

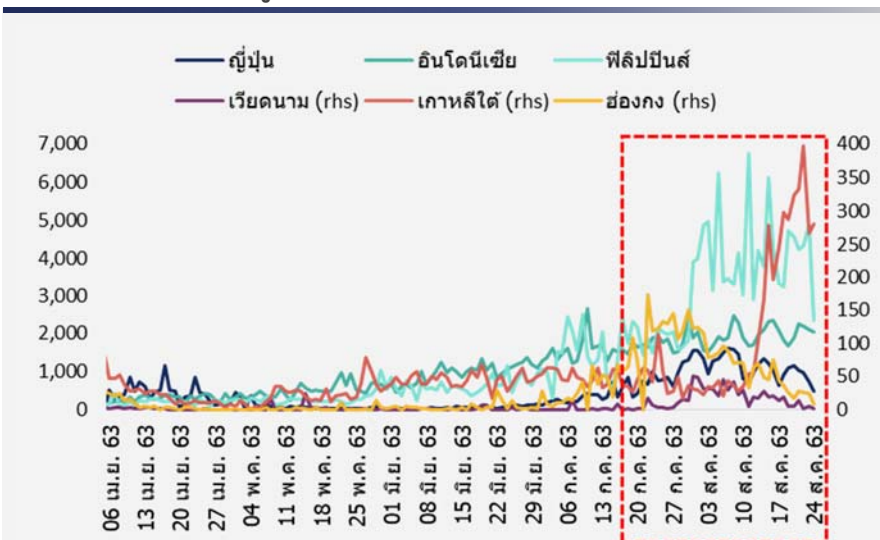


USD อ่อนค่า และเงินไทยเข้า Save heaven เกิดขึ้นในระยะสั้น แต่ก็น่าจะทำให้เกิดแรงกดดันต่อ SET Index ซึ่งปัจจุบันมีกระแสเรื่อง Covid-19 และการเมืองเป็นทุนเดิมอยู่แล้ว คาดปรับฐานในระยะสั้น พอร์ตจำลองได้ Stop Profit หุ่น AAV และ SAT เมื่อวันศุกร์ แนะนำ ซื้อ SAT กลับเข้าพอร์ต และให้เปลี่ยนจาก INTUCH เป็น SCC ส่วน Top Pick เป็น MCS, SAT และ SCC

Covid-19 ในเอเชีย + การเมือง อาจทำให้ SET Index สะดุดระยะสั้น

ฝ่ายวิจัยยังคงมุมมองตลาดหุ้นไทยในช่วงเวลาที่เหลือของปี 2563 เป็นบวก หลังจากที่ความเสี่ยงในทางเศรษฐกิจ และ ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนลดต่ำลง แต่อย่างไรก็ตามในระยะสั้นอาจเห็นความผันผวนไปตามกระแส โดยต้นสัปดาห์นี้มีประเด็นเรื่อง Covid-19 ที่มีการระบาดรุนแรงขึ้นในภูมิภาคเอเชีย เฉพาะอย่างยิ่งในประเทศเพื่อนบ้านของไทย ทำให้เกิดความกังวลว่าการเปิดให้ดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มเติมเฉพาะอย่างยิ่งในภาคการท่องเที่ยวอาจได้รับผลกระทบ แต่อย่างไรก็ตามหากพิจารณาในส่วนของประเทศไทย พบว่ายังอยู่ในภาวะที่ปลอดภัยจาก Covid-19 ประเด็นดังกล่าวจึงเป็นเรื่อง Sentiment ที่กระทบ SET Index ในระยะสั้น อีกประเด็นหนึ่งที่ดูเหมือนเพิ่มระดับความร้อนแรงขึ้นมาได้แก่ พัฒนาการของการเมืองในประเทศ ซึ่งนับวันจะมีความร้อนแรงมากขึ้น และถือเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตามดู โดยภาพรวมประเมินว่า SET Index วันนี้น่าจะมีโอกาสปรับฐาน ส่วนพอร์ตการลงทุน วันศุกร์ที่ผ่านมาได้มี Stop Profit หุ่น SAT และ AAV นำหนักรวม 10%วันนี้ แนะนำให้ กลับเข้าซื้อ SAT ด้วยน้ำหนัก 10% และให้ปรับ INTUCH ออก เปลี่ยนเป็น SCC แทน Top Pick เลือกรวม MCE, SAT และ SCC

ผู้ติดซื้อ COVID-19 รายใหม่ในเอเชีย



ที่มา: Bloomberg

SET Index	1,323.31
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-3.50
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	54,673

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-3,816.77
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-337.74
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	3,032.90
นักลงทุนรายย่อย	1,121.62

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติ ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทราพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความหรือข้อมูลในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ทางใด

การลาออกของนายกญี่ปุ่น ระวังสั่นพริกเงินเข้า Save Heaven






ปลายสัปดาห์ตลาดหุ้นโลก นำโดยญี่ปุ่นลดลง -1.4%, ตลาดหุ้นยุโรปลดลง 0.45% และค่าเงิน Dollar อ่อนค่าแรงราว 0.6% ล่าสุด ลงมาทำจุดต่ำสุดในรอบ 2 ปี อีกครั้ง อยู่ที่ 92.2 จุด และเห็นเงินโยกเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven) ราคาทองคำเพิ่มขึ้นเกือบ 2%, ค่าเงินเยนแข็งค่า 1% (นักลงทุนมองเงินเยนเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยเช่นกัน) หลักๆเป็นผลจาก

- การประกาศลาออกกระทันหันนาย Shinzo Abe นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น จากปัญหาสุขภาพ ทำให้เกิดความกังวลการดำเนินนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของญี่ปุ่น โดยจะมีกำหนดประชุมเพื่อเลือกหัวหน้าพรรคคนใหม่ในวันที่ 15 ก.ย. เป็นประเด็นที่ต้องติดตาม
- Fed ประกาศปรับเข้าอัตราเงินเฟ้อใหม่(ดูเพิ่มใน Market Talk 28 ส.ค. 2563)

โดยรวม ASPS มองว่าการไหลเข้า Safe Haven ของ Fund Flow ข้างต้นน่าเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว ส่งผลให้ตลาดมีแนวโน้มปรับฐานแคบในระยะสั้น

ปัจจัยต่างประเทศอื่นๆที่ให้น้ำหนักตลอดสัปดาห์นี้ คือ เข้าใจเงินรายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตประจำเดือน ส.ค. 2563 อยู่ที่ระดับ 51 จุด ชะลอลดเล็กน้อยจากเดือน ก.ค. ที่ 51.1 จุด และติดตามรายงานตัวเลขเศรษฐกิจอื่นๆ (ดังตาราง)

ปัจจัยต่างประเทศที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์นี้

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
01 ก.ย. 63		ญี่ปุ่น PMI ภาคการผลิต	ส.ค.-63	-	46.6
01 ก.ย. 63		สหรัฐ PMI ภาคการผลิต	ส.ค.-63	54.0	54.2
03 ก.ย. 63		ยุโรป ยอดค้าปลีก (%mom)	ก.ค.-63	-0.5%	1.3%
04 ก.ย. 63		สหรัฐ การจ้างงานนอกภาคเกษตร	ส.ค.-63	1,375K	1,462K
04 ก.ย. 63		สหรัฐ อัตราการว่างงาน	ส.ค.-63	9.9%	10.2%

ที่มา: Bloomberg, ASPS

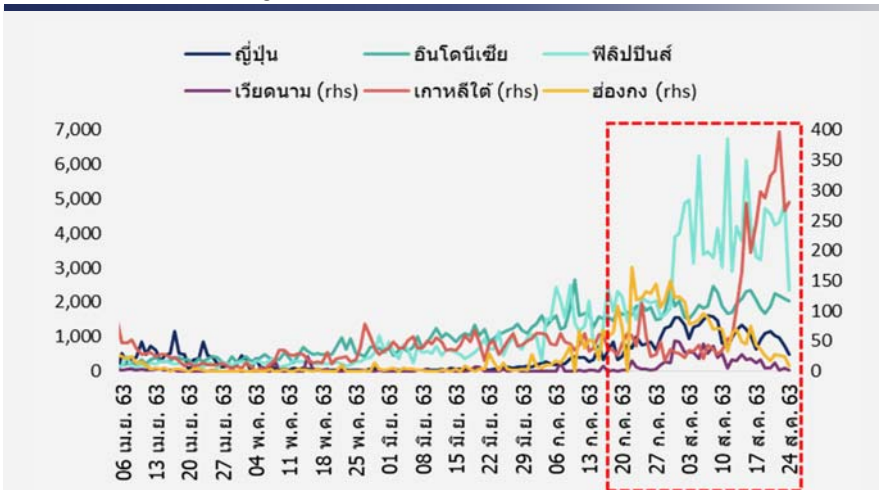
Covid-19 ในเอเชีย เป็นกระแสบวก แต่ประเทศไทยยังปลอดภัย

ในประเทศประเด็นระยะสั้นช่วงนี้เชื่อว่าตลาดให้น้ำหนัก

- การเมือง ยังต้องติดตามไม่ว่าจะเป็น การจัดชุมนุมของกลุ่มเยาวชน , รอยร้าวที่เริ่มเกิดขึ้นในระหว่างพรรคร่วมรัฐบาล แรงกดดันดังกล่าวที่พุ่งเข้ามาสู่รัฐบาลเมื่อผสมผสานกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยจากผลกระทบของ Covid-19 ล้วนเป็นองค์ประกอบที่ทำให้สถานการณ์ทางการเมืองร้อนแรงขึ้นมา ซึ่งเชื่อว่าในช่วงเดือน ก.ย.2563 ก็มีโอกาที่จะเห็นความร้อนแรงเพิ่มยิ่งขึ้น แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่ายังไม่นำไปสู่ความรุนแรง

- สถานการณ์ Covid-19 รายวัน (หากนับตั้งแต่มีประเด็นพบซากเชื้อในวันที่ 19 ส.ค. ไทยไม่พบผู้ติดเชื้อเกิน 1 สัปดาห์แล้ว แต่ประเทศในภูมิภาครอบๆไทย ผู้ติดเชื้อยังเพิ่มขึ้นทำให้ยังต้องติดตาม) แต่ในระยะยาว ASPS มองเชิงบวก เนื่องจากพัฒนา Vaccine เข้าใกล้เส้นชัย

ผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ในเอเชีย



ที่มา: Bloomberg

มาตรการกระตุ้นตลาดรถยนต์ ขณะที่สายการบินกำลังได้รับความช่วยเหลือ

อีกประเด็นสำคัญ ASPS ยังคงให้น้ำหนักความชัดเจน มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง 2H63 ล่าสุด ปลายสัปดาห์ที่แล้วนายกได้พิจารณามาตรการช่วยเหลือ คือ “กลุ่มสายการบิน” รับข้อเสนอ 1.มาตรการสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ (Soft loan) วงเงิน 2.4 หมื่นล้านบาท 2. ขยายเวลาการลดภาษีสรรพสามิตเชื้อเพลิง 3. ยกเว้นและลดหย่อนค่าธรรมเนียมการดำเนินงานของสายการบิน เช่น ไปถึงเดือนมี.ค. 2565

บวกต่อกลุ่มสายการบิน ยืนยันชื่อ AAV(FV64@ 2.70) จะบวกมากที่สุดเนื่องจาก ปัจจุบันเป็นสายการบินเดียวที่ยังคงรักษาบุคลากรและฝูงบินใกล้เคียงก่อน covid-19 เมื่อได้รับ soft loan จะหนุนสามารถรักษาความพร้อมกลับมาปรับประโยชน์ท่องเที่ยวฟื้นตัวได้นานขึ้น และจะพร้อมก่อนรายอื่น โดยรายอื่นที่ผ่านมามีการ downsize ธุรกิจลง เช่น การลดคนคืนเครื่อง รวมถึงปิดกิจการ ขณะที่ บางราย คาดว่าต้องปรับลงมีนัย ในอนาคต โดยเฉพาะกลุ่มที่อยู่ในข่ายฟื้นฟูกิจการ การได้ soft loan จึงอาจจะช่วยพอยุ่รอดได้ แต่ยังต้องใช้เวลานานกว่า AAV มาก

กลุ่มถัดไปคาดว่าจะมีความชัดเจน “กลุ่มยานยนต์” ล่าสุด คือรัฐพิจารณาโครงการรถเก่าแลกรถใหม่” โดยนำรถเก่าที่มีอายุการใช้งานมากกว่า 15 ปีขึ้นไป มาเปลี่ยนเป็นรถยนต์ใหม่ บวกต่อ SAT (FV@B12.9) โดยสถานะการเงินเป็น Net cash รว 2 พันล้านบาทราคาตั้งแต่ต้นปีปรับฐานมาพอสมควรราว 30% YTD จน PBV ซื้อขายราว 0.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

10 วันสุดท้าย!!! ซื้อ SCC มีสิทธิจองซื้อหุ้นแพคเกจจิ้ง SCGP

ตามที่ SCC มีแผนจะนำบริษัทเอสซีจี แพคเกจจิ้ง (SCGP) เข้าจดทะเบียนใน SET โดย SCGP จะขายหุ้น IPO ทั้งหมด 1,296.68 ล้านหุ้น และได้จัดสรรหุ้นจำนวน 169.1325 ล้านหุ้น หรือ 13.04% ของหุ้น IPO ในครั้งนี้ ให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้น SCC จองซื้อหุ้น IPO ได้ในอัตราส่วน 7.095 หุ้น SCC : 1 หุ้น SCGP ราคาเดียวกับที่จะขายใน IPO (ยังไม่ประกาศราคา) กำหนดวันขึ้นเครื่องหมายเลข XB(วันที่ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์อื่นๆ) 10 ก.ย. 63 ฝ่ายวิจัยมองว่าจะสร้างกระแสเชิงบวกให้กับ SCC เพราะเชื่อว่าหุ้น SCGP จะได้รับความสนใจจากนักลงทุนอย่างมาก ภายในกลยุทธ์การตลาดเชิงรุกและพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้ธุรกิจ Packaging มีอัตราการเติบโตโดดเด่นที่สุดในบรรดา 3 ธุรกิจหลักของ SCC โดยช่วง 1H63 ธุรกิจ Packaging ทำกำไรคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 22% ของกำไรทั้งหมดที่ SCC ทำได้ เทียบกับช่วง 7 ปีก่อนหน้าที่มีสัดส่วนไม่ถึง 10% และธุรกิจนี้ยังมีแนวโน้มการเติบโตที่ก้าวกระโดดได้อีกหลังการระดมทุน IPO ซึ่ง SCC ตั้งเป้าหมายที่จะสร้างการเติบโตของรายได้อีก 100% ภายใน 5 ปีข้างหน้า ผ่านการทำ M&A ธุรกิจ Packaging ในภูมิภาคอาเซียน สำหรับ SCC แม้ว่าช่วงครึ่งปีหลังยังเผชิญปัจจัยลบเกี่ยวกับการชะลอของเศรษฐกิจโลกและการสะสมสต็อกเม็ดพลาสติกเพื่อเตรียมหยุดซ่อมบำรุงโรงงานมาบตาพุดโอเลฟินส์ในช่วง 4Q63 แต่มุมมองธุรกิจในระยะยาวที่เป็นบวกภายใต้ Business Model ที่แข็งแกร่ง ทำให้ SCC สามารถสร้างกำไรเติบโตในระยะยาวควบคู่กับการจ่ายปันผลที่สม่ำเสมอ แนะนำ ซื้อ ประเมิน FV ด้วยวิธี DCF ให้ราคาเหมาะสม 424 บาท

สปท. เดินหน้าออกมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้อย่างต่อเนื่อง

สปท. ออกแนวทางการปรับปรุงโครงสร้างหนี้สำหรับลูกหนี้รายย่อยด้วยวิธีการรวมหนี้ (Debt consolidation) ให้กับลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19, สงครามการค้า ฯลฯ เพิ่มเติมจากมาตรการที่ออกมาก่อนหน้า ทั้งมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยเฟส 2, DR BIZ ฯลฯ โดย Debt consolidation เปิดทางให้ลูกหนี้ที่มีสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (เพื่อนำมาเป็นหลักประกันให้กับหนี้รายย่อยประเภทอื่น) ที่ยังไม่ถูกจัดชั้นเป็น NPL ณ 1 มี.ค. 2563 สามารถนำสินเชื่อรายย่อยประเภทอื่น เช่น บัตรเครดิต, สินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้การกำกับ และสินเชื่อเช่าซื้อ ภายในธนาคารเดียวกันมารวมเป็นหนี้ก้อนเดียว (เรียกว่าสินเชื่อรายย่อยประเภทอื่นที่นำมาปรับปรุงโครงสร้างหนี้) รวมถึงปรับรูปแบบการผ่อนชำระต่องวดและคิดอัตราดอกเบี้ยใหม่ในอัตรา MRR (5.75% - 6.725%) เริ่มโครงการตั้งแต่ 1 ก.ย. 63 – 31 ธ.ค. 64 ภาพดังกล่าวทำให้ลูกหนี้มีภาระการผ่อนชำระต่องวดลดลง สอดรับกับแนวโน้มรายได้ลูกหนี้ที่ลดลงจากสภาวะเศรษฐกิจ ช่วยชะลอปัญหา NPL ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นหลังหมดมาตรการพักชำระหนี้ตามแนวทางทั่วไปของ สปท. ตั้งแต่ ต.ค. 63

โดยธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อบ้านมากที่สุดอย่าง SCB (FV@B77) ราว 30% ของพอร์ตสินเชื่อ และมีสินเชื่อรายย่อยประเภทอื่นราว 17% ของพอร์ตสินเชื่อ สามารถรวมหนี้ตาม

แนวทางข้างต้นมากสุดในกลุ่มฯ ตามด้วย KTB (FV@B10.4) พอร์ตสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยราว 19% และรายย่อยประเภทอื่น 25% ขณะที่ TMB แม้มสินเชื่อบ้านราว 21% แต่สินเชื่อรายย่อยประเภทอื่นอย่างเช่าซื้อรถยนต์ เป็นส่วนของธนาคารธนชาต (TBANK) จึงได้ประโยชน์ต่ำกว่า 2 ธนาคารข้างต้น (แต่อัตราดอกเบี้ย MRR สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเช่าซื้อรถยนต์ที่คิดเป็น Effective interest rate ราว 5% จึงไม่น่ามีลูกหนี้นำสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มารวมในโครงการดังกล่าว) ส่วน ธ.พ. ที่เน้นสินเชื่อรายย่อยอย่าง TISCO และ KKP มีสัดส่วนสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยต่ำไม่เกิน 10% ของพอร์ตสินเชื่อ ทำให้ลูกหนี้ที่สามารถรวมหนี้ได้จำกัดกว่าธนาคารข้างต้น อย่างไรก็ตามก็ดียังต้องติดตามลูกหนี้ที่เข้าร่วม เนื่องจากเงื่อนไขการรวมหนี้ต้องเกิดจากสินเชื่อภายในธนาคารเดียวกัน

ทั้งนี้ การปรับปรุงโครงสร้างหนี้ โดยปกติย่อมส่งผลกระทบต่อรายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิกลุ่มฯ (NIM) จากการปรับอัตราดอกเบี้ยลดลง โดยเฉพาะกลุ่มสินเชื่อบุคคลที่มี Yield สูงกว่าอัตราดอกเบี้ย MRR แต่พอชดเชยได้กับภาระการตั้งผลขาดทุนด้านเครดิต (Expected Credit loss : ECL) ต่ำลง จากการนำสินเชื่อบ้านเข้ามาเป็นหลักประกันเพิ่มให้กับสินเชื่อรายย่อยประเภทอื่นตามข้างต้น และช่วยชะลอ NPL โดยรวมคงประมาณกำไรกลุ่มฯ ปี 2563 ที่ 1.27 แสนล้านบาท (-36% yoy) แนวโน้มกำไร 2H63 ต่ำกว่า 1H63 จากภาระการตั้ง ECL ที่คลุมยาวถึงปี 2564

คงน้ำหนัก น้อยกว่าตลาด การลงทุนต้องหวังผลระยะยาว (3 ปีขึ้นไป) โดยหุ้นในกลุ่มฯ ปัจจุบัน แนะนำ ชื่อ BBL(FV@B122) จาก Valuation น่าสนใจมี PBV ซื้อขายราว 0.46 เท่า

การปรับโครงสร้างลูกหนี้รายย่อย

ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

การปรับโครงสร้างหนี้ลูกหนี้รายย่อย
โดยวิธีการรวมหนี้

สมัครเข้าร่วมได้ตั้งแต่ 1 ก.ย. 63 - 31 ธ.ค. 64

สินเชื่อบ้าน
ต้องไม่เป็นหนี้ที่ค้างชำระเกินกว่า 90 วัน (ไม่เป็น NPL)

สินเชื่อรายย่อยที่ไม่มีหลักประกัน
จาก บัตรเครดิต สินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อเช่าซื้อ
ทั้งที่เป็น NPL และไม่เป็น NPL
เฉพาะผู้ให้บริการทางการเงินเดียวกัน

สินเชื่อบ้าน
อัตราดอกเบี้ย : ไม่เพิ่มขึ้นจากเดิม

สินเชื่อปรับโครงสร้างหนี้โดยใช้บ้านเป็นหลักประกัน
อัตราดอกเบี้ย : ไม่เกิน MRR

ข้อดีหลังจากปรับโครงสร้างหนี้

ไม่เสียประวัติข้อมูลเครดิต

ลดภาระหนี้ ทั้งดอกเบี้ยและค่างวด

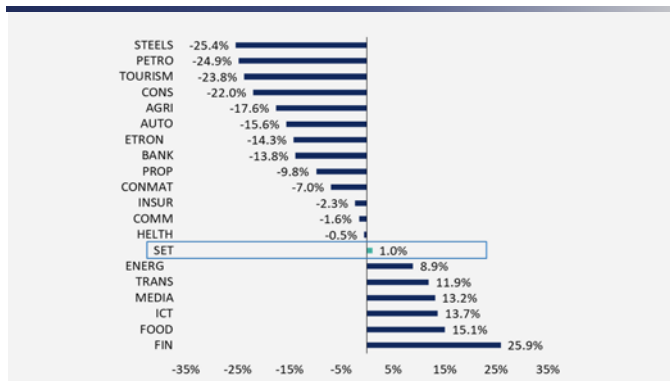
ไม่มีค่าใช้จ่ายอื่นเพิ่มเติม เช่น ค่าธรรมเนียม ค่าปรับ เป็นต้น

สามารถใช้วงเงินบัตรเครดิต หรือสินเชื่อส่วนบุคคลที่เหลือได้ (ตามความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้)

Bank of Thailand

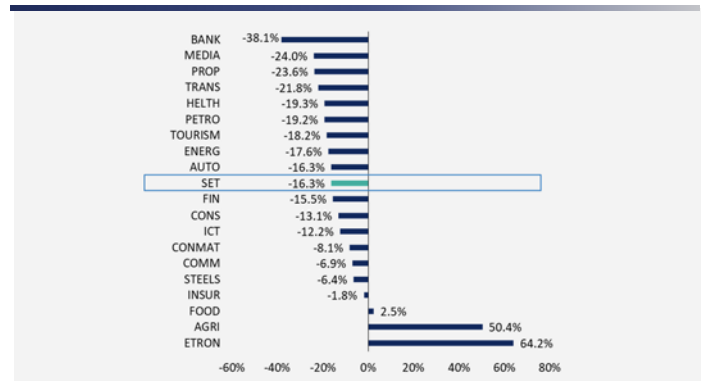
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส , ธปท

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



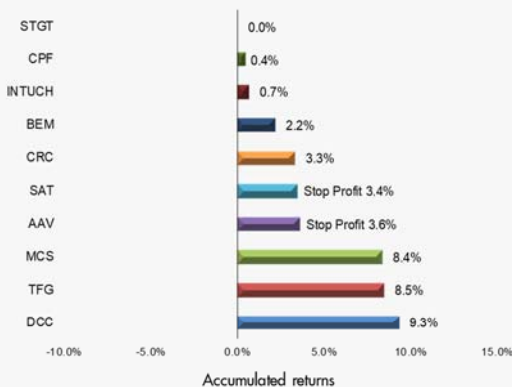
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

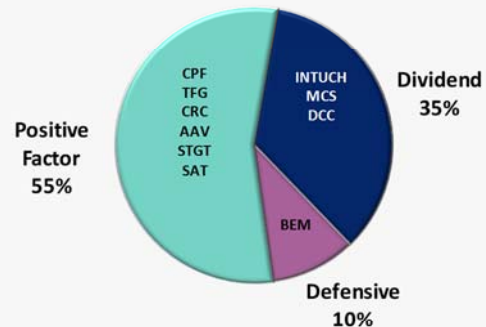
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment	EQY_BETA_6M
DCC	19 Aug 20	15%	9.32%	2.36	2.58	2.85	14.74	5.63	2.26	คาดครึ่งปีหลังยังคงดีต่อเนื่องจาก ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลงและสัดส่วนสินค้าพรีเมียมในกลุ่มกรมเมืองแผนใหญ่ที่มากขึ้น	0.65
INTUCH	9 Jun 20	10%	0.67%	54.88	55.25	70.20	16.56	4.17	51.50	กำไร 2Q63 เพิ่มขึ้น 8.8% qoq ดีกว่าคาด จาก THCOM ที่มีกำไรที่เพิ่มขึ้น และคุณสมบุณดีดี + ส่วนแบ่งกำไร ADVANC ที่ทรงตัวได้ ผ่านต้นทุนลดผล COVID-19	0.75
SAT	25 Aug 20	5%	3.45%	11.60	12.00	12.90	32.44	1.54	12.00	สถานะการเงินเป็น Net cash ราว 2 พันล้านบาท (4.76 บาทต่อหุ้น) ประคองตัวให้ผ่านพ้นวิกฤติในครึ่งปีได้ ขณะที่ราคาส่งต่อต้นปีปรับฐานมาพอสมควรราว 30% YTD จน PBV ชั่วข้ามราว 0.6 เท่า	0.81
CRC	18 Aug 20	15%	3.33%	30.00	31.00	33.50	163.77	0.24	27.75	ยอดขายมี.ม.63 ขึ้นสู่ระดับใกล้เคียงก่อน COVID-19 หลังการขายออกขายออนไลน์ที่รักษาระดับสูง ประสิทธิภาพท่าอากาศยานที่ฟื้นคืน คาดหมดตรรกาหุ้น CRC	1.23
BEM	13 Aug 20	10%	2.20%	9.10	9.30	10.00	62.93	1.03	8.60	แนวโน้มการฟื้นตัวในลักษณะ V-Shape จากปริมาณผู้เข้าชมสวนและรถไฟฟ้ามหานครใกล้เคียงกับระดับปกติ รวมถึงมีปัจจัยหนุนจากโครงการรถไฟฟ้ามหานครสายสีส้ม	1.11
TFG	24 Aug 20	10%	8.47%	4.37	4.74	6.00	12.82	3.12	4.44	ราคาหุ้นและไทยและเวียดนามปรับสูงขึ้นชัดเจนในงวด 3Q63 จากปัญหาขนาดคลื่นในเอเชีย เช่นเดียวกับราคาไทยที่ขึ้นด้วยชัดเจน หลังคลาย lock down เช่นกัน	1.01
MCS	16 Jul 20	10%	8.36%	12.92	14.00	17.80	7.88	6.17	12.60	กำไร 2Q63 เติบโต 71% YoY มาสู่ระดับ 225 ล้านบาท % ตามปริมาณส่งมอบงานญี่ปุ่น 1.35 หมื่นตัน	0.93
STGT	26 Aug 20	10%	0.00%	68.75	68.75	100.00	10.09	3.97	62.25	คาดการณ์ไตรมาส 3Q63 ทำ new high เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน เพิ่มขึ้นถึง 258.8% qoq และ 2,965.8% yoy สาเหตุหลักมาจากแนวโน้มราคาขายสูงมีอานิสงส์ที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง	#N/A #N/A
AAV	19 Aug 20	5%	3.59%	1.95	2.02	2.06	NM	0.00	2.02	มีปัจจัยหนุน 3 ประเด็น ได้แก่ หากวัดขึ้นใช้ดีจึงยังมีประสิทธิภาพ คาดส่งผลกระทบต่อกำไรในต้นปี, คาดหวัง Soft Loan จากภาครัฐ และนโยบายไทย Thai Smile ไปด้วย	1.20
CPF	15 Jul 20	10%	0.45%	33.60	33.75	40.00	12.93	2.37	32.00	คาดการณ์ไตรมาส 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน	0.96

ยืนยันน้ำหนัก SAT และ AAV อย่างละ 5% รวมถึงขยับน้ำหนัก INTUCH แล้งลงทุนใน SCC และ SAT อย่างละ 10%

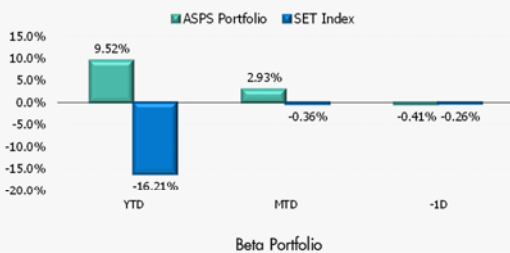
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



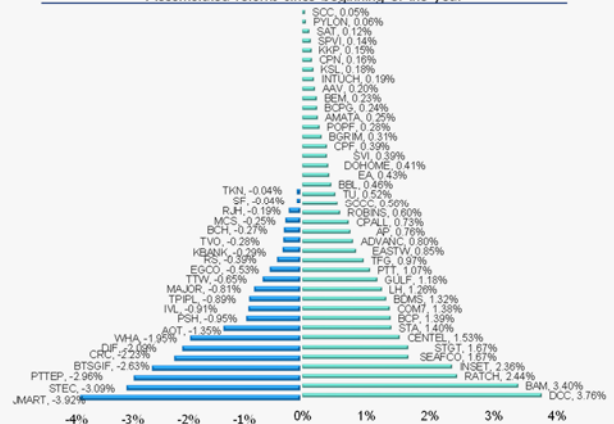
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส