



ตัวเลขเศรษฐกิจซึ่งลบ บวกกับกระแสความกังวลเรื่อง Covid-19 ที่อาจทำให้บางประเทศต้องกลับมาเข้มงวดเรื่องการคลาย Lock และ Trade War ที่ร้อนแรง จะจำกัด Upside ของ SET Index ไว้ที่ไม่เกิน 1340-1350 จุด วานนี้พอร์ตจำลองได้ Stop profit รับกำไร 7% ใน DCC แนะนำย้ายเงินเข้า BGRIM ส่วน Top Pick เลือก BGRIM, INSET และ SEAFCO

การคลาย Lock เป็น Sentiment บวก แต่อาจไม่สร้างกำไร

การกลับมา Re-open ธุรกิจ ในหลายประเทศ ส่งผลทำให้จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 เพิ่มขึ้น จนทำให้ต้องกลับมาเข้มงวดมาตรการ หรือบางแห่งกลับมาทำ Lockdown เมือง อีกครั้ง สร้างความกังวลต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก ส่วนพัฒนาการของสงครามการค้า ซึ่งเชื่อว่าถูกใช้เป็นเครื่องมือสำหรับการหาเสียงเลือกตั้ง ปธน.สหรัฐฯ ในช่วงต้นเดือน พ.ย. 63 ล่าสุดคณะกรรมการสื่อสารของสหรัฐฯ (FCC) ประกาศว่า Huawei และ ZTE เป็นภัยคุกคามระดับประเทศ ทำให้ประเมินว่า Trade War จะเป็นปัจจัยเข้ามาซ้ำเติมภาวะเศรษฐกิจซึ่งปัจจุบันมีความเปราะบางอยู่แล้ว สำหรับในประเทศไทยมีการรายงานตัวเลขเศรษฐกิจเดือน พ.ค.63 พบว่าอ่อนแอในทุกรายการ โดยประเด็นที่จะเป็นปัญหาใหญ่ที่สุดได้แก่ ตัวเลขการว่างงาน ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว และอาจมีแนวโน้มพุ่งสูงขึ้นต่อ ส่วนมาตรการกระตุ้นภาคการท่องเที่ยว ภายใต้ชื่อ “เราเที่ยวด้วยกัน” เชื่อว่าจะสร้างกระแสเชิงบวกในกลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม แต่ไม่น่าจะสร้างกำไรให้กับผู้ประกอบการ พอร์ตจำลองวานนี้ได้ Stop profit รับกำไร 7% ในหุ้น DCC แนะนำให้เข้าลงทุนใน BGRIM ด้วยน้ำหนักเท่ากัน Top Pick เลือก BGRIM, INSET และ SEAFCO

รายงานเศรษฐกิจของ สปท. เดือน พ.ค. 2563

ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

เศรษฐกิจไทยเดือนพฤษภาคม 2563 หดตัวสูงต่อเนื่อง จากอุปสงค์ต่างประเทศและการใช้จ่ายในประเทศที่ยังอ่อนแอ

เศรษฐกิจไทยเดือนพฤษภาคม 2563 หดตัวสูงต่อเนื่อง จากอุปสงค์ต่างประเทศและการใช้จ่ายในประเทศที่ยังอ่อนแอ

- ภาคการท่องเที่ยว** หดตัวสูงต่อเนื่องจากการจำกัดการเดินทางระหว่างประเทศของไทย
- การส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำ** หดตัวสูงเกินตามอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าที่อ่อนแอ
- การบริโภคภาคเอกชน** อีซหัตถ์สูง แม้จะปรับดีขึ้นบ้างจากการผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง รวมถึงมีแรงจูงจูงจากรถจักรยานยนต์ขายออกภาครัฐ
- การลงทุนภาคเอกชน** หดตัวสูงเกินตามอุปสงค์และความเชื่อมั่นที่อ่อนแอ
- การถือครองเงินสดสาธารณะและการนำเข้าสินค้า** หดตัวสูงเกิน สอดคล้องกับการส่งออกสินค้า การบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน
- การใช้เงินภาครัฐ** ขยายตัวต่อเนื่อง สะท้อนบทบาทในการพยุงเศรษฐกิจของภาครัฐ

| | |
|----------------------------|----------|
| SET Index | 1,339.03 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด) | 9.27 |
| มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | 58,589 |

| | |
|-------------------------------|-----------|
| ยอดซื้อ-ขายสุทธิ | |
| นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท) | |
| นักลงทุนต่างชาติ | -1,173.69 |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ | -12.60 |
| นักลงทุนสถาบันในประเทศ | 3,511.43 |
| นักลงทุนรายย่อย | -2,325.14 |

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จุกฤตชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษ์ โทมสลวิเกียรติ
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ที่มา: สปท.

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้ผ่านการพิจารณา หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงผู้จัดทำ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ความเข้มงวดในการ Re-open หรือ การกลับมา Lockdown สร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้น

ตลาดหุ้นทั่วโลกฟื้นตัวติดต่อกันเป็นวันที่ 2 โดยเฉพาะหุ้นสหรัฐฯ หลักๆ เป็นผลจาก 1.) ตอบรับตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯที่ออกมาดี (29 มิ.ย. Pending Home sales เดือน พ.ค. +44% และทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และเมื่อวานนี้ 30 มิ.ย. ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. กลับมาเพิ่มขึ้น ครั้งแรกในรอบ 4 เดือนและดีกว่าตลาดคาด อยู่ที่ระดับ 98.1 จุด 2.) ความคาดหวังสภาพคล่องส่วนเกินจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินและการคลัง ล่าสุด สหรัฐ เมื่อคืน การแถลงต่อสภาครองเกรส ของประธาน Fed เผยว่าพร้อมจะออกมาตรการทางการเงินช่วยเหลือผู้ว่างงานในสหรัฐฯอัตรา 25 ล้านคน และรัฐมนตรีคลังสหรัฐฯเผยเตรียมจะพิจารณามาตรการกระตุ้นเพื่อช่วยเหลือคนที่กระทบ Covid-19

ASPS ประเมินว่ายังมีปัจจัยความเสี่ยง Downside risk ที่จะกดดันเศรษฐกิจทั่วโลกในช่วง 2H63 และจำกัดการปรับขึ้นของตลาดหุ้นทั่วโลก หลักๆ คือ

- การ Lock down กิจกรรมเศรษฐกิจ และมาตรการเข้มงวดการ Reopen ประเทศ เพิ่มขึ้น โดยเมื่อคืน Dr. Anthony Stephen Fauci ผู้อำนวยการสถาบันโรคมิแพ้และโรคติดเชื้อแห่งชาติ ให้ความเห็นต่อ สภาครองเกรส คือ คาดจำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 รายใหม่ในสหรัฐฯ อาจะปรับเพิ่มขึ้นได้อีก 2 เท่า คือเกิน 1 แสนราย/วัน จากปัจจุบัน อยู่ราว 4 หมื่นราย/วัน ผลจากการคลาย Lockdown เร็วเกินไป และ ประชาชนไม่ปฏิบัติตามคำแนะนำ คือ สวมหน้ากาก โดยมีความเห็นแนะนำคือ ชะลอการเร่งเปิดธุรกิจ สอดคล้องกับหลายประเทศทั่วโลกที่เห็นการเข้มงวด Lockdown และกลับมา Lockdown บางพื้นที่อีกครั้ง อาทิ **ออสเตรเลีย** คือ รัฐเซาท์ออสเตรเลีย สั่งปิดพรมแดนภายในประเทศ ประกาศยกเลิกการเปิดพรมแดน , **อังกฤษ** รัฐบาลสั่งปิดเมืองเลสเตอร์ ฯลฯ

ความเห็นของ ASPS คือ ประเมินการณ์เศรษฐกิจ GDP ของสำนักเศรษฐกิจส่วนใหญ่ ยังไม่ได้รวมผลกระทบ หากเกิดการ Lock Down รอบที่ 2 (ล่าสุด IMF คาด World GDP ปี 2563 หดตัว -4.9%) ถือเป็น Downside risk หากหลายประเทศทยอย Lock ธุรกิจอีกครั้ง หากเกิดขึ้นคาดว่าจะ Sentiment เชิงลบต่อตลาดหุ้น

Trade War เพิ่มความร้อนแรง หลังสหรัฐฯ ยกกระดับกีดกัน Huawei +ZTE

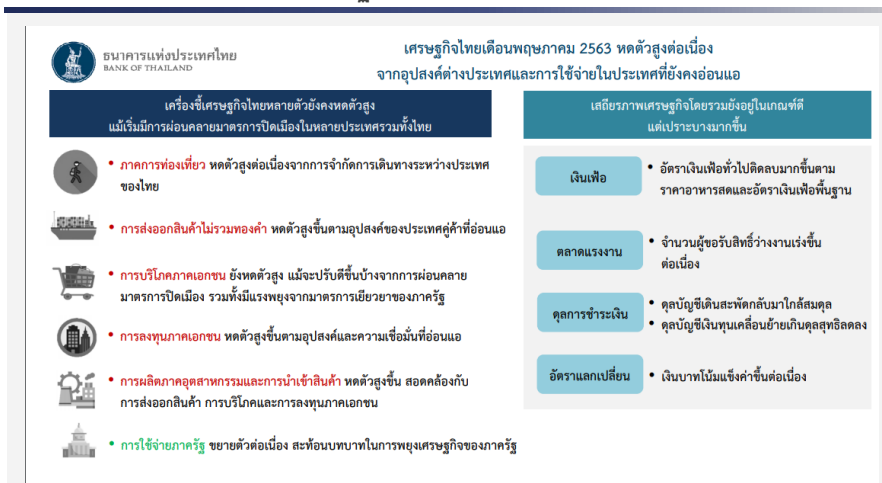
กระแส Trade war และ Tech war ระหว่างสหรัฐฯ-จีนเริ่มร้อนแรงขึ้นอีกครั้ง ดังที่ ASPS นำเสนอใน Market talk เมื่อวานนี้ 30 มิ.ย. แล้วว่า ประธานาธิบดีทรัมป์ คະแนนความนิยมลดลงชัดเจนตั้งแต่ ปลายเดือน พ.ค.2563 สะท้อนจากล่าสุด Bloomberg รายงาน Poll สสำรวจพรรค Republican (พรรคของประธานาธิบดีทรัมป์) มีคะแนนเพียง 32% น้อยกว่าพรรค Democratic (มีนาย Joe Biden เป็นผู้ทำชิงตำแหน่งประธานาธิบดีคนสำคัญ) คะแนนนำอยู่ที่ 68% เนื่องจากนโยบาย American First ของของประธานาธิบดีทรัมป์

และคะแนนความนิยมลดลงดังกล่าว ทำให้เริ่มเห็นฝั่งสหรัฐเดินหน้ากดดันจีน ล่าสุด เมื่อคืนที่ผ่านมา คณะกรรมาธิการสื่อสารแห่งชาติสหรัฐ (FCC) ออกรายงาน หรือ ชี้นับบัญชี 2 บริษัทโทรคมนาคมของจีน คือ Huawei และ ZTE เป็นภัยคุกคามความปลอดภัยระดับประเทศ จุดประสงค์คือ ผลักดันผู้ผลิตจีน Huawei และ ZTE ออกจากตลาดสหรัฐ เนื่องจากในชนบทสหรัฐ มีการซื้อและบำรุงรักษาโดยต้องพึ่งพาอุปกรณ์เครือข่ายราคาถูกลงของทั้ง 2 บริษัท ทำให้หลังจากนี้รัฐบาลกลางสหรัฐจะไม่สามารถใช้ซื้ออุปกรณ์ที่ผลิตโดย 2 บริษัท อีกต่อไป โดยรวมเชื่อว่าจะมีผลกระทบต่อราคาหุ้นของทั้ง 2 บริษัท และสร้าง Sentiment เหนือลบต่อการลงทุนได้ในระยะสั้น ซึ่งยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามหรือให้น้ำหนักต่อ

เราเกี่ยวข้องกัน สร้างกระแส แต่อาจไม่สร้างกำไร

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในช่วง 1H63 หดตัวชัดเจนสอดคล้องรายงานภาวะเศรษฐกิจไทยเดือน พ.ค. ของ ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เมื่อวานนี้ พบว่าพื้นที่ของเศรษฐกิจเกือบทุกตัวยังหดตัวสูง เช่น การส่งออก, การท่องเที่ยว, การลงทุนเอกชน ยกเว้นเพียงการใช้จ่ายภาครัฐ สอดคล้องคล้อยกับที่ ASPS เคยนำเสนอ

รายงานเศรษฐกิจของ ธปท. เดือน พ.ค. 2563



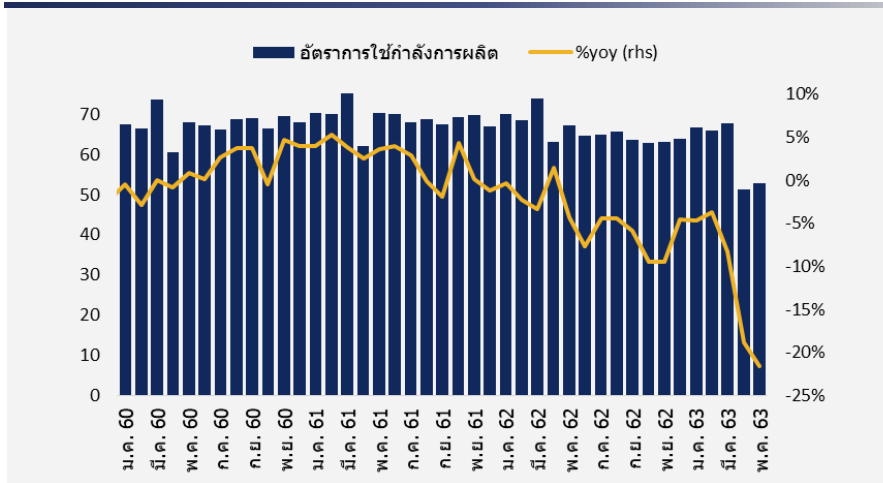
ที่มา: ธปท.

ทั้งนี้ ธปท. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยงวด 2Q63 จะเป็นจุดต่ำสุดของปี (Bottom) โดย ธปท. คาด GDP ไทยจะหดตัวมากกว่า -10%yoy แต่ไม่เกิน -20% (ASPS คาดหดตัว -15%yoy) อย่างไรก็ตาม ASPS ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยในช่วง 2H63 (ASPS คาดหดตัว -8.5% และ -6% ในงวด 3Q63 และ 4Q63 ตามลำดับ) แต่ยังมี Downside หรือ หดตัวมากกว่าที่คาดได้ทั้งนี้เนื่องจาก

- แม้รัฐบาลจะ Repoen ธุรกิจให้กลับมาเปิดได้เฟสที่ 5 (เปิดสถานที่ที่มีความเสี่ยงสูง เช่น สถานบันเทิง) แต่ทว่า หลายธุรกิจที่กลับมาเปิดดำเนินการในช่วง 2H63 อาจเผชิญความเสี่ยงจากกำลังซื้อที่ยังไม่เข้มแข็งเพียงพอ (ส่วนหนึ่งเกิดจาก

ผู้บริโภคกระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น เพราะความไม่แน่นอนในอนาคตยังมี) ส่งผลให้ภาคธุรกิจลดการผลิตลง สะท้อนได้จากอัตราการใช้จ่ายการผลิตของไทย ล่าสุด เดือน พ.ค. มีการใช้จ่ายการผลิตรวม 52.8% หรือลดลงถึง -21.6%yoy (ลดลงมากสุดในรอบ 8 ปี)

อัตราการใช้จ่ายการผลิตของไทย



ที่มา: Bloomberg

- ภาคบริการ หกมองใน 2H63 โดยเฉพาะภาคการท่องเที่ยว พื้นที่ตัวได้จำกัด เนื่องจากมาตรการข้างต้นเน้นไปที่การท่องเที่ยวในประเทศ ส่วนนักท่องเที่ยวจากต่างชาติยังเผชิญข้อจำกัดหลายอย่าง ดังนี้
 - จำกัดประเภทผู้เดินทาง: เช่นผู้ป่วยที่จำเป็นต้องเข้ามารักษา, ผู้ที่ได้รับอนุญาตจากไทย นักธุรกิจ, ผู้เชี่ยวชาญทางเทคนิค และนักลงทุน
 - จำกัดจำนวนผู้เดินทาง: สำหรับ นักธุรกิจ, ผู้เชี่ยวชาญทางเทคนิค และนักลงทุน ในเบื้องต้นจำกัดวันละ 200 คนต่อวัน
 - จำกัดประเทศของผู้เดินทาง: เบื้องต้นยังอนุญาตแค่บางประเทศ เช่น ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้, สิงคโปร์, จีน และฮ่องกง
 - จำกัดพื้นที่: เช่น ห้ามเดินทางไปในที่สาธารณะ และห้ามใช้ระบบขนส่งมวลชนในการเดินทาง เป็นต้น

จากประเด็นต่างๆข้างต้น แสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยในช่วงที่เหลือของปียังเผชิญกับความท้าทายอยู่มาก

ขณะที่ผลการประชุม ครม. เมื่อวานนี้ มาตรการที่จะได้กระแสจากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของรัฐ หลังวานนี้ ที่ประชุม ครม. เห็นชอบ มาตรการ "เราเที่ยวด้วยกัน-เที่ยวปันสุข" (รวมเป็นมาตรการเดียวกัน) โดยเป็นการอุดหนุนค่าที่พัก ซึ่งรัฐจะโอนเงินให้ผู้ประกอบการ 40% แต่ไม่เกิน 3,000 บาท/ห้อง/คืน , ค่าอาหารและเข้าชมสถานที่ อุดหนุนไม่เกิน 600 บาท/ห้อง/คืน, ค่าตัวเครื่องบิน 2,000 บาท/คน จำกัดจำนวน 2 ล้านใบ (เดิมเสนออุดหนุนค่ารถโดยสารประจำทาง และรถเช่าด้วย แต่ล่าสุดยกเลิกไป) โดยผู้ได้รับสิทธิจะต้องสำรองจ่ายไปก่อน

- รายละเอียดคือ ค่าที่พักนั้น รัฐบาลจะโอนเงินให้ผู้ประกอบการ 40% แต่ไม่เกิน 3,000 บาท/ห้อง/คืน , ค่าอาหารและเข้าชมสถานที่ รัฐบาลอุดหนุนไม่เกิน 600 บาท/ห้อง/คืน , ค่าตัวเครื่องบิน 2,000 บาท/คน จำกัดจำนวน 2 ล้านใบ โดยผู้ได้รับสิทธิจะต้องสำรองจ่ายไปก่อน
- วิธีการคือ ธนาคารกรุงไทยจัดทำ platform ให้ผู้ประกอบการโรงแรม ร้านอาหาร ฯลฯ ลงทะเบียน 1 ก.ค. ขณะที่ประชาชนลงทะเบียนขอใช้สิทธิ 15 ก.ค.63 ทาง App "เป้าตัง"

ไขหวัตใหญ่สายพันธุ์ใหม่ในจีน...กรณี CPF และ TFG จำกัด

สำนักข่าวต่างประเทศรายงานว่ามีการตรวจพบใช้หวัตใหญ่สายพันธุ์ใหม่ (G4 EA H1N1) ในประเทศจีน พบในกลุ่มคนงานในโรงฆ่าสัตว์และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเนื้อหมูในจีน ทำให้คาดว่าเป็นการระบาดจากสุกรสู่คน โดยยังไม่มีความชัดเจนว่ามีการระบาดจากคนสู่คนในปัจจุบัน แต่นักวิจัยกังวลว่าหากโรคใช้หวัตใหญ่สายพันธุ์ใหม่มีการระบาดจากคนสู่คน อาจกลายเป็นโรคติดต่อที่แพร่ระบาดในวงกว้างไปทั่วโลกได้

ฝ่ายวิจัยประเมินว่าผู้ประกอบการสุกรในไทยจะได้รับผลกระทบจำกัด เพราะทั้ง CPF และ TFG ไม่ได้ทำธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสุกรในจีน อีกทั้ง โรคดังกล่าวก็ไม่ได้ระบาดในไทยและเวียดนามด้วย แต่ยังคงติดตามว่าประเด็นดังกล่าว จะส่งผลกระทบต่อภาคบริโภคเนื้อหมูหรือไม่ ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักราคาสุกรและไก่ในไทยที่ฟื้นตัวชัดเจน หลังการคลายล็อกดาวน์มากขึ้น และราคาสุกรในเวียดนามยังยืนสูงต่อเนื่อง จึงยังคงประมาณการเดิม โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563 ของกลุ่มเกษตร-อาหาร จะเติบโต 17.6% yoy จากธุรกิจสุกรในไทย เวียดนามและธุรกิจยางพาราฟื้นตัว และเลือก CPF (FV@B40) เป็น Top pick ของกลุ่มเกษตร-อาหาร จาก Valuation ที่น่าสนใจ โดยมีค่า PER ปี 2563 เพียง 12 เท่า และพร้อม Div Yield 2-3% ต่อปี

แนะนำหุ้น Valuation เด่น มีแรงผลักดันเฉพาะตัว ยังชอบ INSET, SEAFCO และเพิ่ม BGRIM ในวันนี้

ยามที่ตลาดหุ้นมี Valuation ตึง และยังคงถูกปกคลุมไปด้วยความไม่แน่นอน ทั้งความกังวลในการระบาด COVID-19 รอบ 2, ใช้หวัตหมู G4 EA H5N1 และ Tech War คือ การระงับซื้อขายสินค้า Huawei, ZTE ในสหรัฐฯ ขณะที่ธุรกิจในประเทศจะเริ่มกลับมาดำเนินได้ตามปกติ แต่ยังคงใช้เวลาพิสูจน์ความสามารถในการทำกำไรอีก

กลยุทธ์การลงทุนจำเป็นต้องพิจารณาปัจจัยพื้นฐานในการเลือกหุ้น เน้นหุ้นกำไรเด่น และมีแรงผลักดันเฉพาะตัว ยังชอบ INSET, SEAFCO และวันนี้เพิ่ม BGRIM เป็น Top Picks โดยมีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้

SEAFCO (FV@B8.20) ได้ Sentiment ความคืบหน้าโครงการลงทุนภาครัฐที่เริ่มทยอยออกมาเรื่อยๆ ในช่วงครึ่งปีหลัง และล่าสุด SEAFCO ประกาศได้งานเสาเข็มใหม่ 3 โครงการ อาทิ รพ.จุฬารัตน์ แจ้งวัฒนะ, โครงการปรับปรุงห้างเซ็นทรัล พลาซ่า พระราม 2, และ ห้างเซ็นทรัล เอ็มบาสซี (ส่วนต่อขยาย) มูลค่า 800 ล้านบาท หนุน Backlog ขึ้นทำจุดสูงสุดรอบ 7 ไตรมาส ขณะที่ราคาหุ้นยังน่าสนใจ PER เพียงแค่ 9.9 เท่า และ Div Yield สูงเกือบ 5% มี Upside เปิดกว้าง 46%

INSET (FV@B4.18) ได้กระแสการประมูลในส่วนของงานโทรคมนาคม เริ่มทยอยกลับมา และล่าสุดได้รับคำสั่งซื้อ งานใหญ่เพิ่มเติมจากพันธมิตรในอุตสาหกรรมเพิ่มอีก 1.08 พันล้านบาท หนุน Backlog สูงที่ 3.3 พันล้านบาทรองรับเป้าหมายได้ปีนี้ที่ 1.4 พันล้านบาท แล้ว 100% ส่วนที่เหลือยังคงคาดหวังได้งานใหม่ในอุตสาหกรรมที่ทยอยออกมาต่อเนื่อง จากพันธมิตรหลายรายทั้งรัฐและ subcontract ต่อจากเอกชนรายอื่น ภาพรวมคาดว่าจะทำปี 2563 เติบโต 22%yoy โดยราคาหุ้นปัจจุบันเด่นที่ซื้อขาย PER 63 ที่ 11.6 เท่า ต่ำกว่ากลุ่ม (ITEL, ALT) ที่ซื้อขายถึง 24.5 เท่า

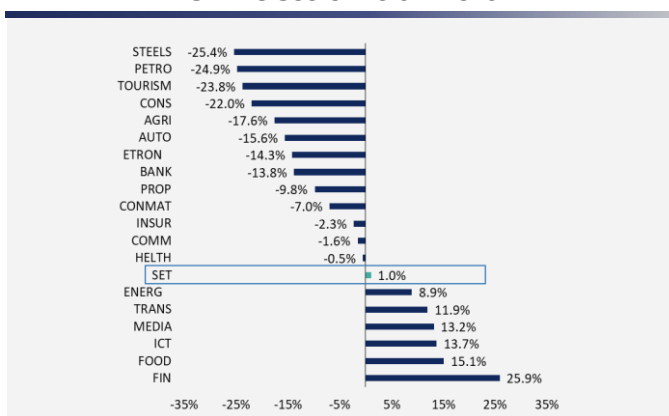
BGRIM (FV@B62.00) เป็นหุ้นที่มีศักยภาพเติบโตสูงในระยะยาว โดยฝ่ายวิจัยคาดว่า จะเป็นผู้ที่ได้ประโยชน์จากการนำเข้า LNG มากกว่าผู้ประกอบการอื่นในเวลานี้จากการนำมาใช้ใน SPP Replacement ทั้ง 5 โรงส่วนที่ขายให้ลูกค้าอุตสาหกรรมซึ่งจะทำให้ช่วยประหยัดต้นทุนได้อย่างมีนัย นอกจากนี้ยังคาดหวังได้กับโครงการใหม่ที่ BGRIM กำลังศึกษาอยู่เป็นจำนวนมาก ขณะที่ทิศทางกำไร 2H63 ก็คาดว่าจะโดดเด่นกว่า 1H63 จากราคาก๊าซที่จะลดลง 15-20% ตาม lag time ราคาน้ำมันดิบ หนุนกำไรปี 2563 เติบโต 11.9%

Valuation หุ้น Top picks วันนี้

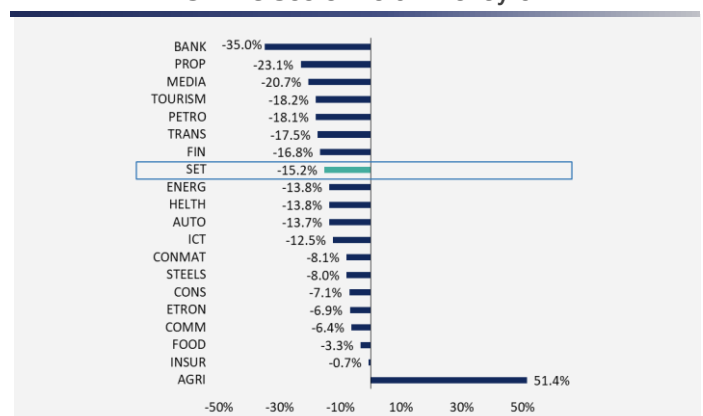
| Company | Sector | Mkt. cap. (Bn Baht) | Last Price (30/06/2020) | FairValue | Upside | Div Yield 20F (%) | EPS Growth 20F |
|-----------|------------|------------------------|----------------------------|-----------|--------|-------------------|----------------|
| INSET | TECH (MAI) | 1.8 | 3.24 | 4.18 | 28.9% | 3.23 | 22.0% |
| BGRIM | ENERG | 139.5 | 53.50 | 62.00 | 15.9% | 0.71 | 11.9% |
| SEAFCO | CONS | 4.1 | 5.60 | 8.20 | 46.4% | 4.46 | -6.9% |
| SET Index | | | | | | | -27.5% |

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2019



SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

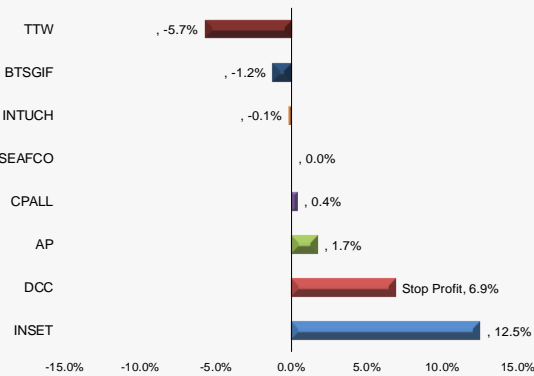
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

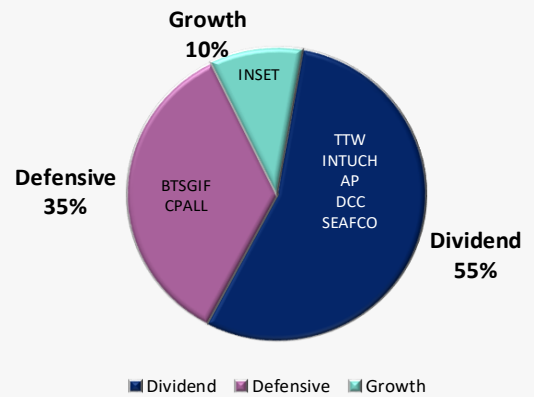
| Stocks | Start Date | Weight | Accumulated Return | Avg. Cost | Price Last | Fair Value | PER 2020F | Dividend Yield | Cut Loss/ Stop Profit | Strategist Comment |
|--------|------------|--------|--------------------|-----------|------------|------------|-----------|----------------|-----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| CPALL | 29 Jun 20 | 10% | 0.37% | 67.50 | 67.75 | 78.00 | 26.75 | 1.88 | 65.00 | คาดหวังฟื้นตัวได้ใน 2H63 ประกอบกับ ผลบวกการกลับมาเปิดสาขาใหม่ ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขาย PER63 ที่ 26 เท่า ต่ำสุดในรอบหลายปี |
| DCC | 10 Jun 20 | 10% | 6.88% | 1.89 | 2.02 | 2.28 | 14.21 | 5.63 | 2.02 | Stop profit ที่ราคา 2.02 บาท |
| TTW | 21 May 20 | 10% | -5.71% | 14.00 | 13.20 | 15.10 | 16.87 | 4.54 | 13.00 | TTW ถือเป็นตัวเลือกที่ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในปัจจุบัน อีกทั้งคาดหวัง Div Yield สูงกว่า 4%ต่อไป |
| INTUCH | 9 Jun 20 | 15% | -0.15% | 56.33 | 56.25 | 70.00 | 17.66 | 3.91 | 51.50 | ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM (ที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้านี้) เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40% |
| BTSGIF | 10 Jun 20 | 25% | -1.22% | 7.39 | 7.30 | N.A. | N.A. | N.A. | 6.95 | หนึ่งในหุ้นกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ที่มี Discount ทั่วมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถึง 20% และเป็นหุ้นผันผวนต่ำมีค่า Beta น้อยกว่า 1 |
| AP | 10 Jun 20 | 10% | 1.72% | 5.80 | 5.90 | 6.30 | 6.56 | 5.34 | 5.20 | กำไร 2Q63 มีแนวโน้มสูงขึ้น YoY และ QoQ โดยมี Upside สูงกว่า 10% ส่วนทางหุ้นในกลุ่มเดียวกันที่แนะนำจะไม่ Upside เหลือ |
| INSET | 23 Jun 20 | 10% | 12.50% | 2.88 | 3.24 | 4.18 | 12.38 | 3.23 | 2.88 | คาดกำไรปีนี้แกร่งเกินและเติบโต 22% ตามคาด ขณะที่ราคาหุ้นที่ยัง Underperform SET Index |
| SEAFCO | 26 Jun 20 | 10% | 0.00% | 5.60 | 5.60 | 8.20 | 10.86 | 4.46 | 4.96 | งานเสาะหาใหม่ กระตุก Backlog ชั่วคราวสูงสุดรอบ 7 ไตรมาส อีกทั้ง Valuation เด่นทั้ง PE และ Div Yield 63F |

วางนปรับ DIF ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนเพิ่มใน INSET และ SEAFCO แทนในสัดส่วนเท่าๆกัน และ Stop profit DCC ที่ราคา 2.02 บาท
วันนี้แนะนำ DCC 10% ไปลงทุนใน BGRIM แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation

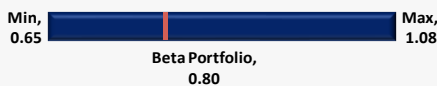
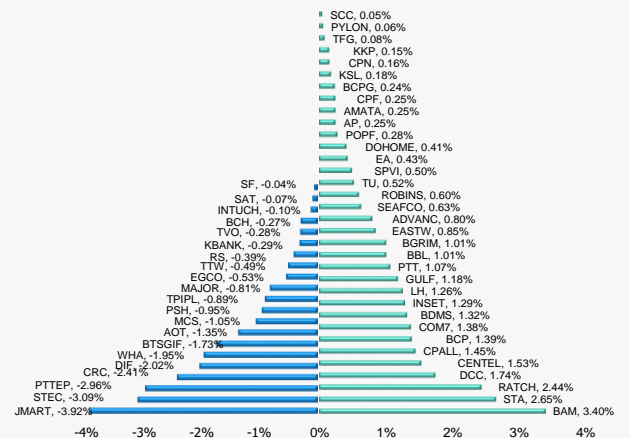
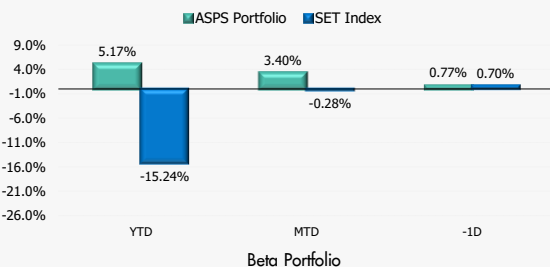


Stock Classification



Accumulated returns

Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส