

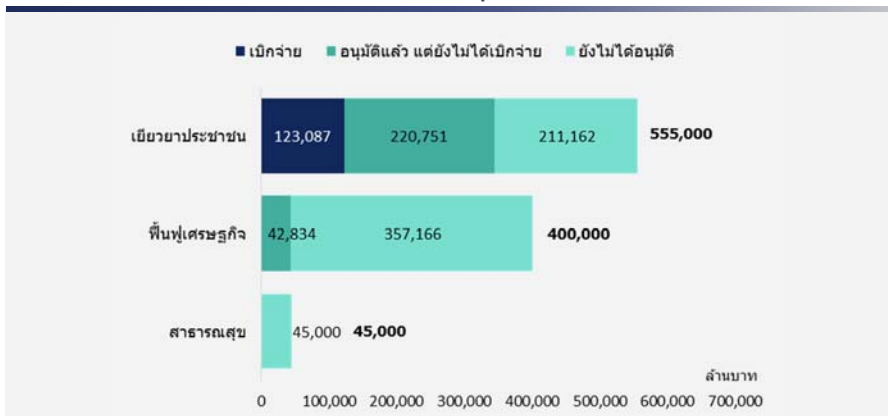


จากพ.ร.ก. 1 ล้านล้านบาท ยังคงมีเม็ดเงินเหลือที่จะใช้สำหรับการฟื้นฟูเศรษฐกิจ 6.13 แสนล้านบาท จึงคาดหวังว่าทีมเศรษฐกิจชุดใหม่ของรัฐบาล น่าจะนำมาใช้ในการออกมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพ พอร์ตจำลองแนะนำ ขายทำกำไร SCCC แล้วนำเงินเข้าลงทุนใน INSET และ SPVI ที่กำไรดีกว่าคาด Top Pick เลือก SPVI, INSET และ INTUCH

มาตรการใหม่จากทีมเศรษฐกิจชุดใหม่ ของรัฐบาล

หลังโปรดเกล้าฯ แต่งตั้งรัฐมนตรีให้เข้ารับตำแหน่ง ความคาดหวังเรื่องการเห็นมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจชุดใหม่ก็เกิดขึ้นทันที ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยได้เข้าไปตรวจสอบดูเม็ดเงินตาม พ.ร.ก. เงินกู้ 1 ล้านล้านบาท พบว่า ปัจจุบันได้มีการอนุมัติไปแล้วทั้งสิ้น 3.87 แสนล้านบาท ยังคงเหลือส่วนที่เป็นวงเงินรอให้รัฐบาลใช้เพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจอีก 6.13 แสนล้านบาท แยกเป็นวงเงินในส่วนของการเยียวยาประชาชน 2.11 แสนล้านบาท, การทำโครงการฟื้นฟูเศรษฐกิจ 3.57 แสนล้านบาท และงบด้านสาธารณสุขอีก 4.5 หมื่นล้านบาท ประเด็นที่ต้องจับตาในเรื่องการใช้จ่ายงบประมาณดังกล่าวคือเรื่องของประสิทธิผลว่าจะทำให้เกิดการฟื้นตัวของเศรษฐกิจได้ยั่งยืนเพียงใด ส่วนอีกเรื่องหนึ่งที่มีการประกาศวันนี้คือตัวเลขอัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ค.63 ซึ่งติดลบน้อยลงมาอยู่ที่ -0.98% ขณะที่ทั้งปีคาด -1.1% (ค่ากลาง) ตัวเลขเงินเฟ้อที่ติดลบดังกล่าวส่วนหนึ่งเป็นการเปิดทางให้ กนง. สามารถใช้อัตราดอกเบี้ยต่ำเป็นเครื่องมือฟื้นฟูเศรษฐกิจอีกทางหนึ่ง คาด SET Index ยังผันผวนบริเวณที่ต่ำกว่า 1350 จุด พอร์ตจำลองแนะนำให้ขายทำกำไร SCCC และปรับเข้า SPVI และ INSET อย่างละครั้ง หุ่น Top Pick เลือก SPVI, INSET และ INTUCH

ความคืบหน้า พ.ร.ก. 1 กระตุ้นเศรษฐกิจ 1 ล้านล้านบาท



ที่มา: สศช., ASPS รวบรวม, สิ้นสุด 4 ส.ค. 2563

SET Index	1,333.22
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-4.13
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	55,061

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	608.11
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	64.73
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	551.79
นักลงทุนรายย่อย	-1,224.63

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพภักษ์ โทมลาภิรักษ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรพงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ทางใดก็ทางหนึ่ง

สถานการณ์ Trade War และ Covid-19 ยังต้องติดตามใกล้ชิด

เม็ดเงินยังคงเห็นการไหลเข้าสินทรัพย์ปลอดภัย (ราคาทองคำ ล่าสุด ปรับเพิ่มขึ้น All Time high อยู่บริเวณ 2067 ทอยออนซ์) และยังเห็นเม็ดเงินบางส่วนยังไหลเข้าตลาดหุ้นสหรัฐฯ Dow Jones และ S&P500 + รวบรวม 0.7% โดยมีปัจจัยหนุนเฉพาะ คือ 1.) ยอดผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์สหรัฐฯ ออกมา 1.19 ล้านคน (ต่ำสุดในรอบ 4 เดือนและดีกว่าตลาดคาด 1.4 ล้านคน) โดยคืนนี้ให้น้ำหนักการรายงาน Nonfarm payroll และอัตราการว่างงาน เดือน ก.ค. 2.) ความคาดหวัง Package เม็ดเงินอัดฉีดเงินรอบ 2 คาดวุฒิสภาและสภาล่างจะตกลงกันได้ภายในวันนี้ หรือ หากไม่สามารถตกลงกันได้ ปธน. ทรัมป์ เผยจะใช้คำสั่งพิเศษให้ออกมาได้ก่อน 3.) หุ้น Tech สหรัฐต้นตลาด อาทิ Apple, Facebook, Netflix, Alphabet ฯลฯ

อย่างไรก็ตาม ดังที่ ASPS นำเสนอเมื่อวานนี้ คือ คาดช่วงครึ่งแรกของเดือน ส.ค. ตลาดหุ้นโลก รวมถึง Set Index จะเผชิญแรงกดดันจากหลายปัจจัยลบที่ยังมีอยู่หลักๆ คือ

- ตัวเลขผู้ติดเชื้อ Covid-19 หลายประเทศยังเพิ่มขึ้น ทำให้ยังเห็นการ Lockdown เศรษฐกิจรอบ 2 : โดยโพลกลับมายูที่แถบเอเชีย (ล่าสุด คือ อินเดีย) : ผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้น เฉลี่ย 6.2 หมื่นราย/วัน สูงสุดเป็นอันดับ 1 ของโลก แซงหน้า สหรัฐและบราซิล
ฟิลิปปินส์ : ผู้ติดเชื้อรายใหม่เพิ่มขึ้น เฉลี่ย 3.5 พันราย/วัน ชัยปขึ้นมาอันดับ 9 ของโลก ทำให้ผู้ติดเชื้อสะสมอยู่ที่ 1.19 แสนราย แซงหน้าอินโดนีเซีย 1.18 แสนรายขึ้นเป็นประเทศอันดับ 1 ที่ผู้ติดเชื้อสูงสุดอาเซียน ทำให้สัปดาห์ที่ผ่านมา ทั้ง ฟิลิปปินส์กลับมา lockdown เมืองหลวงอีกครั้ง และอินโดนีเซียขยายระยะเวลาการผ่อนคลายน lockdown
- ความตึงเครียดสหรัฐฯ – จีน ยังคงเห็นอย่างต่อเนื่องตลอดสัปดาห์นี้ ตั้งแต่ ฝั่งสหรัฐฯจะพิจารณา Application จีนออกจาก AppStore ฯลฯ โดยสัปดาห์หน้าให้ น้ำหนัก 15 ส.ค. การประชุมทบทวน (Review) ข้อตกลงการค้าเฟส 1 ผู้เข้าประชุมฝั่งสหรัฐฯคือนาย Robert Lighthizer ผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) และฝั่งจีนคือ นาย Liu He รองนายกรัฐมนตรี ซึ่งจะพิจารณาว่าจีนได้ทำตามสัญญา จะนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯวงเงินราว 7.7 หมื่นล้านเหรียญในปี 2563 หรือไม่เพื่อแลกกับการที่ฝั่งสหรัฐฯ จะลดการขึ้นภาษีนำเข้าเฟสที่ 4

Timeline ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐกับจีนในปี 2563



ที่มา: ASPS รวบรวม

เงินเฟ้อ เดือน ก.ค. -0.98%yoy ทำให้ดอกเบี้ยที่แท้จริงบวกลดลง ยังหนุน กนง.ลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง

กระทรวงพาณิชย์รายงานอัตราเงินเฟ้อไทยเดือน ก.ค. 2563 หดตัว 0.98%yoy ลดลงจากเดือน มิ.ย.หดตัว -1.57% หลักๆ เป็นผลจากการ Reopen เศรษฐกิจ และ ราคาน้ำมันดิบโลกที่ทรงตัวในทิศทางขาขึ้น ทำให้อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 7M63 หดตัวเฉลี่ย -1.1%yoy

โดยรวมเงินเฟ้อล่าสุดที่หดตัวลดลง เมื่อนำมาคิดหา อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงไทย(Net Interest rate) คือ ดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน 0.5% ลบด้วยอัตราเงินเฟ้อ ล่าสุด -0.98% จะได้ +1.5% เป็นการเปิดช่องให้ กนง.ยังสามารถลดดอกเบี้ยได้ ประกอบกับ ASPS ประเมินว่า นโยบายการคลังล่าช้า และ สภาพคล่องส่วนเกินในระบบการเงินไทยอยู่ในระดับสูง จึงยังคงมองว่า กนง. ยังมีโอกาสดอกเบี้ยได้อีก 1 ครั้ง ราว 0.25% เหลือ 0.25% ในการประชุมที่เหลือ 3 ครั้งของปีนี้ คือ 23 ก.ย., 18 พ.ย. และ 23 ธ.ค. 2563

รอมตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจจาก ครม.เศรษฐกิจชุดใหม่

วานนี้ราชกิจจานุเบกษาเผยแพร่ประกาศแต่งตั้งรัฐมนตรี 7 ท่าน ASPS ให้นำหนักไปที่รัฐมนตรีกระทรวงการคลังคนใหม่ คือ นายปรีดี ดาวฉาย ซึ่งเป็นไปตามที่คาดก่อนหน้า ซึ่งคาดช่วยสร้างความคาดหวังเชิงบวกต่อเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นไทย เนื่องจากรัฐมนตรีคลังคนใหม่ และรัฐมนตรีท่านอื่นๆ น่าจะเร่งผลักดันมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆ และวงเงินที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจออกมากในช่วงที่เศรษฐกิจไทย 2H63 ส่งสัญญาณชะลอตัว

ทั้งนี้ ASPS เชื่อว่าสิ่งสำคัญที่ทีมเศรษฐกิจใหม่จะเร่งผลักดัน คือ

- เม็ดเงินเศรษฐกิจของรัฐที่ยังคงค้างอยู่ คือ เงินที่ยังไม่ได้อนุมัติ และเบิกจ่ายในช่วงก่อนหน้าจาก พ.ร.ก. 1 ล้านล้านบาท จากที่ ASPS รวบรวมปัจจุบันยังเหลือเงินที่ยังไม่ได้อนุมัติอีกราว 6.13 แสนล้านบาท (เบิกจ่ายและอนุมัติไปแล้ว 3.87 แสนล้านบาท) ดังตาราง

ความคืบหน้า พ.ร.ก. 1 กระตุ้นเศรษฐกิจ 1 ล้านล้านบาท



ที่มา: สศช., ASPS รวบรวม, สิ้นสุด 4 ส.ค. 2563

อีกฝั่งหนึ่งของ 1 ล้านล้านบาท คือ การกู้เงิน Funding พบว่าปัจจุบันมีการกู้เงินไปแล้วราว 3.97 หมื่นล้านบาท ซึ่งใกล้เคียงวงเงินที่อนุมัติแล้ว ดังนั้นจึงประเมินว่าหากรัฐมีโอกาสกู้เงินเพิ่มอีก หากมีการอนุมัติมาตรการอื่นๆเพิ่มเติม

ความคืบการกู้เงินตาม พ.ร.ก. 1 กระตุ้นเศรษฐกิจ 1 ล้านล้านบาท

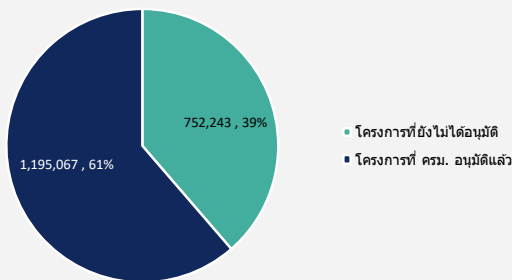
วันที่	เครื่องมือการกู้	แหล่งเงินทุน	วงเงิน (ล้านบาท)	อายุเงินกู้ (ปี)
วงเงินที่กู้แล้ว				
05 พ.ค. 63	ตั๋วสัญญาใช้เงิน (PN)	BBL, KTB, KBANK	70,000	4
12 พ.ค. 63	ตั๋วสัญญาใช้เงิน (PN)	BBL, KTB, UOB	50,000	1
14 พ.ค. 63	พันธบัตรออมทรัพย์ เราไม่ทิ้งกัน	ประชาชนทั่วไป	30,111	5
14 พ.ค. 63	พันธบัตรออมทรัพย์ เราไม่ทิ้งกัน	ประชาชนทั่วไป	19,889	10
02 มิ.ย. 63	ตั๋วสัญญาใช้เงิน (PN)	BBL, KKP, GSB	50,000	4
19 มิ.ย. 63	พันธบัตรรัฐบาล พ.ร.ก. กู้เงิน	สถาบันการเงิน	42,361	4.5
08 ก.ค. 63	สัญญากู้เงิน (Term Loan)	GSB	30,000	4
10 ก.ค. 63	พันธบัตรรัฐบาล พ.ร.ก. กู้เงิน	สถาบันการเงิน	26,400	9.4
22 ก.ค. 63	สัญญากู้เงิน (Term Loan)	BAY, GSB, KTB, BBL	30,000	4
รวม			348,761	
วงเงินที่อยู่ระหว่างการกู้				
04 ส.ค. 63	สัญญากู้เงิน (Term Loan)	ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB)	32,000	5
04 ส.ค. 63	สัญญากู้เงิน (Term Loan)	ธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB)	16,000	10
รวมทั้งสิ้น			396,761	

ที่มา: สำนักบริหารหนี้สาธารณะ, สิ้นสุด 4 ส.ค. 2563

- ผลักดันการเบิกจ่ายเงินลงทุนโครงการลงทุนภาครัฐ : คาดว่าจะเป็นโครงการที่ครบ. ยังไม่ได้อนุมัติราว 7.52 แสนล้านบาท

ความคืบหน้า โครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของรัฐ

โครงการที่ ครม. อนุมัติแล้ว	ล้านบาท	โครงการที่ยังไม่ได้อนุมัติ	ล้านบาท
รวม	1,195,067	รวม	752,243
รถไฟฟ้าสัมผัสนคร ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี	109,342	รถไฟฟ้าสีแดง Missing Link	44,144
รถไฟฟ้าสีม่วง ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ	101,112	รถไฟฟ้าสีแดงส่วนต่อขยาย	24,241
รถไฟฟ้าสัมผัสนคร ช่วงรังสิต-สนามบิน	109,021	รถไฟฟ้าทางคู่ เด่นชัย-เชียงใหม่	85,345
รถไฟฟ้าสีชมพู	50,340	รถไฟฟ้าทางคู่ บ้านไผ่-นครพนม	67,965
รถไฟฟ้าสีแดง บางซื่อ-รังสิต	93,950	มอเตอร์เวย์ นครปฐม-ชะอำ	79,006
มอเตอร์เวย์ บางใหญ่-กาญจนบุรี	55,927	มอเตอร์เวย์ หาดใหญ่-ปาดังฯ	57,022
มอเตอร์เวย์ บางปะอิน-โคราช	84,600	มอเตอร์เวย์ รังสิต-บางปะอิน	29,400
ทางด่วน พระราม 3-ดาวคะนอง	31,244	มอเตอร์เวย์ บางขุนเทียน-บ้านแพ้ว	32,642
โครงการอื่นๆ	559,531	โครงการอื่นๆ	332,478



ที่มา: ASPS รวบรวม

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆ คาดเป็นมาตรการที่มีการพูดถึงก่อนหน้านี้ คือ 1), มาตรการกระตุ้นการจับจ่าย (คล้ายชิมช้อปใช้ หรือช้อปช่วยชาติ), มาตรการด้านภาษี เช่น ลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) เป็นต้น

โดยรวม ASPS ความคาดหวังต่อมาตรการชุดใหม่ๆ จะเป็นปัจจัยหนุนหุ้นในกลุ่มที่ได้ประโยชน์ เช่น กลุ่มก่อสร้างและโครงสร้างพื้นฐาน (CK, STEC, ITD, PYLON, INSET) และกลุ่มค้าปลีก (CPALL, SPVI) เป็นต้น

แนะนำหุ้น 2Q63 สวดยเหนือตลาด ชอบ INSET, SPVI, INTUCH

เข้าสู่ช่วงฤดูกาลรายงานผลประกอบการงวด 2Q63 ล่าสุดมีการรายงานมาแล้ว 59 บริษัท (คิดเป็นสัดส่วน 26.2% ของมูลค่าตลาด) มีกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 6.4 หมื่นล้านบาท ลดลง 20.7QoQ และลดลง 30%YoY ด้วยภาพรวมผลประกอบการที่ไม่ค่อยสดใส นักส่งผลให้ฝ่ายวิจัยมีโอกาสปรับลดไม่น้อยกว่า 10% จากฐานเดิม หรือเหลือ EPS ไม่ถึง 60 บาท/หุ้น ถือเป็นอีก 1 ความเสี่ยงที่กดดันภาพรวมตลาดในช่วงกลางเดือน ส.ค. 63

อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยมุ่งเน้นค้นหาว่า ยังมีบริษัทจดทะเบียนที่กำไรสุทธิงวด 2Q63 น่าจะโดดเด่นกว่าภาพรวมตลาด ซึ่งคาดว่าจะเป็เป้าหมายที่ดีของการลงทุนในช่วงเวลาแบบนี้

ได้ผลลัพธ์ 5 หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งกำไร 2Q63 โดดเด่น ดังนี้

หุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งกำไร 2Q63 โดดเด่น

จบ 2Q63							
Company	Recommendation	Last Price (06/08/2020)	FairValue	Upside	PER 20F	%YoY	%QoQ
SPVI*	BUY	2.70	3.40	25.9%	14.20	-8.5%	-4.1%
INSET*	BUY	3.44	4.18	21.4%	13.14	-1.5%	34.7%
INTUCH	BUY	56.75	70.00	23.3%	17.81	-18.4%	-12.4%
MCS	BUY	13.60	17.70	30.1%	7.66	70.6%	-6.5%
AP	BUY	6.35	7.70	21.3%	5.77	141.3%	90.5%
SET Index						-30.0%	-20.7%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

หมายเหตุ SPVI INSET ประกาศงบ 2Q63 เรียบร้อยแล้ว

ส่วนตัวที่เหลือเป็นการคาดการณ์ของฝ่ายวิจัยฯ

ส่วน Top Pick ในวันนี้เลือก SPVI, INSET และ INTUCH มีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้

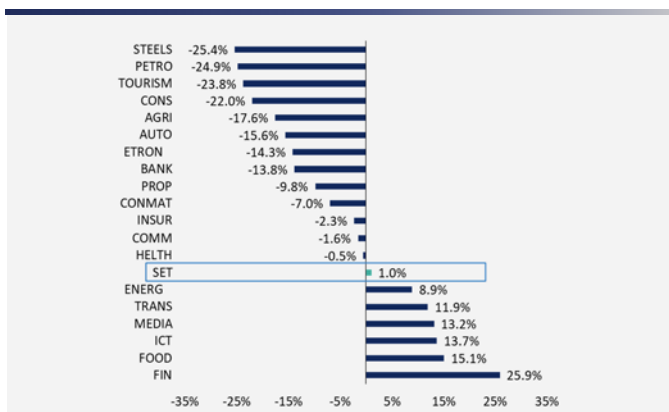
SPVI(FV @ 3.40) กำไร 2Q63 อยู่ที่ 11.6 ล้านบาท ลดลง 8.2%yoy (ดีกว่าคาด 19.6%) ด้วยเหตุผลกระแสบวกเรียน + ทำงานที่บ้าน หนุนยอดขายลดลงเพียง 11.9%yoy(น้อยกว่าที่คาด) บวกกับ แนวโน้มยอดขายสาขาเดิม(SSSG) 2H63 ที่คาดได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว และการเปิด Iphone ใหม่ จึงปรับกำไรปี 2563-2564 เพิ่มขึ้น 11.5% และ 9.8% ตามลำดับ และ ปรับมูลค่าทางพื้นฐานขึ้นจากเดิม 3.06 บาท เป็น 3.40 บาท ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวลง 11%(ytd) สวนทางหุ้นที่กลุ่มเดียวกันอย่าง COM7 ที่ปรับตัวขึ้นกว่า 42.5%(ytd) หากพิจารณาเชิง Valuation มี PER20F เพียง 14.2 เท่า ต่ำกว่ากลุ่มฯ (COM7, JMART) ที่ซื้อขาย 33.7 เท่า อีกทั้งคาดหวัง Div Yield เกิน 3.5% ต่อปี

INSET(FV @ 4.18) กำไร 2Q63 จะอยู่ที่ 30.12 ล้านบาท เติบโต 9.9%qoq และ 50%yoy (ดีกว่าคาด 12.2%) จากแผนที่บริษัทบริหารจัดการเร่งส่งมอบงานหลัง COVID-19 เร็วกว่าคาด บวกกับ รายได้งานซ่อมบำรุงที่มีมาร์จิ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น Backlog สิ้นสุด 2Q63 ที่ประเมินเหลือราว 3.0 พันล้านบาท ครอบคลุมเป้าหมายรายได้ 2H63 ที่ราว 900 ล้านบาทแล้ว ยังคงคาดกำไรปีนี้เติบโต 22% ขณะที่ Outlook หางานใหม่เพิ่มเติมยังมีอีกมาก

ทั้งงาน Data Center, 5G และระบบคมนาคม ซึ่งจะเปิด Upside กำไรในปีถัดๆไป ราคาหุ้นปัจจุบันมีค่า PER63F 13.3 เท่า ถูกกว่ากลุ่ม (ALT, ITEL) ที่ซื้อขายกันเกิน 24.7 เท่า จึงถือเป็นโอกาสลงทุน รอการเติบโตระยะยาว

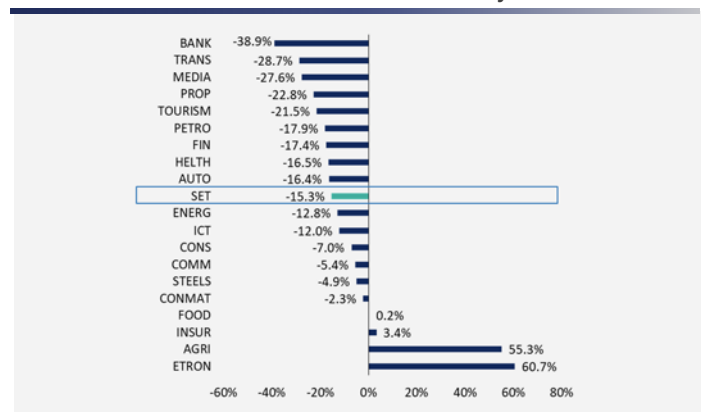
INTUCH(FV @ 70.00) หนึ่งในหุ้น Defensive ที่มีปันผลระหว่างกาลเป็นแรงจูงใจ ซึ่งมีโอกาสสูงกว่าค่าที่ 1.12 บาท หลังบริษัทถูกอย่าง ADVANC (ถือหุ้น 40.45%) ที่กำไร 2Q63 อยู่ที่ 7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.6%qoq ดีกว่าค่า 8.1% ส่วนหนึ่งเป็นผลบวกการรับรู้กำไร FX 350 ล้านบาท อีกส่วนมาจากต้นทุนดำเนินงานที่ดีกว่าค่า(ลดลงเพียง 1.2%qoq) โดยค่าหวังกำไร 2H63 พื้นตัวจากครึ่งปีแรก จากการแข่งขันที่บรรเทาลง ตามด้วยประโยชน์จาก 5G ตามการเปิดตัว Iphone 5G รวมถึง THCOM ที่มีแนวโน้มธุรกิจที่ดีขึ้น หลังประกาศงบ 2Q63 สะท้อนภาพผ่านช่วงตกต่ำ รอเพียงความชัดเจน Upside เรื่อง บริการระยะยาวที่เริ่มเห็นแนวโน้มดีกว่าสมมติฐาน รวมถึงการตั้งบริษัทร่วมทุนกับ CAT และ PTTEP หากพิจารณาทางด้าน Valuation ของ INTUCH ถือว่าเด่น โดยค่าหวัง Dividend Yield ประมาณ 4%ต่อปี และมีค่า PER 20F เพียง 17 เท่า ขณะที่ค่าเฉลี่ยกลุ่มสูงถึง 22 เท่า

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



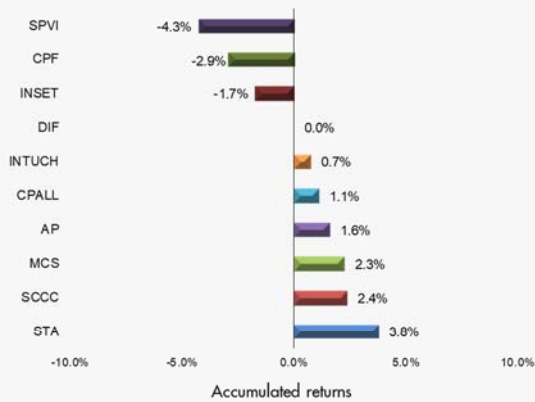
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

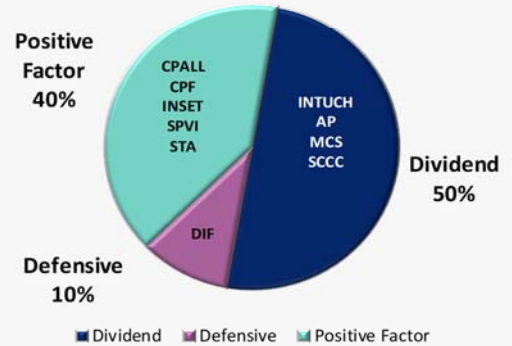
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	30 Jul 20	10%	1.10%	68.00	68.75	78.00	27.15	1.85	65.00	ราคายัง Underperform กลุ่มอย่างมาก ทั้งที่ธุรกิจมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัว เป็นปกติเช่นเดียวกับจากที่ธุรกิจขยายสินค้าจำเป็น ประกอบกับการกลับมาเปิดสาขาใหม่หลังปิดเมือง
INTUCH	9 Jun 20	15%	0.74%	56.33	56.75	70.00	17.81	3.87	51.50	ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM เนื่องจากเป็นหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
DIF	3 Aug 20	10%	0.00%	15.20	15.20	N.A.	N.A.	6.87	14.80	หนึ่งในที่หักเงินขึ้นเยี่ยม ในยามตลาดหุ้นผันผวน อีกทั้งคาดการณ์ปันผลสูงเกิน 6% ต่อปี
AP	22 Jul 20	15%	1.60%	6.25	6.35	7.70	5.77	6.58	6.00	โดยคาดการณ์ 2Q63 สูงถึง 1.17 พันล้านบาท โตเด่น 153% yoy และ 90% qoq หนุนจากส่วนแบ่งกำไร JV และยอดโอนฯ ที่สูงขึ้น
STA	4 Aug 20	10%	3.77%	26.50	27.50	37.00	11.77	3.64	24.80	กำไรสุทธิงวด 2Q63 เติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากความต้องการสูงมีอย่าง ที่เพิ่มขึ้นและจากยอดขายดีต่อเนื่อง จนทำให้กำไรรวมไตรมาสดีกว่านี้ เดิมโตเป็น ชั้นนำโต
SCCC	29 Jul 20	10%	2.38%	147.00	150.50	176.00	15.39	4.65	137.00	งบ 2Q63 ดีเกินคาด เติบโต 61% YoY การจัดส่งวัตถุดิบที่ถูกลงใน ภูมิภาค รวมทั้งต้นทุนพลังงานที่ลดลง และคาดการณ์ Dividend Yield สูง 5% ต่อปี
INSET	3 Aug 20	5%	-1.71%	3.50	3.44	4.18	13.14	3.04	3.26	คาดการณ์ 2Q63 จะอยู่ที่ 26.8 ล้านบาท ลดลงเพียง 2% yoy จากแผนที่มี รัฐบาลปรับลดการส่งเสริมงานแล้ว COVID-19 สิ้นสุด นวัตกรรม รายได้ งานซ่อมบำรุงที่มีมาร์จิ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
SPVI	3 Aug 20	5%	-4.26%	2.82	2.70	3.06	15.83	3.40	2.62	คาดการณ์ 2H63 จะกลับมาเติบโตเด่น yoy ได้ จากจุดเด่นความเชี่ยวชาญจัดการศึกษา ด้วยสาขาในสถานศึกษา 25% ของทั้งหมด ช่วยรับผลบวกการเริ่มที่ผ่าน (Learn From Home)
MCS	16 Jul 20	10%	2.26%	13.30	13.60	17.70	7.66	6.34	12.60	คาดการณ์ 2Q63 เติบโต 71% YoY สาธารณ 202 ล้านบาท % ตามปริมาณส่งมอบงานที่ขึ้น 1.35 เท่า
CPF	15 Jul 20	10%	-2.94%	34.00	33.00	40.00	12.64	2.42	32.00	คาดการณ์ไตรมาส 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุกร ในไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน

วันซื้อขายค่าหุ้น SCCC แล้วลงทุนเพิ่มใน INSET และ SPVI อย่างละ 5%

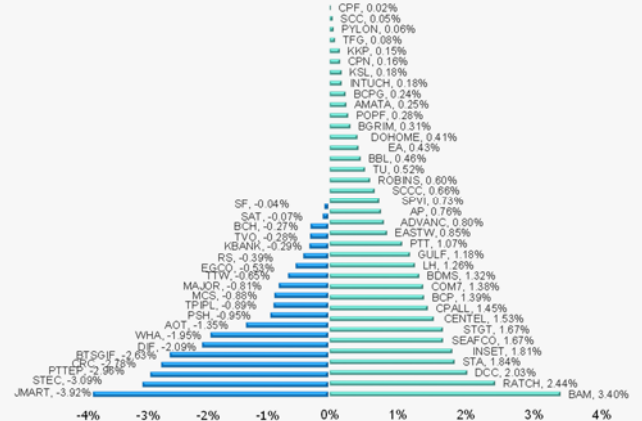
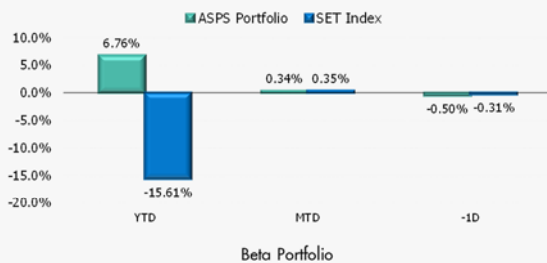
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส