

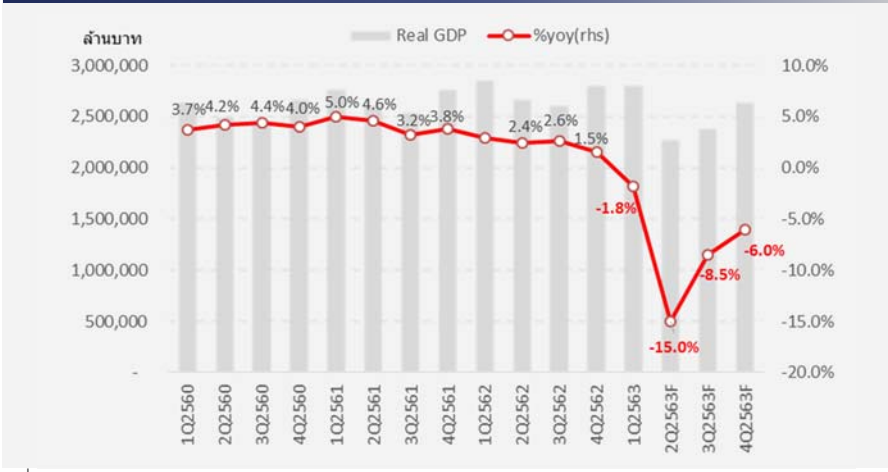


ภาพรวม SET Index ถูกปกคลุมด้วยหลายแรงกดดัน ทั้งกำไร 2Q63 ที่หดตัว 56% YoY นำไปสู่การปรับลดประมาณการกำไรปี 2563 ลง, GDP วงด 2Q63 ที่จะประกาศวันนี้ฝ่ายวิจัยประเมิน -15% YoY และสถานการณ์การเมืองที่ร้อนแรง คาด SET Index ปรับฐานต่อ กลยุทธ์การลงทุน วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ตจำลอง ส่วนหุ้น Top Pick เลือก BEM, IVL และ TKN

การเมืองอาจเป็นตัวแปรที่กดดันเศรษฐกิจ รวมถึง SET Index

กำไรบริษัทจดทะเบียน พบว่ามีการประกาศตัวเลขออกมาแล้ว 497 บริษัท คิดเป็น 95% ของ Market Cap มีกำไรสุทธิ 9.1 หมื่นล้านบาท -10% QoQ และ -56% YoY ประเมินว่าเมื่อประกาศครบก็น่าจะได้อัตราเฉลี่ยใกล้เคียง 1 แสนล้านบาทตามคาด ทั้งนี้ต้องรอดูติดตามว่าหลังการประชุมร่วมกับบริษัทจดทะเบียนแล้ว นักวิเคราะห์จะมีการปรับประมาณการอย่างไร จากฐาน EPS ปี 2563 เดิมที่ทำไว้ 64 บาท เบื้องต้นเป็นไปได้ที่จะเห็นปรับลดลงมาต่ำกว่า 60 บาท/หุ้น อีกปัจจัยหนึ่งที่ต้องติดตามเป็นเรื่องการเมืองในประเทศ ซึ่งเห็นได้ชัดเจนว่าสถานการณ์โดยภาพรวมมีความร้อนแรงมากขึ้นจากการชุมนุมของกลุ่มนักศึกษา หลายสถาบัน รวมถึงภาคประชาชนอื่นๆ และได้มีการสร้างข้อเรียกร้องต่อรัฐบาล ซึ่งดูเหมือนว่าจะตอบสนองได้ยาก ทั้งนี้หากพิจารณาในมุมมองทางเศรษฐกิจ สถานการณ์ที่เป็นอยู่ถือว่ามีความเสี่ยงอย่างมาก เพราะหากเกิดเหตุปัจจัยที่ทำให้การดำเนินมาตรการต่างๆ ทางเศรษฐกิจเพื่อให้เกิดการฟื้นตัวไม่สามารถดำเนินได้อย่างมีประสิทธิภาพ ก็จะทำให้ภาวะถดถอยที่เกิดขึ้นอยู่ในปัจจุบันเลวร้ายลงได้และจะกระทบต่อ SET Index ในที่สุด วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต Top Pick เลือก BEM, IVL และ TKN

คาดการณ์ GDP Growth รายไตรมาส (YoY)



ที่มา: ASPS Research

| | |
|----------------------------|----------|
| SET Index | 1,327.05 |
| เปลี่ยนแปลง (จุด) | -19.64 |
| มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) | 58,051 |

| | |
|-------------------------------|-----------|
| ยอดซื้อ-ขายสุทธิ | |
| นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท) | |
| นักลงทุนต่างชาติ | -3,293.29 |
| บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ | -576.62 |
| นักลงทุนสถาบันในประเทศ | -1,211.49 |
| นักลงทุนรายย่อย | 5,081.39 |

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลาภิทยารส
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

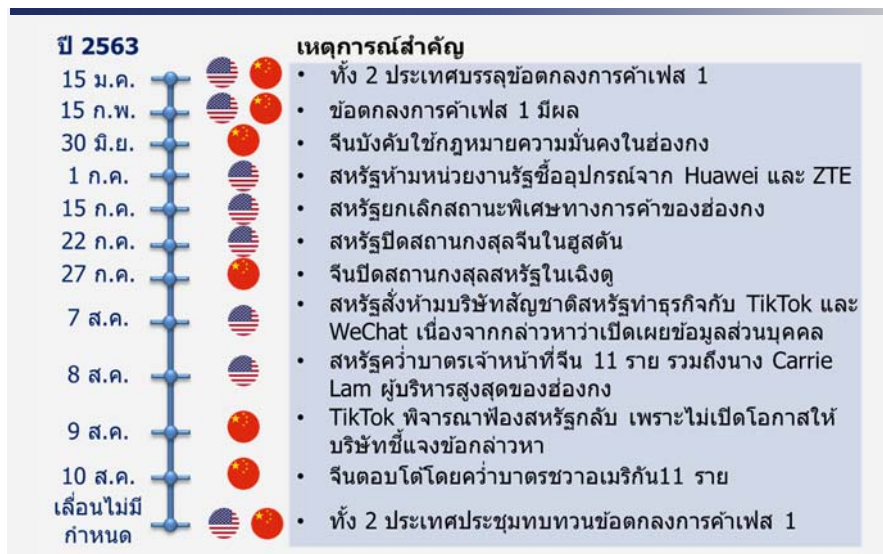
ภวัต ภัทรภาพค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

เลื่อนการประชุมข้อตกลงการค้า สหรัฐฯ-จีน ออกไป ลดแรงกดดัน

วันเสาร์ที่ผ่านมาสหรัฐฯ-จีนเลื่อนการประชุม(Review) ข้อตกลงการค้าเฟส 1 ออกไปอย่างไม่มีกำหนด เนื่องจากฝั่งสหรัฐฯต้องการให้เวลาเงินมากขึ้นในการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ (เศรษฐกิจจีนได้รับผล Covid-19 ทำให้นำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯไม่เป็นไปตามเป้า) : ASPS ประเมินว่าเป็น (+) เพราะแรงกดดันจากกระแส Trade war ลดลงในช่วงสั้น โดยสิ่งที่ตลาดกังวลในครั้งนี้นี้คือ ทั้ง 2 ฝั่งตกลงกันไม่ได้ และทั้ง 2 ฝั่งกลับมาขึ้นภาษีนำเข้ารอบที่ 4.2 ของทั้ง 2 ฝั่งที่ยังไม่มีการเก็บ แต่อย่างไรก็ตามดูเหมือนว่าฝั่งสหรัฐฯหันกลับไปกดดันจีน และปลุกกระแส Tech war ขึ้นมาอีกครั้ง โดยยัง Focus ไปที่บริษัท Technology และ Ecommerce ของจีน ล่าสุด ในวันเดียวกันประธานาธิบดีทรัมป์ให้สัมภาษณ์ว่าตนกำลังพิจารณาแผนกิจการของบริษัทด้านเทคโนโลยีจีน (Tech จีน) เช่น Alibaba ฯลฯ (ผู้ให้บริการด้าน E-commerce รายใหญ่ของจีน) และอื่นๆ ในอนาคต หลังจากก่อนหน้านี้สั่งแบน Application Tik Tok และ WeChat โดยถือว่่ายังเป็นความเสี่ยงต่อหุ้นกลุ่ม Technology อื่นๆ ที่อาจจะโดนหางเลข

Timeline ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐกับจีนในปี 2563



ที่มา: ASPS รวบรวม

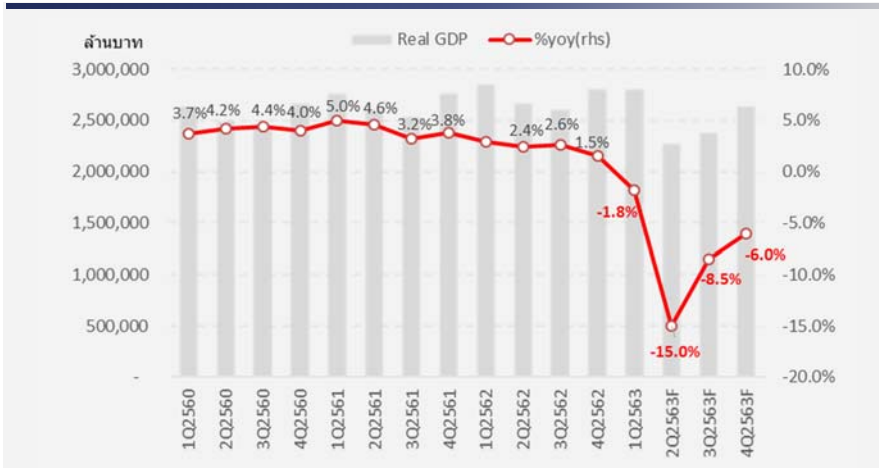
เข้านี้ ติดตามประกาศ GDP งวด 2Q63 คาด -15%YoY

ปัจจัยในประเทศวันนี้ช่วงเวลา 9.30 น. ประเด็นที่ให้น้ำหนัก 2 ประเด็นสำคัญ คือ

- สภาพัฒน์ฯรายงาน GDP งวด 2Q63 ของไทย: 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 เป็นจุดต่ำสุดของปี (Bottom) ภายใต้สมมติฐาน 1.) ไม่มีการ Lockdown เศรษฐกิจรอบ 2 2.) สถานการณ์การเมืองยืดเยื้อ รุนแรง และกระทบต่อการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ โดยประเมินงวด 3Q-4Q63 เศรษฐกิจจะค่อยๆฟื้นตัว QoQ

ผลจากรัฐผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ แต่ yoy คาดหดตัว 8.5%yoy และ 6% ตามลำดับ

คาดการณ์ GDP รายไตรมาสปี 2563



ที่มา: ASPS

- รัฐมนตรีคลังท่านใหม่จะเข้ากระทรวงวันแรก และประชุมมอบนโยบายกับผู้บริหารระดับสูงแต่ละฝ่ายของกระทรวงการคลัง (อ้างอิงจาก นสพ. กรุงเทพธุรกิจ คือในช่วงปลายสัปดาห์ที่ผ่านมาผู้บริหารสูงสุดของหน่วยงานรัฐ อาทิ กสท. ธนาคารออมสิน ฯลฯ ททยอยเข้าพบ และ Update สถานการณ์) ASPS ประเมินเป็น Sentiment เชิง + และคาดการณ์ว่าทีมเศรษฐกิจชุดใหม่เตรียมจะผลักดันมาตรการกระตุ้นทุกภาคส่วน การบริโภค การท่องเที่ยว, ภาคอสังหาริมทรัพย์, ภาคยานยนต์, การพักชำระหนี้ และด้านตลาดทุน (ดังตาราง)

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่กำลังพิจารณา

| มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ภาคเอกชนเสนอ | หุ้นที่ได้ประโยชน์ |
|---|---|
| กระตุ้นการบริโภค • จ่ายเงินเยี่ยวยาเพิ่มเติม (คล้ายโครงการ เราไม่ทิ้งกัน เฟส 1) • ชิมช้อปใช้ • ช้อปช่วยชาติ | • CPALL • SPVI |
| ท่องเที่ยว • ส่งเสริมการท่องเที่ยวภายในประเทศเพิ่มเติม | • MINT • ERW • CENTEL |
| อสังหาฯ • ลดค่าธรรมเนียมการจดทะเบียน และค่าธรรมเนียมการโอน สำหรับอสังหาริมทรัพย์ที่มีราคาไม่เกิน 50 ล้านบาท จากปัจจุบันที่ลดในเฉพาะอสังหาริมทรัพย์ที่มีราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท | • AP • SC • LH |
| ยานยนต์ • ให้ส่วนลดกับผ่นารถยนต์เก่าแลกรถยนต์ใหม่ | • AH • SAT • STANLY |
| พักชำระหนี้ • ยืดการขยายระยะเวลาพักชำระหนี้ (Loan payment holiday) เฉพาะ SMEs ออกเป็น เม.ย.2564 จากเดิมสิ้นสุด ต.ค.2563 | - |
| ตลาดทุน • ต่ออายุกองทุน SSFX และลดระยะเวลาการถือครองเหลือ 7 ปี (เดิม 10 ปี) • เว้นภาษีเงินปันผลสำหรับผู้ลงทุนเกิน 1 ปี • ผลักดันกฎหมายกองทุนบำนาญภาค บังคับ • สนับสนุนกองทุนใหม่ๆ และกระตุ้นให้มีการลงทุนตั้งแต่เด็ก | หุ้นขนาดใหญ่ เช่น • PTT • IVL • CPALL • CPF • INTUCH |

ที่มา: ASPS รวบรวม

การเมือง Fund Flow และตลาดหุ้น

เหตุการณ์การเมืองที่มีความร้อนแรงขึ้น เริ่มเห็นการออกมาชุมนุมของกลุ่มประชาชนปลดแอก เริ่มตั้งแต่วันที่ 10 ส.ค. 63 เป็นต้นมา ถือเป็นหนึ่งประเด็นที่นักลงทุนให้ความสำคัญในตอนนี้

ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต ตอนช่วง 1 เดือนแรกของเหตุการณ์การชุมนุมสำคัญๆ ว่า การเคลื่อนไหวของ SET Index และ Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติ ตอบสนองอย่างไร?

หลังการชุมนุม 1 เดือนส่งผลต่อ SET Index และเปิดเงินต่างชาติอย่างไร

| ชื่อกลุ่ม | %Chg SET Index | 1 เดือน เม็ดเงินต่างชาติ (ล้านบาท) |
|-------------------------------|----------------|--|
| การชุมนุมกลุ่มพันธมิตร (2551) | -12.20% | -42,456 |
| การชุมนุมกลุ่ม นปช (2553)* | 4.80% | 29,463 |
| การชุมนุมกลุ่ม กปปส (2556) | -4.20% | -49,639 |
| ค่าเฉลี่ย | -3.87% | -20,877 |

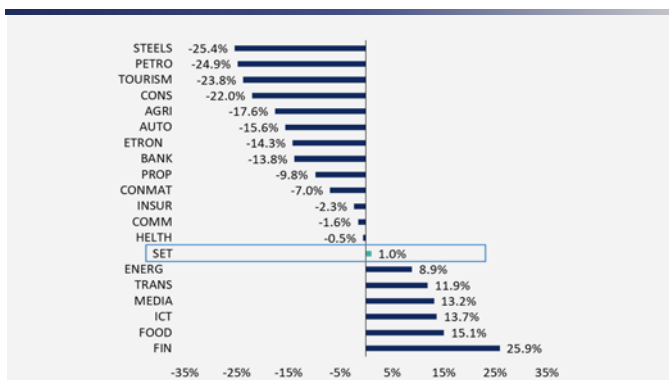
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Fund Flow ช่วงการชุมนุม นปช. ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคทุกประเทศ

ผลลัพธ์คือ การเริ่มต้นชุมนุมในอดีต ทั้งในช่วง พ.ศ. 2551 , มี.ค. 2553 และ ต.ค. 2556 SET Index ตอบสนองเชิงลบในช่วง 1 เดือนหลังชุมนุม ปรับตัวลดลงเฉลี่ย 3.87% โดย 1 เดือนหลังชุมนุมปี 51 SET Index ลดลง 12.2%, ปี 53 เพิ่มขึ้น 4.2% (เป็นช่วงที่หลายประเทศทั่วโลกใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเพื่อแก้ Humburger Crisis ทำให้มีสภาพคล่องส่วนเกินไหลเข้าตลาดหุ้นทั่วโลก) และ ปี 56 ลดลง 4.2% ขณะที่ภาพรวม Fund Flow ชะลอการไหล โดยมียอดซื้อสุทธิเฉลี่ยเพียง -2.08 หมื่นล้านบาท โดย 1 เดือนหลังชุมนุมปี 51 ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทย -4.2 หมื่นล้านบาท, ปี 53 ต่างชาติซื้อสุทธิ 2.9 หมื่นล้านบาท (ซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคทุกประเทศ) และ ปี 56 ต่างชาติขายสุทธิ -5.0 หมื่นล้านบาท

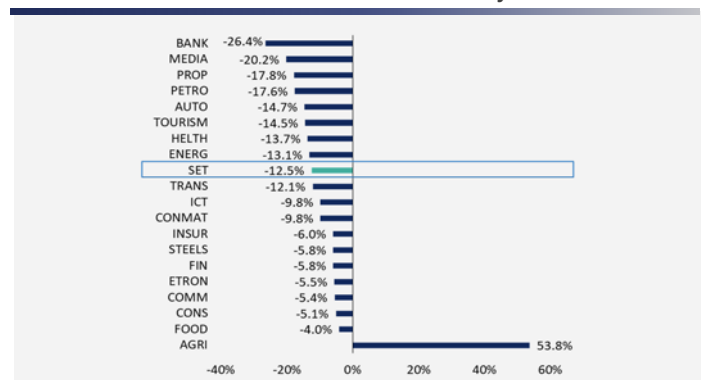
สรุปคือ นักลงทุนส่วนใหญ่จะให้น้ำหนักกับประเด็นความไม่แน่นอนทางการเมือง สะท้อนจากข้อมูลการเคลื่อนไหวของ SET Index และ Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติที่กล่าวไว้ข้างต้น ส่วนใหญ่จะตอบสนองในเชิงลบ ดังนั้นการชุมนุมในปัจจุบันถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่กดดันการเคลื่อนไหวของดัชนี

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



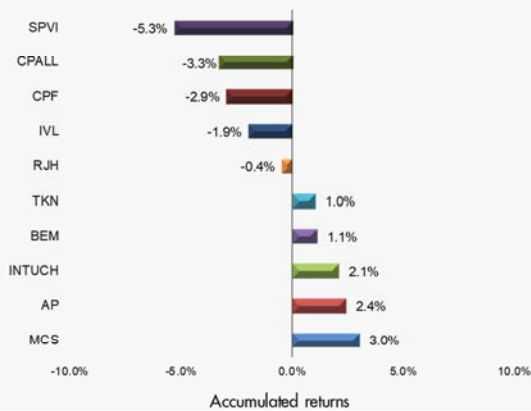
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

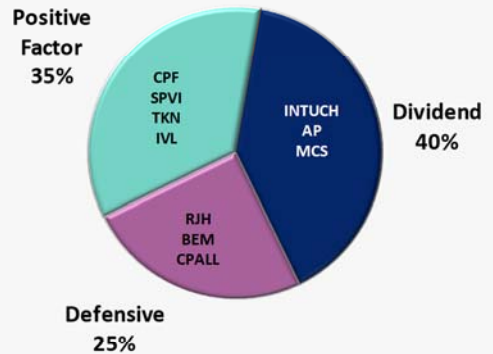
| Stocks | Start Date | Weight | Accumulated Return | Price Avg. Cost | Price Last | Fair Value | PER 2020F | Dividend Yield | Cut Loss/ Stop Profit | Strategist Comment |
|------------|------------------|------------|--------------------|-----------------|--------------|--------------|--------------|----------------|-----------------------|---|
| CPALL | 30 Jul 20 | 10% | -3.31% | 68.00 | 65.75 | 75.50 | 31.07 | 1.62 | 65.00 | ราคายัง Underperform กลุ่มฯ อย่างมาก ทั้งๆที่ธุรกิจมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัว 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 ที่มีกำไรพิเศษและคน ต้นทุนได้ดี + ส่วนแบ่งกำไร ADVANC ที่ทรงตัวได้ ผ่านต้นทุน ลดผล COVID-19 |
| RJH | 11 Aug 20 | 5% | -0.44% | 22.70 | 22.60 | 26.90 | 22.07 | 3.77 | 22.00 | คาดเห็นกำไรกลับมาฟื้นตัวบ้าง 3Q63 และเด่นสุดในการแพทย์ โดยคาดทำ ระดับสูงสุดของปีในช่วง 4Q63 ขณะที่ผลตอบแทน YTD ยัง Underperform ตามกลุ่ม รพ. ประกันสังคมอื่นๆ |
| AP | 22 Jul 20 | 15% | 2.40% | 6.25 | 6.40 | 7.70 | 5.82 | 6.53 | 6.35 | กำไร 2Q63 สูงถึง 1.17 พันล้านบาท โตเด่น 153% yoy และ 90% qoq หนุน จากส่วนแบ่งกำไร JV และยอดโอนฯ ที่สูงขึ้น |
| BEM | 13 Aug 20 | 10% | 1.10% | 9.10 | 9.20 | 10.00 | 62.25 | 1.04 | 8.60 | แนวโน้มการฟื้นตัวในลักษณะ V-Shape จากปริมาณผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้า กลับมาใกล้เคียงกับระดับปกติ รวมถึงมีปัจจัยหนุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม |
| IVL | 14 Aug 20 | 10% | -1.94% | 25.75 | 25.25 | 32.00 | 14.33 | 3.96 | 24.00 | มุมมองบวกต่อทิศทางกำไรในช่วง 2H63 จะสดใสขึ้นจากทั้งปริมาณเช่า และ spread ผลักดันให้ โดยรวมที่คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ |
| SPVI | 3 Aug 20 | 10% | -5.30% | 2.83 | 2.68 | 3.40 | 14.09 | 3.82 | 2.62 | กำไร 2H63 จะกลับมาเติบโตเด่น yoy ได้ จากจุดเด่นความเชี่ยวชาญตลาด การศึกษา ด้วยสาขาในสถานศึกษา 25% ของทั้งหมด ช่วยรับผลบวกการเรียนที่บ้าน (Learn From Home) |
| MCS | 16 Jul 20 | 10% | 3.01% | 13.30 | 13.70 | 17.80 | 7.71 | 6.30 | 12.60 | คาดการณ์ 2Q63 เติบโต 71% yoy มาสู่ระดับ 202 ล้านบาท % ตามปริมาณส่ง มอเรียนญี่ปุ่น 1.35 หมื่นคัน |
| TKN | 11 Aug 20 | 5% | 1.01% | 9.90 | 10.00 | 11.00 | 32.41 | 2.80 | 10.20 | กำไรปกติ 2Q63 อยู่ที่ 102 ล้านบาทฟื้นตัวเร่ง 30% QoQ จากการบริหาร ค่าใช้จ่ายการตลาด ผ่านช่องทางออนไลน์ มากขึ้น |
| 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 จากธุรกิจผลกร ในไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน |

วันศุกร์ที่ผ่านมามีข่าวหนัก INSET ปล่อยหุ้นใน IVL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

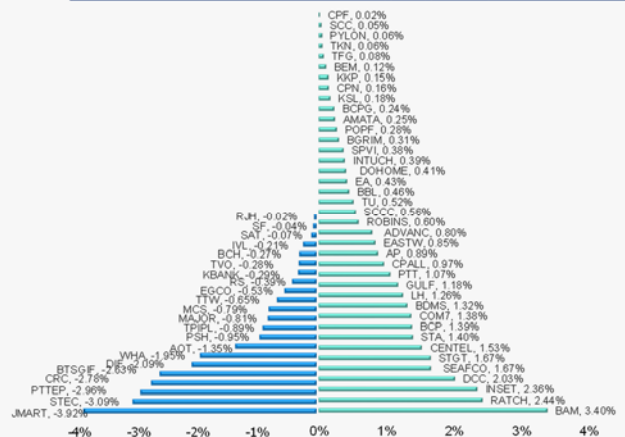
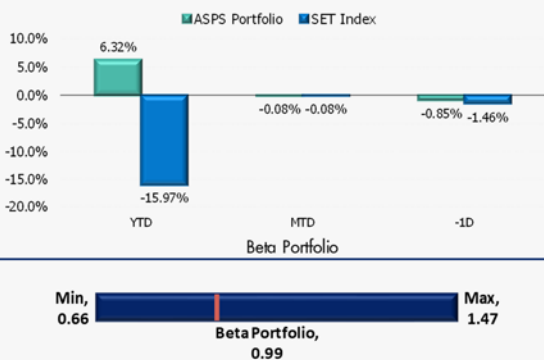
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส