MARKET TALK
กลยุทธ์การลงทุน

6 สิงหาคม 2563 |

ครึ่งแรกของเดือน ส.ค.63 SET Index น่าจะอยู่ภายใต้แรงกดดันของตัวเลขที่สำคัญ 2 รายการคือ GDP และ ผลประกอบการ 2Q63 ซึ่งจะถูกประกาศออกมา โดยเชื่อว่าน่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี อย่างไรก็ตามสถานการณ์หลังจากนั้นน่าจะค่อยๆ ดีขึ้น พอร์ตจำลองวันนี้ไม่มีการปรับเปลี่ยน ส่วนหุ้น Top Pick เลือก INTUCH และ MCS

SET Index	1,337.35
เปลี่ยนแปลง (จุด)	6.54
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	60,357

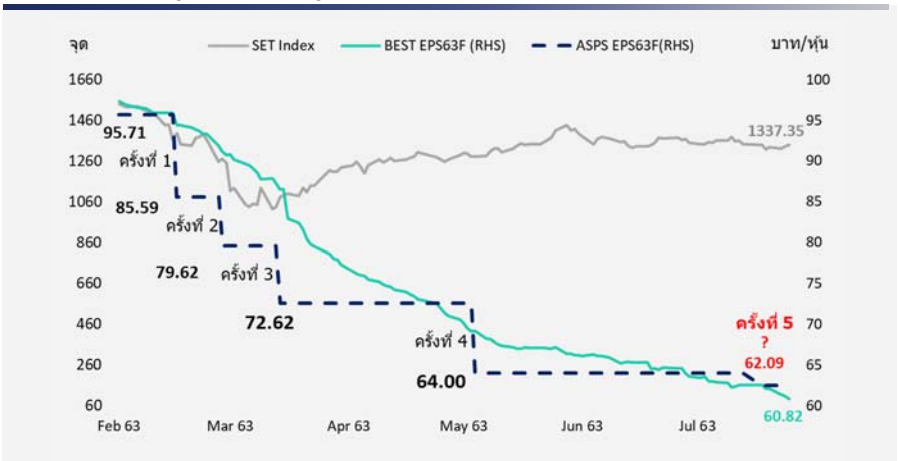
ยอดซื้อ-ขายสุทธินักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-672.87
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	1,101.22
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,053.15
นักลงทุนรายย่อย	-1,481.50

สิงหาคม Hot Spot อยู่ช่วงกลางเดือน แล้วจะค่อยๆ เย็นลง

ความเชื่อที่ตรงกันในประเด็นทางเศรษฐกิจคือการเชื่อว่างวด 2Q63 จะเป็นจุดต่ำสุดของ GDP รวมถึงการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งภายในช่วงกลางเดือนนี้ เราคงจะได้เห็นว่าจุดต่ำสุดของแต่ละเรื่องอยู่ที่บริเวณไหน และจะลึกมากกว่าที่คิดหรือไม่ เริ่มจากผลประกอบการ 2Q63 ของบริษัทจดทะเบียนซึ่งทยอยประกาศออกมาต่อเนื่องและน่าจะจบในวันที่ 14 ส.ค.63 เบื้องต้นคาดเห็นกำไรสุทธิอยู่ที่บริเวณ 1 แสนล้านบาท ต่ำกว่าฐานในภาวะปกติราวครึ่งหนึ่ง ซึ่งน่าจะนำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรปี 2563 ลงอีกรอบเบื้องต้นคาดปรับลดไม่น้อยกว่า 10% จากประมาณการเดิม หลังจากนั้นในวันที่ 17 ส.ค. 63 จะมีการรายงานตัวเลข GDP งวด 2Q63 ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่าจะหดตัว 15% YoY อย่างไรก็ตามในช่วงก่อนหน้านี้เห็นหลายสำนักวิจัยออกมาทยอยปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ลงมาอีกรอบหนึ่ง นอกจากการรายงานตัวเลขที่สำคัญทั้ง 2 รายการแล้ว ยังต้องตามเรื่องการพิจารณาข้อตกลงการค้า สหรัฐฯ-จีน ซึ่งถือเป็นอีกประการหนึ่ง สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวน่าจะทำให้เกิดแรงกดดันต่อ SET Index ช่วงกลางเดือน ก่อนที่จะผ่อนคลายในช่วงปลายเดือน วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต หุ้น Top Pick เลือก MCS และ INTUCH

กำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นไทยระหว่าง Consensus กับฝ่ายวิจัยฯ ASPS



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

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

ยังคงเห็น Downside ของประมาณการ GDP Growth ไทย

ช่วงครึ่งแรกของเดือน ส.ค. ASPS ประเมินว่าตลาดหุ้นไทยจะเผชิญแรงกดดันและมีข้อจำกัดในการปรับขึ้นจาก 4 ปัจจัย คือ

- กระแสการปรับลด GDP ปี 2563 ยังมีอย่างต่อเนื่อง หน่วยงานรัฐเริ่มจาก ธปท. ปรับลดลงเหลือ - 8.1%yoy ตามมาด้วย สัปดาห์ที่แล้ว กระทรวงการคลังคาดเหลือ –8.5% และต้นสัปดาห์ ม.หอการค้าไทยปรับลดคาด – 9.4% และ ล่าสุด เมื่อวานนี้ กกร. (สภาหอการค้า, สภาอุตสาหกรรม และสมาคมธนาคารไทย) ปรับลดคาดการณ์อยู่ในช่วง –7% ถึง -9% จากเดิม -5% ถึง -8% VS. ASPS คาดหดตัว 8.4%yoy ในส่วนของ ASPS ประเมินว่ามีโอกาสจะเห็น Downside ของประมาณการ GDP ปี 2563 จากความไม่แน่นอนของเหตุการณ์บางส่วนในอนาคต เช่น การกลับมา Reopen ธุรกิจ ของไทย ในภาวะที่ต่างประเทศ โดยเฉพาะคู่ค้าหลักของไทย มีหลายประเทศกลับมา Lockdown เศรษฐกิจรอบที่ 2 ในช่วง 3Q63 หลังผู้ติดเชื้อ Covid-19 เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มประเทศเพื่อนบ้านอาเซียน รวมถึงภูมิภาคอื่นๆ (ไทยพึ่งภาคต่างประเทศสัดส่วนสูงมาก คือ ส่งออกราว 68%ของ GDP , ท่องเที่ยวราว 20% GDP) และผลกระทบสำคัญ คือ การบริโภคครัวเรือน (ราว 50% GDP) ในช่วง 2H63 คาดได้รับผลกระทบหลักจากกำลังซื้อที่หายไป จากแนวโน้มผู้ว่างงานเพิ่มขึ้น ล่าสุด กกร. คาดปี 2563 จะมีผู้ว่างงานรวมราว 8 ล้านคน เทียบกับกำลังแรงงานทั้งระบบไทยอยู่ราว 33 ล้านคน หรือ Unemployment rate ของไทยจะพุ่งขึ้นมาอยู่ที่ราว 24.2%
- การรายงาน GDP 2Q63 ของไทย คือ สภาพัฒน์จะประกาศวันที่ 17 ส.ค. ASPS คาดหดตัว 15%yoy หรือ หดตัว 18.9%qoq อยู่ที่ 2.26 ล้านล้านบาท โดยประเมินงวด 2Q63 เป็น Bottom ของปีนี้ อย่างไรก็ตามหาก GDP ออกมาหดตัวมากกว่าที่คาด หรือ ใกล้เคียงคาด เชื่อว่า SET Index จะถูกกดดัน
- กระแสความตึงเครียดสหรัฐ – จีน ซึ่งเริ่มมาตั้งแต่กลางปี-ปัจจุบัน (ดังตาราง) ล่าสุด เมื่อวานนี้ รัฐบาลสหรัฐ ต้องการให้ Application ที่เป็นของประเทศจีน Remove ออกจาก Apple Store และ Goggle Store ทั้งหมด ASPS ประเมินว่ามีโอกาสที่ร้อนแรงขึ้นเรื่อยๆ เพราะการเลือกตั้งสหรัฐ วันที่ 3 พ.ย. ประธานาธิบดีทรัมป์จะเร่งสร้างคะแนนเสียง

Timeline ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐกับจีนในปี 2563

ที่มา: ASPS รวบรวม

กนง. คงดอกเบี้ย 0.5% ตามคาด แต่ยังจะใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายต่อไป

ผลการประชุม กนง. เมื่อวานนี้เป็นไปตามที่ ASPS นำเสนอ คือ มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5% ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ โดย Highlight สำคัญที่ กนง. สื่อสารเมื่อวานนี้ คือ

1. เศรษฐกิจไทยปี 2563 คาดเริ่มฟื้นตัว %mom ผลจากการผ่อนคลาย Lockdown อย่างไรก็ตามช่วงที่เหลือของปี 2563 คาดหดตัว %yoy โดยค่อนข้างกังวลแนวโน้มการจ้างงานลดลง , ภาคท่องเที่ยวฟื้นตัวล่าช้า โดยรวมคาดเศรษฐกิจไทยกลับไปสู่ระดับก่อนเกิด COVID-19 จะใช้เวลาอย่างน้อย 2 ปี (ปี 2565 เป็นต้นไป)
2. กนง. เน้นว่ายังพร้อมใช้เครื่องมือทางนโยบายเพิ่มเติมหากจำเป็น

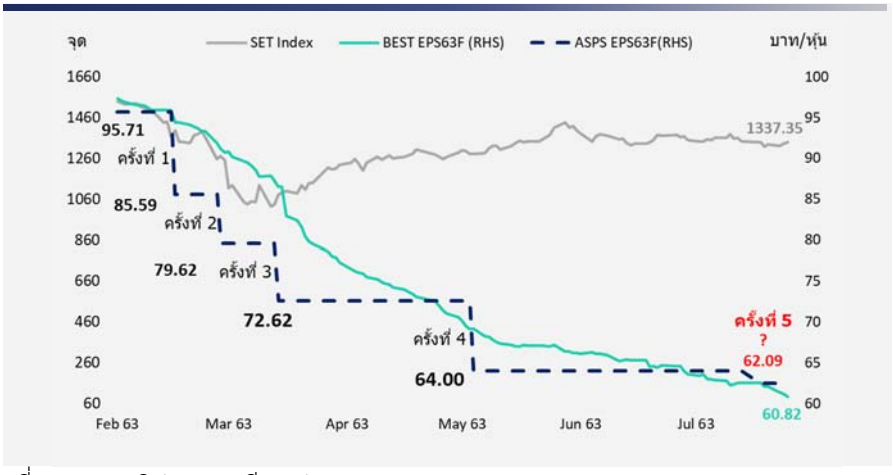
โดยภาพรวมทำให้ ASPS ยังคงมุมมองเดิมคือ คาดในช่วงที่เหลือของปีนี้กำหนดการประชุม กนง.เหลือ 3 ครั้ง คือ 23 ก.ย., 18 พ.ย., 23 ธ.ค. คาด กนง.ลงดอกเบี้ยฯได้อีก 1 ครั้งๆราว 0.25% อยู่ที่ 0.25% รวมถึงการใช้นโยบายการเงินอื่นๆ อาทิ การปรับลดเงินนำส่งเข้ากองทุนฟื้นฟูฯ (FIDF) ลงอีกครั้งจากปัจจุบันอยู่ที่ 0.23% (ปีนี้ ธปท.ปรับลงมา 1 ครั้ง จากระดับ 0.46%)

โดยปัจจัยสนับสนุนความเชื่อคือ 1.) อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของไทย(Net Interest rate) ยังเป็น +2% เปิดช่องให้ลดดอกเบี้ยฯ ได้ 2.) นโยบายการคลังล่าช้า และสะดุดระยะสั้น 3. สภาพคล่องส่วนเกินในระบบการเงินไทยอยู่ในระดับสูง อยู่ที่ 1.04 ล้านล้านบาท หากรัฐบาลกู้เงินเพิ่มขึ้นเพื่อมากระตุ้นเศรษฐกิจอีกไม่เกิน 1 ล้านล้านบาท จะส่งผลให้สภาพคล่องในระบบลดลง และจะยังไม่ส่งผลกระทบต่อทิศทางอัตราดอกเบี้ยหาก กนง. จะปรับลดลงอีก 1 ครั้ง

งบ 2Q63 สร้าง Downside ต่อประมาณการ ชอบ MCS INTUCH

อีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ตลาดน่าจะให้น้ำหนักในเดือน ส.ค. 63 คือ การรายงานผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนงวด 2Q63 **เบื้องต้นหากพิจารณาบริษัทที่รายงานออกมาแล้ว บวกกับที่ทำ** Earning Preview **เป็น 99 บริษัท (คิดเป็นสัดส่วน 64.8% ของมูลค่าตลาดรวม) พบว่า มีกำไรสุทธิรวม 9.9 หมื่นล้านบาท ทรงตัว 9.8%QoQ และลดลง 39.4%YoY** และเพื่อสะท้อนให้นักลงทุนเห็นภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนปีใกล้เคียงความเป็นจริงมากขึ้น **ฝ่ายวิจัยประเมิน** EPS63F **ล่าสุดลดลงมาอยู่ที่ 62.09 บาท/หุ้น (เดิมอยู่ที่ 64 บาท/หุ้น) ซึ่งยังมีโอกาสปรับลดลงอีก**หลังบริษัทจดทะเบียนประกาศงบงวด 2Q63 เสร็จสิ้น (ช่วงกลางเดือน ส.ค.) **มีความเป็นไปได้สูงที่จะปรับลดไม่น้อยกว่า 10% จากฐานเดิม หรือ EPS ลดลงเหลือไม่ถึง 60 บาท/หุ้น**

กำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นไทยระหว่าง Consensus กับฝ่ายวิจัยฯ ASPS



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 5 ส.ค.63

หมายเหตุ EPS ASPS ที่ 62.09 บาท/หุ้น มาจากหุ้นที่ประกาศงบ 2Q63 แล้ว 41 บริษัท เท่านั้น (Market Cap 20.4%)

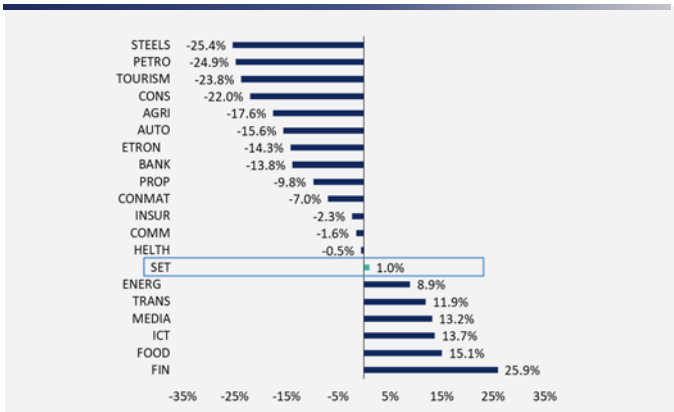
<u>สรุปคือ</u> ตลาดจะต้องเผชิญความเสี่ยงจาก 4 เหตุการณ์สำคัญที่จะเกิดขึ้นพร้อม ๆ กันในช่วงกลางเดือน ส.ค. คือ การรายงานตัวเลขเศรษฐกิจ GDP 2Q63, การรอผลทบทวนข้อตกลงการค้าสหรัฐเฟสแรก และการรายงานงบงวด 2Q63 รวมถึงปรับประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนลง **แต่หลังจากนั้นน่าจะเป็นเหมือน "ฟ้าหลังฝน" คือ เป็นโอกาสทยอยเข้าสะสมในตลาดหุ้นไทย จากทิศทางเศรษฐกิจที่น่าจะผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว รวมถึงแรงผลักดันจากสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบช่วยหนุนอีกแรง**

ดังนั้นในช่วงนี้กลยุทธ์เน้นเลือกลงทุนในหุ้นผันผวนต่ำ ปันผลสูง พร้อมกับกำไรอยู่ในระดับที่ดีกว่าตลาดฯ อย่าง MCS, INTUCH **โดยคาดว่าจะมีการจ่ายปันผลระหว่างกาลทั้ง 2 บริษัท** โดยมีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้

MCS(FV @ 17.70) หนึ่งในหุ้นกลุ่มเหล็กที่คาดกำไร 2Q63 เติบโต 71%YoY มาสู่ระดับ 202 ล้านบาท ตามปริมาณส่งมอบงานญี่ปุ่น 1.35 หมื่นตัน คาดจะรับรู้รายได้ 853 ล้านบาท ขณะที่ทิศทางกำไร 2H63 จะส่งงาน High margin เพิ่มขึ้น อาทิ Toranomon และ Azabudai ที่มีราคาขายสูงกว่า 2.8 แสนเยน/ตัน หากพิจารณาทางด้าน Valuation ถือว่าโดดเด่น โดยมีค่า PER20F เพียง 7.7 เท่า และ EPS Growth 20F เติบโตกว่า 45%YoY อีกทั้งยังคาดหวังปันผลสูงเกิน 6% ต่อปี

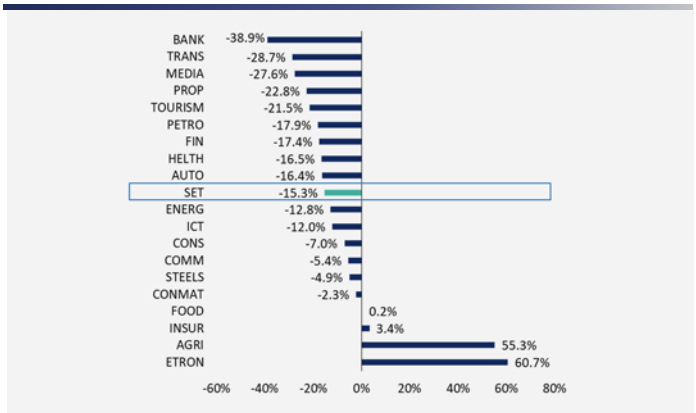
INTUCH(FV @ 70.00) หนึ่งในหุ้น Defensive ที่มีปันผลระหว่างกาลเป็นแรงจูงใจ อีกทั้งภาพระยะยาวที่ยังดูมั่นคงตามบริษัทลูกอย่าง ADVANC (ถือหุ้น 40.45%) เกี่ยวกับคลื่น 5G ในอนาคต รวมถึง THCOM ที่มีแนวโน้มธุรกิจที่ดูดีขึ้น หลังประกาศงบ 2Q63 ประคองตัวมีกำไรปกติ 9 ล้านบาท (ดีกว่าคาดเล็กน้อย ส่วนกำไรสุทธิที่ 498 ล้านบาท ดีกว่าคาดเกิดจากรายการพิเศษ) สะท้อนภาพผ่านช่วงตกต่ำ รอเพียงความชัดเจน Upside เรื่องบริการระยะยาวที่เริ่มเห็นแนวโน้มดีกว่าสมมติฐาน รวมถึงการตั้งบริษัทร่วมทุนกับ CAT และ PTTEP หากพิจาณาทางด้าน Valuation ของ INTUCH ถือว่าเด่น โดยคาดหวัง Dividend Yield ประมาณ 4%ต่อปี และมีค่า PER 20F เพียง 17 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยกลุ่มสูงถึง 22 เท่า

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd

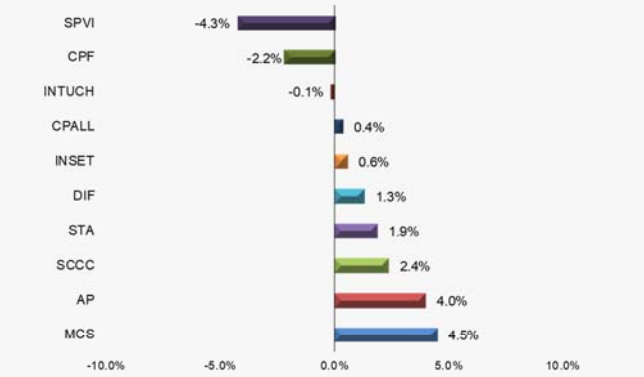


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

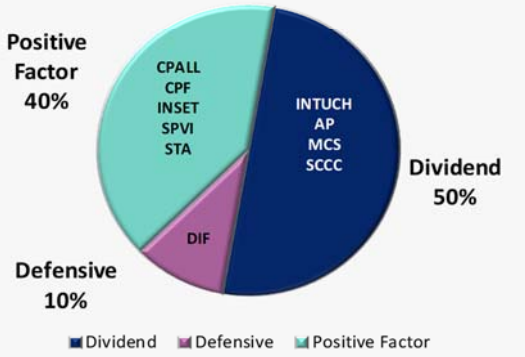
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	0.37%	68.00	68.25	78.00	26.95	1.86	65.00	ราคายัง Underperform กลุ่มฯ อย่างมาก ทั้งๆที่ธุรกิจมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัว เป็นปกติเช่นเดียวกันจากที่ธุรกิจขายขายสินค้าจำเป็น ประกอบกับการกลับมาเปิดสาขาใหม่หลังปิดเมือง
INTUCH	9 Jun 20	15%	-0.15%	56.33	56.25	70.00	17.66	3.91	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	หนึ่งในที่พักเงินชั่นเยี่ยม ในยามตลาดหุ้นผันผวน อีกทั้งคาดหวังปันผลสูงเกิน 6% ต่อปี
AP	22 Jul 20	15%	4.00%	6.25	6.50	7.70	5.91	6.43	***6.00***	โดยคาดกำไร 2Q63 สูงถึง 1.17 พันล้านบาท โตเด่น 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 จนทำให้กำไรรายไตรมาสต่อจากนี้ เติบโตเป็นขั้นบันได
SCCC	29 Jul 20	10%	2.38%	147.00	150.50	176.00	15.39	4.65	137.00	งบ 2Q63 ดีเกินคาด เติบโต 61%YoY การจัดซื้อวัตถุดิบที่ถูกลงในเวียดนาม รวมถึงต้นทุนพลังงานที่ลดลง และคาดหวัง Dividend Yield สูง 5% ต่อปี
INSET	3 Aug 20	5%	0.57%	3.50	3.52	4.18	13.45	2.97	3.26	คาดกำไร 2Q63 จะอยู่ที่ 26.8 ล้านบาท ลดลงเพียง 2%yoy จากแผนที่บริษัทบริหารจัดการเร่งส่งมอบงานหลัง COVID-19 ดีขึ้น บวกกับ รายได้งานซ่อมบำรุงที่มีมาร์จิ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
SPVI	3 Aug 20	5%	-4.26%	2.82	2.70	3.06	15.83	3.40	2.62	คาดกำไร 2H63 จะกลับมาเติบโตเด่น yoy ได้ จากจุดเด่นความเชี่ยวชาญตลาดการศึกษา ด้วยสาขาในสถานศึกษา 25% ของทั้งหมด ช่วยรับผลบวกการเรียนที่บ้าน (Learn From Home)
MCS	16 Jul 20	10%	4.51%	13.30	13.90	17.70	7.83	6.20	12.60	คาดกำไร 2Q63 เติบโต 71%YoY มาสู่ระดับ 202 ล้านบาท % ตามปริมาณส่งมอบงานญี่ปุ่น 1.35 หมื่นคัน
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

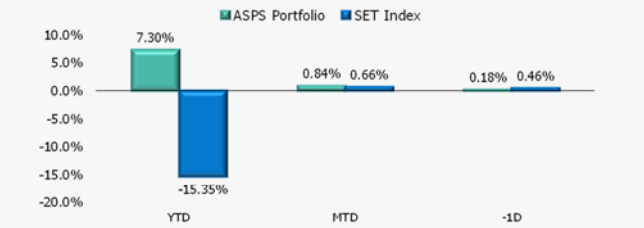
Accumulated returns since our recommendation



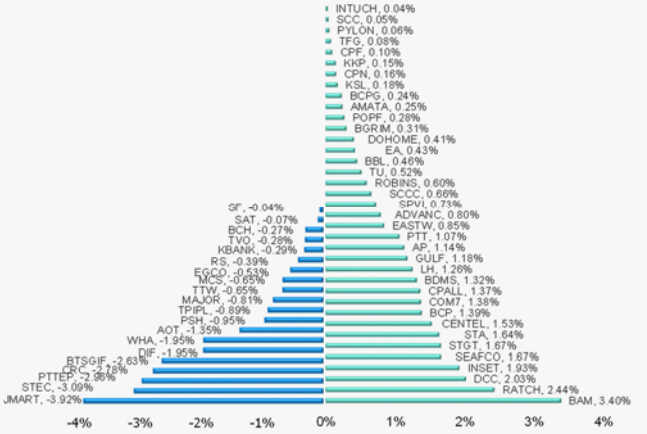
Stock Classification



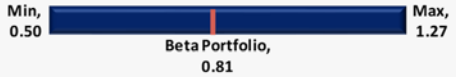
Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส