



พิจารณาจากการปรับลดประมาณการ GDP Growth รวมถึงมาตรการที่
รปท. ขับเคลื่อนออกมา เชื่อว่าหุ้น Bank มีโอกาส Underperform ในช่วง
เวลาจากนี้ ส่วนกลุ่มที่มีโอกาสทำกำไรน่าจะเป็นกลุ่มรับเหมาฯ โดยจากนี้ไป
น่าจะเห็นการขับเคลื่อนโครงการลงทุนขนาดใหญ่มากขึ้น แนะนำแบ่งเงินจาก
DIF 5% มาลงทุน SEAFCO หุ้น Top Pick เลือก INTUCH และ SEAFCO

เลี้ยง Bank ชั่วคราว ... ยัยป้เข้ารับเหมาก่อสร้าง

พิจารณาจากการปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2563 ของ รปท. จาก -5.3% มา
เป็น -8.1% พบว่าองค์ประกอบที่ถูกปรับลดลงมากเป็นเรื่องของการบริโภคภาคครัวเรือน
การลงทุนภาคเอกชน และการส่งออก ซึ่งทั้ง 3 องค์ประกอบมีอิทธิพลต่อเรื่องคุณภาพ
สินทรัพย์ของสถาบันการเงิน และเมื่อพิจารณาประกอบกับมาตรการต่างๆ ที่ รปท. ขับเคลื่อน
ออกมาเพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ของสถาบันการเงินแล้ว ทำให้เกิดความกังวลว่าปัญหาเรื่อง
NPL อาจกลับมาสร้างแรงกดดันต่อหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์อีกรอบ และด้วยจุดเด่นใน
เรื่อง Dividend Yield ที่อ่อนลง น่าจะทำให้ราคาหุ้น Underperform ตลาดฯ ส่วนกลุ่มที่
น่าสนใจพิจารณาจากฐานในเรื่องการปรับคาดการณ์ GDP Growth น่าจะเป็นกลุ่มรับเหมา
ก่อสร้าง และ วัสดุก่อสร้าง โดยเชื่อว่าจะเห็นการขับเคลื่อนโครงการก่อสร้างโครงสร้าง
พื้นฐานขนาดใหญ่ออกสู่ระบบเศรษฐกิจมากขึ้น หุ้นที่เด่นได้แก่ SEAFCO สำหรับพอร์ต
การลงทุนจำลองวันนี้ แนะนำให้แบ่งเงินที่พักไว้ใน DIF ออกมา 5% เพื่อเข้าลงทุนใน
SEAFCO พร้อมกันนี้เลือกหุ้น SEAFCO เป็น Top Pick ควบคู่กับ INTUCH โดยทั้ง 2
บริษัทนอกจากมีจุดเด่นเฉพาะตัวแล้ว ยังเป็นหุ้นที่ให้ Dividend yield สูง

ดัชนีเศรษฐกิจที่ให้น้ำหนักสำคัญ

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
30 มิ.ย. 63		อังกฤษ GDP %yoy	1Q63	1.1%	-1.6%
30 มิ.ย. 63		สเปน GDP %yoy	1Q63	-4.4%	1.8%
01 ก.ค. 63		ญี่ปุ่น ดัชนี PMI	มิ.ย.-63	37.8	38.4
01 ก.ค. 63		ยุโรป ดัชนี PMI	มิ.ย.-63	46.9	39.4
01 ก.ค. 63		อังกฤษ ดัชนี PMI	มิ.ย.-63	50.1	40.7
01 ก.ค. 63		สหรัฐฯ ดัชนี PMI	มิ.ย.-63	47.6	43.1
01 ก.ค. 63		สหรัฐฯ รายงานประชุม Fed	มิ.ย.-63	-	-
02 ก.ค. 63		สหรัฐฯ การจ้างงานนอกภาคเกษตร	มิ.ย.-63	3,000K	2,509K
02 ก.ค. 63		สหรัฐฯ อัตราการว่างงาน	มิ.ย.-63	12.2%	13.3%

ที่มา: Bloomberg

SET Index	1,325.88
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-7.55
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	60,824

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-740.08
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-779.24
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-252.23
นักลงทุนรายย่อย	1,771.55

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จุฑกตชาติ ชาติศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวาท

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง
หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้
วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

แนวโน้มกำไร บจ.งวด 2Q63 ยังไม่ดี แต่ก็ไม่แยกว่า 1Q63 มากนัก ตัวแปรอยู่ที่กลุ่มพลังงาน

ประเด็นการเร่งตัวของผู้ติดเชื้อ COVID-19 ระยะที่ 2 ที่ยืดเยื้อ อาจส่งผลร้ายต่อเศรษฐกิจให้ชะลอตัวมากกว่าที่คาดไว้ สะท้อนได้จากสถาบันชั้นนำของโลกอย่าง IMF ออกมาปรับลดตัวเลขเศรษฐกิจโลกในปีนี้อย่าง Fed หรือ ธปท. เล็งเห็นความเสี่ยงโดยออกมาตรการต่างๆ ที่เข้มขึ้นขึ้น เริ่มจากแทรกแซงการจ่ายปันผลรวมถึงการซื้อหุ้นคืนของ ธ.พ. ประเด็นดังกล่าวถือเป็นความท้าทายต่อกำไรบริษัทจดทะเบียนในช่วงที่เหลือของปี

ในเบื้องต้นฝ่ายวิจัยทำการวิเคราะห์กำไรบริษัทจดทะเบียนจาก 5 กลุ่มอุตสาหกรรมหลักพบว่า มีถึง 4 อุตสาหกรรมที่กำไรไตรมาสที่ 2 มีโอกาสลดลง ทั้ง QoQ และ YoY แต่มีกลุ่มน้ำมันและปิโตรฯ มีโอกาสเติบโต QoQ แต่ลดลง YoY ดังนี้

4 กลุ่มหลักที่กำไรอาจลดลง ทั้ง QoQ และ YoY คือ

เริ่มจากกลุ่ม**ค้าปลีก** ยอดขายลดลงอย่างมีนัยฯ จากการปิดสาขาในหลายบริษัทในช่วงปิดเมือง กลุ่ม**ขนส่งทางอากาศ** ขาดรายได้เนื่องจากการปิดสนามบินตลอดไตรมาสที่ 2 กลุ่ม**ICT** มีกำไรลดลงจากกำลังการซื้อที่หายไป รวมถึงมีการปิดสาขาในห้างสรรพสินค้าชั่วคราว และกลุ่ม**ธ.พ.** รายได้จากดอกเบี้ยมีโอกาสลดลง เนื่องจากในไตรมาสที่ 2 ทาง ธปท. มีการลดดอกเบี้ยนโยบายไป 2 ครั้ง 0.5%

กลุ่มน้ำมันและปิโตรฯ มีโอกาสเติบโต QoQ แต่ลดลง YoY คือ

กลุ่ม**น้ำมันและปิโตรฯ** น่าจะเป็นกำลังหลักในการหนุนกำไรบริษัทจดทะเบียนในไตรมาสที่ 2 ให้เติบโต QoQ ได้ แม้ประสิทธิภาพในการทำกำไรอาจจะยังไม่เท่ากับภาวะปกติ แต่คาดว่าจะเติบโต QoQ ได้จาก 2 ปัจจัย คือ 1. ได้แรงหนุนจากการพลิกกลับมาเป็น Stock Gain จากไตรมาสแรกกลุ่มต้องรับภาระ Stock Loss กว่า 3 หมื่นล้านบาท 2. มี FX Gain จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นกว่า 5.6% จากช่วงปลายไตรมาสแรกถึงปัจจุบัน ทั้ง 2 ส่วนหนุนให้กำไรของกลุ่มพลังงานงวด 2Q63 มีโอกาสเพิ่มขึ้นจากงวด 1Q63 (งวด 1Q63 กำไรกลุ่มพลังงานขาดทุน 2.08 หมื่นล้านบาท)

สรุปคือ กำไรบริษัทจดทะเบียนไตรมาส 2 มีโอกาสเพิ่มขึ้น QoQ แต่ลดลง YoY แต่ภาพรวมครึ่งปีแรก บริษัทจดทะเบียนอาจทำกำไรได้ไม่ถึง 40% ของประมาณการปี 2563 ที่ฝ่ายวิจัยประเมิน 6.88 แสนล้านบาท (EPS63F เท่ากับ 64 บาท/หุ้น) แสดงว่าในช่วงที่เหลือของปี บริษัทจดทะเบียนจะต้องทำกำไรเกินกว่า 60% ของประมาณการ ถือเป็นระดับที่ท้าทาย และเป็นความเสี่ยงต่อ SET Index ที่ปัจจุบันซื้อขายกันบน P/E เกินกว่า 20 เท่า

หุ้น Bank สหรัฐปรับเพิ่มขึ้นแรง หลัง Fedผ่อนคลายนโยบาย Volcker Rule

ตลาดหุ้นวานนี้แกว่งตัวผันผวน โดยตลาดหุ้นสหรัฐ ดัชนี Dow Jones ช่วงเปิดตลาดลดลงไปราว 240 จุด (ลดลงเกือบ 1%) จากความกังวลของสงครามการค้าระหว่างสหรัฐกับยุโรป หลังสหรัฐระบูกำลังพิจารณาขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากยุโรป (EU) วงเงินประมาณ 3.1 พันล้านเหรียญ เนื่องจากสหรัฐเชื่อว่ายุโรปให้เงินอุดหนุนแก่ผู้ผลิตอากาศยาน ซึ่งทำให้ผู้ผลิตอากาศยานสัญชาติสหรัฐได้รับผลกระทบ

แต่ในช่วงเวลาต่อมา ดัชนี Dow Jones พุ่งตัวขึ้นมากกว่า 500 จุด (หรือ 2%) จนสุดท้ายปิดตลาดที่ +300 จุด (+1.2%) เนื่องจากได้รับแรงหนุนของคณะกรรมการประกันเงินฝากของสหรัฐ (FDIC) ที่ได้ผ่อนคลายนโยบายของ Volcker Rule ส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์ (บ.พ.) สหรัฐสามารถลงทุนได้หลากหลายขึ้น เช่น ลงทุนในกองทุนร่วมลงทุน (Venture capital) ประเด็นดังกล่าวเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มบ.พ. สหรัฐ ปรับเพิ่มขึ้น 3-4%

อย่างไรก็ตามช่วงเช้ามืดวันนี้ ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) รายงานผลการทดสอบภาวะวิกฤติ (Stress tests) ของ บ.พ. สหรัฐ ซึ่งพบว่า บ.พ. สหรัฐ มีฐานะการเงินเพียงพอ แต่ผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวเพิ่มเติมกรณีไวรัส COVID-19 นอกเหนือไปจากการทำ Stress tests แบบปกติ (Additional sensitivity analysis) ซึ่งรวมกรณีเศรษฐกิจฟื้นตัวแบบตัว U (U-shaped) พบว่ากลุ่ม บ.พ. สหรัฐขาดทุนจากการปล่อยกู้ ส่งผลให้ Fed ออกข้อกำหนดห้าม บ.พ. สหรัฐซื้อหุ้นคืนในงวด 3Q63 และกำหนดเพดานการจ่ายเงินปันผลงวด 3Q63 ให้ไม่เกินค่าเฉลี่ยกำไรย้อนหลัง 4 ไตรมาส

อย่างไรก็ตามความผันผวนของตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึง SET index ASPS คาดจะยังมีอยู่ โดยในระยะถัดไปยังมีหลายปัจจัยเสี่ยงที่พร้อมทำให้มีโอกาสเกิดการ take profit อาทิ สงครามการค้าสหรัฐ-จีน, สหรัฐ-ยุโรป รวมถึง 2nd wave Covid-19 หลายประเทศที่มีอยู่

และในสัปดาห์หน้า ให้น้ำหนักการรายงานดัชนีเศรษฐกิจต่างๆของทั่วโลก ได้แก่ GDP งวด 1Q63 (ประมาณการครั้งที่ 2) ของสเปน และอังกฤษ, ดัชนี PMI ภาคการผลิตของญี่ปุ่น, ยุโรป, อังกฤษ, สหรัฐ เดือน มิ.ย. 2563 โดยส่วนใหญ่คาดว่าจะออกมาฟื้นตัว, รายงานการประชุม Fed งวด เดือน มิ.ย. 2563 และรายงานภาวะตลาดแรงงานสหรัฐ (ดังตาราง)

ดัชนีเศรษฐกิจที่ให้น้ำหนักสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
30 มิ.ย. 63		อังกฤษ GDP %yoy	1Q63	1.1%	-1.6%
30 มิ.ย. 63		สเปน GDP %yoy	1Q63	-4.4%	1.8%
01 ก.ค. 63		ญี่ปุ่น ดัชนี PMI	มิ.ย.-63	37.8	38.4
01 ก.ค. 63		ยุโรป ดัชนี PMI	มิ.ย.-63	46.9	39.4
01 ก.ค. 63		อังกฤษ ดัชนี PMI	มิ.ย.-63	50.1	40.7
01 ก.ค. 63		สหรัฐ ดัชนี PMI	มิ.ย.-63	47.6	43.1
01 ก.ค. 63		สหรัฐ รายงานประชุม Fed	มิ.ย.-63	-	-
02 ก.ค. 63		สหรัฐ การจ้างงานนอกภาคเกษตร	มิ.ย.-63	3,000K	2,509K
02 ก.ค. 63		สหรัฐ อัตราการว่างงาน	มิ.ย.-63	12.2%	13.3%

ที่มา: Bloomberg

การปรับลด GDP Growth เป็นสัญญาณลบ สำหรับกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ... หลีกเลี้ยงชั่วคราว

ผลประชุม กนง. กลางสัปดาห์ที่ผ่านมาแม้จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5%(ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) แต่ยังไม่ได้เปิดโอกาสสำหรับการลดอัตราดอกเบี้ยฯ อีกในอนาคต ASPS คาดการประชุมที่เหลืออีก 4 ครั้งมีโอกาสลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งราว 0.25%

ประเด็นสำคัญคือ ในรอบนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยมีการปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2563 ลงเหลือ -8.1%yoy(ต่ำกว่าวิกฤติต้มยำกุ้งที่ GDP หดตัว 5.9%yoy ในปี 2541) จากเดิมคาด -5.3% โดย ASPS ตั้งข้อสังเกตผ่านการปรับลดสมมติฐานคาดการณ์ GDP (ดังตาราง)

- (-) ปรับลดคาดการณ์สมมติฐานสำคัญ อาทิ การบริโภคครัวเรือน, ลงทุนเอกชน และภาคการค้าระหว่างประเทศ (X&M) รวมกันทั้งหมดคิดราว 78% ของ GDP
- (+) ปรับเพิ่มการบริโภคภาครัฐ(G) สัดส่วนราว 16.1% ของ GDP เป็น 3.8%yoy จากเดิม 2.6% และคงสมมติฐาน ลงทุนรัฐ สัดส่วนราว 5.9% ของ GDP ที่เดิม 5.8%

ประมาณการ GDP ของ สปท.

	2560A	2561A	2562A	1Q2563A	สปท.(มิ.ย.63)	สปท.(เม.ย. 63.)
GDP Growth%(CVM)	3.9%	4.1%	2.4%	-1.8%	-8.1%	-5.3%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.2%	4.6%	4.5%	3.0%	-3.6%	-1.5%
ลงทุนภาคเอกชน	1.7%	3.9%	2.8%	-5.5%	-13.0%	-4.3%
ลงทุนภาครัฐ	-1.2%	3.3%	0.2%	-9.3%	5.8%	5.8%
การบริโภคภาครัฐ(G)	0.5%	1.8%	1.4%	-2.7%	3.8%	2.6%
การส่งออกX(ดอลลาร์)	10.0%	7.5%	-3.2%	1.5%	-10.3%	-8.8%
การนำเข้า M(ดอลลาร์)	14.7%	13.7%	-5.4%	-1.2%	-16.2%	-15.0%
อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	34	33	31.1	31.3	n.a.	n.a.
ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญบาท/เรล)	55	65	61.66	50.5	n.a.	n.a.

ที่มา: สปท.

โดยรวมจะเห็นได้ว่าการปรับลดสมมติฐานหลักๆสำคัญของ สปท. ดังกล่าวข้างต้น (ส่งออก, การบริโภคครัวเรือน และลงทุนเอกชน ASPS เชื่อว่า สปท. ได้ประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจโดยมีโอกาสชะลอตัวแรง และตีความถึงแนวโน้ม NPL แต่ละกลุ่มในอนาคต อาจจะเร่งตัวขึ้น , การบริโภคครัวเรือน ณ สิ้นงวด 4Q62 ที่อยู่ในระดับสูงราว 80% ของ GDP และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากอัตราว่างงานที่มีแนวโน้มสูงขึ้นในอนาคต ฯลฯ

โครงสร้างสินเชื่อแยกตามกลุ่มลูกค้า

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	อุปโภคบริโภค	อื่นๆ
BAY	36%	15%	0%	0%	49%	23%	15%	11%	0%
BBL	41%	27%	0%	17%	15%	0%	3%	0%	12%
KBANK	35%	34%	0%	0%	28%	0%	0%	0%	4%
KTB	31%	16%	8%	0%	45%	0%	19%	25%	0%
SCB	36%	17%	0%	0%	48%	10%	31%	7%	0%
TMB	44%		0%	0%	56%	0%	0%	0%	0%
LHFG	77%	11%	0%	0%	12%	0%	0%	0%	0%
KKP	10%	26%	0%	0%	61%	45%	9%	7%	4%
TISCO	15%	5%	0%	0%	79%	57%	6%	16%	1%
อุตสาหกรรม	36%	18%	1%	3%	39%				

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โดยรวมสรุป คำแนะนำหุ้น กลุ่มธนาคารพาณิชย์ นักการลงทุน “น้อยกว่าตลาด” จากความกังวลเศรษฐกิจชะลอตัว และความน่าสนใจด้าน Div. Yield ในปี 2563 เริ่มลดลง หลังจาก ธปท. สั่งให้ ธ.พ. งดจ่ายปันผลระหว่างกาล (ปี 2562 เกือบทุก ธ.พ. มีการจ่ายเงินปันระหว่างกาล ยกเว้น KTB และ TISCO จ่ายปีละครั้ง) และห้ามซื้อหุ้นคืน (ปัจจุบันไม่มีธนาคารใดมีโครงการซื้อหุ้นคืน) แนะนำ หลีกเลี่ยงชั่วคราว

แรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจต้องมาจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ...
เลือกรับเหมาฯ SEAFCO

จากประเด็น ธปท. มีการปรับลดและปรับเพิ่มคาดการณ์แนวโน้มพื้นที่ของขับเคลื่อนเศรษฐกิจปี 2563 ดัง Paragraph ด้านบน ASPS ตั้งข้อสงสัยว่ายังมีพื้นที่ของขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่ ธปท. คาดยังขยายตัวได้ในปีนี้ คือ การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ และการลงทุนภาครัฐ

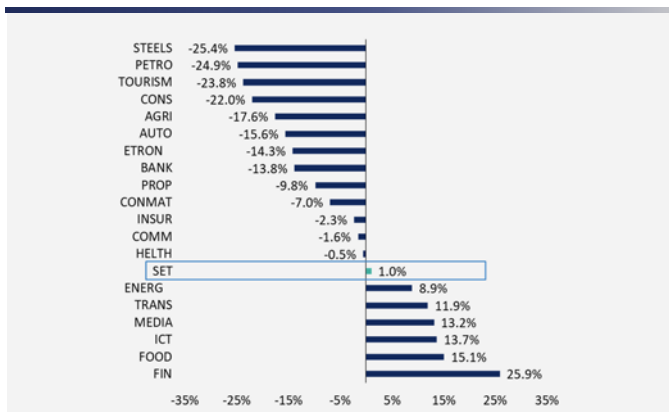
โดย ASPS เชื่อว่า Theme การลงทุนหุ้นจะยังอยู่กับกระแสการลงทุนภาครัฐ โดยจะเห็นกระแสรัฐบาลเดินหน้าเร่งแผนโครงการลงทุนขนาดใหญ่ โดยเฉพาะโครงการรถไฟฟ้า อาทิ

- รถไฟฟ้าสายสีส้ม(ตะวันตก) ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี (งานโยธาสายสีส้มตะวันตก และงานเดินรถตลอดทั้งเส้น) มูลค่าราว 9.6 หมื่นล้านบาท หลังจาก ครม. อนุมัติไปเรียบร้อยแล้ว คาดว่าจะออกหลักเกณฑ์ TOR ภายใน ก.ค. 63 และเปิดให้เอกชนยื่นประมูล ต.ค. และคาดว่าจะสรุปผลการประมูลได้ภายในสิ้นปี
- รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้(เตาปูน-ราษฎร์บูรณะ) วงเงิน 8 หมื่นล้านบาท กำหนดเปิดประมูลงานโยธาก่อนเดือนก.ย.นี้ และคาดว่าจะสรุปผลประมูลได้ภายในสิ้นปี
- โครงการลงทุนในระเบียงเศรษฐกิจพิเศษ EEC 3 จังหวัด ชลบุรี, ระยอง, ฉะเชิงเทรา หลังจากรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ท่าเรือมาบตาพุด และ สนามบินอู่ตะเภา สถานะได้ผู้ชนะหรือเซ็นสัญญาแล้ว และอยู่ระหว่างจัดทำแผนธุรกิจ ฯลฯ

โดยรวม ASPS ประเมิน Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มรับเหมา CK, STEC โดยฝ่ายวิจัยชื่นชอบ SEAFCO และกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม อาทิ AMATA, WHA, FPT

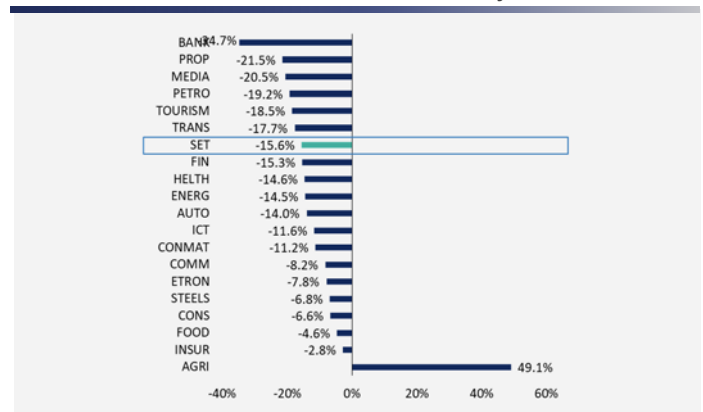
นอกจากนี้ยังมีกระแสนางประมูลในสำนักงานโทรคมนาคม เริ่มทยอยกลับมาเช่นกัน จากการรวบรวมของฝ่ายวิจัยในกลุ่มที่แจ้งรับงานใหม่ผ่านระบบตลาดฯ (ITEL, ICN, ALT) พบว่า ในส่วน ICN, ITEL งวด 2Q63 มีการประกาศรับงานใหม่ต่อเนื่อง ดีขึ้นชัดเจนจากงวด 1Q63 ซึ่งไม่มีงานใหม่เลย โดยฝ่ายวิจัยชอบ INSET(FV@B4.18) จากจุดเด่นที่หุ้นที่แทบไม่ตอบรับข่าวบวกเลย ขณะที่ Valuation ปัจจุบันยังถูกกว่ากลุ่มมาก มี PER'63 เพียง 11.5 เท่า ขณะที่ ALT และ ITEL ซื้อขายเฉลี่ย 21.7 เท่า มูลค่าพื้นฐานอิง PER 16 เท่า ที่ 4.18 บาท ยังมี Upside สูงถึง 39.3% แนะนำ ซื้อ

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

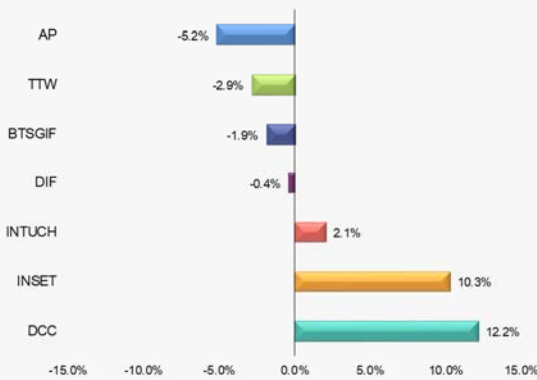
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DCC	10 Jun 20	10%	12.17%	1.89	2.12	2.28	15.06	5.31	1.98	แนวโน้มกำไร 2Q63 มีโอกาสสร้าง Positive Surprise ดี อีกทั้งมี Upside สูงเกิน 20% และคาดหวัง Dividend Yield มากกว่า 6% ต่อปี
TTW	21 May 20	10%	-2.86%	14.00	13.60	15.10	17.39	4.40	12.70	TTW ถือเป็นตัวเลือกที่ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในปัจจุบัน อีกทั้งคาดหวัง Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี
INTUCH	9 Jun 20	15%	2.07%	56.33	57.50	70.00	18.05	3.82	51.50	ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM (ที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้านี้) เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
BTSGIF	10 Jun 20	25%	-1.89%	7.39	7.25	N.A.	N.A.	N.A.	6.95	หนึ่งในหุ้นกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ที่มี Discount ความมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถึง 20% และเป็นหุ้นผันผวนต่ำมีค่า Beta น้อยกว่า 1
AP	10 Jun 20	10%	-5.17%	5.80	5.50	6.30	6.11	5.72	4.96	กำไร 2Q63 มีแนวโน้มสูงขึ้น YoY และ QoQ โดยมี Upside สูงกว่า 10% ส่วนทางหุ้นในกลุ่มเดียวกันที่แนะนำจะไม่ Upside เหลือ
INSET	23 Jun 20	5%	10.29%	2.72	3.00	4.18	11.46	3.49	2.88	คาดการณ์ปีนี้จะเร่งเกินและเติบโต 22% ตามคาด ขณะที่เราคาดหวัง Underperform SET Index
DIF	22 Jun 20	25%	-0.40%	15.06	15.00	N.A.	N.A.	6.96	14.50	อีกหนึ่งแห่ง สำหรับที่หักเงินลงทุน และคาดหวังปันผลเกิน 6% ต่อปี

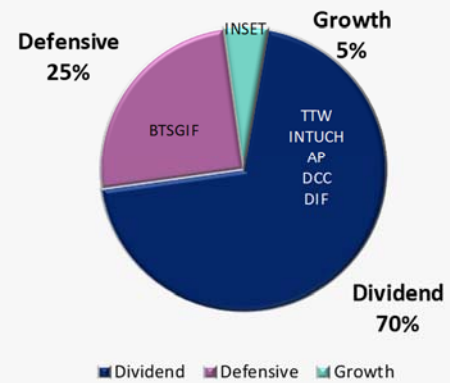
วันนี้กำลังสัดส่วน 25% ของ CPALL CPF SPVI ไปลงทุนเพิ่มใน DIF 20% และ INTUCH 5%

วันนี้ลดน้ำหนัก DIF ลง 5% แล้วลงทุนใน SEAFCO แทน 5%

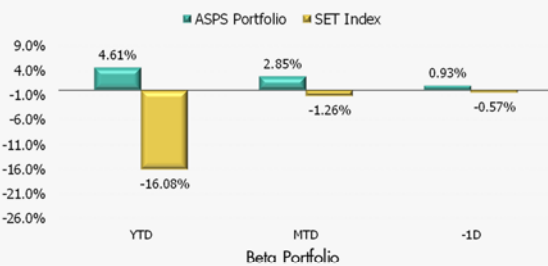
Accumulated returns since our recommendation



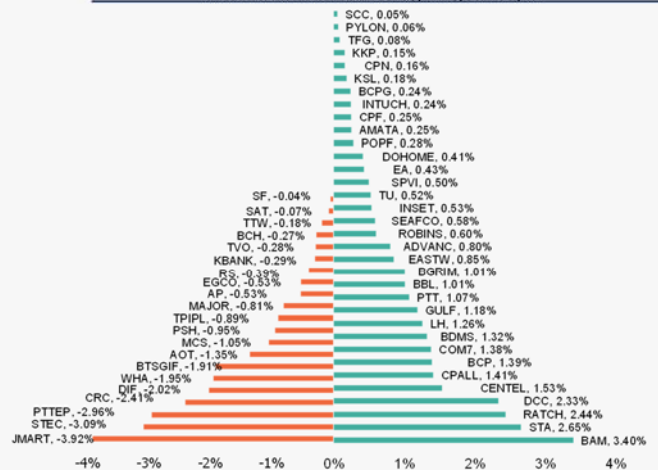
Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส