

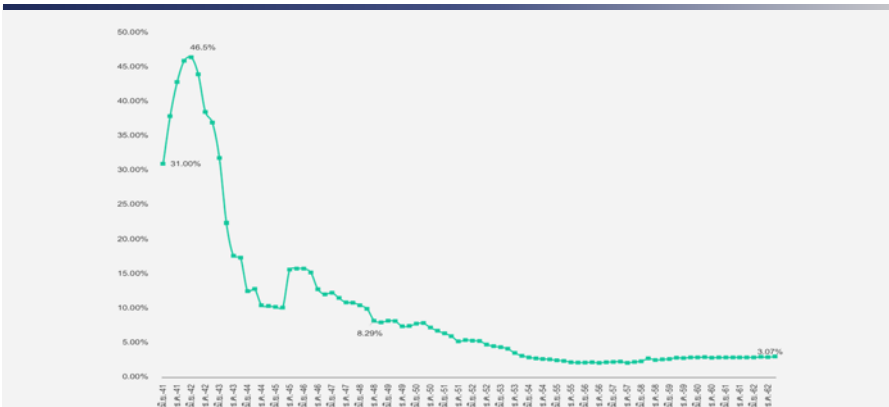


สัปดาห์นี้รอ 3 เรื่องสำคัญ ได้แก่ กำไร บจ. 2Q63 ที่จะหดตัวแรงแค่ไหน, GDP 2Q63 จะหดตัว 15% ตามคาดหรือไม่ และการทบทวนข้อตกลงการค้า สหรัฐฯ-จีน จะออกมาอย่างไร สภาพแวดล้อมดังกล่าวทำให้ตลาดน่าจะอยู่ในภาวะ Wait & See วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต เลือกหุ้นกำไร 2Q63 เด่น และมีปีนผลระหว่างกาล INSET, INTUCH และ MCS เป็น Top Pick

รอกำไร 2Q63 .. รอ Trade War .. รอ GDP 2Q63 ... Wait & See

สัปดาห์นี้เป็นช่วงที่บริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่จะประกาศตัวเลขผลประกอบการ 2Q63 ซึ่งประเมินว่าน่าจะเห็นการหดตัวรุนแรง YoY แต่ใกล้เคียง 1Q63 ที่มีกำไรสุทธิ 1.06 แสนล้านบาท ขณะที่ช่วงปลายสัปดาห์จะมีการเจรจาบทลงโทษข้อตกลงการค้า สหรัฐฯ-จีน ซึ่งดูเหมือนจะคาดหวังผลเชิงบวกได้ยาก และตามด้วยการประกาศ GDP Growth งวด 2Q63 ของประเทศไทย ซึ่งคาดว่าจะอยู่ที่ -15% YoY คาด SET Index ผันผวนช่วง 1300 - 1350 จุด ประเด็นอื่นที่น่าสนใจได้แก่ข้อเสนอของภาครัฐกิจการฟื้นฟูเศรษฐกิจเช่น 1) การให้รัฐกู้เงินเพิ่ม ซึ่งในส่วนนี้อาจไม่ได้เกิดขึ้นในระยะสั้น เนื่องจากจนถึงปัจจุบันการใช้จำเลยเงินตาม พ.ร.ก. 1 ล้านล้านบาท ยังคืบหน้าไม่ถึง 40% ประการที่ 2) ขยายเวลาการพักชำระหนี้ออกไปอีก ซึ่งขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของธนาคารแห่งประเทศไทย แต่การดำเนินการดังกล่าวอาจสร้างภาระให้กับสถาบันการเงินในระยะยาว และ 3) มาตรการกระตุ้นอสังหาฯ เช่นลดค่าธรรมเนียมการโอนฯ-จดจำนอง บ้านราคาไม่เกิน 50 ล้านบาท ซึ่งจะเป็นผลดีต่อผู้ประกอบการที่จับตลาดกลาง-บน พอร์ตการลงทุนวันนี้ไม่มีปรับ Top Pick เลือกหุ้นที่ผลประกอบการดีและจ่ายปันผลระหว่างกาล INSET, INTUCH และ MCS

NPL ในระบบสถาบันการเงินไทย



ที่มา: สศช., ASPS รวบรวม

SET Index	1,324.40
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-8.82
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	44,367

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-1,036.10
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-896.51
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-510.06
นักลงทุนรายย่อย	2,442.66

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพภักษ์ ไทลวิถียร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหน่วยงานใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่อย่างกรณีใด

สหรัฐอนุมัติมาตรการเศรษฐกิจใหม่ แต่ตลาดให้น้ำหนัก Tech War

ต่างประเทศดัชนี Dow Jones สัปดาห์ที่ผ่านมาเพิ่มขึ้นราว 4.5% ขณะที่วันศุกร์เพิ่มขึ้นเพียง 0.2% แต่ดูเหมือนว่า Dow Jones Futures กลับตอบรับเชิงลบ โดยเชื่อว่าตลาดอาจจะรับรู้ (Priced in) ปัจจัยบวก 2 ประเด็นไปในระดับหนึ่งแล้ว คือ

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ของสหรัฐผ่านแล้ว ภายหลังจากสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ประธานาธิบดีทรัมป์ลงนามคำสั่งบริหาร (Executive Order) ขยายอายุมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เพื่อเยียวยาประชาชนที่ได้รับผลกระทบ COVID-19 (เป็นไปตามที่ตลาดคาด) หลักๆคือ

- ช่วยเหลือผู้ว่างงานปรับลดจำนวนเงินลงราว 33.3% เหลือ 400 เหรียญ/สัปดาห์ จากเดิม 600 เหรียญ/สัปดาห์
- เลื่อนการชำระเงินกู้นักเรียน
- เลื่อนการชำระหนี้ของรัฐบาลกลาง

รายงานภาวะตลาดแรงงานของสหรัฐเดือน ก.ค. ที่ดีกว่าคาด กล่าวคือ การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เพิ่มขึ้น 1.76 ล้านราย สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 1.6 ล้านราย สอดคล้องกับอัตราการว่างงานเดือนเดียวกันที่ลดลงเหลือ 10.2% ซึ่งลดลงมากกว่าที่ตลาดคาด 10.5%

โดยสัปดาห์นี้ยังมีประเด็นที่ต้องให้น้ำหนักอย่างใกล้ชิด คือ ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐกับจีนที่มีความร้อนแรงมากขึ้นอีกครั้ง ภายหลังจากวันศุกร์ที่ผ่านมา ประธานาธิบดีทรัมป์มีคำสั่งระงับ (Ban) แอปพลิเคชันสัญชาติจีน ได้แก่ TikTok (แอปพลิเคชัน Social Media ที่เน้นการแชร์คลิปวิดีโอ) และ WeChat (แอปพลิเคชันส่งข้อความ) โดยห้ามบุคคลและบริษัทสหรัฐติดต่อทำธุรกิจด้วย ในอีก 45 วันข้างหน้า เนื่องจากกล่าวหาว่ามีการเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคล และ 15 ส.ค. 2563 ให้น้ำหนักการประชุมทบทวน (Review) ข้อตกลงการค้าเฟส 1 ระหว่าง 2 ประเทศ ที่จะเกิดขึ้นในวันที่ แลงได้

ข้อเสนอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ อาจดีต่อ อสังหาริมทรัพย์ AP, LH, SC

ตลาดหุ้นไทยในช่วงครึ่งเดือนแรกของ ส.ค. ASPS เชื่อว่าตลาดยังเผชิญข้อจำกัดในการปรับขึ้น เนื่องจากยังรอการประกาศงบบริษัทจดทะเบียนงวด 2Q63 (ดัง Paragraph ด้านล่าง) และรอรายงาน GDP 2Q63 ไทยวันที่ 17 ส.ค. ASPS คาดหดตัว 15%yoy และเป็น Bottom ของปีนี้ อย่างไรก็ตามสัปดาห์นี้ มีหลายปัจจัยกดดัน (-) และปัจจัยหนุน (+) การเก็งกำไรในหุ้นบางกลุ่ม คือ

(-) การเมืองนอกสภาวะร้อนแรงขึ้น : เริ่มในวันนี้กลุ่มประชาชนปลดแอกนัดรวมตัวกันที่รัฐสภา, หอศิลป์ ฯลฯ และ 16 ส.ค. นัดชุมนุมใหญ่ที่อนุเสาวรีย์ประชาธิปไตย จากประเด็นการเรียกร้องปล่อยแกนนำที่ถูกจับกุมสัปดาห์ที่แล้ว

(+) ข้อเสนอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ : กกร. เตรียมเสนอมาตรการต่อทีมเศรษฐกิจ อาทิ

- กู้เงินเพิ่มอีก 1 ล้านล้านบาท รวมของเดิม คือ พรก. 1 ล้านล้านบาท รวมเป็น 2 ล้านล้านบาท ASPS ประเมินว่า รัฐอาจจะยังไม่เร่งรีบที่จะกู้เงินเพิ่มเนื่องจากพิจารณาของเก่า คือ พรก. 1 ล้านล้านบาท (ASPS รวบรวมข้อมูลล่าสุด ดังตาราง พบว่ารัฐมีการจัดหาเงินทุนราว 3.96 แสนล้านบาท ยังเหลือวงเงินที่ต้องจัดหาอีกกว่า 6 แสนล้านบาท) ASPS เชื่อว่าทีมเศรษฐกิจชุดใหม่จะให้นำหนักการเร่งผลักดันเม็ดเงินกระตุ้น พรก. 1 ล้านล้านบาท อาทิ โครงการเยียวยาประชาชน ฯลฯ มากกว่าซึ่งรัฐมีการเบิกจ่ายเงิน เพียง 1.23 แสนล้านบาท

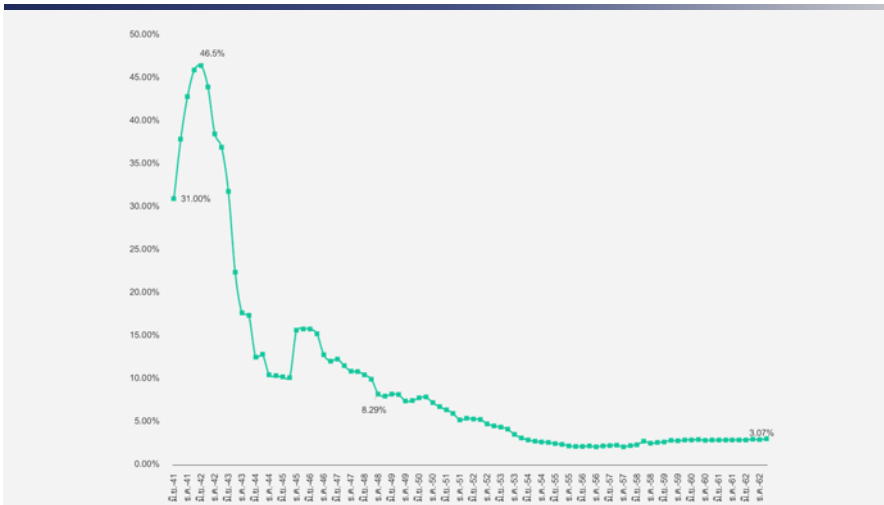
ความคืบการกู้เงินตาม พ.ร.ก. 1 กระตุ้นเศรษฐกิจ 1 ล้านล้านบาท

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, สิ้นสุด 4 ส.ค. 2563

- การยืดการโครงการขยายระยะเวลาพักชำระหนี้ (loan payment Holiday) เฉพาะ SMEs ต่อไปจากเดิมจะสิ้นสุดราว เดือน ต.ค.2563 ขยายเป็น สิ้นสุดเม.ย.2564 ทั้งนี้มาตรการนี้ ASPS พิจารณา NPL ratio ในอดีต พบว่าเคยปรับขึ้นไปสูงสุดเพียงครั้งเดียวในสมัยวิกฤตต้มยำกุ้งที่ระดับ 46.5% และกว่าระดับจะปรับลงมาต่ำกว่า 10% ใช้เวลาเพียงอย่างน้อย 8 ปี ดังรูป (และรอบนั้นไม่มีโครงการการพักชำระหนี้) เมื่อเทียบกับวิกฤต Covid-19 ครั้งนี้ที่มี ASPS ประเมินว่าในครั้งนี้ เป็นการซื้อเวลา โดยให้นำหนักไปที่การฟื้นตัวเศรษฐกิจไทย จะกลับมาได้เร็วเพียงใด

NPL Ratio ของไทย



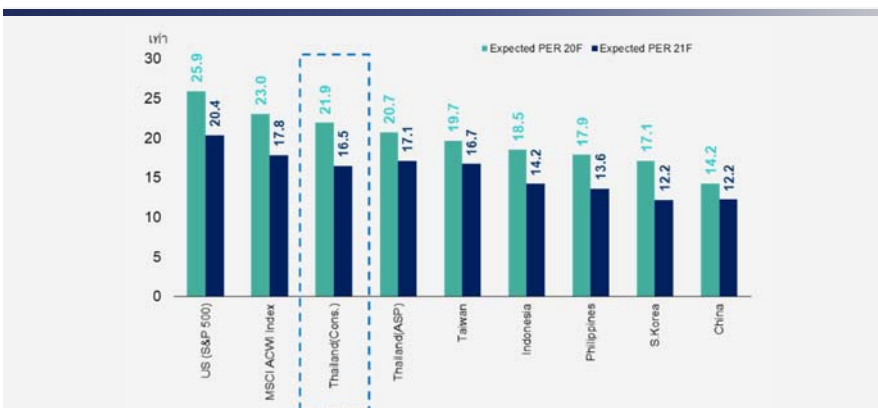
ที่มา: สศช., ASPS รวบรวม

- มาตรการกระตุ้นภาคก่อสร้างชุดใหม่ กกร.เสนอให้ค่าธรรมเนียมการโอน และการจดทะเบียนเพิ่มเติมอีก โดยจะลดสำหรับอสังหาริมทรัพย์ที่มีราคาไม่เกิน 50 ล้านบาท จากปัจจุบันที่ลดให้เฉพาะอสังหาริมทรัพย์ที่มีราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท ซึ่งจะช่วยให้ผู้ที่มีกำลังซื้อในระดับกลาง-บนสามารถตัดสินใจซื้ออสังหาริมทรัพย์ได้ง่ายขึ้น โดย ASPS มองเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เช่น AP, LH และ SC

ดัชนีเริ่มขยับยาก และ INTUCH, INSET, MCS

ในช่วงที่ผ่านมา หลากหลายปัจจัยกดดัน หลักๆคือ ประเด็น COVID-19 ที่ยังกระจายตัว สงครามการค้าจีนสหรัฐที่ร้อนแรงขึ้น กดดันตลาดหุ้นทั่วโลกที่ส่วนใหญ่จะมี PER63F อยู่ในระดับสูง อาทิ ตลาดหุ้นสหรัฐ 26 เท่า, ตลาดหุ้นไทย 22 เท่า สูงสุดในภูมิภาค (ตามภาพทางด้านล่าง)

เปรียบเทียบ PER20F และ 21F ของแต่ละประเทศ



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ทั้งปัจจัยลบที่ตลาดต้องเผชิญ บวกกับ Valuation ที่แพง กดดันตลาดหุ้นมีโอกาสชะลอการปรับตัวเพิ่มขึ้นเหมือนช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา คือ ตลาดหุ้นโลกเพิ่มขึ้น 4% ตลาดหุ้นไทย Underperform กว่า ปรับตัวลดลง -2%, ขณะที่การลงทุนส่วนใหญ่ยังคงให้น้ำหนักกับสินทรัพย์ปลอดภัย อย่าง ทองคำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นถึง 13% ในช่วงเวลาเดียวกัน

เปรียบเทียบผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปีของ SET Index MSCI ACWI และ ราคาทองคำ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกจากนี้ตลาดยังมีปัจจัยเสี่ยงจาก การเข้าสู่ฤดูกาลรายงานผลประกอบการงวด 2Q63 ที่เข้มข้นขึ้น ซึ่งล่าสุดมีการรายงานมาแล้ว 65 บริษัท (คิดเป็นสัดส่วน 28.2% ของมูลค่าตลาด) มีกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 6.62 หมื่นล้านบาท ลดลง 9.8QoQ และลดลง 30%YoY รวมถึงมีหุ้นที่ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลออกมาแล้วเพียง 14 บริษัท เท่านั้น อาทิ INTUCH, ADVANC, PTTEP, BH, SAT, SNC ฯลฯ (จากปีที่แล้วประกาศจ่ายปันผลกว่า 31 ใน 65 บริษัท)

ภายใต้ปัจจัยเสี่ยงต่างๆ กลยุทธ์การลงทุน แนะนำหุ้นที่มีความโดดเด่น ทั้งในมุมผลประกอบการ และยังคงคาดว่ามีกำไรจ่ายปันผลระหว่างกาล อย่าง INTUCH, MCS และ INSET เป็น Top Pick ในวันนี้

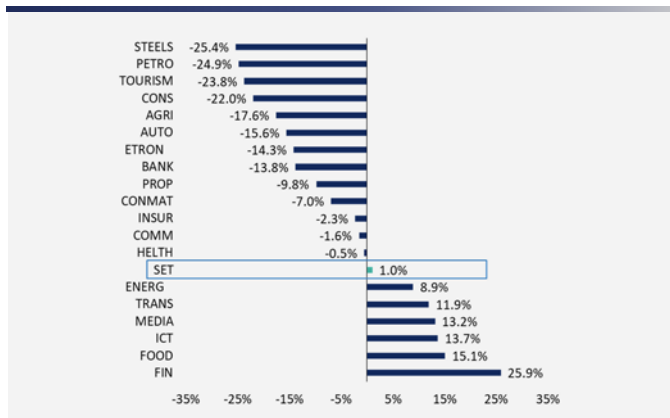
3 หุ้นกำไร 2Q63 เด่น แถบคาดจะมีการจ่ายปันผลระหว่างกาล

Company	Last Price (09/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	X-Date	ปันผลระหว่างกาล (บาท/หุ้น)
MCS*	13.60	17.70	30.1%	7.66	21/11/2019	0.25
INTUCH	56.75	70.20	23.7%	17.01	20/08/2020	1.15
INSET	3.46	4.18	20.7%	13.22	20/08/2020	0.04

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

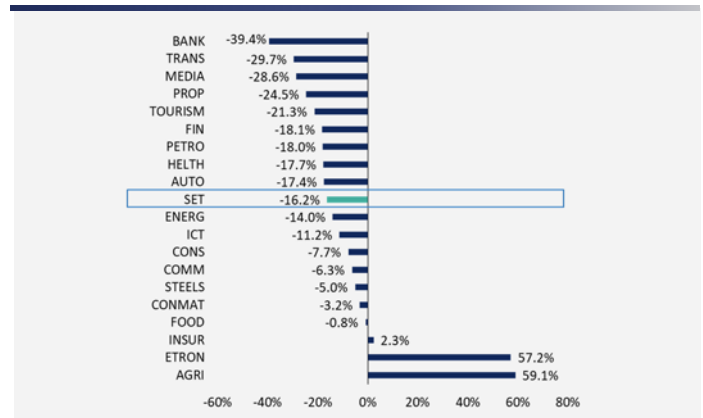
หมายเหตุ MCS ข้อมูลปันผลอ้างอิงข้อมูลในอดีต

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



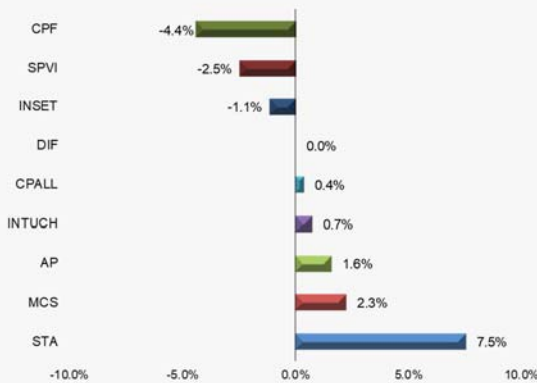
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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
CPALL	30 Jul 20	10%	0.37%	68.00	68.25	78.00	26.95	1.86	65.00	ราคายัง Underperform กลุ่มฯ อย่างมาก ทั้งที่ธุรกิจมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัว เป็นปกติเช่นเดียวกับจากที่ธุรกิจขายยาสินค้าจำเป็น ประกอบกับการกลับมาเปิดสาขาใหม่หลังปิดเมือง
INTUCH	9 Jun 20	15%	0.74%	56.33	56.75	70.20	17.01	4.06	51.50	ดีริบ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
DIF	3 Aug 20	10%	0.00%	15.20	15.20	N.A.	N.A.	6.87	14.80	หนึ่งในที่ปักเงินขึ้นเยี่ยม ในยามตลาดหุ้นผันผวน อีกทั้งคาดการณ์ปีผลสูงเกิน 6% ต่อปี
AP	22 Jul 20	15%	1.60%	6.25	6.35	7.70	5.77	6.58	6.00	โดยคาดการณ์ 2Q63 สูงถึง 1.17 พันล้านบาท โตเด่น 153% yoy และ 90% ต่อไตรมาสจากส่วนแบ่งกำไร JV และออกโอนฯ ที่สูงขึ้น
STA	4 Aug 20	10%	7.55%	26.50	28.50	37.00	12.20	3.51	26.50	กำไรสุทธิงวด 2Q63 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากความต้องการมือถือที่เพิ่มขึ้นและจากยอดขายดีเยี่ยม จนทำให้กำไรขยายโตมาต่อจากนี้ เติบโตเป็นขยับขึ้น
INSET	3 Aug 20	10%	-1.14%	3.50	3.46	4.18	13.22	3.03	3.26	คาดการณ์ 2Q63 จะอยู่ที่ 26.8 ล้านบาท ลดลงเพียง 2%yoy จากแผนที่บริษัทบริหารจัดการเร่งส่งมอบงานหลัง COVID-19 ดีขึ้น มากกับ รายได้งานซ่อมบำรุงที่มีมาร์จิ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
SPVI	3 Aug 20	10%	-2.47%	2.83	2.76	3.40	14.51	3.71	2.62	คาดการณ์ 2H63 จะกลับมาเติบโตเด่น yoy ได้ จากจุดเด่นความเชี่ยวชาญตลาดการศึกษา ด้วยสาขาในสถานศึกษา 25% ของทั้งหมด ขยายรับผลจากการเรียนที่บ้าน (Learn From Home)
MCS	16 Jul 20	10%	2.26%	13.30	13.60	17.70	7.66	6.34	12.60	คาดการณ์ 2Q63 เติบโต 71%YoY มาสู่ระดับ 202 ล้านบาท % ตามปริมาณส่งมอบงานที่ขึ้น 1.35 หมื่นคัน
CPF	15 Jul 20	10%	-4.41%	34.00	32.50	40.00	12.45	2.46	32.00	คาดการณ์สุทธิปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจหลักในไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน

วันศุกร์ที่ผ่านมาขายทำกำไร SCCC แล้วลงทุนเพิ่มใน INSET และ SPVI อย่างละ 5%

Accumulated returns since our recommendation



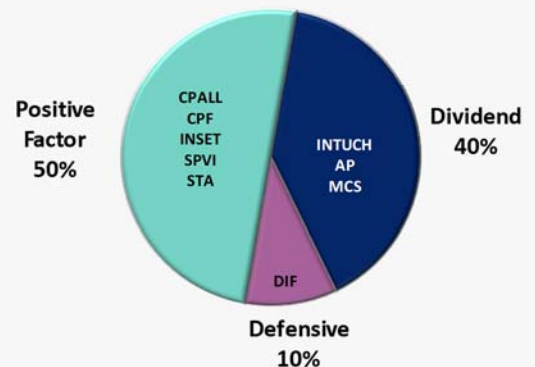
Accumulated returns



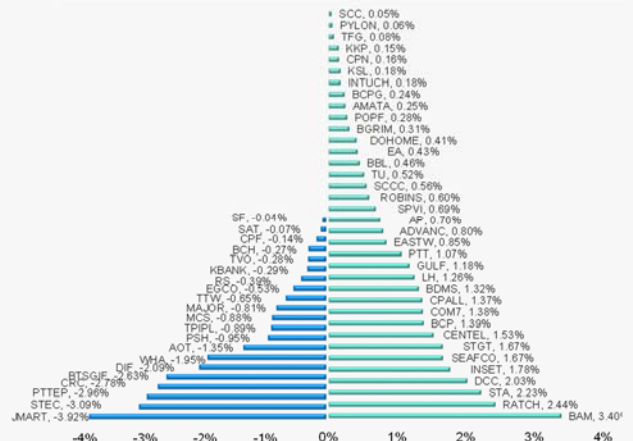
Beta Portfolio



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส