

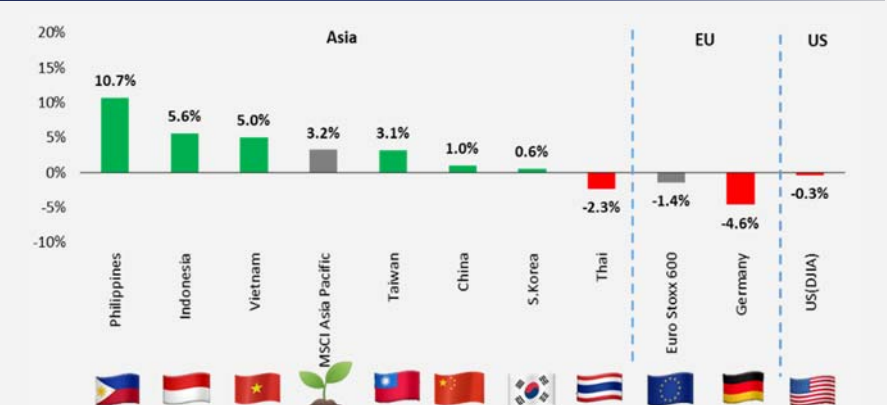


ช่วงเดือนตุลาคม ตลาดหุ้นหลายแห่งในเอเชียได้รับแรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติทำให้สร้างผลตอบแทนที่ดี แต่ตลาดหุ้นไทยกลับไม่ได้รับประโยชน์ดังกล่าว ทั้งนี้อาจเป็นเพราะความเสี่ยงจากปัจจัยการเมืองในประเทศ ซึ่งดูเหมือนว่าจะดำเนินต่อไป กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ให้ลดน้ำหนักใน PTTGC บางส่วนเพื่อนำมาเพิ่มใน STA หุ้น Top Pick เลือก STA, TISCO และ TU

Fund Flow ไทยเข้าเอเชีย แต่ไม่เข้าตลาดหุ้นไทย

เห็นสัญญาณชัดเจนว่า Fund Flow จากนักลงทุนต่างชาติไหลกลับเข้ามาสู่ตลาดหุ้นเอเชีย โดยหลายตลาดหุ้นสร้างผลตอบแทนช่วงเดือนตุลาคมที่โดดเด่น แต่ในส่วนของตลาดหุ้นไทย ไม่ได้ได้รับประโยชน์ โดย SET Index สร้างผลตอบแทนติดลบ ทั้งนี้เป็นเพราะความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยภายในประเทศ ได้แก่สถานการณ์การเมืองในประเทศ ที่ดูร้อนแรง โดยพัฒนาการล่าสุดดูเหมือนว่า รัฐบาล และ รัฐสภา พยายามที่จะหาทางออกโดยตอบสนองต่อข้อเรียกร้องของกลุ่มผู้ชุมนุม แต่ประเมินจากสภาพแวดล้อมก็น่าจะพอตอบสนองได้เพียง 1 ใน 3 ของข้อเรียกร้องคือ เร่งกรอบเวลาในการแก้ไขรัฐธรรมนูญให้เร็วขึ้น แต่ฝ่ายวิจัยเห็นว่าสิ่งที่สำคัญกว่า คือเนื้อหาที่จะทำการแก้ไข อย่างไรก็ตามเชื่อว่าแนวทางดังกล่าวอาจทำให้สถานการณ์ผ่อนคลายได้เล็กน้อย แต่การชุมนุมก็ยังคงเกิดขึ้นต่อไป และการเมืองก็ยังเป็นปัจจัยที่สร้างแรงกดดันต่อ SET Index เช่นเดิม สำหรับประเด็นที่กลับมาสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้น และเศรษฐกิจอีกรอบได้แก่ Covid-19 ที่ตัวเลขผู้ติดเชื้อเพิ่มสูงขึ้นมาก กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ยังให้ถือเงินสด 25% โดยปรับน้ำหนักของหุ้นเล็กน้อยโดย ลด PTTGC ลง 5% และเพิ่ม STA 5% Top Pick เลือก STA, TISCO และ TU

เปรียบเทียบผลตอบแทน MTD ของแต่ละตลาดหุ้นทั่วโลก



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 26 ต.ค.63

SET Index	1,207.97
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-5.64
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	41,591

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	397.19
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-238.71
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,417.19
นักลงทุนรายย่อย	2,258.71

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และงานเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

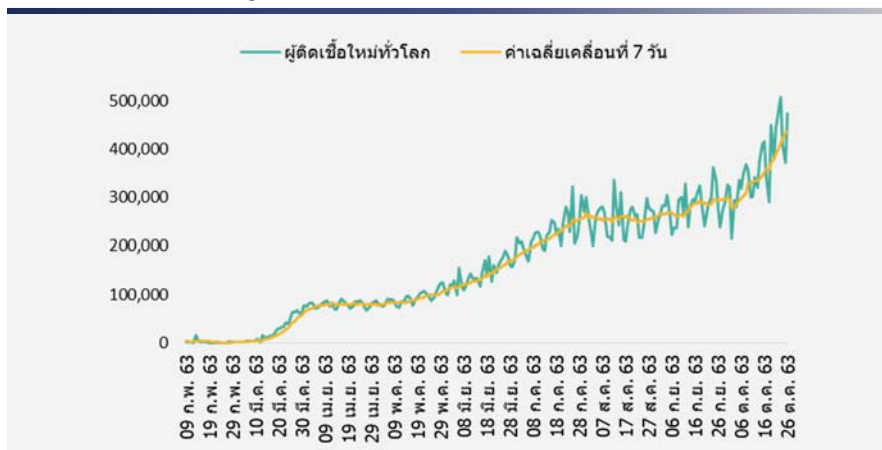
ภวัต ภัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

สถานการณ์ Covid-19 ทั่วโลกรุนแรง กังวลเรื่อง Lockdown

ต่างประเทศตลาดให้น้ำหนักเรื่องเดิม คือ 1.) รอมผลการเลือกตั้งสหรัฐฯในวันที่ 3 พ.ย. โดย Poll สํารวจคะแนนความนิยมล่าสุด นาย Joe Biden นํานาย Trump 59 ต่อ 41% อ่านรายละเอียดผลกระทบต่อเศรษฐกิจ Market talk 27 ต.ค. และ 2.) COVID-19 ทั่วโลกยังรุนแรงล่าสุด ผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วโลกเพิ่มขึ้น 4.73 แสนราย สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันที่ 4.35 แสนราย ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อสะสมแต่ละระดับ 43.4 ล้านราย โดยผู้ติดเชื้อรายใหม่หลักๆที่ยังเพิ่มขึ้นในอัตราเร่งคือ สหรัฐฯ พบผู้ติดเชื้อใหม่อีก 8 หมื่นราย, อินเดีย 4.5 หมื่นราย, สเปน 1.3 หมื่นราย ฯลฯ ทำให้การ Lockdown ในหลายประเทศยังเข้มงวดอีกครั้ง *ประเทศที่ประกาศ Lockdown เข้มงวด จากเมื่อวานนี้เพิ่มเติมคือ นอร์เวย์ และ สาธารณรัฐเช็ก (ดังตาราง)

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ทั่วโลกปรับเพิ่มขึ้น



ที่มา: Bloomberg

ประเทศที่กลับมา Lockdown เข้มงวดอีกครั้ง

ประเทศ	รายละเอียด	ระยะเวลา
อังกฤษ	<ul style="list-style-type: none"> ปิดร้านอาหารและสถานบันเทิงหลังเวลา 22.00, ปิดสนามกีฬา, ขอความร่วมมือให้ประชาชนทำงานที่บ้าน ตัดไฟในบางพื้นที่ เพื่อให้ประชาชนทำงานจากบ้านเท่านั้น 	<ul style="list-style-type: none"> •22 ก.ย. 63 เป็นต้นไป •23 ต.ค. - 9 พ.ย. 63
ฝรั่งเศส	<ul style="list-style-type: none"> ปิดร้านอาหารและสถานบันเทิงทุกแห่งในเมือง Marseille ประกาศ Curfew ในกรุง Paris, Lyon, Montpellier, Lille และ Saint-Étienne 	<ul style="list-style-type: none"> •26 ก.ย. 63 เป็นต้นไป •18 ต.ค. 63 เป็นต้นไป
เบลเยียม	<ul style="list-style-type: none"> ปิดบาร์และร้านอาหารทั่วประเทศ ประกาศ Curfew ทั่วประเทศ 	<ul style="list-style-type: none"> •18 ต.ค. 63 เป็นต้นไป •18 ต.ค. 63 เป็นต้นไป
ไอร์แลนด์	<ul style="list-style-type: none"> ปิดร้านอาหาร ผับ บาร์ และร้านค้า ประชาชนสามารถเดินได้ไกลไม่เกิน 5 กิโลเมตรจากเคหาสถาน ระบบขนส่งสาธารณะรับผู้โดยสารไม่เกิน 1 ใน 4 	<ul style="list-style-type: none"> •22 ต.ค. 63 เป็นต้นไป
ฟิลิปปินส์	<ul style="list-style-type: none"> ประกาศ Curfew ในกรุงมะนิลา 	<ul style="list-style-type: none"> •19 ต.ค. 63 เป็นต้นไป
อิตาลี	<ul style="list-style-type: none"> ประกาศ Lockdown ทั่วประเทศ โดยปิดร้านอาหาร, สถานบันเทิง, สถานที่ออกกำลังกาย, โรงภาพยนตร์ ตั้งแต่เวลา 18.00 	<ul style="list-style-type: none"> •25 ต.ค. 63 เป็นต้นไป
สเปน	<ul style="list-style-type: none"> ประกาศ Curfew ทั่วประเทศ 	<ul style="list-style-type: none"> •26 ต.ค. 63 เป็นต้นไป
เดนมาร์ก	<ul style="list-style-type: none"> ปิดร้านอาหาร และกิจการที่ไม่จำเป็น ขอความร่วมมือประชาชนงดออกจากบ้าน ห้ามนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าประเทศ 	<ul style="list-style-type: none"> •26 ต.ค. 63 เป็นต้นไป
นอร์เวย์	<ul style="list-style-type: none"> จำกัดจำนวนผู้เข้าร่วมกิจกรรมในร่มไม่เกิน 50 คน จากเดิมไม่เกิน 200 คน 	<ul style="list-style-type: none"> •27 ต.ค. 63 เป็นต้นไป

ที่มา: ASPS รวบรวม

โดยรวมหุ้นที่ได้ Sentiment เชิงบวกและได้ประโยชน์จากการกลับมา Lockdown ในต่างประเทศ อาทิ STG, STA รวมถึง TU(FV@B17.0) ได้ประโยชน์ พิจารณาได้จากในอดีตในช่วง 2Q63 หลายประเทศทั่วโลก Lockdown ทำให้ผู้บริโภคบางส่วนไม่กล้าออกไปแหล่งชุมชนแต่จะซื้ออาหารกระป๋องมาทำอาหารทานเองที่บ้านมากขึ้น หนุนยอดขายอาหารกระป๋องของ TU (50% ของรายได้รวม) งวด 2Q63 เพิ่มขึ้นถึง 4.9%qoq และ 16.8%yoy สุ่วระดับ 1.6 หมื่นล้านบาท เชื่อว่าจะหนุนยอดขาย TU ในช่วง 3Q-4Q63

ในทางตรงข้ามคือราคาน้ำมันดิบปรับฐานแรง 3.48% หลักๆ เป็นผลจากฝั่ง Demand จาก Covid-19 เช่นเดียวกับฝั่ง Supply ตลาดเริ่มกังวลจะมาจากลิเบียที่จะกลับมาผลิตและเริ่มส่งออก จากปัญหาในประเทศที่สงบ ถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน (PTT, PTTEP) แนะนำชะลอการลงทุนช่วงสั้น

เร่งแก้รัฐธรรมนูญ ผ่านศาลปกครอง แต่ยังไม่จบ

การเปิดประชุมรัฐสภาเพื่อรับฟังความเห็นวันนี้ ได้ข้อสรุปที่ชัดเจนระดับหนึ่งสำหรับที่จะตอบข้อเรียกร้องของกลุ่มผู้ชุมนุมคณะราษฎร 2563 ซึ่งมี 3 ประการคือ ให้นายกรัฐมนตรีลาออก แก้ไขรัฐธรรมนูญ และ ปฏิรูปสถาบันฯ โดยข้อเรียกร้องประการแรกคือให้นายกรัฐมนตรีลาออก ได้ข้อสรุปที่ค่อนข้างชัดเจนว่าไม่น่าจะมีการลาออก ส่วนการแก้ไขรัฐธรรมนูญ ดูเหมือนจะเป็นเงื่อนไขที่ได้รับการตอบสนองมากที่สุด โดยนายกรัฐมนตรีกำหนดกรอบเวลาในเบื้องต้นว่าจะเริ่มดำเนินการหลังการเปิดประชุมสภามัยสามัญครั้งที่ 2 ในวันที่ 1 พ.ย.2563 โดยดำเนินการควบคู่ไปกับการจัดทำร่าง พ.ร.บ.ประชามติและน่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในเดือน ธ.ค.2563 หลังจากนั้นเข้าสู่กระบวนการทำประชามติเพื่อให้ร่างแก้ไขรัฐธรรมนูญสมบูรณ์ พร้อมนำขึ้นทูลเกล้าฯ และประกาศให้มีผลบังคับใช้ ส่วนข้อเรียกร้องที่ 3 คือให้ปฏิรูปสถาบันฯ เห็นว่าไม่มีความชัดเจนในข้อเรียกร้อง ทั้งนี้การประชุมนร่วมรัฐสภาเพื่อรับฟังความคิดเห็นโดยไม่มีการลงมติจะมีขึ้นในวันนี้อีก 1 วัน

ประเมินจากสถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวได้เห็นถึงความพยายามของรัฐบาล และรัฐสภา ในการที่จะลดความรุนแรงของสถานการณ์ทางการเมืองในปัจจุบัน แต่ต้องติดตามท่าทีของฝ่ายผู้ชุมนุมด้วยเช่นกันว่าจะมีการตอบสนองออกมาอย่างไร โดยฝ่ายวิจัยเชื่อว่าน่าจะทำให้เกิดความผ่อนคลายขึ้นเล็กน้อย แต่การชุมนุมก็ยังคงดำเนินต่อไป เพราะข้อเรียกร้องอื่นๆ ยังคงมีอยู่ อีกทั้งในเรื่องการแก้ไขรัฐธรรมนูญ แม้จะมีการเริ่มกระบวนการตามที่กล่าวมาข้างต้น แต่ในส่วนของเนื้อหาการแก้ไขยังต้องติดตาม ในเชิง Sentiment การลงทุน เชื่อว่าประเด็นทางการเมือง ยังจะเป็นปัจจัยที่สร้างแรงกดดันต่อ SET Index ต่อไปอีกระยะหนึ่งโดยนักลงทุนต้องติดตามสถานการณ์ใกล้ชิด กลยุทธ์การลงทุนยังคงให้ถือเงินสดสำรองไว้ 25 – 35% เพื่อหาจังหวะการลงทุนรอบใหม่

Fund Flow เข้าตลาดหุ้นเอเชีย แต่ เราไม่ได้ประโยชน์

ในช่วงเดือน ต.ค. นี้ เริ่มเห็น Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นยุโรป (ดัชนี EuroStoxx600 ลดลง 1.4% mtd) และตลาดหุ้นสหรัฐ (ดัชนี Dow Jones ลดลง 0.35% mtd) มาเข้าในตลาดหุ้นเอเชียมากขึ้น (ดัชนี MSCI Asia Pacific ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.2%) โดยตลาดหุ้นในแถบเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ หลายแห่งปรับตัวเพิ่มขึ้นเกินกว่า 5% เช่น ฟิลิปปินส์ 10.7% mtd อินโดนีเซีย 5.6% mtd และเวียดนาม 5.0% mtd เป็นต้น โดยมีสาเหตุหลักๆ อยู่ 2 ส่วน คือ

เปรียบเทียบผลตอบแทน MTD ของแต่ละตลาดหุ้นทั่วโลก



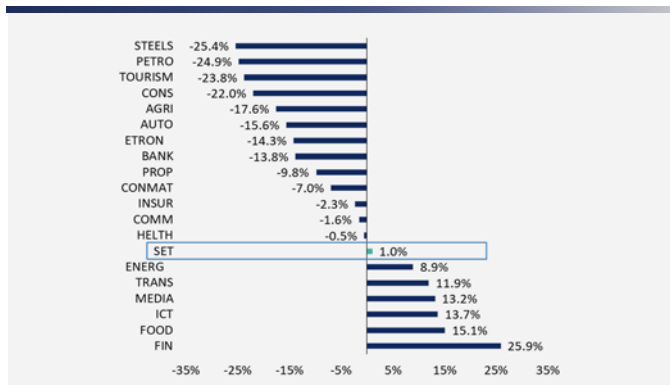
ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 26 ต.ค. 63

- ภาพการติดเชื้อ COVID-19 ที่เร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะในแถบยุโรป และ สหรัฐฯ คือ ผู้ติดเชื้อในยุโรปยังเร่งตัวขึ้นจนหลายประเทศมีการประกาศ Lockdown อังกฤษ ฝรั่งเศส สเปน อิตาลี เป็นต้น ขณะที่ผู้ติดเชื้อในสหรัฐยังเร่งตัวขึ้น จนอยู่ในระดับสูงถึง 8 หมื่นรายต่อวัน
- ผลสำรวจช่วงโค้งสุดท้ายของการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ นายโจ ไบเดน ยังมีคะแนนนำนายโดนัลด์ ทรัมป์ อยู่ 59 ต่อ 41 คะแนน ซึ่งนโยบายส่วนใหญ่ถือว่าส่งผลดีต่อตลาดหุ้นเอเชีย อาทิ การกลับมาขึ้นภาษีบุคคลธรรมดา และนิติบุคคลในสหรัฐ ส่งผลกระทบต่อกำไรบริษัทจดทะเบียนสหรัฐในระยะสั้น จึงอาจเห็นการเคลื่อนย้ายเม็ดเงินมาสู่ฝั่งเอเชียมากขึ้น และยังคงแรงหนุนเพิ่มเติมจากนโยบายมุ่งเน้นไปที่กลุ่ม CPTTP เป็นหลัก
- ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า 0.9% mtd ขณะที่ Consensus จาก Bloomberg ยังคาดว่า Dollar Index จะอ่อนค่าต่อเนื่องเหลือ 89.6 จุด (ปัจจุบันอยู่ที่ 93 จุด) ณ 3Q64

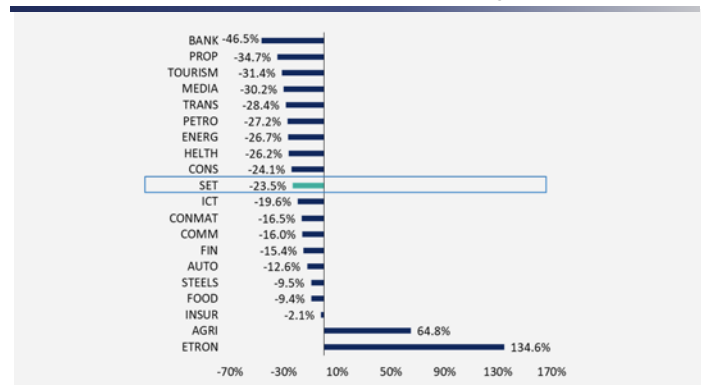
สรุปคือ แม้ Spotlight จะเริ่มฉายมาที่ตลาดหุ้นเอเชีย แต่ตลาดหุ้นไทยกลับยัง Underperform อยู่ โดยปรับตัวลดลง 2.35% mtd สวนทางกับภาพรวม แต่หากความไม่แน่นอนทางการเมืองเริ่มผ่อนคลาย น่าจะเห็นตลาดหุ้นไทยกลับมา Outperform เจกเช่นตลาดเพื่อนบ้านได้บ้าง

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



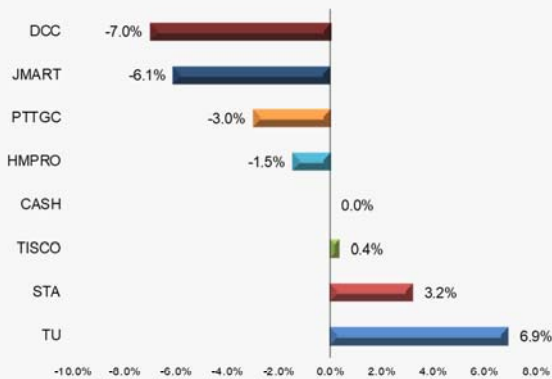
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

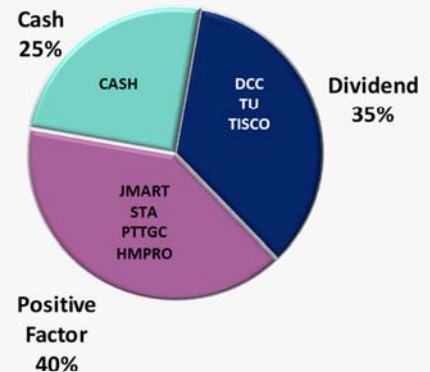
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
JMART	9 Oct 20	10%	-6.10%	16.40	15.40	15.46	18.67	4.02	14.70	บริษัทเน้นจำหน่ายสินค้าโทรศัพท์มือถือเป็นหลักและครอบคลุมทุกแบรนด์ บวกกับมีช่องทางขายในเครือที่หลากหลาย คาดได้ Sentiment บวกจากการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ + 5G ในอนาคต
DCC	30 Sep 20	15%	-7.01%	2.47	2.30	3.10	13.14	6.32	2.24	แนวโน้มกำไรไตรมาสที่ 3 ยังเติบโตต่อเนื่อง (โดยยอดขายเดือน ก.ค. และเดือน ส.ค. เติบโตจนครอบคลุมเป้าหมายทั้งไตรมาสแล้ว)
TU	6 Oct 20	10%	6.94%	14.40	15.40	17.00	14.56	4.03	15.00	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q63 ดีกว่าที่คาดไว้เดิมมาก เพิ่มขึ้น 5.6% qoq และ 31.9% yoy มาจากร้านอาหาร Red Lobster ในสหรัฐฯ กลับมาเปิด และธุรกิจอาหารทะเลเป็นแช่แข็งฟื้นตัว
CASH	16 Oct 20	25%	0.00%	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	สภาวะตลาดหุ้นผันผวนจากหลายปัจจัยจน เงินสดถือเป็นทางเลือกในการป้องกันเงินต้นได้เป็นอย่างดี
HMPRO	21 Oct 20	10%	-1.46%	13.70	13.50	15.50	33.34	2.50	12.70	ผู้นำธุรกิจจำหน่ายสินค้าปรับรบบ้านที่มีความมั่นคงสูง และคาดการณ์ฟื้นตัวได้งวด 3Q63 ได้ดีกว่ากลุ่มฯ และต่อเนื่องในงวด 4Q63 จะได้อานิสงส์จากทั้งมาตรการล็อกดาวน์ที่ผ่อนคลาย
STA	20 Oct 20	10%	3.23%	31.00	32.00	40.00	7.13	4.69	29.50	ทิศทางธุรกิจหลักยังเติบโตในงวด 2H63 ทั้งในส่วนของธุรกิจมือยางและ บรรจุภัณฑ์ คาดกำไรสุทธิปี 2563 จะอยู่ที่ 6.9 พันล้านบาท
TISCO	22 Oct 20	10%	0.36%	70.00	70.25	80.00	9.50	9.25	68.75	ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
PTTGC	14 Oct 20	10%	-3.01%	41.50	40.25	44.00	NM	1.24	38.50	ทิศทางกำไรปกติ 4Q63 คาดจะเกินการฟื้นตัวจากงวดก่อนหน้า ันผลมาจากทุกธุรกิจของ PTTGC ที่คาดจะดีขึ้น ส่วนปี 2564 คาดจะเพิ่มขึ้น 33.0%yoy จากภาพรวมอุตสาหกรรมปิโตรเคมีปี 2563

วันที่ลดน้ำหนัก PTTGC ลง 5% แล้วลงทุนเพิ่มใน STA แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



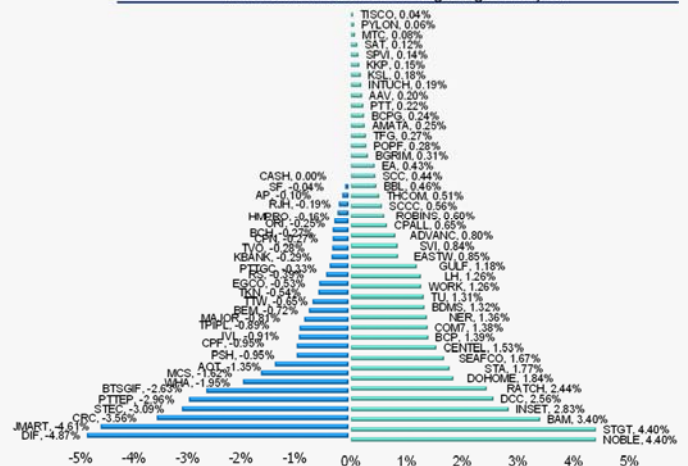
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส