MARKET TALK
กลยุทธ์การลงทุน

5 สิงหาคม 2563 |

ความกังวลเรื่อง Trade War กลับมาร้อนแรง โดยในวันที่ 15 ส.ค.63 สหรัฐฯ-จีน จะมีการทบทวนข้อตกลงสงบศึกที่ทำกันไว้เมื่อ 15 ม.ค.63 ส่วนความกังวลเรื่อง Covid-19 ในเอเชีย ก็ยังมีอยู่ คาด SET Index มีแรงกดดันให้ปรับฐาน พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน ส่วนหุ้น Top Pick เลือก 3 บริษัทเดิมได้แก่ INSET, SPVI และ STA

SET Index	1,330.81
เปลี่ยนแปลง (จุด)	9.58
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	55,136

ยอดซื้อ-ขายสุทธินักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-1,823.50
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	401.66
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	2,434.42
นักลงทุนรายย่อย	-1,012.57

ปัจจัยแวดล้อมมีน้ำหนักไปทางลบ กดดัน SET Index ปรับฐาน

หลังจากที่มีข้อตกลงสงบศึกทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน เมื่อ 15 ม.ค.63 ในวันที่ 15 ส.ค.63 จะมีกำหนดการที่ทั้ง 2 ฝ่ายร่วมประชุมเพื่อพิจารณาข้อตกลง โดยในเบื้องต้นอาจเป็นประเด็นที่สร้างความกังวลเนื่องจากที่ผ่านมาความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ-จีน ดูจะไม่ราบรื่น อีกทั้งในช่วงเวลาดังกล่าวจีนได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ทำให้การนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ ต่ำกว่าเป้าหมายที่ตกลงกันไว้ สถานการณ์ดังกล่าวทำให้เม็ดเงินไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัยหนุนราคาทองคำวิ่งสูงกว่า 2000 เหรียญฯ สำหรับในบ้านเราวันนี้มีการประชุม กนง. คาดว่าจะยังคงอัตราดอกเบี้ย แต่ไม่ปิดโอกาสที่จะปรับลดลงในอนาคต ฝ่ายวิจัยประเมินว่าในการประชุมรอบที่เหลือของปีมีโอกาสปรับลดลง 1 ครั้งมาอยู่ที่ 0.25% ทั้งนี้ โดยเห็นว่าเศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะที่จำเป็นที่ต้องใช้ทั้งนโยบายการเงิน และ การคลังในการฟื้นฟู อีกทั้งสภาพคล่องส่วนเกินในระบบยังอยู่ในระดับสูง สำหรับหุ้นในกลุ่มสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร ยังอยู่ในช่วงที่มีแรงกดดันจากหลายปัจจัย ไม่ว่าจะเป็นการปรับลดเพดานดอกเบี้ยลง หรือการควบคุมการเก็บค่าธรรมเนียม ซึ่งน่าจะสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้น วันนี้พอร์ตจำลองไม่มีการปรับ Top Pick เลือก INSET, SPVI และ STA

ความคืบหน้าของการจัดหาเงินทุนพ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้านของรัฐบาล

วันที่	เครื่องมือการกู้	แหล่งเงินกู้	วงเงิน (ล้านบาท)	อายุเงินกู้ (ปี)
วงเงินที่กู้แล้ว				
05 พ.ค. 63	ตั๋วสัญญาใช้เงิน (PN)	BBL, KTB, KBANK	70,000	4
12 พ.ค. 63	ตั๋วสัญญาใช้เงิน (PN)	BBL, KTB, UOB	50,000	1
14 พ.ค. 63	พันธบัตรออมทรัพย์ เราไม่ทิ้งกัน	ประชาชนทั่วไป	30,111	5
14 พ.ค. 63	พันธบัตรออมทรัพย์ เราไม่ทิ้งกัน	ประชาชนทั่วไป	19,889	10
02 มิ.ย. 63	ตั๋วสัญญาใช้เงิน (PN)	BBL, KKP, GSB	50,000	4
19 มิ.ย. 63	พันธบัตรรัฐบาล พ.ร.ก. กู้เงิน	สถาบันการเงิน	42,361	4.5
08 ก.ค. 63	สัญญากู้เงิน (Term Loan)	GSB	30,000	4
10 ก.ค. 63	พันธบัตรรัฐบาล พ.ร.ก. กู้เงิน	สถาบันการเงิน	26,400	9.4
22 ก.ค. 63	สัญญากู้เงิน (Term Loan)	BAY, GSB, KTB, BBL	30,000	4
	รวม		**348,761**	
วงเงินที่อยู่ระหว่างการกู้				
04 ส.ค. 63	สัญญากู้เงิน (Term Loan)	ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB)	32,000	5
04 ส.ค. 63	สัญญากู้เงิน (Term Loan)	ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB)	16,000	10
รวมทั้งสิ้น			**396,761**	

ที่มา: สำนักบริหารหนี้สาธารณะ, ASPS รวบรวม สิ้นสุด 4 ส.ค. 2563

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤกษ์ โกมลวิทยาธร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

15 ส.ค.63 สหรัฐ-จีน ทบทวนข้อตกลงการค้า สร้างความกังวล Trade War ร้อนแรง

ปัจจัยต่างประเทศเชื่อว่ามี 2 ประเด็นทำให้เงินทุนยังอยู่ในสินทรัพย์ปลอดภัย สะท้อนจากราคาทองคำโลกยังปรับเพิ่มขึ้นอีก 2% เกินระดับ 20,000 เหรียญ/ออนซ์ และค่าเงิน Dollar กลับมาอ่อนค่าอีกครั้ง (Ytd อ่อนค่าราว 3.12%) โดยมีปัจจัยสำคัญ คือ

- ความกังวลสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนกลับมาอีกครั้ง ล่าสุดเช้านี้ Reuters รายงานว่าทั้ง 2 ประเทศมีกำหนดประชุมทบทวน (Review) ข้อตกลงการค้าเฟส 1 (Trade Deal Phase 1) ที่ได้ลงนามไว้ตั้งแต่วันที่ 15 ม.ค. 2563 โดยทั้ง 2 ประเทศจะประชุมวันที่ 15 ส.ค. 2563 ผ่าน Videoconference ซึ่งผู้เข้าร่วมประชุมฝั่งสหรัฐจะมีนาย Robert Lighthizer ผู้แทนการค้าสหรัฐ (USTR) และฝั่งจีนมีนาย Liu He รองนายกรัฐมนตรี เข้าประชุม
  ทั้งนี้ หากพิจารณาในรายละเอียดข้อตกลงการค้าเฟส 1 กำหนดให้จีนนำเข้าสินค้าจากสหรัฐวงเงินราว 7.7 หมื่นล้านเหรียญในปี 2563 (ดังตาราง)

ข้อตกลงการค้าเฟส 1 ที่จีนสัญญาจะนำเข้าจากสหรัฐเพิ่มในปี 2563-2564

	ปี 2563 (ล้านเหรียญ)	ปี 2564 (ล้านเหรียญ)	%ปี2563	%ปี 2564
สินค้าอุตสาหกรรม	32,900	44,800	42.9%	36.3%
สินค้าพลังงาน	18,500	33,900	24.1%	27.5%
สินค้าบริการ	12,800	25,100	16.7%	20.4%
สินค้าเกษตร	12,500	19,500	16.3%	15.8%
รวม	76,700	123,300	100%	100%

ที่มา: United States Trade Representative

หากพิจารณาข้อมูลการค้าของสหรัฐกับจีน พบว่า ตัวเลขการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐของจีนไม่เป็นไปตามเป้า หลังจากเศรษฐกิจจีนได้รับผลกระทบ Covid-19 คือ

- สินค้ากลุ่มพลังงานจากสหรัฐเพียง 5% ของเป้าหมายตามข้อตกลงการค้า
- สินค้าเกษตรนำเข้าเพียง 50% ของเป้าหมายตามข้อตกลงการค้า

โดยรวมให้น้ำหนักวันที่ 15 ส.ค.ทางสหรัฐจะดำเนินการอย่างไร จะกลับมากดดันจีนผ่านภาษี Tariff หรือ Non-tariff หรือไม่ ซึ่งหากเกิดขึ้นจริงเชื่อว่าจะเป็น Sentiment เชิงลบต่อตลาดหุ้น

- อีกประเด็นหนึ่ง การใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายของ Fed หลังจากเมื่อวานนี้การกล่าวสุนทรพจน์ของประธาน Fed แต่ละสาขา รวมถึงนาย Jerome Powell ซึ่งส่วนใหญ่แล้วออกมาในทิศทางเดียวกัน คือ Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำที่ 0-0.25% ต่อไป จนกว่าอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐจนกว่าจะฟื้นตัวถึงระดับเป้าหมายของ Fed ที่ 2% (ปัจจุบัน อัตราเงินเฟ้อสหรัฐ เดือน มิ.ย. อยู่ที่ 0.8%yoy) โดยรวมเป็นการตอกย้ำความเชื่อว่านโยบายการเงินผ่อนคลายยังจำเป็นและยังมีต่ออย่างน้อยสิ้นปี 2563

คาด กนง. คงอัตราดอกเบี้ย แต่ไม่ปิดโอกาสที่จะปรับลดในอนาคต

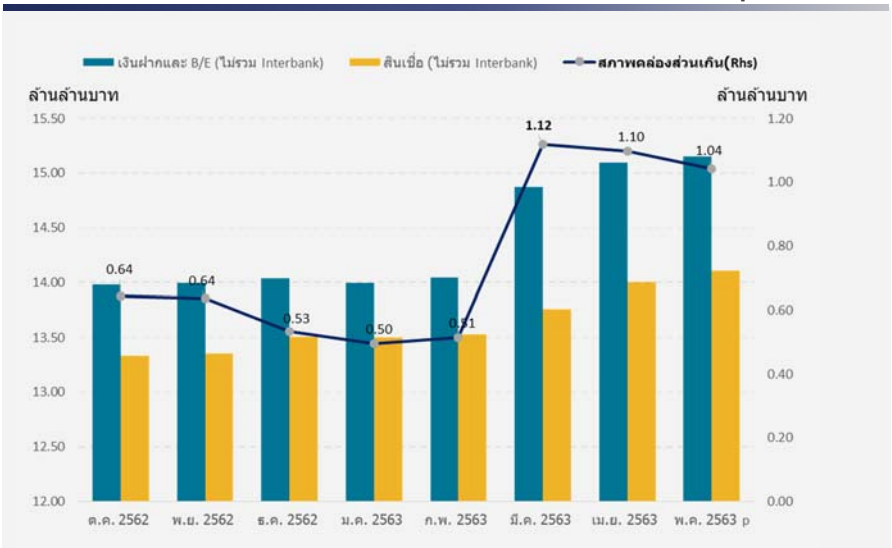
ในประเทศ บ่าย 2 วันนี้ ตลาดรอผลการประชุม กนง. ASPS คาดรอบนี้จะยังคงอัตราดอกเบี้ยฯที่เดิม 0.5% ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ (Consensus นักวิเคราะห์ ใน Bloomberg มีเพียง 2 คนจาก 16 คนที่คิดว่าจะมีการปรับลงดอกเบี้ยในรอบนี้ 0.25% ส่วนที่เหลือ 14 คนคาดคงดอกเบี้ยฯ)

อย่างไรก็ตามแม้รอบนี้ ASPS ประเมินว่าจะยังคงดอกเบี้ย แต่คาดในช่วงที่เหลือของปีนี้ กำหนดการประชุม กนง.เหลือ 3 ครั้ง คือ 23 ก.ย., 18 พ.ย., 23 ธ.ค. คาด กนง.ลงดอกเบี้ยฯได้อีก 1 ครั้งๆ ราว 0.25% อยู่ที่ 0.25% รวมถึงการใช้นโยบายการเงินอื่นๆ อาทิ การปรับลดเงินนำส่งเข้ากองทุนฟื้นฟูฯ (FIDF) ลงอีกครั้งจากปัจจุบันอยู่ที่ 0.23% (ปีนี้ ธปท.ปรับลงมา 1 ครั้ง จากระดับ 0.46%)

หากพิจารณาจากปัจจัยแวดล้อมสนับสนุนการลดอัตราดอกเบี้ยฯ คือ

- อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของไทย(Net Interest rate) ยังเป็น + คือ ดอกเบี้ยฯ นโยบาย 0.5% ลบ เงินเฟ้อไทย ล่าสุด -1.57%yoy หรือ +2% เปิดช่องให้ลดดอกเบี้ยฯ ได้
- นโยบายการคลังล่าช้า และสะดุดระยะสั้น จากผลของการปรับเปลี่ยน ครม. ASPS ประเมินว่าเกิดสูญญากาศในผลักดันเม็ดเงินขับเคลื่อนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไทย 2H63 ที่ยังชะลอตัว
- สภาพคล่องส่วนเกินในระบบการเงินไทยอยู่ในระดับสูง โดยสภาพคล่องส่วนเกิน คือ เงินฝากหักลบสินเชื่อ ล่าสุด เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบเกือบ 10 ปี อยู่ที่ 1.04 ล้านล้านบาท (ดังรูปด้านล่าง) บ่งชี้ว่าสภาพคล่องในระบบยังมีสูงมาก

สภาพคล่องส่วนเกินในระบบการเงินของไทย รายเดือน ล่าสุด



ที่มา: ธปท., ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามหากพิจารณาอีกฝั่ง คือ การผลักดันเม็ดเงินของรัฐบาลเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวล่าช้า ต้องใช้เม็ดเงินกระตุ้นจากการกู้เงินตาม พ.ร.ก. 1 ล้านล้านบาท แบ่งเป็น

1. การเบิกจ่ายเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ : พบว่ามีความล่าช้า คือ วงเงิน 1 ล้านล้านบาท ล่าสุด มีการเบิกจ่ายเพียง 1.23 แสนล้านบาท
2. การจัดหาเงินทุน(Funding) (ดังตาราง): นับตั้งแต่ต้นปี รัฐบาลจัดเงินทั้งตั๋วสัญญาใช้เงิน(P/N) + พันธบัตรออมทรัพย์ + กู้เงินจากต่างประเทศ ผ่านธนาคาร ADB (รวมทั้งหมดมีเงินราว 4 แสนล้านบาท หมายความว่าวงเงินที่เหลืออีก 6 แสนล้านบาท หากรัฐบาลกู้เงินเพิ่มขึ้นอีก เทียบกับสภาพคล่องในระบบที่มีสูงถึง 1 ล้านล้านบาทดังกล่าวข้างต้น จะส่งผลให้สภาพคล่องในระบบลดลง และจะยังไม่ส่งผลกระทบต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยหาก กนง. จะปรับลดลงอีก 1 ครั้ง คือ สนับสนุนการลดดอกเบี้นได้ แต่หากต้องกู้มากกว่า 1 ล้านล้านบาทขึ้นไป อาจเริ่มส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดให้ไม่สามารถปรับลดลงได้

ความคืบหน้าของการจัดหาเงินทุนพ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้านของรัฐบาล

วันที่	เครื่องมือการกู้	แหล่งเงินกู้	วงเงิน (ล้านบาท)	อายุเงินกู้ (ปี)
วงเงินที่กู้แล้ว				
05 พ.ค. 63	ตั๋วสัญญาใช้เงิน (PN)	BBL, KTB, KBANK	70,000	4
12 พ.ค. 63	ตั๋วสัญญาใช้เงิน (PN)	BBL, KTB, UOB	50,000	1
14 พ.ค. 63	พันธบัตรออมทรัพย์ เราไม่ทิ้งกัน	ประชาชนทั่วไป	30,111	5
14 พ.ค. 63	พันธบัตรออมทรัพย์ เราไม่ทิ้งกัน	ประชาชนทั่วไป	19,889	10
02 มิ.ย. 63	ตั๋วสัญญาใช้เงิน (PN)	BBL, KKP, GSB	50,000	4
19 มิ.ย. 63	พันธบัตรรัฐบาล พ.ร.ก. กู้เงิน	สถาบันการเงิน	42,361	4.5
08 ก.ค. 63	สัญญากู้เงิน (Term Loan)	GSB	30,000	4
10 ก.ค. 63	พันธบัตรรัฐบาล พ.ร.ก. กู้เงิน	สถาบันการเงิน	26,400	9.4
22 ก.ค. 63	สัญญากู้เงิน (Term Loan)	BAY, GSB, KTB, BBL	30,000	4
รวม			**348,761**	
วงเงินที่อยู่ระหว่างการกู้				
04 ส.ค. 63	สัญญากู้เงิน (Term Loan)	ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB)	32,000	5
04 ส.ค. 63	สัญญากู้เงิน (Term Loan)	ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB)	16,000	10
รวมทั้งสิ้น			**396,761**	

ที่มา: สำนักบริหารหนี้สาธารณะ, ASPS รวบรวม สิ้นสุด 4 ส.ค. 2563

ธปท. ปรับลดเพดานดอกเบี้ยบัตรเครดิต สินเชื่อบุคคลถาวร...รวมในประมาณการแล้ว

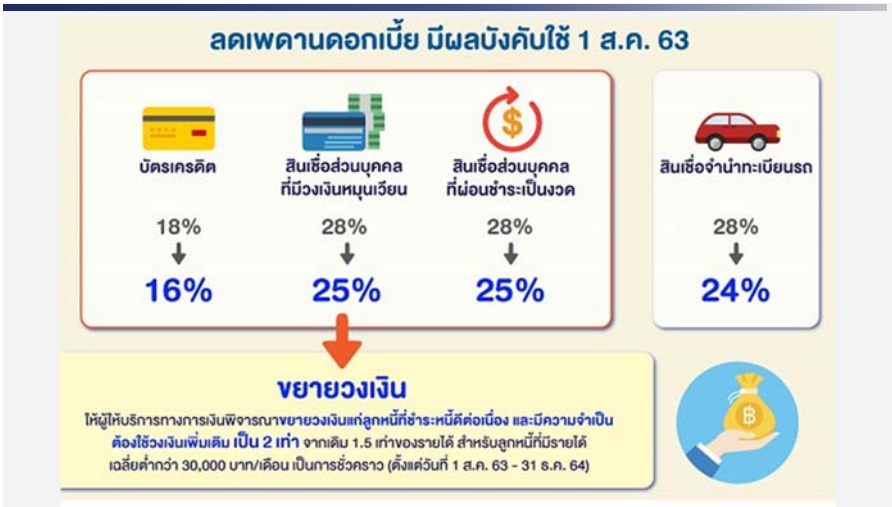
ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิต (เดิม 18% เหลือ 16%) สินเชื่อบุคคล (เดิม 28% เหลือ 25%) และสินเชื่อจำนำทะเบียน (เดิม 28% เหลือ 24%) ตั้งแต่ 1 ส.ค. 63 เป็นต้นไป เป็นการถาวร จะส่งผลกระทบต่อ AEONTS และ KTC (ไม่ได้ศึกษา) เป็นหลัก เพราะเดิมคิดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคลสูงกว่าเพดานใหม่ ซึ่งฝ่ายวิจัยได้รวมผลกระทบดังกล่าวไว้ในประมาณการของ AEONTS แล้ว

ขณะที่ MTC และ SAWAD จะได้รับผลกระทบจำกัด เนื่องจากปัจจุบันส่วนใหญ่คิดอัตราดอกเบี้ยกับลูกหนี้ต่ำกว่าเพดานดอกเบี้ยใหม่อยู่แล้ว มีเพียง SAWAD ที่คิดอัตราดอกเบี้ยของรถยนต์บางประเภท ที่ไม่ได้เป็นที่นิยมของตลาดในอัตราที่สูงกว่าปกติที่ระดับ 26% อยู่บ้าง แต่ก็คิดเป็นสัดส่วนไม่ถึง 5% ของสินเชื่อสุทธิ และจากการสอบถามไปที่ SAWAD อาจเลือกที่จะปล่อยสินเชื่อกลุ่มดังกล่าวลดลง เพราะได้ดอกเบี้ยที่ไม่คุ้มความเสี่ยง นอกจากนี้ เพดานอัตราดอกเบี้ยใหม่จะมีผลเฉพาะสินเชื่อใหม่ที่ปล่อยหลังจากวันที่ 1ส.ค. 63 เป็นต้นไป ไม่กระทบต่อสินเชื่อที่ปล่อยไปแล้วในปัจจุบัน จึงคาดกระทบ SAWAD ไม่มาก โดยรวมแล้ว ฝ่ายวิจัยยังให้น้ำหนักความเสี่ยงเกี่ยวกับการผิดนัดชำระหนี้ในช่วงเศรษฐกิจชะลอตัว **จึงยังแนะนำ** Switch **ทั้ง** AEONTS (FV@B110) MTC (FV@B53) **และ** SAWAD (FV@B54)

ขณะที่ประเด็นที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะปรับเกณฑ์ค่าธรรมเนียมทวงหนี้และค่าติดตามของธุรกิจเช่าซื้อ ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ระหว่างหารือกับสมาคมธุรกิจเช่าซื้อไทย โดยในเบื้องต้น ธปท. เคาะค่าโทรคิด 100 บาท/ครั้ง และค่าลงพื้นที่คิด 500 บาท/ครั้ง เป็นต้น

ฝ่ายวิจัยประเมินว่าเป็น sentiment เชิงลบต่อกลุ่มเช่าซื้อ โดยเฉพาะกลุ่มเช่าซื้อรถบรรทุก ซึ่งจากการสอบถามไปทาง THANI ยังต้องติดตามประเด็นดังกล่าวอย่างใกล้ชิด เพราะค่าทวงถามแต่ละประเภทมีค่าใช้จ่ายที่ไม่เท่ากัน เช่น การติดตามทวงถามสินเชื่อรถบรรทุกจะมีค่าใช้จ่ายในการติดตามและทวงถามสูงกว่าสินเชื่อเช่าซื้อประเภทอื่นมาก เป็นต้น **ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยแนะนำซื้อ** ASK (FV@B21) **จาก** Valuation **ที่น่าสนใจ โดยมีค่า** PER **ต่ำเพียง** 8 **เท่า และสามารถคาดหวัง** Div Yield **ได้กว่า** 8% **ต่อปี**

สรุปการปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยของ ธปท.

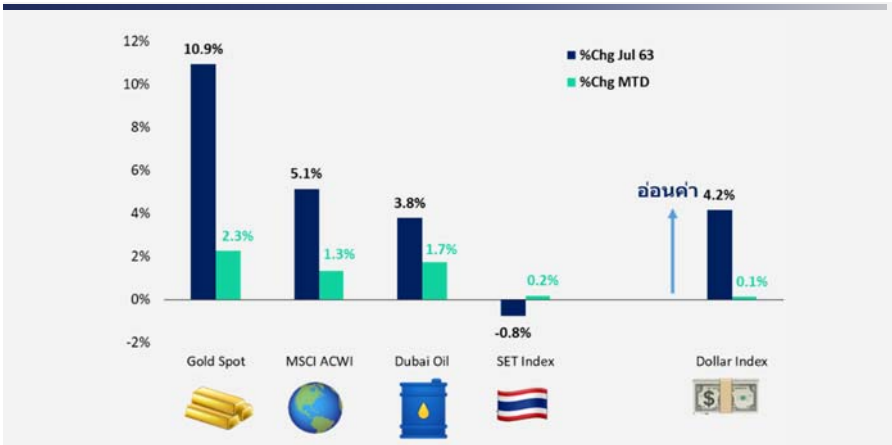


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Fund Flow ยังเอียงน้ำหนักไปทางสินทรัพย์ปลอดภัยมากกว่า

สภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบ ยังคงถูกแตะเบรก จากประเด็น COVID-19 ที่ขยายวงกว้าง และกลับมาแพร่ระบาดในแถบเอเชียอีกครั้ง รวมถึงประเด็นการทบทวนข้อตกลงทางการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ที่จะมีขึ้นในวันที่ 15 ส.ค. 63 ความเสี่ยงดังกล่าว ส่งผลให้เม็ดเงินลงทุนยังไม่ได้ไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงเท่าที่ควร แต่ให้น้ำหนักไปที่สินทรัพย์ปลอดภัยมากกว่า สะท้อนได้จากราคาทองยังคงขยับขึ้น 10.9% ในเดือก ก.ค. และต่อเนื่องอีก 2.3% ในเดือน ส.ค. (mtd) จนล่าสุดทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1230 เหรียญฯ ขณะที่สินทรัพย์เสี่ยงต่างๆ ยังปรับตัวขึ้นได้น้อยกว่า (ตามภาพทางด้านล่าง)

เปรียบเทียบผลตอบแทนของสินทรัพย์ประเภทต่างๆ (ช่วง ก.ค.63-ปัจจุบัน)



ที่มา: SET,ฝ่ายวิจัย ASPS

ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนยังคงชื่นชอบ 6 หุ้น ที่มีวัคซีนป้องกัน COVID-19 โดยมีองค์ประกอบที่สำคัญหนุน ดังนี้

1. **หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง** (ฝ่ายวิจัยแนะนำ "ซื้อ", มี Upside)
2. **แนวโน้มกำไรเติบโตดีกว่าภาพรวมตลาด** (EPS Growth สูงกว่า ของตลาด)
3. **ราคาหุ้น Laggard กว่ากลุ่มฯ** (ซื้อขายบน P/E น้อยกว่ากลุ่ม)
4. **มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวหนุน**

ได้ผลลัพธ์ 6 บริษัท ดังนี้

หุ้นที่ได้รับวัคซีนป้องกัน COVID-19

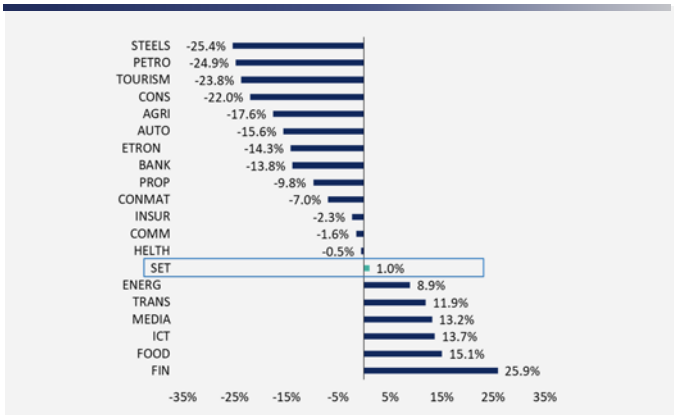
	1			2	3		4	
Company	Recommendation	FairValue	Upside	EPS Growth 20F	PER 20F	PER 20F (Peer)	Strategist Comment	Return 1 Day
STA	BUY	37.00	37.0%	Turnaround	11.56	30 (STGT)	ราคายัง Laggard ถุงมือยางต่างประเทศ	1.89%
INSET	BUY	4.18	19.4%	22.0%	13.37	15-30	ได้ผลบวกจากกระแสทำงานที่บ้าน, Data Center รวมถึง 5G ที่เริ่มมาบ้าง	1.72%
SPVI	BUY	3.06	11.0%	-9.9%	16.18	40 (COM7)	ผลบวกการเรียนที่บ้าน (Learn From Home) และ แผนเปิดสาขาใหม่อีก 3 แห่ง ใน 3Q63	-3.50%
AP	BUY	7.70	19.4%	12.8%	5.86	12-15	ยอดขายแนวราบฟื้นแข็งแกร่ง หนุน Presale เพิ่มขึ้นดังแต่เดือน เม.ย. เป็นต้นมา	3.23%
INTUCH	BUY	70.00	25.0%	-7.8%	17.58	NA - 20	ได้แรงหนุนจาก Sentiment 5G ในอนาคต	0.45%
CPALL	BUY	78.00	12.6%	1.8%	27.34	25-50	คาดหวังมาตรการกระตุ้นของภาครัฐในอนาคต	0.73%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 4 ส.ค. 63

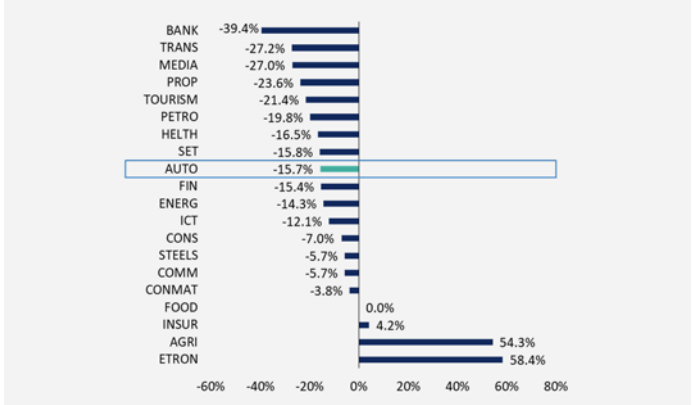
ส่วน Top Pick ในวันนี้ ยังอยู่กับ SPVI, INSET และ STA ที่น่าจะ Outperform ต่อ ตามราคาหุ้นถุงมือยางต่างประเทศที่ปรับตัวขึ้นแรงในวานนี้ เช่น Supermax เพิ่มขึ้น 15.9% และ Top Glove เพิ่มขึ้น 5.5%

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



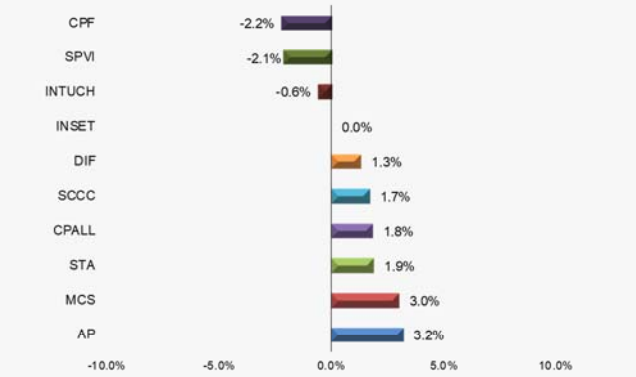
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

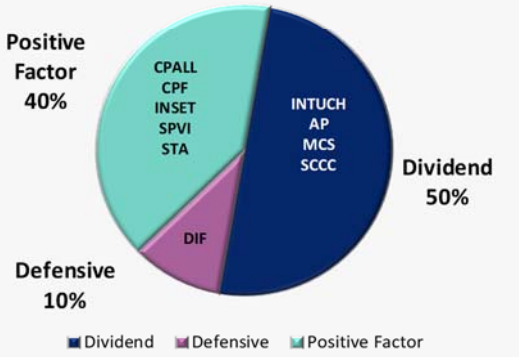
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	30 Jul 20	10%	1.84%	68.00	69.25	78.00	27.34	1.84	65.00	ราคายัง Underperform กลุ่มฯ อย่างมาก ทั้งๆที่ธุรกิจมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัว เป็นปกติเช่นเดียวกันจากที่ธุรกิจขายขายสินค้าจำเป็น ประกอบกับการกลับมาเปิดสาขาใหม่หลังปิดเมือง
INTUCH	9 Jun 20	15%	-0.59%	56.33	56.00	70.00	17.58	3.93	51.50	ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
DIF	3 Aug 20	10%	1.32%	15.20	15.40	N.A.	N.A.	6.78	14.80	หนึ่งในที่พักเงินขั้นเยี่ยม ในยามตลาดหุ้นผันผวน อีกทั้งคาดหวังปันผลสูงเกิน 6% ต่อปี
AP	22 Jul 20	15%	3.20%	6.25	6.45	7.70	5.86	6.48	5.80	โดยคาดกำไร 2Q63 สูงถึง 1.17 พันล้านบาท โตดเด่น 153% yoy และ 90% qoq หนุนจากส่วนแบ่งกำไร JV และยอดโอนฯ ที่สูงขึ้น
STA	***4 Aug 20***	***10%***	***1.89%***	***26.50***	***27.00***	***37.00***	***11.56***	***3.70***	***24.80***	***กำไรสุทธิงวด 2Q63 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากความต้องการถุงมือยางที่เพิ่มขึ้นและจากความยืดยืดเยื้อ จบท่า ให้กำไรรายไตรมาสต่อจากนี้เติบโตเป็นขั้นบันได***
SCCC	29 Jul 20	10%	1.70%	147.00	149.50	176.00	15.29	4.68	137.00	งบ 2Q63 ดีเกินคาด เติบโต 61%YoY การจัดซื้อวัตถุดิบที่ถูกลงในเวียดนาม รวมถึงต้นทุนพลังงานที่ลดลง และคาดหวัง Dividend Yield สูง 5% ต่อปี
INSET	3 Aug 20	5%	0.00%	3.50	3.50	4.18	13.37	2.99	3.26	คาดกำไร 2Q63 จะอยู่ที่ 26.8 ล้านบาท ลดลงเพียง 2%yoy จากแผนที่บริษัท บริหารจัดการเร่งส่งมอบงานหลัง COVID-19 ดีขึ้น บวกกับ รายได้งานซ่อมบำรุงที่มีมาร์จิ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
SPVI	3 Aug 20	5%	-2.13%	2.82	2.76	3.06	16.18	3.33	***2.62***	คาดกำไร 2H63 จะกลับมาเติบโตเด่น yoy ได้ จากจุดเด่นความเชี่ยวชาญตลาดการศึกษา ด้วยสาขาในสถานศึกษา 25% ของทั้งหมด ช่วยรับผลบวกการเรียนที่บ้าน (Learn From Home)
MCS	16 Jul 20	10%	3.01%	13.30	13.70	17.70	7.72	6.29	12.60	คาดกำไร 2Q63 เติบโต 71%YoY มาสู่ระดับ 202 ล้านบาท % ตามปริมาณส่งมอบงานญี่ปุ่น 1.35 หมื่นตัน
CPF	15 Jul 20	10%	-2.21%	34.00	33.25	40.00	12.74	2.41	32.00	คาดกำไรสุทธิปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน

วานนี้ปรับ BDMS ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน STA แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

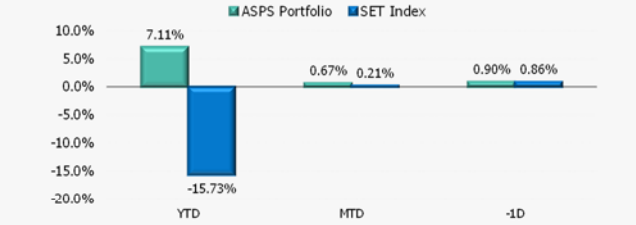
Accumulated returns since our recommendation



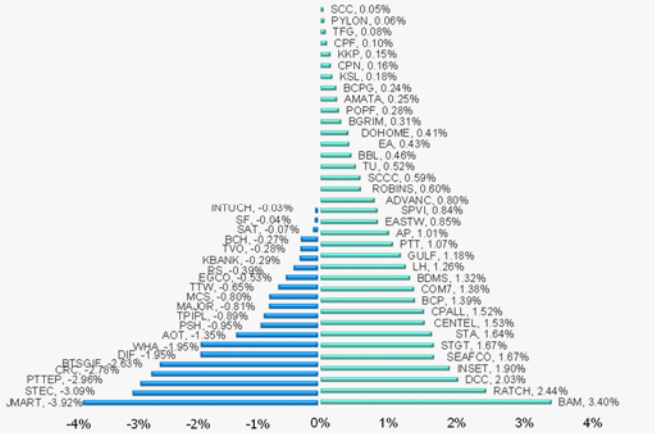
Stock Classification



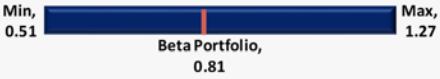
Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส