

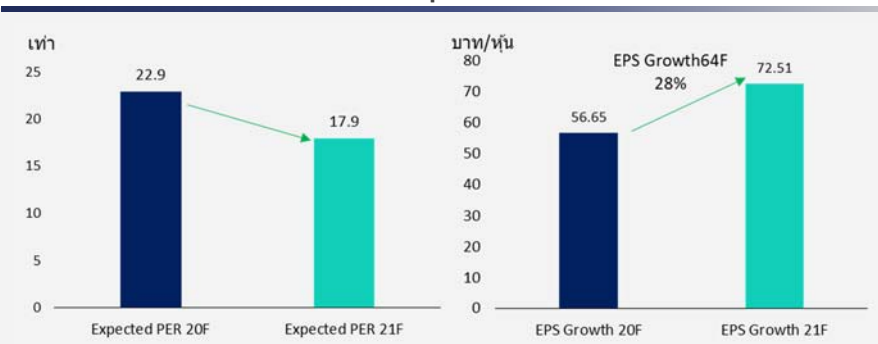


ในทางปัจจัยพื้นฐานเชื่อว่า กำไรบริษัทจดทะเบียน และ GDP Growth ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่ตลาดยังมีแรงกดดันในเรื่อง Covid-19 และการเมืองในประเทศอยู่ อย่างไรก็ตามเชื่อว่า Downside ของ SET Index จำกัดอยู่ที่บริเวณ 1270-1280 จุด พอร์ตจำลอง Cut Loss หุ่น IVL ออกไปให้เข้าลงทุนใน TFG และ SVI แทน พร้อมเลือกทั้ง 2 บริษัท เป็น Top Pick

Downside จำกัด ขณะที่ PER ปี 2564 อยู่ที่ 17.9 เท่า

หลังผ่านการประกาศ กำไรบริษัทจดทะเบียน และ GDP Growth งวด 2Q63 ทำให้นักลงทุนพอที่จะประเมินจุดต่ำสุดของผลกระทบในทางเศรษฐกิจได้ ถือได้ว่าความเสี่ยงได้ลดลงไประดับหนึ่ง ขณะที่มอง Valuation ในปี 2564 พบว่าที่ SET Index ปัจจุบันมีค่า PER ที่ 17.9 เท่า ส่วนประเด็นที่ยังสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นมี 2 เรื่องคือ การกลับมาระบาดของ Covid-19 และการเมืองในประเทศ โดย Covid-19 แม้การระบาดยังอยู่ในระดับสูง แต่อัตราการเพิ่มช้าลง ขณะที่อัตราการเสียชีวิตลดต่ำลง และเริ่มเห็นข่าวบวกเรื่องวัคซีนมากขึ้น โดยภาพรวมเรื่องนี้จึงน่าจะมีผลกดดันต่อ Sentiment ตลาดหุ้นน้อยลงไป ส่วน การเมืองในประเทศ ปัจจุบันถือเป็นเรื่องที่คาดการณ์เรื่องพัฒนาการของเหตุการณ์ได้ยาก อย่างไรก็ตามยังเชื่อว่าจะไม่มีความรุนแรง แต่ก็ต้องติดตามใกล้ชิด จากองค์ประกอบข้างต้นทำให้เชื่อว่า Downside สำหรับ SET Index มีอยู่ไม่มาก โดยอาจจำกัดอยู่บริเวณ 1270 - 1280 จุด กลยุทธ์ที่แนะนำคือการทยอยสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งเข้าพอร์ต สำหรับพอร์ตจำลองมีการ Cut Loss หุ่น IVL นำหนัก 15% ออกไป ให้เกลี่ยเงินเข้าลงทุนใน TFG 10% และเพิ่มใน SVI อีก 5% พร้อมเลือกทั้ง 2 บริษัท เป็น Top Pick วันนี้

Valuation ตลาดหุ้นไทยในปีนี้และปีหน้า



ที่มา: ASPS Research

SET Index	1,299.26
เปลี่ยนแปลง (จุด)	2.47
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	42,295

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-222.88
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-355.31
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-288.60
นักลงทุนรายย่อย	866.79

RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลวิถียร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิธ ภัทรภาพค์

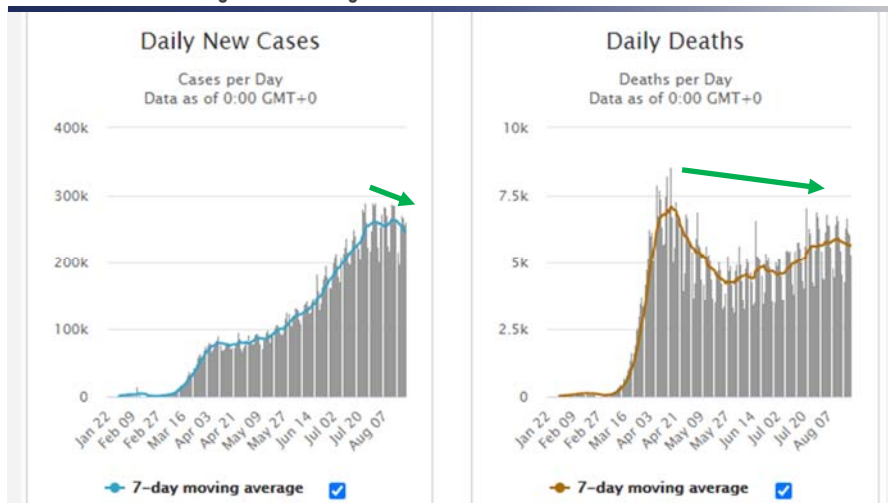
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

เชื่อว่าความกังวล COVID-19 จะค่อยๆ ผ่อนคลายลง

การแพร่ระบาด COVID-19 ล่าสุดผู้ติดเชื้อทั่วโลกอยู่ที่ 23.58 ล้านราย แม้ว่าหลายประเทศยังเห็นการกลับมาพบผู้ติดเชื้อ 2nd wave อาทิ ในเอเชีย เช่น อินเดีย, ฟิลิปปินส์, อินโดนีเซีย, ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ASPS ประเมินสถานการณ์ COVID-19 ความกังวลมีแนวโน้มค่อยๆ ผ่อนคลายขึ้นเรื่อยๆ จากปัจจัยสนับสนุนดังนี้

- (+)จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New Case) และจำนวนผู้เสียชีวิต (New death) ทั่วโลกเห็นสัญญาณลดลง : ล่าสุด เห็นได้จาก New Case ทั่วโลกเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วัน ลดลงเหลือ 2.47 แสนราย จากสัปดาห์ก่อนที่ 2.63 แสนราย และสะท้อนได้จากเส้นค่าเฉลี่ย 7 วันหักหัวลง ดังตาราง) สอดคล้องกับ จำนวนผู้เสียชีวิตมีแนวโน้มลดลงเช่นกัน
- (+) จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ปัจจุบันมักมีอายุระหว่าง 20-40 ปี : โดยองค์การอนามัยโลกระบุว่า ผู้ติดเชื้อใหม่ที่อายุระหว่าง 20-40 ปี มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น ส่วนทางกับช่วงต้นปี (1st wave) ที่ผู้ติดเชื้อใหม่มักเป็นผู้สูงอายุ (60 ปีขึ้นไป) ทำให้เชื่อว่าจำนวนผู้เสียชีวิตในอนาคตมีแนวโน้มลดลง เมื่อเทียบกับช่วงต้นปี และหากพิจารณา Pattern ผู้เสียชีวิต จะพบว่าจำนวนผู้เสียชีวิตปัจจุบันมีแนวโน้มต่ำลง เมื่อเทียบกับการระบาดเมื่อช่วงเดือน เม.ย. 2563 (1st wave) (ดังรูป) บ่งบอกถึงความสามารถในการรักษาผู้ป่วยสามารถทำได้ดีขึ้น ซึ่งจะช่วยให้การ Lockdown ลดความจำเป็นลง

จำนวนผู้ติดเชื้อ และผู้เสียชีวิตจาก COVID-19 รายใหม่ทั่วโลก



ที่มา: www.worldometers.info/coronavirus/

- (+) ความคืบหน้าวัคซีนและยารักษา Covid-19 ทั่วโลกมีการพัฒนาต่อเนื่อง : ล่าสุด วัคซีนพัฒนาจนถึงเฟส 3 แล้ว ขณะที่ยารักษา Covid-19 มีความก้าวหน้าอย่างมาก และทางเลือกก็มีหลากหลายมากกว่าช่วงต้นปี ล่าสุด องค์การอาหารและยาสหรัฐ (FDA) อนุมัติฉุกเฉินให้แพทย์สามารถใช้พลาสมาของผู้ป่วย COVID-19 ที่รักษาหายแล้ว มารักษาผู้ป่วย COVID-19 ปัจจุบันได้

ความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีน COVID-19



ที่มา: ASPS รวบรวม

- การ Lockdown ของบางประเทศที่พบการแพร่ระบาดจำกัดบางพื้นที่ (เมืองที่แพร่ระบาด ระยะเวลาสั้นเฉลี่ยอยู่ในช่วง 15 วัน-21 วัน (แตกต่างจากในช่วง 1Q63 หลายประเทศเลือก Lockdown ทั่วประเทศ และระยะเวลา 1-3 เดือน)

ASPS เชื่อว่าสถานการณ์ COVID-19 ในปัจจุบัน นักลงทุนประเมินปัจจัยบวกมีมากกว่าปัจจัยลบ และล่าสุด เริ่มมีกระแสการปรับ GDP Growth ประเทศสำคัญ คือ จีน สถาบันการเครดิตเรตติ้ง Fitch Rating ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP Growth จีนทั้งปี 2563 ขึ้นมาอยู่ที่ 2.7%yoy จากเดิมคาด 1.2% ถือเป็นบวกต่อตลาดหุ้น โดยรวมทำให้เชื่อว่ามีโอกาสที่จะเห็นที่อยู่ในสินทรัพย์ปลอดภัย อาทิ ทองคำ เงินฝากในธนาคารพาณิชย์ Money market จะมีโอกาสเห็นเม็ดเงินไหลสินทรัพย์เสี่ยง คือ ตลาดหุ้น

ในประเทศวันนี้ตามเรื่องการประกาศตัวเลขการส่งออก ก.ค.

ประเด็นสำคัญที่มีน้ำหนักต่อการลงทุนในสัปดาห์นี้ ต่างประเทศ คือ 27 ส.ค. การกล่าวสุนทรพจน์ของประธาน Fed ที่ Jackson Hole จะมีการส่งสัญญาณต่อแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐ ดีหรือชะลอ, การใช้นโยบายการเงินของ Fed ทั้งระยะเวลา QE และอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หากออกมาดีและผ่อนคลายเพิ่มเชื่อว่าจะเป็นบวกต่อตลาดหุ้นโลก และ ในวันเดียวกัน GDP สหรัฐ งวด 2Q63 (รายงานครั้งที่ 2) Consensus คาดหดตัว -32.5%qoq

ส่วนในประเทศ เข้านี้ 10.30 น. กระทรวงพาณิชย์รายงานยอดส่งออก และนำเข้า เดือน ก.ค. 2563 ตลาดค้าส่งออกหดตัว -17.8%yoyจากเดือนก่อนที่ -23.2%yoy และนำเข้า -23.2% จากเดือนก่อนที่ -18.1% ASPS พิจารณายอดนำเข้าของประเทศคู่ค้าไทย อาทิ อินเดีย, ญี่ปุ่น, จีน (เกือบ 40% ของการส่งออกรวมของไทย) หดตัวเฉลี่ย -14.4% คาดว่าในครั้งนี้อาจออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด

ขณะที่ปัจจัยอื่นๆ ประเด็นที่สำคัญที่ ASPS คาดมีน้ำหนัก โดยปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้นในช่วงนี้จะมาจาก รอ"มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทีมเศรษฐกิจชุดใหม่" เตรียมจะออกมาในเดือน ก.ย. ขณะที่ปัจจัยลบ ยังให้น้ำหนัก

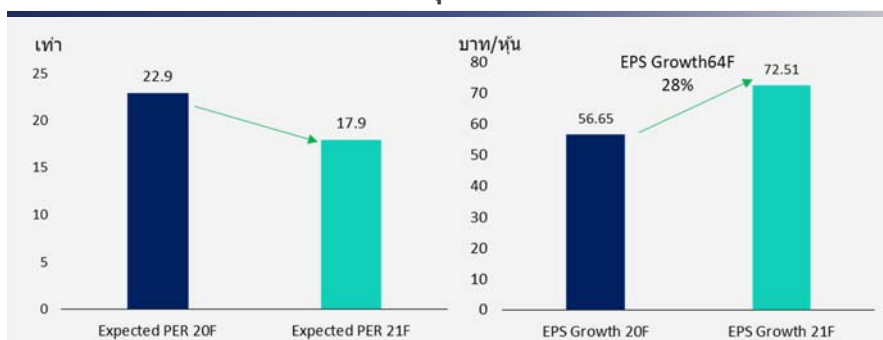
- การกลับมาระบาดของ Covid-19 ในประเทศ
- การเมืองในประเทศ ปัจจุบันถือเป็นเรื่องที่คาดการณ์เรื่องพัฒนาการของเหตุการณ์ได้ยาก อย่างไรก็ตามยังเชื่อว่าจะไม่มีความรุนแรง แต่ต้องติดตามใกล้ชิด

เชื่อ SET มี Downside ไม่มาก แนะนำกำไร Q3 เด่น SVI, TFG

แรงกดดันจากประเด็น COVID-19 ที่แผ่ลง ทั้งจากอัตราผู้ติดเชื้อใหม่ และผู้เสียชีวิตที่ลดลง แม้ทิศทางของประเด็นการเมืองยังไม่สามารถคาดเดาได้ แต่หากพิจารณาจาก Valuation เริ่มเห็นความคุ้มค่ากับความเสี่ยงที่จะกลับเข้าลงทุนในตลาดหุ้นไทย ดังนี้

- ในเดือน ส.ค. (mtd) ตลาดหุ้นไทย ปรับตัวลดลง 1.23% (ลดลงมากที่สุดเป็นอันดับที่ 88 ใน 93 ตลาดหุ้นทั่วโลก) แต่หากมองข้ามไปปีหน้า พบว่า ดัชนี ณ ปัจจุบัน (1299 จุด) ซื้อขายบน PER64F ที่ 17.9 เท่า ถือเป็นระดับที่น่าสนใจ ในยามที่ออกเบี่ยนนโยบายยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ
- หากพิจารณากำไรบริษัทจดทะเบียนที่ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินปี 2564 เท่ากับ 7.85 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS64F ที่ 72.51 บาท/หุ้น เพิ่มขึ้นถึง 28% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

Valuation ตลาดหุ้นไทยในปีนี้และปีหน้า



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดังนั้นกลยุทธ์ในการลงทุน เลือกหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ที่สำคัญแนวโน้มกำไรงวด 3Q63 โดดเด่น ด้วยปัจจัยบวกเฉพาะตัว รวมถึงการเข้าสู่ฤดูกาลของอุตสาหกรรม อย่าง SVI, TFG มีรายละเอียดดังนี้

TFG (FV @ 6.00) ราคาหุ้นและไทยและเวียดนามปรับสูงขึ้นชัดเจนในงวด 3Q63 จากปัญหาหมุขาดแคลนในเอเชีย เช่นเดียวกับราคาไก่ไทยก็ฟื้นตัวชัดเจน หลังคลาย lock down เช่นกัน หนุนแนวโน้มกำไรสุทธิงวด 3Q63 เติบโตต่อเนื่อง คาดกำไรปกติปี 2563-64 จะเติบโตถึง 25.7% yoy และ 17.8% yoy จากธุรกิจไก่และสุกรพื้นตัว และราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ทรงตัวต่ำ ขณะที่ปัจจุบัน Valuation โดดเด่นทั้งมี Upside สูงเกือบ 40% และ PER63F อยู่ที่ระดับ 11 เท่า

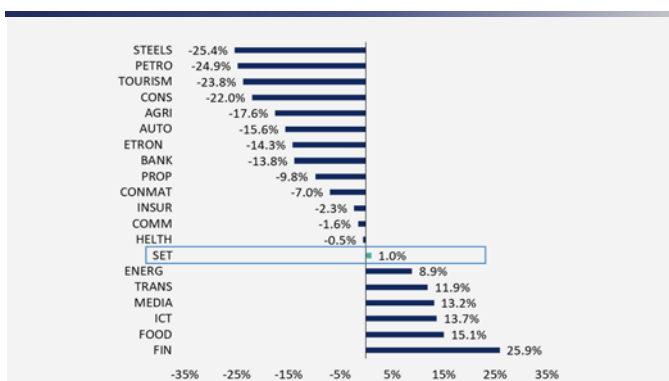
SVI (FV @ 3.80) ฟื้นขึ้นส่วนที่ฝ่ายวิจัยฯ ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 63-64 ขึ้นถึง 125.4% และ 93.2% ตามลำดับ จากการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อและ Gross margin ที่ดีกว่าคาดมาก หนุนประสิทธิภาพการทำกำไรดีขึ้นด้วย ขณะที่คาดการณ์กำไรปกติปี 3Q63 จะเพิ่มขึ้นจากงวด 2Q63 จากการเข้าช่วง high season ของธุรกิจ จึงทำให้ฝ่ายวิจัยฯ ปรับ Fair Value ขึ้นเป็น 3.80 บาท (เดิม 2.50 บาท) มี Upside ประมาณ 10% หากพิจารณา ค่า PER ปี 2563 อยู่ระดับ 11 เท่า (ต่ำสุดในกลุ่มชิ้นส่วนฯ) อีกทั้งค่าเงินบาทในปัจจุบันอ่อนค่าเกิน 1.6% จนอยู่ที่ระดับ 31.51 บาท/เหรียญฯ ส่งผลดีต่อกลุ่มชิ้นส่วนฯ ถือเป็นโอกาสสะสม

Valuation หุ้น Toppicks วันนี้

Company	Recommendation	Last Price (23/08/2020)	Fair Value	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	หมายเหตุ
TFG	BUY	4.34	6.00	38.2%	11.74	3.41	คาด Q3 เติบ จากราคาหมูไก่ฟื้นตัว
SVI	BUY	3.46	3.80	9.8%	11.68	2.50	บาทอ่อน + ปัจจัยเฉพาะตัว

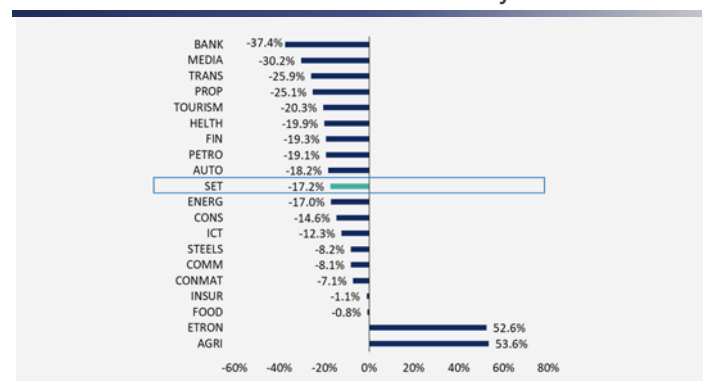
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



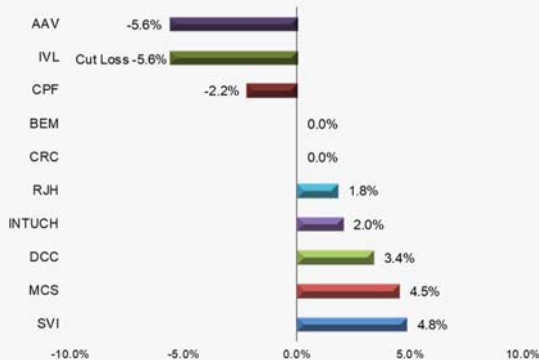
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

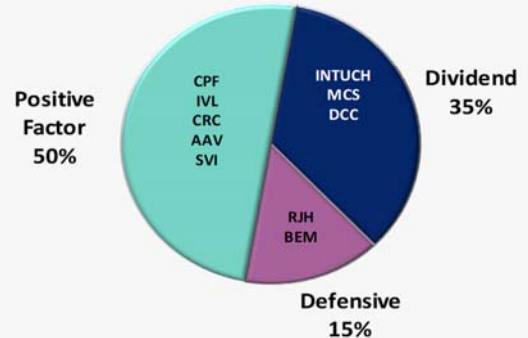
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DCC	19 Aug 20	15%	3.39%	2.36	2.44	2.85	13.94	5.95	2.26	คาดครึ่งปีหลังยังคงดีต่อเนื่องจาก ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลงและสัดส่วนสินค้าพรีเมียมในกลุ่มเครื่องเบืองแผนใหญ่เพิ่มขึ้น
INTUCH	9 Jun 20	10%	2.04%	54.88	56.00	70.20	16.78	4.11	51.50	กำไร 2Q63 เพิ่มขึ้น 8.8%ต่อไตรมาส จาก THCOM ที่มีกำไรพิเศษและต้นทุนโลดดี + ส่วนแบ่งกำไร ADVANC ที่ทรงตัวดี ผ่านต้นทุน ลดผล COVID-19
RJH	11 Aug 20	5%	1.79%	22.30	22.70	26.90	22.17	3.75	22.00	คาดเห็นกำไรกลับมาที่ระดับจาก 3Q63 และเด่นชัดในการแพทย์ โดยคาดว่าระดับสูงสุดของปีในช่วง 4Q63 ขณะที่ผลออกมา YTD ยัง Underperform ตามกลุ่ม รท. ประเด็นสังคมอื่นๆ
CRC	18 Aug 20	15%	0.00%	30.00	30.00	33.50	158.49	0.25	27.75	ยอดขายมี.ย.63 ขึ้นสู่ระดับใกล้เคียงก่อน COVID-19 หลังจากยอดขายออนไลน์ที่รักษาระดับสูง ประสิทธิภาพทำกำไรที่ดีขึ้น คาดหนุนต่อราคาดัชนี CRC
BEM	13 Aug 20	10%	0.00%	9.10	9.10	10.00	61.58	1.06	8.60	แนวโน้มการฟื้นตัวในลักษณะ V-Shape จากปริมาณผู้ใช้งานและรายได้ไฟฟ้ากลับมาใกล้เคียงกับระดับปกติ รวมถึงมีปัจจัยหนุนจากโครงการรถไฟฟ้ามหานคร
IVL	14 Aug 20	15%	-5.64%	25.43	24.00	32.00	13.62	4.17	24.00	มุมมองมากต่อทิศทางกำไรในช่วง 2H63 จะสดใสขึ้นจากทั้งปริมาณขายและ spread ผลักดันที่ โดยรวมทั้งคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
MCS	16 Jul 20	10%	4.51%	13.30	13.90	17.80	7.82	6.21	12.60	กำไร 2Q63 เดิมโต 71%YoY มาสู่ระดับ 225 ล้านบาท ตามปริมาณส่งมอบงานอยู่ที่ 1.35 หมื่นตัน
SVI	20 Aug 20	5%	4.85%	3.30	3.46	3.80	11.68	2.50	3.18	ฝ่ายวิจัยประเมินประมาณการกำไรสุทธิปี 63-64 ขึ้นถึง 125.4% และ 93.2% ตามลำดับ จากการฟื้นตัวของค่าส่งและ Gross margin ที่สูงกว่าค่าเดิม
AAV	19 Aug 20	5%	-5.64%	1.95	1.84	2.06	NM	0.00	1.75	มีปัจจัยหนุน 3 ประเด็น ได้แก่ หากวัดขึ้นไปได้จึงมองว่ามีประสิทธิภาพ คาดส่งผลโครงการเงินต้นตัว, คาดหวัง Soft Loan จากภาครัฐฯ และได้ประโยชน์จาก Thai Smile ปิดตัวลง
CPF	15 Jul 20	10%	-2.21%	34.00	33.25	40.00	12.74	2.41	32.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามเดินโตชัดเจน

วันนี้แนะนำหนัก IVL 15% ไปลงหุ้นใน TFG 10% และ SVI 5%

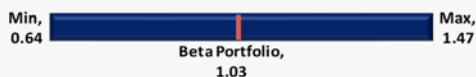
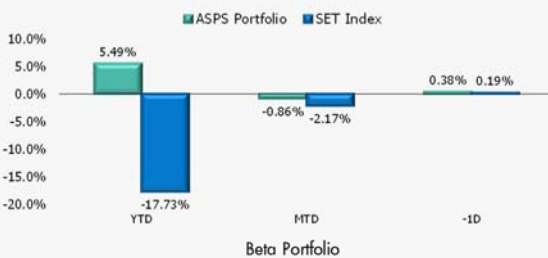
Accumulated returns since our recommendation



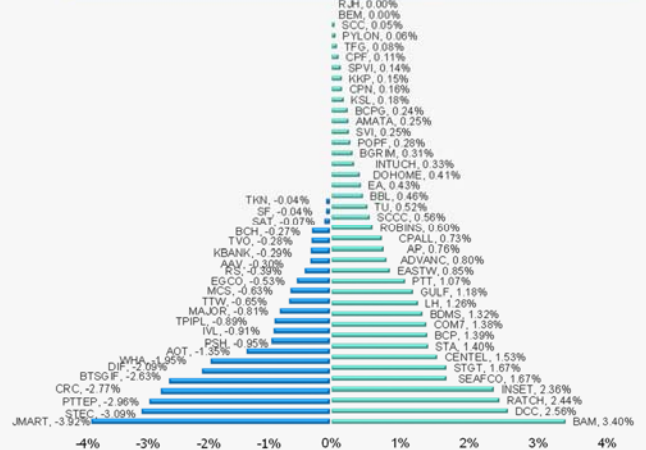
Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส