



ราคาสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกปรับสูงขึ้น หลังมีพัฒนาการเชิงบวกเรื่องวัคซีน อย่างไรก็ตามยังเชื่อว่าการกระจายตัวของวัคซีนยังไม่เปลี่ยนไปจากกำหนดเดิม ส่วนกำไร 2Q63 ประกาศออกมาแล้ว 66.5% ของ Market Cap หดตัว 41% YoY แต่โต 28.7% QoQ นับว่าดีกว่าคาด พอร์ตจำลอง ให้ขายกำไร STA แล้วลงทุนใน BEM หุ้น Top Pick เลือกร BEM, RJH และ TKN

ประกาศกำไร 2Q63 ออกมาแล้ว 66.5% พบว่า ลดลง 41% YoY

ข่าวพัฒนาการเชิงบวกเรื่องวัคซีน หนุนให้ราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวขึ้น ขณะที่ทองคำถูกขายทำกำไรอย่างรุนแรง อย่างไรก็ตามประเด็นเรื่องวัคซีน ยังต้องติดตามต่อเนื่อง เพราะหากพิจารณาในเชิงของเป้าหมายสุดท้ายคือการกระจายตัวของวัคซีนไปสู่ประชากรโลกอย่างกว้างขวาง ยังไม่น่าจะเร็วไปกว่ากลางปี 2564 ซึ่งเป็นสมมุติฐานเดิม สำหรับการประกาศผลประกอบการงวด 2Q63 ของบริษัทจดทะเบียนในบ้านเรา จนถึงเข้านี้ มีประกาศออกมาแล้ว 248 บริษัทคิดเป็น 66.5% Market Cap มีกำไรสุทธิรวม 9.84 หมื่นล้านบาท ลดลง 41% YoY และ เพิ่มขึ้น 28.7% QoQ นับเป็นผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าที่คาด อย่างไรก็ตามยังน่าจะเห็นการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิและ EPS งวดปี 2563 ลง โดยตัวเลขการปรับประมาณการแบบ Real Time ของฝ่ายวิจัยจนถึงปัจจุบันพบว่า EPS ปี 2563 ปรับลดลงจาก 64 บาท มาอยู่ที่ 60.65 บาท/หุ้น และคาดว่าจะยังเห็นการปรับลดลงได้อีกบางส่วน โดยตัวเลขสุดท้ายน่าจะยุติได้ก่อนที่นำเสนอ Invest+ (รายงานกลยุทธ์รายเดือน) ฉบับปลายเดือนนี้ แนะนำให้ปรับพอร์ต โดยขายทำกำไร STA และเข้าลงทุนใน BEM ด้วยน้ำหนักเท่ากัน หุ้น Top Pick เลือกร BEM, RJH และ TKN

Valuation หุ้นที่อยู่ใน Theme การลงทุนของฝ่ายวิจัย

Company	Recommendation	Last Price (12/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
หุ้นลืกร้าไรเดิด						
MCS	BUY	13.60	17.70	30.1%	7.66	6.34
RJH	BUY	22.20	26.90	21.2%	21.68	3.84
INSET	BUY	3.52	4.18	18.7%	13.45	2.97
TKN	BUY	9.30	11.00	18.3%	30.14	3.01
หุ้นใหญ่กำไรฟื้นตัว						
CPF	BUY	33.00	40.00	21.2%	12.64	2.42
BEM	BUY	8.70	10.00	14.9%	58.87	1.10
CPALL	BUY	68.50	78.00	13.9%	27.05	1.86

ที่มา: ASPS Research

SET Index	1,336.84
เปลี่ยนแปลง (จุด)	14.83
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	71,984

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-468.77
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	170.06
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,484.83
นักลงทุนรายย่อย	-1,186.12

RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เก็ดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพพักษ์ โทมลวิถียร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

พัฒนาการเชิงบวก เรื่อง Vaccine หนุ่ราคาหุ้น แต่ระยะเวลาไม่ได้สั้นลงจากเดิม

เงินไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัยสะท้อนจาก “ราคาทองคำโลก” หลังจากขึ้นไปทำจุดสูงสุด บริเวณ 2074 เหรียญฯ เมื่อวันที่ 7 ส.ค. และปรับฐานแรงหลุด 2000 ล่ำสุด แกว่งตัวบริเวณ 1930 เหรียญฯ โดยเห็นเงินทุนการเคลื่อนย้ายมาเข้าสินทรัพย์เสี่ยง คือ ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกัน โดยปัจจัยหนุนหลักมาจาก 1.) การผ่อนคลายให้เกิดกิจกรรมเศรษฐกิจทั่วโลก : เริ่มตั้งแต่ตลอดสัปดาห์ หลักๆ คือ สหภาพยุโรป: ได้ประกาศอนุญาตให้ 11 ประเทศ ออสเตรเลีย, แคนาดา, จอร์เจีย ญี่ปุ่น, นิวซีแลนด์, รัสเซีย, เกาหลีใต้, ตุรกี, อุรุกวัย และไทย

2.) ประเด็นสำคัญที่มีน้ำหนัก คือ “รายงานความสำเร็จ Vaccine Covid-19 ของประเทศรัสเซีย” หลังจากเย็นวันอังคาร 11 ส.ค. ประธานาธิบดีวลาดิมีร์ ปูติน ประกาศว่ากระทรวงสาธารณสุขรัสเซีย Approve วัคซีน COVID-19 ทำให้เป็นประเทศแรกของโลกที่จดทะเบียนวัคซีนและเริ่มใช้ (ก่อนหน้าประเทศจีนได้ประกาศ Approve เช่นกัน แต่เป็นการใช้ในวงแคบ คือ เฉพาะ กองทัพจีน) เทียบกับ ประเทศอื่นๆ อาทิ สหรัฐฯ, จีน, อังกฤษ ออสเตรเลีย ฯลฯ พบว่า การพัฒนามากที่สุด คือยังอยู่ในเฟส 3 (ดังตาราง)

Update ความคืบหน้า Vaccine Covid-19



ที่มา: ASPS รวบรวม ล่ำสุด 12 ส.ค.2563

ประเด็น พัฒนาการ Vaccine ASPS ตั้งข้อสังเกตว่าทุกๆ ครั้งๆ จะเป็นกระแสเชิง + หนุน ตลาดหุ้นโลกในระยะสั้น และเชื่อว่ากระแสจะยังหนุนต่อไปอีกระยะหนึ่ง อย่างไรก็ตามหากยึดตามสากลของโลก เชื่อว่า Timeline พัฒนา Vaccine ยังคงอยู่ในกรอบเดิม หรือไม่ได้เร็วขึ้นกว่าเดิมที่มีการคาดการณ์ก่อนหน้านี้ คือ เร็วสุด คือ ต้นปี 2563 ถึงจะผ่านขั้นตอน Approve และกว่า Vaccine จะผลิตออกมาใช้จริงคือ 1Q63-2Q64 เป็นอย่างรวดเร็ว (หากอ้างอิง มหาวิทยาลัย Oxford มีการทดลองฉีดแรก เดือน เม.ย.63 ปัจจุบันอยู่ในช่วงทดลอง เมื่อฉีดวัคซีนจะอยู่ในร่างกาย เกิน 6 เดือนหรือไม่?? ครบ 6 เดือน คือ ต.ค.63)

ส่วนปลายสัปดาห์นี้ วันเสาร์ ที่ 15 ส.ค. ตลาดหุ้นโลกให้น้ำหนักการทบทวน(Review) ข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐ-จีน ASPS ให้น้ำหนักฝั่งสหรัฐ : จะกดดันจีนเพิ่มเติมหรือไม่ ?? อย่างไร ?? (หรือกลับมาขึ้นภาษีนำเข้ารอบ 4 ??) หลังจากข้อมูลล่าสุด จีนนำเข้าสินค้าจากสหรัฐน้อยกว่าสัญญาที่ตกลงไว้ ส่วนฝั่งจีน : อ้างอิงจาก Bloomberg เข้านี้ เผยว่าจะนำประเด็นเรื่องสหรัฐ มีการ Ban “ WeChat” และ “Tik Tok” ขึ้นมาเจรจา

เชื่อว่าเร็วๆนี้ จะเห็นกับเศรษฐกิจชุดใหม่.... เร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทุกภาคส่วน

หลังจากเมื่อวานนี้ ทีมกรม.ชุดใหม่ได้เข้าเฝ้าฯถวายสัตย์ปฏิญาณตนเข้ารับตำแหน่งเรียบร้อยแล้ว และสัปดาห์นี้จากนสพ. กรุงเทพธุรกิจเผยว่า นายปรีดี ดาวฉาย รัฐมนตรีคลังคนใหม่ เชิญผู้บริหารระดับสูงในหน่วยงานกระทรวงการคลัง เพื่อเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วง 2H63 ดังที่ ASPS เคยนำเสนอว่าจะเร่งผลักดันทุกภาคส่วนโดยหลักๆเชื่อว่า คือ

- เม็ดเงินเศรษฐกิจของรัฐที่ยังคงค้างอยู่: วงเงินที่ยังไม่ได้อนุมัติ และเบิกจ่ายในช่วงก่อนหน้าจาก พ.ร.ก. 1 ล้านล้านบาท จากที่ ASPS รวบรวมปัจจุบันยังเหลือวงเงินที่ยังไม่ได้อนุมัติอีกราว 6.12 แสนล้านบาท (เบิกจ่ายและอนุมัติไปแล้ว 3.88 แสนล้านบาท) ขณะที่ฝั่งการจัดหาเงินทุน (Funding) ตาม พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้านบาท ปัจจุบันมีการกู้เงินไปแล้วราว 3.97 หมื่นล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงวงเงินที่อนุมัติแล้ว ดังนั้นจึงประเมินว่าหากรัฐมีโอกาสกู้เงินเพิ่มอีกหากมีการอนุมัติมาตรการอื่นๆเพิ่มเติม โดยปัจจุบันหนี้สาธารณะของไทยคิดเป็น 44.76% ของ GDP ยังต่ำกว่าเพดานที่กำหนดไว้ไม่เกิน 60% ของ GDP และหนี้ที่เป็นสกุลเงินต่างประเทศคิดเป็น 1.17% ต่อหนี้สาธารณะรวม ซึ่งยังไม่เกินเพดานที่ 10% เช่นกัน
- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ที่ภาคเอกชนเคยเสนอ : คาดเป็นมาตรการที่มีการพูดถึงก่อนหน้านี้ โดยเชื่อว่าจะเน้นไปที่การกระตุ้นภาคการบริโภค, การท่องเที่ยว, ภาคอสังหาริมทรัพย์, ภาคยานยนต์, การพักชำระหนี้ และตลาดทุน เป็นต้น ดังตาราง

คาดการณ์การกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ที่อาจจะออกมา 2H63

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ภาคเอกชนเสนอ	
 <p>กระตุ้นการบริโภค</p>	<ul style="list-style-type: none"> จ่ายเงินเยียวยาเพิ่มเติม (คล้ายโครงการเราไม่ทิ้งกันเฟส 1) ชิมช้อปใช้ ช้อปช่วยชาติ
 <p>ท่องเที่ยว</p>	<ul style="list-style-type: none"> ส่งเสริมการท่องเที่ยวภายในประเทศเพิ่มเติม
 <p>อสังหาฯ</p>	<ul style="list-style-type: none"> ลดค่าธรรมเนียมการจดทะเบียน และค่าธรรมเนียมการโอน สำหรับอสังหาริมทรัพย์ที่มีราคาไม่เกิน 50 ล้านบาท จากปัจจุบันที่ลดให้เฉพาะอสังหาริมทรัพย์ที่มีราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท
 <p>ยานยนต์</p>	<ul style="list-style-type: none"> ให้ส่วนลดกับหน่วยรถยนต์เก่าแลกรถยนต์ใหม่
 <p>พักชำระหนี้</p>	<ul style="list-style-type: none"> ยืดการขยายระยะเวลาพักชำระหนี้ (Loan payment holiday) เฉพาะ SMEs ออกเป็น เม.ย.2564 จากเดิมสิ้นสุด ธ.ค.2563
 <p>ตลาดทุน</p>	<ul style="list-style-type: none"> กำลังพิจารณา

ที่มา: ASPS รวบรวม

ส่วนทางด้าน

โดยรวมจากความคาดหวังมาตรการต่างๆ ข้างต้น ASPS เชื่อว่าจะเป็นปัจจัยหนุนหุ้นในหลายได้ประโยชน์ เช่น กลุ่มค้าปลีก (CPALL, SPVI), กลุ่มท่องเที่ยว (MINT, ERW, CENTEL) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (AP, SC, LH) กลุ่มยานยนต์ (AH, SAT, STANLY) เป็นต้น

แนะหุ้นเล็กกำไรดี หุ้นใหญ่กำไรพัว ชอบ RJH, TKN, BEM

เข้าวันนี้ทาง MSCI ไม่ได้มี Rebalance หรือปรับหุ้นไทยเข้า – ออกในดัชนี (จะมีการ Review อีกครั้งในเช้าวันที่ 11 พ.ย. 63) ขณะที่ภาพรวมตลาดหุ้นยังถูกกดดันจากการรายงานผลประกอบการงวด 2Q63 ที่เข้มข้นขึ้น ซึ่งล่าสุดมีการรายงานมาแล้ว 248 บริษัท (คิดเป็นสัดส่วน 66.5% ของมูลค่าตลาด) มีกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 9.84 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.7QoQ และลดลง 41%YoY รวมถึงมีหุ้นที่ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลออกมาเพียง 30 บริษัทเท่านั้น เทียบกับปีที่แล้ว 85 บริษัท

ตลาดหุ้นไทยที่ถูกเร่งปรับประมาณการกำไรลง รวมถึงกำไรที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนมาก โดยล่าสุดฝ่ายวิจัยประเมินกำไรบริษัทจดทะเบียนปี 2563 แบบ Real Time อยู่ที่ 6.56 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS63F เหลือเพียง 60.65 บาท/หุ้น (ลดลง 36.6% เมื่อเทียบกับปีก่อนที่ 95.7 บาท/หุ้น และยังมีโอกาสปรับลงอีกหลังบริษัทจดทะเบียนรายงานงบเสร็จสิ้น) เป็นส่วนสำคัญที่ทำให้ Spotlight ยังไม่ถูกฉายลงมาที่ตลาดหุ้นไทย

อย่างไรก็ตามยังมีบริษัทจดทะเบียนหลายบริษัทที่ทำผลประกอบการงวด 2Q63 ออกมาเติบโตได้ดีทั้ง QoQ และ YoY คือ THCOM, NWR, TU, TOP, AP, DELTA, SINGER, DCC, GPSC, TASCO และ SC รวมถึงยังมีหุ้นที่ถูกปรับประมาณการกำไรขึ้นนับตั้งแต่ต้นเดือน ส.ค. คือ THCOM, SPVI, DCC, RS, QH และ TKN เป็นต้น

กลยุทธ์การลงทุนฝ่ายวิจัยแบ่งหุ้นเด่นออกเป็น 2 ทีม ดังนี้

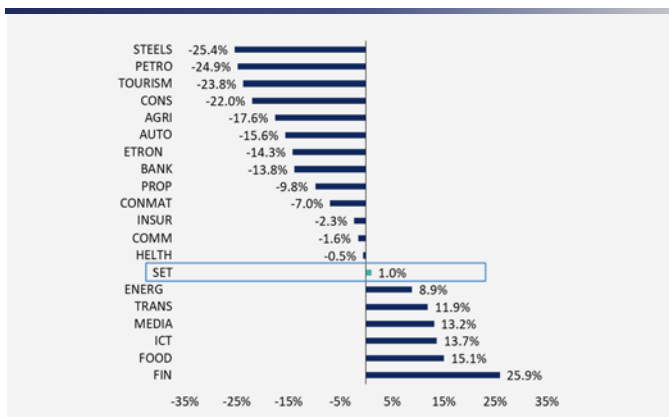
1. หุ้นเล็กผลประกอบการ 2Q63 เติบโต และมีการจ่ายปันผลระหว่างกาลต่อเนื่อง รวมเป็นหุ้นที่มีสัดส่วนการถือครองของต่างชาติน้อย แนะนำ TKN, RJH, INSET และ MCS
2. หุ้นขนาดใหญ่กำไรฟื้นตัวได้ดีต่อจากนี้ แนะนำ BEM, CPALL และ CPF

Valuation หุ้กที่อยู่ใ Theme การลงทุนของฝ่ายวิจัย

Company	Recommendation	Last Price (12/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)
หุ้นเล็กกำไรดี						
MCS	BUY	13.60	17.70	30.1%	7.66	6.34
RJH	BUY	22.20	26.90	21.2%	21.68	3.84
INSET	BUY	3.52	4.18	18.7%	13.45	2.97
TKN	BUY	9.30	11.00	18.3%	30.14	3.01
หุ้นใหญ่กำไรฟื้นตัว						
CPF	BUY	33.00	40.00	21.2%	12.64	2.42
BEM	BUY	8.70	10.00	14.9%	58.87	1.10
CPALL	BUY	68.50	78.00	13.9%	27.05	1.86

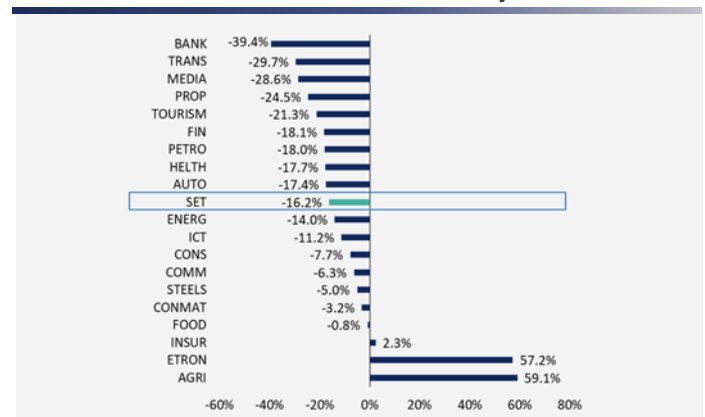
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



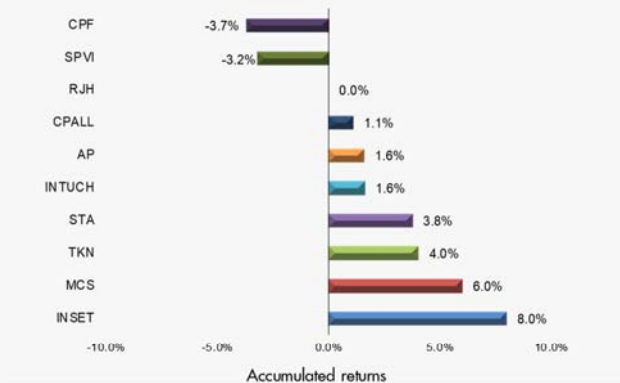
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

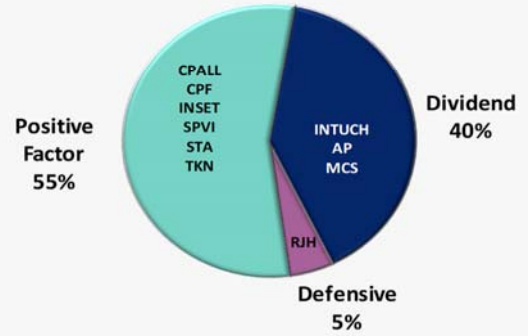
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	30 Jul 20	10%	1.10%	68.00	68.75	78.00	27.05	1.86	65.00	ราคาดี Underperform กลุ่มฯ อย่างมาก ทั้งที่ธุรกิจมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัว เป็นปกติเช่นเดียวกับจากที่ธุรกิจขยายสินค้าเป็น ประชดกกับการกลับมาเปิด สาขาใหม่หลังปิดเมือง
INTUCH	9 Jun 20	15%	1.63%	56.33	57.25	70.20	17.08	4.04	51.50	โตจีน Sentiment เชิงบวกจาก THCOM เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
RJH	11 Aug 20	5%	0.00%	22.70	22.70	26.90	21.68	3.84	22.00	คาดเห็นกำไรกลับมาฟื้นตัวมาจาก 3Q63 และเด่นสุดในการแพทย์ โดย คาดหวังระดับสูงสุดของปีในงวด 4Q63 ขณะที่ผลดอมแทน YTD มี Underperform ตามกลุ่มฯฯ. ประเมินสังคมอื่นๆ
AP	22 Jul 20	15%	1.60%	6.25	6.35	7.70	5.86	6.48	6.35	โดยคาดการณ์ 2Q63 สูงถึง 1.17 พันล้านบาท โตเด่น 153% yoy และ 90% qoq พบจากส่วนแบ่งกำไร JV และยอดโอนฯ ที่สูงขึ้น
STA	4 Aug 20	10%	3.77%	26.50	27.50	37.00	12.42	3.45	27.00	กำไรสุทธิงวด 2Q63 เดิมโตแรง QoQ และ YoY จากความต้องการของมือ งานที่เพิ่มขึ้นและจากความยืดหยุ่นเมื่อ จบทำกำไรไตรมาสต่อจากนี้ เดิมโตเป็นขั้วขึ้นต่อไป
INSET	3 Aug 20	10%	8.00%	3.50	3.78	4.18	13.45	2.97	3.64	คาดการณ์ 2Q63 จะอยู่ที่ 26.8 ล้านบาท ลดลงเพียง 2%yoy จากแผนที่บริษัท บริหารจัดการเร่งส่งมอบงานหลัง COVID-19 ดีขึ้น มวลกัน รายได้งานซ่อมบำรุง ที่มีมาร์จิ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
SPVI	3 Aug 20	10%	-3.18%	2.83	2.74	3.40	14.51	3.71	2.62	คาดการณ์ 2H63 จะกลับมาเติบโตเด่น yoy ได้ จากจุดเด่นความเชี่ยวชาญตลาด การศึกษา ด้วยสาขาในสถานศึกษา 25% ของทั้งหมด ชะวนผลรวมการเรียนที่ บ้าน (Learn From Home)
MCS	16 Jul 20	10%	6.02%	13.30	14.10	17.70	7.66	6.34	12.60	คาดการณ์ 2Q63 เดิมโต 71%YoY มาสู่ระดับ 202 ล้านบาท % ตามปริมาณส่ง มอของงานญี่ปุ่น 1.35 หมื่นคัน
TKN	11 Aug 20	5%	4.04%	9.90	10.30	11.00	30.14	3.01	10.20	กำไรปกติ 2Q63 อยู่ที่ 102 ล้านบาทฟื้นตัวแรง 30% QoQ จากการ บริหารค่าใช้จ่ายการตลาด ผ่านช่องทางonline มากขึ้น
CPF	15 Jul 20	10%	-3.68%	34.00	32.75	40.00	12.64	2.42	32.00	คาดการณ์ไตรมาส 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุกร ในไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน

วันส่งค่าที่ผ่านมารับ DIF ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน RJH และ TKN แทนอย่างละ 5%
วันขยายทำกำไร STA แล้วลงทุนใน BEM แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

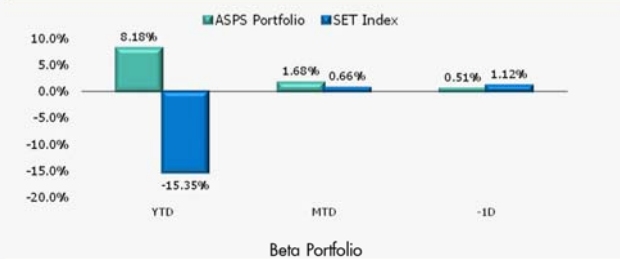
Accumulated returns since our recommendation



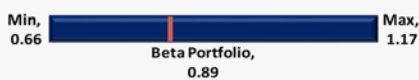
Stock Classification



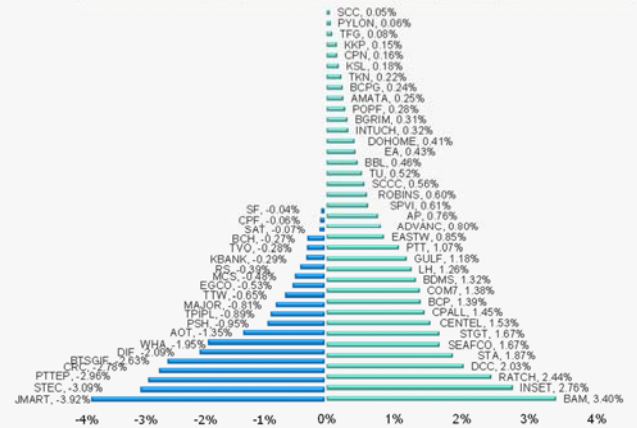
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส