



ประเมินว่า SET Index วันนี้ น่าจะเคลื่อนไหว Sideway Up มีแนวต้านบริเวณ 1333 จุด เหตุเพราะไม่มีปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานใหม่ๆ ที่มีน้ำหนักเข้ามา สำหรับพอร์ตการลงทุนให้น้ำหนักไปกับหุ้นที่ผลประกอบการ 2Q63 โดดเด่น และจ่ายปันผลระหว่างกาล วันนี้ให้นำเงินที่พักใน DIF ออกมาลงทุนใน TKN และ RJH เท่าๆ กัน Top Pick เลือก INTUCH, RJH และ TKN

### เลือกหุ้นกำไร 2Q63 โดดเด่น และจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล

ก่อนหน้านี้มุมมองผลประกอบการงวด 2Q63 ของบริษัทจดทะเบียนถูกนำเสนอในมุมมองที่ค่อนข้างเป็นลบมาก แต่จากการติดตามข้อมูลจนถึงปัจจุบันพบว่าแม้จะหดตัวลงรุนแรง YoY ก็เป็นการหดตัวที่ต่ำกว่าที่คาด โดยเฉพาะอย่างยิ่งกลุ่มอสังหาริมทรัพย์กลุ่มพลังงานส่วนใหญ่เป็นไปตามคาด อย่างไรก็ตามต้องติดตามผลประกอบการส่วนที่เหลือที่จะประกาศภายในสัปดาห์นี้ สำหรับปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานอื่นวันนี้ไม่มีเรื่องใหม่ จึงคาดว่าน่าจะเห็น SET Index เคลื่อนไหวในลักษณะ Sideway Up แนวต้านบริเวณ 1333 จุด โดยหุ้นที่อยู่ในความสนใจ และมีโอกาสที่จะ Outperform ตลาดได้ดี จะเป็นหุ้น Market Cap ขนาดกลาง-เล็ก เฉพาะอย่างยิ่งในหุ้นที่ประกาศผลประกอบการ 2Q63 โดดเด่น และมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ซึ่งเป็นหุ้นประเภทที่ฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญและมีน้ำหนักหลักอยู่ในพอร์ตการลงทุนจำลองอยู่แล้ว วันนี้แนะนำปรับพอร์ตเล็กน้อย โดยให้นำเงินที่พักไว้ใน DIF 10% ของพอร์ต สลับเข้าลงทุนใน RJH 5% และลงทุนเพิ่มใน TKN 5% ซึ่งทั้ง 2 บริษัทมีผลประกอบการ 2Q63 ที่โดดเด่น และจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้ ส่วนหุ้น Top Pick วันนี้เลือก INTUCH, RJH และ TKN

### หุ้นเล็ก ผลประกอบการเด่น + จ่ายปันผล + ต่างชาติถือครองน้อย

Company	Sector	Mkt. cap.	Last Price (10/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	Foreign Holding
MCS	STEEL	6.80	13.60	17.70	30.1%	7.7	6.34	9.04%
STA	AGRI	43.78	28.50	37.00	29.8%	12.2	3.51	18.45%
RJH	HEALTH	6.66	22.20	26.90	21.2%	21.7	3.23	4.12%
INSET	TECH (MAI)	1.94	3.46	4.18	20.7%	13.2	3.03	0.02%
TKN	FOOD	12.56	9.10	11.00	20.9%	29.5	3.00	2.9%

ที่มา: ASPS Research

SET Index	1,322.01
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-2.39
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	37,418

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	262.05
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-237.88
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,197.42
นักลงทุนรายย่อย	1,173.25

### RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพพภักย์ โทณวิทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### กวิต ภัทรภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## การทบทวนข้อตกลงการค้า สหรัฐ-จีน ยังต้องจับตา

สัปดาห์นี้ระหว่างที่ตลาดหุ้นทั่วโลกรอผลการประชุมทบทวน(Review) ข้อตกลงการค้าเฟส 1 ระหว่างสหรัฐ-จีนในวันศุกร์ที่ 15 ส.ค. 2563 แต่ดูเหมือนว่าบรรยากาศความตึงเครียด ทั้ง 2 ประเทศเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ล่าสุด เมื่อวานนี้ ฝั่งจีนตอบโต้สหรัฐ คือประกาศ Sanction ชาวอเมริกันจำนวน 11 ราย (แต่ยังไม่มีรายละเอียด) หลังจากก่อนหน้านี้ฝั่งสหรัฐ ประกาศ ระงับ (Ban) แอปพลิเคชันสัญชาติจีน คือ TikTok และ WeChat และประกาศคว่ำบาตร (Sanction) เจ้าหน้าที่จีน ฯลฯ (ดังตาราง Timeline ด้านล่าง)

### ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐ-จีน



ที่มา: ASPS รวบรวม

ASPS ประเมินว่าความตึงเครียดทั้ง 2 ประเทศมีสัญญาณร้อนแรงขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งถือเป็นสัญญาณเชิงลบต่อตลาดหุ้นโลก เพราะอาจซ้ำเติมบรรยากาศการประชุมของทั้ง 2 ฝั่ง วันที่ 15 ส.ค. 2563 นอกจากนั้นการที่จีนสัญญาจะนำเข้าสินค้า 7.7 หมื่นล้านเหรียญฯ แต่ ข้อมูลล่าสุด ทำได้ไม่ตามเป้า เพราะได้รับผลกระทบ Covid-19 ทำให้มีความเสี่ยงที่ สหรัฐอาจจะพิจารณาออกมาตรารกตตันอื่นๆ หรือ กรณี Worst Case หากสหรัฐกลับมากำหนดขึ้นภาษีนำเข้า (Tariff) รอบที่ 4 วงเงิน 1.6 แสนล้านเหรียญ (สหรัฐสัญญาจะไม่ใช่ Tariff ในข้อตกลงเฟส 1) อีกครั้งเชื่อว่าจะกดดันเศรษฐกิจโลกและตลาดหุ้นอีกครั้ง

ประเด็นสำคัญอื่นๆที่ให้น้ำหนัก คือ **น้ำมันดิบโลก** : ล่าสุด ราคาน้ำมันดิบดูไบยังยืนเหนือ 44 เหรียญฯ (Ytd เฉลี่ย 42.8 เหรียญฯ ยังสูงเมื่อเทียบกับสมมติฐาน ASPS คาดทั้งปี 63 ที่ 40 เหรียญฯ) ปัจจัยหนุนจากฝั่ง Demand เพิ่มขึ้นจากการ Reopen ธุรกิจ และดัชนีชี้ว่าเศรษฐกิจประเทศผู้บริโภคน้ำมันหลัก สหรัฐและ จีน เริ่มฟื้น 14 ส.ค. ให้น้ำหนักยอด ค่าปลีกสหรัฐเดือน ก.ค. ตลาดคาด +1.5% mom ขณะที่ฝั่ง Supply กลุ่ม OPEC+ มีมติตัดลดการผลิตน้ำมัน 7.7 ล้านบาร์เรล/วันในเดือน ส.ค.-ธ.ค. 2563 โดยช่วงที่เหลือของสัปดาห์ให้น้ำหนัก 12 ส.ค. OPEC Monthly Report รายงาน สรุปประเทศผู้ผลิตน้ำมันปฏิบัติตามข้อตกลงตัดลดการผลิตน้ำมันตามเป้าหรือไม่ ? และ 13 ส.ค. IEA Monthly Report รายงาน Demand & Supply น้ำมันดิบทั่วโลก หากมีสัญญาณจาก 2 รายงานดังกล่าว Demand น้ำมันฟื้น เชื่อว่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาน้ำมันดิบ ดีต่อ PTT (Buy: FV@B42) PTTEP (Switch: FV@B100)

## ต่างชาติยังไม่สนใจหุ้นไทย แนะนำ 5 หุ้นเล็กอาทิ STA, RJH, MCS, TKN และ INSET

ในปี 2562 นี้ ต่างชาติเดินหน้าขายหุ้นไทยทุกเดือน ด้วยมูลค่ารวมกว่า 2.31 แสนล้านบาท ytd กดดันตลาดหุ้นปรับตัวลดลง 16.3%ytd ซึ่งลดลงมากที่สุดเป็นอันดับที่ 30 ของตลาดหุ้น 93 แห่งทั่วโลก (ข้อมูลจากทาง Bloomberg)

สาเหตุหนึ่งที่ทำให้ Spotlight ยังไม่ถูกฉายลงมาที่ตลาดหุ้นไทย คือ แนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง และต่ำกว่าที่ตลาดคาดมาก ซึ่งจาก Bloomberg Consensus ตอนต้นปี 2563 ประเมิน EPS63F ของตลาดอยู่ที่ 102 บาท/หุ้น ปรับลดลงมาต่อเนื่อง ล่าสุดอยู่ที่ 60.3 บาท/หุ้น (ลดลงถึง 40%) จนทำให้ EPS63F ลดลง 35%YoY เมื่อเทียบกับภาพรวมตลาดหุ้นสำคัญๆ ของโลก อย่างตลาดหุ้นสหรัฐที่ปรับตอนต้นปี 2563 คาดว่า EPS63F ของตลาดอยู่ที่ 174.48 บาท/หุ้น แต่ล่าสุดลดลงมาอยู่ที่ 129.18 บาท/หุ้น (ลดลงถึง 26%) จนทำให้ EPS63F ลดลง 21%YoY เท่านั้น (ดังตารางทางด้านล่าง)

### เปรียบเทียบEPS 63F และผลตอบแทน YTD ของแต่ละประเทศ

ประเทศ	EPS 63F				ดัชนี %Chg YTD
	ต้นปี	ปัจจุบัน	%Chg	%YoY	
ไต้หวัน	737.86	651.89	-11.7%	0.05%	7.48%
สหรัฐ(S&P)	174.48	129.18	-26.0%	-21.14%	4.01%
เกาหลีใต้	186.36	137.75	-26.1%	-1.00%	9.54%
ไทย	102	60.3	-40.8%	-35.30%	-16.32%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนที่ลดลงแรงเมื่อเทียบกับปีก่อน บวกถึงแนวโน้มกำไรที่ออกมาต่ำกว่าคาดมาก เป็นส่วนสำคัญที่จำกัดการปรับตัวขึ้นของดัชนีหุ้นไทยให้ปรับตัวขึ้นได้ช้ากว่าตลาดหุ้นอื่น ๆ

ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการคัดกรองหุ้นเล็กที่มีความโดดเด่น ทั้งในมุมผลประกอบการ และได้แรงหนุนต่อเนื่องจากการจ่ายปันผลระหว่างกาล รวมเป็นหุ้นที่มีสัดส่วนการถือครองของต่างชาติน้อย ทำให้ได้แรงผลักดันจากนักลงทุนในประเทศแบบเต็มเม็ดเต็มหน่วย ได้ผลลัพธ์ 5 บริษัทดังนี้

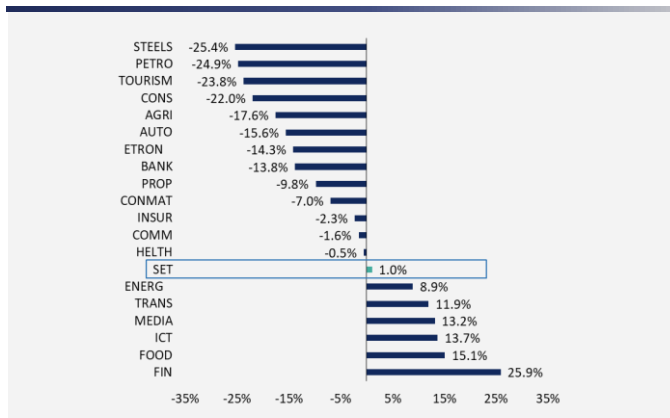
### หุ้นเล็ก ผลประกอบการเด่น + จ่ายปันผล + ต่างชาติถือครองน้อย

Company	Sector	Mkt. cap.	Last Price (10/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	Foreign Holding
MCS	STEEL	6.80	13.60	17.70	30.1%	7.7	6.34	9.04%
STA	AGRI	43.78	28.50	37.00	29.8%	12.2	3.51	18.45%
RJH	HEALTH	6.66	22.20	26.90	21.2%	21.7	3.23	4.12%
INSET	TECH (MAI)	1.94	3.46	4.18	20.7%	13.2	3.03	0.02%
TKN	FOOD	12.56	9.10	11.00	20.9%	29.5	3.00	2.9%

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

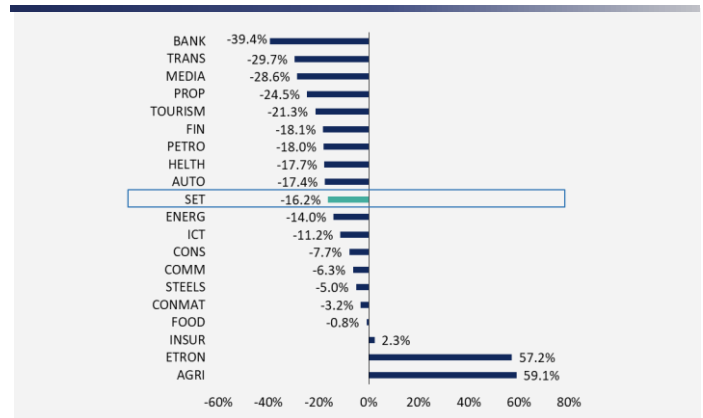
รายละเอียดทางพื้นฐานของ RJH และ TKN สามารถติดตามได้ที่บทวิเคราะห์ Equity Talk ในวันนี้

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



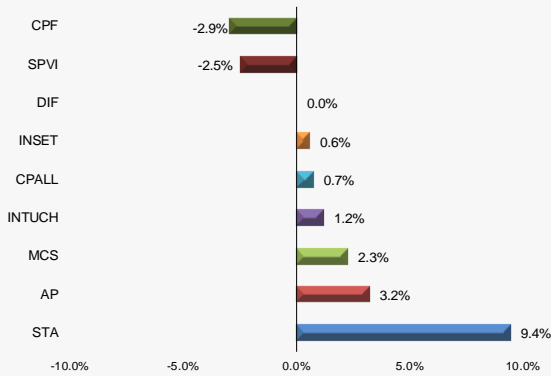
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

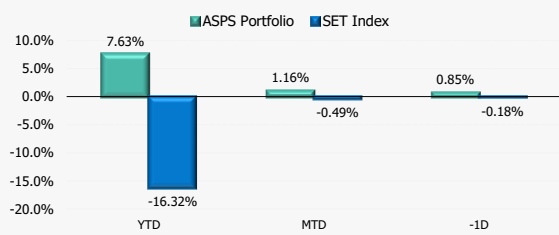
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	30 Jul 20	10%	0.74%	68.00	68.50	78.00	27.05	1.86	65.00	ราคายัง Underperform กลุมฯ อย่างมาก ทั้งๆที่ธุรกิจมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัว เป็นปกติเช่นเดียวกับจากที่ธุรกิจขายสายสินค้าเป็น ประกอบกับกรกลับมาเปิด สาขาใหม่หลังปิดเมือง
INTUCH	9 Jun 20	15%	1.18%	56.33	57.00	70.20	17.08	4.04	51.50	ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
<b>DIF</b>	<b>3 Aug 20</b>	<b>10%</b>	<b>0.00%</b>	<b>15.20</b>	<b>15.20</b>	<b>N.A.</b>	<b>N.A.</b>	<b>6.87</b>	<b>14.80</b>	<b>หนึ่งในที่ปักเงินชั้นเยี่ยม ในยามตลาดหุ้นผันผวน อีกทั้งตลาดหวังปันผลสูงเกิน 6% ต่อปี</b>
AP	22 Jul 20	15%	3.20%	6.25	6.45	7.70	5.86	6.48	6.00	โดยคาดการณ์ 2Q63 สูงถึง 1.17 พันล้านบาท โดเด่น 153% yoy และ 90% qoq หนุนจากส่วนแบ่งกำไร JV และยอดโอนฯ ที่สูงขึ้น
STA	4 Aug 20	10%	9.43%	26.50	29.00	37.00	12.42	3.45	27.00	กำไรสุทธิงวด 2Q63 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากความต้องการถุงมือยางที่เพิ่มขึ้นและจากยอดขายดีเยี่ยม จนทำให้กำไรรายไตรมาสต่อกันได้ เติบโตเป็นขยับขึ้น
INSET	3 Aug 20	10%	0.57%	3.50	3.52	4.18	13.45	2.97	3.26	คาดการณ์ 2Q63 จะอยู่ที่ 26.8 ล้านบาท ลดลงเพียง 2%yoy จากแผนของบริษัทบริหารจัดการเร่งส่งมอบงานหลัง COVID-19 คืบหน้า มากกับ รายได้งานซ่อมบำรุง ที่มีมารุ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
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 ช่วยรับผลบวกการเรียนที่บ้าน (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 % ตามปริมาณส่งมอบงานญี่ปุ่น 1.35 หมื่นคัน
CPF	15 Jul 20	10%	-2.94%	34.00	33.00	40.00	12.64	2.42	32.00	คาดการณ์สุทธิปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสูงในไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน

วันนี้ปรับ DIF ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน RJH และ TKN แทนอย่างละ 5%

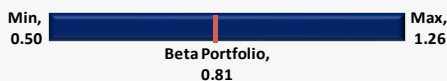
Accumulated returns since our recommendation



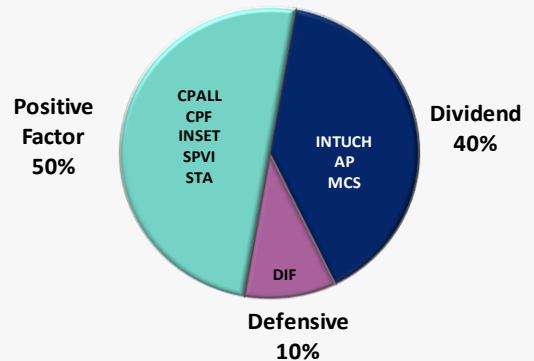
Accumulated returns



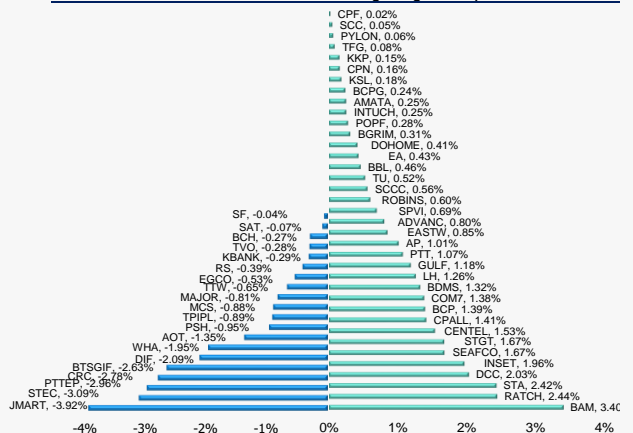
Beta Portfolio



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส