

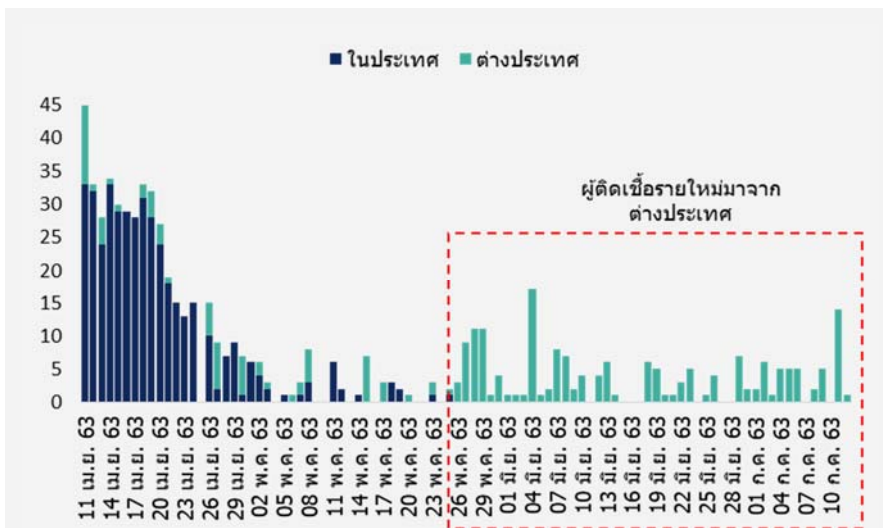


ความกังวลเรื่อง Covid-19 กลับเข้ามาในบ้านเราอีกครั้ง หลังเกิดความเสี่ยงขึ้นในพื้นที่ จ.ระยอง และใจกลาง กทม. เชื่อกดดันให้ SET Index ซึ่งมี Valuation สูงอยู่แล้วปรับตัวลดลง พอร์ตจำลองวานี้ Stop profit หุ่น INSET รับกำไรเกือบ 14% แนะนำให้จัดสรรเงินเข้าลงทุนใน STA ด้วยน้ำหนักเท่ากัน หุ่น Top Pick วันนี้เลือก STA และ STGT

ยกการ์ดสูงขึ้นกับ Covid-19 ... กดดัน SET Index ลงต่ำ

การเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ทั่วโลกที่สร้างจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง จนเห็นการกลับมาประกาศ Lockdown ในหลายพื้นที่ สร้างความกังวล และทำให้ Fund Flow ไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยมากขึ้นแม้จะให้ผลตอบแทนที่ต่ำ เช่นเดียวกับกับสถานการณ์ภายในประเทศไทย ที่กระแสวิกฤตเรื่องการระบาดของ Covid-19 กลับมาอีกครั้ง หลังเกิดความเสี่ยงขึ้นในพื้นที่จังหวัดระยอง และใจกลาง กทม. เชื่อว่าจะเห็นมาตรการที่ยกการ์ดป้องกัน Covid-19 สูงขึ้น แต่ไม่ถึงขั้นที่ต้องทำ Lockdown สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวคาดว่าจะสร้างแรงกดดันต่อ SET Index แต่ก็น่าจะเป็นประโยชน์ต่อหุ้นบางบริษัท เช่น STA, STGT อีกสถานการณ์หนึ่งที่ต้องติดตามได้แก่ Trade War ซึ่งเห็นพัฒนาการในทางที่ร้อนแรงขึ้นตามลำดับ ทั้งนี้ประเมินจากท่าทีของ สหรัฐฯ และ จีน ที่ตึงเครียดมากขึ้น โดยภาพรวมคาดว่า SET Index วันนี้ น่าจะปรับฐานลงต่อ สำหรับพอร์ตการลงทุนจำลอง วานี้ได้ Stop Profit หุ่น INSET รับกำไรเกือบ 14% แนะนำให้นำเม็ดเงินที่ได้เข้าลงทุนใน STA ด้วยน้ำหนักเท่ากัน (10%) ส่วน Top Pick วันนี้ เลือกลง STA และ STGT เนื่องจากได้ประโยชน์ทางตรงจากสถานการณ์แพร่ระบาดของ Covid-19 ทั่วโลก

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ของไทย



ที่มา: กองควบคุมโรค

SET Index	1,342.37
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-8.13
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	62,374

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	422.87
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-208.49
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-894.36
นักลงทุนรายย่อย	679.98

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติ ชัดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษ์ โทมลาภิรักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพนท์

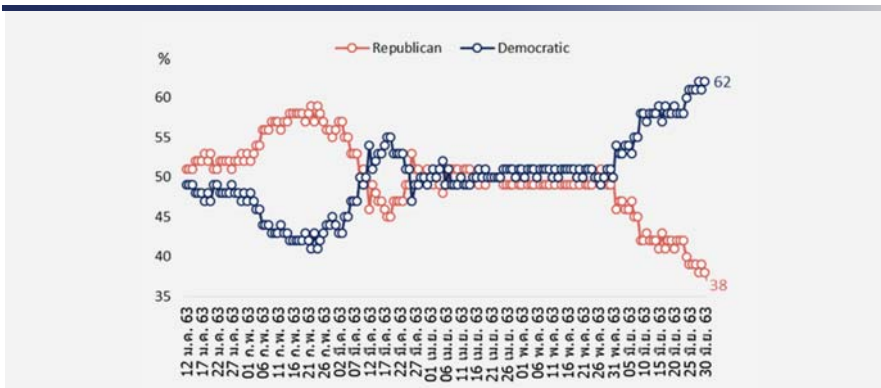
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ซึ่งปริมาณ

Trade War สหรัฐฯ-จีน แนวโน้มร้อนแรงจับตามลำดับ

ปัจจัยเสี่ยงหนึ่งที่ตลาดหุ้นทั่วโลก คือ ความตึงเครียดระหว่าง 2 ประเทศมหาอำนาจ สหรัฐฯ – จีนกลับมาอีกครั้ง เริ่มตั้งแต่ช่วง 2Q63 คือ ผังสหรัฐฯ ไม่พอใจหลังจากจีนได้ผ่านร่างกฎหมาย Hongkong ACT ทำให้สหรัฐฯออกมาตรการกีดกันจีน อาทิ Ban ธุรกิจของจีน Social media อาทิ “TikTok” และโทรคมนาคม Huawei และ ZTE รวมถึง Sanction เจ้าหน้าที่ระดับสูงของจีน ขณะที่ฝั่งจีนก็มีการตอบโต้ สหรัฐฯ คืบ คือ Sanction สว. ของสหรัฐฯ 4 ท่าน

ASPS ประเมินความตึงเครียดสหรัฐฯ-จีน จะยังมีน้ำหนักต่อตลาดตลอดช่วง 4 เดือน ก.ค.-ต.ค. ก่อนจะมีการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯวันที่ 3 พ.ย. ทั้งนี้หากพิจารณา Poll สํารวจ Bloomberg จะพบว่าคะแนนความนิยมของประธานาธิบดีทรัมป์ (Republican) น้อยกว่า Joe Biden(Democrat) ซึ่งมีคํานํา 10% ติดต่อกัน 1 เดือน เชื่อว่าระหว่างช่วงหาเสียงในครั้งนี้นั ประธานาธิบดีทรัมป์ น่าจะยับยั้งประเด็น American first และมาตรการกีดกันจีนเพิ่มขึ้นอีกเป็นประเด็นที่ต้องติดตาม

ความแตกต่างของนโยบายหาเสียงของประธานาธิบดีทรัมป์



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามจาก Poll สํารวจเบื้องต้นจะเห็นได้ว่า นาย Joe Biden(Democrat)มีโอกาสชนะการเลือกตั้งรอบนี้สูงมาก โดย ASPS ประเมินจากนโยบายหาเสียง Joe Biden เกือบคล้ายกับ Obama (ดังตาราง) มีจุดที่เหมือนและจุดที่แตกต่างกับ ประธานาธิบดีทรัมป์ (Republican)คือ

- นโยบายที่ต่าง คือ 1. ปรับเพิ่มภาษีเงินบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลขึ้น เพื่อเอาไปใช้กับนโยบาย Health care 2.ปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำ 100%เป็น 15เหรียญ/ชม.
- นโยบายที่เหมือนกัน คือ มองประเทศจีนเป็นภัยคุกคามสหรัฐฯ แต่มีความต่างตรงที่จะกลับเข้าร่วมข้อตกลงการค้า TPP ฯลฯ

โดยสรุปนโยบายหาเสียงของนาย Joe Biden เป็นมิตรต่อการค้าโลกมากกว่า แต่จะไม่ติดตลาดหุ้นสหรัฐฯ

ความแตกต่างของนโยบายหาเสียงของประธานาธิบดีทรัมป์



นโยบายเบื้องต้น	พรรค Republican	พรรค Democrat
○ สโลแกน	• Keep America Great	• Rebuild America
○ การค้าระหว่างประเทศ	• กีดกันการค้าผ่าน Tariff และ Non-Tariff เพื่อลดการขาดดุลการค้ากับทั่วโลก • เน้นเจรจาการค้าพหุภาคีมากกว่าพหุภาคี	• มุ่งมองสอดคล้องกับพรรค Republican คือมองจีนเป็นนโยบายการค้าที่ไม่เป็นธรรม • สนใจข้อตกลงทางการค้า CPTPP
○ ค่าจ้างขั้นต่ำ	• ไม่เห็นด้วยกับการค่าขึ้นจ้างขั้นต่ำ (นับตั้งแต่เลือกตั้งกลางเทอม) เพราะมองว่าต้นทุนของ SME จะสูงขึ้น	• ขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำเป็น 15 เหรียญ/ชม. จากปัจจุบันเฉลี่ย 7.25 เหรียญ/ชม.
○ ภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา/ ภาษีนิติบุคคล	• ปรับลดทั้งภาษีนิติบุคคลต่ำกว่าระดับปัจจุบันที่ 21%	• ปรับเพิ่มภาษีนิติบุคคลจากปัจจุบัน 21% เป็น 28% (ต่ำกว่าก่อนทรัมป์ปรับลดที่ 35%)
○ สิ่งแวดล้อม	• ไม่เห็นด้วยกับการจำกัดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (ถอนตัวออกจาก Paris Agreement)	• สนับสนุนการใช้พลังงานสะอาด และรถยนต์ไฟฟ้า
○ สุขภาพ	• ไม่สนับสนุนประกันสุขภาพของรัฐ	• สนับสนุนประกันสุขภาพของรัฐ Healthcare
○ ผู้อพยพ	• ไม่สนับสนุนการให้สิทธิวีซ่า และทำงานในสหรัฐแก่ผู้อพยพที่เป็นชาวต่างชาติ (Dreamer)	• ปล่อยให้วีซ่า และทำงานในสหรัฐแก่ผู้อพยพที่เป็นชาวต่างชาติ (Dreamer)
○ โครงสร้างพื้นฐาน	• จัดสรรงบประมาณราว 5 หมื่นล้านเหรียญเพื่อปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานในเขตชนบท เช่น ถนน, สะพาน, ทางรถไฟ เป็นต้น	• เน้นปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐาน เช่น ถนน, สนามบิน, สะพาน เป็นต้น

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

Covid-19 ทั่วโลกยังระบาดรุนแรง เพิ่มความเสี่ยงเชิงเศรษฐกิจ

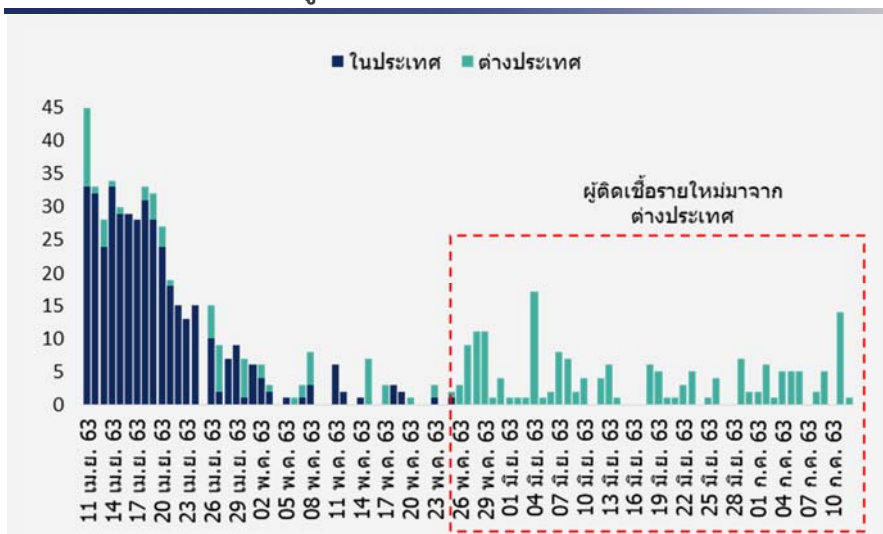
นอกเหนือจะมีเรื่อง Trade war ดังกล่าว และปัจจัยสำคัญที่ยังมีน้ำหนักคือความกังวล Covid-19 หลังจากผู้ติดเชื้อรายใหม่ทั่วโลกที่ยังเพิ่มขึ้น และหนูนยอดสะสมทะลุ 13 ล้านราย หนูนรัฐบาลทั่วโลกเดินหน้า พิจารณาการผ่อนคลายนโยบายและ กลับมา Lockdown รอบ 2 ปัจจุบัน มี 12 ประเทศทั่วโลกที่กลับมา Lockdown ล่าสุด สหรัฐ รัฐ California สั่งปิดร้านอาหารับ บาร์ ฯลฯ

โดยรวมถือเบี่ยงปัจจัยกดดันสินทรัพย์เสี่ยง ตลาดหุ้น และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ อาทิ น้ำมันล่าสุดปรับฐานลงแรง 1% โดยวันนี้เป็นวันแรก 14-15 ก.ค. ของการประชุม OPEC+ ให้น้ำหนักผลการประชุมต่อ คำแนะนำหุ้นกลุ่มพลังงาน กลุ่มน้ำมัน ราคาน้ำมัน PTTEP(FV@B100) PTT (FV@B42) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจนเหลือ upside จาก FV ค่อนข้างจำกัด กลุ่มโรงกลั่น ราคาน้ำมัน TOP (FV@B43) BCP (FV@B21.2) PTTGC (FV@45) IRPC (FV@B2.9), ปิโตรเคมี IVL (FV@B32) TOP, PTTGC ในช่วงที่ผ่านมาได้ปรับตัวขึ้นมา และใกล้เต็มมูลค่าพื้นฐานเกือบหมดแล้ว ASPS มีแนวโน้มปรับลด คำแนะนำของกลุ่ม จาก “เท่าตลาด” เหลือ “น้อยกว่าตลาด” เนื่องจากไม่มีปัจจัยหนุนบวกขับเคลื่อนราคาในระยะสั้น โดยเฉพาะงวด 3Q63 ซึ่งเป็นฤดูฝน Low season ของธุรกิจปิโตรเคมี และช่วง 2H63 ยังมีปัจจัยกดดันจาก Supply ใหม่ในทุกสายการผลิต กดดัน Spread โดยภาพรวม

ความกังวล Covid-19 ในประเทศกลับมา คาด SET Index ปรับลง

แม้ปัจจุบัน ไทยจะไม่พบผู้ติดเชื้อ COVID-19 จากในประเทศ มาต่อเนื่องถึง 49 วันแล้ว (ดังรูป) แต่ ล่าสุดกระแสความกังวลการระบาดระลอกที่ 2 (2nd wave) เริ่มเกิดขึ้นภายหลังวานนี้ ศบค. รายงานพบผู้ติดเชื้อ COVID-19 ใหม่จำนวน 3 ราย และมี 2 รายเดินทางไปในที่สาธารณะในจังหวัดระยอง และกรุงเทพฯ (เจ้าหน้าที่ทหารชาวอียิปต์ และเด็กหญิงสมาชิกครอบครัวของคณะทูต) ประเด็นดังกล่าวกระตุ้นความกังวลว่าไทยอาจเผชิญกับการระบาด 2nd wave ได้

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ของไทย



ที่มา: กรมควบคุมโรค

จากสถานการณ์ข้างต้น ASPS เชื่อว่าภาครัฐจะมีแนวโน้มออกมาตรการใน 2 รูปแบบคล้ายกับที่เคยทำในอดีต ดังนี้














- มาตรการป้องกัน และควบคุมการระบาด: เช่น การปิดสถานที่เสี่ยง (ระยอง สั่งปิดโรงแรมที่ผู้ติดเชื้อเข้าพัก และปิดโรงเรียนกว่า 10 แห่ง), การเว้นระยะห่างทางสังคม, การจำกัดจำนวนผู้ใช้บริการ หรือจำกัดเวลาใช้บริการในสถานที่ต่างๆ
- มาตรการเยียวยา และกระตุ้นเศรษฐกิจ: เนื่องจากมาตรการป้องกันการระบาดข้างต้น ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ จึงคาดว่าภาครัฐจะมีแนวโน้มออกมาตรการเยียวยา และกระตุ้นเศรษฐกิจตามมา ซึ่งคาดคล้ายกับที่เคยออกเมื่อช่วง เม.ย. – พ.ค. 2563 เช่น การจ่ายเงินเยียวยา, สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ (ดูเพิ่มใน Market Talk ฉบับวันที่ 13 ก.ค. 2563) รวมถึงพิจารณามาตรการใหม่เพื่อกระตุ้นกำลังซื้อหลังการระบาดลดลง เช่น ซื้อปชชชาติ เป็นต้น

โดยรวมแล้ว ASPS ประเมินว่าความกังวล 2nd wave ข้างต้น จะส่งผลให้ประชาชนมีความกังวลเพิ่มขึ้น และมีแนวโน้มชะลอการใช้จ่ายใช้สอย ซึ่งจะกดดันการบริโภคเอกชน, การลงทุนเอกชน, การจ้างงาน (ล่าสุดเดือน มิ.ย. 2563 มีผู้ถูกเลิกจ้าง 2,133 ราย เพิ่มขึ้นจาก พ.ค. 2563 ที่ 1,972 ราย) และสร้าง Downside ต่อ เศรษฐกิจ และตลาดหุ้นไทยต่อไป

เน้นหุ้นที่มีเกราะป้องกันโควิดระยะ: 2 ชอบ STGT, STA

การแพร่ระบาด Covid-19 ที่ยืนในระดับสูง 2 แสนรายต่อวัน รวมถึงการขยาย Lockdown เป็นวงกว้าง ทั้งในส่วนประเทศพัฒนาแล้ว และประเทศกำลังพัฒนา ล่าสุดมีประเทศสหรัฐ ที่ล่าสุดประกาศ Lockdown เมือง California ห้ามเปิดธุรกิจ สถานปิด สร้างความกังวลต่อนักลงทุนในตลาดหุ้น ขณะที่ประเทศไทยเอง มีการ Lockdown ธุรกิจบางประเภท เช่น โรงเรียน และห้างสรรพสินค้าที่จังหวัดระยอง ส่งผลให้ผู้คนเริ่มมีการตื่นตัว รวมถึงกังวลต่อการระบาดของไวรัสโควิดระยะที่ 2 มากขึ้น ถือเป็นประเด็นกดดันตลาดหุ้น

หลายประเทศทั่วโลกที่กลับมา Lockdown ประเทศและบางเมืองอีกครั้ง

ประเทศ	รายละเอียด	ระยะเวลา	หมายเหตุ
สหรัฐ และยุโรป			
	สหรัฐ: มาตรการ Reopen ใน 21 รัฐ เช่น Florida, Texas, Arizona, California เป็นต้น	ต้น ก.ค. - กลาง ก.ค. 63	รัฐที่ชะลอ Reopen มีสัดส่วน GDP เกือบ 60% ของ GDP สหรัฐ
	อังกฤษ: Lockdown เมือง Leicester	30 มิ.ย. - 18 ก.ค. 63	Leicester มีสัดส่วน GDP ประมาณ 0.5% ของ GDP อังกฤษ
	เยอรมนี: Lockdown เมืองที่พบการระบาดจากโรงงานเนื้อ ในรัฐ North Rhine-Westphalia	23 มิ.ย. - 7 ก.ค. 63	North Rhine-Westphalia มีสัดส่วน GDP ประมาณ 21.2% (อันดับ 1) ของ GDP เยอรมนี
	สเปน: Lockdown ภูมิภาค Catalonia และ Galicia	4 - 10 ก.ค. 63	ทั้ง 2 ภูมิภาคมีสัดส่วน GDP รวม 24.4% ของ GDP สเปน
	เซอร์เบีย: Lockdown ทั้งประเทศ	8 ก.ค. 63 เป็นต้นไป	GDP เซอร์เบียมีสัดส่วนประมาณ 0.1% ของ GDP โลก
	กรีซ: กำลังพิจารณา Lockdown	-	GDP กรีซมีสัดส่วนประมาณ 0.2% ของ GDP โลก
เอเชีย			
	ออสเตรเลีย: Lockdown เมือง Melbourne และปิดชายแดนรัฐ Victoria กับ New South Wales	7 ก.ค. 63 เป็นต้นไป	Melbourne มีสัดส่วน GDP ประมาณ 19.3% (อันดับ 2) ของ GDP ออสเตรเลีย
	คาซัคสถาน: Lockdown ทั้งประเทศ	5 ก.ค. 63 เป็นต้นไป	GDP คาซัคสถานมีสัดส่วนประมาณ 0.4% ของ GDP โลก
	ฮังการี: Lockdown ทั้งประเทศ	10 ก.ค. - 1 ส.ค. 63	GDP ฮังการีมีสัดส่วนประมาณ 0.2% ของ GDP โลก
	อินเดีย: Lockdown กว่า 7 รัฐ เช่น มध्यประเทศ, เบงกอลตะวันตก, อัสสัม, โอริสสา, อุตตรประเทศ, ทมิฬนาฑู เป็นต้น	-	รัฐที่ Lockdown มีสัดส่วน GDP กว่า 30% ของ GDP อินเดีย
	ฮ่องกง: ปิดโรงเรียน	13 ก.ค. 63 เป็นต้นไป	GDP ฮ่องกงมีสัดส่วนประมาณ 0.3% ของ GDP โลก
	ไทย: ปิดโรงเรียน และโรงแรมที่ผู้ติดเชื้อเข้าพักในจังหวัดระยอง	14 ก.ค. 63 เป็นต้นไป	GDP ระยองมีสัดส่วนประมาณ 6.4% (อันดับ 2) ของ GDP ไทย
	ฟิลิปปินส์: กำลังพิจารณา Lockdown กรุงมะนิลา	-	กรุงมะนิลา มีสัดส่วน GDP รวม 30% ของ GDP ฟิลิปปินส์

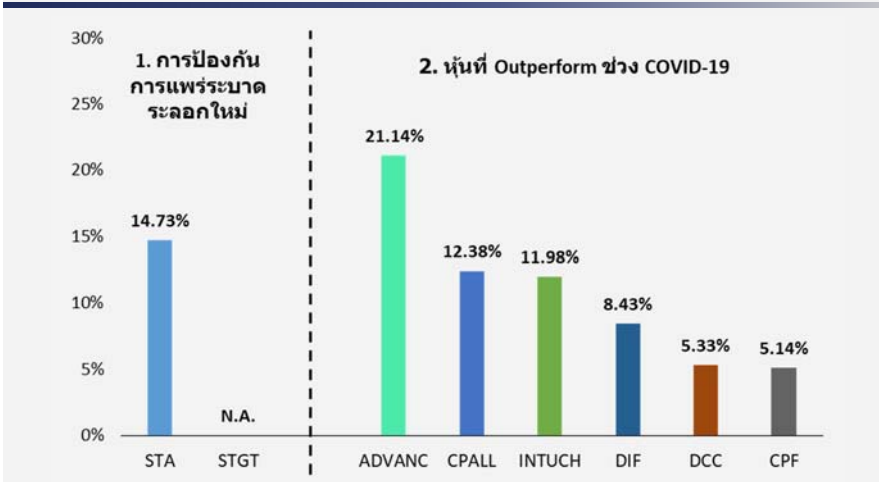
ที่มา: ASPS รวบรวมจนถึง 13 ก.ค. 2563

การลงทุนในช่วงนี้จำเป็นต้องพิถีพิถันในการเลือกหุ้น ดังนั้นฝ่ายวิจัยทำการคัดกรองหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ที่ Outperform ตลาดได้ดีตอนที่เกิด COVID-19 ในระยะแรก โดยมีเงื่อนไขดังนี้

1. หุ้นที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ “ซื้อ”
2. หุ้นที่มี Upside เกิน 10%
3. หุ้นที่ Outperform ตลาดได้ดีตอนที่เกิด COVID-19 ในระยะแรก คือ วันที่ 24 ม.ค. - 23 มี.ค. 63 (ระยะเวลา 3 เดือน โดยวันที่ 23 มี.ค. 63 SET Index ราคาปิดต่ำสุดของปี 2563ytd) หรือ เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็น COVID-19

ได้ผลลัพธ์ 8 บริษัท ดังนี้

หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ที่ Outperform ตลาดได้ติดต่อกันที่เกิด COVID-19 ในระยะแรก



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

*หมายเหตุ COVID-Return SET Index -34.90%

STGT ยังไม่เข้าตลาดในช่วงดังกล่าว

และสามารถแบ่งแยกหุ้นเด่นในยาม COVID-19 ได้เป็น 2 ส่วน คือ

หุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็น COVID-19 แนะนำ STGT, STA การกลับมาตระหนัก (ยกการ์ดสูง) ถึงการป้องกันไวรัส ช่วยหนุนความต้องการใช้ถุงมืออย่างเพิ่มขึ้น

หุ้นที่ปรับตัวได้ดีในตอนเกิด COVID-19 ในระยะแรก กลุ่มสินค้าจำเป็นต่อการบริโภค (CPF, CPALL) กลุ่มสื่อสารได้ประโยชน์จากปรับตัวตาม Social Distancing (ADVANC, INTUCH, DIF) และหุ้นที่มีการปรับกลยุทธ์เพื่อรองรับผลกระทบ COVID-19 (DCC)

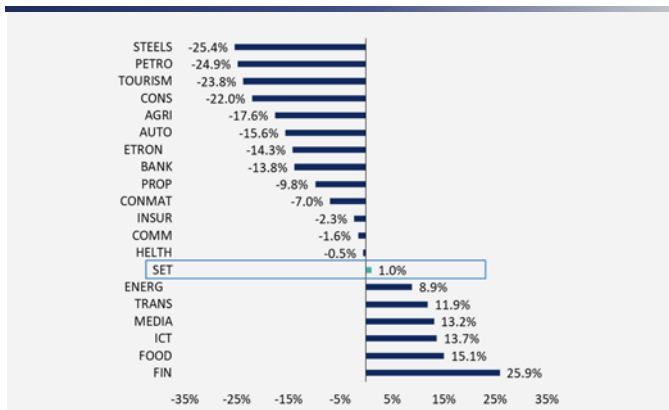
Top Pick วันนี้เลือก STGT, STA

STGT(FV @ 90.00) ทயอยปรับเพิ่มราคาขายถุงมืออย่างได้ต่อเนื่องราว 5% ต่อเดือน ตั้งแต่สิ้นงวด 1Q63 ขณะที่คาดการณ์ขายถุงมืออย่างของ STGT ในปี 2563-64 จะเติบโตถึง 40.8% yoy และ 7.1% yoy มาที่ 2.8 หมื่นล้านชิ้น และ 3.0 หมื่นล้านชิ้น ทำให้โดยรวมแล้ว คาดกำไรสุทธิปี 2563-64 ของ STGT จะเติบโตถึง 558.8% yoy และ 7.4% yoy ตามลำดับ โดยคาดแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q63 ของ STGT จะเติบโตโดดเด่น ทั้ง QoQ และ YoY และขึ้นทำ New high รายไตรมาส ตั้งแต่งวด 2Q63 ถึง 4Q63 ขณะที่ Valuation ยังน่าสนใจกว่าหุ้นถุงมืออย่างในมาเลเซียมาก โดยล่าสุด STGT ซื้อขายที่ PER ปี 2563 ที่ 28 เท่า ต่ำกว่าหุ้นถุงมืออย่างในมาเลเซียที่ซื้อขายที่ PER เฉลี่ย 35 เท่ามาก จึงยังแนะนำซื้อ กำหนด Fair Value ปี 2563 ที่ 90 บาท

STA(FV @ 37.00) (ถือหุ้น STGT 56.1%) ก็ได้ประโยชน์จากรุกจูงมืออย่างที่เติบโตโดดเด่นเช่นกัน นอกจากนี้ ธุรกิจยางพาราในปี 2563 จะฟื้นตัวจากปีก่อน จากคู่แข่งโรงงานแปรรูปยางพารารายกลาง 3-4 ราย หยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว ทำให้ลูกค้าหันมาสั่งซื้อยางพาราจาก STA มากขึ้น เพราะเป็นผู้ผลิตยางพารารายใหญ่ที่สุดของโลก หนุนแนวโน้ม

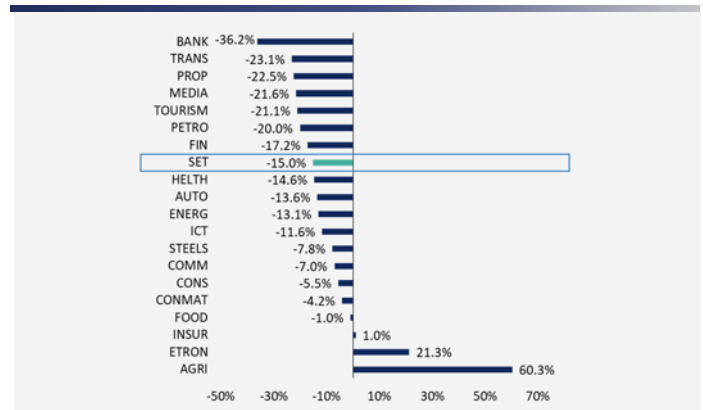
ปริมาณขายยาวพาราปี 2563-64 เพิ่มขึ้น 17.8% yoy และ 7.7% yoy ล้วนหนุนแนวโน้มกำไรสุทธิปี 2563 เท่ากับ 3.6 พันล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุนสุทธิ 149 ล้านบาทในปี 2562 ขณะที่คาดแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 2Q63 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากธุรกิจถุงมือยางเติบโตต่อเนื่อง จึงแนะนำซื้อ กำหนด Fair Value ปี 2563 เท่ากับ 37 บาท โดยใช้วิธี SOTP โดยกำหนด Fair Value ของธุรกิจถุงมือเท่ากับ 28 บาท โดยใช้ Fair value ของ STGT ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ STA ซึ่งได้รวมส่วนลด (Discount) จากมูลค่าพื้นฐานของ STGT ถึง 35% และ Fair Value ของธุรกิจถุงมือเท่ากับ 9 บาท นอกจากนี้ราคาหุ้น STA ปรับตัวเพิ่มขึ้นจนมี Market Cap. ที่ 4.64 หมื่นล้านบาท ซึ่งเป็นอันดับสูงกว่าหุ้นที่เล็กสุดใน SET50 อย่าง TCAP 3.9 หมื่นล้านบาท และใกล้เคียงอันดับที่ 49 อย่าง WHA 4.69 หมื่นล้านบาท ทำให้ STA มีโอกาสสูงที่จะเข้าค่านวณในดัชนี SET50 รอบถัดไป (1H64)

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

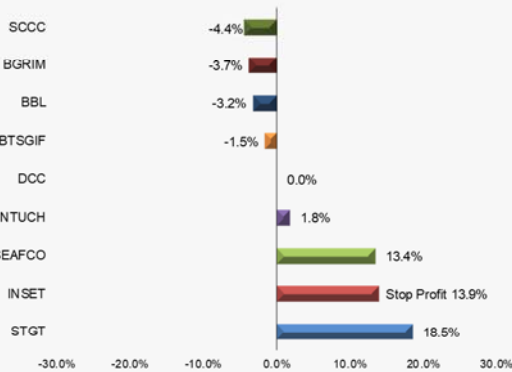
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
STGT	9 Jul 20	10%	18.48%	69.00	81.75	90.00	27.95	1.43	76.00	คาดการณ์สุทธปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้นถึง 558.8% yoy และ 7.4% yoy จากแนวโน้มปริมาณขาดมืออย่าง 2563-64 เพิ่มขึ้น
BGRIM	1 Jul 20	10%	-3.70%	54.00	52.00	62.00	51.97	0.73	50.50	ผู้ที่ได้ประโยชน์จากการนำเข้า LNG มากกว่าผู้ประกอบการ ขณะที่ทิศทางค่าไร 2H63 ที่จะโดดเด่นกว่า 1H63 จากราคาค่าก๊าซที่ลดลง 15-20% ตาม lag time ราคาน้ำมันดิบ
INTUCH	9 Jun 20	10%	1.79%	56.00	57.00	70.00	17.89	3.86	51.50	ได้รับ Sentiment เชิงบวกจาก THCOM เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
BTSIGIF	10 Jun 20	20%	-1.54%	7.31	7.20	N.A.	N.A.	N.A.	6.95	หนึ่งในหุ้นกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ที่มี Discount กว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิถึง 20% และเป็นหุ้นผันผวนต่ำมีค่า Beta น้อยกว่า 1
SCCC	10 Jul 20	10%	-4.38%	137.00	131.00	176.00	13.40	5.34	127.50	ตัวเลขการใช้น้ำมันในประเทศช่วงเดือน เม.ย.-พ.ค. ไม่ไต่ลดต่ำลงอย่างที่นักลงทุนกังวล หนุนค่าไร 2Q63 พลิกกลับมาเติบโต 4%YoY อยู่ที่ 664 ล้านบาท
INSET	23 Jun 20	10%	13.89%	2.88	3.28	4.18	12.84	3.12	3.28	คาดการณ์ปีนี้มีแรงหนุนและเติบโต 22% ตามคาด ขณะที่ราคาหุ้นที่ยัง Underperform SET Index
BBL	7 Jul 20	10%	-3.18%	110.00	106.50	154.00	7.13	6.10	104.50	ราคาหุ้น BBL ชื่อขายที่ PBV ราว 0.46 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ และมีโครงสร้างหนี้เชื่อรายใหญ่ราว 41% จึงคาดมีลูกหนี้เป่ารวม loan payment holiday ต่ำกว่าอุตสาหกรรมฯ
DCC	8 Jul 20	10%	0.00%	2.38	2.38	2.70	14.44	5.75	2.18	คาดการณ์ค่าไร 2Q63 ของ DCC จะเติบโตสูงถึง 97%YoY จากกลยุทธ์การตลาดเชิงรุกที่มุ่งหาลูกค้าเชิงปริมาณจากฐานลูกค้าใหม่ที่มีกว่า 4 แสนราย และมีกรออกสินค้าใหม่เพื่อตอบโจทย์ผู้บริโภค
SEAFCO	26 Jun 20	10%	13.39%	5.60	6.35	8.20	12.32	3.94	6.15	งานเสาเข็มใหม่ กระ堵 Backlog ขึ้นจากจุดสูงสุดรอบ 7 ไตรมาส อีกทั้ง Valuation เด่นทั้ง PE และ Div Yield 63F

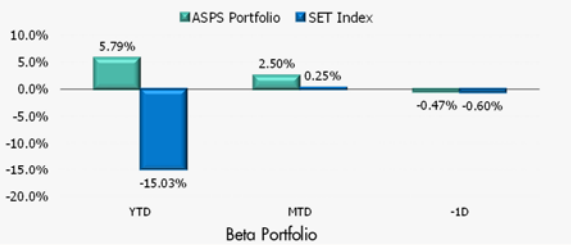
รวมน้ำหนักสัดส่วน SPVI 5% ไม่ลงทุนใน BTSIGIF แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

รวมน้ำหนักหุ้น INSET 10% ไม่ลงทุนใน STA แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation

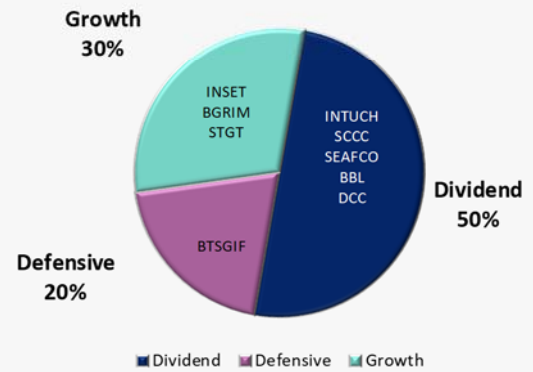


Accumulated returns

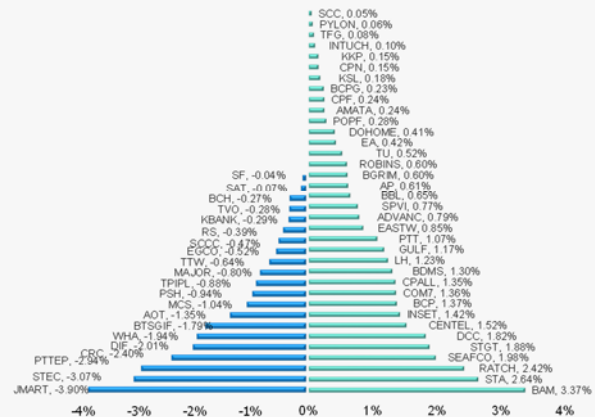


Min, 0.65 | Max, 1.15
Beta Portfolio, 0.79

Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส