

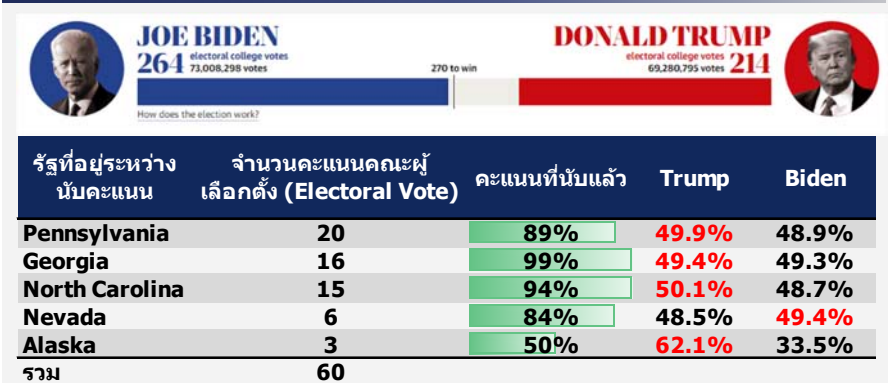


การปรับตัวขึ้นของ SET Index วานนี้ต้องถือว่าแรงเกินไป เมื่อเทียบกับสถานการณ์แวดล้อมทางพื้นฐานที่ยังมีความไม่แน่นอนหลายเรื่อง หากต้องการเพิ่มหุ้นในพอร์ตควรรอเมื่อราคาย่อตัว พอร์ตการลงทุนวันนี้ขายทำกำไร HMPRO เกลี่ยเงินเข้าลงทุนใน SCC และ JMART เพิ่มอย่างละ 5% ส่วนเงินสดคงไว้ 10% ตามเดิม Top Pick เลือก JMART และ SCC

### SET Index ขึ้นแรง-เร็ว เกินไป รอย่อ แล้วค่อยซื้อเพิ่ม

การปรับตัวขึ้นแรงของ SET Index วานนี้สะท้อนให้เห็นแรงขับเคลื่อนที่สำคัญ 2 ส่วน 1) ความคาดหวังเชิงบวกจากผลการเลือกตั้ง ปธน. สหรัฐฯ โดยเชื่อว่าน่าจะได้เห็น Fund Flow ไหลกลับเข้าตลาดหุ้นเอเชีย ขณะที่การค้ำระหว่างประเทศกลับมาโต 2) สภาพคล่องในระบบการเงินอยู่ในระดับสูง และพร้อมที่จะไหลเข้าลงทุนหากระดับความเสี่ยงลดลงหรือคาดหมายได้ อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยเห็นว่ากาปรับตัวขึ้นของ SET Index วานนี้เป็นปรับตัวขึ้นที่แรงและเร็วเกินไป จนทำให้เกิดความเสี่ยงต่อการที่จะมีแรงขายทำกำไรในระยะสั้น เนื่องจากการสรุปผลการเลือกตั้งในสหรัฐฯ ยังจะผันผวนไปอีกระยะหนึ่ง ขณะที่การเดินหน้านโยบายสำคัญต่างๆ ยังต้องผ่านอีกหลายขั้นตอน ขณะที่ความเสี่ยงอื่นๆ ไม่ว่าจะเป็น การระบาดของ Covid-19 และ สถานการณ์การเมืองในประเทศ ก็ยังคงอยู่ อีกปัจจัยที่ต้องติดตามในช่วงนี้ได้แก่การประกาศงบ 3Q63 ของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งคาดว่าจะฟื้นตัวชัดเจนจาก 1.17 แสนล้านบาทใน 2Q63 มาสู่ระดับใกล้เคียง 2 แสนล้านบาท หากผิดคาดก็อาจทำให้เกิด Downside ต่อประมาณการ พอร์ตการลงทุนขายทำกำไร HMPRO และเข้าลงทุนใน JMART และ SCC เพิ่มอย่างละ 5% เลือก JMART, SCC เป็น Top Pick

### ผลการนับคะแนนเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯปี 2563 ล่าสุด



ที่มา: The Guardian, ASPS

ET Index	1,264.32
เปลี่ยนแปลง (จุด)	41.88
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	80,915

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-122.03
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	820.46
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	6,159.24
นักลงทุนรายย่อย	-6,857.68

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติชิตศักดิ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสววิทยาธรรม  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรภาพค์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

## Fed ยังคงดอกเบี้ยที่เดิม หนุณดอกเบี้ยโลกทรงตัวต่ำ

ผลสรุปการประชุมธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายเช่นเดิมที่ 0.25% (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) โดย Fed ยังคงมุมมองว่าจะคงอัตราดอกเบี้ยระดับต่ำไปอีกอย่างน้อย 3 ปี (หรือไปจนถึงปี 2566) มุมมองด้านอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed เป็นไปในทิศทางเดียวกับธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ที่ยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.1% (ต่ำสุดในประวัติการณ์) ตามเดิม ถึงแม้ว่าในการประชุมครั้งล่าสุด BOE จะปรับเพิ่มวงเงิน QE จาก 7.45 แสนล้านปอนด์ต่อปี เป็น 8.75 แสนล้านปอนด์ต่อปี แต่เป็นผลมาจากอังกฤษมีการ Lockdown ภายหลังจากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงเดือน ต.ค. 2563

ทางด้านไทย กนง. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่อที่ 0.5% (ต่ำสุดในประวัติการณ์) เช่นกัน สะท้อนจากการให้สัมภาษณ์ของผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ที่ระบุว่าคงอัตราดอกเบี้ยต่ำไปจนกว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในเดือน ต.ค. 2563 หดตัว -0.5%yoy ฟื้นตัวจากเดือนที่ -0.7%yoy ตามราคาน้ำมันดิบที่ฟื้นตัว โดยหดตัว -32%yoy เทียบกับเดือนก่อนที่หดตัว -32.4% ในภาพรวมส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 10M63 หดตัวเฉลี่ย -0.94%yoy จากเงินเฟ้อล่าสุด ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงไทย ซึ่งคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายลบด้วยอัตราเงินเฟ้อ ลดลงเหลือ 1% (ดอกเบี้ย 0.5% ลบเงินเฟ้อ -0.5%) เทียบกับ 1.2% ในเดือนก่อน (ดอกเบี้ย 0.5% ลบเงินเฟ้อ -0.7%) สะท้อนถึงความจำเป็นที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคตมีน้อยลง

ภายใต้สมมติฐาน กรณีอัตราดอกเบี้ยนโยบายคงที่ 0.5% และประเมิน Market Earning Yield Gap แบบ Conservative ที่ 4.5% (ค่าเฉลี่ยในอดีต 4.25%) จะได้ค่า P/E ของ SET Index ที่ 20 เท่า ซึ่งเมื่อนำไปคูณกับ EPS64F ซึ่ง ASPS ประเมินไว้ที่ 72.51 บาท/หุ้น จะได้ดัชนีเป้าหมายปี 2564 ที่ 1,450 จุด

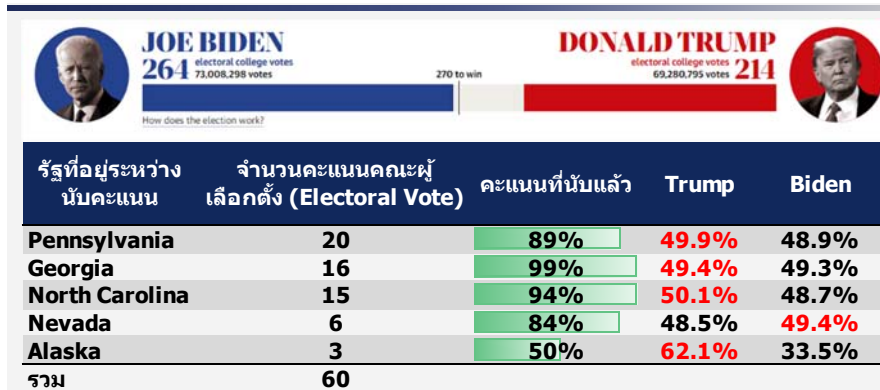
## Biden มีโอกาสชนะเลือกตั้งสูง แต่ความไม่แน่นอนหลังเลือกตั้งยังอยู่

ผลการนับคะแนนการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ ล่าสุด นับคะแนนไปแล้ว กว่า 90% ของผู้มีสิทธิเลือกตั้งทั้งหมดราว 150 ล้านคน พบว่าผลคะแนน Electoral Vote ล่าสุด นาย Joe Biden ยังคงมีคะแนน 264 คะแนน (ขาดอีก 6 คะแนนเสียง) นำนาย Donald Trump 214 คะแนน (ขาดอีก 56 คะแนนเสียง) โดยผู้ที่ได้คะแนนเกิน 270 คะแนน จะเป็นผู้ชนะการเลือกตั้ง

ทั้งนี้ ASPS ให้น้ำหนักรัฐที่กำลังอยู่ระหว่างนับคะแนนจำนวน 5 รัฐ ซึ่งมีคะแนน Electoral Vote รวมกัน 60 คะแนน (ดังรูป) โดยมุ่งไปที่รัฐ Nevada (ปัจจุบัน นาย Biden กำลังมีคะแนนนำในรัฐนี้) โดยผู้ที่ชนะในรัฐ Nevada จะเป็นผู้ชนะการเลือกตั้งประธานาธิบดี เพราะ Nevada มีคะแนน Electoral Vote 6 คะแนน ซึ่งหากนาย Biden ชนะ จะส่งผลให้ นาย Biden มีคะแนนเป็น 270 คะแนนทันที แต่หาก นาย Trump

ชนะ และชนะในรัฐอื่นๆที่ตนมีคะแนนนำ จะส่งผลให้นาย Trump มีคะแนนรวมเป็น 274 คะแนน ทำให้ประเด็นการเลือกตั้งสหรัฐยังต้องให้น้ำหนักต่อไป

ผลการนับคะแนนเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐปี 2563 ล่าสุด



ที่มา: The Guardian, ASPS

ส่วนอีกประเด็นความกังวลที่ต้องติดตามต่อ คือการนับคะแนนใหม่หรือไม่ หรือท่าทีของนาย Trump จะฟ้องร้องต่อศาลด้านการนับคะแนนต่อจะเป็นอย่างไร ภายหลังจากล่าสุดทางฝ่ายหาเสียงของ Trump ยื่นคำร้องขอนับหุยนต์นับคะแนนในรัฐ Michigan (นาย Biden มีคะแนนนำ), Pennsylvania และ Georgia (นาย Trump มีคะแนนนำ แต่อยู่ระหว่างนับคะแนนทางไปรษณีย์) รวมถึงให้มีการนับคะแนนใหม่ในรัฐ Wisconsin (นาย Biden มีคะแนนนำ) รวมถึงมีกลุ่มผู้ประท้วงบางกลุ่มออกมาเรียกร้องให้มีการนับคะแนนใหม่ เพราะเชื่อว่าการทุจริตเกิดขึ้น

จากความไม่แน่นอนภายหลังจากการเลือกตั้งดังกล่าว และประเด็นการแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่ยังรุนแรง สะท้อนจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ในสหรัฐเพิ่มขึ้นถึง 113,380 ราย ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ (All Time High) ยังเป็นปัจจัยที่สามารถสร้างความกังวลและกดดันการฟื้นตัวของตลาดหุ้นโลกได้ ส่งผลให้การฟื้นตัวของตลาดหุ้นโลกในระยะต่อไปอาจทำได้จำกัด

อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันถือว่า นาย Joe Biden มีโอกาสสูงที่จะได้เป็นประธานาธิบดี ASPS ประเมินผลที่จะเกิดขึ้นต่อเศรษฐกิจและ Fund flow ทั้งสหรัฐและไทยดังนี้

- นโยบายพลังงานสะอาด (Clean Energy) : คาดจะสร้างแรงกดดันต่อราคาสินค้าน้ำมัน Hard Commodity เช่น น้ำมัน และถ่านหิน
- นโยบายการค้า: การค้าของสหรัฐ และไทยมีแนวโน้มขยายตัว จากการที่นาย Joe Biden อาจยกเลิกการขึ้นภาษีนำเข้ากับประเทศคู่ค้า อาทิ จีน ยุโรป และสนใจกลับเข้าข้อตกลงการค้า CPTPP จำนวน 11 ประเทศ เนื่องจากทั้งสหรัฐและไทยยังไม่มีข้อตกลงการค้าเสรี (FTA) กับสมาชิก CPTPP บางประเทศ เช่น สหรัฐไม่มี FTA กับ ญี่ปุ่น, นิวซีแลนด์, เวียดนาม ส่วนไทยไม่มี FTA กับสหรัฐ และเม็กซิโก เป็นต้น ดีต่อภาคส่งออก

- นโยบายการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน: เศรษฐกิจสหรัฐจะมีแนวโน้มฟื้นตัวค่อนข้างเร็ว เนื่องจากนาย Joe Biden เสนองบลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในสหรัฐวงเงิน 2 ล้านล้านเหรียญ (นาย Trump เสนอ 1 ล้านล้านเหรียญ) ซึ่งจะช่วยกระตุ้นให้เศรษฐกิจ และอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฟื้นตัว หนุ่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายตาม ซึ่งสุดท้ายจะช่วยให้เศรษฐกิจไทยได้รับอานิสงส์ตาม
- การปรับขึ้นภาษีนิติบุคคล (Corporate Tax) เป็น 28% จาก 21% ส่งผลให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐปรับลดลง กดดันให้เม็ดเงินลงทุน (Fund Flow) ไหลออกจากสหรัฐ แล้วย้ายไปประเทศแถบเอเชีย รวมถึงประเทศที่มีความพร้อม ขณะที่ไทยปัจจุบันยังเผชิญปัญหาในประเทศ

หุ้นได้ประโยชน์ หากนาย Joe Biden ชนะการเลือกตั้ง

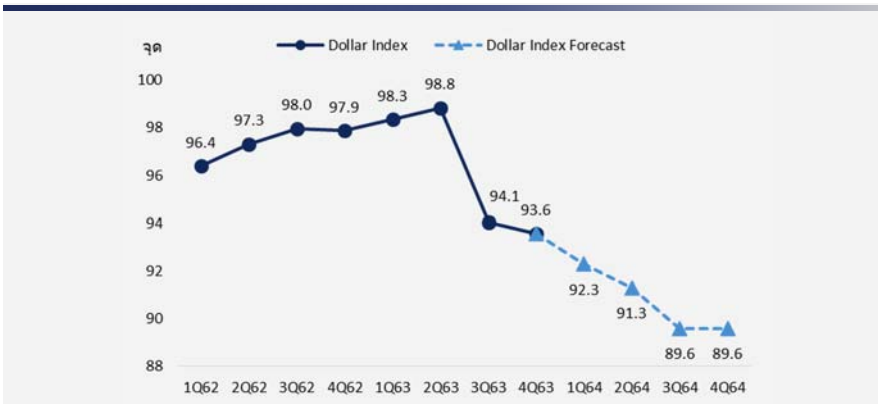


ที่มา: ASPS

## Dollar อ่อน Fund Flow เข้าเอเชีย

ความคาดหวังว่า นายโจ ไบเดน ได้เป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนที่ 46 การอัดฉีดเม็ดเงินก่อนใหญ่เข้าสู่ระบบกดดันให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าแรง 0.8% ในวานนี้ (3 วัน อ่อนค่ามา 1.8%) ขณะที่ข้อมูล Consensus จากทาง Bloomberg คาดว่า ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีโอกาสอ่อนค่าต่อเนื่องไป โดยมีค่า Dollar Index ลดลงมาอยู่ที่ 89.6 จุด ในช่วง 3Q64

คาดการณ์ Dollar Index จาก Bloomberg Consensus



ที่มา: Bloomberg

อีกส่วนหนึ่ง คือ ความคาดหวังการชำระระหว่างประเทศในเอเชียดูดีขึ้น เป็นส่วนหนึ่งที่หนุน Fund Flow ไหลเข้าตลาดหุ้นภูมิภาคกว่า 1.93 พันล้านเหรียญ (สูงสุดในรอบ 1 ปี 7 เดือน) โดยเป็นการซื้อสุทธิ 4 ใน 5 ประเทศ คือ ตลาดหุ้นเกาหลีใต้ถูกซื้อสุทธิ 1.24 พันล้านเหรียญ, ไต้หวัน 621 ล้านดอลลาร์, อินโดนีเซีย 49 ล้านดอลลาร์, ฟิลิปปินส์ 13 ล้านดอลลาร์, ส่วนไทยถูกขายเล็กน้อย 3.9 ล้านดอลลาร์ หรือ 122 ล้านบาท แต่ได้แรงหนุนจากกองทุนฯ ที่ซื้อสุทธิ 6.1 พันล้านบาท (สูงสุดในรอบ 8 เดือน)

มูลค่าซื้อขายหุ้นในภูมิภาคของต่างชาติรายเดือน

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
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)	-3,188	-2,193	-23,208	-20,777	-9,610	-58,977
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	-581	-261	-2,295	-2,183	-887	-6,208
ก.ย.63	-1,049	-306	-990	-1,425	-738	-4,508
ต.ค.63	-252	-156	-434	-609	-701	-2,152
พ.ย.63(mtd)	-3	-20	1,466	1,620	-161	2,902

ที่มา: SET,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ข้อมูลสิ้นสุด ณ 6 พ.ย.63

## ความเสี่ยงการเมืองไทย สหรัฐฯ ยังห้ามมองข้าม ชอบ JMART, SCC

วานนี้ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นแรง 41.88 จุด หรือ 3.43% และเป็นทิศทางเดียวกับตลาดหุ้นอื่นๆในภูมิภาค จากความคาดหวัง Fund Flow ให้นำหนักตลาดหุ้นเอเชียมากขึ้น รวมถึงสภาพคล่องที่อยู่ในเกณฑ์สูงไหลเข้ามาสู่ตลาด

อย่างไรก็ตามการปรับตัวเพิ่มขึ้นของตลาดหุ้นที่แรงและเร็วเกินไป ยังต้องคอยระวังการปรับฐาน เนื่องจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ เหลือเวลาเกือบ 3 เดือน กว่าที่จะเริ่มต้นรับตำแหน่งในวันที่ 20 ม.ค. 63 รวมถึงการเมืองในประเทศยังต้องติดตามการประชุม ซึ่งจะมีขึ้นในวันที่ 8 พ.ย. 63 นี้ รวมถึงประเด็น COVID-19 ยังถือเป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงสำคัญ

ส่วนข้อมูลผลประกอบการงวด 3Q63 ล่าสุดบริษัทจดทะเบียนทยอยประกาศงบมาแล้ว 60 บริษัท (คิดเป็นสัดส่วน Market Cap. 28.6%) มีกำไรสุทธิรวมกันทั้งสิ้น 7.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.8%QoQ, -23%YoY และสังเกตได้ว่าหุ้นที่ประกาศงบออกมาดี มักจะ Outperform ตลาดได้ดีเช่นกัน อาทิ TU, HMPRO, DELTA, DCC และ PTTEP เป็นต้น

กลยุทธ์การลงทุนแบ่งเป็น 2 ทีม

1. แนะนำเลือกหุ้นที่มีแนวโน้มผลประกอบการงวด 3Q63 เติบโต ยังไม่ประกาศ มี Upside ดังนี้

15 หุ้นที่คัดงบ 3Q63F ทั่วทั้ง YoY และ QoQ

Company	Last Price (05/11/2020)	FairValue	Upside	Div Yield 20F (%)	3Q63F	
					%qoq	%yoy
STGT	90.00	100.00	11.1%	3.03	258.8%	2965.8%
STA	34.25	40.00	16.8%	4.38	113.7%	1629.9%
AP	6.45	8.35	29.4%	7.61	16.0%	127.7%
CK	16.00	21.50	34.4%	0.63	507.0%	88.5%
JMART	16.10	17.99	11.8%	3.10	25.5%	61.8%
SC	2.40	2.72	13.4%	6.15	41.4%	46.4%
TU	15.50	20.00	29.0%	4.52	5.6%	31.9%
CPF	27.00	41.00	51.9%	3.33	26.2%	25.6%
MCS	13.10	19.50	48.9%	6.58	11.8%	25.5%
MTC	56.25	70.00	24.4%	0.65	3.3%	21.1%
TFG	4.28	6.00	40.2%	3.46	63.4%	19.4%
SAWAD	53.00	60.00	13.2%	2.31	7.1%	11.1%
RJH	21.70	28.53	31.5%	4.16	51.2%	9.6%
WHA	2.50	4.89	95.7%	4.01	12.3%	6.9%
INSET	3.64	4.18	14.8%	2.88	69.3%	1.4%

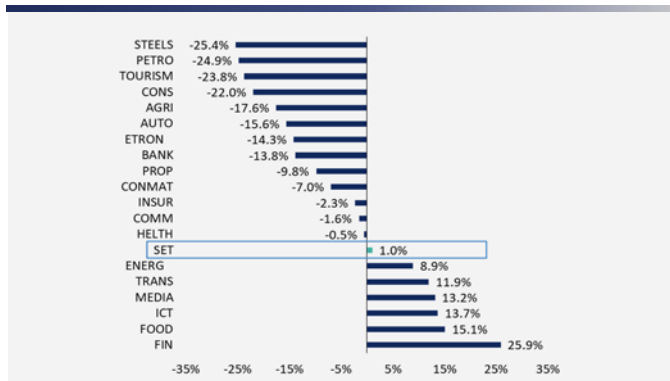
ที่มา: SET,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

2. เลือกหุ้นที่ใครชนะเลือกตั้งสหรัฐฯ ก็ได้ประโยชน์  
หุ้น 3 กลุ่มที่ใครมาเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ ก็ได้ประโยชน์จากนโยบายทั้ง 2 ฝ่าย

นโยบาย	Sector	หุ้น
Fossil Fuel vs มาตรการกระตุ้นโครงสร้างพื้นฐาน	พลังงาน/ปิโตรฯ	PTT PTTGC IVL SCC
ศึกกับจีน(Trade War) vs CPTPP	สินค้าสูง	DCC AP INTUCH
ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ	ส่งออก	SVI TU CPF

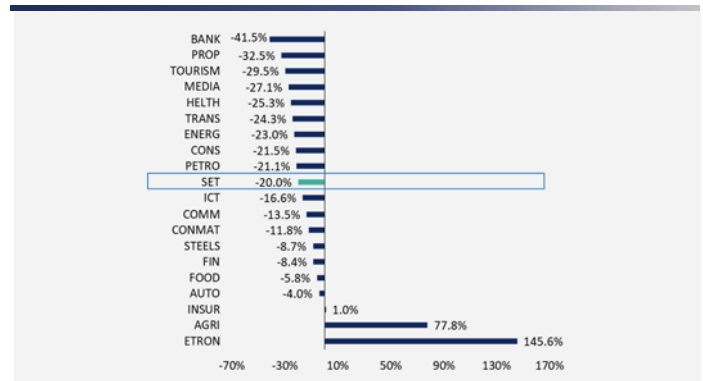
ที่มา: .สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



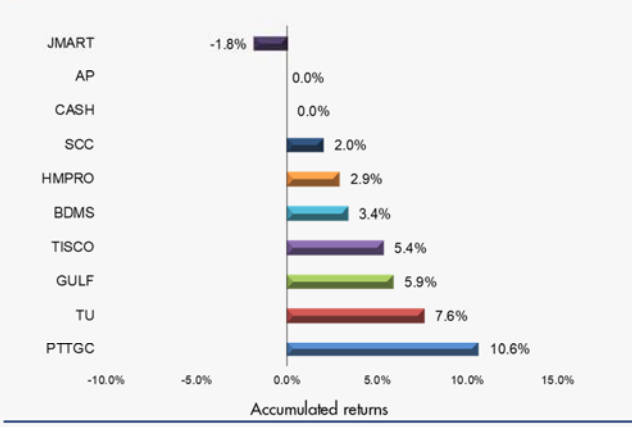
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

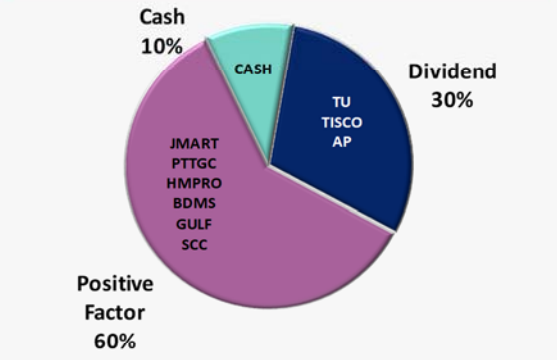
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
JMART	9 Oct 20	10%	-1.83%	16.40	16.10	17.99	19.52	3.10	14.70	บริษัทเน้นจำหน่ายสินค้าโทรศัพท์มือถือเป็นหลักและครอบคลุมทุกแบรนด์ ควบคู่กันมีช่องทางขายในเครือที่หลากหลาย คาดได้ Sentiment บวกจากการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ + 5G ในอนาคต
BDMS	30 Oct 20	10%	3.39%	17.70	18.30	20.50	51.20	0.99	17.00	คาดเติบโต 29% ในปี 64 จากผู้ป่วยไทย + Fly-in ที่ฟื้นตัวขึ้น ขณะที่จะขยายวงโดดเด่น จากการเป็นผู้นำกลุ่มฯ หนุนโอกาสเติบโตอีกหลายครั้ง
TU	6 Oct 20	10%	7.64%	14.40	15.50	20.00	12.13	4.52	14.60	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q63 ดีกว่าที่คาดไว้เดิมมาก เพิ่มขึ้น 5.6% qoq และ 31.9% yoy มาจาก ร้านอาหาร Red Lobster ในสหรัฐฯ กลับมาเปิด และธุรกิจอาหารเชิยอื่นเริ่มฟื้นตัว
<b>CASH</b>	<b>16 Oct 20</b>	<b>10%</b>	<b>0.00%</b>	<b>N.A</b>	<b>N.A</b>	<b>N.A</b>	<b>N.A</b>	<b>N.A</b>	<b>N.A</b>	<b>สภาวะตลาดหุ้นผันผวนจากหลายปัจจัยจน เงินสดถือเป็นหนึ่งทางเลือกในการป้องกันเงินต้นได้เป็นอย่างดี</b>
HMPRO	21 Oct 20	10%	2.92%	13.70	14.10	15.50	34.83	2.40	13.70	ผู้นำธุรกิจจำหน่ายสินค้าปรับบ้านที่มีความมั่นคงสูง และคาดการณ์ฟื้นตัวได้งวด 3Q63 ได้ดีกว่ากลุ่มฯ และต่อเนื่องในงวด 4Q63 จะได้อานิสงส์จากทั้งมาตรการอุปถัมภ์ฟื้น
PTTGC	3 Nov 20	10%	10.63%	40.00	44.25	44.00	NM	1.13	39.00	ทิศทางกำไรปกติ 4Q63 คาดจะเห็นการฟื้นตัวจากงวดก่อนหน้า รับผลบวกจากทุกธุรกิจของ PTTGC ที่คาดจะดีขึ้น ส่วนปี 2564 คาดจะเพิ่มขึ้น 33.0%yoy จากภาพรวมอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวจากปี 2563
TISCO	22 Oct 20	10%	5.36%	70.00	73.75	80.00	9.97	8.81	70.00	ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
GULF	4 Nov 20	10%	5.93%	29.50	31.25	38.00	95.26	0.68	27.50	ลดกำไรปกติ 3Q63 คาดจะอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.4%qoq หาระดับสูงสุดรายไตรมาสเป็นประวัติการณ์ หลักหนุนจากเงินปันผล ควบคู่กับแนวโน้มกำไรเติบโตโดดเด่น
<b>SCC</b>	<b>5 Nov 20</b>	<b>10%</b>	<b>2.04%</b>	<b>343.00</b>	<b>350.00</b>	<b>430.00</b>	<b>13.26</b>	<b>3.71</b>	<b>335.00</b>	<b>แผนการเติบโตที่ชัดเจนของธุรกิจหลักในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า โดยเฉพาะกำลังการผลิตของธุรกิจปิโตรเคมีที่จะเพิ่มขึ้นถึง 70% หลังโครงการ LSP ในเวียดนามเสร็จสิ้น</b>
AP	29 Oct 20	10%	0.00%	6.45	6.45	8.35	5.00	7.61	6.10	แนวโน้มกำไร 9M63 ที่ดีกว่าคาด หนุนจากกลุ่มแวรเบรที่มียอดขายแข็งแกร่ง และการโอนฯ คอนโดฯ ตามแผน ทำให้กำไรปรับเพิ่มขึ้นกำไรปี 2563 ขึ้นจากเดิม 17% เป็น 4.06 พันล้านบาท

รวมถือน้ำหนัก **CASH** ลง 10% แล้วยกหุ้นใน **SCC** แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน  
ปรับน้ำหนักทำกำไร **HMPRO** แล้วยกหุ้นเพิ่มใน **JMART** และ **SCC** อย่างละ 5%

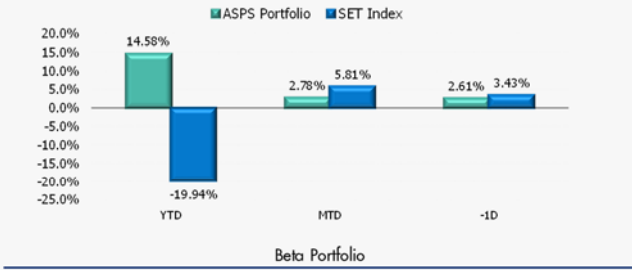
Accumulated returns since our recommendation



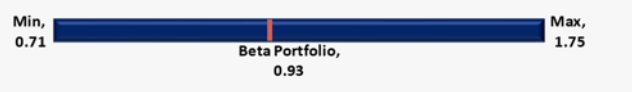
Stock Classification



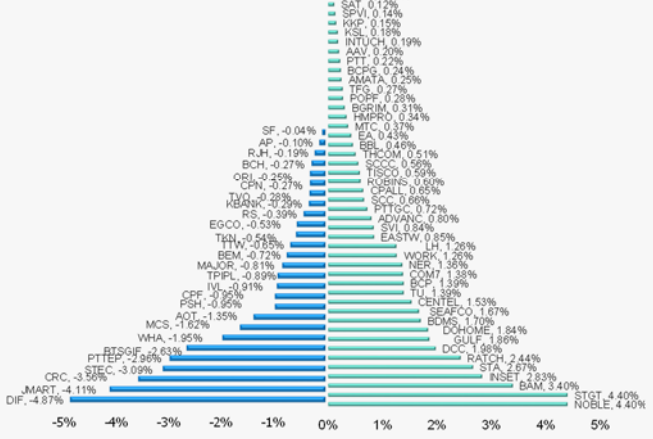
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส