



GDP งวด 2Q63 ออกมา -12.2% ตีกว่าคาด ส่วนกำไร 2Q63 ของ บจ. อยู่ที่ 1.17 แสนล้านบาท คาด EPS ทั้งปีปรับลงมาอยู่บริเวณ 57 +/- 1 บาท ทั้งนี้ คาดหวังกำไรสุทธิ 2H63 เฉลี่ยจะสูงกว่า 2 แสนล้านบาท/ไตรมาส เลือกหุ้นที่คาดว่าจะกำไร 2H63 พันตัว Top Pick เลือก CRC, IVL และ TKN ส่วนพอร์ตจำลองวานนี้ลดหุ้น AP และ SPVI ให้จัดเงินเข้าลงทุนใน CRC, IVL, TKN

### EPS ปี 63 น่าจะเหลือ 57 +/- 1 บาท เลือกหุ้นกำไร 2H63 พันตัวชัด

สภาพัฒน์ฯ รายงาน GDP งวด 2Q63 หดตัว 12.2% ตีกว่าที่ฝ่ายวิจัยประเมินว่าน่าจะหดตัว 15% YoY เมื่อพิจารณาไปที่องค์ประกอบของเครื่องยนต์ทางเศรษฐกิจพบว่าเกือบทั้งหมดหดตัวเว้นเพียงการใช้จ่าย และการลงทุนภาครัฐที่เติบโตเป็นแรงขับเคลื่อน พร้อมกันนี้ได้ปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2563 ลงเป็น -7.5% สำหรับมุมมองของฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการ -8.4% ไว้ตามเดิม โดยเห็นความเสี่ยงใน 2 เรื่องที่สำคัญได้แก่ การยังไม่สามารถประเมินจุดสิ้นสุดของ Covid-19 ได้ชัดเจน และ สถานการณ์ทางการเมืองที่ร้อนแรงมากขึ้นตามลำดับอันจะเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย สำหรับผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนงวด 2Q63 ออกมาอยู่ที่ 1.17 แสนล้านบาท ถือเป็นโซนที่ต่ำกว่าศักยภาพการทำได้ในภาวะปกติราว 50% ประเมินว่าจะเห็นการปรับลดประมาณการ EPS ปี 2563 ของบริษัทจดทะเบียนอีกครั้งเบื้องต้นคาดว่าจะอยู่ที่ราว 57 +/- 1 บาท/หุ้น โดยคาดว่าจะเห็นการฟื้นกลับของการทำกำไรใน 2H63 อย่างชัดเจน พอร์ตการลงทุนวานนี้มี Stop Profit หุ้น AP และ Cut Loss หุ้น SPVI ให้จัดเงินเข้าลงทุนใน CRC 15% และเพิ่ม IVL และ TKN อย่างละ 5% Top Pick เลือก CRC, IVL และ TKN

### สมบัติฐานคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2563 VS. ข้อมูลจริง 1H63

	ASPS				สภาพัฒน์	รพท.
	2560A	2561A	2562A	1H2563A	ปี 2563F	
GDP Growth%(CVM)	3.9%	4.1%	2.4%	-7.0%	-8.4%	-8.1%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.2%	4.6%	4.5%	-2.1%	-3.5%	-3.6%
ลงทุนภาคเอกชน	1.7%	3.9%	2.8%	-10.2%	-10.0%	-13.0%
ลงทุนภาครัฐ	-1.2%	3.3%	0.2%	1.2%	2.0%	5.8%
การบริโภคภาครัฐ(G)	0.5%	1.8%	1.4%	-0.7%	2.5%	3.8%
การส่งออกX(ดอลลาร์)	10.0%	7.5%	-3.2%	-6.7%	-13.7%	-10.3%
การนำเข้า M(ดอลลาร์)	14.7%	13.7%	-5.4%	-12.2%	-15.0%	-16.2%
อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	34	33	31.1	31.4	31	n.a.
ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญบาท/เรล)	55	65	61.66	42.6	45	n.a.

ที่มา: สศช. / ASPS Research

SET Index	1,320.91
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-6.14
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	47,813

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

#### นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	0.26
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-186.15
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,118.38
นักลงทุนรายย่อย	2,304.26

### RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

#### เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

#### ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

#### ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

#### วรรณพุกษ์ โทมลาภิรักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

#### ภวัต ภัทรภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

## Trade war ผ่อนคลาย แต่ Tech war ยังอยู่

(+) ความตึงเครียดประเด็น Trade war ระหว่างสหรัฐฯ-จีนผ่อนคลายช่วงสั้นๆ ภายหลังเมื่อเย็นวานนี้ประธานาธิบดีทรัมป์เปิดเผยว่า จีนเตรียมนำเข้าสินค้าเกษตร และพลังงานจากสหรัฐฯ เพิ่มเติม โดยเฉพาะพลังงาน คาดว่าจะเป็นการเพิ่มการนำเข้าน้ำมันดิบประมาณ 20 ล้าน บาร์เรล ในระหว่างเดือน ส.ค. – ก.ย. 2563

(-) อย่างไรก็ตามสหรัฐฯกลับยังคงเดินหน้ากดดันจีนผ่าน Tech war อย่างต่อเนื่อง ล่าสุดกระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯออกคำสั่งห้ามบริษัทผู้ผลิตชิปที่ใช้ Software และอุปกรณ์ของสหรัฐฯในการผลิตชิปของตนให้กับ Huawei และบริษัทในเครือรวม 38 บริษัท หากไม่มีใบอนุญาต (เดิมห้ามเฉพาะผู้ผลิตชิปสัญชาติสหรัฐฯ) คำสั่งล่าสุดของสหรัฐฯส่งผลกระทบต่อบริษัท Huawei โดย Bloomberg ประเมินว่าอาจทำให้ Huawei มีชิปสำหรับผลิตเพียงพอถึงแค่สิ้นปี 2563 (ปัจจุบันมี 152 บริษัทที่ถูกขึ้นบัญชีดำ นับตั้งแต่ Huawei โดนอเมริกาขี้นบัญชีดำในเดือน พ.ค. ปี 2062

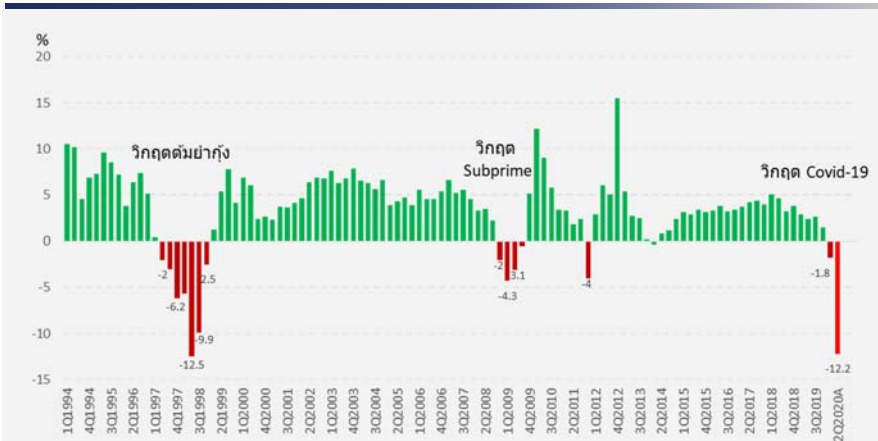
โดยรวม ASPS ประเมินว่าทิศทาง Trade war ในอนาคตน่าจะผ่อนคลายลง (สิ่งที่ตลาดกังวลในครั้งนี้นี้คือ ทั้ง 2 ฝ่ายตกลงกันไม่ได้ และทั้ง 2 ฝ่ายกลับมาขึ้นภาษีนำเข้ารอบที่เหลือนี้คือ รอบ 4.2 ซึ่งกระทบต่อเศรษฐกิจโลก) แต่ดูเหมือนว่าสหรัฐฯคงจะเลือกที่จะมุ่งไปที่ Tech war มากกว่า โดยยังประเมินเป็นความเสี่ยงต่อหุ้นกลุ่ม Technology อื่นๆ ที่อาจจะโดนหางเลข

ขณะที่ราคาน้ำมันดิบโลก วนนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% โดยปัจจัยหนุนมาจากทั้ง 2 ฝ่าย คือ Demand ได้แรงหนุนจาก Trade war ที่ผ่อนคลาย ดังที่กล่าวข้างต้น และฝั่ง Supply หนุนจากรายงาน OPEC+ Meeting ในเดือน ก.ค. เผยสรุปผลการตัดลดกำลังการผลิตของกลุ่ม OPEC+ เป็นไปตามข้อตกลง คือ ตัดลดการผลิตถึง 97% ...และเป็นการตัดลดกำลังการผลิตตามสุดในประวัติศาสตร์ ถือเป็น + หุ้นในกลุ่มน้ำมัน PTTEP (Switch: FV@B100) PTT (Buy: FV@B42)

## GDP 2Q63 หดตัว -12.2%yoy ต่ำกว่าคาด

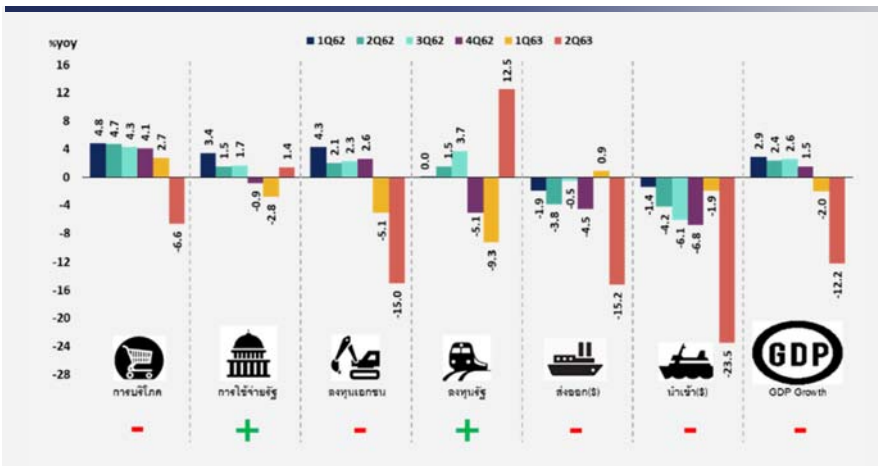
เศรษฐกิจไทย(GDP) งวด 2Q63 อยู่ที่ 2.34 ล้านล้านบาท หดตัว -12.2%yoy (-9.7%qoq) และระดับต่ำสุดในรอบ 22 ปี (ตั้งแต่งวด 2Q41 เคยหดตัวหนักกว่ารอบนี้ คือ -12.5%yoy) แต่ถือว่าดีกว่าที่ตลาด และ ASPS คาด -13.7%yoy -15%yoy ตามลำดับ จากผลกระทบ COVID-19 ในงวด 2Q63 ทำให้รัฐบาลจำกัด/ห้ามกิจกรรมเศรษฐกิจเกือบทุกภาคส่วนๆ กัดดันฟันเฟืองเศรษฐกิจเกือบทุกตัวหดตัวแรง yoy ยกเว้น การบริโภคภาครัฐ และลงทุนรัฐ ที่ขยายตัว 1.4%และ 12.5% (ดังรูป)

GDP Growthของไทย รายไตรมาส ตั้งแต่อดีตถึงปัจจุบัน



ที่มา: สภาพัฒนาฯ, Bloomberg, ASPS

ฟันเฟืองขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย แต่ละภาคส่วนรายไตรมาส



ที่มา: สภาพัฒนาฯ, ASPS

โดย GDP งวด 2Q63 ที่ออกมาเมื่อรวมกับงวด 1Q63 ที่หดตัว 1.8% ทำให้ GDP 1H63 หดตัวเฉลี่ย 7%yoy ถือว่ายังต่ำเมื่อเทียบกับ ASPS คาดทั้งปี 2563 หดตัว 8.4%yoy อย่างไรก็ตาม ASPS ยังคงคาดการณ์ GDP ทั้งปี 2563 ไว้ที่เดิมทั้งนี้เนื่องจาก

1. พิจารณาเป้าสมมุติฐาน (C, I, G, X, M) ทั้งปี 2563 ที่เราคาด VS. ข้อมูลจริงที่ออกมาช่วง 1H63 และประเมินแนวโน้มในอนาคต พบว่ายังเป็นไปได้ และใกล้เคียงกับสำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจของรัฐ (ดังตาราง)
2. Downside ต่อประมาณการณ์เศรษฐกิจยังมีอยู่หาก 1.) สถานการณ์การเมืองที่มีแนวโน้มร้อนแรงมากขึ้น และ 2.) โอกาสที่จะเห็นการกลับมาแพร่ระบาด Covid-19 ในไทยรอบใหม่ ที่อาจกระทบต่อการเกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

สมมติฐานคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2563 VS. ข้อมูลจริง 1H63

	ASPS				สภาพัฒน์	ธปท.	
	2560A	2561A	2562A	1H2563A	ปี 2563F		
GDP Growth%(CVM)	3.9%	4.1%	2.4%	-7.0%	-8.4%	-7.5%	-8.1%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.2%	4.6%	4.5%	-2.1%	-3.5%	-3.1%	-3.6%
ลงทุนภาคเอกชน	1.7%	3.9%	2.8%	-10.2%	-10.0%	-10.2%	-13.0%
ลงทุนภาครัฐ	-1.2%	3.3%	0.2%	1.2%	2.0%	8.6%	5.8%
การบริโภคภาครัฐ(G)	0.5%	1.8%	1.4%	-0.7%	2.5%	3.6%	3.8%
การส่งออกX(ดอลลาร์)	10.0%	7.5%	-3.2%	-6.7%	-13.7%	-10.0%	-10.3%
การนำเข้า M(ดอลลาร์)	14.7%	13.7%	-5.4%	-12.2%	-15.0%	-14.0%	-16.2%
อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์)	34	33	31.1	31.4	31	30.8-31.8	n.a.
ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญบาท/บาร์เรล)	55	65	61.66	42.6	45	38-48	n.a.

ที่มา: สศช. / ASPS

- ทิศทางเศรษฐกิจคู่ค้าหลักในช่วง 2H63 จะชะลอหรือกลับมาฟื้นตัวมากกว่าคาด?? เพราะจะมีผลต่อ สมมติฐานคาดการณ์ GDP สำคัญ คือ การส่งออก สัดส่วนราว 68% GDP ปี 2562) สมมติฐานปัจจุบัน ASPS คาดทั้งปี -13.7% เทียบกับส่งออก 6M63 เฉลี่ย -6.7% และภาคท่องเที่ยว(สัดส่วนราว 20% GDP ปี 2562) ธปท. คาดนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2563 เหลือ 6.7 ล้านคน 7M63 นักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ 6.69 ล้านคน (ดังตาราง)

GDP 2Q63 ของประเทศคู่ค้าของไทย

ประเทศ	สัดส่วนการส่งออกของไทย	GDP %yoy					ผลตอบแทนตลาดหุ้น วันที่ประกาศ GDP	ภาวะ COVID-19
		4Q62	1Q63	2Q63	1H63	IMF 63F		
สหรัฐ	12.7%	2.3%	0.3%	-9.5%	-4.6%	-8.0%	-0.9%	ยังมีการระบาด
จีน	11.8%	6.0%	-6.8%	3.2%	-1.8%	1.0%	-4.4%	พบการระบาดต่ำ
ญี่ปุ่น	10.0%	-0.7%	-1.8%	-9.9%	-5.9%	-5.8%	-0.8%	ยังมีการระบาด
ยุโรป	8.6%	1.0%	-3.1%	-15.0%	-9.1%	-10.2%	-1.1%	ยังมีการระบาด
ออสเตรเลีย	5.0%	2.2%	1.4%	-	-	-6.7%	-	ยังมีการระบาด
เวียดนาม	4.9%	7.0%	3.8%	0.4%	2.1%	2.7%	-2.7%	ยังมีการระบาด
ฮ่องกง	4.8%	-3.0%	-9.1%	-9.0%	-9.1%	-4.8%	0.5%	ยังมีการระบาด
มาเลเซีย	4.2%	3.6%	0.7%	-16.5%	-7.9%	-3.8%	-0.8%	ยังมีการระบาด
อินโดนีเซีย	3.7%	5.0%	3.0%	-5.3%	-1.2%	-0.3%	1.0%	ยังมีการระบาด
สิงคโปร์	3.6%	1.0%	-0.3%	-13.2%	-6.8%	-3.5%	-2.6%	ยังมีการระบาด
อินเดีย	3.0%	4.1%	3.1%	-	-	-4.5%	-	ยังมีการระบาด
ฟิลิปปินส์	2.8%	6.7%	-0.7%	-16.5%	-8.6%	-3.6%	1.2%	ยังมีการระบาด
เกาหลีใต้	1.9%	2.3%	1.4%	-2.9%	-0.8%	-2.1%	-0.6%	ยังมีการระบาด
ไต้หวัน	1.6%	3.3%	2.2%	-0.6%	0.8%	-4.0%	-0.5%	พบการระบาดต่ำ
อังกฤษ	1.2%	1.1%	-1.7%	-21.7%	-11.7%	-10.2%	-0.9%	ยังมีการระบาด

ที่มา: Bloomberg, IMF

\*หมายเหตุ: ตลาดหุ้นอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ เพิ่มขึ้นในวันประกาศ GDP เป็นการฟื้นตัวหลังถูก

กดดันจากการขยาย Lockdown เมื่อช่วงต้นเดือน ส.ค. 2563







## มาตรการการฟื้นฟูเศรษฐกิจรอบใหม่ คาดชัดเจนสัปดาห์หน้า

ในประเทศ ASPS ให้น้ำหนัก มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจทางการคลังของที่มีเศรษฐกิจชุดใหม่ ล่าสุด มีความชัดเจนขึ้นหลังจาก รมว.คลัง เข้ากระทรวงและแจกจ่ายนโยบายเมื่อวานนี้ และเผยว่าในช่วงที่เหลือ 2 สัปดาห์ของเดือน ส.ค. จะผลักดันมาตรการทั้งกระตุ้นเศรษฐกิจ และช่วยเหลือ ประชาชนและ SMEs ในช่วง 2H63 โดยตาม Timeline จะเริ่มจาก

- 19 ส.ค. ภาครัฐและเอกชนเสนอมาตรการข้อดี/ข้อเสียมาให้ (ศบค.) มีนายกรัฐมนตรีและ รมว.กลาโหม เป็นประธานพิจารณา และจะเสนอ ครม.พิจารณาในระยะอาทิตย์ถัดไป
- 27 ส.ค. รมว.การท่องเที่ยวและกีฬา เผยว่าจะหารือร่วมกับ 4 กระทรวง คือ กระทรวงการต่างประเทศ, กระทรวงสาธารณสุข, กระทรวงคมนาคม กระทรวงมหาดไทย เพื่อพิจารณาแนวทางการเปิดให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้ามาเที่ยวในไทยตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค.

โดยรวมเชื่อว่าจะเกิดกระแสการเก็งกำไรจากหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐดังตาราง

### มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่กำลังพิจารณา

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่ภาคเอกชนเสนอ	หุ้นที่ได้ประโยชน์
<b>กระตุ้นการบริโภค</b>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• จ่ายเงินเยียวยาเพิ่มเติม (คล้ายโครงการ เราไม่ทิ้งกัน เฟส 1)</li> <li>• ชิมช้อปไซ</li> <li>• ช้อปช่วยชาติ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• CPALL</li> <li>• SPVI</li> </ul>
<b>ท่องเที่ยว</b>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• ส่งเสริมการท่องเที่ยวภายในประเทศเพิ่มเติม</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• MINT</li> <li>• ERW</li> <li>• CENTEL</li> </ul>
<b>อสังหา</b>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• ลดค่าธรรมเนียมการจดทะเบียน และค่าธรรมเนียมการโอน สำหรับอสังหาริมทรัพย์ที่มีราคาไม่เกิน 50 ล้านบาท จากปัจจุบันที่ลดให้เฉพาะอสังหาริมทรัพย์ที่มีราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• AP</li> <li>• SC</li> <li>• LH</li> </ul>
<b>ยานยนต์</b>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• ให้ส่วนลดกับคนารถยนต์เก่าแลกรถยนต์ใหม่</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• AH</li> <li>• SAT</li> <li>• STANLY</li> </ul>
<b>พักชำระหนี้</b>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• ยืดการขยายระยะเวลาพักชำระหนี้ (Loan payment holiday) เฉพาะ SMEs ออกเป็น เม.ย.2564 จากเดิมสิ้นสุด ต.ค.2563</li> </ul>	-
<b>ตลาดทุน</b>  <ul style="list-style-type: none"> <li>• ต่ออายุกองทุน SSFX และลดระยะเวลาการถือครองเหลือ 7 ปี (เดิม 10 ปี)</li> <li>• เว้นภาษีเงินเป็นผลสำหรับผู้ลงทุนเกิน 1 ปี</li> <li>• ผลักดันกฎหมายกองทุนบำเหน็จบำนาญแห่งชาติภาคบังคับ</li> <li>• สนับสนุนกองทุนใหม่ๆ และกระตุ้นให้มีการลงทุนตั้งแต่เด็ก</li> </ul>	<b>หุ้นขนาดใหญ่ เช่น</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• PTT</li> <li>• IVL</li> <li>• CPALL</li> <li>• CPF</li> <li>• INTUCH</li> </ul>

ที่มา: Bloomberg, IMF

\*หมายเหตุ: ตลาดหุ้นอินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ เพิ่มขึ้นในวันประกาศ GDP เป็นการฟื้นตัวหลังถูกกดดันจากการขยาย Lockdown เมื่อช่วงต้นเดือน ส.ค. 2563

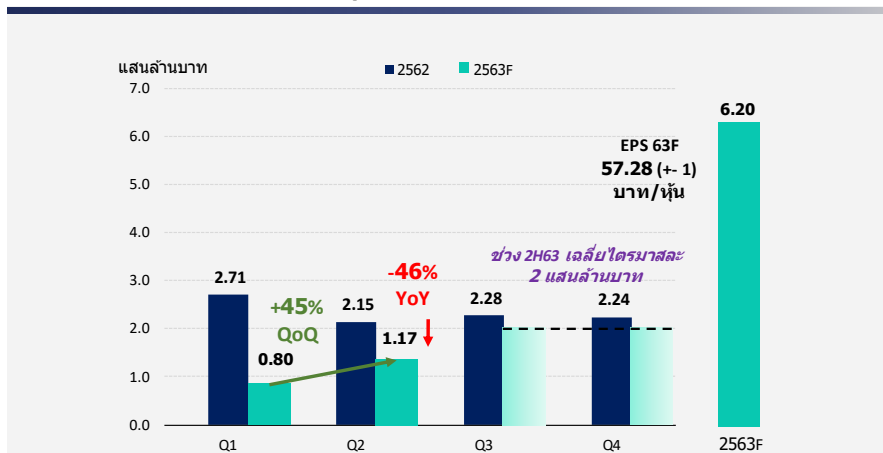
## สรุป Earning 2Q63 เลือกหุ้นโตเด่นครึ่งปีหลัง CRC, IVL, TKN

ผ่านพ้นช่วงการรายงานงบ 2Q63 พบว่า บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิงวด 2Q63 อยู่ที่ 1.17 แสนล้านบาท (ลดลง 46%YoY) ส่งผลให้ช่วง 1H63 มีกำไรรวมกันทั้งสิ้น 1.97 แสนล้านบาท (ลดลง 59%YoY)

เบื้องต้นประมาณการกำไรทั้งปี 2563 ของฝ่ายวิจัย ASPS แบบ Real Time อยู่ที่ 6.2 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS63F ที่ 57.28 (+- 1 บาท/หุ้น) เนื่องจากยังเหลือการปรับประมาณการในหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็กบางบริษัท

และหากดูจากประมาณการสะท้อนให้เห็นว่า มุมมองของฝ่ายวิจัย ช่วง 2H63 บริษัทจดทะเบียนจะทำกำไรเฉลี่ย ได้ไตรมาสละ 2 แสนกว่าล้านบาท ซึ่งถือว่าเริ่มกลับมาใกล้เคียงสภาพกำไรในระดับปกติที่บริษัทจดทะเบียนทำได้ (ราวๆ ไตรมาสละ 2 – 2.5 แสนล้านบาท)

### เปรียบเทียบกำไรสุทธิครึ่งปีแรกและคาดการณ์ครึ่งปีหลัง



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

ดังนั้นทั้งภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนและเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัวต่อจากนี้ น่าจะหนุนให้ตลาดหุ้นดูสดใสขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา กลยุทธ์เลือกหุ้นที่เติบโตเด่นในครึ่งปีหลัง เสริมด้วยปัจจัยหนุนต่างๆ เช่น การปรับตัวเพิ่มขึ้นของน้ำมันในช่วงสั้นอย่าง IVL รวมถึงหุ้นที่รอมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ CRC, TKN มีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้

### Valuation หุ่นที่คาดการณ์กำไรครึ่งปีหลังดีตัวแรงมีปัจจัยเฉพาะตัวหนุน

Company	Recommendation	Last Price (17/08/2020)	Net Profit (ล้านบาท)				
			FairValue	Upside	1H63	2H63F	%HoH
IVL	BUY	24.70	32.00	29.5%	724	8520	1076%
CRC	BUY	29.25	33.50	14.5%	-1848	12651	Turnaround
TKN	BUY	9.90	11.00	11.1%	175	251	44%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

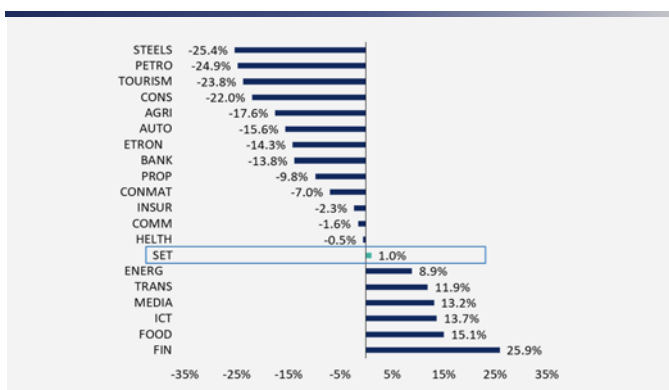


CRC (FV @ 33.50) ข้อมูลล่าสุดหลังร่วมประชุม CRC เป็นบวก โดยยังเห็นแนวโน้มฟื้นตัวเร็วและแกร่งขึ้นหลัง COVID-19 นำโดย 1) ยอดขายมิ.ย.63 ฟื้นตัวระดับใกล้เคียงก่อน COVID-19 หลักๆ จากยอดขายออนไลน์ที่รักษาระดับสูงใกล้เคียงช่วง Lockdown ยืนยันภาพโอกาสในการรักษาฐานธุรกิจค้าปลีกที่มีและศักยภาพขยายตัวผ่านช่องทางใหม่ในอนาคต , 2) ประสิทธิภาพทำกำไรที่ดีขึ้น จากทั้งผลบวกการบริหารค่าใช้จ่ายบางส่วนที่คาดหวังลดลงถาวร + Gross margin ฟื้นตัวหลังผ่านช่วงเลวร้าย 2Q63 หนุนภาพรวมคาดฟื้นตัวเด่นใน 2H63 จาก 1H63 ทั้งนี้ อาจยังลดลง yoy อยู่บ้าง เนื่องจากยอดขายออนไลน์ชดเชยหน้าร้านที่ค่อยๆ ฟื้นไม่ทัน กอปรกับ 1H63 แยกว่าคาด จึงปรับลดกำไรปี 2563-64 ลดลงอย่างไรก็ตาม หลักๆ เป็นเพียงผลกระทบระยะสั้น โดยฝ่ายวิจัยยังขึ้นชอบ CRC จากแนวโน้มฟื้นตัวเร็ว และความสำเร็จ Omni-channel ยืนยันโอกาสเป็นผู้นำกลุ่มค้าปลีกระยะยาว มูลค่าพื้นฐานใหม่ปี 63 อิง DCF ลดลงเล็กน้อยมาที่ 33.5 บาท (เดิม 35.5 บาท) ยังมี Upside ลงทุน คงคำแนะนำซื้อ โดยประเมินระดับราคาปัจจุบันเป็นโอกาสลงทุน รอรับการฟื้นตัว รวมถึงลงทุนหุ้นค้าปลีกที่มีศักยภาพผู้ชนะในระยะยาว จากช่องทาง Omni-channel

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

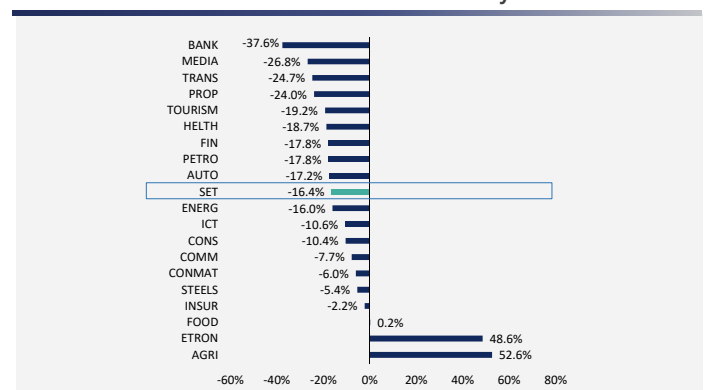
IVL (FV @ 32.00) กำไรสุทธิ 2Q63 เท่ากับ 154 ล้านบาท ลดลง 73% qoq เนื่องจากไม่มีรายได้พิเศษหนุนเช่นงวดที่ผ่านมา แต่หากพิจารณา Norm Profit พบว่าเติบโตสูงถึง 47.8% qoq มีมุมมองบวกต่อทิศทางกำไรในช่วง 2H63 จะสดใสขึ้นจากทั้งปริมาณขายและ spread ผลผลิตถดถอยโดยรวมที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ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

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



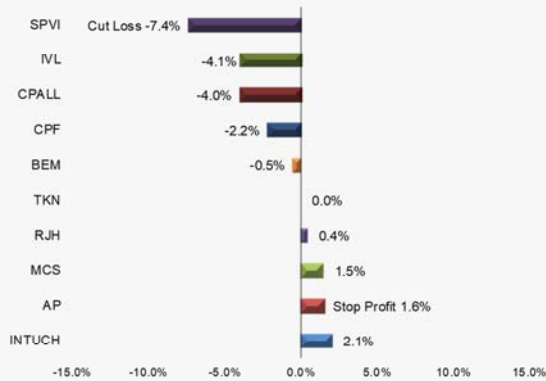
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

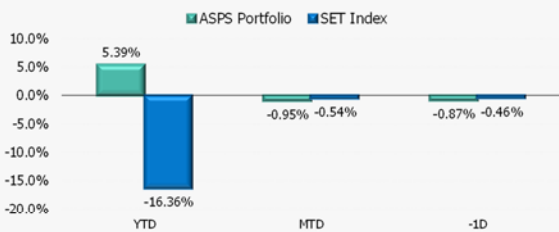
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	30 Jul 20	10%	-4.04%	68.00	65.25	75.50	30.83	1.63	65.00	ราคายัง Underperform กลุ่มฯ อย่างมาก ทั้งๆที่ธุรกิจมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัว เป็นปกติเช่นเดียวกับจากที่ธุรกิจขายสินค้าจำเป็น 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%ต่อไตรมาส จาก THCOM ที่มีกำไรพิเศษและคุม ต้นทุนได้ดี + สวมแมงกัโร 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	คาดเห็นกำไรกลับมาฟื้นตัวบ้างจาก 3Q63 และเด่นสุดในการแพทย์ โดยคาดทำ ระดับสูงสุดของปีในช่วง 4Q63 ขณะที่ผลลบแทน 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% ต่อไตรมาสจากส่วนแบ่งกำไร JV และยอดโอนฯ ที่สูงขึ้น
BEM	13 Aug 20	10%	-0.55%	9.10	9.05	10.00	61.24	1.06	8.60	แนวโน้มการฟื้นตัวในลักษณะ V-Shape จากปริมาณผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้า กลับมาใกล้เคียงกับระดับปกติ รวมถึงมีปัจจัยหนุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม
IVL	14 Aug 20	10%	-4.08%	25.75	24.70	32.00	14.02	4.05	24.00	มุมมองบวกต่อทิศทางกำไรในช่วง 2H63 จะสดใสขึ้นจากทั้งปริมาณขาย และ spread ผลักดันให้ โดยรวมทั้งคาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
SPVI	3 Aug 20	10%	-7.42%	2.83	2.62	3.40	13.67	3.94	2.62	กำไร 2H63 จะกลับมาเติบโต yoy ได้ จากจุดเด่นความเชี่ยวชาญ ตลาดการศึกษา ด้วยสาขาในสถานศึกษา 25% ของทั้งหมด ช่วยรับ ผลบวกการเรียนที่บ้าน (Learn From Home)
MCS	16 Jul 20	10%	1.50%	13.30	13.50	17.80	7.59	6.39	12.60	คาดกำไร 2Q63 เติบโต 71%YoY มาสู่ระดับ 202 ล้านบาท % ตามปริมาณส่ง มอจงานญี่ปุ่น 1.35 หมื่นคัน
TKN	11 Aug 20	5%	0.00%	9.90	9.90	11.00	32.08	2.83	10.20	กำไรปกติ 2Q63 อยู่ที่ 102 ล้านบาทที่โตแรง 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	คาดกำไรสุทธิปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสูงกร ในไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน

วันที่นำหน้าของ SPVI และ AP ไปลงทุนใน CRC 15% TKN และ IVL งบฯละ 5%

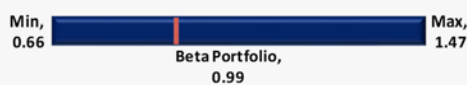
Accumulated returns since our recommendation



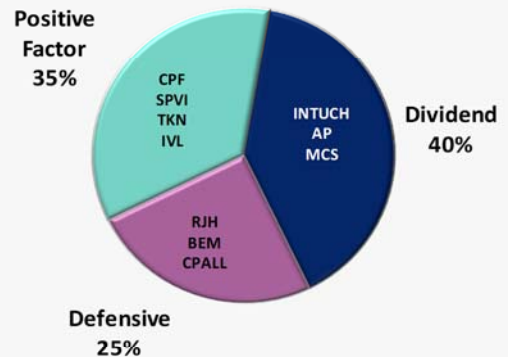
Accumulated returns



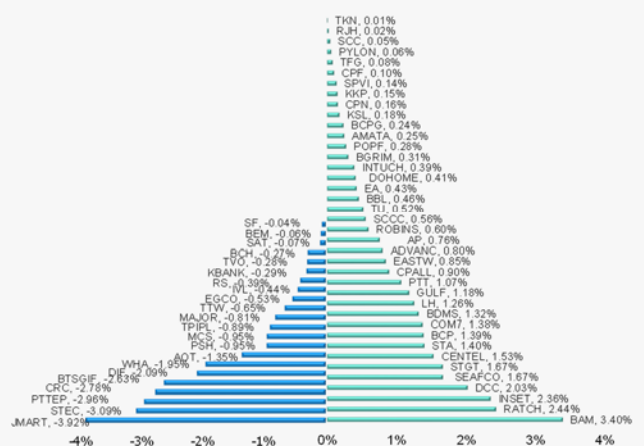
Beta Portfolio



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส