



ในช่วงเวลาที่มีการเมืองในประเทศร้อนแรง มักจะทำให้เงินบาทอ่อนค่าหลัก Fund Flow ไหลออก ขณะที่ความเสี่ยงเรื่อง Covid-19 ก็เป็นเรื่องใกล้ตัว ยิ่งขึ้น ทั้ง 2 เรื่องน่าจะเป็นปัจจัยที่สร้างแรงกดดันให้ SET Index ต้องอยู่บริเวณ 1300 +/-10 จุด วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ตจำลอง ส่วนหุ้น Top Pick เลือก DCC, MCS และ SVI โดยทั้ง 3 บริษัทมีกำไรโต และจ่ายปันผลได้

ความว้าว ยังไม่กันหาย ... ก็มีปัจจัยใหม่ๆ เข้ามาแทรก

แม้จะผ่านช่วงการประกาศตัวเลขที่สำคัญ 2 ชุดใหญ่ ได้แก่ กำไรงวด 2Q63 และ GDP Growth 2Q63 ไปแล้ว แต่ก็ยังคงมีกระแสความเสี่ยงที่สร้างแรงกดดันต่อ SET Index อีก 2 ส่วนได้แก่ ความกังวลจากสถานการณ์การเมืองในประเทศ ซึ่งปัจจุบันมีแรงกดดันเข้ามาที่รัฐบาลพร้อมกันหลายเรื่อง ทั้งปัญหาเศรษฐกิจที่ถดถอยรุนแรง การชุมนุมของกลุ่มการเมืองต่างๆ ตลอดจนการดำเนินกิจกรรมทางการเมืองในสภาฯ ซึ่งทั้งหลายทั้งปวงอาจมีผลทำให้การขับเคลื่อนมาตรการต่างๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจทำได้ไม่เต็มประสิทธิภาพ อีกมุมหนึ่งฝ่ายวิจัยได้ศึกษาถึงผลกระทบในอดีตช่วงเวลาที่มหันต์ร้อนแรงทางการเมืองพบว่ามักจะทำให้เงินบาทอ่อนค่า ซึ่งภาวะดังกล่าวมักจะทำให้ Fund Flow ไหลออก กระแสความเสี่ยงเรื่อง 2 เป็นความกังวลเรื่องการกลับมาระบอบาตรอบ 2 ของ Covid-19 ในประเทศ ซึ่งภาวะปัจจุบันแม้จะคลี่คลายลงไปบ้าง แต่ด้วยสภาพแวดล้อมที่เป็นอยู่ก็ยังคงถือว่ามีความเสี่ยง ทั้งนี้หากต้องมีการออกมาตรการเพื่อควบคุมโรค ก็อาจทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหลายตัวกลับขึ้นมาปกติได้ช้าลง ซึ่งเป็นผลลบต่อการลงทุนในตลาดหุ้น วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต Top Pick เลือก DCC, MCS และ SVI

ผลกระทบของการชุมนุมทางการเมืองในแต่ละครั้ง

ชื่อกลุ่ม	1 เดือน					
	%Chg SET Index	%Chg MSCI EM Index	เม็ดเงินต่างชาติ (ล้านบาท)	Chg CDS 5Y Spread (Bps.)	%Chg CDS 5Y Spread	ค่าเงินบาทอ่อนค่า (-)
การชุมนุมกลุ่มพันธมิตร (2551)	-12.2%	-9.0%	-42,456	48.9	65.5%	4.4%
การชุมนุมกลุ่ม นปช (2553)*	4.8%	5.2%	29,463	7.1	7.1%	-1.0%
การชุมนุมกลุ่ม กปปส (2556)	-4.2%	-2.3%	-49,639	20.2	19.2%	3.3%
ค่าเฉลี่ย	-3.9%	-2.0%	-20,877	25.4	30.6%	2.2%

ที่มา: ASPS Research

SET Index	1,296.79
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-11.88
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	49,085

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-1,849.80
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-236.48
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,802.76
นักลงทุนรายย่อย	4,889.04

RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดกร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลาภิรักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ฯ ซิงปปรมาณ

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

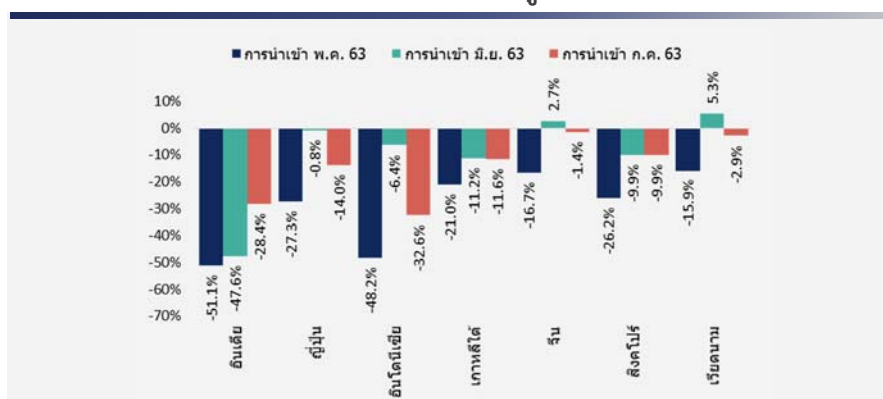
ต่างประเทศ ยังมีหลายประเด็นต้องติดตาม

ประเด็นในต่างประเทศที่ตลาดให้น้ำหนักในช่วงนี้ คือ “การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ. ที่ จะเกิดขึ้นในวันที่ 3 พ.ย. 2563 โดย ล่าสุดวานนี้ ประธานาธิบดีทรัมป์เผยว่า หากตนได้รับ เลือกเป็นประธานาธิบดีอีก 1 สมัย จะพิจารณาดำเนินการขึ้นภาษีนำเข้ากับบริษัทสัญชาติ สหรัฐ ที่ปฏิเสธการย้ายฐานการผลิตกลับมายังสหรัฐฯ และสำหรับบริษัทที่ย้ายกลับมาจะ ทำการคืนภาษีให้ ประเด็นการหาเสียงล่าสุดของประธานาธิบดีทรัมป์ได้ต่อยก้ามุมมองที่ ASPS นำเสนอมาโดยตลอดที่ว่า หากประธานาธิบดีทรัมป์ชนะการเลือกตั้งอีกครั้ง จะ ส่งผลให้สหรัฐฯเดินหน้ากดดันการค้ากับทั่วโลกต่อไป

สัปดาห์หน้าประเด็นที่ต้องติดตาม

- 24-27 ส.ค. 2563 ให้น้ำหนักการประชุมใหญ่ของพรรค Republican (Republican National Convention) ซึ่งจะเป็นการคัดเลือกผู้สมัครเลือกตั้ง ประธานาธิบดีอย่างเป็นทางการ โดยพรรค Republican มีผู้สมัครชิงตำแหน่ง ประธานาธิบดีคนสำคัญคือ นายโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯคนปัจจุบัน
- 27 ส.ค. 2563 ให้น้ำหนักการกล่าวสุนทรพจน์ของประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) โดยให้น้ำหนักมุมมองต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ และแนวทางการดำเนินนโยบาย ในช่วงที่เหลือของปีนี้ ภายหลังจากรายงานการประชุม Fed (Fed Minute) ระบุว่า คณะกรรมการ Fed มองว่าผลกระทบของการระบาด COVID-19 ยังมีผลต่อ เศรษฐกิจสหรัฐฯอยู่ และในวันเดียวกัน ให้น้ำหนักการรายงาน GDP สหรัฐ งวด 2Q63 (รายงานครั้งที่ 2) โดยตลาดคาดหวังตัว -32.5%qoq จากครั้งก่อนที่ รายงานไว้ -32.9%qoq (งวด 1Q63 -5%qoq)
- 24 ส.ค. ในประเทศ ให้น้ำหนักการส่งออก และนำเข้าของไทย เดือน ก.ค. 2563 ซึ่งตลาดคาดการณ์การส่งออกจะหดตัว -15.5%yoy จากเดือนก่อนที่ -23.2%yoy และการนำเข้า -16.7% จากเดือนก่อนที่ -18.1% และเมื่อพิจารณายอดนำเข้าของ ประเทศคู่ค้าไทย อาทิ อินเดีย, ญี่ปุ่น, จีน (เกือบ 40% ของการส่งออกรวมของ ไทย) หดตัวเฉลี่ย -14.4% (ดังรูป) จึงคาดว่าในครั้งนี ข้อมูลการส่งออกของไทย อาจออกมาใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด

การนำเข้าของประเทศไทย



ที่มา: Bloomberg, ASPS

ในอดีตการชุมนุม กดดันเศรษฐกิจ Fund Flow ค่าเงิน และตลาดหุ้น

หนึ่งปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามใกล้ชิด คือ สถานการณ์การเมืองที่ร้อนแรงขึ้น โดยการชุมนุมของนักเรียน-นักศึกษา มีการกระจายตัวออกในวงกว้าง ขณะที่ข้อเรียกร้องของกลุ่มผู้ชุมนุม ดูเป็นเรื่องยากที่จะได้รับการตอบสนอง นอกจากนี้ในสภาเองก็มีประเด็นเรื่องแก้ไขรัฐธรรมนูญ รวมถึงเริ่มเห็นกระแสสนับสนุนให้ยุบสภา เลือกตั้งใหม่ สภาพแวดล้อมทางการเมืองดังกล่าวต้องติดตามว่าจะมีผลกระทบต่อการฟื้นฟูเศรษฐกิจไทย

ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต ตอนช่วง 1 เดือนแรกของเหตุการณ์การชุมนุมสำคัญๆ ทั้งในช่วง พ.ศ. 2551 , มี.ค. 2553 และ ต.ค. 2556 ในมุมการเคลื่อนไหวของ SET Index, Fund Flow, ค่าเงินบาท ได้ผลลัพธ์ดังนี้

ผลกระทบของการชุมนุมทางการเมืองในแต่ละครั้ง

ชื่อกลุ่ม	1 เดือน					
	%Chg SET Index	%Chg MSCI EM Index	เม็ดเงินต่างชาติ (ล้านบาท)	Chg CDS 5Y Spread (Bps.)	%Chg CDS 5Y Spread	ค่าเงินบาทอ่อนค่า (-)
การชุมนุมกลุ่มพันธมิตร (2551)	-12.2%	-9.0%	-42,456	48.9	65.5%	4.4%
การชุมนุมกลุ่ม นปช (2553)*	4.8%	5.2%	29,463	7.1	7.1%	-1.0%
การชุมนุมกลุ่ม กปปส (2556)	-4.2%	-2.3%	-49,639	20.2	19.2%	3.3%
ค่าเฉลี่ย	-3.9%	-2.0%	-20,877	25.4	30.6%	2.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Fund Flow ช่วงการชุมนุม นปช. ต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคทุกประเทศ

SET Index ตอบสนองเชิงลบปรับตัวลดลงเฉลี่ย 3.87% ในช่วง 1 เดือนหลังชุมนุม และเป็นการปรับตัวลดลงมากกว่าภาพรวมตลาดหุ้นทั่วโลกทุกครั้ง ประกอบด้วย ปี 51 SET Index ลดลง 12.2%, ปี 53 เพิ่มขึ้น 4.2% (เป็นช่วงที่หลายประเทศทั่วโลกใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายเป็นแก้ Humburger Crisis ทำให้มีสภาพคล่องส่วนเกินไหลเข้าตลาดหุ้นทั่วโลก) และ ปี 56 ลดลง 4.2%

- ต่างชาติขายสุทธิเฉลี่ย -2.08 หมื่นล้านบาท ในช่วง 1 เดือนหลังชุมนุม โดย 1 เดือนหลังชุมนุมปี 51 ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทย -4.2 หมื่นล้านบาท, ปี 53 ต่างชาติซื้อสุทธิ 2.9 หมื่นล้านเหรียญ (ซื้อสุทธิหุ้นในภูมิภาคทุกประเทศ) และ ปี 56 ต่างชาติขายสุทธิ -5.0 หมื่นล้านบาท
- เบี่ยงประกันความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ไทย (CDS Spread 5 ปี) เร่งตัวขึ้นทุกรอบที่มีการชุมนุม ในช่วง 1 เดือนหลังชุมนุมเฉลี่ยราว 25 bps. *** นิยาม CDS : Credit Default Swap คือ เครื่องมือทางการเงินเพื่อใช้ป้องกันความเสี่ยง ส่วน CDS spread : คล้ายๆ เบี่ยงประกัน โดยคิด % ของเงินกู้ (จะมากหรือน้อย ขึ้นกับความถี่ว่ามีโอกาสผิดนัดชำระหนี้, มาก/น้อย หากสูงขึ้นจะทำให้ต้นทุนทางการเงินจะสูงขึ้น
- ค่าเงินบาทมักอ่อนค่าในช่วงเวลาต่อมาเฉลี่ย -2.08 หมื่นล้านบาท ในช่วง 1 เดือนหลังชุมนุม ความไม่แน่นอนทางการเมืองเป็นตัวกดดันต่างชาติชะลอการตัดสินใจลงทุน รวมถึงหากความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้มีการเร่งตัวสูงขึ้น กดดันให้ Fund Flow ยิ่งชะลอการไหลเข้า

สรุปคือ นักลงทุนให้ความสำคัญเรื่องของผลกระทบจากสถานการณ์การเมือง ที่จะมีต่อภาวะเศรษฐกิจอาจไม่สามารถดำเนินได้เต็มที่ จะทำให้การฟื้นตัวเกิดขึ้นได้ยาก ซึ่งส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหุ้น, Fund Flow, ความเสี่ยงชนิดนัดชำระหนี้, ค่าเงินบาท ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น ดังนั้นการช้อนุมในปัจุบันถือเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ซึ่งมีผลต่อการตัดสินใจลงทุนของต่างชาติ และกดดันเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหุ้นไทย

กลยุทธ์เน้นหุ้นมีเกราะป้องกัน อย่าง MCS, DCC, SVI

หลายประเทศยังคงเผชิญกับการแพร่ระบาดของ COVID-19 ทั่วโลกเกือบ 23 ล้านคน รวมถึงไทยที่พบผู้ติดเชื้อในรอบ 84 วัน ซึ่งหากพิจารณาสถิติตลาดหุ้นต่างประเทศในช่วงพบไวรัส COVID-19 (2nd wave) พบว่า ตลาดหุ้นส่วนใหญ่ปรับตัวลงเฉลี่ย 4.4 วัน โดยติดลบเฉลี่ยราว -3.6% ก่อนที่ฟื้นตัวได้ภายหลังจากนั้น

การตอบสนองของตลาดหุ้นในภูมิภาคช่วงที่มีความกังวล 2nd wave

ตลาดหุ้น	วันที่ลงมากที่สุด	ผลตอบแทนสะสมในวันที่ลงมากที่สุด	ระยะเวลาฟื้นตัว
ฟิลิปปินส์	15	-7.77%	26
ฮองกง	5	-1.39%	6
เกาหลีใต้	4	-5.48%	4
ญี่ปุ่น	3	-2.39%	7
อินโดนีเซีย	2	-0.88%	3
เวียดนาม	1	-5.31%	7
ไทย	1	-1.61%	-
เฉลี่ย	4.4	-3.55%	8.8

ที่มา: Bloomberg, ASPS

กลยุทธ์การลงทุนระยะสั้นเพื่อเอาชนะตลาด แนะนำหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่มีการปรับประมาณการขึ้น บวกกับมีเกราะป้องกัน COVID-19 แถมยังไม่ได้รับผลกระทบทางการเมือง อย่าง DCC MCS และ SVI ซึ่งมีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้

Valuation หุ้น Top picks วันนี้

Company	Recommendation	Last Price (20/08/2020)	Fair Value	Upside	PER 20F	Div Yield 20F (%)	หมายเหตุ
MCS	BUY	13.40	17.70	32.8%	7.54	6.44	Yield สูง + บาทอ่อน
DCC	BUY	2.42	2.85	17.6%	13.83	6.00	Outperform ช่วง COVID + Yield สูง
SVI	BUY	3.36	3.80	13.1%	11.35	2.58	บาทอ่อน + ปัจจัยเฉพาะตัว

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

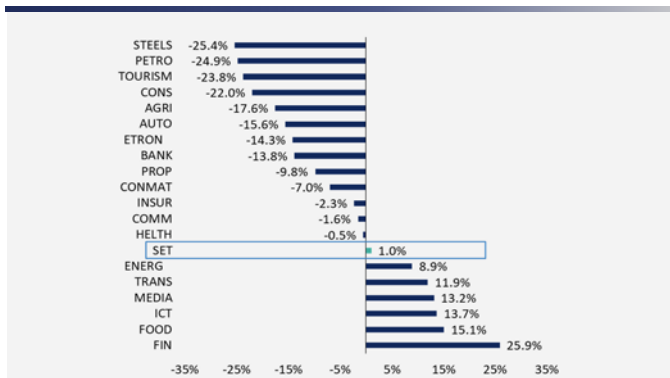
DCC (FV @ 2.85) หุ้นที่กำลัง 2H63 คาดโดดเด่นต่อเนื่อง จากกลยุทธ์การตลาดเชิงรุก Walk-in หาลูกค้าถึงบ้านพร้อมออกสินค้ากระเบื้องไฮโดรฟิลล์ขึ้นเพื่อตอบโจทย์ผู้บริโภค อีกทั้งมีปัจจัยหนุนจากต้นทุนพลังงานที่ทรงตัวในระดับต่ำและการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นจากงวด 2Q63 อีก 10% รวมถึงกลยุทธ์ปรับ Product Mixed เน้นสินค้าใหม่ทั้งกระเบื้อง 60x120 ซม. และ 80x80 ซม. เจาะตลาดกลาง-บน ซึ่งให้ margin สูงกว่าตลาดกลาง-ล่าง

ถึง 15-20% ส่งผลให้ฝ่ายวิจัยฯ เพิ่มประมาณการปี 63-64 ขึ้น 6% และ 7% ตามลำดับ จากสมมุติฐาน Gross margin ที่เพิ่มขึ้น โดยมี Fair Value ใหม่เท่ากับ 2.85 บาท และ 3.10 บาทในปี 2564 ส่งผลให้ Upside เปิดกว้างขึ้น และคาดหวัง Dividend Yield สูงเกิน 6% ต่อปี

SVI (FV @ 3.80) หุ่นชิ้นส่วนที่ฝ่ายวิจัยฯ ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 63-64 ขึ้นถึง 125.4% และ 93.2% ตามลำดับ จากการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อและ Gross margin ที่ดีกว่าคาดมาก หนุนประสิทธิภาพการทำกำไรดีขึ้นด้วย ขณะที่คาดกำไรปกติงวด 3Q63 จะเพิ่มขึ้นจากงวด 2Q63 จากการเข้าช่วง high season ของธุรกิจ จึงทำให้ฝ่ายวิจัยฯ ปรับ Fair Value ขึ้นเป็น 3.80 บาท (เดิม 2.50 บาท) มี Upside เกิน 10% หากพิจารณาค่า PER ปี 2563 อยู่ระดับ 11 เท่า (ต่ำสุดในกลุ่มชิ้นส่วนฯ) อีกทั้งค่าเงินบาทในปัจจุบันอ่อนค่าเกิน 1.5% จนอยู่ที่ระดับ 31.34 บาท/เหรียญฯ ส่งผลดีต่อกลุ่มชิ้นส่วนฯ ถือเป็นโอกาสสะสม

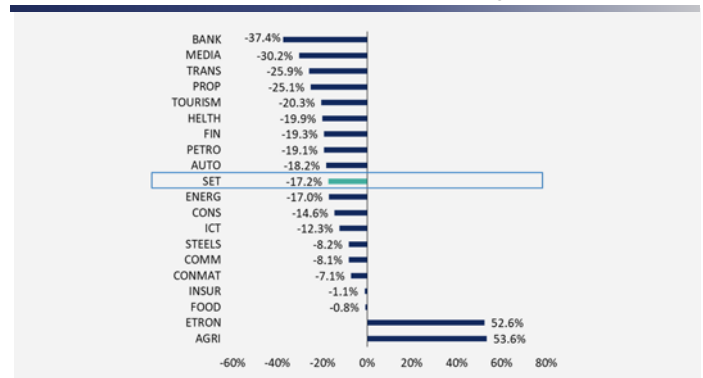
MCS (FV @ 17.70) หุ่นกลุ่มเหล็ก ที่คาด 2H63 จะส่งงาน High Margin เนื่องจากถึงกำหนดส่งมอบโครงการ Toranomon และ Azabudai (ราคาขายสูงกว่า 2.8 แสนเยน/ตัน) หนุนกำไรปี 2563 โต 46% YoY อีกทั้ง MCS มั่นใจจะได้งานในปริมาณมากต่อจากนี้ จากงานที่กำลังติดตาม 6 โครงการ น้ำหนักรวม 1 แสนตัน หากได้เซ็นสัญญา จะหนุน Backlog ในมือสูงขึ้นจาก 1.18 แสนตัน ปัจจุบันราคาหุ้นมี PER ปี 2563 เพียง 7.5 เท่า จ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.4 บาท/หุ้น (XD 27 ส.ค. 2563) คิดเป็น Div.Yield 3% หากคิดทั้งปี 2563 ปันผลสูงถึง 6.4% ต่อปี

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



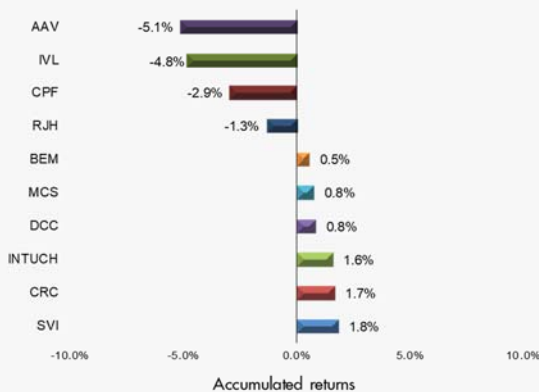
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

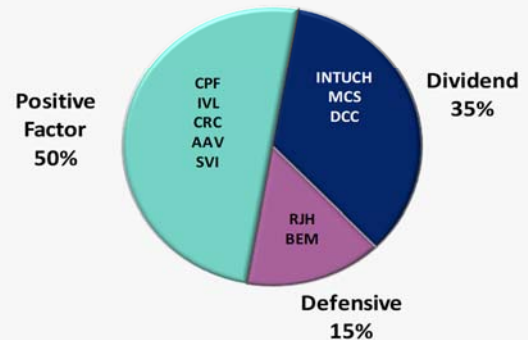
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DCC	19 Aug 20	15%	0.83%	2.40	2.42	2.85	13.83	6.00	2.26	คาดการณ์ปีงบการเงินเนื่องจาก ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลงและสัดส่วนสินค้าพรีเมียมในกลุ่มกระดาษแผ่นใหญ่ที่มากขึ้น
INTUCH	9 Jun 20	10%	1.59%	54.88	55.75	70.20	16.71	4.13	51.50	กำไร 2Q63 เพิ่มขึ้น 8.8%ต่อไตรมาส จาก THCOM ที่มีการพิเศษและต้นทุนโตดี + ส่วนแบ่งกำไร ADVANC ที่ทรงตัวได้ ผ่านต้นทุน ลดผล COVID-19
RJH	11 Aug 20	5%	-1.32%	22.70	22.40	26.90	21.88	3.80	22.00	คาดเห็นกำไรกลับมาที่ตัวบ้างจาก 3Q63 และเด่นสุดในภาคเหมือง โดยคาดว่าระดับสูงสุดของปีในงวด 4Q63 ขณะที่ผลตอบแทน YTD ยัง Underperform ตามกลุ่ม รพ. ประกันสังคมอื่นๆ
CRC	18 Aug 20	15%	1.67%	30.00	30.50	33.50	161.13	0.25	27.75	ยอดขายมี.ย.63 เพิ่มขึ้นใกล้เคียงก่อน COVID-19 หลังจากยอดขายออนไลน์ที่รักษาระดับสูง ประสิทธิภาพทำกำไรที่ดีขึ้น คาดหนุนต่อราคาหุ้น CRC
BEM	13 Aug 20	10%	0.55%	9.10	9.15	10.00	61.92	1.05	8.60	แนวโน้มการฟื้นตัวในลักษณะ V-Shape จากปริมาณผู้ไปทางด่วนและรถไฟฟ้ามหานครใกล้เคียงกับระดับปกติ รวมถึงมีปัจจัยหนุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม
IVL	14 Aug 20	15%	-4.85%	25.43	24.20	32.00	13.73	4.13	24.00	มุมมองบวกต่อทิศทางกำไรในช่วง 2H63 จะสดใสขึ้นจากทั้งปริมาณขาย และ spread ผลผลิตที่โตรวมทั้งคาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
MCS	16 Jul 20	10%	0.75%	13.30	13.40	17.80	7.54	6.44	12.60	กำไร 2Q63 เติบโต 71%YoY มาสู่ระดับ 225 ล้านบาท % ตามปริมาณส่งมอบงานเพิ่มขึ้น 1.35 หมื่นตัน
SVI	20 Aug 20	5%	1.82%	3.30	3.36	3.80	11.35	2.58	3.18	ฝ่ายวิจัยประเมินประมาณการกำไรสุทธิปี 63-64 ขึ้นถึง 125.4% และ 93.2% ตามลำดับ จากการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อและ Gross margin ที่ดีกว่าคาดมาก
AAV	19 Aug 20	5%	-5.13%	1.95	1.85	2.06	NM	0.00	1.75	มีปัจจัยหนุน 3 ประเด็น ได้แก่ ทหารคดีขึ้นไต่จโรจอย่างมีประสิทธิภาพ คาดส่งผลให้ธุรกิจการเงินฟื้นตัว, คาดหวัง Soft Loan จากภาครัฐฯ และได้ประโยชน์หาก Thai Smile ปิดตัวลง
CPF	15 Jul 20	10%	-2.94%	34.00	33.00	40.00	12.64	2.42	32.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน

วางน้ำหนักหุ้น TKN 10% ปล่อยหุ้นใน DCC และ SVI งบฯ 5%

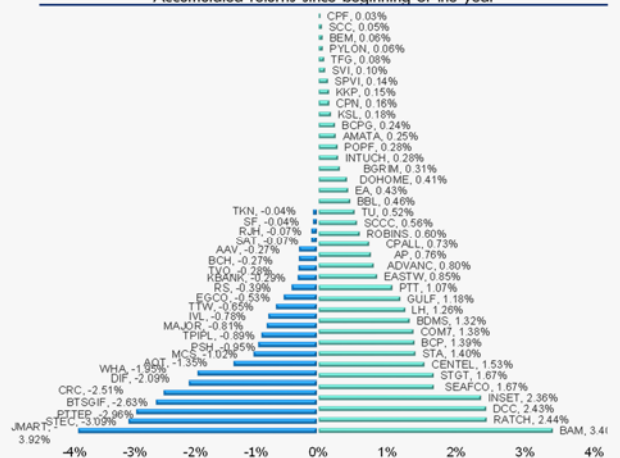
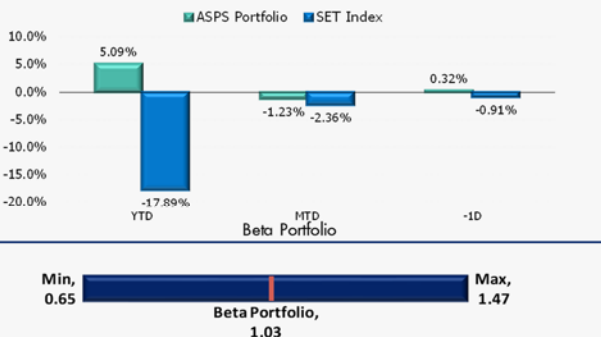
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส