

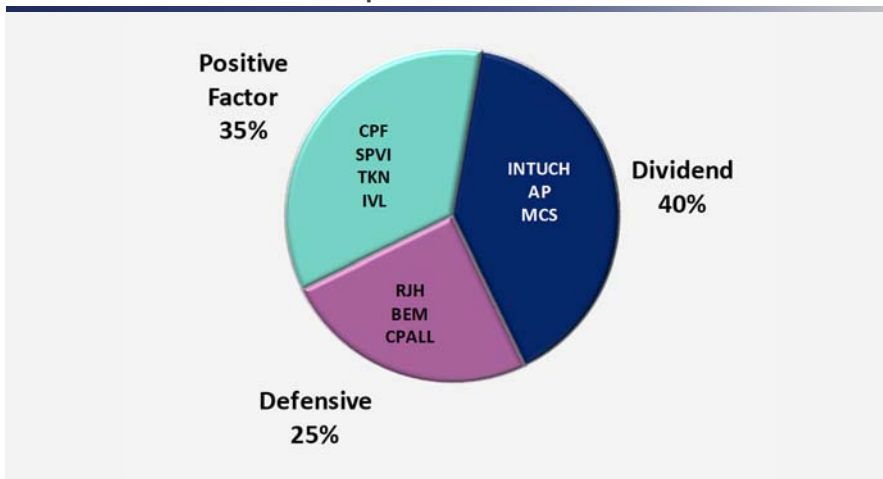


ความเสี่ยงจากการที่ไม่รู้ว่าจุดต่ำสุดของผลกระทบ Covid-19 อยู่ที่ระดับใหม่ค่อยๆ คลี่คลายลงหลังประกาศงบ และ GDP งวด 2Q63 ซึ่งหลังจากนั้น คาดจะเห็นการฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป ทำให้เงินลงทุนจะค่อยๆ เคลื่อนย้ายเข้าตลาดหุ้น วันนี้ปรับพอร์ตหลัง Stop profit หุ่น INSET ให้ย้ายเงินเข้า IVL สำหรับ Top Pick เลือก BEM, IVL และ TKN

ภาพรวมกำไร 2Q63 น่าจะจบที่บริเวณ 1 แสนล้านบาท ตามคาด

สาเหตุหนึ่งที่ทำให้นักลงทุนไม่กล้า Take Risk ในช่วงที่ผ่านมาคือไม่รู้ว่า จุดต่ำสุดของผลกระทบที่เกิดจาก Covid-19 อยู่ที่ระดับไหน ทำให้เม็ดเงินลงทุนไปพักอยู่ที่ เงินฝาก หรือ กองทุนรวม Money Market อย่างไรก็ตามพัฒนาการของเหตุการณ์ที่กำลังดำเนินอยู่ ค่อยๆ เปิดให้เห็นจุดต่ำสุดของแต่ละเรื่อง เริ่มจาก ผลประกอบการ 2Q63 ของ บจ. ซึ่งตัวเลขจนถึงขณะนี้ พบว่าประกาศแล้ว 81% ของ Market Cap มีกำไรสุทธิ 8.4 หมื่นล้านบาท ลดลง 5.3% QoQ และ 55.5% YoY ซึ่งเมื่อประกาศครบน่าจะเห็นตัวเลขกำไรอยู่ที่ บริเวณ 1 แสนล้านบาท ตามที่ได้เคยคาดไว้ และน่าจะเป็นจุดต่ำสุดในรอบนี้ ถัดมาในวันจันทร์ที่ 17 ส.ค. จะมีการประกาศ GDP Growth ในงวด 2Q63 ซึ่งฝ่ายวิจัยคาดว่าจะ -15% YoY (Consensus คาด -13.7%YoY) ซึ่งน่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปีเช่นกัน ส่วนแนวโน้มจากนี้ไปเชื่อว่าจะเห็นการกลับมาฟื้นตัวของทั้งผลประกอบการ และ GDP อย่างค่อยเป็นค่อยไป พัฒนาการดังกล่าวน่าจะช่วยให้เม็ดเงินที่พักไว้น่าจะค่อยๆ กลับเข้าตลาดหุ้นได้ กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ มีการปรับพอร์ตหลัง Stop profit หุ่น INSET รับกำไร 4% โดยให้ย้ายเงินเข้าลงทุนใน IVL ด้วยน้ำหนักเท่ากัน (10%) Top Pick เลือก BEM, IVL และ TKN

โครงสร้างพอร์ตการลงทุนจำลอง (Model Portfolio) ของฝ่ายวิจัย



ที่มา: ASPS Research

SET Index	1,346.69
เปลี่ยนแปลง (จุด)	9.85
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	77,813

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-506.80
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-469.40
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	2,433.91
นักลงทุนรายย่อย	-1,457.72

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษ์ โทมสวณิช
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

วันพรุ่งนี้ รอผลการเจรจาระหว่างสหรัฐ-จีน

ตลาดหุ้นทั่วโลกตลอดสัปดาห์ปรับตัวเพิ่มขึ้นตอบรับข่าวบวก จากประเด็น พัฒนาการความคืบหน้าวัคซีน Covid-19 ล่าสุด คือ รัสเซีย, การผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ อาทิ EU ให้ 11 ประเทศเข้าประเทศ ฯลฯ อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นเริ่มชะลอการปรับขึ้น โดยยังรอ วันเสาร์ 15 ส.ค. การประชุมทบทวน (Review) ข้อตกลงการค้าเฟส 1 ระหว่างสหรัฐกับจีน เพื่อติดตามความคืบหน้าของข้อตกลงการค้าเฟส 1 ที่ทั้ง 2 ประเทศลงนามไว้เมื่อเดือน ม.ค. 2563 ASPS ประเมิน 2 ทางคือ

- สหรัฐกลับมอดันจีนอีกครั้ง : คาดเป็นสิ่งที่สหรัฐสามารถทำได้ในรูปแบบภาษ้นำเข้า (Tariff) เช่น 1.) การขึ้นภาษ้นำเข้ารอบ 4.2 วงเงิน 1.6 แสนล้านเหรียญฯ 2.) ปรับขึ้นภาษ้นำเข้ารอบ 4.1 กลับไปอยู่ในระดับ 15% จากปัจจุบันอยู่ที่ 7.5% ฯลฯ : มีโอกาสเกิดขึ้นได้ เนื่องจาก ในข้อตกลงการค้าเฟส 1 ดังกล่าว จีนทำสัญญาจะนำเข้าสินค้าจากสหรัฐวงเงินราว 7.7 หมื่นล้านเหรียญ ในปี 2563 แต่ข้อเท็จจริง คือ เศรษฐกิจจีนได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ทำให้นำเข้าสินค้าจากสหรัฐน้อยกว่าสัญญาที่ตกลงไว้ และเป็นการเรียกคะแนนเสียงความนิยมให้กับประธานาธิบดีทรัมป์

หากเกิดขึ้นคาดจะเป็น Sentiment เชิงลบต่อตลาดหุ้นทั่วโลก และ หุ้นที่อิง Global อาทิ หุ้นพลังงาน และหุ้นส่งออก

มาตรการกีดกันการค้าระหว่างสหรัฐและจีน ในส่วนของภาษ้นำเข้า (Tariff)






สหรัฐฯ ภาษ้นำเข้าจากจีน 3.6 แสนล้านเหรียญ		จีน ภาษ้นำเข้าจากสหรัฐ 1.85 แสนล้านเหรียญ	
รวม * เกษตรอินทรีย์ * เครื่องจักรไอพ่น * เครื่องกำเนิดไฟฟ้า รวม * เครื่องยนต์เจ็ท * แผงวงจรไฟฟ้า * เครื่องมือโลหะ * เครื่องอิเล็กทรอนิกส์ รวม * ยานยนต์ * เครื่องหนัง * พรมและสิ่งทอ * เครื่องใช้ไฟฟ้า * อุปกรณ์เทคโนโลยี	วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษ้นำเข้า * 25% ตั้งแต่ 6 ก.ค. 61-ปัจจุบัน	รวม * เนื้อสัตว์ อาทิ เนื้อวัว, เนื้อหมู * นม เนย * ข้าวเหลือง * ลูกบ๊วย รวม * ยานยนต์และอุปกรณ์ * สลایเปเปอร์ * ยานยนต์	วงเงิน 5 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษ้นำเข้า * 25% ตั้งแต่ 6 ก.ค. 61-ปัจจุบัน
รอบที่ 1-2		รอบที่ 3	
รวม * สีน้าเกษตร * เครื่องสำอางและเครื่องสำอางค์ * เครื่องสำอางค์ * วัสดุโพลีเอสเตอร์	วงเงิน 2.0 แสนล้าน\$ อัตราภาษ้นำเข้า * 10% ตั้งแต่ 24 ก.ค. 61- 9 พ.ค. 62 * 25% ตั้งแต่ 10 พ.ค. 62-ปัจจุบัน	รวม * ชิ้นส่วนยานยนต์* * ชา กาแฟ * สุนัข * น้ำมันดิบ* * เครื่องปั้นดินเผา	วงเงิน 6 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษ้นำเข้า * 5-10% ตั้งแต่ 24 ก.ค. 61-ปัจจุบัน * 5-25% ตั้งแต่ 1 ส.ค. 62
รอบที่ 4.1		รอบที่ 4	
รวม * โทรศัพท์มือถือ (IPHONE) * คอมพิวเตอร์โน้ตบุ๊ก * ของเล่น * ผลิตภัณฑ์ * เครื่องดนตรี	วงเงิน 1.1 แสนล้าน\$ อัตราภาษ้นำเข้า * 15% ตั้งแต่ 1 ก.ค. 62 - ปัจจุบัน * จะลดลงเหลือ 7.5% ตั้งแต่กลาง ก.พ. 63 เป็นต้นไป	รวม * อากาศยาน * พืชผักแปรรูป * เครื่องจักร และของใช้ในครัว * เฟอร์นิเจอร์ * เครื่องแต่งกาย และผ้า	7.5 หมื่นล้าน\$ อัตราภาษ้นำเข้า * 5-10% ตั้งแต่ 1 ก.ค. 62- 13 ก.พ. 63 * 2.5-5% ตั้งแต่ 14 ก.พ. 63 เป็นต้นไป
รอบที่ 4.2			

ที่มา: ASPS รวบรวม

- ตกลงเจรจากันได้ : ASPS คาดมีโอกาสเกิดขึ้นเช่นกันในช่วงหลังๆ ประธานาธิบดีทรัมป์ ไม่ได้แสดงท่าทีหรือ แถลงสื่อถึงการกีดกันการค้ากับจีน หากเกิดขึ้นคาดจะเป็น Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้นทั่วโลก

ส่วนสัปดาห์หน้าประเด็นสำคัญที่ตลาดให้น้ำหนัก วันที่ 17-20 ส.ค. 2563 ให้น้ำหนักการประชุมใหญ่ของพรรค Democratic (Democratic National Convention) ซึ่งจะเป็นการคัดเลือกผู้สมัครเลือกตั้งประธานาธิบดีอย่างเป็นทางการ โดยพรรค Democratic มีผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดีคนสำคัญคือ นาย Jeo Biden อดีตรองประธานาธิบดี, วันที่ 18 ส.ค. 2563 ให้น้ำหนักการประชุม OPEC ซึ่งเป็นการประชุมทบทวนการตัดลดกำลังการผลิต โดยปัจจุบันลดการผลิต 7.7 ล้านบาร์เรล/วัน (ตั้งแต่ ส.ค. – ธ.ค. 2563) และวันที่ 20 ส.ค. 2563 ให้น้ำหนักการเผยแพร่รายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed Minute)

ปัจจัยต่างประเทศที่ให้น้ำหนักในสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	เหตุการณ์สำคัญ	งวด	Consensus	งวดก่อน
15 ส.ค. 63	 สหรัฐ-จีน	ประชุมทบทวนข้อตกลงการค้า	ส.ค.-63	-	-
17-20 ส.ค. 63	 สหรัฐ	การประชุมใหญ่พรรค Democratic	ส.ค.-63	-	-
18 ส.ค. 63	 OPEC	ประชุม OPEC	ส.ค.-63	-	-
20 ส.ค. 63	 สหรัฐ	รายงานการประชุม Fed	ก.ค.-63	-	-
21 ส.ค. 63	 ยุโรป	PMI ภาคการผลิต	ส.ค.-63	52.5	51.8
21 ส.ค. 63	 สหรัฐ	ยอดขายบ้านมือสอง (%mom)	ก.ค.-63	-	20.7%

ที่มา: ASPS รวบรวม

วันจันทร์รอดตัว GDP Growth 2Q63 ซึ่งเราคาด -15% YoY

ในประเทศวันจันทร์ 17 ส.ค. เวลา 9.30 น.สภาพัฒน์ฯ จะรายงาน GDP Growth 2Q63 ASPS คาดหดตัว 15%yoy และหดตัว 18.9%qoq อยู่ที่ 2.26 ล้านล้านบาท (เทียบกับ Bloomberg Consensus คาดเฉลี่ย -13.7%yoy และ -12%qoq)

โดย ASPS ประเมินงวด 2Q63 เป็น Bottom ของปีแล้วและงวด 3Q-4Q63 เศรษฐกิจจะค่อยๆฟื้นตัว QoQ เนื่องจาก Reopen กิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ แต่ yoy คาดหดตัว 8.5%yoy และ 6%ตามลำดับ เนื่องจากประเทศไทยพึ่งพาภาคต่างประเทศ คือ ส่งออกราว 68% ของ GDP และ ท่องเที่ยว 20 %GDP ซึ่งทั้ง 2 ภาคยังชะลอตัว

อย่างไรก็ตามหลังประกาศตัวเลข GDP 2Q63 แล้ว ASPS ประเมินว่าตลาดน่าจะกลับมาให้น้ำหนักความคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ ของทีม ครม.เศรษฐกิจใหม่ ซึ่งวัน 17 ส.ค. รัฐมนตรีคลังจะเข้ากระทรวงและเริ่มออกมาตรการ โดย ASP คาดว่าจะเป็นมาตรการที่ครอบคลุมทุกกลุ่ม โดยเฉพาะ การบริโภค การท่องเที่ยว, ภาคอสังหาริมทรัพย์, ภาคยานยนต์, การพักชำระหนี้ และตลาดทุน เป็นต้น ดังตาราง

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ที่อาจจะออกมา 2H63

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ภาคเอกชนเสนอ	
 <p>กระตุ้นการบริโภค</p>	<ul style="list-style-type: none"> • จ่ายเงินเยียวยาเพิ่มเติม (คล้ายโครงการ เราไม่ทิ้งกันเฟส 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"> • ให้ส่วนลดกับคนารถยนต์เก่าแลกรถยนต์ใหม่
 <p>พักชำระหนี้</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ปิดการขยายระยะเวลาพักชำระหนี้ (Loan payment holiday) เฉพาะ SMEs ออกเป็น เม.ย.2564 จากเดิมสิ้นสุด ต.ค.2563
 <p>ตลาดทุน</p>	<ul style="list-style-type: none"> • ต่ออายุกองทุน SSFX และลดระยะเวลาการถือครองเหลือ 7 ปี (เดิม 10 ปี) • เว้นภาษีเงินปันผลสำหรับผู้ลงทุนเกิน 1 ปี • ผลักดันกฎหมายกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติภาคบังคับ • สนับสนุนกองทุนใหม่ๆ และกระตุ้นให้มีการลงทุนตั้งแต่เด็ก

ที่มา: ASPS รวบรวม

ตลาดหุ้นไทยคาดฟื้นตัวหลังผ่านพ้นจุดต่ำสุดใน 2Q63

ภาพรวมตลาดหุ้นยังถูกกดดันจากการรายงานผลประกอบการงวด 2Q63 ที่เข้มเข้ขึ้น ซึ่งล่าสุดมีการรายงานมาแล้ว 385 บริษัท (คิดเป็นสัดส่วน 81% ของมูลค่าตลาด) มีกำไรสุทธิรวมอยู่ที่ 8.4 หมื่นล้านบาท ลดลง 5.3%QoQ และลดลง 55%YoY

หากพิจารณาภาพรวมกำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนปี 2563 ล่าสุดอยู่ที่ 6.48 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS63F เหลือเพียง 59.85 บาท/หุ้น (ซึ่งต่ำกว่า 60บาท/หุ้น ตามที่ฝ่ายวิจัยเสนอในบทวิเคราะห์ Invest+) อย่างไรก็ตามคาดประเด็นดังกล่าว ถูกสะท้อนลงไปในตลาดหุ้นพอสมควรแล้ว ดูได้จากตลาดหุ้นโลก(MSCI World Index) เพิ่มขึ้น 3.7%(mtd) ขณะที่ตลาดหุ้นไทย Underperform โดยปรับตัวขึ้นเพียง 1.4%(mtd) เท่านั้น

หากพิจารณาบริษัทจดทะเบียนหลายบริษัทที่ทำผลประกอบการงวด 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 สะท้อนให้เห็นว่ามีหลายบริษัทที่ประกาศงบ 2Q63 ออกมาดีกว่าคาด และคาดฟื้นในช่วงครึ่งหลังของปี คาดเป็นปัจจัยหนุนต่อ SET Index トラบที่สภาพคล่องส่วนเกินในระบบยังมีปริมาณสูง

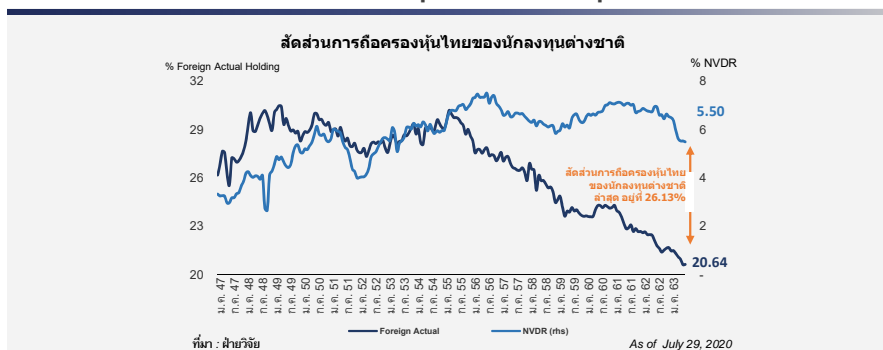
น่าจะเริ่มเห็นการไหลสภาพคล่องส่วนเกินเข้าสู่ตลาดหุ้น ชอบ IVL, BEM, TKN

มุมมองทั้งเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียน น่าจะผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว และน่าจะทยอยฟื้นตัวต่อจากนี้ ทำให้สภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบน่าจะทยอยเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นทั้งส่วนของนักลงทุนต่างชาติ และนักลงทุนสถาบันดังนี้

Fund Flow ต่างชาติมีโอกาสสลับเข้ามาบ้างในช่วงที่เหลือของปีจาก 3 สาเหตุหลักๆ

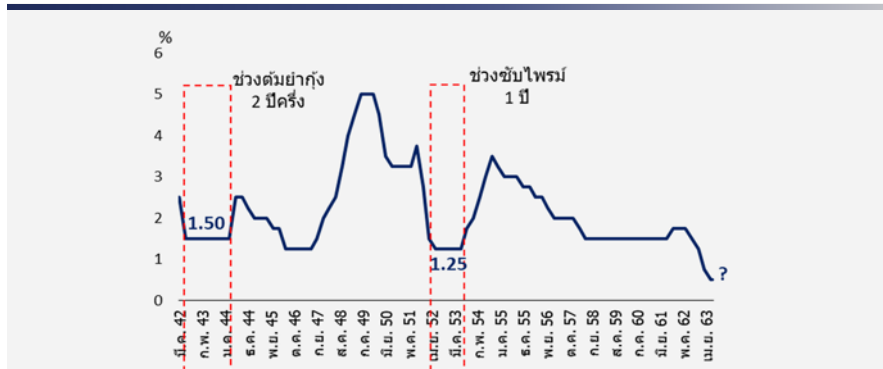
- **สัดส่วนการถือครองหุ้นไทยจากต่างชาติอยู่ในระดับต่ำ** ต่างชาติขายหุ้นไทยมาแล้วกว่า 2.32 แสนล้านบาท (ytd) จนทำให้สัดส่วนการถือครองหุ้นไทยจากต่างชาติ (Foreign Holding) ลดลงเหลือเพียง 26.13% ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

สัดส่วนการถือครองหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติ



- **แรงขายหุ้นไทยจากนักลงทุนต่างชาติเริ่มเบาลงทุกๆ เดือน** สังกัดได้จากเดือน มี.ค. ต่างชาติเคยขายสุทธิหุ้นไทยสูงถึง 7.8 หมื่นล้านบาท ลดลงมาเรื่อยๆ จนเดือน ส.ค. (mtd) เริ่มมีการสลับเข้ามาซื้อบ้าง และภาพรวมขายสุทธิเพียง 5.1 พันล้านบาทเท่านั้น
- **เกิดการ Search For Yield จากสภาพคล่องส่วนเกิน** จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่มีโอกาสทรงตัวอยู่ในระดับต่ำนาน เช่นเดียวกับช่วงวิกฤตต้มยำกุ้งที่อัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 1.5% นาน 2 ปี ครึ่ง และซับไพร์ม 1.25% นาน 1 ปี ทำให้มีโอกาสที่จะเห็นการย้ายเม็ดเงินจากสินทรัพย์ปลอดภัยมาสู่สินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยตั้งแต่ปี 2542 – ปัจจุบัน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Fund Flow จากนักลงทุนสถาบันฯ มีโอกาสไหลเข้าตลาดหุ้นมากเพิ่มขึ้น ดังนี้

- สภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO) เตรียมเสนอ มาตรการสร้างเงินออมระยะยาว และยกระดับตลาดทุนไทยสู่ระดับภูมิภาคกับรัฐมนตรีการคลัง **เบื้องต้นมีข้อเสนอที่สำคัญของ FETCO คือ การต่ออายุกองทุนรวมเพื่อการออมพิเศษ (SSFx) รวมถึงปรับลดระยะเวลาการถือครองลงจาก 10 ปี เป็น 7 ปี** ปัจจุบันดังกล่าวถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้น เนื่องจากข้อเสนอเงื่อนไขกองทุนลดหย่อนภาษีมีลักษณะเหมือนกับ LTF ทุกประการ แตกต่างเพียงจำนวนเงินที่สามารถซื้อเพื่อลดหย่อนภาษีเหลือ 2 แสนบาทต่อปี จาก 5 แสนบาทต่อปีเท่านั้น

ดังนั้นหากมีมาตรการนี้ออกมา ฝ่ายวิจัยคาดจะมีเม็ดเงินเข้ามาหนุนในตลาดหุ้นได้ถึง 3 หมื่นล้านบาทต่อปี เดิมนักลงทุนซื้อกองทุน SSFx (ในช่วงเดือน เม.ย. – มิ.ย. 63) เพียง 8.8 พันล้านบาทเท่านั้น และปกตินักลงทุนจะซื้อ LTF ราว 6 – 7 หมื่นล้านบาทปี

เปรียบเทียบเม็ดเงินกองทุนประหยัดภาษีหนุนตลาดหุ้นไทย



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

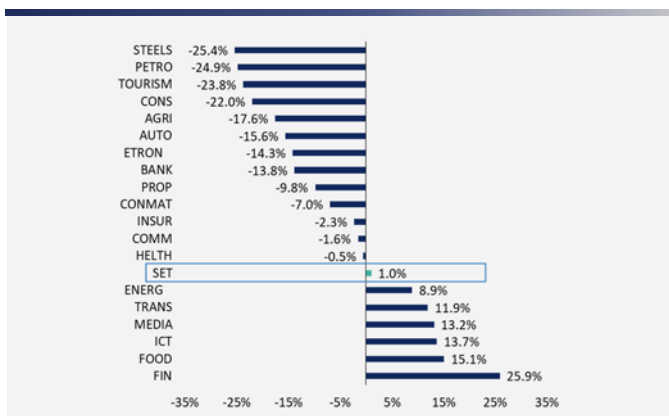
สรุปคือ ต่อจากนี้ น่าจะเห็นแนวโน้มตลาดหุ้นที่คึกคักขึ้น จากสภาพคล่องส่วนเกินของนักลงทุนต่างชาติและสถาบันฯ ที่มีโอกาสเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น ดังนั้น กลยุทธ์เน้นหุ้นขนาดใหญ่กำไรฟื้นตัวได้ดีต่อจากนี้ และเป็นเป้าหมาย Fund flow อย่าง IVL BEM รวมถึงหุ้นเล็กผลประกอบการ 2Q63 เด่น และมีกำไรจ่ายปันผลระหว่างกาลต่อเนื่องอย่าง TKN เป็น Toppicks โดยมีรายละเอียดทางพื้นฐาน ดังนี้

BEM (FV @ 10.00) กำไรสุทธิ 2Q63 ดีกว่าที่เราและตลาดคาด อยู่ที่ 152 ล้านบาท ลดลง 95% YoY จากจำนวนผู้ใช้งานทางด่วนและรถไฟฟ้าหัดตัวรุนแรงในช่วงลือคดาวน์ อย่างไรก็ตามช่วงครึ่งปีหลังกำไรฟื้นตัวเด่น จากปริมาณผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้าเดือน ส.ค. กลับมาใกล้เคียงระดับปกติแล้ว อีกทั้งยังมีปัจจัยหนุนจากการเข้าประมูลโครงการใหญ่ปีนี้ คือ โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ที่มีกำหนดเปิดของปลายเดือน ก.ย.63 ขณะที่มูลค่าทางพื้นฐานปี 63 อยู่ที่ 10 บาท และมี Upside เพิ่มเต็มราว 2 บาท หากเป็นผู้ชนะโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มที่อยู่ระหว่างประมูล ซึ่งคาดว่าจะกระทบผลปลายปีนี้

TKN (FV @ 11.00) กำไรปกติ 2Q63 อยู่ที่ 102 ล้านบาทฟื้นตัวแรง 30% QoQ จากการบริหารค่าใช้จ่ายการตลาด ผ่านช่องทางonline มากขึ้น รวมถึงการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและต้นทุนสำหรับรายอยู่ในระดับต่ำ แนวโน้ม 2H63 ฟื้นตัวต่อเนื่องเนื่องจากเป็นฤดูกาลขายในจีน ส่วนตลาดในประเทศมีทิศทางดีขึ้นจากการคลาย lock down ฝ่ายวิจัยปรับกำไรปกติปี 2563 อยู่ที่ 426 ล้านบาท (+8% yoy) ขณะที่มีประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.11 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 24 ส.ค.63 นี้ ถือเป็นหนึ่งแรงจูงใจสำหรับนักลงทุนในยามตลาดผันผวน

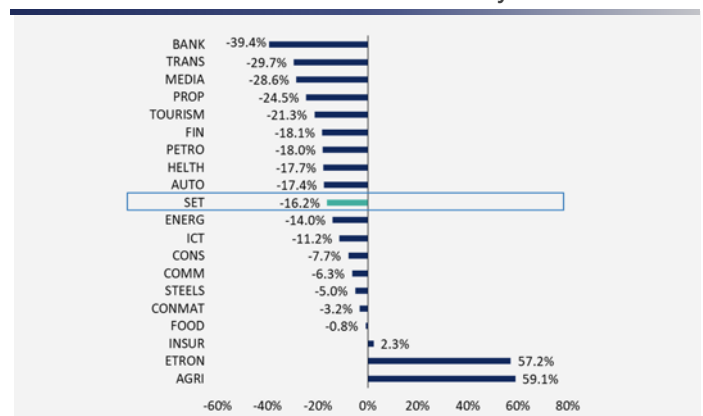
IVL (FV @ 32.00) กำไรสุทธิ 2Q63 เท่ากับ 154 ล้านบาท ลดลง 73%qoq เนื่องจากไม่มีรายได้พิเศษหนุนเช่นงวดที่ผ่านมา แต่หากพิจารณา Norm Profit พบว่าเติบโตสูงถึง 47.8%qoq มีมุมมองบวกต่อทิศทางกำไรในช่วง 2H63 จะสดใสขึ้นจากทั้งปริมาณขายและ spread ผลผลิตถ่านหินโดยรวมที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ อีกทั้งราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาได้ผ่านการปรับฐานสะท้อนความกังวลต่างๆที่เกิดขึ้นไปในระดับหนึ่งแล้ว จนมี valuation ที่น่าสนใจ มองเป็นโอกาสทยอยสะสมลงทุน

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



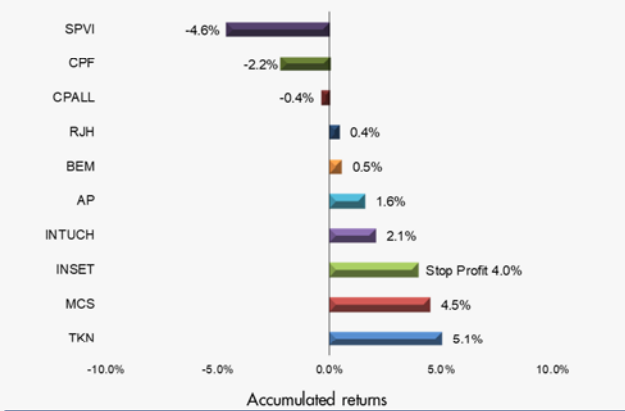
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

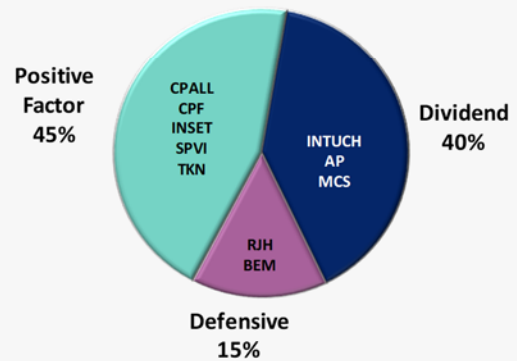
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	30 Jul 20	10%	-0.37%	68.00	67.75	75.50	32.02	1.57	65.00	ราคายัง Underperform กลุ่มอย่างมาก ทั้งที่ธุรกิจมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัว เป็นปกติเช่นเดียวกับจากที่ธุรกิจขายสินค้าจำเป็น ประกอบกับการกลับมาเปิด สาขาใหม่หลังปิดเมือง
INTUCH	9 Jun 20	15%	2.07%	56.33	57.50	70.20	17.23	4.00	51.50	กำไร 2Q63 เพิ่มขึ้น 8.8% qoq ดีกว่าคาด จาก THCOM ที่มีกำไรพิเศษและคุม ต้นทุนได้ดี + ส่วนแบ่งกำไร ADVANC ที่ทรงตัวดี ผ่านต้นทุน ลดผล COVID-19
RJH	11 Aug 20	5%	0.44%	22.70	22.80	26.90	22.27	3.74	22.00	คาดเห็นกำไรกลับมาฟื้นตัวดีกว่า 3Q63 และเด่นสุดในการแพทย์ โดยคาดทำ ระดับสูงสุดของปีในช่วง 4Q63 ขณะที่ผลตอบแทน YTD ยัง Underperform ตามกลุ่ม รพ. ประกันสังคมอื่นๆ
AP	22 Jul 20	15%	1.60%	6.25	6.35	7.70	5.77	6.58	6.35	กำไร 2Q63 สูงถึง 1.17 พันล้านบาท โตเด่น 153% yoy และ 90% qoq หนุน จากส่วนแบ่งกำไร JV และยอดโอนฯ ที่สูงขึ้น
BEM	13 Aug 20	10%	0.55%	9.10	9.15	10.00	61.92	1.05	8.60	แนวโน้มการฟื้นตัวในลักษณะ V-Shape จากปริมาณผู้ใช้ทางด่วนและ รถไฟฟ้ากลับมาใกล้เคียงกับระดับปกติ รวมถึงมีปัจจัยหนุนจากโครงการ รถไฟฟ้าสายสีส้ม
INSET	3 Aug 20	10%	4.00%	3.50	3.64	4.18	13.22	3.03	3.64	กำไร 2Q63 จะอยู่ที่ 30 ล้านบาท ลดลงเพียง 2% yoy จากแผนที่มีบริษัท บริหารจัดการขนส่งมอบงานหลัง COVID-19 สิ้นสุด มากกว่า รายได้งาน ขอมบำรุงที่มีมารจีนสูงกว่าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
SPVI	3 Aug 20	10%	-4.59%	2.83	2.70	3.40	14.20	3.79	2.62	กำไร 2H63 จะกลับมาเติบโตเด่น yoy ได้ จากจุดเด่นความเชี่ยวชาญตลาด การศึกษา ด้วยสาขาในสถานศึกษา 25% ของทั้งหมด ช่วยรับมือผลกระทบการเรียนที่ บ้าน (Learn From Home)
MCS	16 Jul 20	10%	4.51%	13.30	13.90	17.70	7.83	6.20	12.60	คาดการณ์ 2Q63 เติบโต 71% YoY มาสู่ระดับ 202 ล้านบาท % ตามปริมาณส่งมอบงานที่ขึ้น 1.35 หมื่นคัน
TKN	11 Aug 20	5%	5.05%	9.90	10.40	11.00	33.70	2.69	10.20	กำไรปกติ 2Q63 อยู่ที่ 102 ล้านบาทฟื้นตัวแล้ว 30% QoQ จากการบริหาร ค่าใช้จ่ายการตลาด ผ่านช่องทางonline มากขึ้น
CPF	15 Jul 20	10%	-2.21%	34.00	33.25	40.00	12.74	2.41	32.00	คาดการณ์ไตรมาส 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุกร ในไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน

รวมมีขนาดทำกำไร STA แล้วลงทุนใน BEM แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันที่นำน้ำหนัก INSET ไปลงทุนใน IVL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

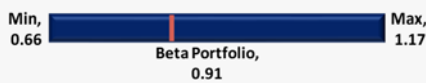
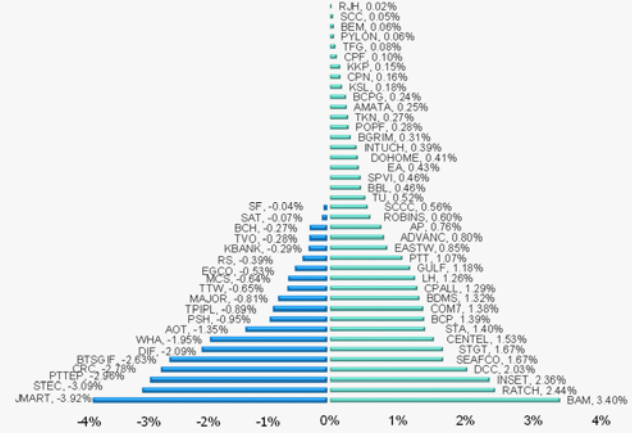
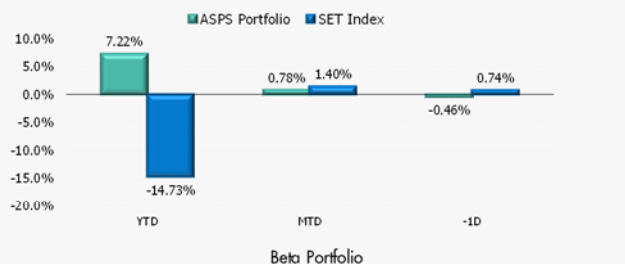
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส