



ผลการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐฯ ที่พลิกไปมา น่าจะส่งผลทำให้ SET Index วันนี้เคลื่อนไหวผันผวน ส่วนการกำหนดกลยุทธ์การลงทุน ให้เลือกหุ้นกลุ่มที่คาดว่าจะได้ประโยชน์หลังการเลือกตั้งไม่ว่าใครจะเป็นฝ่ายชนะ ได้แก่ กลุ่มพลังงาน-ปิโตรเคมี กลุ่มส่งออก และกลุ่ม High Dividend Yield พอร์ตวันนี้ให้ซื้อ SCC เพิ่ม 10% หุ้น Top Pick เลือก AP, TU และ SCC

หุ้นอะไร ไม่ว่า Trump หรือ Biden มากก็ได้ประโยชน์ ?

จนถึงปัจจุบันผลการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐฯ ก็ยังไม่สามารถรู้ผลที่ชัดเจน โดยจำนวนคณะผู้เลือกตั้ง แต่ละฝ่ายได้เข้ามายังมีโอกาสพลิกผันได้ตลอดเวลา (ปัจจุบัน Biden เป็นฝ่ายนำ) และด้วยคะแนนที่ห่างกันไม่มากในรัฐที่มีจำนวนคณะผู้เลือกตั้งมาก ทำให้เห็นความเป็นไปได้ที่จะเห็นการฟ้องร้องเรื่องผลการเลือกตั้งกันในชั้นศาล ซึ่งในการเลือกตั้งปี 2543 เคยเกิดขึ้นมาแล้ว และในเวลาที่เหตุการณ์ดังกล่าวก็พบว่าตลาดหุ้นสหรัฐฯ รวมถึงตลาดหุ้นไทยมีความผันผวนในทิศทางลงในช่วงเวลาหนึ่ง กลยุทธ์การลงทุนในช่วงเวลานี้ ฝ่ายวิจัยจึงนำเสนอหุ้นในกลุ่มที่น่าจะได้ประโยชน์ไม่ว่าฝ่ายใดจะชนะการเลือกตั้ง อย่างเช่น กลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี ซึ่งมีหุ้นเด่นอย่างเช่น PTT, PTTGC, IVL และ SCC ถัดมาเป็นหุ้นในกลุ่มส่งออก ซึ่งฝ่ายวิจัยแนะนำหุ้น TU, CPF และ SVI สุดท้ายเป็นกลุ่มที่ให้ Dividend Yield สูง ซึ่งมีหุ้นเด่นประกอบด้วย DCC, AP และ INTUCH พอร์ตการลงทุนวันนี้ ฝ่ายวิจัยลดระดับเงินสดลงจาก 20% เหลือ 10% โดยให้นำเงินสด 10% ที่ลดลงไปซื้อหุ้น SCC หุ้น Top Pick วันนี้เลือก AP, TU และ SCC ส่วนทิศทางของ SET Index ก็น่าจะผันผวนไปตามพัฒนาการของผลการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐฯ ซึ่งวันนี้คงยังไม่แน่

หุ้นกลุ่มที่ใครมาเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ ก็ได้ประโยชน์จากนโยบายทั้ง 2 ฝ่าย

นโยบาย	Sector	หุ้น
Fossil Fuel vs มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจพื้นฐาน	พลังงานปิโตรฯ	PTT PTTGC IVL SCC
กีดกันจีน(Trade War) vs CPTPP	ส่งออก	SVI TU CPF
ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ	ปันผลสูง	DCC AP INTUCH

ET Index	1,222.44
เปลี่ยนแปลง (จุด)	1.11
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	49,808

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,859.31
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	224.05
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	248.67
นักลงทุนรายย่อย	1,386.59

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จุกฤตชาติชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวธิยารณ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ที่มา: Bloomberg

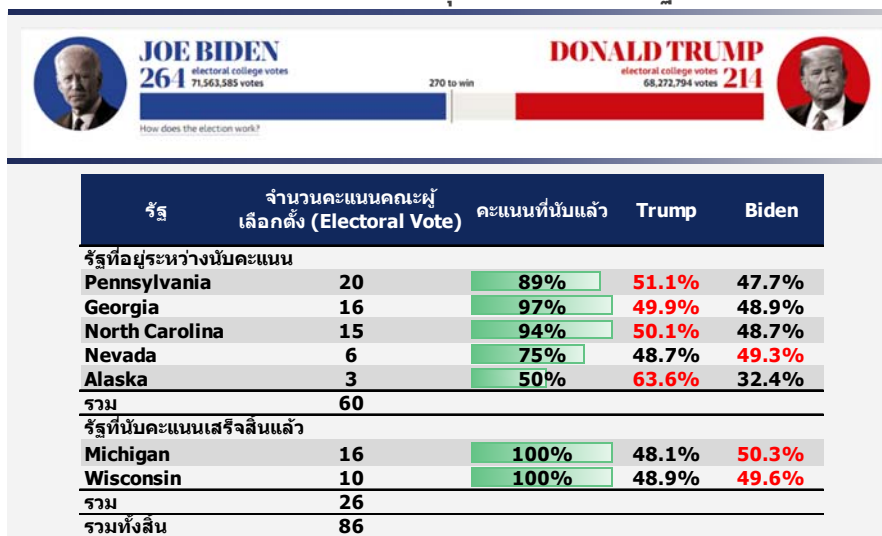
ผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ พลิกไปพลิกมา ตลาดหุ้นผันผวนอีกครั้ง

ผลการนับคะแนนการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐตลอดทั้งคืนพลิกไปพลิกมา ทำให้ตลาดหุ้นผันผวน โดยล่าสุด นับคะแนนไปแล้ว 90% ของผู้มีสิทธิเลือกตั้งทั้งหมดราว 150 ล้านคน พบว่าผลคะแนน Electoral Vote ล่าสุด นาย Joe Biden มีคะแนน 264 คะแนน (ขาดอีก 6 คะแนนเสียง) นำนาย Donald Trump 214 คะแนน (ขาดอีก 56 คะแนนเสียง) ผู้ที่ได้คะแนนเกิน 270 คะแนน จะเป็นผู้ชนะการเลือกตั้ง

ผลการนับคะแนนเมื่อคืนนี้ นาย Biden พลิกกลับมาได้คะแนนสำคัญ คือ รัฐ Michigan (คะแนน Electoral Vote 16 คะแนน) และ Wisconsin (คะแนน Electoral Vote 10 คะแนน) หลังจากเริ่มมีการนับคะแนนไปรษณีย์ (ก่อนหน้าตลาดคาดคนเลือกตั้งผ่านไปรษณีย์สนับสนุน นาย Biden)

ASPS ยังให้น้ำหนักการนับคะแนนรัฐที่ยังอยู่ระหว่างนับคะแนน คือ จำนวน 5 รัฐ ซึ่งมีคะแนน Electoral Vote รวมกัน 60 คะแนน (ดังรูป) เนื่องจากคะแนนทั้ง 2 ทานค่อนข้างสูสี ประเมินว่าจะสามารถทราบผลการนับคะแนนทั้งหมดได้ภายในช่วงปลายสัปดาห์นี้ เป็นอย่างช้า อย่างไรก็ตาม นาย Biden ขาดอีก 6 คะแนนเสียง คือ หากชนะรัฐ Nevada ก็จะได้เป็นประธานาธิบดีสหรัฐ

ผลการนับคะแนนเลือกตั้งล่าสุดประธานาธิบดีสหรัฐปี 2563



ที่มา: The Guardian, ASPS

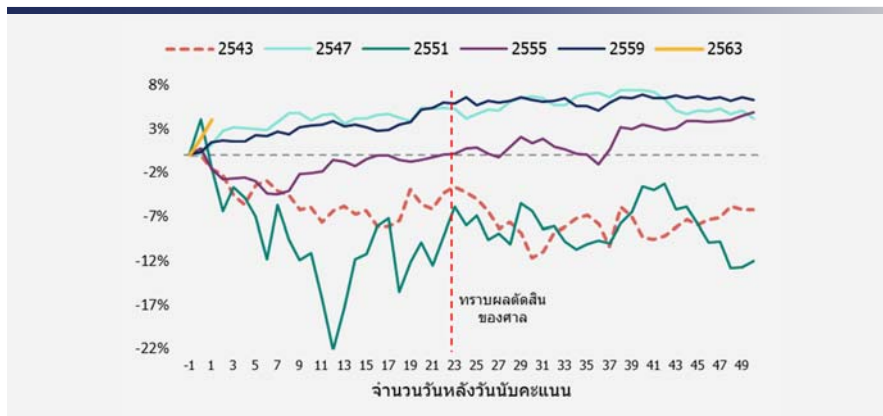
อย่างไรก็ตามการที่นาย Biden พลิกกลับมาได้คะแนนนำในช่วงท้ายของรัฐ Wisconsin เป็นประเด็นทำให้นาย Trump ไม่พอใจ และกล่าวหาว่ามีการทุจริตการเลือกตั้ง และเริ่มมีการร้องเรียนประเด็น คือ เตรียมร้องให้มีการนับคะแนนใหม่ ในรัฐ Wisconsin (ดังรูป) มีคะแนนห่างกันเพียง 0.7% และมีคณะผู้เลือกตั้ง 10 ทาน ซึ่งเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม จะมีการนับคะแนนใหม่หรือไม่ หรือท่าทีของนาย Trump จะฟ้องร้องศาลดำเนินการนับคะแนนต่อ จะเป็นอย่างไร อาจส่งผลให้กระบวนการนับคะแนนเลือกตั้งล่าช้าออกไปอีกได้ ซึ่งจะสร้างความไม่แน่นอน และนำความกังวลมาสู่ตลาดหุ้นโลก

ASPS พิจารณาในอดีตเคยเกิดเหตุการณ์การนับคะแนนใหม่และเกิดการพลิกล็อก คือ เลือกตั้งปี 2543 วันที่ 7 พ.ย. 2543 ระหว่างนาย George W. Bush กับนาย Al Gore ซึ่งครั้งนั้นนาย Bush ได้ยื่นเรื่องต่อศาลให้นับคะแนนใหม่ในรัฐ Florida เนื่องจากคะแนนสูสีกันมาก ต่างกัน 0.5% และศาลมีคำสั่งให้นับคะแนนใหม่ในวันที่ 12 ธ.ค. 2543 (23 วัน หลังนับคะแนนครั้งแรก)

โดยในช่วงเวลาตั้งแต่วันนับคะแนนครั้งแรกไปจนถึงวันตัดสินของศาล พบว่าตลาดหุ้น สหรัฐ และไทยถูกกดดันอย่างมาก (ดังรูป) เนื่องจากตลาดยังไม่ทราบว่าใครจะเป็นผู้ชนะ การเลือกตั้ง โดยตลาดหุ้น Outperform อย่างเห็นได้ชัด เมื่อเทียบกับการเลือกตั้งในครั้งอื่นๆ เช่น ปี 2547, 2555 และ 2559 ยกเว้นเพียงปี 2551 เพราะมีวิกฤติ Subprime

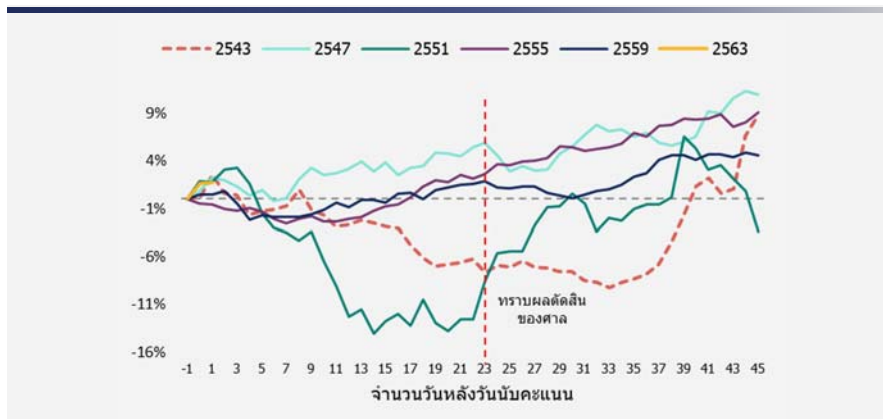
ดังนั้น หากการเลือกตั้งครั้งนี้ มีการยื่นเรื่องต่อศาลให้นับคะแนนใหม่จริง คาดว่าจะส่งผลให้ตลาดหุ้นถูกกดดันจากความไม่แน่นอนของผลการเลือกตั้งคล้ายอดีต

การตอบสนองของ S&P500 ภายหลังวันนับคะแนนเลือกตั้ง



ที่มา: Bloomberg

การตอบสนองของ SET Index ภายหลังวันนับคะแนนเลือกตั้ง



ที่มา: Bloomberg

ผลการประชุม Fed คาดยังคงดอกเบี้ยฯ ที่เดิม

นอกเหนือจากผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ ประเด็นที่ยังต้องติดตามในวันนี้ คือ ผลสรุปการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) แต่จะรู้ผลดี 2 วันพ่วงนี้ตามเวลาไทย รอบนี้คาด Fed จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามเดิมที่ 0.25% (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) โดยติดตามการแถลง Fed จะมี Out look เศรษฐกิจและส่งสัญญาณการใช้นโยบายการเงินอย่างไรต่อ (รอบที่แล้ว ยังคงมูมมอง คือ จะคงอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำไปอีกอย่างน้อย 3 ปี หรือคงดอกเบี้ยไปจนถึงปี 2566)

เช่นเดียวกับไทย ASPS คาด กนง.จะคงดอกเบี้ยฯที่ 0.5% ไปอีกราว 2 ปี สอดคล้องกับล่าสุด เมื่อวานนี้ ผู้ว่า ธปท.ให้สัมภาษณ์ มูมมองแนวโน้มออกมา คือ การใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย หรือ ดอกเบี้ยต่ำไปจนกว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัว คาดจะกลับมาที่เดิมคือปี 2565 ภายใต้สมมติฐานกรณีอัตราดอกเบี้ยนโยบายยังคงที่ 0.5% ฝ่ายวิจัย ประเมิน EPS64F ที่ 72.51 บาท/หุ้น รวมถึง PER64F 20 เท่า (ภายใต้วิธี Market Earning Yield Cap. แบบ Conservative ที่ 4.5% ซึ่งน้อยกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 4.25%) เมื่อนำมาคูณกันจะได้เป้าหมาย SET Index ปี 2564 ที่ 1450 จุด

หาหุ้นที่ใครมา ก็ได้ประโยชน์ แนะ พลังงาน/ปิโตรฯ ส่งออก ปันผลสูง

แม้ล่าสุดผลการเลือกตั้งสหรัฐฯ นายโจ ไบเดน (พรรค Democrat) เป็นผู้ที่มีคะแนนนำ แต่หากมีการฟ้องร้องจากฝ่ายตรงกันข้าม น่าจะทำให้ผลการเลือกตั้งยังไม่เป็นที่สิ้นสุด และนายโดนัลด์ ทรัมป์ (พรรค Republican) ยังมีโอกาสพลิกกลับมาชนะได้

ดังนั้นฝ่ายวิจัย ASPS จึงทำการคิดและค้นหากกลยุทธ์ Flexible Play คือ หาหุ้นที่ใครมาเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ ก็ได้ประโยชน์ อาทิ หุ้นกลุ่มพลังงาน/ปิโตรฯ, ส่งออก และปันผลสูง มีรายละเอียดดังนี้

หุ้น 3 กลุ่มที่ใครมาเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ ก็ได้ประโยชน์จากนโยบายทั้ง 2 ฝ่าย

นโยบาย	Sector	หุ้น
Fossil Fuel vs มาตรการกระตุ้นเงินโครงสร้างพื้นฐาน	พลังงาน/ปิโตรฯ	PTT PTTGC IVL SCC
กีดกันจีน(Trade War) vs CPTPP	ส่งออก	SVI TU CPF
ดอกเบี้ยคงอยู่ในระดับต่ำ	ปันผลสูง	DCC AP INTUCH

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

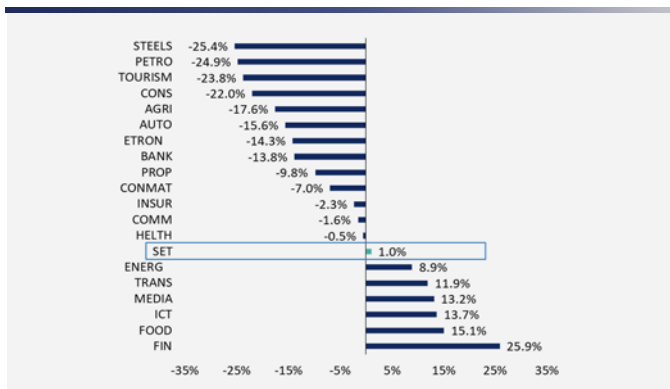
หุ้นกลุ่มพลังงานปิโตรฯ ได้แรงหนุนทั้งจากมาตรการที่เน้นการใช้พลังงานฟอสซิล ของพรรค Republican ในส่วนของพรรค Democrat มีมาตรการกระตุ้นโครงสร้างพื้นฐานกว่า 2 ล้านล้านเหรียญ ทำให้เกิดความต้องการใช้พลังงาน เงินเพื่อตามมา ล้วนหนุนให้ราคาน้ำมันมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น แนะนำพลังงานปิโตรฯ SCC, IVL, PTTGC และ PTT

หุ้นส่งออก ประเด็นกดดันจีน ทั้ง Trade war และ Tech War ของพรรค Republican น่าจะทำให้เห็นการส่งออกเดออร์ และย้ายฐานการผลิตมาไทยมากขึ้น ในส่วนของพรรค Democrat ซึ่งนโยบายให้นำหนักกับกลุ่ม CPTPP ถือว่าเอื้อประเทศในฝั่งเอเชีย และถ้าไทยเข้าร่วมถือเป็นการเปิดตลาดส่งออกที่กว้างขึ้น แนะนำหุ้นส่งออก TU, CPF และ SVI

หุ้นปันผลสูง นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง ของทั้ง 2 ฝ่าย ทั้งพรรค Republican และ Democrat รวมถึงหลายประเทศยังเผชิญ COVID-19 จึงน่าจะกดดันให้ดอกเบี้ยนโยบายขึ้นในระดับต่ำไปอีกซักระยะ ขณะที่ในไทย ภาพรวมการท่องเที่ยวยังไม่ฟื้น ทำให้การใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นจำเป็น (ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินคงดอกเบี้ยอย่างน้อย 2 ปี) ขณะที่หุ้นได้ประโยชน์ แนะนำหุ้นปันผลสูง DCC, AP และ INTUCH

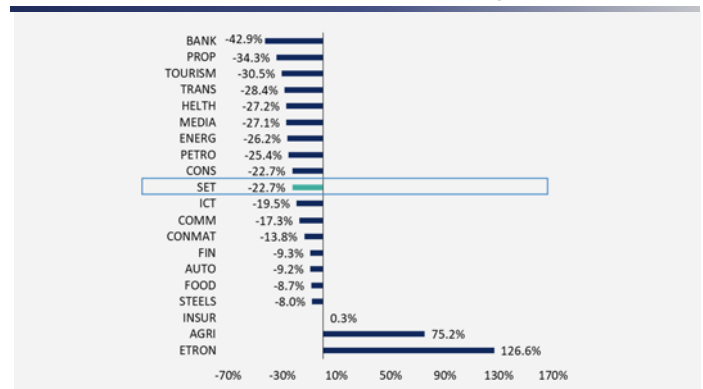
Toppick วันนี้เลือกหุ้นในกลุ่ม Flexible Play หรือหุ้นที่ใครมาเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ ก็ได้ประโยชน์ อย่าง SCC, TU และ AP

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



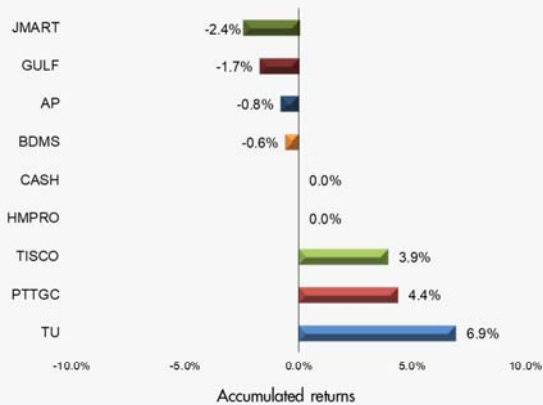
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

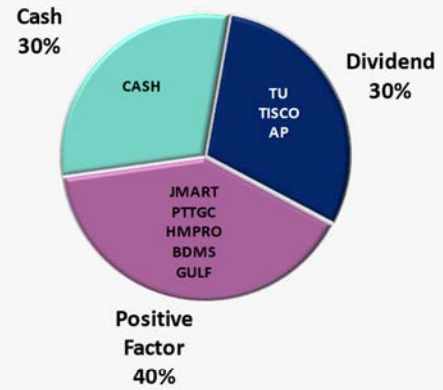
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
JMART	9 Oct 20	10%	-2.44%	16.40	16.00	17.99	19.40	3.12	14.70	บริษัทแนะนำขายสินค้าโทรศัพท์มือถือเป็นหลักและครอบคลุมทุกแบรนด์ ร่วมกับมีช่องทางขายในเครือที่หลากหลาย คาดได้ Sentiment บวกจากการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ + 5G ในอนาคต
BDMS	30 Oct 20	10%	-0.56%	17.70	17.60	20.50	49.25	1.03	17.00	คาดเติบโต 29% ในปี 64 จากผู้ร่วมใหม่ + Fly-ig ที่เปิดตัวขึ้น ขณะที่ระยะยาวมองโตต่อเนื่อง จากการเป็นผู้นำกลุ่มฯ แทนโอกาสเติบโตยังคงหวังได้อีกมาก
TU	6 Oct 20	10%	6.94%	14.40	15.40	17.00	14.56	4.03	14.60	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q63 ดีกว่าที่คาดไว้มาก เพิ่มขึ้น 5.6% qoq และ 31.9% yoy มาจาก ร้านอาหาร Red Lobster ในสหรัฐฯ กลับมาเปิด และธุรกิจอาหารเพิ่มขึ้นแข็งฟื้นตัว
CASH	16 Oct 20	20%	0.00%	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	สภาวะตลาดหุ้นผันผวนจากหลายปัจจัยจน เงินสดถือเป็นหนึ่งทางเลือกในการป้องกันเงินต้นไว้เป็นอย่างดี
HMPRO	21 Oct 20	10%	0.00%	13.70	13.70	15.50	33.84	2.47	13.70	ผู้นำธุรกิจจำหน่ายสินค้าปรับบ้านที่มีความมั่นคงสูง และคาดการณ์การฟื้นตัวได้งวด 3Q63 ได้ดีกว่ากลุ่มฯ และต่อเนื่องในงวด 4Q63 จะได้อานิสงส์จากทั้งมาตรการช้อปดีมีคืน
PTTGC	3 Nov 20	10%	4.38%	40.00	41.75	44.00	NM	1.20	39.00	ทิศทางกำไรปกติ 4Q63 คาดจะเพิ่มขึ้นดีกว่างวดก่อนหน้า ริมผลบวกจากทุกธุรกิจของ PTTGC ที่คาดจะดีขึ้น ส่วนปี 2564 คาดจะเพิ่มขึ้น 33.0%yoy จากภาพรวมตลาดฯที่ฟื้นตัวจากปี 2563
TISCO	22 Oct 20	10%	3.93%	70.00	72.75	80.00	9.84	8.93	70.00	ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
GULF	4 Nov 20	10%	-1.69%	29.50	29.00	38.00	88.40	0.74	27.50	คาดการณ์กำไรปกติ 3Q63 คาดจะอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.4%qoq ท่ามกลางสถานการณ์เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวจากเงินบาทแข็งค่ามากขึ้นกว่าไตรมาสก่อน
AP	29 Oct 20	10%	-0.78%	6.45	6.40	8.35	4.96	7.66	6.10	แนวโน้มกำไร 9M63 ที่ดีกว่าคาด หนุนจากกลุ่มแนวรวมที่มียอดขายแข็งแกร่ง และการโอนฯ คอนโดฯ ตามแผน ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มกำไรปี 2563 ขึ้นจากเดิม 17% เป็น 4.06 พันล้านบาท

รวมมีขนาดเท่ากับ MTC และเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน BDMS 5% พร้อมกันลงทุน GULF 10% ทำให้เหลือเงินสด 20% หนักลดน้ำหนัก CASH ลง 10% แล้วลงทุนใน SCC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

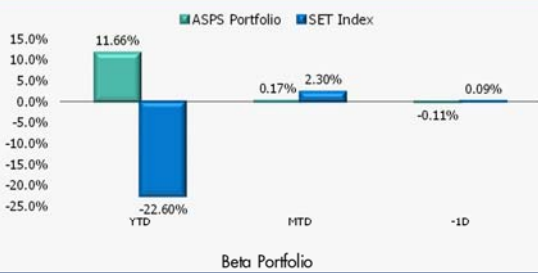
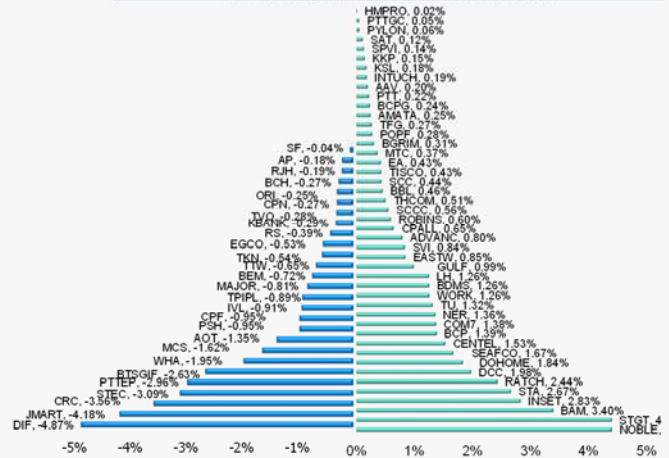
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส