



ประเด็นที่ต้องติดตาม คือ Covid-19, Trade war ยังกดดันตลาดหุ้นโลกอยู่ ส่วนภาพรวมตลาดฝ่ายวิจัยเชื่อว่ายังมีแรงหนุนจากเม็ดเงินสภาพคล่องส่วนเกินที่คั่งค้างอยู่ในระบบ ช่วงพฤษภาคมให้ปรับฐานแรง ประเมินกรอบการเคลื่อนไหววันนี้ 1240 – 1357 จุด Top Pick เลือก MCS, INTUCH และ INSET (วานนี้ Stop Profit หุ้น STGT และได้กำไรกว่า 15.6%)

### สภาพคล่องส่วนเกิน ความหวังพยุตลาด

ประเด็นที่ตลาดยังต้องให้น้ำหนัก คือ สถานการณ์ไวรัส COVID-19 ยังดูคลุมอ้อย ต่อเนื่อง โดยจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ล่าสุดเพิ่มขึ้น 217,862 ราย ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วัน รวมถึงสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้นต่อ ภายหลังจาก Mike Pompeo รัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐเตรียมระงับการให้ VISA สหรัฐ แก่พนักงานบริษัท IT ของจีน ที่เชื่อว่ามีส่วนเกี่ยวข้องกับการละเมิดสิทธิมนุษยชนในเขตซินเจียงอุยกูร์ (คาดว่ามุ่งเน้นไปที่บริษัท Huawei) ขณะที่สัปดาห์หน้าให้น้ำหนัก ตัวเลขเศรษฐกิจ PMI สหรัฐ และตัวเลขนำเข้าส่งออกไทย ส่วนภาพรวมตลาดฝ่ายวิจัยเชื่อว่ายังมีแรงหนุนจากเม็ดเงินสภาพคล่องส่วนเกินที่คั่งค้างอยู่ในระบบ คือ ในสหรัฐ เม็ดเงินในตลาดเงิน (Money Market Fund) ล่าสุดปรับขึ้นทำจุดสูงสุด อยู่ที่ 5.32 Trillion\$ ขณะที่ไทยพิจารณา เงินฝากออมทรัพย์และฝากประจำในระบบ ล่าสุด ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 15.52 ล้านล้านบาท ทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ดังนั้นฝ่ายวิจัยทำการค้นหาและคัดเลือกหุ้นที่จะเป็นเป้าหมายสภาพคล่องส่วนเกินในระยะถัดไป ดังภาพทางด้านล่าง ขณะที่พอร์ตจำลองวานนี้ได้ Stop Profit หุ้น STGT และได้กำไรกว่า 15.6% โดยแนะนำให้จัดสรรเงินเข้า INSET และ BTSGIF อย่างละ 5% ส่วน Toppicks ในวันนี้เลือก MCS, INTUCH และ INSET

#### หุ้นเด่นเป้าหมายสภาพคล่องส่วนเกิน

Company	Last Price (16/07/2020)	FairValue	Upside	EPS Growth 20F	Div Yield 20F (%)
<b>หุ้นกำไรไต่ถามเหนือตลาด และคาดว่าจะยังมีการจ่ายปันผลระหว่างกาล</b>					
MCS	13.60	17.70	30.1%	45.8%	6.34
DCC	2.40	2.70	12.5%	22.5%	5.70
SCCC	134.00	176.00	31.3%	-7.7%	5.22
INTUCH	57.00	70.00	22.8%	-7.8%	3.86
CPF	33.75	40.00	18.5%	16.8%	2.37
<b>กลุ่มที่ 2</b>					
INSET	3.32	4.18	25.8%	22.0%	3.15
SEAFCO	6.70	8.20	22.4%	-6.9%	3.73
<b>SET Index</b>				<b>-27.5%</b>	<b>2.75</b>

ที่มา: Bloomberg

SET Index	1,347.86
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-6.45
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	47,812

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-1,979.30
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	245.51
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	81.13
นักลงทุนรายย่อย	1,652.65

#### RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

##### เกศศักดิ์ ทวีระธรรสม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

##### กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

##### ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

##### วรรณพฤษย์ โทมสภิกขาร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

##### ภวิต ภัทรภาพงศ์






ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## Covid-19, Trade war ยังคงกดดันตลาดหุ้นโลกอยู่ สัปดาห์หน้าให้ น้ำหนักตัวเศรษฐกิจ

ตลาดหุ้นโลกแกว่งตัวผันผวน โดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ ดัชนี Dow Jones ลดลง 0.5%, S&P 500 ลดลง 0.3%, NASDAQ ลดลง 0.7% จากความกังวล 1.) สถานการณ์ไวรัส COVID-19 ยังลุกลามอย่างต่อเนื่อง โดยจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ล่าสุดเพิ่มขึ้น 217,862 ราย ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วัน ที่เพิ่มขึ้นวันละ 213,499 ราย 2.) สงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนทวีความรุนแรงเพิ่มขึ้นต่อ ภายหลังจากนาย Mike Pompeo รัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐฯ เตรียมระงับการให้ VISA สหรัฐ แก่พนักงานบริษัท IT ของจีน ที่เชื่อว่ามีส่วนเกี่ยวข้องกับกรณีการละเมิดสิทธิมนุษยชนในเขตซินเจียงอุยกูร์ (คาดว่ามุ่งเน้นไปที่บริษัท Huawei) ความกังวลต่างๆข้างต้น เชื่อว่าจะยังเป็นประเด็นที่ต้องให้น้ำหนักต่อไป

โดยปัจจัยที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์หน้า ให้น้ำหนักการรายงานดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจสหรัฐฯ ประจำเดือน มิ.ย. 2563 ช่วงครึ่งท้ายของสัปดาห์ ได้แก่ ยอดขายบ้านมือสอง (Exiting Home Sale), ยอดขายบ้านใหม่ (New Home Sale), และดัชนี PMI ภาคการผลิต (Manufacturing PMI) โดยตลาดคาดว่าดัชนีต่างมีแนวโน้มฟื้นตัว %mom สอดคล้องกับยอดขายปลีก (Retail Sale) ที่รายงานวานนี้ พบว่าเพิ่มขึ้น 7.5%mom ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการคลาย Lockdown ส่วนในประเทศให้น้ำหนักการรายงานภาวะการค้าระหว่างประเทศของไทยเดือน มิ.ย. 2563 ในวันที่ 22 ก.ค. 2563 เบื้องต้นตลาดคาดว่าส่งออกจะหดตัว -6.4%yoy ต่อเนื่องจากเดือน พ.ค. 2563 ที่หดตัว -22.5% ส่วนการนำเข้าคาดหดตัว -18%yoy จากเดือน พ.ค. 2563 ที่หดตัว -33.4% เนื่องจากแม้หลายประเทศเริ่มคลาย Lockdown แล้ว แต่ยังคงเข้มงวดด้านการค้าระหว่างประเทศ

### ปัจจัยต่างประเทศที่ให้น้ำหนักใน สัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
22 ก.ค. 63		ไทย การส่งออก %yoy	มิ.ย.-63	-6.4%	-22.5%
22 ก.ค. 63		ไทย การนำเข้า %yoy	มิ.ย.-63	-18.0%	-34.4%
22 ก.ค. 63		สหรัฐฯ ยอดขายบ้านมือ 2 %mom	มิ.ย.-63	15.0%	-9.7%
24 ก.ค. 63		สหรัฐฯ ยอดขายบ้านใหม่ %mom	มิ.ย.-63	2.9%	16.6%
24 ก.ค. 63		สหรัฐฯ ดัชนี PMI	มิ.ย.-63	52.0	49.8

ที่มา: ASPS

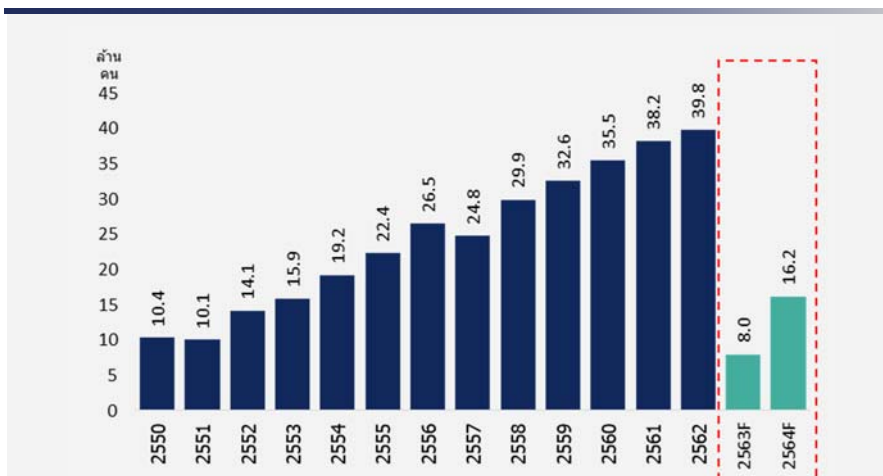
## เศรษฐกิจไทยคล้ายๆ “คูแผลด” ท่องเที่ยวไม่ดี แต่กลุ่ม Home Improvement ยังโตสวนกระแส

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2563 ณ.ปัจจุบัน ASPS ประเมินว่ามีลักษณะคล้ายกับ “คูแผลด” แต่เป็นแผลดคนละฝา” กล่าวคือ

- แผลดคนที่ 1 คือ ภาคเศรษฐกิจที่แท้จริง เห็นตรงกันคือ แนวโน้มหดตัวชัดเจน จากผลกระทบ Covid-19 (ASPS คาด GDP ปี 2563 หดตัว 8.4%yoy) หลักๆ ภาคส่งออก (ราว 68%GDP) สำนักเศรษฐกิจส่วนใหญ่คาดเฉลี่ยหดตัว 10%yoy, ภาคท่องเที่ยว(ราว 20%GDP) อิงทั้งปี 2562 นักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทย ราว 40 ล้านคน (รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ราว 3 ล้านล้านบาท หรือ คิดราว 2 ใน 3 ของรายได้ที่นักท่องเที่ยวทั้งระบบ) แต่ปีนี้เจอ Covid-19 การ Lockdown และการจำกัดการเข้าประเทศทำให้นักท่องเที่ยวลดลงแรง โดยล่าสุด กระทรวงท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย คาดการณ์ทั้งปี 2563 เหลือเพียง 8 ล้านคน และปี 2564 คาดจะเพิ่มมาอยู่ที่ 20 ล้านคน (ระดับเดียวกับเมื่อ 10 ปีที่แล้ว) ซึ่งใช้เวลากว่าที่จะฟื้นตัว โดยรวมจะกดดันการบริโภคครัวเรือน (C ) 50% ของ GDP เชื่อว่าแนวโน้มผู้ว่างงานใน 2 H63 จะเพิ่มขึ้น สอท.คาดทั้งปี 2563 จะมีผู้ว่างงาน 3 ล้านคน

แต่อย่างไรก็ตาม ASPS เห็นมีธุรกิจบางประเภทที่อดขายยังปรับเพิ่มขึ้น ส่วน กระแสเศรษฐกิจที่ชะลอลง คือ ประเภท Home Improvement อาทิ DCC, DRT, DOHOME

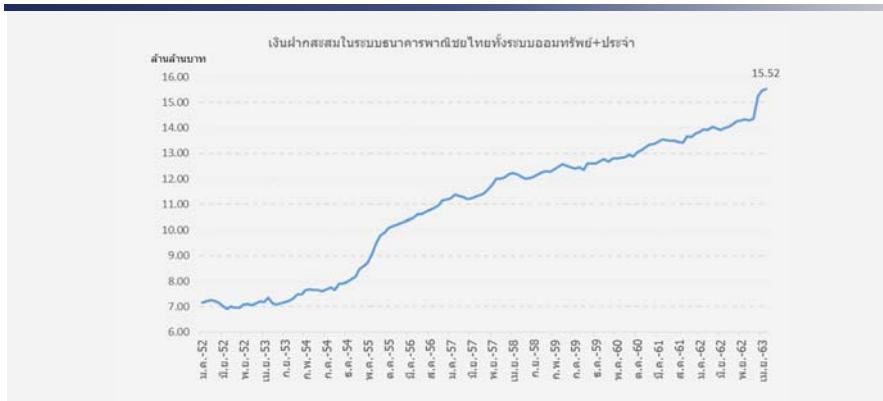
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติของไทย



ที่มา: ธปท.

- แผลดคนที่ 2 คือ ความมั่งคั่งของผู้มั่งคั่งสูงมิได้ลดลง ทั้งนี้ในช่วง 1H63 ASPS เห็นว่าเม็ดเงินของผู้ที่มั่งคั่งสูงมีการโยกย้ายไปอยู่สินทรัพย์ที่ปลอดภัย และทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ซึ่งสินทรัพย์เหล่านี้ให้ผลตอบแทนที่ต่ำมาก อาทิ Money Market ซึ่งให้ผลตอบแทนราว 1.3% ,เงินฝากออมทรัพย์และฝากประจำ ให้ผลตอบแทนราว 0.7% (รายละเอียดดังรูป) หรือ ทองคำ นับตั้งแต่ต้นปี-ปัจจุบัน(Ytd) ปรับขึ้นมาราว 19 % ซึ่งนักลงทุนมองว่าเป็นเป็นที่พักเงินในช่วงที่ตลาดหุ้นผันผวน SET Index -14.7% ytd สะท้อนได้จาก ตัวอย่าง คือ ในสหรัฐฯ เม็ดเงินในตลาดเงิน (Money Market Fund) ล่าสุด ปรับขึ้นทำจุดสูงสุด อยู่ที่ 5.32 Trillion\$ ขณะที่ไทย พิจารณา เงินฝากออมทรัพย์และฝากประจำในระบบ ล่าสุด ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 15.52 ล้านล้านบาท ทำจุดสูงสุด เป็นประวัติการณ์

เงินฝากในระบบธนาคารพาณิชย์ไทย



ที่มา: ธปท.

โดยรวม ASPS ประเมินว่าเม็ดเงินที่ถูกโยกไปสินทรัพย์ปลอดภัย ทั้ง Money Market Fund) และเงินฝากออมทรัพย์และฝากประจำในระบบ ดังกล่าว หากความชัดเจนพัฒนาการวัคซีน Covid-19 มีความคืบหน้ามากขึ้น ในช่วง 4Q63-1Q64 เชื่อว่า Fund Flow บางส่วนจะถูกย้ายกลับมาหุ้นอีกครั้ง และน่าจะจำกัด Down side ตลาดหุ้นในอนาคต

เข้าสู่ฤดูกาลประกาศกำไรกลุ่มธนาคาร เริ่มด้วย TISCO

เข้าสู่ฤดูกาลประกาศผลการดำเนินงานของกลุ่มธนาคาร โดยฝ่ายวิจัยคาดกำไรกลุ่มฯ งวด 2Q63 อยู่ที่ 37,744 ล้านบาท ลดลง 15% QoQ (-25% yoy) เนื่องจากคาดการณ์รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิลดลง 6% QoQ ผลจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของแต่ละธนาคารในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้กับสินเชื่อกลุ่มฯ ที่มีแนวโน้มขยายตัว 4.7% QoQ (+6.4% YTD) อยู่ที่ 12.7 ล้านล้านบาท จากความต้องการใช้สินเชื่อเพื่อเสริมสภาพคล่องในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว รวมถึงมาตรการพักชำระหนี้ (Loan payment holiday) ที่มีลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการราว 40% ของสินเชื่อทั้งระบบ ภาพรวมส่งผลให้ NIM ลงมาที่ 2.92% จาก 3.23% ในงวดก่อน ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมฯ ประเมินอ่อนตัว 11% QoQ จากธุรกรรมทางการเงินที่ชะลอตัวลง สืบเนื่องจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดลงในช่วง เม.ย. - พ.ค. หลังรัฐบาลประกาศ Lock down ประเทศ ประกอบกับมองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss : ECL) เติบโตขึ้น 7% QoQ มาอยู่ที่ 54,360 ล้านบาท คิดเป็น Credit Cost ที่ 1.75% จาก 1.69% ในงวด 1Q63 แม้มี Loan payment holiday (ลูกหนี้ไม่ตกชั้น) แต่เชื่อ 5.พ. ยังไม่ผ่อนการตั้งสำรองจากระดับ 1Q63 ผ่านการตั้ง ECL ในส่วนของ Management Overlay องค์ประกอบรวมข้างต้นไม่สามารถหักล้างได้กับรายการกำไร (ขาดทุน) สุทธิจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดด้วยมูลค่ายุติธรรม (FVTPL) ประเมินไว้ 9,619 ล้านบาท สูงขึ้นจาก 644 ล้านบาท ในงวด 1Q63 หลังงวดก่อนทั้ง KBANK และ BBL มีผลขาดทุนจากรายการดังกล่าว 2,898 ล้านบาท และ 1,689 ล้านบาท ซึ่งในงวดนี้มีแรงหนุนจากเงินลงทุนในหุ้น น่าจะได้รับอานิสงค์จากการที่ SET Index ฟื้นตัวราว 19% จากระดับดัชนี ณ สิ้นงวด 1Q63

วันนี้ช่วงเย็น ติดตาม TISCO ซึ่งประกาศงบเป็นธนาคารแรก ฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิที่ 1,330 ล้านบาท ลดลง 11% QoQ (-26% yoy) และที่เหลือในวันที่ 20 (KBANK, SCB, TMBB และ KKP) – 21 ก.ค. 63 โดยประเด็นที่ต้องให้น้ำหนัก ประกอบด้วย ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ตามด้วยมูลหนี้ที่เข้าร่วม Loan payment holiday ของแต่ละธนาคาร, เป้าหมายทางการเงินแต่ละธนาคารปี 2563 รวมถึงผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินกองทุน (CAR) และการจ่ายเงินปันผลในปี 2563

ค่าน้ำหนักน้อยกว่าตลาด ยังชอบ BBL (FV@B154) จากฐานสินเชื่อบริษัทใหญ่กว่า 41% ของพอร์ต น่าจะรับแรงปะทะจากสถานะเศรษฐกิจได้มากกว่าลูกหนี้ SME และ บุคคล ขณะที่ PBV ซื้อขายที่ 0.46 เท่า

คาดผลประกอบการรายไตรมาสกลุ่ม ธ.พ.

(ล้านบาท)	2Q62	1Q63	2Q63F	%QoQ	% YoY	1H62	1H63F	% 1H YoY	FY 2563F	% 1H63 เทียบ 2563
BBL	9,347	7,671	7,675	0.1%	-17.9%	18,375	15,345	-16.5%	28,514	53.8%
KBANK	9,929	6,582	6,153	-6.5%	-38.0%	19,973	12,735	-36.2%	25,986	49.0%
TISCO	1,798	1,486	1,330	-10.5%	-26.0%	3,528	2,816	-20.2%	6,209	45.4%
KKP	1,471	1,484	1,310	-11.7%	-10.9%	2,699	2,794	3.5%	4,793	58.3%
SCB	10,976	9,251	8,000	-13.5%	-27.1%	20,132	17,251	-14.3%	27,826	62.0%
BAY	7,010	7,033	5,709	-18.8%	-18.6%	19,747	12,741	-35.5%	19,051	66.9%
TMB	1,917	4,163	3,208	-22.9%	67.3%	3,496	7,372	110.8%	12,201	60.4%
KTB	8,170	6,467	4,360	-32.6%	-46.6%	15,471	10,826	-30.0%	19,834	54.6%
Industry	50,617	44,136	37,744	-14.5%	-25.4%	103,421	81,880	-20.8%	144,413	56.7%

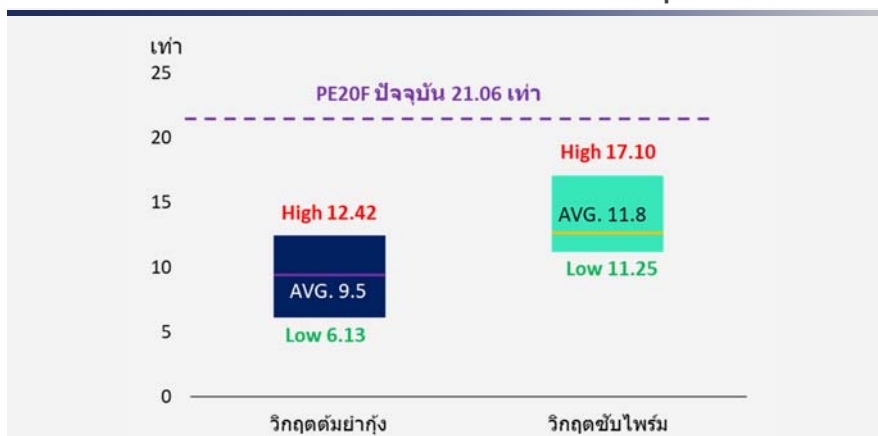
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ค้นพ้อว่าดาว หาค้นเป้าหมายสภาพคล่องส่วนเกิน

วิกฤต COVID-19 ในครั้งนี้ ถือว่าแตกต่างจากวิกฤตอื่นๆ เป็นอย่างมาก เพราะแต่ละประเทศเล็งเห็นปัญหา COVID-19 แต่เนิ่นๆ จึงมีการใช้นโยบายทางการเงินและการคลังแบบจัดเต็ม หนุนสภาพคล่องส่วนเกินจำนวนมากดันเข้ามาในระบบทั้งในไทยและต่างประเทศ (ตามที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้านี้) ส่งผลให้ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยซื้อขายบน P/E ที่ระดับสูงเกินกว่า 20 เท่า ถือว่าสูงมากเมื่อเทียบกับวิกฤตต้มยำกุ้ง (ปี 2540) มี P/E เฉลี่ย 9.5 เท่า และวิกฤตซับไพร์ม(ปี 2551) มี P/E เฉลี่ย 11.8 เท่า

ขณะเดียวกันฝ่ายวิจัยประเมิน Dividend Yield63F ของ SET index ลดลงเหลือ 2.75% เท่านั้น รวมถึง EPS63F อยู่ที่ 64 บาทต่อหุ้น ลดลง 27.5% (มีโอกาสที่จะปรับลดลงอีก)

PE ของ SET Index ในวิกฤตต่างๆ เทียบปัจจุบัน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แม้ในยามที่ตลาดเต็มไปด้วยหุ้นแพง รวมถึงกำไรและเงินปันผลลดลงกว่าในอดีตมาก แต่ยังมีสภาพคล่องส่วนเกินรอเข้ามาลงทุน ดังนั้นฝ่ายวิจัยทำการค้นหาและคัดเลือกหุ้นที่จะเป็นเป้าหมายสภาพคล่องส่วนเกินในระยะถัดไป โดยแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มดังนี้

กลุ่มที่ 1: แนะนำหุ้นกำไรโตเด่นเหนือตลาด และคาดว่าจะยังมีการจ่ายปันผลระหว่างกาลในยามที่หุ้นส่วนใหญ่อาจงดจ่าย ได้ผลลัพธ์ 5 บริษัท คือ INTUCH, MCS, DCC, SCCC และ CPF

กลุ่มที่ 2: แนะนำหุ้นกำไรโตเด่นเหนือตลาด พร้อมกับแรงขับเคลื่อนจากภาครัฐ ได้ผลลัพธ์ 2 บริษัท คือ SEAFCO, INSET

Valuation หุ้น 2 กลุ่มที่ฝ่ายวิจัยแนะนำ

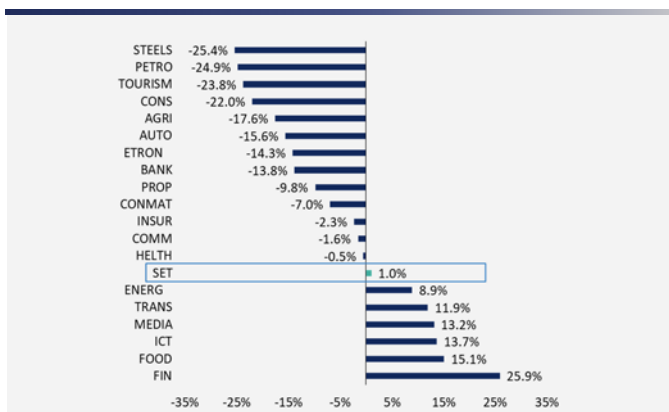
Company	Last Price (16/07/2020)	Fair Value	Upside	PER 20F	EPS Growth 20F	Div Yield 20F (%)
หุ้นกำไรโตเด่นเหนือตลาด และคาดว่าจะยังมีการจ่ายปันผลระหว่างกาล						
MCS	13.60	17.70	30.1%	7.66	45.8%	6.34
DCC	2.40	2.70	12.5%	14.56	22.5%	5.70
SCCC	134.00	176.00	31.3%	13.70	-7.7%	5.22
INTUCH	57.00	70.00	22.8%	17.89	-7.8%	3.86
CPF	33.75	40.00	18.5%	12.93	16.8%	2.37
หุ้นกำไรโตเด่นเหนือตลาด พร้อมกับแรงขับเคลื่อนจากภาครัฐ						
INSET	3.32	4.18	25.8%	12.68	22.0%	3.15
SEAFCO	6.70	8.20	22.4%	13.00	-6.9%	3.73
SET Index					-27.5%	2.75

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Top pick ในวันนี้เลือก MCS, INTUCH และ INSET

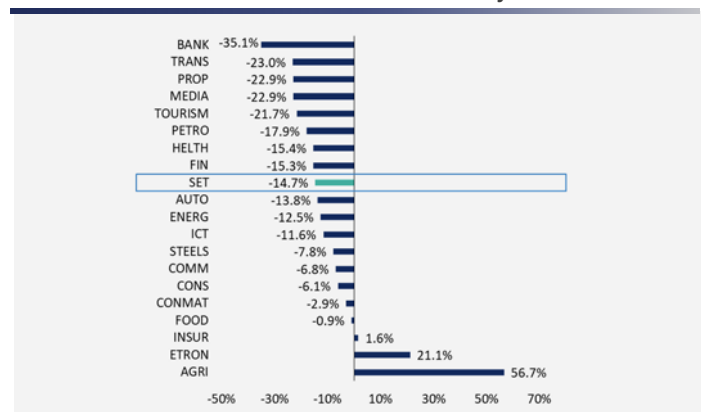
INSET(FV @ 4.18) คาดกำไร 2Q63 จะอยู่ที่ 26.8 ล้านบาท ลดลงเพียง 2%yoy จากแผนที่บริษัทบริหารจัดการเร่งส่งมอบงานหลัง COVID-19 ดีขึ้น บวกกับ รายได้งานซ่อมบำรุงที่มีมารีจิ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น ประเมิน Backlog สิ้นสุด 2Q63 ที่ 3.0 พันล้านบาท ครอบคลุมเป้าหมายรายได้ 2H63 ที่ราว 900 ล้านบาทแล้ว ยังคงคาดการณ์ปีนี้เติบโต 22% โดยปัจจุบันมีค่า PER63F 12.6 เท่า ถูกกว่ากลุ่ม (ALT, ITEL) ที่ซื้อขาย 25.8 เท่า อย่างมาก จึงถือเป็นโอกาสลงทุน รอการเติบโตระยะยาว

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

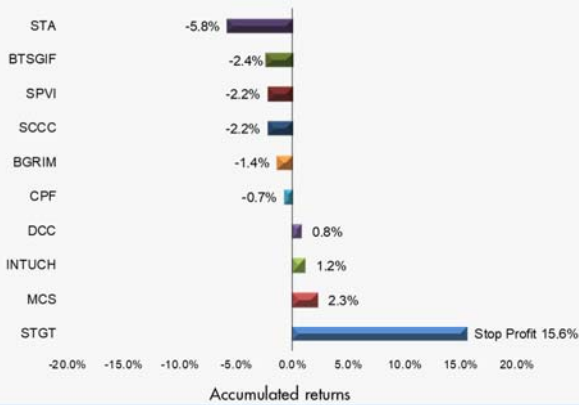


หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

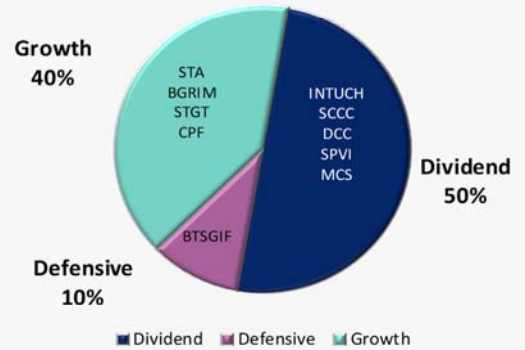
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
STGT	9 Jul 20	10%	15.58%	69.00	79.75	90.00	27.70	1.44	79.75	คาดการณ์สุทธผลปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้นถึง 558.8% yoy และ 7.4% yoy จากแนวโน้มปริมาณขายสูงมีอย่างปี 2563-64 เพิ่มขึ้น
BGRIM	1 Jul 20	10%	-1.39%	54.00	53.25	62.00	53.21	0.71	50.50	ผู้ที่ได้ประโยชน์จากการนำเข้า LNG มากกว่าผู้ประกอบการ ขณะที่ทิศทางกำไร 2H63 จะโดดเด่นกว่า 1H63 จากราคาก๊าซที่จะลดลง 15-20% ตาม lag time ราคามันคืน
INTUCH	9 Jun 20	15%	1.18%	56.33	57.00	70.00	17.89	3.86	51.50	โลจิสติก Sentiment แข็งแกร่งต่อจาก THCOM เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
<b>BTSIGIF</b>	<b>10 Jun 20</b>	<b>10%</b>	<b>-2.41%</b>	<b>7.28</b>	<b>7.10</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>6.95</b>	<b>หนึ่งในหุ้นของหุ้นโครงสร้างพื้นฐาน ที่มี Discount ความมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถึง 20% และเป็นหุ้นผันผวนต่ำมีค่า Beta น้อยกว่า 1</b>
SCCC	10 Jul 20	10%	-2.19%	137.00	134.00	176.00	13.70	5.22	127.50	ตัวเลขการใช้จ่ายเงินโตในประทศช่วงเดือน เม.ย.-พ.ค. ไม่โตลดต่ำลงอย่างมีนัยสำคัญลงทั่ว หนังก่อปี 2Q63 พลิกกลับมาเติบโต 4%YoY อยู่ที่ 664 ล้านบาท
STA	14 Jul 20	10%	-5.79%	30.25	28.50	37.00	12.20	3.51	27.00	ได้ประโยชน์จากธุรกิจที่มีอย่างที่ได้เติบโตโดดเด่นเช่นกัน นอกจากนี้ ธุรกิจยางพาราในปี 2563 จะฟื้นตัวจากปีก่อน
SPVI	15 Jul 20	5%	-2.19%	2.74	2.68	3.06	15.71	3.43	2.48	คาด 2H63 เติบโต QoQ ขณะที่ราคาปัจจุบันยังน่าสนใจ และ Undervalue กลุ่มฯ สะท้อนจาก PER63 ที่เพียง 15.8 เท่า เทียบกลุ่ม (JMART, COM7) ที่เฉลี่ย 30.4 เท่า
DCC	8 Jul 20	10%	0.84%	2.38	2.40	2.70	14.56	5.70	2.18	คาดการณ์กำไร 2Q63 ของ DCC จะเติบโตสูงถึง 97%YoY จากกลยุทธ์การตลาดเชิงรุกที่มุ่งหากลูกค้าทั้งบ้านจากฐานลูกค้าในมือที่มีกว่า 4 แสนราย และมีการออกสินค้าใหม่เพื่อตอบใจผู้บริโภค
<b>MCS</b>	<b>16 Jul 20</b>	<b>10%</b>	<b>2.26%</b>	<b>13.30</b>	<b>13.60</b>	<b>17.70</b>	<b>7.66</b>	<b>6.34</b>	<b>12.60</b>	<b>คาดการณ์ 2Q63 เติบโต 71%YoY มาสู่ระดับ 202 ล้านบาท % ตามปริมาณส่งออกงานกลุ่ม 1.35 หมื่นตัน</b>
CPF	15 Jul 20	10%	-0.74%	34.00	33.75	40.00	12.93	2.37	32.00	คาดการณ์สุทธผลปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุรไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน

รวมถือน้ำหนัก BTSIGIF 10% แลลงทุนใน MCS แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน  
วันนี้แนะนำหนัก STGT 10% ไปลงทุนใน INSET และ BTSIGIF อย่างละ 5%

Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year

