

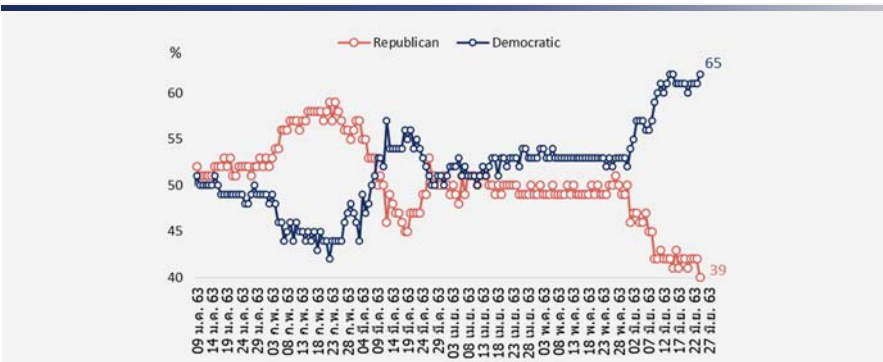


กระแส Covid-19 และ Trade War ปกคลุมตลาดหุ้นโลก ซึ่งดูเหมือนวันนี้ถูกตีความในทางบวก แต่ก็มีโอกาสที่จะพลิกผันได้ตลอดเวลา ส่วน SET Index มีโอกาสดีขึ้น แต่ไม่น่าผ่านบริเวณ 1340-1350 จุด ขึ้นไปได้ แนะนำปรับพอร์ต โดยให้นำเงินที่พักไว้ใน DIF ออกมาลงทุนเพิ่มใน SEAFCO และ INSET พร้อมกับการเลือกทั้ง 2 บริษัท เป็นหุ้น Top Pick

ขับเคลื่อนด้วย การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ... SEAFCO + INSET

ทิศทางของตลาดหุ้นสำคัญในต่างประเทศ ยังผันผวนไปตามกระแสเรื่อง Covid-19 และพัฒนาการของ Trade War ซึ่งมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา แต่สำหรับในประเทศไทยอยู่ในช่วงที่ให้ความสำคัญกับการฟื้นฟูเศรษฐกิจ หลังจากที่สถานการณ์ระบาดของ Covid-19 ในประเทศคลี่คลาย ทั้งนี้เป็นการดำเนินการผ่านมาตรการผ่อนคลายเป็นกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาอยู่ในภาวะที่ใกล้เคียงปกติมากที่สุด อีกทางหนึ่งก็เป็นเรื่องของ การจัดหามาตรการกระตุ้น โดยจากนี้ไปฝ่ายวิจัยเชื่อว่าน่าจะมีการใช้องค์ประกอบเรื่องการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน เข้ามาเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ซึ่งมีทั้งในส่วนของโครงการขนาดใหญ่ของรัฐบาลอย่างรถไฟฟ้าสายสีส้ม และการลงทุนในโครงข่ายโทรคมนาคมของภาคเอกชนเพื่อเข้าสู่ยุค 5G ซึ่งหุ้นที่มีความเกี่ยวข้องกับเรื่องนี้ น่าจะได้รับประโยชน์สำหรับทิศทางของ SET Index วันนี้น่าจะมีทิศทางแกว่งขึ้น แต่ไม่น่าจะผ่านแนวต้านบริเวณ 1340 - 1350 จุดขึ้นไปได้ ส่วนพอร์ตการลงทุนจำลอง แนะนำให้ปรับ โดยนำเงินที่พักไว้ใน DIF ซึ่งยังเหลืออยู่ 10% เข้ามาลงทุนเพิ่มน้ำหนักใน SEAFCO และ INSET อย่างละ 5% ส่วนหุ้น Top Pick เลือกลง INSET และ SEAFCO

Poll สํารวจคะแนนนิยมของพรรคการเมืองในสหรัฐ กระตุ้น Trade War รั้ว



ที่มา: Bloomberg

SET Index	1,329.76
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-0.58
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	48,903

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-642.55
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,069.57
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,852.18
นักลงทุนรายย่อย	-2,279.20

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูฤกษ์ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกข์ โทมสวีกยารส
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ทางใด

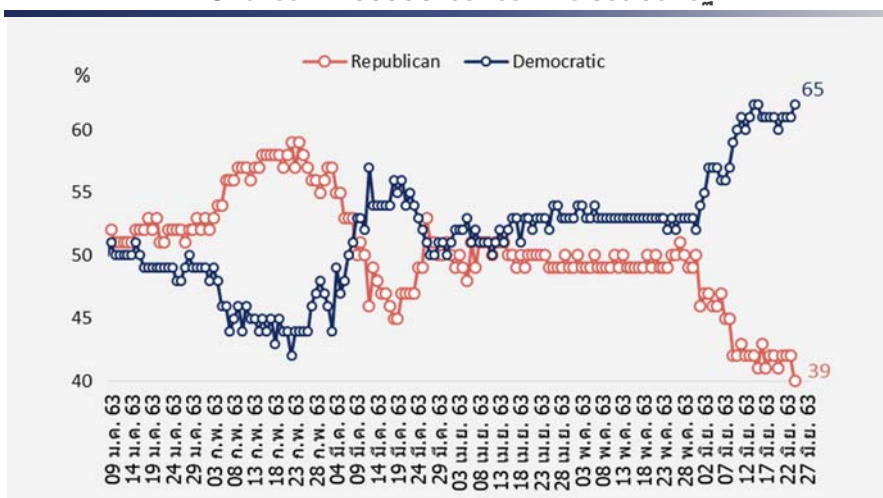
ต่างประเทศ ประเด็นยังวนอยู่กับเรื่อง Covid-19 และ Trade War

ตลาดหุ้นโลกผันผวนสูง ล่าสุดเมื่อคืนตลาดหุ้นกลับมาปิดบวก โดยมีปัจจัยหนุนจากตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ Pending home sales เดือน พ.ค. ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด คือ +44% และทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และประเด็นความคืบหน้ายารักษา COVID-19 ของบริษัท Gilead อย่างไรก็ตามยังมีปัจจัยเสี่ยงที่พร้อมทำให้ตลาดถูก Take profit คือ

- ความกังวล COVID-19 ที่ล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วโลกเพิ่มขึ้นอีก 150,364 ราย ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อสะสมทั่วโลกสูงถึง 10,269,519 ล้านราย กระตุ้นความกังวลว่า บางประเทศอาจดำเนินมาตรการ Lockdown อีกครั้งหนึ่งได้
- สงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนยังมีอยู่ ภายหลังจากนี้ จีนประกาศระงับวีซ่าพลเมืองสหรัฐที่ขัดขวางการผ่านกฎหมายความมั่นคงในฮ่องกง เพื่อตอบโต้กรณีสหรัฐพิจารณาจำกัดการให้วีซ่าสหรัฐ แก่สมาชิกพรรคคอมมิวนิสต์จีนที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับกรรณการผลักดันกฎหมายความมั่นคงในฮ่องกง เมื่อช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา เพราะกังวลว่าร่างกฎหมายดังกล่าวอาจทำให้ความเป็นอิสระของฮ่องกงลดลง ประเด็นดังกล่าวสร้างความกังวลว่าสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีน อาจกลับมาอีกครั้งหนึ่งได้

ทั้งนี้ ASPS ประเมินว่ามีความเป็นไปได้ที่สงครามการค้าอาจกลับมารุนแรงอีกครั้ง เนื่องจากจะเข้าสู่ช่วงเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐในวันที่ 3 พ.ย. 2563 ซึ่งเมื่อพิจารณา Poll สํารวจคะแนนนิยม พบว่าพรรค Republican (พรรคของประธานาธิบดีทรัมป์) มีคะแนนน้อยกว่าพรรค Democratic (มีนาย Joe Biden เป็นผู้ท้าชิงตำแหน่งประธานาธิบดีคนสำคัญ) (ดังรูป)

Poll สํารวจคะแนนนิยมของพรรคการเมืองในสหรัฐ



ที่มา: Bloomberg

และหากพิจารณานโยบายของผู้สมัครสำคัญทั้ง 2 ท่าน (ดังตาราง) จะพบว่าทั้ง 2 ท่านมีมุมมองที่สอดคล้องกันในด้านการค้าระหว่างประเทศ กล่าวคือ นาย Joe Biden มองว่าจีนมีนโยบายการค้าที่ไม่เป็นธรรมกับสหรัฐฯ เช่นเดียวกับประธานาธิบดีทรัมป์ ส่งผลให้ประเด็นสงครามการค้าน่าจะยังคงมีอยู่ไม่ว่าใครจะได้เป็นประธานาธิบดีคนต่อไป

อย่างไรก็ตาม นาย Joe Biden มีมุมมองด้านนโยบายเศรษฐกิจที่ต่างกับประธานาธิบดีทรัมป์ใน 2 ประเด็นสำคัญ ดังนี้

1. ค่าจ้างขั้นต่ำ: Biden หนุนการขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำเป็น 15 เหรียญ/ชม. จากปัจจุบัน 7.25 เหรียญ/ชม. ขณะที่ทรัมป์ไม่เห็นด้วย
2. ภาษี: Biden ผลักดันการปรับเพิ่มภาษีนิติบุคคลจากปัจจุบัน 21% เป็น 28% สวนทางกับทรัมป์ที่ต้องการปรับลดภาษีต่ำกว่าระดับปัจจุบันที่ 21%

นโยบายหาเสียงก่อนการเลือกตั้งสหรัฐฯ

นโยบายเบื้องต้น	พรรค Republican	พรรค Democrat
○ สโลแกน	• Keep America Great	• Restore The Soul of America
○ การค้าระหว่างประเทศ	• กีดกันกับทั่วโลกผ่าน Tariff และ Non-Tariff เพื่อลดการขาดดุลการค้ากับทั่วโลก	• มุมมองสอดคล้องกับพรรค Republican คือ มองจีน มีนโยบายการค้าที่ไม่เป็นธรรม • ไม่สนับสนุนเข้าร่วมข้อตกลงทางการค้า CPTPP
○ ค่าจ้างขั้นต่ำ	• ไม่เห็นด้วยกับการค่าจ้างขั้นต่ำ (นับตั้งแต่เลือกตั้งกลางเทอม) เพราะมองว่าต้นทุนของ SME จะสูงขึ้น	• ขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำเป็น 15 เหรียญ/ชม. จากปัจจุบันเฉลี่ย 7.25 เหรียญ/ชม.
○ โครงสร้างพื้นฐาน	• จัดสรรงบประมาณราว 5 หมื่นล้านเหรียญ เพื่อปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานในเขตชนบท เช่น ถนน สะพาน ทางรถไฟ เป็นต้น	• เน้นปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐาน เช่น ถนน สนามบิน สะพาน เป็นต้น
○ ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา/ ภาษีนิติบุคคลธรรมดา	• ปรับลดทั้งภาษีนิติบุคคลต่ำกว่าระดับปัจจุบันที่ 21%	• ปรับเพิ่มภาษีนิติบุคคลจากปัจจุบัน 21% เป็น 28% (ต่ำกว่าที่ทรัมป์ปรับลดที่ 35%)
○ ผู้อพยพ	• ไม่สนับสนุนการให้สิทธิเวียตน และทำงานในสหรัฐฯ แก่ผู้อพยพที่เป็นชาวเวียตน (Dreamer)	• ให้สิทธิเวียตน และทำงานในสหรัฐฯ แก่ผู้อพยพที่เป็นชาวเวียตน (Dreamer)

ที่มา: ASPS รวบรวม

ประเด็นการหาเสียงที่เริ่มมีแนวโน้มร้อนแรงขึ้นเรื่อยๆ อาจจะเป็นปัจจัยสำคัญที่กดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดหุ้นโลกในระยะต่อไปได้ โดยเฉพาะนโยบายการขึ้นภาษีของ Joe Biden ซึ่งอาจทำให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนในสหรัฐฯ ลดลงได้

ในประเทศเป็นเรื่องมาตรการคลาย lock และ ฟื้นฟูเศรษฐกิจ

หลังจากสถานการณ์ Covid-19 ไทยดีขึ้นมาก สวนทางกับต่างชาติ คือ ไทยไร้ผู้ติดเชื้อในประเทศติดต่อกัน 35 วัน หนุนให้รัฐบาลเดินหน้าผ่อนคลายนโยบายเศรษฐกิจต่อเนื่องล่าสุดวานนี้

- ศบค. ให้อำนาจคณะกรรมการผ่อนคลายนโยบายเศรษฐกิจ (Reopen) เฟส 5 อาทิ ผับ, บาร์ อาบอบนวด, คาราโอเกะ ฯลฯ แต่มีรายละเอียดจำกัด ซึ่งเป็นไปตามที่ตลาดคาดก่อนหน้า ASPS ประเมินดีต่อเศรษฐกิจไทยในงวด 3Q63

- สำนักงานการบินพลเรือนไทย (กพท.) ได้ลงนามประกาศอนุญาตให้ต่างชาติเดินทางเข้าประเทศ แต่เป็นกลุ่มเฉพาะ มิใช่นักท่องเที่ยว คือ หลักๆ 1.) **ผู้ป่วยต่างชาติเข้าประเทศ** ประเมินเป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มฯโรงพยาบาล ที่มีสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in สูง คือ BH, BDMS, PR9 และ BCH ซึ่งอยู่ที่ 56%, 15%, 9% และ 8% ของรายได้ ตามลำดับ 2.) **กลุ่มนักธุรกิจ** และมีความเชี่ยวชาญด้านเทคนิค กำหนดไม่เกิน 200 คนต่อวัน โดยประเทศเป้าหมาย คือ ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้, จีน ฮองกง และสิงคโปร์ ประเมินเป็น Sentiment บวกต่อกลุ่ม AMATA(FV@B35.70), WHA(FV@B4.89) มีลูกค้าจีน/ญี่ปุ่นรอซื้อที่ดินจำนวนมาก ขณะที่ FPT (FV@B16.90) เป็นทางเลือกลูกค้าที่ต้องการเช่าพื้นที่ลงทุนด้านอุตสาหกรรม

คาดหวังแรงขับเคลื่อนจากการลงทุนภาครัฐ ยังชอบ SEAFCO , INSET

เศรษฐกิจไทยปี 2563 หลายสำนักคาดไปในทิศทางตรงกันว่าจะหดตัวเฉลี่ย 7-8%yoy ผลกระทบจาก Covid-19 ทำให้กิจกรรมเศรษฐกิจและการเคลื่อนย้ายคนและสิ่งของทำได้จำกัด ส่งผลให้ฟื้นเฟื่องซบเคลื่อนไหวเศรษฐกิจไทย ตัวหลักๆ อาทิ ส่งออก ยังหดตัวตามเศรษฐกิจโลก, การลงทุนเอกชน ชะลอตัวตามการบริโภคครัวเรือนที่ลดลงเนื่องจากประชาชนขาดรายได้ และว่างงานเพิ่มขึ้น ทำให้ดูเหมือนว่ามีเพียงตัวขับเคลื่อนเดียวในปีที่ขยับไปได้ คือ การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ และการลงทุนภาครัฐ อิงจากประมาณการของ ธปท. ล่าสุด วันที่ 24 มิ.ย. ที่ยังคงสมมติฐาน ลงทุนรัฐที่ 5.8%yoy และการบริโภครัฐ (G) ปรับเพิ่ม 3.8%yoy จากเดิม 2.6%

โดยรวมทำให้ ASPS เชื่อว่า Theme การลงทุนหุ้นในช่วงนี้ยังอยู่กับกระแสการลงทุนภาครัฐ คือ จะเห็นกระแสรัฐบาลเดินหน้าเร่งแผนโครงการลงทุนขนาดใหญ่ โดยเฉพาะโครงการรถไฟฟ้า ที่เริ่มมีออกมา Timeline ชัดขึ้นในเดือน ก.ค. อาทิ

ความคืบหน้าการเบิกจ่ายงบประมาณของ พ.ร.ก. กระตุ้นเศรษฐกิจ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- รถไฟฟ้าสายสีส้ม(ตะวันตก) ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี (งานโยธาสายสีส้มตะวันตก และงานเดินรถตลอดทั้งเส้น) มูลค่าราว 9.6 หมื่นล้านบาท หลังจากกรม. อนุมัติไปเรียบร้อยแล้ว ออกหลักเกณฑ์ TOR 3-9 ก.ค. 63 และเปิดให้เอกชนยื่นข้อเสนอ ก.ย. และคาดลงนามในสัญญาพร้อมลงทุนเดือน ธ.ค.63
- รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ วงเงิน 8 หมื่นล้านบาท กำหนดเปิดประมูลงานโยธาภายในเดือน ก.ย.นี้ และคาดว่าจะรู้ผลประมูลได้ภายในสิ้นปี
Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มรับเหมาใหญ่ อาทิ CK, STEC และกลุ่มรับเหมางานฐานราก โดยฝ่ายวิจัยชื่นชอบ SEAFCO(FV@B8.2) โดยจุดเด่นพื้นฐาน คือ ล้ำสุด การประกาศได้งานเสาเข็มใหม่ 3 โครงการ อาทิ รพ.จุฬารัตน์ แจ่งวัฒนะ, โครงการปรับปรุงห้างเซ็นทรัล พลาซ่า พระราม 2, และ ห้างเซ็นทรัล เอ็มบาสซี(ส่วนต่อขยาย) มูลค่า 800 ล้านบาท หนุน Backlog ขึ้นทำจุดสูงสุดรอบ 7 ไตรมาส ราคาหุ้นยังน่าสนใจ PER เพียงแค่ 9.9x และ Div.Yield สูง 4.85% มี Upside เปิดกว้าง 46%

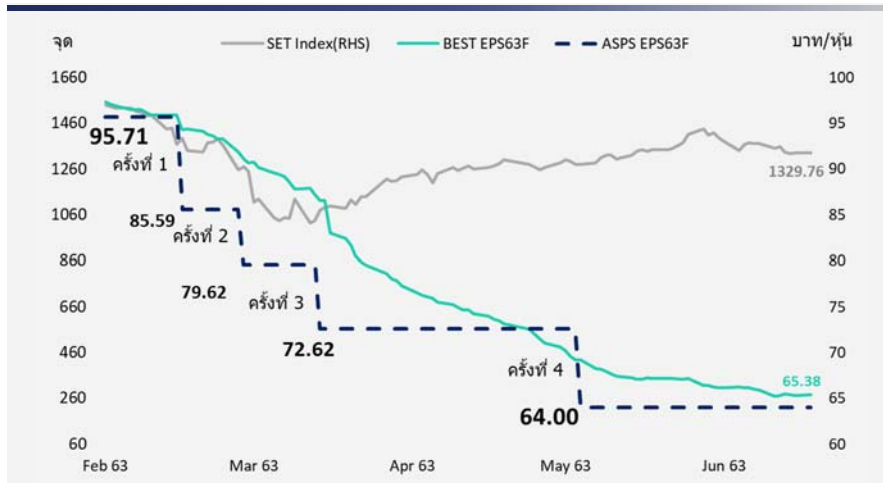
มิใช่แค่กระแสกระแสนงานประมูลโครงสร้างพื้นฐาน แต่กระแสการประมูลในส่วนงานโทรคมนาคม เริ่มทยอยกลับมาเช่นกัน จากการรวบรวมของฝ่ายวิจัยในกลุ่มที่แจ้งรับงานใหม่ผ่านระบบตลาดฯ (ITEL, ICN, ALT) พบว่า ในส่วน ICN, ITEL งวด 2Q63 มีการประกาศรับงานใหม่ต่อเนื่อง ดีขึ้นชัดเจนจากงวด 1Q63 ซึ่งไม่มีงานใหม่เลย โดยฝ่ายวิจัยชอบ INSET(FV@B4.18) ล้ำสุด ประกาศรับงานใหม่มูลค่า 339 ล้านบาท หนุน backlog เพิ่มสู่ระดับ 2.3พันล้านบาท ซึ่งจะมีส่วนที่ส่งมอบใน 9M63 คิดราว 70% ของรายได้ส่วนที่ต้องรับรู้ 1.2 พันล้านบาท ในช่วง 9M63 เพื่อให้เป็นไปเป้าหมายรายได้ช่วงที่เหลือปีที่ 1.4 พันล้านบาท ส่วนที่เหลือยังคาดหวังได้งานใหม่ในอุตสาหกรรมที่ทยอยออกมาต่อเนื่องหลัง covid-19 จากพันธมิตรหลายรายทั้งรัฐและ subcontract ต่อจากเอกชนรายอื่น ภาพรวมคาดกำไรปี 2563 เติบโต 22%yoy โดยราคาหุ้นปัจจุบันเด่นที่ซื้อขาย PER 63 ที่ 11.6 เท่า ต่ำกว่ากลุ่ม (itel, alt) ที่ซื้อขาย 24.5 เท่า

ความเสี่ยงปรับประมาณการกำไร & กลยุทธ์เดือน ก.ค.

หนึ่งในอุปสรรคที่ขวางกั้นการไหลเข้าของ Fund Flow คือ แนวโน้มการปรับประมาณการกำไรของบริษัทจดทะเบียนลง สะท้อนได้จาก 2 ส่วน คือ

1. ทาง Consensus ยังคงทยอยปรับประมาณการกำไรลงมาต่อเนื่อง จนล่าสุดอยู่ที่ 65.38 บาท/หุ้น อยู่ในระดับใกล้เคียงกับระดับที่ฝ่ายวิจัย ประเมินในช่วงก่อนหน้า ที่ 64 บาท/หุ้น

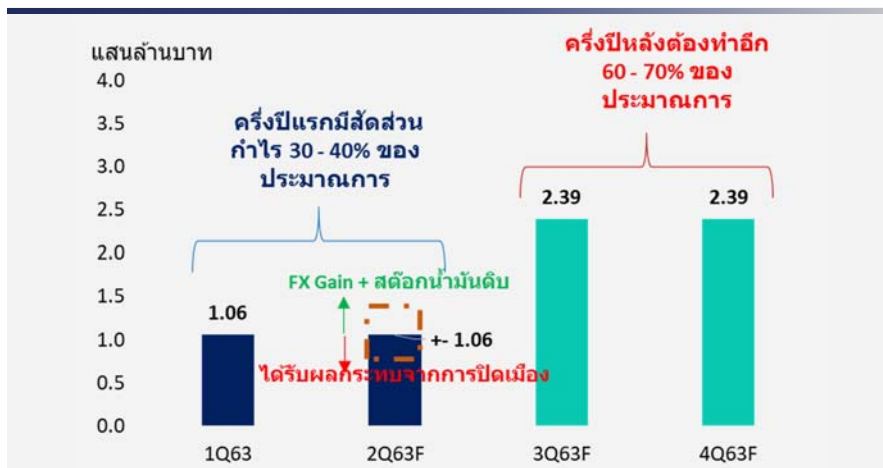
เปรียบเทียบกำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นไทยระหว่าง Consensus กับ ฝ่ายวิจัยฯ
ASPS



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- ฝ่ายวิจัย ASPS ประเมินว่าตลาดหุ้นไทยยังมีความเสี่ยงที่จะถูกปรับประมาณการกำไรลงอีก เนื่องจากภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนครึ่งปีแรกอยู่ในระดับเพียง 30 -40% ของประมาณการปี 2563 ประกอบด้วย กำไรงวด 1Q63 อยู่ที่ 1.06 แลนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 15% ของประมาณการกำไรทั้งปี ขณะที่กำไรงวด 2Q63 แม้จะได้แรงหนุนจาก FX Gain และ Stock Gain ของกลุ่มพลังงาน แต่ถูกกดดันจากกำไร Real Sector นำจะลดลงอย่างมีนัยฯ ส่งผลให้กำไรมีโอกาสอาจจะไม่ได้ลดลง QoQ แต่ลดลง YoY ซึ่งคาดว่ามีส่วนไม่ถึง 25% ของประมาณการกำไรทั้งปี เมื่อนำทั้ง 2 ส่วนมารวมกันแสดงว่าช่วงครึ่งปีแรกบริษัทจดทะเบียนอาจทำได้เพียง 30 -40% ของประมาณการปี 2563 ที่ฝ่ายวิจัยประเมิน 6.88 แลนล้านบาท (EPS63F เท่ากับ 64 บาท/หุ้น) แสดงว่าในช่วงที่เหลือของปี บริษัทจดทะเบียนจะต้องทำกำไรเกินกว่า 60 - 70% ของประมาณการ

คาดสัดส่วนกำไร 1H63 ของบริษัทจดทะเบียน อาจไม่ถึง 40% ของประมาณการ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดังนั้นยามที่ตลาดหุ้นไทยมี Upside ที่ค่อนข้างจำกัด แต่ประเด็นการเร่งตัวของผู้ติดเชื้อ COVID-19 ระยะที่ 2 ที่ยืดเยื้อ อาจส่งผลร้ายต่อเศรษฐกิจให้ชะลอลงกว่าที่คาดไว้ ถือเป็นความท้าทายต่อกำไรบริษัทจดทะเบียนในช่วงที่เหลือของปี และเป็นความเสี่ยงต่อ SET Index ที่ปัจจุบันซื้อขายกันบน P/E เกินกว่า 20 เท่า

กลยุทธ์การลงทุนในเดือน ก.ค. 63 มุ่งเป้าไปที่การค้นหาหุ้นที่สามารถเอาชนะผลกระทบจากประเด็น COVID-19 ได้ทั้งในมูลค่าหุ้นที่ Outperform ตลาดได้ดีในตอนที่เกิดตลาดเผชิญกับ COVID-19 ระบาดในระยะที่ 1 รวมถึงความสามารถในการปรับตัวและการทำกำไรที่โดดเด่นกว่าบริษัทอื่นๆในปี 2563 นี้ 2 หุ้นเล็กที่ได้แรงหนุนจากโครงการภาครัฐ INSET, SEAFCO

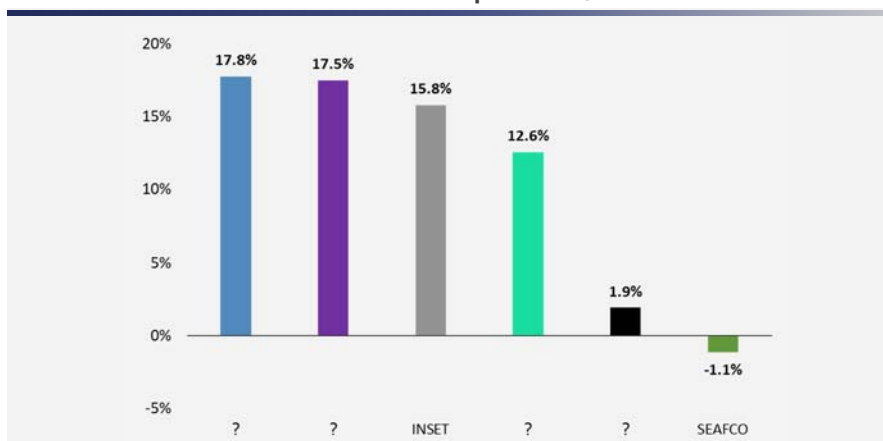
ส่วนหุ้นเด่นอีก 4 บริษัท รวมถึงกลยุทธ์การลงทุนต่างๆในเดือน ก.ค. 63 หัวข้อ "SET Index ยิ่งปรับขึ้นยิ่งไกลพื้นฐาน" นักลงทุนสามารถติดตามอ่านได้ในบทวิเคราะห์ Invest+ ประจำเดือน ก.ค. ในวันนี้

Valuation หุ้บเค่บ Monthly

Company	Sector	Mkt.Cap	Last Price (29/06/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
SEAFCO	CONS	4.14	5.60	8.20	46.4%	10.86	4.46
INSET	TECH (MAI)	1.66	2.96	4.18	41.1%	11.31	3.54
?	?	?	?	?	?	?	?
?	?	?	?	?	?	?	?
?	?	?	?	?	?	?	?
?	?	?	?	?	?	?	?

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

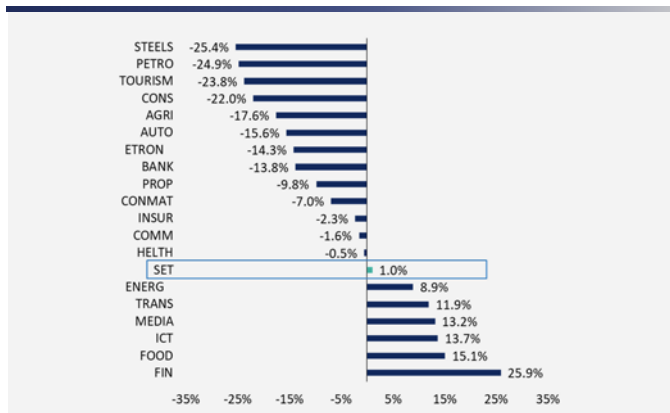
Alpha ผลตอบแทนช่วง COVID ของหุ้น Monthly เทียบกับ SET Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

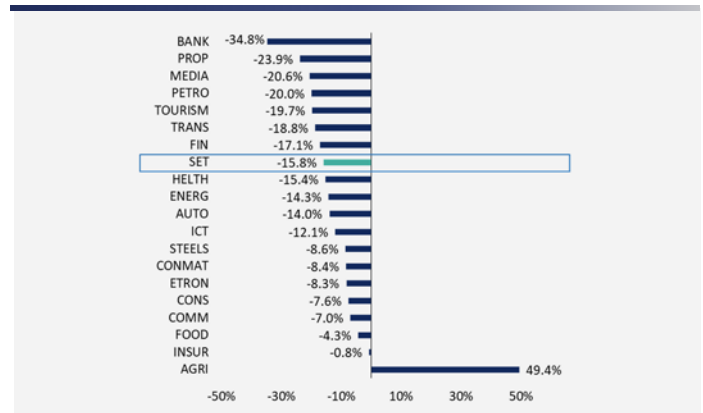
*หมายเหตุ COVID-Return SET Index -38.70%

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



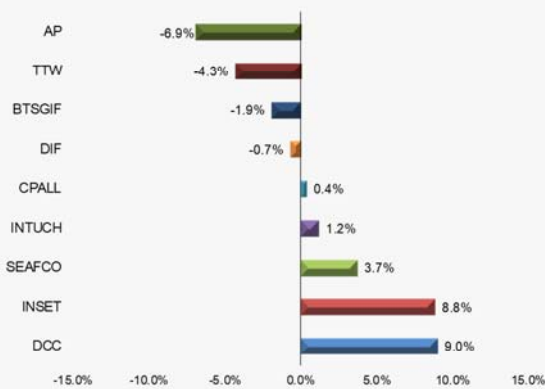
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

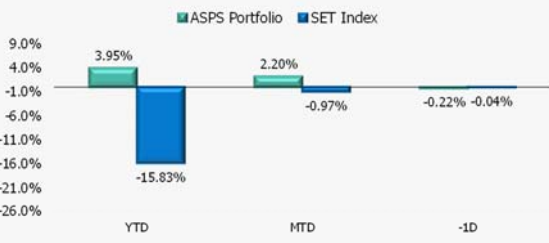
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	29 Jun 20	10%	0.37%	67.50	67.75	78.00	26.75	1.88	65.00	คาดหวังฟื้นตัวได้ใน 2H63 ประกอบกับ ผลบวกการกลับมาเปิดสาขาใหม่ ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังขาด PER 63 ที่ 26 เท่า ต่ำสุดในรอบหลายปี
DCC	10 Jun 20	10%	8.99%	1.89	2.06	2.28	14.64	5.47	1.98	แนวโน้มค่าไร 2Q63 มีโอกาสสร้าง Positive Surprise ดี อีกทั้งยังมี Upside สูงเกิน 20% และคาดหวัง Dividend Yield มากกว่า 6% ต่อปี
TTW	21 May 20	10%	-4.29%	14.00	13.40	15.10	17.13	4.47	12.70	TTW ถือเป็นตัวเลือกที่ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในปัจจุบัน อีกทั้งคาดหวัง Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี
INTUCH	9 Jun 20	15%	1.18%	56.33	57.00	70.00	17.89	3.86	51.50	ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM (ที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้านี้) เนื่องจากเป็นผู้ออกหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
BTSGIF	10 Jun 20	25%	-1.89%	7.39	7.25	N.A.	N.A.	N.A.	6.95	หนึ่งในหุ้นกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ที่มี Discount ความมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถึง 20% และเป็นหุ้นผันผวนต่ำมีค่า Beta น้อยกว่า 1
AP	10 Jun 20	10%	-6.90%	5.80	5.40	6.30	6.00	5.83	4.96	ค่าไร 2Q63 มีแนวโน้มสูงขึ้น YoY และ QoQ โดยมี Upside สูงกว่า 10% ส่วนทางหุ้นในกลุ่มเดียวกันที่แนะนำไม่มี Upside เหลือ
INSET	23 Jun 20	5%	8.82%	2.72	2.96	4.18	11.31	3.54	2.88	คาดค่า ไรปีนี้มีแรงเกินและเติบโต 22% ตามคาด ขณะที่ราคาหุ้นที่ยัง Underperform SET Index
SEAFCO	26 Jun 20	5%	3.70%	5.40	5.60	8.20	10.86	4.46	4.96	งานเสาะหามาใหม่ กระตุก Backlog ขึ้นทำจุดสูงสุดรอบ 7 ไตรมาส อีกทั้ง Valuation เด่นทั้ง PE และ Div Yield 63F
DIF	22 Jun 20	10%	-0.67%	15.00	14.90	N.A.	N.A.	7.01	14.50	อีกหนึ่งแห่ง สำหรับที่ฝากเงินลงทุน และคาดหวังปันผลเกิน 6% ต่อปี

warn เมื่อต้นปี DIF ลง 10% แล้วลงทุนใน CPALL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันที่รับ DIF ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนเพิ่มใน INSET และ SEAFCO แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



Accumulated returns



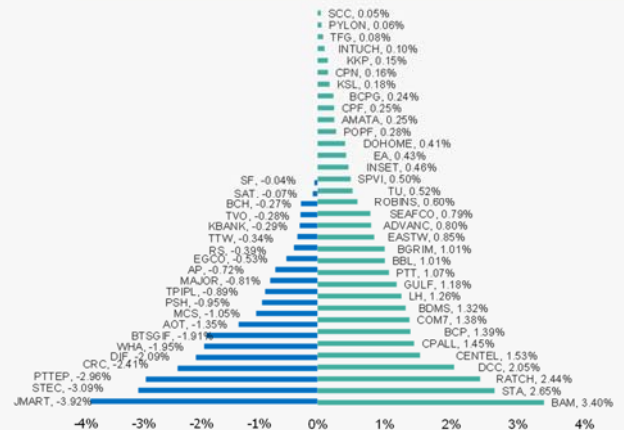
Beta Portfolio



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส