



ความกังวลถึงโอกาสที่จะทำ Lockdown รอบที่ 2 ในหลายพื้นที่ รวมถึงการปรับลดประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนอีกครั้งซึ่งถือเป็นรอบที่ 5 ของปี 2563 น่าจะสร้างแรงกดดันให้ SET มีโอกาสปรับฐาน วันนี้แนะนำปรับพอร์ตโดยการเพิ่ม STGT เข้ามา 10% ลด CPALL และ BTSGIF ลงอย่างละ 5% ส่วน Top Pick เลือก DCC และ STGT

Lockdown รอบ 2 กับการปรับลดประมาณการกำไรรอบที่ 5

จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19 ทั่วโลกที่ปรับตัวขึ้นสูงมาสูงกว่า 2 แสนราย/วัน สร้างความกังวลว่าจะนำมาซึ่งการทำ lockdown รอบ 2 ในหลายพื้นที่ ส่งผลกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจสำหรับผลประกอบการ 2Q63 ของบริษัทจดทะเบียน ฝ่ายวิจัยประเมินว่าน่าจะเห็นการหดตัว YoY แต่ก็มีโอกาสทรงตัวที่บริเวณ 1 แสนล้านบาท ใกล้เคียงกับงวด 1Q63 ที่ผ่านมา ซึ่งสภาวะการรณดังกล่าวทำให้เกิดความเสี่ยงต่อการที่จะปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2563 ลงมาอีกครั้ง ในอัตราที่มากกว่า 10% จากฐานเดิมที่คาดว่าจะมีกำไร 6.8 แสนล้านบาท ซึ่งถือเป็นครั้งที่ 5 นับจากต้นปี 2563 ที่ผ่านมา ภาพดังกล่าวการปรับลดประมาณการดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่ามุมมองเรื่องการหดตัวของกำไรอันเนื่องมาจากผลกระทบจาก Covid-19 และเศรษฐกิจ อยู่ในระดับที่สูงว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตามยังมีบริษัทจดทะเบียนบางแห่งที่มีผลประกอบการ 2Q63 เติบโตสวนตลาดเช่น STA, STGT, DCC, TASCO, AP รวมถึงกลุ่มโรงกลั่น-ปิโตรเคมี วันนี้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการและ Fair Value ของ STGT ขึ้น และนำเข้าพอร์ตด้วยน้ำหนัก 10% (มาจากการปรับลด CPALL และ BTSGIF ลงอย่างละ 5%) Top Pick เลือก DCC, STGT

หลายประเทศทั่วโลกก็กลับมา Lockdown ประเทศและบางเมืองอีกครั้ง

ประเทศ	รายละเอียด	หมายเหตุ
สหรัฐ และยุโรป		
สหรัฐ	ชะลอการ Reopen ใน 21 รัฐ เช่น Florida, Texas, California, Arizona เป็นต้น	รัฐที่ชะลอ Reopen มีสัดส่วน GDP เกือบ 60% ของ GDP สหรัฐ
อังกฤษ	Lockdown เมือง Leicester	Leicester มีสัดส่วน GDP ประมาณ 0.5% ของ GDP อังกฤษ
เยอรมนี	Lockdown เมืองที่พบการระบาดจากโรงงานเนื้อ ในรัฐ North Rhine-Westphalia	North Rhine-Westphalia มีสัดส่วน GDP ประมาณ 21.2% (อันดับ 1) ของ GDP เยอรมนี
สเปน	Lockdown ภูมิภาค Catalonia และ Galicia	ทั้ง 2 ภูมิภาคมีสัดส่วน GDP รวม 24.4% ของ GDP สเปน
เซอร์เบีย	Lockdown ทั้งประเทศ	GDP เซอร์เบียมีสัดส่วนประมาณ 0.1% ของ GDP โลก
เอเชีย		
ออสเตรเลีย	Lockdown เมือง Melbourne และปิดชายแดนระหว่างรัฐ Victoria กับ New South Wales	Melbourne มีสัดส่วน GDP ประมาณ 19.3% (อันดับ 2) ของ GDP ออสเตรเลีย
ฟิลิปปินส์	Lockdown กรุงมะนิลา	กรุงมะนิลา มีสัดส่วน GDP รวม 30% ของ GDP ฟิลิปปินส์
คาซัคสถาน	Lockdown ทั้งประเทศ	GDP คาซัคสถานมีสัดส่วนประมาณ 0.4% ของ GDP โลก

ที่มา: ASPS รวบรวมจนถึง 8 ก.ค. 2563

SET Index	1,362.46
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-10.76
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	66,275

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-1,211.06
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	279.91
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,284.77
นักลงทุนรายย่อย	3,215.93

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติ ชัยศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมลาภิรักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

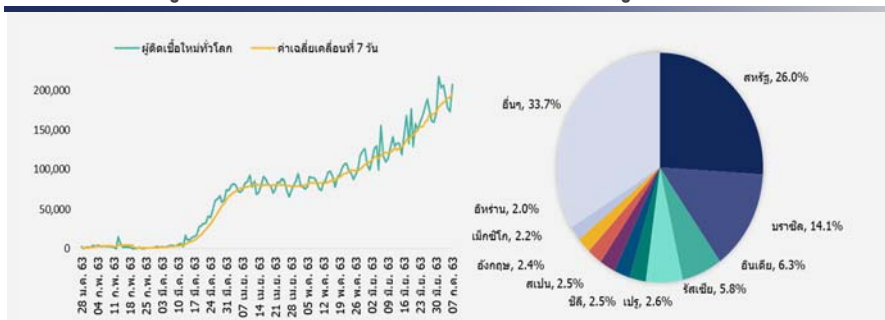
กวิต ภัทรภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ซึ่งปริมาณ

การกลับมาทำ Lockdown ในหลายพื้นที่ สร้างความกังวลต่อเศรษฐกิจ และ ตลาดหุ้น

สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ยังเป็นปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจโลก เนื่องจากล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ทั่วโลก ล่าสุด เพิ่มขึ้นอีก 207,769 ราย ซึ่งยังสูงกว่าค่าเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังที่วันละ 1.97 แสนราย สะท้อนจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และบางประเทศเกิดการระบาดรอบที่ 2 (2nd wave) โดยผู้ติดเชื้อส่วนใหญ่มาจากสหรัฐ, บราซิล, อินเดีย, รัสเซีย, เปรู เป็นต้น (ดังรูป)

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ใหม่ต่อวัน และสัดส่วนผู้ติดเชื้อรายประเทศ



ที่มา: Bloomberg

ความกังวลไวรัส COVID-19 ข้างต้น และ 2nd wave ข้างต้น ส่งผลให้หลายประเทศดำเนินการปิดประเทศ (Lockdown) ประเทศอีกครั้ง อาทิ เซอเบีย, คาซัคสถาน และหลายประเทศอาจจะเลือกปิดแค่บางเมืองหรือบางรัฐ อาทิ อังกฤษ สเปน ออสเตรเลีย และฟิลิปปินส์ เตรียมจะ Lockdown ฯลฯ เพื่อจำกัดการระบาด (ดังตาราง) ซึ่งกระทบกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

หลายประเทศทั่วโลกที่กลับมา Lockdown ประเทศและบางเมืองอีกครั้ง

ประเทศ	รายละเอียด	หมายเหตุ
สหรัฐ และยุโรป		
สหรัฐ	ชะลอการ Reopen ใน 21 รัฐ เช่น Florida, Texas, California, Arizona เป็นต้น	รัฐที่ชะลอ Reopen มีสัดส่วน GDP เกือบ 60% ของ GDP สหรัฐ
อังกฤษ	Lockdown เมือง Leicester	Leicester มีสัดส่วน GDP ประมาณ 0.5% ของ GDP อังกฤษ
เยอรมนี	Lockdown เมืองที่พบการระบาดจากโรงงานเนื้อ ในรัฐ North Rhine-Westphalia	North Rhine-Westphalia มีสัดส่วน GDP ประมาณ 21.2% (อันดับ 1) ของ GDP เยอรมนี
สเปน	Lockdown ภูมิภาค Catalonia และ Galicia	ทั้ง 2 ภูมิภาคมีสัดส่วน GDP รวม 24.4% ของ GDP สเปน
เซอร์เบีย	Lockdown ทั้งประเทศ	GDP เซอร์เบียมีสัดส่วนประมาณ 0.1% ของ GDP โลก
เอเชีย		
ออสเตรเลีย	Lockdown เมือง Melbourne และปิดชายแดนระหว่างรัฐ Victoria กับ New South Wales	Melbourne มีสัดส่วน GDP ประมาณ 19.3% (อันดับ 2) ของ GDP ออสเตรเลีย
ฟิลิปปินส์	Lockdown กรุงมะนิลา	กรุงมะนิลามีสัดส่วน GDP รวม 30% ของ GDP ฟิลิปปินส์
คาซัคสถาน	Lockdown ทั้งประเทศ	GDP คาซัคสถานมีสัดส่วนประมาณ 0.4% ของ GDP โลก

ที่มา: ASPS รวบรวมถึงวันที่ 8 ก.ค.2563

ทั้งนี้ ASPS ประเมินว่าการกลับมา Lockdown จะสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นโลกมากกว่าประเด็นจำนวนผู้ติดเชื้อที่เพิ่มขึ้นสูง เนื่องจากการ Lockdown กระทบต่อเศรษฐกิจโลก ซึ่งอาจส่งผลให้ประมาณการ GDP โลกของ IMF ที่คาด GDP จะหดตัว -4.9%yoy มี Downside เพิ่มเติม เนื่องจากยังไม่ได้รวมผลกระทบของการกลับมา Lockdown ซึ่งอาจจะกลับมากดดัน

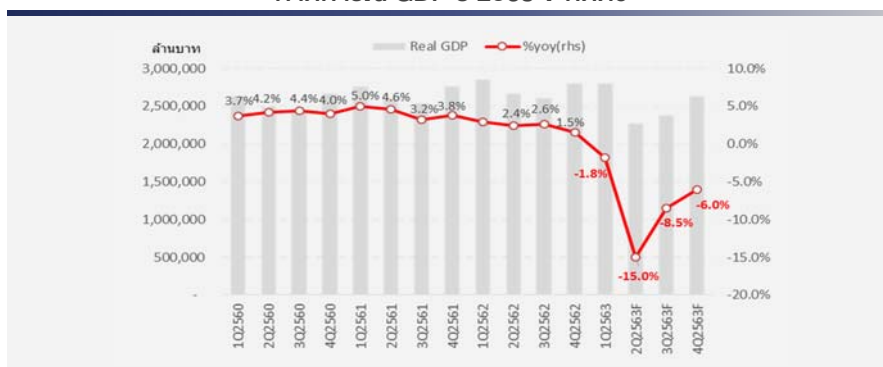
ต่างประเทศในวันนี้ ให้น้ำหนักการหาเสียงเลือกตั้งของนาย Joe Biden ผู้สมัครทำชิงตำแหน่งประธานาธิบดีสหรัฐฯคนสำคัญจากพรรค Democratic โดยให้น้ำหนักไปที่นโยบายเศรษฐกิจ เนื่องจาก Biden มีมุมมองที่ต่างจากทรัมป์ในหลายด้าน เช่น เน้นพัฒนาประกันสุขภาพแก่ประชาชน (คาดคล้าย Obama Care), สนับสนุนการใช้พลังงานสะอาด และรถยนต์ไฟฟ้า, เน้นการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน เป็นต้น

รัฐบาลเร่งกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งโครงสร้างพื้นฐาน กระตุ้นฐานราก

เศรษฐกิจไทยปี 2563 ได้รับผลกระทบ Covid-19 ASPS ประเมิน GDP Growth 2563 จะพลิกกลับมาหดตัว 8.4%yoy (ประมาณการณ์รวมครอบคลุมประเด็นลบไว้ระดับหนึ่ง อาทิ ส่งออกคาด -13.7%, ลงทุนเอกชน -10% การบริโภคคาด -3.5% ฯลฯ) และปี 2564 คาด GDP จะขยายตัว 4.1%

อย่างไรก็ตามประเมินว่าตลาดหุ้นไทยงวด 3Q63 ยังต้องเผชิญกับความจริง คือ ตัวเลขเศรษฐกิจงวด 2Q63 จะออกมาหดตัวแรงมาก/น้อยเพียงใด?? โดยสภาพัฒน์จะรายงานวันที่ 17 ส.ค.2563 ASPS คาด GDP 2Q63 จะหดตัว 15%yoy และเป็นไตรมาสที่เป็นจุดต่ำสุดของปี แต่หากออกมาหดตัวมากกว่าคาด เชื่อว่าจะเป็นปัจจัยกดดันตลาดหุ้น ซึ่งมีโอกาสเป็นไปได้สูง เนื่องจาก ตัวแปรสำคัญคือ การบริโภคครัวเรือน (48% GDP) จะหดตัวแรงมาก ผลจากการ Lockdown เม.ย.-พ.ค.) สะท้อนผ่านผู้ว่างงานในระบบเพิ่มขึ้นมาก โดยเฉพาะบริการ และภาคท่องเที่ยว ผลจากการปิดน่านฟ้า ห้ามนักท่องเที่ยวต่างชาติ เข้าไทยตั้งแต่ เม.ย.- มิ.ย. (การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ล่าสุดประเมินรายได้ท่องเที่ยวทั้งปี 2563 ลดลงแรง 79%yoy เหลือเพียง 3.96 แสนล้านบาท จากปี 2562 ที่สูงถึง 1.9 ล้านล้านบาท) หรือลงทุนเอกชน ชะลอลงชัดเจน สะท้อนผ่านยอดขอ BOI 5M2563 หดตัว 10%yoy

คาดการณ์ GDP ปี 2563 จะหดตัว



ที่มา: สภาพัฒน์ 8 ก.ค.2563

สอดคล้องกับเมื่อวานนี้ธนาคารแห่งประเทศไทยเผยแพร่รายงานการประชุม กนง. ที่ประชุมในรอบ 24 มิ.ย.2563 หลังจากได้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% และปรับลด GDP ปี 2563 เป็นหดตัว 8.1%จาก หดตัว 5.3% โดยใจความสำคัญคือ 1.) ความกังวลบริษัทเอกชนมีแนวโน้มเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้ และกระแสการทยอยถูกปรับลด Credit Rating ในอนาคต 2.) กนง. กังวล Oversupply ส่วนเกินของภาคการผลิตแต่ละอุตสาหกรรมในประเทศ แนะนำรัฐเร่งออกมาตรการรองรับ และออกมาตรการกระตุ้นโครงสร้างพื้นฐาน (CK, STEC, SEAFGO) และ โครงสร้างพื้นฐานเกี่ยวกับระบบ Digital (INSET)

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่ชะลอ โดยตลอดไตรมาส 3Q63 ASPS หวังพึ่งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยเฉพาะการบริโภคผ่าน พรก. 1 ล้านล้านบาท (ดังตาราง) ซึ่งมีการเบิกจ่ายไปราว 12.3%ของวงเงินทั้งหมด

ความคืบหน้า พรก. ฎีกา 1 ล้านล้านบาทที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจไทย



ที่มา: สภาพัฒนา 8 ก.ค.2563

จากที่ ASPS รวบรวมข้อมูล จะเห็นได้ว่ามาตรการของรัฐบาลยังทยอยออกมาต่อเนื่องล่าสุดเมื่อวานนี้

- งบฟื้นฟูเศรษฐกิจ 4 แสนล้านบาท (ในตาราง) ล่าสุด ครม.อนุมัติมาตรการวงเงิน 1.5 หมื่นล้านบาท ส่วนใหญ่เน้นไปที่เศรษฐกิจฐานราก และการกระตุ้นการบริโภค อาทิ โครงการ 1 ตำบล 1 กลุ่มทฤษฎีใหม่ 9,805 ล้านบาท, โครงการพัฒนาพื้นที่ โคก หนอง นา โมเดล 4,787 ล้านบาท, โครงการพัฒนาศูนย์จลดินและปุ๋ยเพื่อชุมชน 169 ล้านบาท, โครงการพื้นที่ท่องเที่ยวปลอดภัย 15 ล้านบาท เป็นต้น
- งบเยียวยาประชาชน วงเงิน 5.5 แสนล้านบาท มีโครงการที่เบิกจ่ายไปแล้วก่อนหน้า คือ มาตรการ จ่ายเงิน 5,000 บาท แก่ประชาชน (เราไม่ทิ้งกัน), เยียวยาเกษตรกร และกลุ่มเปราะบาง, เพิ่มวงเงินในบัตรสวัสดิการ เป็นต้น

โดยรวมเชื่อว่าเม็ดเงินต่างๆ น่าจะเร่งทยอยออกมาในช่วง เดือน ก.ค.-ก.ย. และเป็นปัจจัยหนุนการบริโภคต่อไป

ยังคงมุมมองระมัดระวังต่อ AAV และยังให้ Switch

วานนี้ราคาหุ้น Air Asia Berhad ผู้ถือหุ้นร่วมกับ AAV ในสายการบินไทย แอร์ เอเชีย (AAV ถือหุ้น 55% และ Air Asia Berhad ถือหุ้น 45%) ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยขราว 10% เหตุหลักมาจากผู้ตรวจสอบบัญชี (EY) ระบุในรายงานผู้สอบบัญชีในส่วน “เหตุการณ์ที่เน้น” โดยตั้งข้อสังเกตถึงผลประกอบการและฐานะการเงิน และเหตุการณ์ COVID-19 ที่อาจกระทบอย่างมีนัยฯ โดยสรุปมี 2 ส่วน คือ

1) มูลค่าหนี้สินหมุนเวียนสิ้นปี 2562 ที่สูงกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนราว 430 ล้านเหรียญสหรัฐ โดยยังไม่รวมถึงผลกระทบที่เกิดขึ้นจากปัญหา COVID-19 ในปี 2563 ซึ่งคาดว่าปัญหาดังกล่าวจะยังน่าจะบริหารจัดการได้ดังเช่นหลายสายการบินมีการใช้นโยบายรักษาสภาพคล่อง เช่น การขอยืดจ่ายหนี้สินและลดค่าใช้จ่ายต่างๆ นอกจากนี้ ปัจจุบันสถานการณ์ท่องเที่ยวเริ่มฟื้นตัวเป็นลำดับ อย่างไรก็ตาม

2) อีกส่วนที่ EY ตั้งข้อสังเกต คือ ผลขาดทุนในปี 2562 ที่ 283 ล้านดอลลาร์ โดยยังไม่รวมถึงผลกระทบ COVID-19 ซึ่งจากการตรวจสอบงบการเงินของฝ่ายวิจัยเพิ่มเติม เชื่อว่ามีความเป็นไปได้ที่คาดว่าจะต้องบริหารจัดการ คือ ฐานทุนที่สิ้นปี 2562 คงเหลือ 2.9 พันล้านริงกิต ที่อาจจะไม่เพียงพอรองรับผลขาดทุนช่วง Lockdown 1H63

ประเด็นข้างต้น แม้ EY ระบุในงบการเงินงวด 1Q63 ของ AAV เช่นกัน แต่ในส่วนของ AAV ฝ่ายวิจัยกังวลน้อยกว่า Air Asia Berhad โดยเฉพาะในเรื่องฐานทุน AAV ยังมีเหลือราว 2.2 หมื่นล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะยังพอรองรับขาดทุนช่วงวิกฤติได้ อย่างไรก็ตาม ปัญหาในส่วน Air Asia Berhad น่าจะสะท้อนภาพรวมความมั่นคงกลุ่มที่ลดลง และยังคงติดตามแนวทางการบริหารปัญหาต่างๆ อีกระยะ โดยรวมเชื่อว่าเป็นลบและอาจเป็นความเสี่ยงเพิ่มเติมต่อ AAV เนื่องจากการที่บริษัทลูกแห่งเดียว คือ สายการบินไทย แอร์เอเชีย ปัจจุบันใช้ประโยชน์จากการที่อยู่ในเครือของ Air Asia Berhad โดยเฉพาะการใช้ทรัพยากรต่างๆร่วมกัน เพื่อบริหารต้นทุน ซึ่งเป็นจุดเด่นหลักที่ใช้ในการแข่งขันในปัจจุบัน ประกอบกับ ราคาหุ้นที่ตอบรับความคาดหวังเชิงบวกต่อโอกาสฟื้นตัวระยะถัดไปจนเกินมูลค่าพื้นฐานไปแล้ว ยังคงแนะนำ Switch






Demand ภูเก็ตพุ่ง...ท่ามกลางการระบาดของ COVID-19

การประชุมนักวิเคราะห์ STGT วานนี้ เป็นไปในเชิงบวก จากความต้องการใช้ภูเก็ตที่เติบโตมาก จากการระบาดของ COVID-19 จนปัจจุบัน STGT มีคำสั่งซื้อภูเก็ตเต็มจนถึงงวด 3Q64 แล้ว ทำให้ STGT และผู้ประกอบการภูเก็ตในมาเลเซียล้วนปรับเพิ่มราคาขายภูเก็ตขึ้นต่อเนื่องเฉลี่ยถึง 5-10% ต่อเดือน จากงวด 1Q63 ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบน้ำยางขึ้นยังทรงตัวต่ำ ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2563-64 ขึ้น 42.3% และ 42.1% จากเดิม สะท้อนการปรับราคาขายภูเก็ตเฉลี่ยปี 2563-64 ขึ้น 10.3% จากเดิม โดยภายหลังปรับเพิ่มประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้นถึง 558.8% yoy และ 7.4% yoy จากแนวโน้มปริมาณขายภูเก็ตปี 2563-64 เพิ่มขึ้นถึง

40.8% yoy และ 7.1% yoy ขณะที่คาดการณ์ราคาขายถุงมือยางเฉลี่ยปี 2563 จะเพิ่มขึ้นถึง 26.3% yoy และทรงตัวสูงต่อเนื่องในปี 2564 นอกจากนี้ ยังคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 2Q63 จะเติบโตชัดเจนทั้ง QoQ และ YoY จากการปรับเพิ่มราคาขายถุงมือยาง และแนวโน้มปริมาณขายถุงมือยางเพิ่มขึ้นจากงวด 1Q63

แนะนำซื้อ ประเมิน Fair Value ปี 2563 ของ STGT ใหม่เท่ากับ 90 บาท (เดิม 45 บาท) อิงวิธี DCF (WACC 6.8%) ราคาหุ้นปัจจุบันมี Valuation ที่น่าสนใจมาก มีค่า PER ปี 2563 ที่ 23 เท่า และ PBV ปี 2563 ที่ 5 เท่า ซึ่งมี Valuation น่าสนใจกว่าหุ้นที่ผลิตถุงมือยางในมาเลเซียมาก ที่ปัจจุบันซื้อขายที่ค่า PER เฉลี่ยราว 35 เท่า ทั้งนี้ ผู้ประกอบการถุงมือยางจากมาเลเซียส่วนใหญ่ใช้ EPS กลางปี 2564 มาคำนวณ PER (เพราะปิดปีบัญชีกลางปี 2564) ซึ่งได้ผลบวกจากการปรับเพิ่มราคาขายเต็มปี แต่ก็ยังซื้อขายที่ค่า PER สูงกว่า STGT มาก

เปรียบเทียบข้อมูลทางการเงินของ STGT กับคู่แข่งในอุตสาหกรรมถุงมือยาง

	Top Glove 	Hartalega 	STGT 	Kossan 	Supermax 
ปี 2563	สิ้นปีงบประมาณ ส.ค. 64	สิ้นปีงบประมาณ มี.ค. 64	สิ้นปีงบประมาณ ธ.ค. 63	สิ้นปีงบประมาณ ธ.ค. 63	สิ้นปีงบประมาณ มี.ย. 64
กำลังการผลิตถุงมือยาง (ล้านชิ้น/ปี)	82,000	38,000	32,619	32,000	27,000
อัตราส่วนทางการเงิน					
Gross margin	38.8%	34.2%	26.2%	24.1%	55.3%
SG&A/Sales	7.7%	6.5%	4.8%	8.8%	32.8%
Net Profit Margin	26.3%	24.8%	19.7%	14.5%	18.4%
Interest Bearing Debt/Equity	0.95	0.15	0.20	0.40	0.35
<small>*IBD/E ของบ. ถุงมือยางในมาเลเซียเป็นข้อมูลสิ้นปี 2562</small>					
Valuation					
EPS	0.97	0.29	2.92	0.36	0.32
PER	21.2	57.2	23.4	31.9	34.0
BVS	1.88	0.87	14.05	1.36	1.42
PBV	10.9	19.0	4.9	8.3	7.6
Div Yield	2.5%	1.0%	1.7%	1.1%	0.7%
ROA	44.3%	27.4%	21.2%	17.0%	30.4%
ROE	59.9%	33.2%	34.1%	26.9%	40.4%

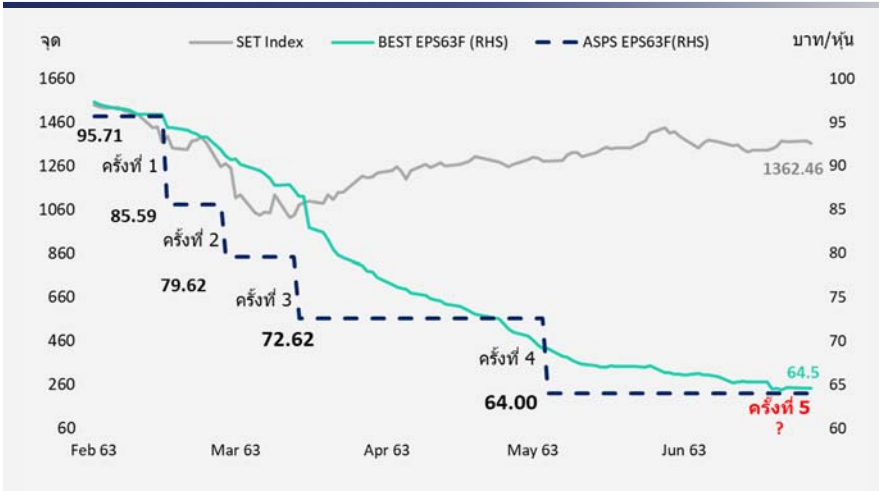
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนะนำลงทุนหุ้นกำไร 2Q63 โดดเด่นสวนตลาด DCC, STGT

หนึ่งความเสี่ยงหลักที่ตลาดหุ้นจะต้องเผชิญในช่วงต่อจากนี้ คือ การปรับประมาณการของบริษัทจดทะเบียนลง สะท้อนได้จาก 2 ส่วน ดังนี้

1. ทาง Consensus ยังคงทยอยปรับประมาณการกำไรลงมาเรื่อยๆ จนล่าสุดอยู่ที่ 64.5 บาท/หุ้น อยู่ในระดับใกล้เคียงกับระดับที่ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินในช่วงก่อนหน้าที่ 64 บาท/หุ้น

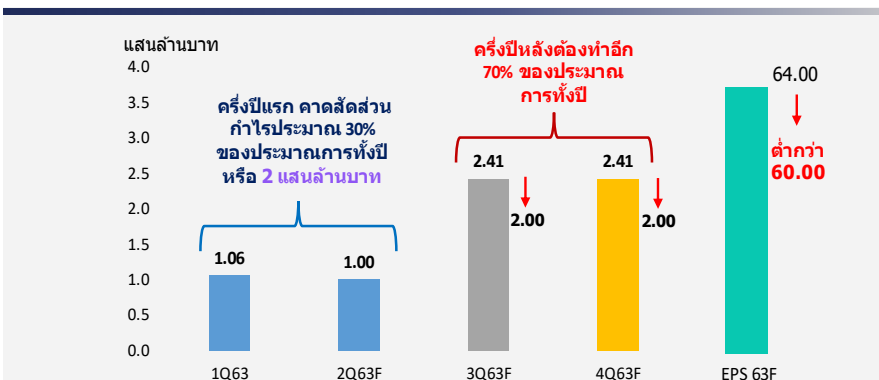
เปรียบเทียบกำไรต่อหุ้นของตลาดหุ้นไทยระหว่าง Consensus กับ ฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- ส่วนมุมมองของฝ่ายวิจัย ASPS มีโอกาสที่จะปรับประมาณการกำไรปี 2563 อีกเป็นครั้งที่ 5 จากเดิมที่ประเมิน 6.88 แสนล้านบาท เนื่องจากหากพิจารณาภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนครึ่งปีแรก พบว่า กำไรงวด 1Q63 อยู่ที่ 1.06 แสนล้านบาท ขณะที่กำไรงวด 2Q63 อาจจะมีแนวโน้ม QoQ แต่ลดลง YoY (รายละเอียดตามบทวิเคราะห์ Invest+) หนุนช่วงครึ่งปีแรกบริษัทจดทะเบียนทำกำไรได้ราว 2 แสนล้านบาท (30% ของประมาณการปี 2563) แสดงว่าในช่วงที่เหลือของปี บริษัทจดทะเบียนจะต้องทำกำไรเกินกว่า 70% ของประมาณการ ราว 4.88 แสนล้านบาท ซึ่งต่อให้บริษัทจดทะเบียนทำกำไรตามภาวะปกติในช่วงที่เหลือของปีได้ไตรมาสละ 2 แสนล้านบาท ยังมี Downside จากประมาณการเหลืออีก 8.8 หมื่นล้านบาท กดดันให้ EPS63F มีโอกาสลดลงเหลือไม่ถึง 60 บาท/หุ้น

คาดประมาณการกำไรไตรมาสของ SET Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แม้ภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียนจะไม่สดใส แต่ยังมีหุ้นอีกหลายบริษัทที่มีแนวโน้มกำไรเติบโตทั้ง QoQ และ YoY โดยเบื้องต้นฝ่ายวิจัยทำการคัดเลือกออกมี 15 บริษัทดังนี้

เบื้องต้นรายชื่อหุ้นที่คัดกำไรงวด 2Q63 โต QoQ และ YoY

Sector	รายชื่อบริษัท
วัสดุก่อสร้าง	DCC TASC0
ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	STGT
พลังงาน	EGCO BCPG RATCH BGRIM TOP IRPC BCP CKP GULF
ปิโตรเคมี	PTTGC
อสังหาฯ	AP
การแพทย์	BCH

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

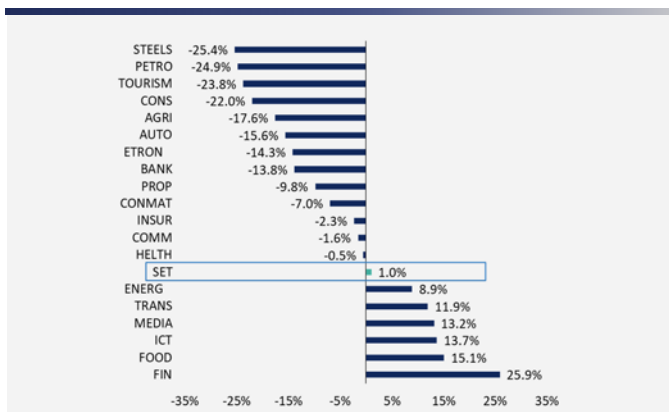
กลยุทธ์การลงทุนเน้น Selective Buy หุ้นที่มีแนวโน้มกำไรงวด 2Q63 เติบโตโดดเด่นทั้ง QoQ และ YoY หนุนให้กำไรทั้งปี 63 เติบโตสวนทางกับภาพรวมตลาด เลือก DCC , STGT เป็น Top Pick

Valuation หุ้น Top picks วันนี้

Company	Recommendation	Sector	Last Price (08/07/2020)	FairValue	Upside	DivYield 20F (%)	EPS Growth 20F
STGT	BUY	PERSON	68.50	90.00	31.39%	1.80	356.5%
DCC	BUY	CONMAT	2.38	2.70	13.49%	5.75	22.5%

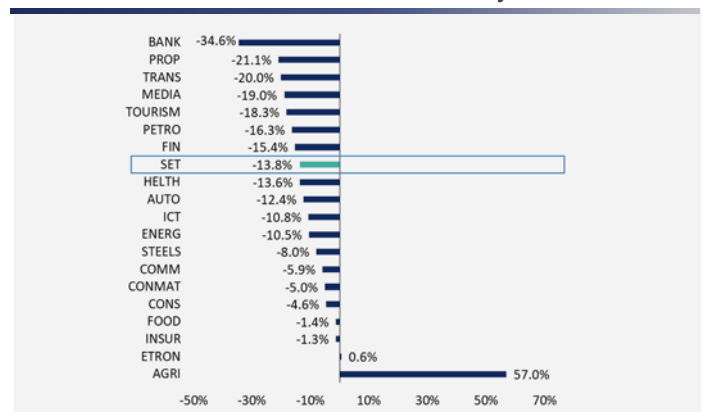
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



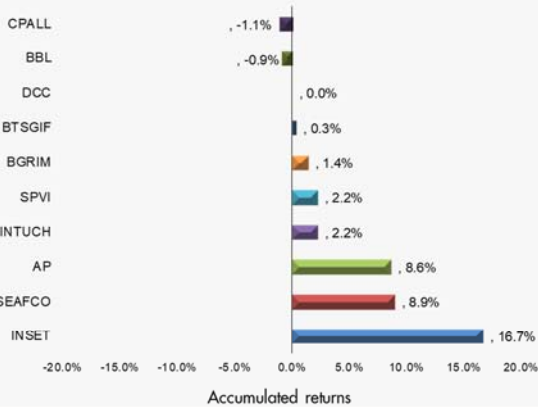
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

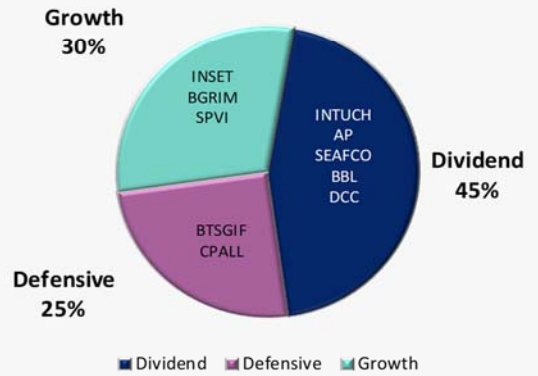
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	29 Jun 20	5%	-1.11%	67.50	66.75	78.00	26.36	1.91	65.00	คาดหวังฟื้นตัวได้ใน 2H63 ประกอบกับ ผลบวกการกลับมาเปิดสาขาใหม่ ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันค่อนข้าง PER '63 ที่ 26 เท่า ต่ำสุดในรอบหลายปี
BGRIM	1 Jul 20	10%	1.39%	54.00	54.75	62.00	54.71	0.69	50.50	ผู้ที่ได้ประโยชน์จากการนำเข้า LNG มากกว่าผู้ประกอบการ ขณะที่ที่สหภาพก๊าซ 2H63 ที่จะโดดเด่นกว่า 1H63 จากราคาก๊าซที่ลดลง 15-20% ตาม lag time ราคาน้ำมันดิบ
SPVI	2 Jul 20	5%	2.22%	2.70	2.76	3.06	16.18	3.33	2.40	ได้แรงหนุนพฤติกรรม Work from home (WFH) รวมถึงกระแสเปิดเทอม ขณะที่ราคาหุ้น ณ ปัจจุบันยังค่อนข้าง Undervalue กลุ่มฯ
INTUCH	9 Jun 20	10%	2.23%	56.00	57.25	70.00	17.97	3.84	51.50	ได้รับ Sentiment เข้มงวดจาก THCOM เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
BTSIGF	10 Jun 20	20%	0.34%	7.33	7.35	N.A.	N.A.	N.A.	6.95	หนึ่งในหุ้นกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ที่มี Discount ความลดค่าสินทรัพย์สุทธิถึง 20% และเป็นหุ้นผันผวนต่ำมีค่า Beta น้อยกว่า 1
AP	10 Jun 20	10%	8.62%	5.80	6.30	6.30	7.00	5.00	6.10	กำไร 2Q63 มีแนวโน้มสูงขึ้น YoY และ QoQ โดยมี Upside สูงกว่า 10% ส่วนทางหุ้นในกลุ่มเดียวกันที่แนะนำจะไม่ค่อยมี Upside เหลือ
INSET	23 Jun 20	10%	16.67%	2.88	3.36	4.18	12.84	3.12	3.20	คาดการณ์กำไรปีแรกเกินและเติบโต 22% ตามคาด ขณะที่ราคาหุ้นที่ยัง Underperform SET Index
BBL	7 Jul 20	10%	-0.91%	110.00	109.00	154.00	7.30	5.96	104.50	ราคาหุ้น BBL ซื้อขายที่ PBV ราว 0.46 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ และมีโครงสร้างสินเชื่อรายใหญ่กว่า 41% จึงคาดมีลูกหนี้เข้าร่วม loan payment holiday ต่ำกว่าอุตสาหกรรม
DCC	8 Jul 20	10%	0.00%	2.38	2.38	2.70	14.44	5.75	2.18	คาดการณ์กำไร 2Q63 ของ DCC จะเติบโตสูงถึง 97%YoY จากกลยุทธ์การตลาดเชิงรุกที่มุ่งหาลูกค้าใหม่จากรัฐบาลลูกค้าใหม่ที่มีกว่า 4 แสนราย และมีการออกสินค้าใหม่เพื่อตอบโจทย์ผู้บริโภค
SEAFCO	26 Jun 20	10%	8.93%	5.60	6.10	8.20	11.83	4.10	5.75	งานเสาะหาลูกใหม่ กระดก Backlog ขึ้นทำจุดสูงสุดรอบ 7 ไตรมาส อีกทั้ง Valuation เด่นทั้ง PE และ Div Yield 63F

รวมสัดส่วนน้ำหนัก INTUCH และ CPALL อย่างละ 5% แล้วลงทุนใน DCC แทน 10%
ปรับสัดส่วนน้ำหนัก CPALL และ BTSIGF อย่างละ 5% แล้วลงทุนใน STGT 10%

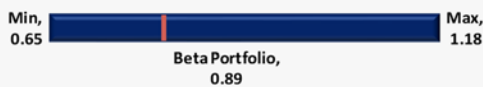
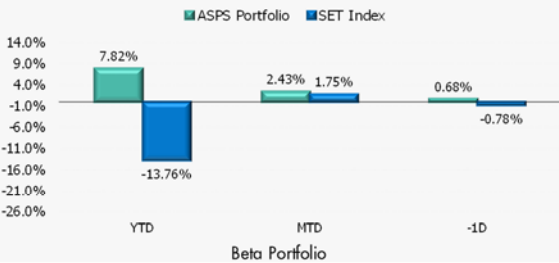
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

