงกว่าระดับ Market Cap ของ SET Index (รายละเอียดตามบทวิเคราะห์ Invest+ เดือน ก.ย. 63)

- **เงินทุนต่างชาติมีแนวโน้มเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น** สะท้อนจากค่าเงินดอลลาร์ล่าสุดจะอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี 6 เดือน ที่ 92.08 จุด (-4.47%ytd) แต่ยังมีโอกาสอ่อนค่าต่อ จากการกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่องของสหรัฐ ทำให้มีโอกาสเห็นการโยกเม็ดเงินเข้ามาในตลาดหุ้นภูมิภาค รวมถึงตลาดหุ้นไทยมากขึ้น

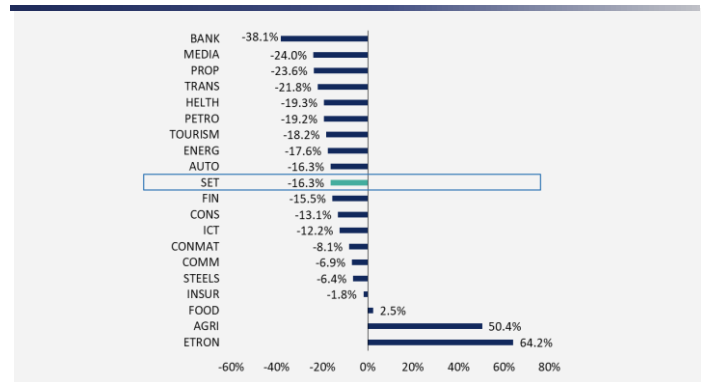
และถ้าประเด็นวัคซีนที่มีความเข้มข้นขึ้น บวกกับเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะช่วยหนุนให้นักลงทุนหันมาเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น ในช่วงเวลาต่อจากนี้

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



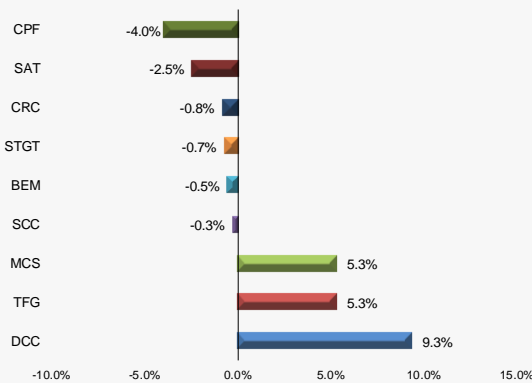
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

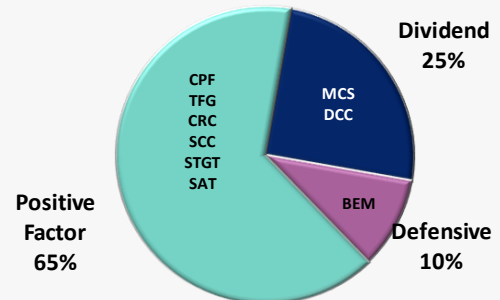
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DCC	19 Aug 20	15%	9.32%	2.36	2.58	2.85	14.74	5.63	2.42	คาดการณ์ปีหลังยังคงดีต่อเนื่องจาก ต้นทุนทำขรรษชาติที่ลดลงและสัดส่วนสินค้าพรีเมียมในกลุ่มเครื่องสำอางที่ใหญ่มากขึ้น
SCC	31 Aug 20	10%	-0.28%	355.00	354.00	424.00	13.42	3.67	340.00	มุมมองธุรกิจในระยะยาวที่เป็นบวกภายใต้ Business Model ที่แข็งแกร่ง ราคาปรับฐานลงมาจน Upside เบ็ดตัวขึ้น ถือเป็นโอกาสสะสม
SAT	31 Aug 20	10%	-2.46%	12.20	11.90	12.90	31.64	1.58	11.20	สถานะการเงินเป็น Net cash ราว 2 พันล้านบาท (4.76 บาทต่อหุ้น) ประคองตัวให้ผ่านพ้นวิกฤติในครั้งนี้ได้ ขณะที่ราคาตั้งแคดค้นมีพื้นฐานมาพอสมควร ราว 30% YTD จน PBV ชั่วข้ามราว 0.6 เท่า
CRC	18 Aug 20	15%	-0.83%	30.00	29.75	33.50	157.17	0.25	27.75	ยอดขายมี.ย.63 ที่นั้ระดับใกล้เคียงก่อน COVID-19 หลังจากยอดขายออนไลน์ที่รักษาระดับสูง ประสิทธิภาพทางการดำเนินงาน คัดหนุนต่อราคาหุ้น CRC
BEM	13 Aug 20	10%	-0.55%	9.10	9.05	10.00	61.24	1.06	8.60	แนวโน้มการฟื้นตัวในลักษณะ V-Shape จากปริมาณผู้ใช้งานและรถไฟฟ้ามหานครที่ใกล้เคียงกับระดับปกติ รวมถึงมีปัจจัยหนุนจากโครงการรถไฟฟ้ามหานครสายสีส้ม
TFG	24 Aug 20	10%	5.26%	4.37	4.60	6.00	12.44	3.21	4.44	ราคาหุ้นและไทยและเวียดนามปรับสูงขึ้นชัดเจนในช่วง 3Q63 จากปัญหาขนาดแคลนในเอเชีย เช่นเดียวกับราคาไทยที่ฟื้นตัวชัดเจน หลังคลาย lock down เช่นกัน
MCS	16 Jul 20	10%	5.26%	12.92	13.60	17.80	7.65	6.35	12.60	กำไร 2Q63 เติบโต 71%YoY มาสู่ระดับ 225 ล้านบาท % ตามปริมาณส่งมอบงาน ผู้ป่วย 1.35 หมื่นคน
STGT	26 Aug 20	10%	-0.73%	68.75	68.25	100.00	10.01	4.00	62.25	คาดการณ์ไตรมาส 3Q63 ทำ new high เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน เพิ่มขึ้นถึง 258.8% qoq และ 2,965.8% yoy สาเหตุหลักมาจากแนวโน้มราคาขายดุมมียางที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
CPF	15 Jul 20	10%	-4.02%	33.60	32.25	40.00	12.35	2.48	32.00	คาดการณ์ไตรมาส 3Q63 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน

น้ำหนักน้ำหนัก SAT และ AAV ว่าจะ 5% รวมถึงขมทำกำไร INTUCH แล้วลงทุนใน SCC และ SAT ว่าจะ 10%

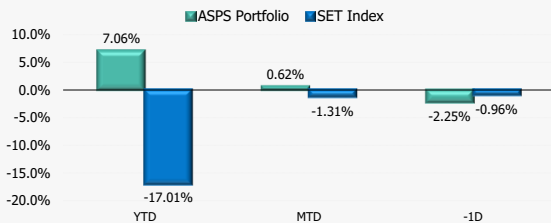
Accumulated returns since our recommendation



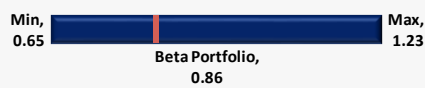
Stock Classification



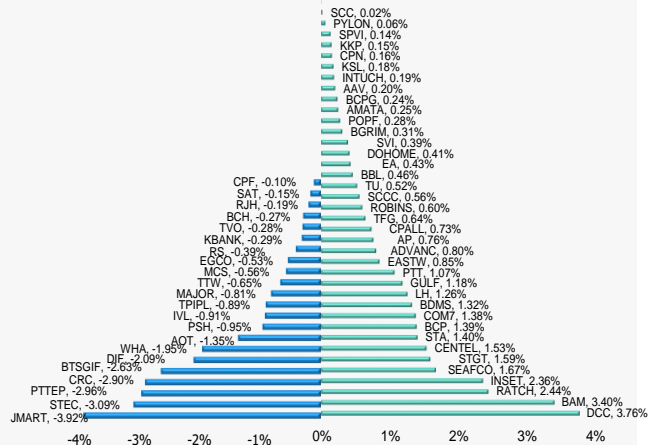
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส