

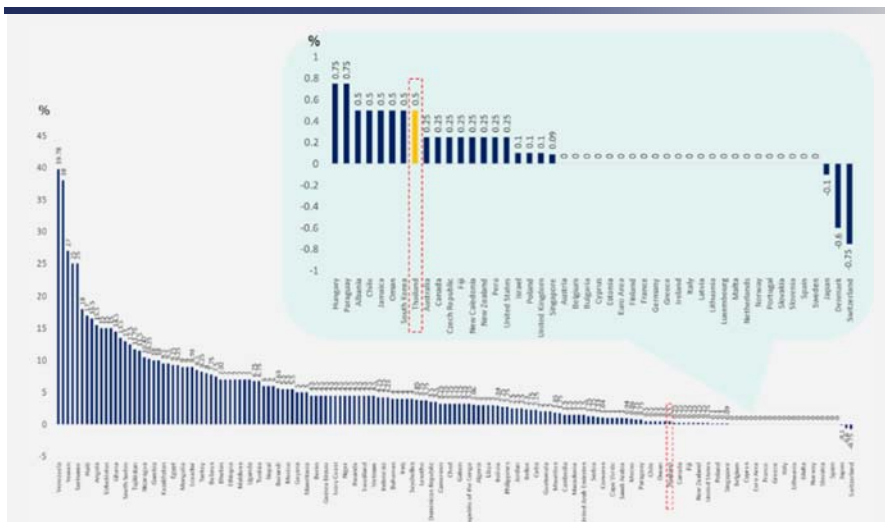


แม้เห็นตรงกันว่า 2Q63 จะเป็นจุดต่ำสุดของเศรษฐกิจ แต่หลังจากนั้นยังเห็นต่าง ในมุมมอง สปท. ต้องสร้างสภาพแวดล้อมให้เหมาะแก่การฟื้นตัว ทั้งในเรื่องดอกเบี้ยที่ยังต้องอยู่ต่ำไปอีกนาน รวมถึงมาตรการเสริมอื่นๆ พอร์ตจำลองได้ Stop profit / Cut Loss หุ้น SEAFCO และ BBL จัดสรรเงินเข้า CPF, SPVI และ INTUCH พร้อมเลือกเป็น Top Pick

ดอกเบี้ยคงไม่ลงไป 0% แต่ยังอยู่ในฐานที่ต่ำไปอีกนาน

การมองภาพรวมเศรษฐกิจไทยมีความเชื่อประการหนึ่งที่เราเห็นตรงกัน คือเห็นว่า 2Q63 จะเป็นจุดที่ตกต่ำสุดของเศรษฐกิจ แต่มุมมองหลังจากนั้นยังมีความแตกต่าง ทั้งนี้ในส่วนของผู้กำหนดนโยบายอย่าง สปท. ยังต้องเดินหน้าเร่งออกมาตรการเพื่อสร้างสภาพแวดล้อมให้เอื้อต่อการฟื้นตัวมากที่สุด โดยในส่วนของอัตราดอกเบี้ยนโยบายคาดว่าจะอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่อง แต่ไม่น่าจะถึงขั้นที่ดอกเบี้ยนโยบายเป็น 0% ขณะเดียวกันก็ต้องมีมาตรการเสริมเพื่อช่วยลูกหนี้สถาบันการเงินให้สามารถผ่านช่วงที่ยากลำบากไปได้ โดยอาจมีการปรับลดเงินนำส่งกองทุนฟื้นฟูอีกกรอบหนึ่ง เพื่อเปิดทางให้สถาบันการเงินสามารถอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ให้กับลูกค้าได้เพิ่มขึ้น สำหรับสถานการณ์ Covid-19 ภาพรวมทั่วโลกยังถือว่าน่าเป็นห่วง แต่ขณะเดียวกันก็มีข่าวพัฒนาการเชิงบวกเรื่อง วัคซีนออกมาต่อเนื่องช่วยกระตุ้น Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้น ซึ่งในวันนี้ก็อาจจะเห็นการดีดตัวกลับของ SET Index จากข่าวนี้เช่นกัน พอร์ตจำลองวานนี้ได้ Stop Profit และ Cut Loss หุ้น SEAFCO และ BBL ได้เงินสดกลับมา 20% แนะนำให้จัดสรรเงินเข้า CPF 10%, SPVI 5% และ INTUCH 5% พร้อมเลือกทั้ง 3 บริษัทเป็น Top Pick

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของโลก และไทย



ที่มา: Bloomberg

SET Index	1,341.07
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-1.30
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	63,992

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	229.37
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-312.67
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,827.16
นักลงทุนรายย่อย	1,910.47

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษณ์ โทมลาภิรักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ซึ่งปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงแหล่งข้อมูลทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความหรือข้อมูลในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

คาด SET Index ตีตัวขึ้นตามกระแสตลาดหุ้นต่างประเทศ

ตลอดสัปดาห์นี้ตลาดหุ้นทั่วโลกเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันโดยแกว่งตัวผันผวนสูง คือ ต้นอาทิตย์ปรับฐานแรงจากความกังวล ประเด็น Covid-19 2ND wave ที่ยังเพิ่มขึ้นหลายประเทศคือ ฯลฯ แต่เมื่อวานนี้ตลาดหุ้นพลิกกลับมาบวกแรงอีกครั้ง อาทิ Dow Jones +2.1%, S&P500 และ Nasdaq +1.3% ทั้งพัฒนาการ Vaccine, นางลาเอล เบร์นาร์ดี ประธาน Fed สนับสนุนให้ Fed ซื้อสินทรัพย์มากขึ้น ฯลฯ ทั้งนี้หากดูตลาดหุ้นสหรัฐเมื่อวานนี้หุ้นกลุ่มที่ปรับขึ้น หลักๆ คือ

กลุ่มพลังงาน ปรับขึ้นมากที่สุด โดยราคาน้ำมันดิบ WTI ยังทรงตัวยืนเหนือ 40 เหรียญฯ วันนี้ ASPS ให้น้ำหนัก ผลสรุปการประชุม OPEC+ เวลาราว 1-2 ทุ่ม ตามเวลาไทย (รัสเซียและซาอุดี) จะตัดสินว่าจะขยายระยะเวลาการตัดลดการผลิต 9.7 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งจะสิ้นสุด เดือน ก.ค.2563 หรือไม่ หากไม่ต่อตามข้อตกลงเดิม คือ เดือน ส.ค.-ธ.ค.63 OPEC+ จะตัดลดการผลิตลดลงเหลือ 7.7 ล้านบาร์เรล/วัน : จะส่งผลให้ Supply น้ำมันเข้ามาในระบบ 2 ล้านบาร์เรล/วัน หรือเพิ่มขึ้นราว 2% ของ Supply ทั่วโลก คาดเป็น Sentiment เชิงลบต่อราคาน้ำมันและหุ้นพลังงาน ในทางตรงกันข้ามหากต่อ จะบวกต่อราคาน้ำมัน PTTEP(FV@B100) PTT (FV@B42) , กลุ่ม Tech อาทิ Apple + 1.6%, Microsoft +0.6% กลุ่ม Bank สหรัฐเริ่มทยอยรายงานงบในวันนี้ JPMorgan, Citigroup, Well Fargo ส่วนธนาคารพาณิชย์ไทย จะเริ่มรายงานงบวันศุกร์นี้ และจันทร์ 20 ก.ค. อ่านรายละเอียดแนวโน้มใน Paragraph ถัดไป

โดยรวมสรุป ASPS คาดว่าวันนี้ SET Index มีโอกาสตีตัวขึ้นตามกระแสตลาดหุ้นต่างประเทศเช่นกัน โดยประเด็นที่ต้องติดตาม คือ ผลสรุปการประชุม OPEC+ การประกาศตัวเลข GDP Growth ของจีน งวด 2Q63 Consensus คาดจะพลิกกลับมาขยายตัว 2.5%yoy จาก งวด 1Q63 ที่ - 6.8%yoy และสถานการณ์ Covid-19 ในไทย หลังรัฐบาลเริ่มเข้มงวดการให้ต่างชาติ เข้าประเทศมากขึ้น

คณานักน้อยกว่าตลาด สำหรับกลุ่ม ธ.พ.

ธ.พ. ส่งสัญญาณไม่ต่อมาตรการพักชำระหนี้สำหรับลูกค้า SME ซึ่งจะสิ้นสุดลง 30 ก.ย. 63 หลังลูกหนี้บางส่วนสามารถกลับมาชำระหนี้ รวมถึงช่วงที่ผ่านมา ธ.พ. ให้ ธ.พ. เร่งปรับโครงสร้างหนี้ให้สอดคล้องกับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า หลังเศรษฐกิจไทยยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว เพื่อลดปัญหา NPL ในอนาคต โดยปัจจุบันมีลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการพักชำระหนี้ (loan payment holiday) ทั้งสิ้นราว 6.8 ล้านล้านบาท แบ่งเป็นลูกหนี้รายย่อย 3.77 ล้านล้านบาท (สัดส่วน 56%) ตามด้วย SME ประมาณ 2.21 ล้านล้านบาท (สัดส่วน 20%) และลูกหนี้ธุรกิจขนาดใหญ่ ราว 0.77 ล้านล้านบาท (สัดส่วน 11%)

หากพิจารณาเฉพาะสัดส่วนลูกหนี้ SME ราว 2.21 ล้านล้านบาท ที่เดิมก่อน COVID-19 เป็นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในช่วงก่อนหน้านี้ ทำให้ช่วงหลังหมดมาตรการพักชำระหนี้ คาดมีบางส่วนยังไม่สามารถชำระหนี้ได้ แม้มีการปรับโครงสร้างหนี้แล้ว โดยทุกๆ 10% ของลูกหนี้ที่เข้าร่วมมาตรการ ไหลตกชั้นเป็น NPL บนสมมติฐานค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ที่ 50% จะส่งผลให้กลุ่มฯ มีค่าใช้จ่าย ECL สำหรับลูกหนี้ SME ที่เข้าร่วมมาตรการ ประมาณ 1 แสนล้านบาท เทียบกับสมมติฐาน ECL กลุ่มฯ ในปี 2563 รว 1.6 แสนล้านบาท และคาดสัดส่วน NPL กลุ่มฯ นับเฉพาะผลจากลูกหนี้ SME ที่เข้าร่วมมาตรการอยู่ที่ 4.7% เทียบกับ 3.4% ณ สิ้นงวด 1Q63 (ทุก 10% ที่เป็น NPL ภายใต้ฐานสินเชื่อกเดิม จะทำให้สัดส่วน NPL เพิ่มราว 1.5%) ทั้งนี้ เนื่องจากแต่ละธนาคารยังไม่มีเปิดเผยจำนวนมูลหนี้ที่เข้าร่วมมาตรการ ซึ่งจะได้ความชัดเจนมากขึ้น หลังประชุมนักวิเคราะห์ ภายในสัปดาห์หน้า

นอกจากนี้ ธปท. มีแผนพิจารณาการลด (เลื่อน) เงินนำส่งเข้ากองทุนฟื้นฟู (FIDF) จากปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 0.23% ของฐานเงินฝาก (จนถึงสิ้นปี 2564 ก่อนจะกลับสู่อัตราปกติที่ 0.46% ของฐานเงินฝากในปี 2565) ฝ่ายวิจัยประเมินหากเกิดขึ้นจริง เชื่อว่า ธ.พ. ต้องมีการลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลงตาม เหมือนที่เคยเกิดขึ้นช่วง เม.ย. 63 (ธ.พ. ปรับลดอัตราดอกเบี้ย M- Rate ลง 40 bps) จึงไม่ได้มองเป็นบวกต่อรายได้มากนัก อย่างไรก็ตาม ใดๆก็ดีปัจจัยดังกล่าวช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยให้กับลูกหนี้ ซึ่งจะช่วยเรื่องคุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่มฯ ในทางอ้อม

คณบดี นักน้อยกว่าตลาด แนะนำติดตามงบ 2Q63 ที่จะเริ่มประกาศตั้งแต่ 17 ก.ค. 63 (TISCO) และอีก 9 ธนาคาร ในวันที่ 20 (KBANK, TMB) – 21 ก.ค. 63 โดยให้นำหนักไปที่ ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น รวมถึงมูลหนี้ที่เข้าร่วมมาตรการพักชำระหนี้ สำหรับกลุ่มฯ ยังชอบ BBL(FV@B154) จากฐานสินเชื่อยุใหญ่กว่า 41% ของพอร์ต น่าจะรับแรงปะทะจากภาวะเศรษฐกิจได้มากกว่าลูกหนี้ SME และ บุคคล

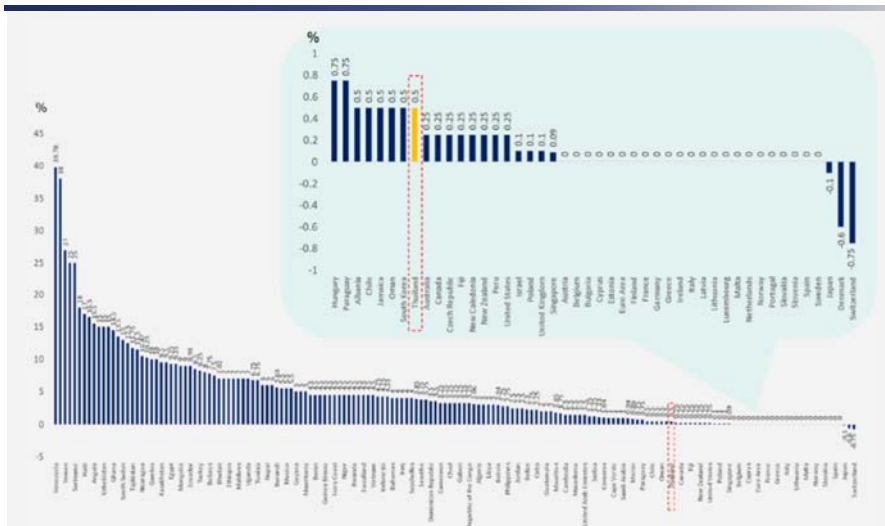
ดอกเบี้ยยังอยู่ในโซนต่ำ ไปอีกนาน กระตุ้นให้นักลงทุน Search for yield

ฝ่ายวิจัย ASPS เข้าร่วมประชุมกับธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) พบว่า มีประเด็นสำคัญต่อทิศทางการลงทุน 2 ประเด็น คือ

- ทิศทางของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย : เน้นย้ำว่ายังไม่ได้เปิดโอกาสสำหรับการลดอัตราดอกเบี้ยอีกในอนาคต โดยระบุว่าพร้อมใช้เครื่องมือต่างๆอย่างเหมาะสม หลักๆ ศึกษา 1.) Yield Curve Control ประเทศที่มีการใช้ปัจจุบันคือ ญี่ปุ่น และ Fed กำลังศึกษา 2.) การปรับลดอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุนฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) ลงอีกจากปัจจุบัน 0.23% (ธปท. ปีนี้ปรับลด FIDF ลงจาก 0.46%) สอดคล้องกับ ASPS ที่คาดดอกเบี้ยนโยบายยังมีโอกาสปรับลงได้อีก 1 ครั้ง ราว 0.25% ลงเหลือ 0.25% ในการประชุมที่เหลืออีก 4 ครั้ง

ของปี 2563 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Net Interest Rate) ของไทยยังอยู่สูงที่ 2.07% (คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน 0.5% ลบด้วยอัตราเงินเฟ้อที่ -1.57%) และ ธปท. น่าจะเก็บโอกาสลดดอกเบี้ยไว้สำหรับกรณีจำเป็นและที่สำคัญคือ ธปท. ยอมรับว่าเป็นไปได้ยากที่อัตราดอกเบี้ยจะลดลงจนเหลือ 0%

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของโลก และไทย



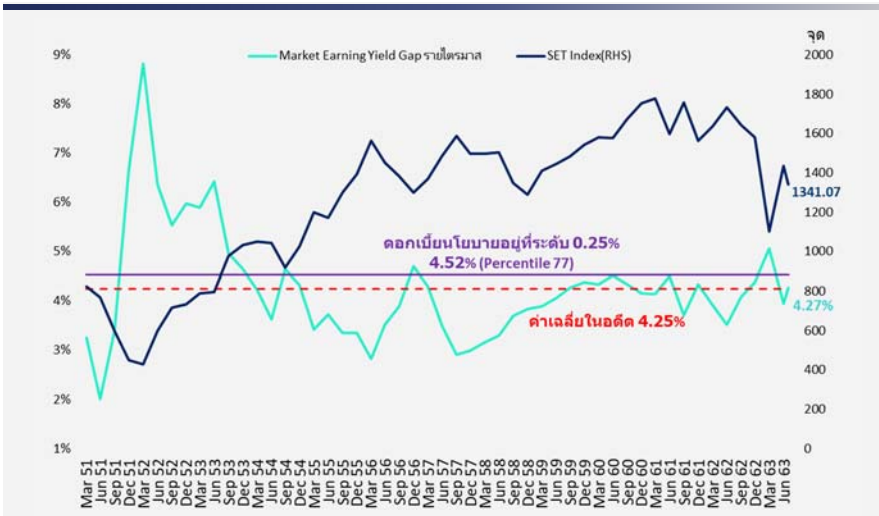
ที่มา: Bloomberg

- มาตรการพักชำระหนี้ เผยว่า จะไม่ต่ออายุมาตรการพักชำระหนี้ ในส่วนของ smes ที่จะครบกำหนด ต.ค.63 (ไม่เกี่ยวกับการมาตรการพักชำระหนี้ บุคคล) อ่านรายละเอียดใน Paragraph ถัดไป

ฝ่ายวิจัยคาดว่า กนง. มีโอกาสลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในช่วงที่เหลือของปี เหลือ 0.25% และน่าจะคงไว้อีกระยะหนึ่ง ถือว่าส่งผลดีต่อตลาดหุ้น เนื่องจากนักลงทุนมีโอกาส Search For Yield หรือโยกย้ายเงินมาลงทุนในตลาดหุ้นเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น

ล่าสุดตลาดหุ้นไทยมี Market Earning Yield Gap. อยู่ที่ระดับ 4.27% ภายใต้ EPS63F ที่ 64 บาท/หุ้น และ Bond Yield 1 ปี ที่ระดับเดียวกับอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ตามกลไกหากมีการลดดอกเบี้ยลงอีก 1 ครั้ง หรือ 0.25% จะส่งผลให้ Market Earning Yield Gap. กว้างขึ้นเป็น 4.52% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 4.25% และสูงในระดับ Percentile ที่ 77 ซึ่งถือเป็นระดับที่สูงให้นักลงทุนย้ายเม็ดเงินจากตลาดตราสารหนี้มาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

Market Earning Yield Gap ของ SET index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตามระดับ Market Earning Yield Gap. ดังกล่าวยังมีความเสี่ยงที่จะลดลงอีกหากมีการปรับประมาณการกำไรลงในช่วงที่เหลือของปี ดังนั้นการจัดพอร์ตจำเป็นต้องพิถีพิถันในการเลือกหุ้น แนะนำผสมผสานระหว่างหุ้นปันผลสูงเฉลี่ยอยู่ที่ระดับ 4-5% ต่อปี ชอบ INTUCH, SCCC, DCC กับหุ้นเติบโตเด่นช่วง 2H63 ชอบ STA, STGT, SPVI และ CPF

ส่วน Toppick ในวันนี้เลือก INTUCH, SPVI และ CPF มีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้
SPVI(FV @ 3.06) ราคาหุ้นปรับตัวลงมา 12% ช่วง 4 วันทำการ น่าจะสะท้อนประเด็นความกังวล Lockdown ห้างใน จ.ระยอง โดยปัจจุบัน SPVI มีสาขาในระยะของ รวม 5 แห่ง จากทั้งหมด 48 แห่ง ไปมากแล้ว แต่สถานการณ์ปัจจุบันที่ไม่มีการ Lockdown และประเมินว่าน่าจะมีโอกาสเกิดขึ้นน้อย และกรณีเลวร้ายจริงๆ หากมีการปิดสาขาในจังหวัดระยอง เชื่อว่าไม่เกิน 1 เดือน ซึ่งทุกๆ 1 เดือน คาดว่าจะกระทบรายได้ปี 2563 ราว 1% และกำไรราว 4% ทำให้ภาพรวมความเสี่ยงต่อประมาณการยังจำกัดมาก อีกทั้งยังไม่รวมผลขาดเซจจากอานิสงส์ที่ SPVI มีโอกาสได้จากกระแส WFH, LFH ในสาขาอื่นๆ ที่เหลืออีก 43 แห่ง โดยรวมฝ่ายวิจัยจึงยังคงประมาณการกำไรปีนี้ คาดว่าช่วง 2H63 เติบโต QoQ แลในปี 2564 คาดเติบโตถึง 30.7% ขณะที่ราคาปัจจุบันยังน่าสนใจ และ Undervalue กลุ่มฯ สะท้อนจาก PER'63 ที่เพียง 15.8 เท่า เทียบกลุ่ม (JMART, COM7) ที่เฉลี่ย 30.4 เท่า จึงยังมองเป็นโอกาสเข้าซื้อสะสม

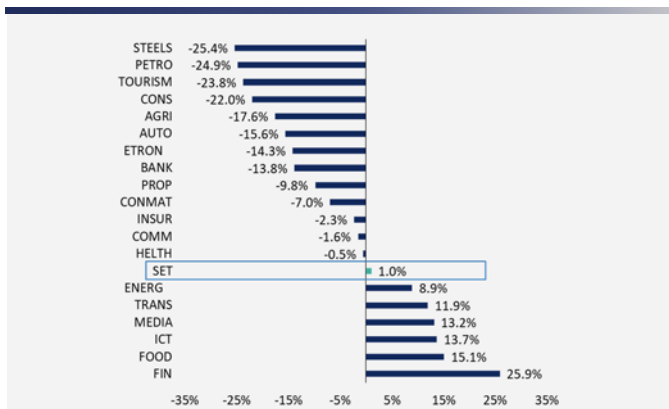
CPF(FV @ 40.00) ฝ่ายวิจัยเห็นสัญญาณบวกจากราคาสุกรและไก่ไทยที่ฟื้นตัวชัดเจนจากราคาสุกรหน้าฟาร์มล่าสุดอยู่ที่ 78 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้นถึง 39% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา และราคาไก่เป็นล่าสุดอยู่ที่ 35 บาท/กก. ปรับเพิ่มขึ้นถึง 25% ในช่วงเวลาเดียวกัน จากกำลังการบริโภคเนื้อสัตว์ในประเทศดีขึ้น หลังการเปิดเมือง และปัญหาสุกรขาดแคลนในภูมิภาคเอเชีย ทำให้ผู้เลี้ยงสุกรไทยมีการขายสุกรตามชายแดนไทย-กัมพูชาถึง 3 พันตัว/วัน หรือราว 5% ของผลผลิตสุกร/วันของไทย ขณะที่ราคาสุกรในเวียดนามยังยืนสูง

ต่อเนื่องที่ระดับ 8.5 หมื่นตอง/กก. (120 บาท/กก.) ส่งผลบวกโดยตรงต่อ CPF ที่มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจสุกรในเวียดนามราว 8% ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ยังคงทรงตัวต่ำ ทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลือง หนุนแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 3Q63 พื้นตัวชัดเจน ทั้ง QoQ และ YoY

ทั้งนี้ คาดกำไรสุทธิปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน โดยคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q63 จะเพิ่มขึ้น 2.8% qoq และ 53.0% yoy แม้คาดการณ์กำไรปี 2Q63 จะลดลง 33.6% qoq (แต่เพิ่มขึ้น 5.7% yoy) จากราคาสูกรและไก่ไทยปรับลดลง ผลกระทบจากการปิดเมืองในช่วงเดือนเม.ย.-พ.ค. 63 แต่ตลาดได้รับรู้ประเด็นดังกล่าวไปแล้ว ขณะที่สัญญาณบวกจากธุรกิจหลักในงวด 2H63 จะพื้นตัวชัดเจน จึงแนะนำซื้อ CPF กำหนด Fair value ปี 2563 เท่ากับ 40 บาท

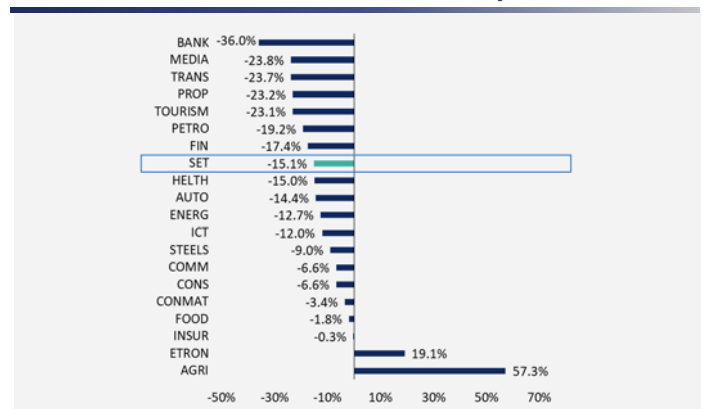
INTUCH(FV @ 70.00) หนึ่งในหุ้น Defensive ที่ได้แรงหนุนจากที่ ธปท.ขอให้ธนาคารพาณิชย์งดการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ซึ่งปันผลถือเป็นหนึ่งในจุดแข็งของกลุ่มบ.พ. ดังนั้น คาดเห็นเม็ดเงินโยกย้ายมาสู่หุ้นปันผลสูงอย่าง INTUCH มากขึ้น อีกทั้งภาพระยะยาวที่ยังดูมั่นคงตามบริษัทลูกอย่าง ADVANC (ถือหุ้น 40.45%) เกี่ยวกับคลื่น 5G ในอนาคต และได้ประโยชน์จากธุรกิจของ THCOM ที่แนวโน้มการเปลี่ยนธุรกิจดาวเทียมจากสัมปทาน มาอยู่บนระบบใบอนุญาต หากพิจารณาทางด้าน Valuation ถือว่าเด่น โดยคาดหวัง Dividend Yield เกือบ 4%ต่อปี และมีค่า PER 20F เพียง 17 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยกลุ่มสูงถึง 23 เท่า

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



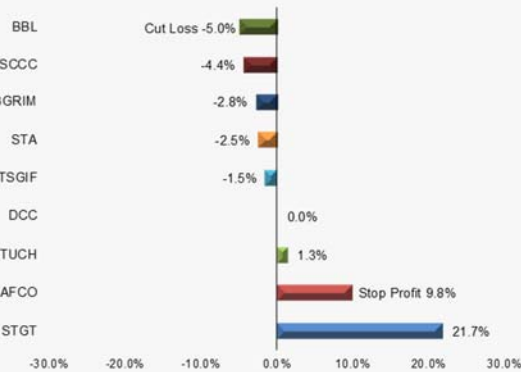
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

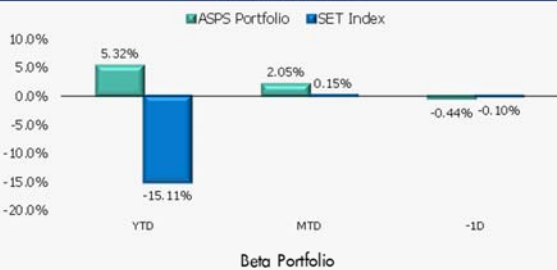
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
STGT	9 Jul 20	10%	21.74%	69.00	84.00	90.00	28.72	1.39	76.00	คาดการณ์ไตรมาส 2563-64 จะเพิ่มขึ้นถึง 558.8% yoy และ 7.4% yoy จากแนวโน้มปริมาณขายถุงมือยางปี 2563-64 เพิ่มขึ้น
BGRIM	1 Jul 20	10%	-2.78%	54.00	52.50	62.00	52.46	0.72	50.50	ผู้ที่ได้ประโยชน์จากการนำเข้า LNG มากกว่าผู้ประกอบการ ขณะที่ทิศทางค่าโร 2H63 ก็จะไม่ดีเกินกว่า 1H63 จากราคาก๊าซที่ลดลง 15-20% ตาม lag time ราคาน้ำมันดิบ
INTUCH	9 Jun 20	10%	1.34%	56.00	56.75	70.00	17.81	3.87	51.50	ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
BTSGIF	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	ตัวเลขการปรับปรุงขึ้นต้นในประเทศช่วงเดือน เม.ย.-พ.ค. ไม่ดีต่อค่าลงอย่างหนัก ลงหนักงวด หนุนค่าโร 2Q63 พลิกกลับมาเติบโต 4%YoY อยู่ที่ 664 ล้านบาท
STA	14 Jul 20	10%	-2.48%	30.25	29.50	37.00	12.63	3.39	27.00	ได้ประโยชน์จากธุรกิจถุงมือยางที่เติบโตโดดเด่นเช่นกัน นอกจากนี้ ธุรกิจยางพารา ในปี 2563 จะฟื้นตัวจากปีก่อน
BBL	7 Jul 20	10%	-5.00%	110.00	104.50	154.00	7.13	6.10	104.50	ราคาหุ้น BBL ซื้อขายที่ PBV ราว 0.46 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ และมีโครงสร้างหนี้เฉลี่ยรายไตรมาส 41% จึงคาดมีลูกหนี้เข้าร่วม loan payment holiday ต่ำกว่าอุตสาหกรรมฯ
DCC	8 Jul 20	10%	0.00%	2.38	2.38	2.70	14.44	5.75	2.18	คาดการณ์ค่าโร 2Q63 ของ DCC จะเติบโตสูงถึง 97%YoY จากกลยุทธ์ การตลาดเชิงรุกที่ทะลุค่าถึงบ้านจากฐานลูกค้าในมือที่มีกว่า 4 แสนราย และ มีการออกสินค้าใหม่เพื่อตอบโจษผู้บริโภคร
SEAFCO	26 Jun 20	10%	9.82%	5.60	6.15	8.20	12.03	4.03	6.15	งานเสริมใหม่ กระดก Backlog ขึ้นทำจุดสูงสุดรอบ 7 ไตรมาส อีกทั้ง Valuation เหน็ง PE และ Div Yield 63F

วานนี้แนะนำหุ้น INSET 10% ไปลงหุ้นใน STA แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้แนะนำหุ้น SEAFCO และ BBL ไปลงหุ้นใน CPF 10% SPVI 5% และ INTUCH 5%

Accumulated returns since our recommendation

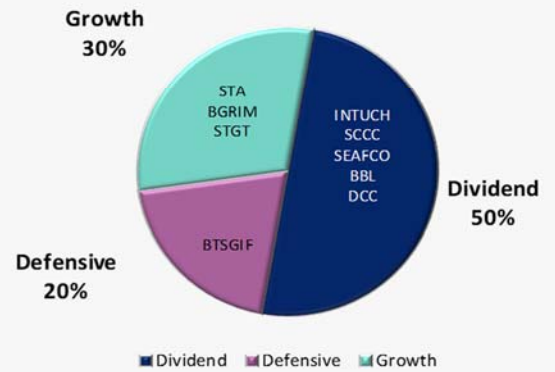


Accumulated returns

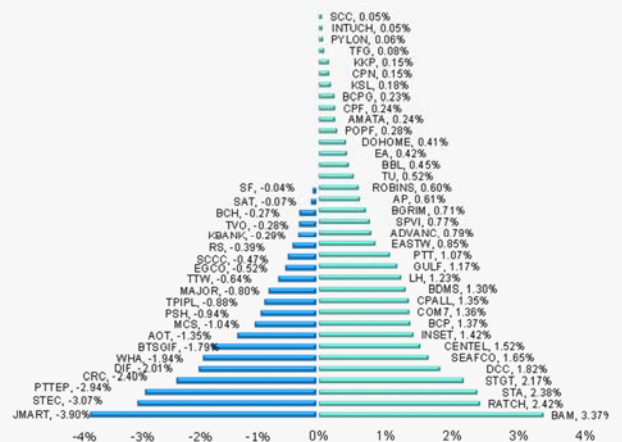


Min, 0.65 | Max, 1.15
Beta Portfolio, 0.81

Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส