



เป็นไปได้ที่จะเห็นการเกิด Technical Rebound ของ SET Index แต่ก็ยังต้องใช้ความระมัดระวัง ประเด็นที่น่าสนใจเป็นเรื่องการเกาะติดพฤติกรรม การซื้อขายหลังกลับมาใช้เกณฑ์ Short Sell เดิม และมาตรการกระตุ้น เศรษฐกิจรอบใหม่ที่จะพิจารณาในสัปดาห์หน้า วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต จำลอง โดยหุ้น Top Pick เลือก DCC, MTC และ WORK ตามเดิม

อาจเห็นการ Rebound แต่ก็อย่าประมาท ... เน้นหุ้นกลาง - เล็ก

การดีดตัวกลับขึ้นมาของดาวโจนส์ หลังจากกรอดพื้นภาวะ Government Shutdown น่าจะส่งผลทำให้ SET Index ที่วานนี้ปรับตัวลดลงแรงเกิดการ Rebound กลับขึ้นมาได้ อย่างไรก็ตามต้องเฝ้าสังเกตพฤติกรรมกรรมการซื้อขาย จากการที่กลับมาใช้เกณฑ์ Short Sell เดิมเป็นวันแรกว่า จะมีมูลค่ามากน้อยเพียงใด สำหรับปัจจัยแวดล้อมวันนี้ความสนใจอยู่ที่ การให้สัมภาษณ์ของ รองนายกฯ ฝ่ายเศรษฐกิจ ซึ่งมีการกล่าวถึงมาตรการกระตุ้น เศรษฐกิจหลายประการ โดยมีแนวทางเน้นไปที่การกระตุ้นกำลังซื้อของกลุ่มที่มีรายได้ปาน กลาง-สูง ซึ่งอาจจะมีบางส่วนที่กระตุ้นให้เกิดแรงซื้อในสินค้าคงทน อย่างเช่น รถยนต์ เป็นต้น กรณีดังกล่าวน่าจะเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ หุ้นในกลุ่มที่เกี่ยวข้องอย่างเช่น CRC, CPN, CPALL รวมถึงหุ้นในกลุ่มยานยนต์อย่าง SAT สำหรับแนวคิดเรื่องการจัดตั้งกองทุน พยุหุ้่น ในความเห็นของฝ่ายวิจัย คาดว่าน่าจะเกิดขึ้นได้ยากภายใต้ภาวะตลาดและกลไก การซื้อขายในปัจจุบัน แต่หากจะมีแนวทางอื่น เช่น นำ LTF กลับเข้ามา ก็น่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้นได้ กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ ไม่มีการปรับพอร์ต โดยยังให้ น้ำหนักไปในหุ้นกลาง - เล็ก ที่มีจุดเด่น เป็อก DCC, MTC และ WORK เป็น Top Pick

SET Index	1,237.04
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-20.30
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	48,984

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-4,013.61
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-372.61
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-636.14
นักลงทุนรายย่อย	5,022.36

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยรร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เปรียบเทียบมูลค่าซื้อขายสุทธิหุ้นไทยของต่างชาติกับสถาบัน กับ SET Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย บล. เอเชียพลัส

หายตกใจจาก Debate น่าจะทำให้ตลาด Rebound ได้บ้าง

ตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อวานนี้พลิกกลับมาขึ้น คือ ดัชนี Dow Jones เพิ่มขึ้น 1.2%, S&P 500 เพิ่มขึ้น 0.8% และ NASDAQ เพิ่มขึ้น 0.7% รวมถึงราคาน้ำมันดิบเพิ่มขึ้น 2% หลัง EIA รายงานสต็อกน้ำมันดิบลดลง 1.98 ล้านบาร์เรล ส่วนทางตลาดค่าดเพิ่มขึ้น 1.57 ล้านบาร์เรล ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นช่วยสร้าง Sentiment บวกต่อหุ้นน้ำมัน เช่น PTT

การเปลี่ยนแปลงราคาสินทรัพย์แต่ละชนิด



ที่มา: Bloomberg

หลักๆมีปัจจัยหนุนจาก

1. ความกังวลการหยุดทำการของรัฐบาลสหรัฐ (Government Shutdown) ลดลง: ภายหลังวุฒิสภามีมติเห็นชอบร่างงบประมาณชั่วคราว ซึ่งจะช่วยให้รัฐบาลสหรัฐมีงบประมาณในจ่ายจนถึงวันที่ 11 ธ.ค. 2563 และขั้นตอนต่อไปวุฒิสภาจะส่งเรื่องให้ประธานาธิบดีทรัมป์ลงนามต่อไป อย่างไรก็ตามในส่วนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ของรัฐบาลสหรัฐ วงเงิน 2.2 ล้านล้านเหรียญ ยังอยู่ระหว่างการพิจารณาสภาผู้แทนราษฎร
2. พัฒนาการความคืบหน้าของวัคซีน Covid-19 จากการทดลองบริษัท Moderna มีประสิทธิภาพดีในผู้สูงอายุ อย่างไรก็ตามการผลิต Vaccine คาดว่า จะไม่ทันก่อนการเลือกตั้งสหรัฐ 3 พ.ย.
3. หายตกใจจาก Debate การโต้ว่าที่ (Debate) ระหว่างประธานาธิบดีทรัมป์กับนาย Joe Biden : ประเด็นโต้ว่าที่สำคัญคือ 1.) การแต่งตั้งผู้พิพากษาศาลสูงสุดสหรัฐคนใหม่ 2.) การประท้วงด้วยความรุนแรง และ 3.) การเปลี่ยนแปลงสภาพอากาศ (Climate Change) เป็นต้น แต่ทว่าการโต้ว่าที่ครั้งนี้ ทั้ง 2 ท่านเน้นการวิพากษ์วิจารณ์กันเป็นส่วนใหญ่ ส่งผลให้ประเด็นนโยบายต่างๆยังดูไม่ชัดเจนนัก โดยรวม Poll สํารวจของ CNN ล่าสุดภายหลังการโต้ว่าที่ เผยว่า ประชาชน 65% เหนือใจไปที่นาย Joe Biden มากกว่าประธานาธิบดีทรัมป์ที่ 29% ซึ่งนับว่าสอดคล้องกับผลสำรวจในหลายที่ก่อนหน้านี้เชื่อว่า การเลือกตั้งสหรัฐ 3 พ.ย. 2563 นาย Joe Biden มีโอกาสชนะสูง แต่ยังคงต้องติดตามการ Debate รอบถัดไป ในวันที่ 7, 15 และ 22 ต.ค. 2563

สัปดาห์หน้ามาตรการกระตุ้นชุดใหม่ อาจมีข้อช่วยชาติ

เศรษฐกิจไทย(GDP) ปี 2563 ในทางพื้นฐาน ASPS ประเมินโอกาส Downgrade ลดลง ค่าเฉลี่ย Consensus ทรงตัวอยู่ที่ -7.3%(ASPS คาด -8.4%) และเริ่มเห็นการปรับคาดการณ์ดีขึ้นจากเดิม อาทิ ธปท., หอการค้า ฯลฯ อย่างไรก็ตามผลกระทบ Covid-19 ที่ยังมีและกระทบโดยตรงต่อภาคท่องเที่ยว และภาคการค้าระหว่างประเทศ ทำให้สำนักเศรษฐกิจมองตรงกัน คือ อย่างน้อย 2 ปีเศรษฐกิจถึงจะกลับไปจุดเดิม ทำให้ยังต้องพึ่ง

- มาตรการการเงิน ASPS คาดแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยไทยจะยังอยู่ในระดับต่ำที่ 0.25 – 0.5% ต่อเนื่องไปอย่างน้อย 1-2 ปี หากพิจารณาจากเหตุการณ์ในอดีตช่วงวิกฤติต้มยำกุ้ง พบว่า ไทยคงดอกเบี้ยต่ำถึง 8 ไตรมาส หรือ 2 ปี
- มาตรการกระตุ้นการคลัง ตั้งแต่กลางปี – ปัจจุบันภาครัฐได้ออกมาตรการการบริโภคออกมาโดยเน้นไปที่ฐานราก – ระดับกลาง อาทิ โครงการคนละครึ่ง, เพิ่มเงินในบัตรสวัสดิการอีก 500 บาทเป็น 700-800 บาท/คน (ดั่งรูป) ซึ่งหลักๆ แหล่งเงินมาจาก พ.ร.ก. 1 ล้านล้านบาท

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ออกมาแล้ว & มาตรการที่เอกชนเสนอต่อรัฐกำลังพิจารณา

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ ครม.อนุมัติแล้ว ตั้งแต่ 12 ส.ค.- ปัจจุบัน	
การบริโภค	<ul style="list-style-type: none"> ขยายวงมาตรการขยายภาษีลดหย่อน 15 ก.ย.63 คือ จ่ายเงินรอบเดียว 15,000 บาท สม 1.55 แสนคน เป็นเงิน 2.25 พันล้านบาท วงเงิน 1.9 หมื่นล้านบาท
และลดค่าใช้จ่ายครัวเรือน	<ul style="list-style-type: none"> ยกเว้นค่าผ่านทางบ่อคอรัวย์ นายเสว 7 และ 9 ช่วงหยุดยาว 4-7 ก.ย ส่งเสริมการจ้างงานเด็กจบใหม่ 2.6 แสนราย : 12 เดือน ตั้งแต่ ค.ค63 - ค.ค.64 รัฐจะจ่ายเงินสมทบให้กับลูกจ้างเพื่อช่วยจ่ายไม่เกิน 50% ของค่าจ้าง คนละครึ่ง 15 ล้านคน รวมวงเงิน 3 หมื่นล้านบาท ผ่านแอปพลิเคชัน "เป๋าตัง" จ่ายรายย่อย ไม่เกินคนละ 3,000 บาท และจำกัดวงเงินต่อวันไม่เกิน 100-200 บาท เพิ่มวงเงิน Topup ให้แก่ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ อีก 500 บาทเป็น 700-800 บาท/คน วงเงิน 2.1 หมื่นล้านบาท
เกษตรกร	<ul style="list-style-type: none"> ประกันราคาสินค้าเกษตร ปี 63/64 (ยาง, มันสำปะหลัง)
SMEs	<ul style="list-style-type: none"> สินเชื่อ Soft loan ช่วยเหลือ SMEs ในกลุ่ม รายย่อย , ภาคท่องเที่ยว และ Supply chain วงเงิน 1.14 แสนล้านบาท
สายการบิน	<ul style="list-style-type: none"> สินเชื่อ Soft loan ช่วยเหลือ สายการบิน วงเงิน 2.4 หมื่นล้านบาท
ท่องเที่ยว	<ul style="list-style-type: none"> ขยายสิทธิโครงการเราเที่ยวด้วยกัน : เพิ่มส่วนลดค่าที่พัก 40% จำนวน 10 คืน/คน, ให้อินคีนค่าตัวเครื่องบิน 2,000 บาท/คน, เพิ่มอุปอาหารสูงสุด 900 บาท/วัน , ให้อาหารว่าง พนักงานลานบินธรรมดาเพิ่มได้อีก 2 วัน วันหยุดยาว 2 ช่วง 19-22 พ.ย., 10-13 ส.ค.
**มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เอกชนเสนอรัฐ แต่รอพิจารณาและยังไม่ได้อนุมัติออกมา	
การบริโภค	<ul style="list-style-type: none"> ข้อช่วยชาติ
ยานยนต์	<ul style="list-style-type: none"> ให้ส่วนลดคูปองสำหรับผู้รถยนต์เก่าแลกรถยนต์ใหม่
ตลาดทุน	<ul style="list-style-type: none"> ต่ออายุกองทุน SSFX และลดระยะเวลาการถือครองเหลือ 7 ปี (เดิม 10 ปี) เว้นภาษีเงินปันผลสำหรับผู้ลงทุนเกิน 1 ปี ผลักดันกฎหมายกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติภาคบังคับ สนับสนุนกองทุนใหม่ๆ และกระตุ้นให้มีการลงทุนตั้งแต่เด็ก

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สัปดาห์หน้า วันที่ 7 ต.ค. อ้างอิงจาก กรุงเทพธุรกิจ รองนายกสภพัฒน์พงษ์ เผย การประชุม ศบค. รัฐจะพิจารณามาตรการกระตุ้นการบริโภค มุ่งเน้นผู้มีกำลังซื้อ อาทิ กลุ่มผู้มีรายได้กลาง-บน แม้ว่าจะยังไม่มีรายละเอียดชัดเจน แต่คาดว่ามาตรการทางภาษีที่สนับสนุนการซื้อสินค้าลงทุน อาทิ รถยนต์ ฯลฯ หรือ มาตรการข้อช่วยชาติ

หากพิจารณาในอดีต พบว่า มาตรการข้อช่วยชาติ เงินสะพัดราว 9 พันล้าน – 2 หมื่นล้านบาท พบว่า SET Index Outperform ได้ดี และให้ผลตอบแทนเฉลี่ย 0.81% ส่วนกลุ่ม

หุ้นที่ Outperform ได้ดีกว่าตลาดในอดีต คือ กลุ่มท่องเที่ยว 3.9%, ค่าปลีก 1.43%, ขนส่ง 1.22% และอสังหาริมทรัพย์ 1.14% เป็นต้น อย่างไรก็ตามสถานการณ์ปัจจุบัน หุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว โรงแรม ปัจจัยพื้นฐานยังไม่สดใสจากผลกระทบ COVID-19 คำแนะนำกลุ่มคือ “Underweight” โดย ERW, CENTEL, MINT ราคาหุ้นปรับขึ้นมาจนเกิน Fair value ยังคงคำแนะนำ Switch โดยแนะนำเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มค่าปลีก โดยมุ่งไปที่กลุ่มที่ได้กระแสซื้อปชชช่วยชาติ อาทิ CRC, CPN, SPVI, CPALL

มาตรการซื้อช่วยชาติของรัฐบาลในอดีตทำให้เกิดเงินสะพัดเพิ่มขึ้น

ปี	ระยะเวลา	สินค้าที่เข้าร่วม	วงเงินสะพัด (ล้านบาท)
2558	25-31 ธ.ค. 58 (7 วัน)	สินค้า-บริการภายในประเทศ	9,000
2559	14-31 ธ.ค. 59 (18 วัน)	สินค้า-บริการภายในประเทศ	15,000
2560	11 พ.ย.-3 ธ.ค. 60 (23 วัน)	สินค้า-บริการภายในประเทศ	22,500
2561	15 ธ.ค. 61 -15 ม.ค. 62 (1 เดือน)	เฉพาะ ยางรถยนต์, หนังสือ และสินค้า OTOP	2,200

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ในช่วงซื้อช่วยชาติ

Sector ที่ Outperform ตลาดในช่วงซื้อช่วยชาติในอดีต



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

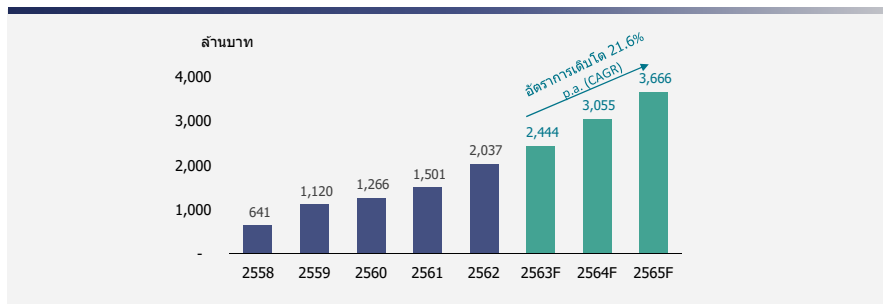
MICRO ผู้นำตลาดเข้าซื้อรถบรรทุกมือสอง เจ้าแรกวันนี้

MICRO เป็นผู้ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสองรายใหญ่อันดับ 3 ของไทย มีความชำนาญด้านการค้าอะไหล่รถยนต์และรถบรรทุกกว่า 47 ปี ทำให้สามารถประเมินหลักประกันได้เป็นอย่างดี ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง บริษัทมียอดปล่อยสินเชื่อรวม 1 พันล้านบาทต่อปี คิดเป็นเพียง 5% ของส่วนแบ่งตลาดเช่าซื้อรถบรรทุกมือสอง ทำให้มีศักยภาพในการเติบโตอีกมาก สอดคล้องกับการระดมทุน IPO เพื่อใช้ในการปล่อยสินเชื่อ ข้าราชการกู้ยืม ขยายสาขาและลงทุนระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ

ฝ่ายวิจัย ASPS คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563-64 จะเติบโต 35.4% yoy และ 31.7% yoy จากรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิปี 2563-64 จะเติบโต 26.1% yoy และ 26.8% yoy สอดคล้องกับสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อสุทธิปี 2563-64 ที่ 20.0% yoy และ 25.0% yoy จากแนวโน้มลูกหนี้หันมาเช่าซื้อรถบรรทุกมือสองมากขึ้น แทนการซื้อรถบรรทุกมือหนึ่งในยามเศรษฐกิจชะลอตัว นอกจากนี้ MICRO ยังได้ผลบวกจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง สอดคล้องกับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารแห่งประเทศไทย

ประเมิน FV ปี 2564 เท่ากับ 3.30 บาท อิง PBV 1.68 เท่า ตามวิธี GGM ที่ ROE เฉลี่ยระยะยาวที่ 12.7% และการเติบโตเฉลี่ยระยะยาวที่ 6% จากศักยภาพในการเติบโตสูง หลังเข้าระดมทุน IPO แล้ว มี Upside เข้าลงทุน 24.5% Dividend yields 2564F อยู่ที่ 3.2% แนะนำซื้อ

คาดการณ์การเติบโตของสินเชื่อปี 2563-65 ของ MICRO



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กองทุนพุงหู้ หวังได้ แต่เกิดยาก แนะหู้เล็ก

หากย้อนดูความสัมพันธ์ของแรงซื้อหุ้นในอดีต พบว่า ต่างชาติเคยเป็นผู้ผลักดันตลาดหุ้นไทยเป็นหลักตลาดหุ้นไทย แต่ระยะหลังมานี้ แม้ต่างชาติขายหุ้นไทยตั้งแตปี 2556 จนถึงปัจจุบัน มาแล้วกว่า 8.68 แสนล้านบาท (ปรับตามมูลค่าตลาด) ส่งผลให้สัดส่วนการถือครองต่างทั้งทางตรงและผ่าน NVDR ลดลงจาก 35.66% ลงมาจนปัจจุบันเหลือเพียง 25.69% ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ อย่างไรก็ตามยังมีแรงซื้อจากนักลงทุนสถาบันฯ ตั้งแต่ปี 2556 จนถึงปัจจุบัน มาคอยพยุงตลาดหุ้นอย่างต่อเนื่องกว่า 5.64 แสนล้านบาท โดยแรงหนึ่งแรงซื้อที่สำคัญ คือ กองทุน LTF ที่มีเม็ดเงินเข้ามา 4.5 – 6 หมื่นล้านบาท ต่อปี

เปรียบเทียบมูลค่าซื้อขายสุทธิหุ้นไทยของต่างชาติกับสถาบัน กับ SET Index



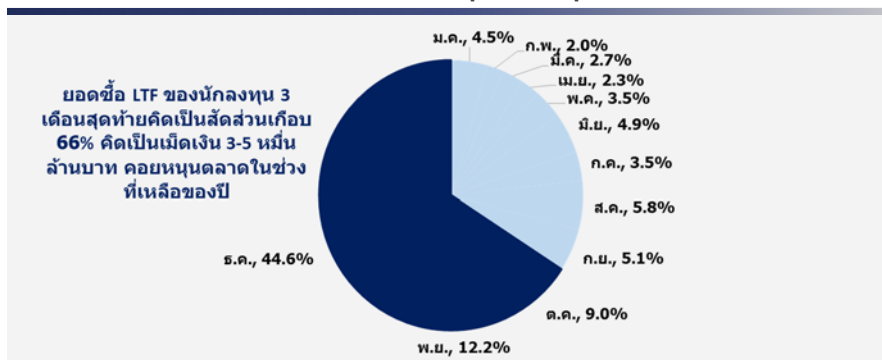
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สัดส่วนการถือครองของนักลงทุนต่างชาติ (ส่วน NVDR + ถือครองเอง)



กลับมาวิเคราะห์เฉพาะปีนี้ พบว่า การเคลื่อนไหวของ SET Index มีความสอดคล้องเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับแรงซื้อขายจากกองทุนมากขึ้น (Correlation เกือบ 0.6) แต่ต้องอย่าลืมในไตรมาสที่ 4 ของปีนี้ เป็นปีแรกที่ตลาดหุ้นไทยจะขาดเม็ดเงินกองทุน LTF ที่คอยหนุนเหมือนทุกปี ซึ่งสัดส่วนในการซื้อมักกระจุกตัวในช่วงไตรมาสสุดท้ายกว่า 66% หรือราว 3 – 5 หมื่นล้านบาท ทำให้ตลาดขาดแรงขับในช่วงที่เหลือของปี

ยอดซื้อ LTF ในอดีตของนักลงทุนมักกระจุกตัวในไตรมาส 4



นอกจากนี้เดือน ก.ย. 63 ยังเป็นเดือนที่สถาบันฯ ขายสุทธิหุ้นไทยมากที่สุดนับตั้งแต่ต้นปีกว่า 1.2 หมื่นล้านบาท ซึ่ง Momentum ในการขายระยะสั้นยังมีอยู่ จากการปรับพอร์ตเตรียมเงินมาซื้อหุ้น IPO ขนาดใหญ่ อย่าง SCGP ในช่วงต้นของเดือน ต.ค. รวมถึงตลาดอาจมีความผันผวนมากขึ้นจากการปรับเกณฑ์ Short Sales

มูลค่าซื้อขายหุ้นไทยรายเดือนของสถาบันและต่างชาติ

Month	สถาบันฯ	ต่างชาติ	SET Return
Jan-20	-12,341,072,458.36	-17,302,449,142.22	
Feb-20	-3,921,018,716.48	-19,648,822,541.77	
Mar-20	42,335,497,212.01	-78,403,640,068.47	
Apr-20	23,674,670,645.79	-46,975,859,800.75	
May-20	17,838,009,194.46	-31,598,335,941.48	
Jun-20	6,575,966,093.97	-22,716,729,737.23	
Jul-20	-4,689,666,039.36	-10,177,706,915.23	
Aug-20	11,574,413,072.65	-27,661,146,256.91	
Sep-20(MTD)	-12,874,460,916.87	-23,189,301,019.60	Sep-20(MTD) -5.60%
YTD	68,172,338,087.81	-277,673,991,423.66	YTD -21.67%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดังนั้นในยามที่ต่างชาติยังขายสุทธิหุ้นไทย และแรงขับเคลื่อนจากจากนักลงทุนสถาบันฯ อาจลดน้อยลงอย่างมีนัยฯ จากการขาดแรงหนุนของกองทุน LTF กลยุทธ์การลงทุนยังคงแนะนำหุ้นกลางเล็ก ที่มีพื้นฐานแข็งแกร่ง และไม่ถูก Short Sales ในช่วงเดือน ก.ย. 63 ดังตารางทางด้านล่าง

รายชื่อหุ้นขนาดกลาง-เล็กที่ไม่โดน Short Sale (ก.ย.)

Company	Sector	Last Price (30/09/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
ASK	FIN	18.00	25.00	38.9%	7.12	7.02
MCS	STEEL	13.20	17.70	34.1%	7.43	6.54
STGT	PERSON	76.75	100.00	30.3%	11.26	3.55
INSET	TECH (MAI)	3.26	4.18	28.2%	12.46	3.21
DCC	CONMAT	2.50	3.10	24.0%	14.28	5.81
NOBLE	PROP	18.80	22.70	20.7%	5.08	11.70
NWR	CONS	0.56	0.65	16.1%	19.42	0.00
WORK	MEDIA	10.70	12.00	12.1%	34.63	2.31
MICRO	FIN	2.65	3.30	24.5%	16.50	2.40

ที่มา: ฝ่ายวิจัยเอเชียพลัส รวบรวม

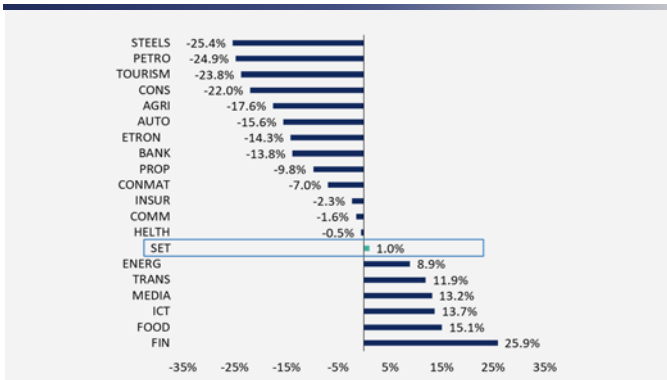
Top picks ในวันที่เลือก 2 ใน 8 หุ้น+1 หุ้นใหม่ (Micro) คือ

DCC แนวโน้มกำไรไตรมาสที่ 3 ยังเติบโตต่อเนื่อง (โดยยอดขายเดือน ก.ค. และเดือน ส.ค. เติบโตจนครอบคลุมเป้าหมายทั้งไตรมาสแล้ว) ขณะที่ยังคาดหวัง Upside จาก Fair Value ปี 64 ได้กว่า 24% และปันผลเกิน 6% ต่อปี

WORK ช่วงที่เริ่มมีกระแส 10 Fight 10 Season 1 หลังจากนั้น 1 เดือน ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้ร้อนแรงกว่า 60% ดังนั้นปัจจุบันที่ Downside เริ่มจำกัด บวกกับกระแส 10 Fight 10 Season 2 ได้รับการตอบรับเร่งตัวขึ้นเรื่อยๆ น่าจะหนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้ดี เหมือนกับในอดีตที่ผ่านมา

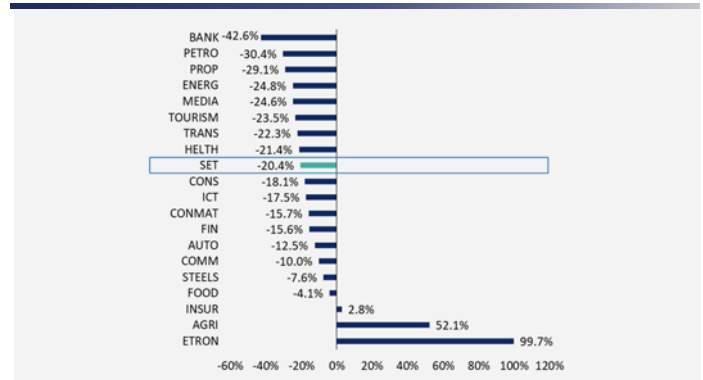
และอีกหนึ่งหุ้นเดิม คือ MTC (รายละเอียดอ่านได้ในบทวิเคราะห์ Market Talk วานนี้)

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



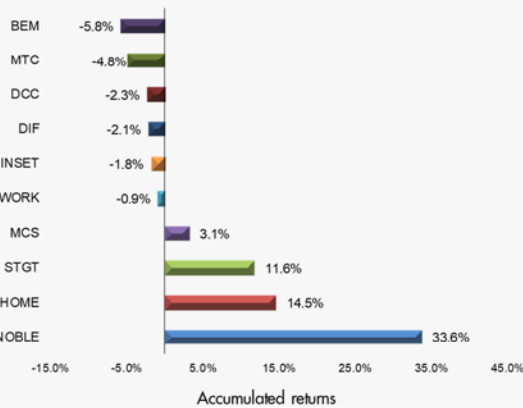
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

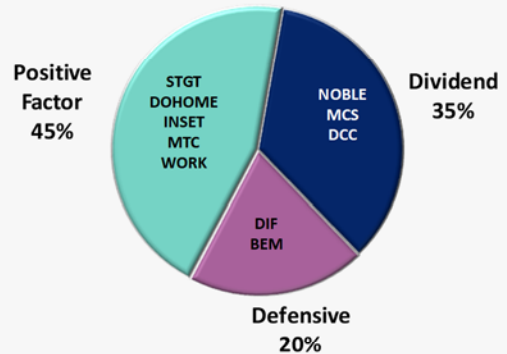
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DOHOME	21 Sep 20	10%	14.50%	13.10	15.00	15.00	44.46	1.01	14.50	โดดเด่นสุดใน 3Q63 + ทิศทาง Gross margin ที่เพิ่มขึ้น และมีสาขาใหม่ สะท้อนทิศทางของ Business model ที่ตอบโจทย์ผู้บริโภค หนุนโอกาสแย่งฐาน ลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง
DCC	30 Sep 20	10%	-2.34%	2.56	2.50	3.10	14.28	5.81	2.40	แนวโน้มค่าไรโรไตรมาสที่ 3 มั่นใจโตต่อเนื่อง (โดยมอดชขายเดือน ก.ค. และเดือน ส.ค. เดิมโดยจนครบคลุมเป้าหมายทั้งไตรมาสแล้ว)
BEM	13 Aug 20	10%	-5.79%	9.08	8.55	10.00	57.86	1.12	8.50	แนวโน้มการฟื้นตัวในลักษณะ V-Shape จากปริมาณผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟที่ท่า กลับมาใกล้เคียงกับระดับปกติ รวมถึงมีปัจจัยหนุนจากโครงการรถไฟสายสีส้ม
DIF	29 Sep 20	10%	-2.14%	14.00	13.70	N.A.	N.A.	7.62	13.40	กองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งถือเป็นที่ที่ถักเงินขึ้นเนินเมื่อก่อนแล้ว หวังว่าค่าหุ้นจะขึ้นสูงกว่า 6% ต่อปี
STGT	26 Aug 20	10%	11.64%	68.75	76.75	100.00	11.26	3.55	76.50	ค่าตัวไรโรช่วง 3Q63 ทำ new high เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน เพิ่มขึ้นถึง 258.8% ต่อปี และ 2,965.8% YOY สาเหตุหลักมาจากแนวโน้มราคาขายคงมี อย่างที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
MCS	25 Sep 20	10%	3.12%	12.80	13.20	17.70	7.43	6.54	12.50	สภาพคล่องที่มากพอจากเงินสดในมือ ให้ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า MCS จะพิจารณาลดทุน จดทะเบียน ค่า EPS ปี 2564 จะเพิ่มขึ้น 1.95 บาท/หุ้น จากเดิม 1.86 บาท/หุ้น
INSET	24 Sep 20	5%	-1.81%	3.32	3.26	4.18	12.46	3.21	3.20	ค่าตัวไรโรปี 2563 จะเติบโตถึง 23.8% ขณะที่ค่าไรโรปี 2564 ยังเห็น Upside มากขึ้น จากโอกาสสร้างใหม่ อาทิ Data Center, 5G ,ระบบรถไฟ
MTC	29 Sep 20	10%	-4.83%	51.75	49.25	57.00	20.30	0.74	47.75	แนวโน้มค่าไรโรที่จะขึ้นทำ New high ต่อเนื่องในงวด 3Q63 จากแนวโน้ม สิ้นเชื้อเพลิงดิบต่อเนื่อง หลังคลาย lock down ไปแล้ว
WORK	30 Sep 20	10%	-0.93%	10.80	10.70	12.00	34.63	2.31	10.20	ช่วงที่เริ่มมีกระแส 10 Fight 10 Season 1 หลังจากนับ 1 เดือน ราคาหุ้น ปรับตัวขึ้น ไตรชนแรกจาก 60% ลงนับปัจจุบันที่ Downside เริ่มจำกัด มากกับกระแส 10 Fight 10 Season 2
NOBLE	8 Sep 20	15%	33.65%	14.07	18.80	22.70	5.08	11.70	18.30	ค่าไรโร 2H63 จะฟื้นตัวเด่นชัดจาก 1H63 ผลจากการส่งมอบ 3 คอนโดฯ ใหม่ รวมถึงการเข้าถือหุ้นของนักลงทุนรายใหญ่

งานนี้ขามทำค่าไรโร THCOM และลดน้ำหนัก DIF 10% แล้วลงทุนใน DCC และ WORK อย่างละ 10%

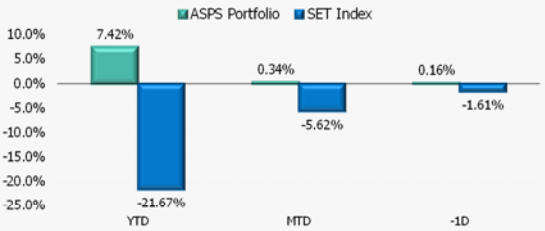
Accumulated returns since our recommendation



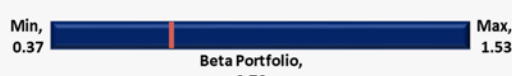
Stock Classification



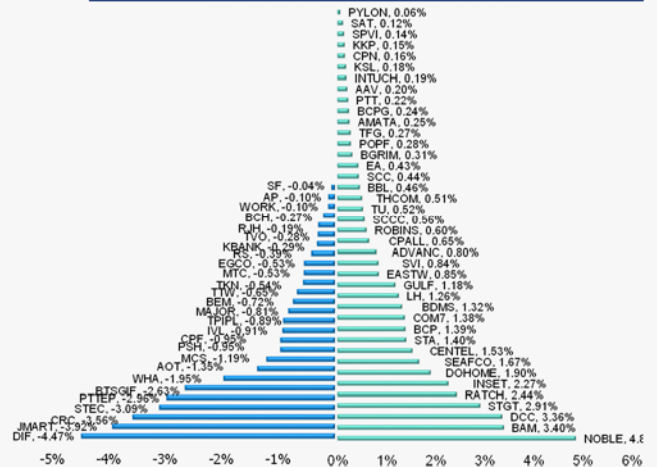
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส