



ประเด็นความกังวลเรื่องการค้าระหว่างประเทศ สร้างแรงกดดันต่อ SET Index วานนี้ น่าจะเป็นเพียง Sentiment ระยะสั้น แต่ที่น่าเป็นห่วงมากกว่าคือผลประกอบการ 2Q63 ที่หดตัวรุนแรง วานนี้พอร์ตการลงทุน Stop Profit/ Cut loss หุ่น INSET, SPVI และ STA ได้เม็ดเงินกลับมา 20% จัดสรรให้ AP 5%, BDMS 10% และ CRC 5% พร้อมเลือกเป็น Top Pick

AP กำไรไต่เต้า, BDMS ผ่อนคลายมาตรการ, CRC ซัพพอร์ตช่วยชาติ

การปรับลงของ SET Index วานนี้เกิดจากความกังวลเรื่อง ความสัมพันธ์ทางการค้า สหรัฐฯ-จีน และความเสี่ยงที่ไทยอาจถูกสหรัฐฯ ขึ้นบัญชีกรณีแทรกแซงค่าเงินบาท หากพิจารณาผลกระทบในทางพื้นฐาน กรณี สหรัฐฯ-จีน ถือว่ามีผลค่อนข้างมาก แต่ก็เป็นเรื่องที่อยู่ในความคาดหมาย ขณะที่ราคาหุ้นก็ได้ดูดซับเรื่องดังกล่าวมาเป็นระยะ ส่วนการที่สหรัฐฯ อาจขึ้นบัญชีแทรกแซงค่าเงิน พบว่ายังไม่เคยมีประเทศใด (แม้กระทั่งจีน) ถูกขึ้นบัญชีดังกล่าว และถึงแม้ไทยจะถูกขึ้นบัญชีแต่สิทธิพิเศษทางการค้าของไทยที่ได้รับจากสหรัฐฯ ก็มีเพียงGSP ซึ่งมีวงเงินราว 3.1 พันล้านเหรียญฯ (แต่ในบัญชีสินค้ามี ดึงมียางรวมอยู่ด้วยอาจกระทบ Sentiment ที่ STGT และ STA) ทั้งนี้ยังต้องติดตามสถานการณ์ต่อไป ส่วนประเด็นที่น่าเป็นห่วงได้แก่เรื่องผลประกอบการ 2Q63 ที่อาจหดตัวมากกว่าที่คาด และส่งผลต่อเนื่องให้เห็นการปรับลดประมาณการกำไรที่รุนแรง สำหรับกลยุทธ์การลงทุน วานนี้พอร์ตจำลองได้ Stop Profit หุ่น SPVI และ INSET พร้อม Cut Loss หุ่น STA ได้เม็ดเงินกลับมา 20% จัดสรรให้กับ BDMS 10% และเพิ่มน้ำหนักใน AP และ CRC อย่างละ 5% พร้อมเลือกทั้ง 3 บริษัท เป็น Top Pick

สิทธิประโยชน์ GSP รอบที่ 2 ที่มีความเสี่ยง ทำให้ผู้ส่งออกกลับมาเสียภาษีเพิ่มขึ้น

สินค้าส่งออกปศุสัตว์ที่ยังได้สิทธิ GSP รอบที่ 2 และ มีความเสี่ยงจะถูกตัดสิทธิ GSP

อันดับ	สินค้า	มูลค่าส่งออกปี 61 (ล้านเหรียญ)	สัดส่วนเทียบมูลค่าส่งออกที่ใช้ GSP รวม	อัตราภาษีเฉลี่ย
1	ชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศ	208.7	4.8%	1.4%
2	ถุงมือยาง	208.5	4.8%	3.0%
3	อาหารปรุงแต่ง	169.7	3.9%	6.4%
4	เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	157.1	3.6%	2.0%
5	เลนส์แว่นตา	113.3	2.6%	2.0%
6	ชิ้นส่วนระบบส่งกำลังยานยนต์	84.3	1.9%	2.5%
7	หม้อแปลงไฟฟ้าชนิด油คงที่	67.9	1.6%	0.7%
8	กรดซัลฟิวริก	62.3	1.4%	6.0%
9	ทองมาลัยยานยนต์	49.8	1.1%	2.5%
10	ซีลีคอน	43.6	1.0%	5.3%

ที่มา: USITC

ที่มา: USITC

SET Index	1,357.04
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-19.96
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	63,863

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-2,108.40
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-1,206.50
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	571.04
นักลงทุนรายย่อย	2,743.86

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพภักษ์ โทมลวิถียร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิธ กักรภาพค์




ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

สัญญาณการค้า สหรัฐ-จีน นับวันยิ่งกดถ่วง

ตลาดหุ้นสหรัฐวานนี้ปรับเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 0.5% เพิ่มต่อเนื่องเป็นวันที่ 2 โดยปัจจัยหนุนจากประเด็นเดิม Vaccine Covid-19 หลังจากวานนี้รัฐบาลสหรัฐลงนามสัญญาซื้อ Vaccine กับ บริษัท PFZier สัญชาติอเมริกา จำนวน 100 ล้านโดส (สหรัฐมีประชากรในปี 2562 ทั้งหมด 382 ล้านคน) หากมีการพัฒนาและทดลองเฟสที่ 3 และองค์การสุขภาพและยาสหรัฐ อนุมัติ ในช่วง 3-4Q63 คาดจะเริ่มผลิตออกมาใช้กับประชาชนสหรัฐ ถ.ค.2563

อย่างไรก็ตามสวนทางกับตลาดหุ้นอื่นๆ ที่ปรับฐานแรงจากประเด็นความตึงเครียดสหรัฐ-จีนร้อนแรงขึ้น หลังจากเมื่อวานนี้ ช่วงเที่ยง ฝั่งสหรัฐให้จีนปิดสถานกงสุลที่เมือง Houston ภายใน 3 วัน ขณะที่จีนเผยว่าอาจจะออกมาตรการตอบโต้ คือ จะปิดสถานกงสุลที่ Wuhan และก่อนหน้าทั้ง 2 ประเทศมีการตอบโต้กันไปมา (ดังตาราง)

ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐกับจีนที่เกิดขึ้นในช่วง 1H2563

 สหรัฐ		 จีน
<ul style="list-style-type: none"> ห้ามบริษัทสหรัฐทำการค้ากับ Huawei และบริษัทอื่นๆ ที่เกี่ยวกับเทคโนโลยีสารสนเทศ ยกเลิกสถานะพิเศษทางการค้าของฮ่องกง พิจารณาถอดบริษัทจดทะเบียนต่างชาติ (โดยเฉพาะจีน) ออกจากตลาดหุ้นสหรัฐ (Delisting) ยกเลิกวีซ่าสมาชิกพรรคคอมมิวนิสต์จีน ปิดสถานกงสุลจีนในฮุสตัน 		<ul style="list-style-type: none"> บังคับใช้กฎหมายความมั่นคงในฮ่องกง คว่ำบาตรหน่วยงานสหรัฐและเจ้าหน้าที่ทางการสหรัฐที่แทรกแซงจีนเกี่ยวกับการละเมิดสิทธิมนุษยชนในเขตซินเจียงอุยกูร์ พิจารณาปิดสถานกงสุลสหรัฐในอุฮั่น

ที่มา: ASPS รวบรวม

โดยรวม ASPS ประเมินในอนาคต ยังเหลือเวลาอีกราว 90 วัน จะเลือกวันเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐวันที่ 3 พ.ย. ASPS เชื่อว่าความขัดแย้งข้างต้นจะยังคงมีอยู่และอาจมีแนวโน้มร้อนแรงขึ้น ในช่วงที่เหลือของปี และจะเป็นปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นต่อไปในอนาคต

ข้อกล่าวหาของสหรัฐฯ ว่าไทย “แทรกแซงเงินบาท” ผลกระทบไม่รุนแรง

ความกังวลประเด็น ไทยมีโอกาสที่ถูกสหรัฐขึ้นบัญชีดำ เรื่อง “การแทรกแซงค่าเงินบาท” กลับมาอีกครั้ง ซึ่งเป็นประเด็นเดิมที่เกิดบ่อยครั้ง หลังจากล่าสุด ธนาคารเพื่อการลงทุนข้ามชาติ UBS Group ของสวิตเซอร์แลนด์ ออกรายงาน ไทยและ ใต้หวัน อาจถูก

กระทรวงการคลังสหรัฐฯขึ้นบัญชีดำประเทศที่แทรกแซงค่าเงินเพื่อให้ได้เปรียบในการส่งออก

โดยสหรัฐฯจะใช้ 3 เกณฑ์พิจารณาประเทศที่เข้าข่ายแทรกแซงค่าเงิน คือ

1. เกิดดุลการค้ากับสหรัฐฯที่มากกว่า 2 หมื่นล้านดอลลาร์ (12 ย้อนหลังไทย เกินดุลกับสหรัฐฯเพียง 1.4 หมื่นล้านดอลลาร์)
2. เข้าแทรกแซงค่าเงินใช้วงเงิน 2% GDP (UBS เผยไทยเข้าแทรกแซงค่าเงิน 10 เดือนจาก 12 เดือน)
3. เกิดดุลบัญชีเดินสะพัดมากกว่า 2%ของ GDP (ไทยเกินดุล 6.4%GDP)

อย่างไรก็ตามความเห็นของ ผู้ว่า ธปท.ในช่วงสัปดาห์ก่อนหน้านี้ เผยว่าไม่กังวล เพราะมีการชี้แจงกับทางสหรัฐฯให้เข้าใจ และ ASPS ประเมินจากสถิติในอดีต พบว่าโดยปกติสหรัฐฯจะประกาศรายชื่อประเทศที่แทรกแซงค่าเงิน 2 รอบต่อปี คือ เดือน เม.ย. และ รอบ ต.ค. ของทุกปี ASPS พบว่า

- ในอดีตมายังไม่มีประเทศไหนเข้าข่ายครบทั้ง 3 เกณฑ์ (แต่มีบางประเทศที่เข้าบางเกณฑ์ ซึ่งสหรัฐฯจะให้อยู่ในรายชื่อประเทศที่ต้องเฝ้าติดตาม (monitoring list) โดยรอบ ล่าสุด ม.ค.63 ก็ยังไม่มีประเทศที่ถูกขึ้นบัญชีดำ

อย่างไรก็ตามกรณี Worst case หากไทยถูกขึ้นบัญชีดำจริง ASPS คาดจะกระทบคือ

- ภาคส่งออกไทยไปสหรัฐฯ จะกระทบ เพราะสหรัฐฯอาจยกเลิกความช่วยเหลือทางการค้ากับไทย ซึ่งปัจจุบัน คือ สิทธิประโยชน์ GSP โดยไทยถูกตัดสิทธิไปแล้วรอบแรก 25 เม.ย.2563 วงเงิน 1.28 พันล้านเหรียญฯ แต่ยังมีเหลือรอบที่ 2 วงเงิน 3.1 พันล้านเหรียญฯ (สหรัฐฯอยู่ระหว่างการพิจารณา) ซึ่งมีความเสี่ยงจะถูกตัดสิทธิ นั้นหมายถึงผู้ส่งออกไทยจะกลับมาเสียภาษี หรือมีต้นทุนเพิ่มขึ้น 1.4- 5.3% ดังตารางล่างสุด จาก ปัจจุบันผู้ที่ได้สิทธิ GSP จะส่งออกไปสหรัฐฯไม่มีภาษี หรือ 0%

สิทธิประโยชน์ GSP ที่ไทยได้รับจากสหรัฐฯในปัจจุบัน

มูลค่าการส่งออกไปสหรัฐฯ ผ่านการใช้สิทธิ และไม่ใช้สิทธิ GSP

	มูลค่าการส่งออกปี 61 (ล้านเหรียญ)	% การส่งออกไทย ไปสหรัฐฯปี 61	% การส่งออกไทย ไปทั่วโลกปี 61
สินค้าส่งออกไปสหรัฐฯที่ใช้สิทธิ GSP	4,381	15.6%	1.7%
สินค้าที่ยังได้รับสิทธิ GSP และเสี่ยงถูกตัดสิทธิ	3,101	11.1%	1.2%
สินค้าที่ถูกตัดสิทธิ GSP ไปแล้ว (มีผล 25 เม.ย. 63)	1,280	4.6%	0.5%
สินค้าที่ไม่ได้สิทธิ GSP	23,660	84.4%	9.4%
การส่งออกรวมไปสหรัฐฯ	28,041	100.0%	11.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สิทธิประโยชน์ GSP รอบที่ 2 ที่มีความเสี่ยง ทำให้ผู้ส่งออกกลับมาเสียภาษีเพิ่มขึ้น

สินค้าส่งออกไปสหรัฐที่ยังได้สิทธิ GSP รอบที่ 2 และ มีความเสี่ยงจะถูกตัดสิทธิ GSP

อันดับ	สินค้า	มูลค่าส่งออกปี 61 (ล้านเหรียญ)	สัดส่วนเทียบมูลค่า ส่งออกที่ใช้ GSP รวม	อัตราภาษีเฉลี่ย
1	ชิ้นส่วนเครื่องปรับอากาศ	208.7	4.8%	1.4%
2	ถุงมือยาง	208.5	4.8%	3.0%
3	อาหารปรุงแต่ง	169.7	3.9%	6.4%
4	เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์	157.1	3.6%	2.0%
5	เลนส์แว่นตา	113.3	2.6%	2.0%
6	ชิ้นส่วนระบบส่งกำลังยานยนต์	84.3	1.9%	2.5%
7	หม้อแปลงไฟฟ้าชนิดอยู่คงที่	67.9	1.6%	0.7%
8	กรดซัลฟิวริก	62.3	1.4%	6.0%
9	ทองมาลัยยานยนต์	49.8	1.1%	2.5%
10	ซีลีคอน	43.6	1.0%	5.3%

ที่มา: USITC

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

จับตาระแสการผ่อนคลายนโยบายวีซ่า 6 ซอบ BDMS

หนึ่งประเด็นในประเทศที่ตลาดน่าจะให้น้ำหนักในวันนี้คือ ประชุม ศบค. มีมติอนุมัติมาตรการผ่อนคลายนโยบายวีซ่า 6 โดยเป็นการปรับปรุงเงื่อนไข และอนุญาตให้ชาวต่างชาติจำนวน 4 กลุ่มเดินทางเข้าประเทศได้ (ดังรูป)

มาตรการผ่อนคลายนโยบายวีซ่า 6



ที่มา: ASPS รวบรวม

ASPS เชื่อว่าการผ่อนคลายนโยบายวีซ่า 6 ข้างต้น โดยเฉพาะการอนุญาตให้ผู้ปวยต่างชาติเข้ามารักษา จะเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นในกลุ่มโรงพยาบาล โดยเฉพาะโรงพยาบาลที่มีสัดส่วนผู้ปวยต่างชาติสูง เช่น BDMS และ BH

แนะ BDMS CRC รับกระแสผ่อนคลายธุรกิจ และหุ้นกำไร Q2 เด่น AP

ภาพรวมการรายงานผลประกอบการงวด 2Q63 ทั้งจากกลุ่ม ธ.พ. ที่ประกาศเสร็จสิ้นไปแล้ว บวกการทำ Earning Preview ของนักวิเคราะห์พื้นฐานทั้งสิ้น 55 บริษัท อาจนำไปสู่การปรับประมาณการกำไรลง ด้วยเหตุผลดังนี้

1. คาดว่าส่วนใหญ่กำไรหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมหลัก (Real Sector) ลดลงทั้ง QoQ และ YoY เกินกว่าครึ่งหนึ่ง และมีหลายบริษัทที่ขาดทุน

ตารางเปรียบเทียบการคาดการณ์ 2Q63 รายบริษัท

▲ YoY ▲ QoQ	▲ YoY ▼ QoQ	▼ YoY ▲ QoQ	▼ YoY ▼ QoQ
DTAC*	TMB*	TRUE	BAY*
DELTA	TIPIPL	TIPIP	SCB*
DCC	SCCC	TTW	TISCO*
DRT	SAWAD	PTTGC	BBL*
BCH	MCS	WHA	KBANK*
CPF	MTC		KKP*
TOP	PYLON		IRPC (ขาดทุน)
AP	RS		CRC (ขาดทุน)
SC	THCOM		STPI (ขาดทุน)
STEC			ANAN (ขาดทุน)
SCC			QH
TU			ADVANC
			DOHOME
			INTUCH
			SEAFECO
			GFPT
			PTTEP
			HMPRO
			COM7
			KTB
			LPN
			BCPG
			SQ
			PSH
			BDMS
			TFG
			SVI
			CPALL
			BEM

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ * คือหุ้นที่ประกาศงบ 2Q63 แล้ว

2. กำไรงวด 2Q63 ของกลุ่มธ.พ. ลดลงแรงกว่าคาด ประกาศออกมาอยู่ที่ 3.03 หมื่นล้านบาท (ลดลง 31% หรือ 1.37 หมื่นล้านบาท QoQ และ ลดลง 41% หรือ 2.1 หมื่นล้านบาท YoY)

จากเหตุผลทั้ง 2 ส่วน มีความเป็นไปได้สูงที่ฝ่ายวิจัยฯ จะปรับประมาณการกำไรลงอีก จากเดิมที่ประเมินว่า บริษัทจดทะเบียนจะมีกำไรในปี 2563 อยู่ที่ 6.88 หมื่นล้านบาท (EPS63F 64 อยู่ที่ 64 บาท/หุ้น) แต่หากกำไรงวด 2Q63 ออกมาแล้วต่ำกว่าคาดมาก อาจส่งผลให้กำไรช่วง 1H63 ของบริษัทจดทะเบียนรวมกันไม่ถึง 2 แสนล้านบาท หรือ มีสัดส่วนเพียง 29% ของประมาณการเดิม ถือเป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงที่สำคัญต่อภาพรวมตลาด

ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนแนะนำถึงกำไรหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง เกาะกระแสเปิดธุรกิจจนมาถึงเฟส 6 ชอบ BDMS, CRC รวมถึงแนะนำลงทุนหุ้นที่กำไรงวด 2Q63 เด็บโตโดดเด่นเหนือบริษัทอื่นๆ ทั้งในกลุ่มอุตสาหกรรม และภาพรวมตลาด อย่าง AP มีรายละเอียดดังนี้

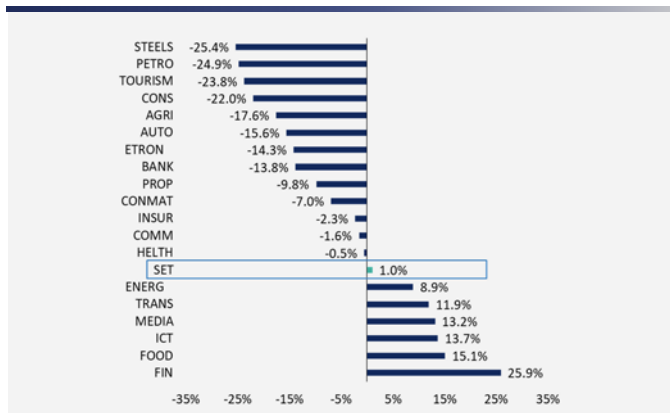
BDMS ([FV@B23.8](#)) มาตรการผ่อนปรนที่อนุญาตให้กลุ่มชาวต่างชาติ Medical Tourism and Wellness ที่ออกมาเพิ่มเติม จากเดิมที่เน้นเฉพาะกลุ่มที่มีความจำเป็นต้องรักษา เป็นรวมเปิดให้ รพ. ทำตลาดเพื่อจูงใจผู้ที่จะเริ่มมีปัญหาสุขภาพ ผ่านการขายแพ็คเกจต่างๆ ได้ เชื่อว่าจะเป็นบวกต่อหุ้นรพ. ในเรื่องจำนวนผู้ใช้บริการต่างชาติที่หายไป ซึ่งคาด

ว่าจะฟื้นตัวกลับมาต่อเนื่องเป็นลำดับ โดยเชื่อว่า รพ.ที่จะได้ผลบวก คือ BH และ BDMS ที่มีฐานลูกค้าต่างชาติกลุ่ม Fly-in ราว 56% และ 15% ของรายได้ อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของกลุ่ม Fly-in ที่ยังไม่กลับมาเท่ากับในอดีตทันที จึงประเมิน BDMS ที่มีฐานลูกค้าที่เหลือเป็นกลุ่มคนไทยที่เริ่มเห็นการฟื้นตัวหลังคลาย Lockdown ตั้งแต่ พ.ค. 63 คือ ลดลง 5%-10% (ดีขึ้นชัดเจนจากช่วง COVID-19 ระบาดต้นๆ ช่วง มี.ค. 63 ซึ่ง ลดลง yoy เกิน 10%) และชาวต่างชาติที่ทำงานในประเทศไทย ซึ่งได้รับอนุญาตให้นำครอบครัวกลับเข้ามาได้ในช่วงก่อนหน้านี้ เชื่อว่าน่าจะเห็นปริมาณการเข้ารักษาใน รพ. ฟื้นตัวเช่นเดียวกับกลุ่มคนไทย โดยคาดมาจากกลุ่มคนในครอบครัวเพิ่มเติม นอกจากนี้ การปรับกลยุทธ์จับมือหลายบริษัท ประกัน ออกแพ็คเกจรักษาในกลุ่ม รพ. BDMS บนค่าเบี้ยประกันที่ไม่สูงนัก จึงคาดว่าจะเป็อีกปัจจัยขับเคลื่อนการฟื้นตัว ภาพรวมประเมิน BDMS น่าจะเป็น รพ. ที่มีโอกาสฟื้นตัวเร็วกว่า BH ในช่วง 2H63 และจะเห็นการฟื้นตัวเด่นชัดในปี 2564 กอปรกับ มูลค่าพื้นฐานปี 2563 ที่ 23.8 บาท ยังมี Upside เกือบ 10% แนะนำ ซื้อ ทั้งนี้ ในส่วนของ BH ฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มบทบาทพรมแดนการและคำแนะนำ หากผลตอบรับมาตรการ Medical Tourism ที่รัฐออกมาเพิ่มเติมล่าสุดส่งผลบวกสูงกว่าคาด

CRC (FV@B35.5) ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงจากจุดสูงสุดกว่า 28% ประเมินสะท้อนความเสี่ยงงวด 2Q63 คาดพลิกขาดทุนไปแล้ว ฝ่ายวิจัยประเมินระดับราคาปัจจุบันเป็นจุดน่าเข้าสะสม รอรับประเด็นบวกระยะถัดไป เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้น หลังกิจกรรมเศรษฐกิจของทุกประเทศที่ CRC ให้บริการ (ไทย 69%, เวียดนาม 23% และ อิตาลี 8%) เริ่มกลับมาใกล้เคียงปกติ สะท้อนจากยอดขายสาขาเดิม (SSSG) มิ.ย. ที่ลดลง yoy ไม่มาก และหลังจากนี้จะเสริมด้วย มาตรการกระตุ้นการบริโภค ซึ่งน่าจะเป็นมาตรการแรกๆ ของ ครม.เศรษฐกิจ ชุดใหม่ ซึ่งเชื่อว่าสามารถคาดหวังได้ในรูปแบบใกล้เคียงในอดีต เช่น มาตรการช้อปช่วยชาติในประเทศไทย ซึ่ง CRC พร้อมรับผลบวกเต็มที่ จากการมีทั้งสาขาและประเภทสินค้าที่จำหน่ายที่ครอบคลุม และจะเสริมด้วยแผนเปิดสาขาใหญ่อีก 11 แห่ง ส่วนในอิตาลีเชื่อว่ามีลุ้นที่จะเห็นมาตรการกระตุ้นผ่านทางกลไกภาษี ดังเช่นที่เห็นการปรับลด VAT ระยะสั้นในเยอรมัน หนุน 2H63 คาดหวังฟื้นตัวได้ แต่ภาพ 1H63 แยกว่าคาด กำไรปี 2563 ที่ 3.3 พันล้านบาท ลดลง 52% ประเมินอาจมี Downside อยู่บ้าง แต่การฟื้นตัวเด่น 87.2% ในปี 2564 เชื่อไม่มี Downside ที่มีนัยๆ จึงกระทบต่อมูลค่าพื้นฐานอิง DCF จำกัด ปัจจุบันเชื่อว่าหุ้นอยู่ในจุดที่เป็นโอกาสสะสมรอฟื้นตัว แนะนำ ซื้อ

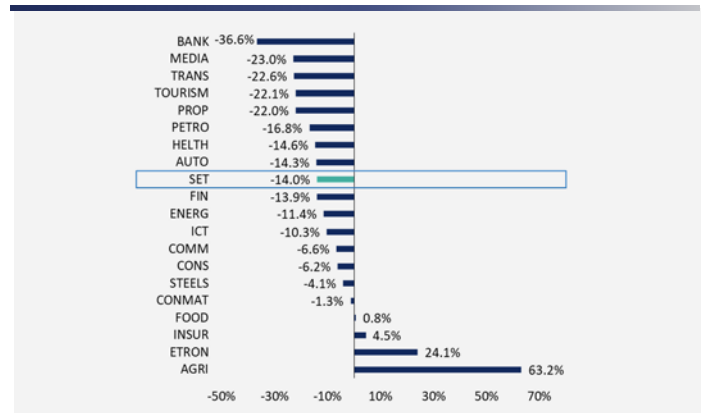
AP(FV @ 7.70) โดยคาดกำไร 2Q63 สูงถึง 1.17 พันล้านบาท โตเด่น 153% yoy และ 90% qoq หนุนจากส่วนแบ่งกำไร JV และยอดโอนฯ ที่สูงขึ้น โดยเฉพาะจากยอดขายแนวราบที่แข็งแกร่ง หนุนภาพธุรกิจ 1H63 มีแนวโน้มดีกว่าคาด และนำไปสู่การปรับเพิ่มกำไรปี 2563 ขึ้นจากเดิม 22% สุ่อระดับ 3.46 พันล้านบาท เติบโต 15% yoy และปรับมูลค่าทางพื้นฐานขึ้นจาก 6.30 เป็น 7.70 บาท พร้อมคาดหวัง Dividend Yield สูงเกือบ 7% ต่อปี

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



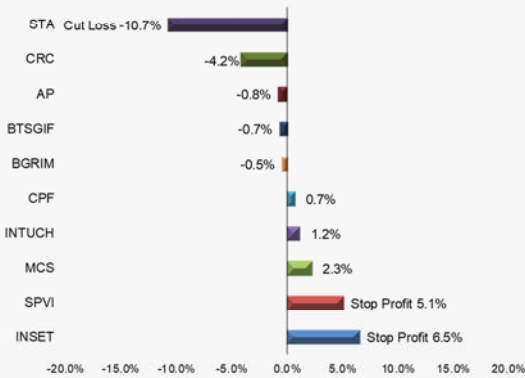
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

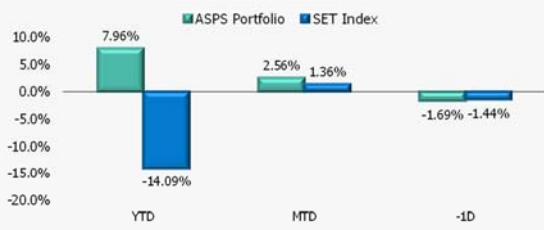
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
INSET	17 Jul 20	5%	6.55%	3.36	3.58	4.18	13.68	2.92	3.58	คาดการณ์ 2Q63 จะอยู่ที่ 26.8 ล้านบาท จากแผนของบริษัทบริหารจัดการเร่งส่งมอบงานหลัง COVID-19 ดีขึ้น มุ่งเน้นรายได้จากซ่อมบำรุงที่มีมาร์จิ้นสูงกว่า ค่าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
BGRIM	1 Jul 20	10%	-0.46%	54.00	53.75	62.00	53.71	0.71	50.50	ผู้ที่ได้ประโยชน์จากการนำเข้า LNG มากกว่าผู้ประกอบการ ขณะที่ทิศทางค่าไถ่ 2H63 ที่จะโตเด่นกว่า 1H63 จากราคาก๊าซที่ลดลง 15-20% ตาม lag time ราคาน้ำมันดิบ
INTUCH	9 Jun 20	15%	1.18%	56.33	57.00	70.00	17.89	3.86	51.50	ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
BTSGIF	10 Jun 20	15%	-0.69%	7.25	7.20	N.A.	N.A.	N.A.	6.95	หนึ่งในหุ้นกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ที่มี Discount ความคุ้มค่าหุ้นสูงถึง 20% และเป็นหุ้นผันผวนต่ำมีค่า Beta น้อยกว่า 1
AP	22 Jul 20	10%	-0.80%	6.25	6.20	7.70	5.63	6.74	5.80	โดยคาดการณ์ 2Q63 สูงถึง 1.17 พันล้านบาท โตเด่น 153% yoy และ 90% qoq มุ่งเน้นจากส่วนแบ่งกำไร JV และลดโอนฯ ที่สูงขึ้น
STA	14 Jul 20	10%	-10.74%	30.25	27.00	37.00	10.70	4.00	27.00	ได้ประโยชน์จากธุรกิจพลังงานที่เติบโตโดดเด่นเช่นกัน นอกจากนี้ ธุรกิจยางพาราในปี 2563 จะฟื้นตัวจากปีก่อน
SPVI	15 Jul 20	5%	5.11%	2.74	2.88	3.06	15.95	3.38	2.88	คาดการณ์ 2H63 เติบโต QoQ ขณะที่ราคาปัจจุบันยังน่าสนใจ และ Undervalue กลุ่มฯ สะท้อนจาก PER'63 ที่เพียง 15.8 เท่า เทียบกลุ่ม (JMART, COM7) ที่เฉลี่ย 30.4 เท่า
CRC	22 Jul 20	10%	-4.17%	30.00	28.75	35.50	52.31	0.76	27.50	คาดการณ์มาตรการกระตุ้นการจับจ่ายหมุนเวียนค่าปลีกของ CRC อีกทั้งราคาหุ้นได้ปรับฐานลงมากจนช่วงแรงในช่วงที่ผ่านมา
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 % ตามปริมาณส่งมอบงานที่ขึ้น 1.35 หมื่นคัน
CPF	15 Jul 20	10%	0.74%	34.00	34.25	40.00	13.12	2.34	32.00	คาดการณ์ราคาหุ้นปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน

งานวิจัยหลักทรัพย์ SCCC และ DCC แล้วลงทุนใน AP และ CRC แทนอัตราระยะ 10%
วันที่นำหน้า STA INSET SPVI ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน BDMS 10% และ AP CRC อัตราระยะ 5%

Accumulated returns since our recommendation



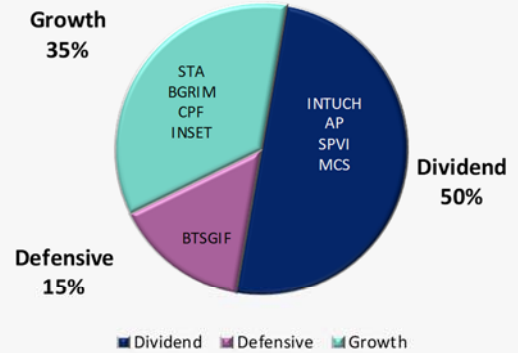
Accumulated returns



Beta Portfolio



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year

