



ประเมินว่าน่าจะเห็นกำไรสุทธิงวด 3Q63 ไต่ขึ้นจาก 2Q63 ชัดเจน แต่ภาพรวมของ SET Index ยังอยู่ภายใต้แรงกดดันของ Covid-19 ที่จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว นำไปสู่การ Lockdown ของหลายประเทศ พอร์ตจำลองวานนี้ Cut loss หุ้น DCC ให้นำเงินพักในเงินสดเพิ่ม 5% เป็น 25% และอีก 5% ซื้อ BDMS หุ้น Top Pick เลือก AP, BDMS และ TISCO

คาดกำไร 3Q63 พ้น แต่ Covid มีน้ำหนักต่อ SET Index มากกว่า

SCC และ PTTEP วานนี้ประกาศผลประกอบการ 3Q63 ในทิศทางที่ดีกว่าความคาดหมายเล็กน้อย ซึ่งถือเป็นการยืนยันทิศทางที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ว่าน่าจะเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในงวด 3Q63 โดยน่าจะมีฐานกำไรรวมใกล้เคียง 2 แสนล้านบาท เทียบกับ 2Q63 ที่ราว 1.19 แสนล้านบาท ซึ่งหากเป็นดังกล่าวก็จะทำให้ความเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณการลดต่ำลงไปอีก ส่วนเรื่อง Covid-19 ยังเป็นความเสี่ยงสำคัญในช่วงเวลานี้ หลังปรากฏจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ผลักดันให้หลายประเทศในยุโรปต้องเข้ามาตรึงมาตรการ Lockdown ที่เข้มงวดมากยิ่งขึ้น ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินว่าสภาพแวดล้อมดังกล่าวจะเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี 2564 ต่อไป ซึ่งในส่วนของประเทศไทย ก็ต้องถือว่ามีความเสี่ยงต่อสถานการณ์ Covid-19 ในระยะสูงเช่นกัน ซึ่งเป็นผลข้างเคียงจากการที่เริ่มผ่อนคลายนโยบายการควบคุมต่างๆ รวมถึงภาพรวมของประชาชนที่ระมัดระวังตัวน้อยลง คาด SET Index มีความเสี่ยงต่อการที่จะหลุดระดับ 1200 จุดลงมา พอร์ตจำลอง วานนี้ได้ Cut Loss หุ้น DCC ได้เงินมา 10% ให้นำเงินพักเป็นเงินสด 5% และอีก 5% ซื้อ BDMS หุ้น TOP Pick เลือก AP, BDMS และ TISCO

กลุ่มหุ้นที่มีกำไร 3Q63F เติบโตทั้ง YoY และ QoQ

Sector	Stock	QoQ	YoY
AGRI	STA	113.7%	1630.1%
FOOD	TU	5.6%	31.9%
	CPF	26.2%	25.6%
FIN	MTC	3.3%	21.1%
ETRON	DELTA	30.7%	327.3%
	SVI	97.0%	94.1%
PROP	AP	16.0%	127.7%
	ORI	1.0%	3.9%
	SC	41.4%	46.4%

ที่มา: SET, สายนงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

DELTA ประกาศงบ 3Q63 เรียบร้อยแล้ว

SET Index	1,201.64
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-6.30
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	50,839

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,170.77
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-27.05
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-189.71
นักลงทุนรายย่อย	1,387.53

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จุฑกตชาติ ชิตศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสววิทยาธร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรพงศ์

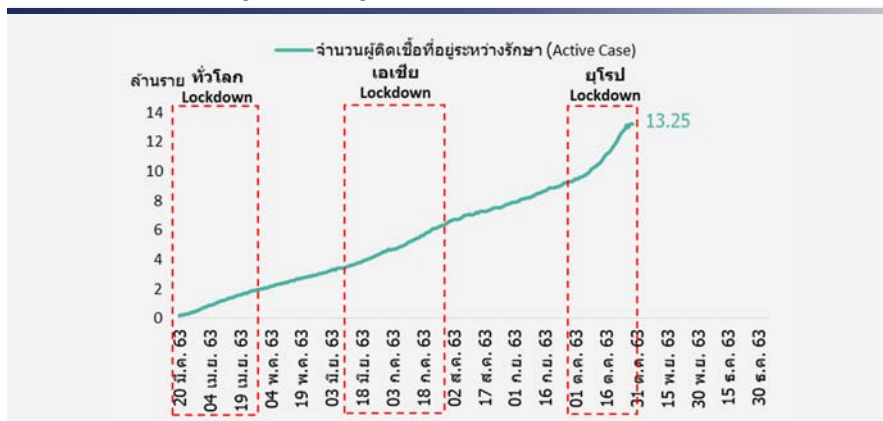
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

สถานการณ์ COVID-19 เพิ่มความเสี่ยงเศรษฐกิจ และตลาดหุ้น

สถานการณ์ไวรัส COVID-19 ยังระบาด และลุกลามต่อไป โดยจำนวนผู้ติดเชื้อสะสม (Total Case) เพิ่มขึ้นเป็น 44.5 ล้านคนแล้ว และจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New Case) ยังคงเกินวันละ 5 แสนราย ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วันทำจุดสูงสุดใหม่ (All Time High) ต่อไป

หากพิจารณาจำนวนผู้ติดเชื้อที่อยู่ระหว่างรักษา (Active Case) ทั่วโลก ซึ่งคำนวณจากจำนวนผู้ติดเชื้อสะสม (Total Case) ลบด้วยจำนวนผู้เสียชีวิต (Death Case) และจำนวนผู้ที่รักษาหาย (Recovered Case) พบว่ายังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และเร่งตัวสูงขึ้นในเดือน ต.ค. 2563 โดยปัจจุบันอยู่ที่ 13.25 ล้านคน ราว 30% ของจำนวนผู้ติดเชื้อสะสม

จำนวนผู้ติดเชื้อที่อยู่ระหว่างรักษา (Active Case) ทั่วโลก



ที่มา : Bloomberg. หมายถึง วันที่ T คือวันที่เริ่มต้น Lockdown รอบ 2 ของแต่ละประเทศ

จากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New Case) และผู้ติดเชื้อที่อยู่ระหว่างรักษา (Active Case) ที่เร่งตัวขึ้นทั่วโลก กัดดันให้หลายประเทศกลับมา Lockdown อีกครั้ง โดยเฉพาะในยุโรป เช่น สเปน, ไอร์แลนด์, อิตาลี, ฝรั่งเศส, เยอรมนี เป็นต้น ดังที่นำเสนอใน Market talk เมื่อก่อนนี้

ASPS ประเมินว่าการที่หลายประเทศกลับมา Lockdown อีกครั้งในช่วงปลายปี 2563 อาจเป็นการเพิ่มความเสี่ยงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในปี 2564 ซึ่งหากการ Lockdown ดำเนินต่อไปจนถึงช่วง 1H64 จะส่งผลให้การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกจะยากลำบากมากขึ้น โดยเฉพาะหากวัคซีน COVID-19 สามารถใช้ได้ในช่วง 2H64 ส่งผลให้การกลับมา Lockdown ดังกล่าว ยังเป็นประเด็นที่กีดดันการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดยรวมเชื่อว่าหุ้นยังได้ Sentiment เชิงบวกจากประเด็น Covid-19 ดังกล่าว คือ หุ้นกลุ่มมือยาง STGT

ส่วนราคาสินค้าโภคภัณฑ์ สะท้อนจากวานนี้ ราคาน้ำมันดิบลดลง -3.7%ติดต่อกันวันที่ 2 ถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้นกลุ่มน้ำมัน (PTT, PTTEP) แนะนำชะลอการลงทุนช่วงสั้น

ปรับเพิ่ม GDP ปี 63 และ Fitch rating ยังคง Credit Rating ไทย

ปัจจัยบวก 2 ประเด็นเมื่อวานนี้

- Fitch rating ยังคง Credit Rating ไทย BBB+ รวมถึง Outlook ยังคงที่ Stable ตามเดิม เนื่องจากไทยมีความแข็งแกร่ง อาทิ ทุนสำรองระหว่างประเทศทำจุดสูงสุด (ถือว่าคลี่คลายความกังวลและดีกว่าก่อนหน้าคาดว่าไทยอาจจะถูกปรับ Outlook หรือ Credit rating ลง เนื่องจากปีนี้เศรษฐกิจไทยชะลอตัวแรงกว่าปกติ ประกอบปีนี้หลายประเทศทั่วโลกถูกปรับ Credit ลง จากผลกระทบ Covid -19 อาทิ อังกฤษ, ฮังการี ฯลฯ) โดยยังต้องติดตามสถาบัน Moody จะมีมุมมองไทยอย่างไร

Credit Rating ของแต่ละสถาบัน

Grade	MOODY'S	S&P Global	Fitch Ratings
Prime Grade	Aaa	AAA	AAA
High Grade	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
Upper Medium Grade	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
Lower Medium Grade	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
	Baa3	BBB-	BBB-
Non-investment Grade	Ba1	BB+	BB+
	Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-

ที่มา: Moody ,S&P Global , Fitch rating, R&I

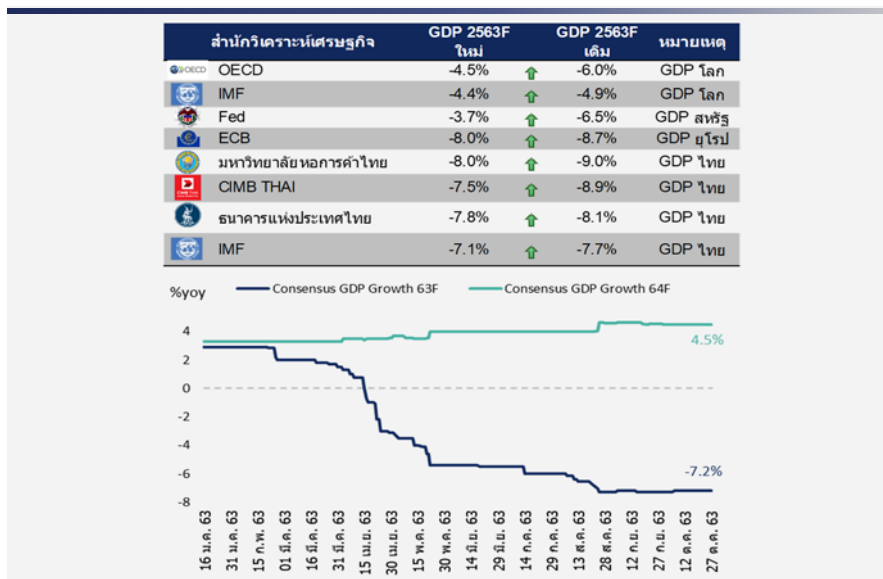
Fitch rating ใกล้เคียง Credit Rating ไทย

ENTITY/DEBT	RATING		
Thailand	LT IDR	BBB+ ●	Affirmed
●	ST IDR	F1	Affirmed
●	LC LT IDR	BBB+ ●	Affirmed
●	LC ST IDR	F1	Affirmed
●	Country Ceiling	A-	Affirmed
● senior unsecured	LT	BBB+	Affirmed

ที่มา: Fitch rating

- สำนักงานเศรษฐกิจการคลังได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2563 ติดลบเหลือ 7.7%yoy(เดิมคาดติดลบ 8.2%) และรายงานดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจทุกตัว เดือน ก.ย. ยังเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่อง และติดลบในอัตราที่ลดลง สอดคล้องกับ Market talk 26 ต.ค. ASPS ได้ปรับเพิ่ม GDP ปี 2563 หดตัว 7.9%yoy(เดิมคาดหดตัว 8.4%) ถือว่าอยู่ในระดับใกล้เคียง Consensus ใน Bloomberg คาดหดตัวเฉลี่ย 7.2% (ดังรูป)

Consensus คาดการณ์ GDP ปี 2563-2564

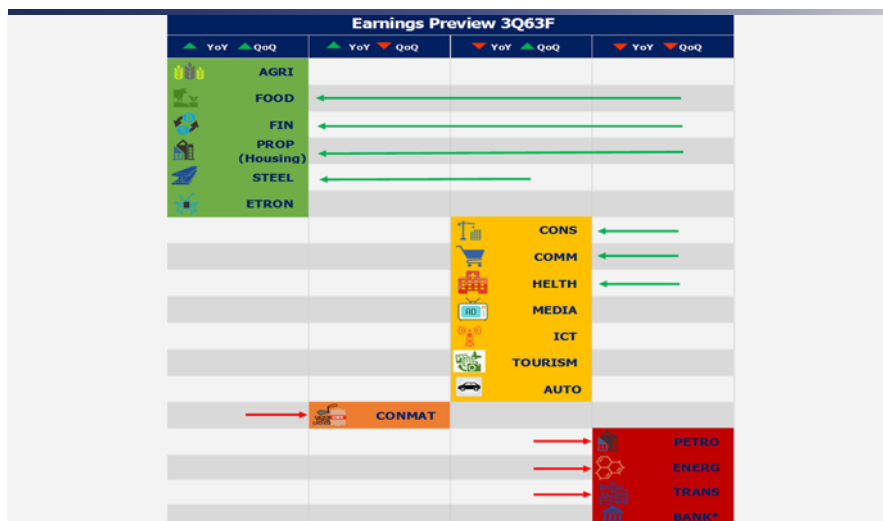


ที่มา: Bloomberg, 27 ต.ค. 2563

กำไร 3Q63 หวังว่าจะไม่เปิด Downside ขึ้นมาอีกรอบหนึ่ง

ช่วงนี้เริ่มเข้าสู่ช่วงฤดูกาลรายงานงบการเงินไตรมาสที่ 3 ซึ่งภาพรวมฝ่ายวิจัย ประเมินว่าทิศทางกำไรของบริษัทจดทะเบียนมีทิศทางการเติบโตที่ดีขึ้นจากไตรมาสที่ 2 สะท้อนได้จาก 2 ส่วน คือ

Outlook การเติบโตของกำไรงวด 3Q63F ราย Sector



ที่มา: SET,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส
กลุ่มรพประกาศงบ 3Q63 เรียบร้อยแล้ว

1. หุ้นขนาดใหญ่หลายบริษัทที่ประกาศกำไรงวด 3Q63 ออกแล้วเติบโตเด่นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เช่น PTTEP เพิ่มขึ้น 66%QoQ, DELTA เพิ่มขึ้น 30%QoQ, HMPRO เพิ่มขึ้น 39%QoQ เป็นต้น
2. เบื้องต้นคาดการณ์จากฝ่ายวิจัยฯ ได้ประเมินกำไรบริษัทจดทะเบียนในงวด 3Q63 เติบโตเด่นขึ้นหลายอุตสาหกรรม ดังนี้

กลุ่มหุ้นที่ยังเติบโตได้ดี แบ่งเป็นกลุ่มที่เติบโตทั้ง QoQ และ YoY คือ กลุ่มเกษตร (อาทิ STA) กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ (อาทิ DELTA, SVI) และกลุ่มที่เติบโตเฉพาะ QoQ ต่อเนื่อง คือ Media, ICT, ท่องเที่ยว และยานยนต์

กลุ่มที่พลิกกลับมาเติบโตเด่น แบ่งเป็นกลุ่มที่เติบโตทั้ง QoQ และ YoY คือ กลุ่มอาหาร (อาทิ TU, CPF), การเงิน (อาทิ MTC), อสังหาริมทรัพย์ (อาทิ AP, ORI, SC) และเหล็ก (อาทิ MCS) ส่วนกลุ่มที่พลิกกลับมาเติบโตเฉพาะ QoQ คือ รับเหมา (อาทิ CK, STEC), ค้าปลีก (อาทิ HMPRO, RS) และโรงพยาบาล (อาทิ BDMS)

กลุ่มหุ้นที่มีกำไร 3Q63F เติบโตทั้ง YoY และ QoQ

Sector	Stock	▲ QoQ	▲ YoY
 AGRI	STA	113.7%	1630.1%
 FOOD	TU	5.6%	31.9%
	CPF	26.2%	25.6%
 FIN	MTC	3.3%	21.1%
 ETRON	DELTA	30.7%	327.3%
	SVI	97.0%	94.1%
 PROP	AP	16.0%	127.7%
	ORI	1.0%	3.9%
	SC	41.4%	46.4%

ที่มา: SET,สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส
DELTA ประกาศงบ 3Q63 เรียบร้อยแล้ว

ภาพรวมแสดงให้เห็นว่ากำไรบริษัทจดทะเบียนในงวด 3Q63 ทั้งจากที่ประกาศออกมาแล้ว รวมถึงแนวโน้มจากที่ฝ่ายวิจัยฯ ได้คาดการณ์นั้น ส่วนใหญ่จะเติบโตได้ดีขึ้น จึงคาดว่ากำไรบริษัทจดทะเบียนน่าจะการผ่านพ้นจุดต่ำสุดเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และหวังว่าจะไม่เปิด Downside ขึ้นมาอีกรอบหนึ่ง

ทิศทางบวกต่อกลุ่มsw.มากขึ้น ชอบ BDMS มากสุด

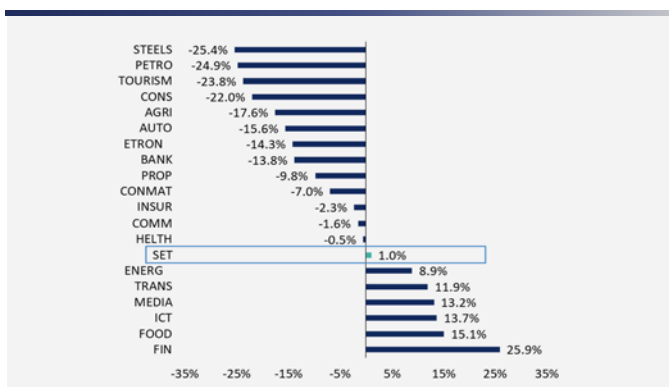
ความคืบหน้ากรณีสาธารณสุข เตรียมเสนอเรื่องการลดเวลากักตัวผู้ที่เดินทางเข้ามาในประเทศไทย จากเดิม 14 วัน เหลือ 10 วัน ต่อที่ประชุมศูนย์บริหารสถานการณ์โควิด-19 (ศบค.) เชื่อว่าจะเป็น Sentiment บวกต่อกลุ่ม รพ. โดยประเมินหนึ่งในกระบวนการผ่อนคลายอุปสรรคการเดินทางเข้ามารักษาของผู้ป่วยต่างชาติที่ยังมีค่อนข้างสูงในปัจจุบัน จนส่งผลกระทบต่อฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติของกลุ่ม รพ. ยังค่อนข้างช้า ทั้งนี้ นอกจากกลไกดังกล่าว หลังจากนั้นคาดว่าจะมีการผ่อนคลายมากขึ้นในเรื่องข้อจำกัดปริมาณเที่ยวบินเดินทางเข้ามารักษาประเทศให้เพิ่มสูงขึ้น ผ่านการอนุญาตให้เที่ยวบิน

ต่างประเทศกลับมาบริการในรูปแบบ Semi-Commercial ซึ่งจะเป็นบวกต่อกลุ่มรพ.ที่มีสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างประเทศ (Fly-in) สูง ซึ่งได้รับผลกระทบการห้ามเดินทางเข้ามารักษา เพื่อป้องกัน COVID-19 ระบาด ได้แก่ BH, BDMS, PR9 และ BCH ที่ 56%, 15%, 9% และ 8% ตามลำดับ ภาพรวมจึงน่าจะคาดหวังการฟื้นตัวกลุ่ม Fly-in ในปี 2564 ของรพ.ดังกล่าวได้มากขึ้น

อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าการฟื้นตัวคาดหวังที่ BDMS มากสุด เนื่องจากรายอื่นยังมีความเสี่ยงรอหักล้างประโยชน์อยู่ โดยในสวน PR9 และ BCH เชื่อว่าจะยังเห็นแรงหักล้างบางส่วนจากต้นทุนเพิ่มขึ้นการเปิดรพ.แห่งใหม่ นับจากช่วงกลางปี 2563 ขณะที่ BH และ BDMS แม้อาจมีแรงกดดันความกังวลการแข่งขันจากรพ.ใหม่ Medpark (เป็นการร่วมทุนระหว่างรพ.มหาชัย M-CHAI ถือ 42%, กลุ่มแพทย์ที่เคยร่วมงานกับ BH และที่อื่นๆ) ที่เน้นจับกลุ่มลูกค้าพรีเมียม แต่คาดผลกระทบหลักๆจะมีต่อ BH มากกว่า BDMS ทั้งเป้าหมายฐานลูกค้า Medpark ค่อนข้างมุ่งเป้าหมายที่กลุ่มลูกค้าต่างชาติระดับบนเช่นเดียวกับ BH มากกว่า เนื่องจากประสบการณ์ผู้ก่อตั้งรพ. ส่วนกรณี BDMS ผลกระทบเชื่อว่าจำกัดกว่าสะท้อนเห็นได้ชัดจากจำนวนทีมแพทย์ BDMS ที่ถูกดึงตัวไปเพียงราว 40 ราย จากทั้งหมด 1.2 หมื่นราย

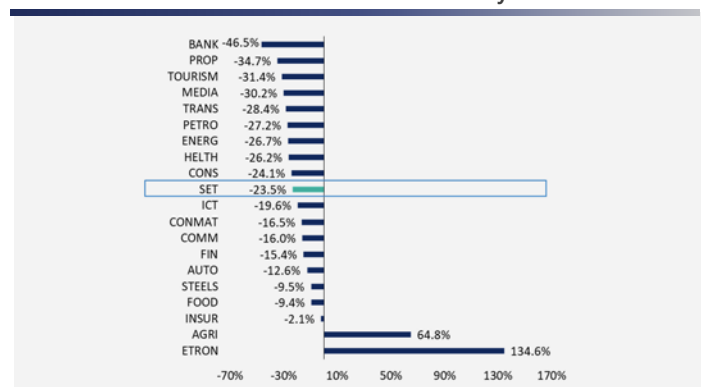
ภาพรวมสถานการณ์กลุ่ม รพ. จากนี้ที่เป็นบวก เฉพาะอย่างยิ่ง BDMS ที่ดูดีขึ้น ยังสวนทางราคาหุ้น YTD ที่ปรับตัวลดลง 33% ซึ่งเชื่อว่ามี Downside ที่จำกัดแล้ว หากอิงตามผลกระทบการปรับลดกำไรตั้งแต่ต้นปี เนื่องจากผลกระทบ COVID-19 และการฟื้นตัวล่าช้าลงไปราว 40% จึงเชื่อว่าราคาปัจจุบันเป็นจุดน่าสะสมหุ้นมั่นคง รพ. คงยืนยันคำแนะนำซื้อ ภายใต้มูลค่าพื้นฐานปี 2564 ที่ 20.5 บาท

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



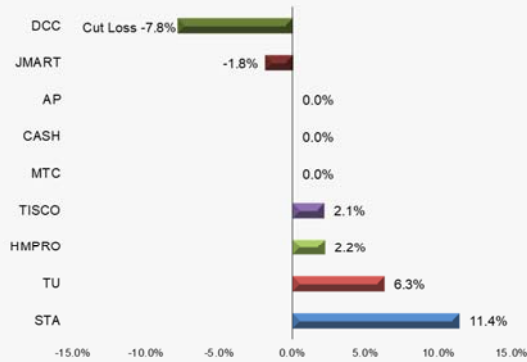
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

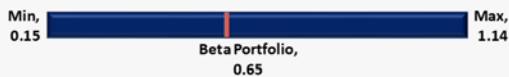
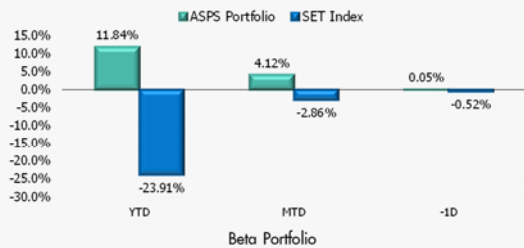
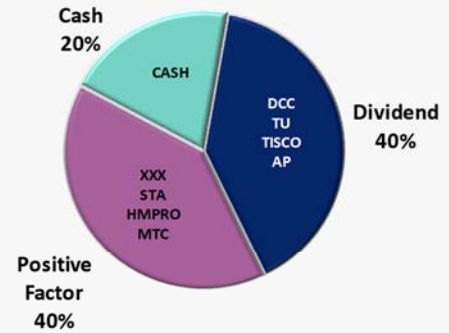
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
XXX	9 Oct 20	10%	-1.83%	16.40	16.10	15.46	19.52	3.84	14.70	บริษัทเน้นจำหน่ายสินค้าโทรศัพท์มือถือเป็นหลักและครอบคลุมทุกแบรนด์ มากเกินมีช่องทางขายในเครือที่หลากหลาย คาดได้ Sentiment มาจากการเปิดตัว iPhone 11 ใหม่ + 5G ในอนาคต
DCC	30 Sep 20	10%	-7.82%	2.43	2.24	3.10	13.26	6.26	2.24	แนวโน้มค่าไรโซลมาที่ 3 เดือนโตต่อเนื่อง (โดยยอดขายเดือน ก.ค. และเดือน ส.ค. เติบโตจากรอบคอบคอบเป้าหมายทั้งไตรมาสแล้ว)
TU	6 Oct 20	10%	6.25%	14.40	15.30	17.00	14.47	4.05	15.00	คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q63 ดีกว่าที่คาดไว้เดิมมาก เพิ่มขึ้น 5.6% qoq และ 31.9% yoy มาจาก ร้านอาหาร Red Lobster ในสหรัฐฯ กลับมาเปิด และธุรกิจอาหารเพิ่มขึ้นแข่งขันในตัว
CASH	16 Oct 20	20%	0.00%	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	N.A	สภาวะตลาดหุ้นผันผวนจากหลายปัจจัยลบ เงินสดถือเป็นทางเลือกในการป้องกันเงินต้นได้เป็นอย่างดี
HMPRO	21 Oct 20	10%	2.19%	13.70	14.00	15.50	34.58	2.41	13.70	ผู้นำธุรกิจจำหน่ายสินค้าพรีเมียมที่มีคามมั่นคงสูง และคาดการณ์กำไรต่อหัวงวด 3Q63 ได้ดีกว่าคาดมา และต่อเนื่องในงวด 4Q63 จะได้อานิสงส์จากทั้งมาตรการช้อปดีมีคืน
STA	20 Oct 20	15%	11.41%	31.42	35.00	40.00	7.80	4.29	33.75	ทิศทางธุรกิจหลักยังคงเติบโตในงวด 2H63 ทั้งในธุรกิจกลุ่มมีอสังหาฯ และอาหาร คงประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2563 จะอยู่ที่ 6.9 พันล้านบาท
TISCO	22 Oct 20	10%	2.14%	70.00	71.50	80.00	9.67	9.09	68.75	ตั้งสำรองสูง สะท้อนจาก Coverage ratio สูงสุดในกลุ่มฯ รวมทั้งสัดส่วนลูกหนี้เช่ารวมมาตรการช่วยเหลือค่อนข้างต่ำ (20% ของพอร์ตสินเชื่อ)
MTC	28 Oct 20	5%	0.00%	53.25	53.25	70.00	21.95	0.68	51.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563-64 จะเติบโต 21.4% yoy และ 16.8% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิปี 2563-64 เติบโต 15.3% yoy และ 20.0% yoy จากแนวโน้มสินเชื่อสุทธิเติบโตต่อเนื่องตามฤดูกาล
AP	29 Oct 20	10%	0.00%	6.45	6.45	8.35	5.00	7.61	6.10	แนวโน้มค่าไร 9M63 ดีกว่าคาด หนุนจากกลุ่มแนวราบที่มียอดขายแข็งแกร่ง และการโอนฯ คอนโดฯ ตามแผน ทำให้เป้าหมายปรับเพิ่มกำไรปี 2563 ขึ้นจากเดิม 17% เป็น 4.06 พันล้านบาท

งานนี้ปรับ PTTGC ออกจากพอร์ตและลดน้ำหนัก DCC 5% แล้วลงทุนใน AP แทน 10%
วันนี้ปรับ DCC ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน BDMS และเพิ่มเงินสด(CASH) อย่างละ 5%

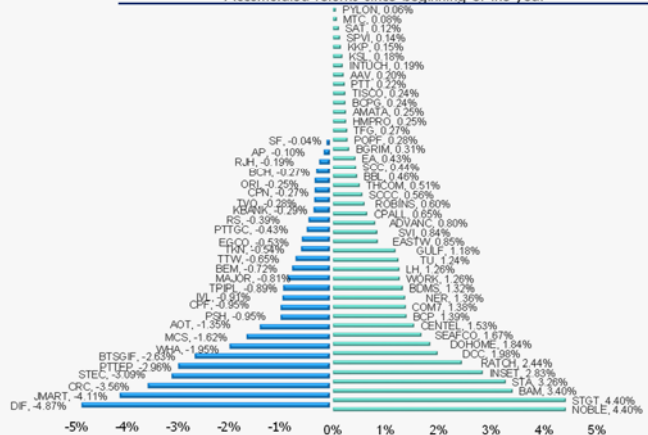
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส