



ภาพรวมของปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานไม่เปลี่ยนแปลงมากนัก แต่มีประเด็นที่เฉพาะเจาะจงไปในบางอุตสาหกรรม เช่น ธนาคารพาณิชย์ กลุ่มท่องเที่ยว ที่มีมาตรการรัฐเข้ามาเกี่ยวข้อง ส่วนแรงซื้อต่างชาติเริ่มมีเข้ามาบ้างแต่ยังไม่มาก โดยหุ้นในพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยก็เป็นเป้าหมายการซื้อ วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ตจำลอง เลือก CRC, CPF และ STGT เป็น Top Pick

### วันนี้ไม่ปรับพอร์ต เลือก CRC, CPF และ STGT เป็น Top Pick

กรม. เห็นชอบออกวีซ่าพิเศษให้นักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาพำนักระยะยาว 90 วัน และต่อได้อีก 2 ครั้ง @90 วันรวม 270 วัน ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยว แต่ในเชิงของเม็ดเงินแล้วไม่น่าจะมาก ส่วนมาตรการต่อไปที่จะถูกนำเสนอที่น่าสนใจมี 2 เรื่อง คือ การขอให้ยืดระยะเวลาการพักชำระหนี้ให้กับลูกหนี้สถาบันการเงินออกไป 2 ปี ซึ่งในส่วนนี้เป็นการสะท้อนให้เห็นถึงความกังวลในเรื่องของคุณภาพสินทรัพย์ของสถาบันการเงิน หลังจาก 23 ต.ค. 2563 เป็นต้นไป ซึ่งลูกหนี้ที่เข้าโครงการหยุดพักชำระหนี้ต้องเริ่มกลับมาชำระใหม่ อาจปรากฏให้เห็น NPL สูงขึ้น ซึ่งเพื่อรองรับในเรื่องนี้เริ่มเห็นการเคลื่อนไหวของธนาคารพาณิชย์บางแห่ง ที่เตรียมการขยายฐานทุนเพื่อรองรับปัญหาที่อาจเกิดขึ้น โดยล่าสุด BBL ได้เตรียมออก Perpetual Bond เพื่อเพิ่มฐานทุนขั้นที่ 1 ซึ่งน่าจะเห็นธนาคารพาณิชย์แห่งอื่นๆ มีแนวทางในการเพิ่มหรือรักษาฐานทุนตามมา และน่าจะทำให้โอกาสที่จะเห็นการจ่ายเงินปันผลลดน้อยลง อีกส่วนหนึ่งของมาตรการเป็นเรื่องของการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งน่าจะเป็นการลดค่าธรรมเนียมการโอนฯ-จดจำนองบ้านราคาไม่เกิน 5 ล้านบาท วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต เลือก CRC, CPF และ STGT เป็น Top Pick

### มูลค่าการซื้อขายผ่าน NVDR ในช่วง 2 วันที่ผ่านมา (เกินร้อยล้านบาท)



ที่มา: สายงานวิจัย Asia Plus Securities

|                            |          |
|----------------------------|----------|
| SET Index                  | 1,286.18 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด)          | 13.84    |
| มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | 43,868   |

|                               |         |
|-------------------------------|---------|
| ยอดซื้อ-ขายสุทธิ              |         |
| นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท) |         |
| นักลงทุนต่างชาติ              | 307.38  |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์         | 136.07  |
| นักลงทุนสถาบันในประเทศ        | 355.81  |
| นักลงทุนรายย่อย               | -799.26 |

### RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชูกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพฤกษ์ โคมลวิภาคาร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวิต ภัทราพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความหรือข้อมูลในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ทางใดก็ทางหนึ่ง

## WTO ตัดสินสหรัฐเป็นฝ่ายผิด กรณีทำ Trade War กับจีน

องค์การการค้าโลก(WTO) ได้ตัดสินและประกาศว่าประเทศสหรัฐได้ทำผิดกฎหมายการค้าระหว่างประเทศ ในการขึ้นภาษีนำเข้าสินค้ากับจีนมูลค่ารวมราว 5.5 แสนล้านเหรียญ ในช่วงเวลาตั้งแต่ปี 2561- ปัจจุบัน (ส่วนจีนก็มีการตอบโต้กลับด้วยการขึ้นภาษีนำเข้าสหรัฐ วงเงินราว 1.1แสนล้านเหรียญ เช่นกัน)

ขั้นตอนต่อมาคือ WTO จะให้สหรัฐแสดงหลักฐานปฏิเสธข้อกล่าวหาภายใน 60 วัน หรือภายในกลางเดือน พ.ย.2563 (ซึ่งการขึ้นภาษีนำเข้าของทั้ง 2 ฝ่ายจะยังมีต่อ ASPS ยังให้น้ำหนักติดตามต่อ จะเป็นอย่างไร WTO จะสั่งให้สหรัฐยกเลิก Tariff ได้หรือไม่ ฯลฯ)

ส่วนประเด็นสงครามการค้าสหรัฐ-จีนยังเป็นสิ่งที่ต้องติดตาม เพราะเหลือเวลาเพียงราว 48 วันก่อนที่จะมีการจัดการเลือกตั้งประธานาธิบดีวันที่ 3 พ.ย. (poll สำรวจล่าสุด Joe Biden ยังนำ Trump ราว 6-8% ASPS คาดว่าในช่วงก่อนการเลือกตั้งฝั่งประธานาธิบดีทรัมป์ยังคงเดินหน้าขู่นโยบายกีดกันจีนเป็นหลัก โดย 1 ใน Event สำคัญที่ตลาดให้น้ำหนักคือ ทุกๆปี ของเดือน ต.ค.จะเป็นเดือนที่สหรัฐที่ประกาศรายชื่อประเทศที่แทรกแซงค่าเงิน (Currency Manipulate) ซึ่งจีนมักจะถูกกล่าวหาว่า แทรกแซงทำให้ค่าเงินหยวนอ่อนค่า แต่ล่าสุด ทิศทางค่าเงินหยวน/ดอลลาร์กลับมาแข็งค่าแรงชัดเจนน (ปี 63 เคยอยู่สูงสุดแถวๆ 7.17 หยวนต่อดอลลาร์ ล่าสุด ปรับแข็งค่าลงมาเรื่อยๆที่ 6.77 หยวน)

ในทางตรงข้าม คือ ค่าเงินบาท/หยวน มีทิศทางอ่อนค่าชัดเจนราว 7%นับตั้งแต่ มิ.ย.-ปัจจุบัน ถือว่าดีต่อผู้ส่งออกไทยไปจีน คาดจะทำให้ดุลการค้าไทยกับจีนเพิ่มขึ้น และคาดว่าจะส่งผลดีต่อบริษัทจดทะเบียนที่ส่งออกไปจีน คือ TKN(Buy: [FV@B14.0](#))ซึ่งมีส่วนรายได้จากการส่งออกไปจีนถึง 40% , ส่งออกไปต่างประเทศที่ไม่ใช่จีน 30% และรายได้ในประเทศ 30%

แนวโน้มค่าเงินหยวน/ดอลลาร์ VS. ค่าเงินหยวน/บาท



ที่มา: Bloomberg

## ราคาน้ำมันขึ้นแรง 3% จาก Hurricane ลูกใหม่ตื้อกับน้ำมัน

ราคาน้ำมันดิบโลกหลังจากปรับฐานแรงตั้งแต่ต้นเดือน ก.ย.-ปัจจุบัน(mtd) คือ น้ำมัน Brent ปรับลงราว 13.2% ล่าสุดเมื่อคืนที่ผ่านมาราคาน้ำมันพลิกกลับขึ้นบวกแรงราว 2.3% โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากฝั่ง Supply คือ พายุ Hurricane ลูกใหม่ชื่อ Sally ที่จะใกล้ อ่าวเม็กซิโก ทำให้เริ่มมีการทยอยปิดโรงน้ำมันไปก่อนแล้วราว 27% ของการผลิตน้ำมัน ทั้งหมด และปิดแหล่งผลิตก๊าซธรรมชาติราว 28%ของการการผลิต หักล้างปัจจัยลบ จากฝั่ง Demand ที่ยังชะลอตัวตามการเร่งตัวเพิ่มขึ้นของผู้ติดเชื้อ Covid รายใหม่ ล่าสุดเมื่อวานนี้สำนักงานพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) ปรับลด Demand น้ำมันโลกปี 2563 ลงมาอยู่ที่ 91.7 ล้านบาร์เรล/วัน (-8.4 ล้านบาร์เรล/วัน ลงมากกว่าครั้งก่อนหน้าที่คาด - 8.1 ล้านบาร์เรล/วัน)

โดยรวมราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นแรงดังกล่าว ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มพลังงานที่ PTT(Buy: FV@B41) และ IVL(Buy: FV@B32) ยังแนะนำซื้อ

## มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ผ่าน ครม. ออกมา นักยังเบ้า

วานนี้ ที่ประชุม ครม.อนุมัติมาตรการสำคัญออกมา 2 ส่วน คือ

- การเปิดรับนักท่องเที่ยวประเภทพิเศษ (Special Tourist VISA: STV) โดยให้ VISA ระยะเวลา 90 วัน แก่นักท่องเที่ยวที่เดินทางมาพำนักระยะยาว (Long Stay) ภายในประเทศ และยินยอมกักตัวในห้องพักจำนวน 14 วัน (Alternative State Quarantine) และเมื่อครบกำหนด 90 วันแล้ว สามารถต่ออายุ VISA ได้ อีก 2 ครั้ง ครั้งละ 90 วัน (รวมทั้งหมดเป็น 270 วัน) โดยมาตรการจะเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2563 – ก.ย. 2564 และจำกัดจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าได้ สัปดาห์ละ 100-300 คน หรือไม่เกินเดือนละ 1,200 คน ASPS ประเมินว่ามี นักท่องเที่ยวในเชิงบวกต่อปัจจัยพื้นฐานของหุ้นท่องเที่ยวได้ไม่มากนัก เนื่องจาก นักท่องเที่ยวยังจำเป็นต้องกักตัว 14 วัน และจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้ามา ไม่มากนัก แต่คาดช่วยสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยวและ โรงแรม ที่มีสัดส่วนรายได้โรงแรมในไทยมากที่สุด เรียงตามลำดับคือ CENTEL, ERW และ MINT
- รัฐบาลหลักเกณฑ์การใช้งบประมาณปี 2563 ไปพลางก่อน เนื่องจากการอนุมัติ งบประมาณปี 2564 ล่าช้า โดยในช่วง ต.ค. 2563 - ธ.ค. 2564 ให้ภาครัฐเบิกจ่าย งบประมาณโดยอ้างอิงกรอบวงเงินของปีงบประมาณ 2563 ไปก่อน แต่ต้องไม่เกินหนึ่งในสี่ หรือไม่เกิน 8 แสนล้านบาท โดย Timeline ในการอนุมัติ งบประมาณปี 2564 จะมีดังนี้
  - ✓ สภาผู้แทนราษฎรพิจารณาในวาระที่ 2-3 วันที่ 16-18 ก.ย. 2563
  - ✓ วุฒิสภาพิจารณา วันที่ 21-22 ก.ย. 2563
  - ✓ นำร่าง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2564 ขึ้นทูลเกล้าฯ ช่วงกลาง ต.ค. 2563

จากกระบวนการอนุมัติข้างต้น จึงคาดว่าจะประมาณปี 2564 จะล่าช้าไปประมาณ 2 สัปดาห์ ซึ่ง ASPS คาดจะส่งผลให้เม็ดเงินการเบิกจ่ายหายไปราว 1 หมื่นล้านบาท

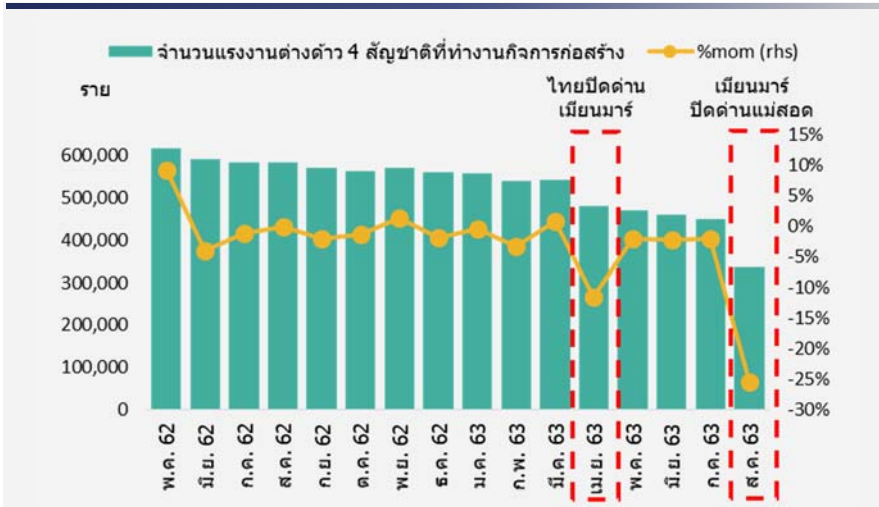
ส่วนในวันนี้ ให้นำนักการพิจารณามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของ ศบค. ซึ่งคาดว่าจะมี มาตรการที่เข้าสู่การพิจารณา อาทิ กระตุ้นภาคก่อสร้างิมทรัพย์ หากออกมาจริงคาดเป็น บวกหุ้นอสังหา เช่น AP และมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายใช้สอย เช่น โครงการคนละครึ่ง ที่กำลังอยู่ระหว่างพิจารณา หากออกมาจริงคาดเป็นบวกหุ้นค้าปลีก เช่น CRC, CPALL

## กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ปรับคำแนะนำ “น้อยกว่าตลาด” จากงาน ประมูลล่าช้า และ แรงงานต่างด้าวลดลง

เมื่อปลายวานนี้ ASPS ได้ออกบทวิเคราะห์ Industry Update ให้นักลงทุนรับเหมาก่อสร้าง โดย ปรับคำแนะนำเหลือ “น้อยกว่าตลาด” จากเดิม “เท่าตลาด” โดยมีปัจจัยกดดันหลักจาก

- แนวโน้มกำไรกลุ่มรับเหมาฯ ครึ่งปีหลังยังไม่เด่น และอัตรากำไรที่ลดลงภายใต้ ภาวะการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้น
- ความล่าช้าในการผลักดันโครงการลงทุนต่างๆของภาครัฐ สาเหตุสำคัญ ประการหนึ่งน่าจะมาจากงบประมาณแผ่นดินที่มีอย่างจำกัด ทำให้บางโครงการ ถูกเปลี่ยนรูปแบบการลงทุนจากรัฐบาลเป็นผู้ลงทุน เป็นการร่วมลงทุนระหว่าง รัฐกับเอกชน (PPP) ซึ่งต้องใช้เวลาในการพิจารณาจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องมากขึ้น เช่น รถไฟฟ้าสายสีแดง ขณะที่หลายโครงการติดขัดในขั้นตอนการ พิจารณาความเหมาะสมในการลงทุน เช่น รถไฟฟ้าทางคู่เฟส 2 จำนวน 7 เส้นทาง ดังนั้นในช่วง 2H63 คาดว่าจะมีเพียงโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตกช่วง ศูนย์วัฒนธรรม-บางขุนนนท์ ซึ่งมีมูลค่างานโยธา 9.6 หมื่นล้านบาท ที่จะเห็น ความชัดเจนมากที่สุด
- จำนวนแรงงานต่างด้าวยังลดลงต่อเนื่องเป็นความเสี่ยงที่ต้องจับตา โดยข้อมูล จากสำนักบริหารแรงงานต่างด้าว พบว่ามีแรงงานต่างด้าว 4 สัญชาติที่อยู่ใน ภาคการก่อสร้างมีจำนวนลดลงอย่างมีนัยสำคัญหลังการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ทำให้แรงงานต่างด้าวบางส่วนกลับประเทศ โดยสถานการณ์การแพร่ ระบาดของไวรัส Covid-19 ระลอกใหม่ในประเทศเพื่อนบ้านกลับมารุนแรงขึ้น อาจส่งผลต่อการนำเข้าแรงงานต่างด้าวของไทย

จำนวนแรงงานต่างด้าว 4 สัญชาติที่ทำงานในกิจการก่อสร้าง



ที่มา: สำนักบริหารแรงงานต่างด้าว

หมายเหตุ: แรงงาน 4 สัญชาติหมายถึง แรงงานสัญชาติเมียนมาร์, ลาว, กัมพูชา และเวียดนาม

โดยรวม แม้คำแนะนำกลุ่มคือ "น้อยกว่าตลาด แต่หากจะเลือกหุ้นลงทุนในกลุ่มรับเหมา โดยกลุ่มรับเหมารายใหญ่ ชื่นชอบ CK(FV@B 21.5), กลุ่มรับเหมากลาง ชอบ NWR(BUY FV@B 0.65), กลุ่มงานเสาเข็ม เน้น SEAFCO , กลุ่มรับเหมาเฉพาะทาง ชอบ BJCHI กับ SQ โดย

BBL ออกตราสารที่นับเป็น Add Tier - 1 Perp NC5 สองรับสภาวะท้าทายมาก

สภาวะเศรษฐกิจไทยที่แม้เชื่อกันว่าผ่านจุดต่ำสุดตั้งแต่ 2Q63 แต่ยังคงอยู่ในช่วงฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทำให้หลายธุรกิจกระแสเงินสดยังไม่กลับไปสู่จุดเดียวกับปี 2562 สวนทางกับภาระในการผ่อนชำระยังไม่ได้ปรับลดลงตาม (ปัจจุบันธนาคารกำลังเร่งปรับโครงสร้างหนี้ให้กับลูกหนี้) กัดดันต่อทั้งลูกหนี้บุคคลและลูกหนี้ธุรกิจ (SME และ ลูกค้ายรายใหญ่) โดยกลุ่มลูกหนี้บุคคล มีมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ระยะ 2 ที่ให้ลงทะเบียนตั้งแต่ ก.ค. 63 – ธ.ค. 63 เข้ามาช่วยลดแรงปะทะ(Debt Holiday) ขณะที่กลุ่มลูกค้าย SME หลังหมดมาตรการตามแนวทางทั่วไปของ ธปท. ณ 22 ต.ค. 63 แม้ ธปท. จะออกโครงการ DR Biz (สำหรับการบริหารลูกหนี้ SME ที่มีหนี้หลายธนาคาร) แต่ยังมีภาระเรียกร้องจากหลายองค์กร ให้ขยายระยะเวลาชำระหนี้ออกไปถึงปี 2565 ภาพดังกล่าวสะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของลูกหนี้ธุรกิจขนาดกลาง ภาพรวมสร้างแรงกดดันต่อคุณภาพสินทรัพย์กลุ่มฯ ในอนาคต โดยระดับ NPL Ratio กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 2Q63 อยู่ที่ 3.43%

ภาพข้างต้น ทำให้ ธ.พ. ต้องมีการเตรียมความพร้อมในเรื่องโครงสร้างเงินทุน (CAR) เริ่มตั้งแต่การที่ ธปท. งดให้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ในงวด 1H63 ขณะที่การจ่ายปันผลในระยะถัดไป ขึ้นอยู่กับผลของ Stress Test ของ ธปท. ในช่วง ต.ค. นี้ นอกจากนี้ยังเห็นการ

เตรียมความพร้อมเรื่องโครงสร้างเงินกองทุน เป็นรายธนาคาร เช่น KBANK ที่แจ้งตลาดหลักทรัพย์ปิดโครงการซื้อหุ้นคืน (กรณีที่มีหุ้นทุนซื้อคืน ไม่สามารถเพิ่มทุนได้)

โดยล่าสุดอิงจาก Bloomberg BBL ออกตราสารที่นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1 (Additional Tier 1) ในรูปแบบ Perp มูลค่า 750 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ราว 2.3 หมื่นล้านบาท) อัตราดอกเบี้ย 5% ซึ่ง BBL ไม่สามารถไถ่ถอนตราสารดังกล่าว จนกว่าจะผ่านระยะเวลา 5 ปี (NC5) ภายใต้โครงการ Global medium term note (วงเงินในการออกตราสารภายใต้โครงการ 7 พันล้านเหรียญสหรัฐ : Credit rating โดย Moody's ที่ Ba1) เพื่อรองรับปัญหา NPL ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ประกอบกับอัตราส่วนเงินกองทุนทั้งสิ้นเทียบสินทรัพย์เสี่ยง (CAR) ณ 2Q63 ที่ 16.6% แบ่งเป็น CET-1 ที่ 13.96% และ Tier-2 ที่ 2.6% ต่ำกว่า ธ.พ. ขนาดใหญ่อย่าง SCB และ KBANK ที่มี CAR ที่ระดับ 18% เนื่องจากการซื้อธนาคาร Permata ในอินโดฯ ช่วง พ.ค. 63 ประกอบกับการขาดทุนในรายการ FVTOCI งวด 1Q63 ราว 2 หมื่นล้านบาท ส่งผลให้ CAR ลดลงประมาณ 1.5% - 2% ทั้งนี้ การออก Perp จะทำให้ Add – Tier 1 เพิ่มจากปัจจุบันที่ 0% มาที่ 0.9% ส่งผลให้ Tier-1 เพิ่มเป็น 14.8% และ CAR ประมาณ 17.4% ส่วนภาวะดอกเบี้ยจ่ายตามหลัก Perp จะถูกบันทึกในส่วนของผู้ถือหุ้น จึงไม่กระทบต่อกำไรขาดทุน เพียงแต่คาดว่าจะส่งผลให้เงินปันผลต่อหุ้นลดลง เนื่องจากกำไรบางส่วนถูกนำไปจ่ายดอกเบี้ยให้กับ Perp

คงน้ำหนัก น้อยกว่าตลาด ตามแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ ที่ยังมีความเสี่ยงมากพอสมควร

**สมมติฐานเงินกองทุนหลังรวม Perp Bond**

| (ล้านบาท)  | 2Q20      |
|--|-----------|
| เงินกองทุนทั้งสิ้น                                       | 454,249   |
| เงินกองทุนชั้นที่ 1 (TIER- 1)                            | 383,284   |
| เงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของเจ้าของ (CET 1)        | 383,208   |
| Add Tier-1 (เงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นตราสารทางการเงิน) | 76        |
| เงินกองทุนชั้นที่ 2                                      | 70,965    |
| สินทรัพย์เสี่ยง  | 2,744,707 |
| ก่อนรวม Perp   |           |
| CET - 1 Ratio  | 13.96%    |
| Add Tier-1 (เงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นตราสารทางการเงิน) | 0.00%     |
| Tier - 1   | 13.96%    |
| CAR  | 16.55%    |
| <b>หลังรวม Perp 750 USD หรือ 2.3 หมื่นล้านบาท</b>        |           |
| CET - 1 Ratio  | 13.96%    |
| Add Tier-1 (เงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นตราสารทางการเงิน) | 0.9%      |
| Tier - 1   | 14.82%    |
| CAR  | 17.41%    |

ที่มา : งบการเงิน และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

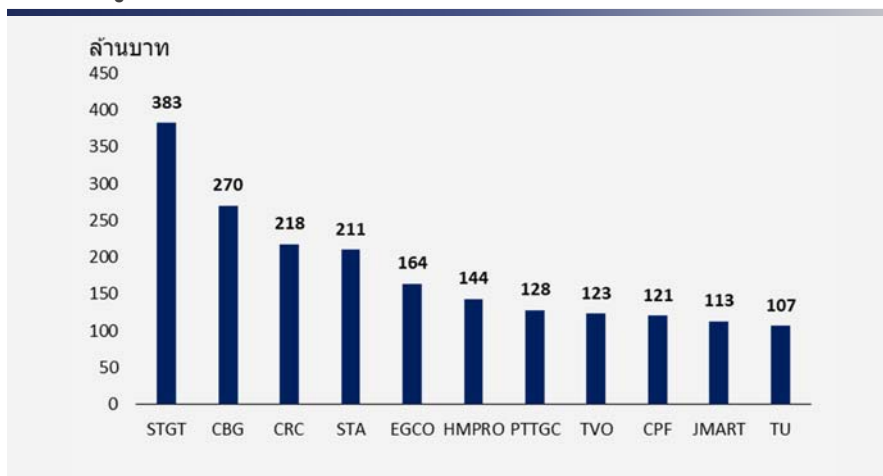


## เลือกหุ้นมีปัจจัยบวก ต่างชาติทยอยเก็บสะสมเด่น CRC CPF STGT

วานนี้ตลาดหุ้นไทยฟื้นแรง 1.09% หลังจากปรับฐานลงมา 6 วันติดต่อกัน โดยเริ่มเห็นสัญญาณบวกเล็กๆ จากกรณีที่ต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทย 2 วันติดต่อกัน ด้วยมูลค่ารวม 834 ล้านบาท

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการค้นหาว่า “มีหุ้นอะไรที่ต่างชาติให้ความสนใจมากกว่าหุ้นอื่นๆ ในช่วง 2 วันที่ผ่านมา” โดยคัดเฉพาะหุ้นที่มีการซื้อสุทธิผ่าน NVDR เกินกว่า 100 ล้านบาท ได้ผลลัพธ์ 11 หุ้นดังนี้

### มูลค่าการซื้อผ่าน NVDR ในช่วง 2 วันที่ผ่านมา (เกินร้อยล้านบาท)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จาก 11 หุ้นดังกล่าว ฝ่ายวิจัยฯ แนะนำ 3 หุ้นที่ต่างชาติถือครองน้อยหรือใกล้เคียงสภาพรวมตลาดฯ และเริ่มมีการทยอยเก็บสะสมผ่าน NVDR เด่นชัดกว่าหุ้นอื่นๆ รวมถึงมีปัจจัยบวกเฉพาะตัวหุ้น ทั้งจากการรุกซื้อกิจการใหม่ อย่าง CPF, CRC และหุ้นที่ราคายัง Laggard คู่ธุรกิจเดียวกันในภูมิภาค อย่าง STGT เป็น Toppick โดยมีรายละเอียดพื้นฐานที่น่าสนใจดังนี้

### Valuation หุ้น Top picks

| Company   | Sector | Last Price<br>(15/09/2020) | FairValue | Upside | PER 20F | Div Yield 20F (%) | Foreign Holding(%) | NVDR Trading<br>2 วันที่ผ่านมา<br>(ล้านบาท) |
|-----------|--------|----------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|--------------------|---|
| STGT      | PERSON | 70.00                      | 100.00    | 42.9%  | 10.27   | 3.90              | 11.40              | 383   |
| CRC       | COMM   | 28.25                      | 33.50     | 18.6%  | 149.24  | 0.27              | 12.19              | 218   |
| CPF       | FOOD   | 30.00                      | 41.00     | 36.7%  | 10.11   | 3.00              | 28.31              | 121   |
| SET Index |        |                            |           |        |         |                   | 20.56              | 1632  |

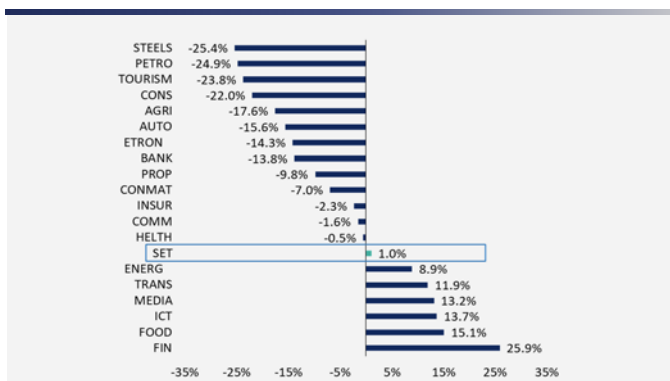
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

STGT(FV @ 100.00) ราคาหุ้น STGT ยัง Laggard หุ้นกลุ่มเดียวกันในภูมิภาคอย่าง Top Glove และ Supermax ขณะที่กำไรงวด 3Q63 คาดทำ new high อยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นถึง 258.8% qoq และ 2,965.8% yoy สาเหตุหลักมาจากแนวโน้มราคาขายถุงมือยางปรับเพิ่มขึ้นโดดเด่น โดยราคาหุ้นปัจจุบันมีค่า PER ปี 2563 เพียง 10 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของผู้ประกอบการถุงมือยางรายใหญ่ในมาเลเซียย้อนหลัง 5 ปี ที่ 26 เท่า

CRC(FV @ 33.50) CRC ประกาศทำคำเสนอซื้อหุ้น COL (ประกอบธุรกิจร้านค้าปลีกออปฟิศเมท + บีทูเอส)โดยฝ่ายวิจัยประเมินกำไร COL ปี 2564 ที่ราว 600-650 ล้านบาท ถือเป็น Upside ต่อประมาณการกำไรปี 2564 ซึ่งยังไม่รวมถึง Synergy ทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้นทั้งในมุมการประหยัดต่อขนาด รวมถึงการเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่าย น่าจะสร้าง Upside ต่อมูลค่าพื้นฐาน CRC ปี 2564 ให้เพิ่มอย่างน้อย 1-2 บาท จากมูลค่าพื้นฐาน CRC ปี 2563-64 ที่ 33.5 และ 38 บาท ตามลำดับ

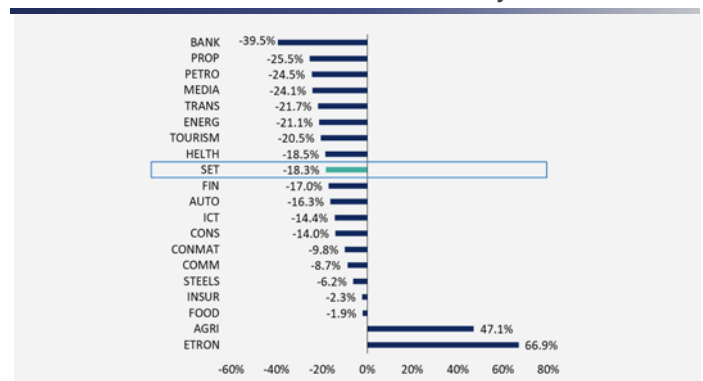
CPF(FV @ 41.00) เข้าซื้อธุรกิจฟาร์มหมูในจีน (ใหญ่อันดับ 5 ของประเทศ) ถือเป็นกาช่วยลดต้นทุนการผลิตสุกรรวมถึงเป็นการขยายสู่ตลาดสุกรประเทศจีน ที่มีอัตราการเติบโตสูง นำไปสู่การปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-64 ขึ้น 13.7%จากเดิม โดยคาดการณ์กำไรปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 21.3% yoy และ 26.5% yoy กำหนด FV ปี 2563 ใหม่เท่ากับ 41 บาท (เดิม 40 บาท) มี Upside สูงเกิน 30% และเลือกเป็น Top pick กลุ่มเกษตร-อาหาร

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

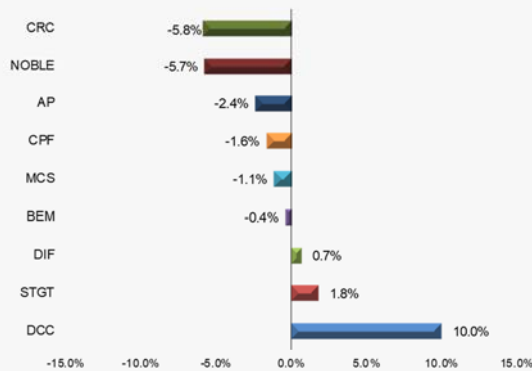


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

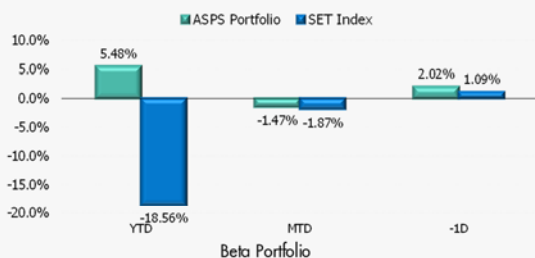
| Stocks | Start Date | Weight | Accumulated Return | Avg. Cost | Price Last | Fair Value | PER 2020F | Dividend Yield | Cut Loss/ Stop Profit | Strategist Comment   |
|--------|------------|--------|--------------------|-----------|------------|------------|-----------|----------------|-----------------------|--|
| DCC    | 19 Aug 20  | 10%    | 10.00%             | 2.40      | 2.64       | 2.85       | 15.08     | 5.50           | 2.58                  | คาดครึ่งปีหลังยังคงดีต่อเนื่องจาก ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลงและสัดส่วนสินค้าพรีเมียมในกลุ่มกระเบื้องแผ่นใหญ่ที่มากขึ้น  |
| AP     | 8 Sep 20   | 10%    | -2.36%             | 6.35      | 6.20       | 7.70       | 5.63      | 6.74           | 5.90                  | จุดเด่นที่มีพอร์ตโฟลิโอทั้งแนวราบและคอนโดฯ ครอบคลุมทุกระดับราคา และมี Backlog สูง 4.6 หมื่นล้านบาท คาดผลประกอบการ 2H63 ยังมีแรงหนุนจากแนวราบและการโอนฯ คอนโดใหม่         |
| CPF    | 15 Sep 20  | 10%    | -1.64%             | 30.50     | 30.00      | 41.00      | 10.11     | 3.00           | 28.75                 | ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-64 ขึ้นเฉลี่ย 13.7% จากเดิมสะท้อนการเข้าซื้อกิจการฟาร์มสุกรในจีน คาดกำไรปกติปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 21.3% yoy และ 26.5% yoy            |
| CRC    | 18 Aug 20  | 15%    | -5.83%             | 30.00     | 28.25      | 33.50      | 149.24    | 0.27           | 26.25                 | ยอดขายมิ.ย.63 ที่ระดับใกล้เคียงก่อน COVID-19 หลักจากยอดขายออนไลน์ที่รักษาระดับสูง ประสิทธิภาพทำกำไรที่ดีขึ้น คาดหนุนต่อราคาหุ้น CRC                                      |
| BEM    | 13 Aug 20  | 15%    | -0.37%             | 9.08      | 9.05       | 10.00      | 61.24     | 1.06           | 8.60                  | แนวโน้มการฟื้นตัวในลักษณะ V-Shape จากปริมาณผู้ไม่ทำงานและรถไฟฟ้ามหานครใกล้เคียงกับระดับปกติ รวมถึงมีปัจจัยหนุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม                                  |
| DIF    | 9 Sep 20   | 15%    | 0.68%              | 14.80     | 14.90      | N.A.       | N.A.      | 7.01           | 14.00                 | กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งถือเป็นที่พักเงินขึ้นเยี่ยม อีกทั้งคาดหวังมีเงินผลสูงกว่า 6% ต่อปี  |
| MCS    | 16 Jul 20  | 10%    | -1.12%             | 13.35     | 13.20      | 17.70      | 7.43      | 6.54           | 12.60                 | กำไร 2Q63 เดิมโต 71% YoY มาสู่ระดับ 225 ล้านบาท % ตามปริมาณส่งมอบงานที่ขึ้น 1.35 หมื่นคัน  |
| STGT   | 26 Aug 20  | 10%    | 1.82%              | 68.75     | 70.00      | 100.00     | 10.27     | 3.90           | 62.25                 | ราคาหุ้นปรับตัว 3Q63 ทำ new high เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน เพิ่มขึ้นถึง 258.8% qoq และ 2,965.8% yoy สาเหตุหลักมาจากแนวโน้มราคาขายถุงมือยางที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง |
| NOBLE  | 8 Sep 20   | 5%     | -5.71%             | 14.00     | 13.20      | N.A.       | N.A.      | 15.15          | 12.90                 | กำไร 2H63 จะฟื้นตัวเด่นชัดจาก 1H63 ผลจากการส่งมอบ 3 คอนโดฯ ใหม่ รวมถึงการเข้าถือหุ้นของนักลงทุนรายใหญ่   |

วางน้ำหนักทำกำไร SVI และลดน้ำหนัก MCS 5% แลลงหนัก CPF แทน 10%

Accumulated returns since our recommendation

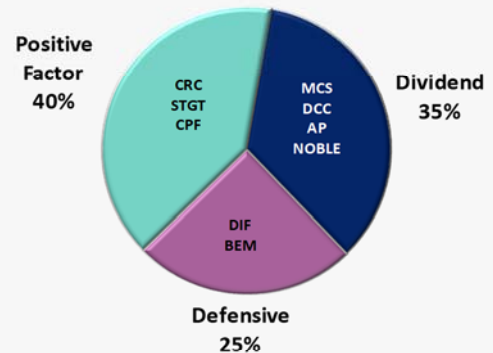


Accumulated returns

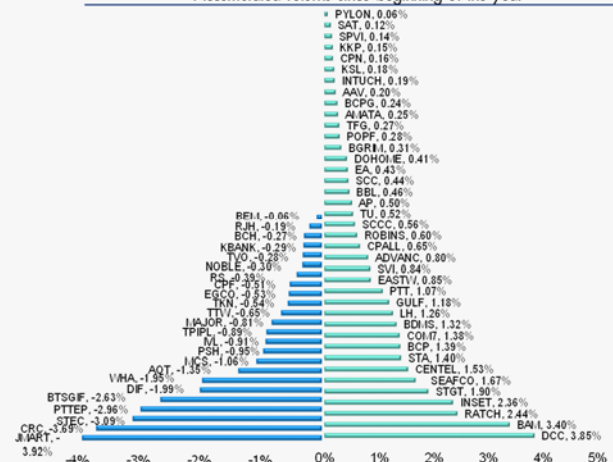


Min, 0.52 | Max, 1.35 | Beta Portfolio, 0.83

Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส