



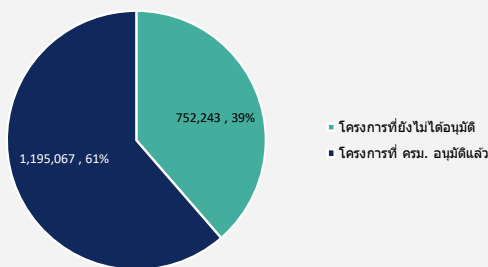
ให้ความสำคัญกับการปรับ ครม. ที่กำลังจะเกิดขึ้น ในฐานะปัจจัยกำหนดทิศทาง การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ส่วนการกลับมา Lockdown ของหลายประเทศ ก็เป็นปัจจัยสร้างแรงกดดัน วานนี้พอร์ต ได้ Stop Profit หุ้น AP รับ กำไรกว่า 5% ให้นำเงินที่ได้ (ราว 10% ของพอร์ต) เข้าลงทุนใน SCCC ส่วน หุ้น Top Pick วันนี้เลือก SCCC, SEAFCO และ STGT

การเมืองรอปรับเปลี่ยน ... เศรษฐกิจรอฟื้นฟู

เศรษฐกิจไทยที่เข้าสู่ภาวะถดถอย (Technical Recession) หลังการ Lockdown เพื่อป้องกันการระบาดของ Covid-19 ในช่วงที่ผ่านมา ทำให้รัฐบาลจำเป็นต้องอัดฉีดเม็ดเงิน ผ่านมาตรการต่างๆ เพื่อฟื้นฟูเศรษฐกิจ และยังมีแนวโน้มที่จะต้องดำเนินการต่อไปในอนาคต อย่างไรก็ตามสถานการณ์ทางการเมืองในปัจจุบันส่งสัญญาณชัดเจนว่า กำลังเข้าใกล้ช่วงเวลาของการปรับเปลี่ยน ครม. เฉพาะอย่างยิ่งตำแหน่งที่เกี่ยวข้องกับการ ดำเนินนโยบายทางเศรษฐกิจ ทำให้การปรับ ครม. ในรอบนี้เป็นที่น่าติดตามในฐานะที่เป็น ปัจจัยที่จะกำหนดทิศทางเศรษฐกิจว่าจะสามารถฟื้นตัวกลับขึ้นมาได้ช้าหรือเร็ว ส่วน ปัจจัยในต่างประเทศความสนใจหลักยังอยู่ที่เรื่องของผลกระทบของ Covid-19 ซึ่งจำนวน ผู้ติดเชื้อใหม่ยังเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่า 2 แสนราย/วัน ทำให้หลายประเทศต้องประกาศ Lockdown รอบใหม่เพื่อควบคุม แต่อย่างไรก็ตามการดำเนินการดังกล่าวต้องแลกมาด้วย ต้นทุนทางเศรษฐกิจที่สูง โดยภาพรวมวันนี้คาดว่า SET Index น่าจะอยู่ในช่วงปรับฐาน พอร์ตการลงทุนวานนี้ได้ทำการ Stop Profit รับกำไรกว่า 5% ใน AP ให้นำเงินที่ได้เข้าลงทุน ใน SCCC ส่วนหุ้น Top Pick วันนี้เลือก SCCC, SEAFCO และ STGT

ความคืบหน้า โครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของรัฐ

โครงการที่ ครม. อนุมัติแล้ว	ล้านบาท	โครงการที่ยังไม่ได้อนุมัติ	ล้านบาท
รวม	1,195,067	รวม	752,243
รถไฟฟ้าสีส้มตะวันตก ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี	109,342	รถไฟฟ้าสีแดง Missing Link	44,144
รถไฟฟ้าสีม่วง ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ	101,112	รถไฟฟ้าสีแดงส่วนต่อขยาย	24,241
รถไฟฟ้าสีส้มตะวันออก	109,021	รถไฟฟ้าทางคู่ เด่นชัย-ชัยภูมิ	85,345
รถไฟฟ้าสีชมพู	50,340	รถไฟฟ้าทางคู่ บ้านไผ่-นครพนม	67,965
รถไฟฟ้าสีแดง บางซื่อ-รังสิต	93,950	มอเตอร์เวย์ นครปฐม-ชะอำ	79,006
มอเตอร์เวย์ บางใหญ่-กาญจนบุรี	55,927	มอเตอร์เวย์ หาดใหญ่-ปาดัง	57,022
มอเตอร์เวย์ บางปะอิน-โคราช	84,600	มอเตอร์เวย์ รังสิต-บางปะอิน	29,400
ทางด่วน พระราม 3-ดาวคะนอง	31,244	มอเตอร์เวย์ บางเขน-เทียน-บ้านแม่	32,642
โครงการอื่นๆ	559,531	โครงการอื่นๆ	332,478



ที่มา: ASPS รวบรวมจนถึง 8 ก.ค. 2563

SET Index	1,365.81
เปลี่ยนแปลง (จุด)	3.35
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	72,680

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	1,241.41
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	147.14
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,710.24
นักลงทุนรายย่อย	321.69

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติ ชัยศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษภ์ โทมลาภิรักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทราพงศ์











ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ซึ่งปรึกษา

จับตามการกลับมา Lockdown รอบใหม่ ปัจจัยเสี่ยงต่อตลาดฯ

การแพร่ระบาดของ Covid-19 ยังเป็นสิ่งที่ตลาดหุ้นโลกกังวล เนื่องจาก ล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ทั่วโลก ล่าสุด ยังคงเพิ่มขึ้นราว 2.1 ราย สูงกว่าค่าเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังที่วันละ 1.97 แสนราย (ประเทศผู้ติดเชื้อหลักๆ อาทิ สหรัฐฯ เพิ่ม 6 หมื่นราย/วัน.)

สถานการณ์ Covid-19 ที่แนวโน้มผู้ติดเชื้อยังเพิ่มขึ้นอยู่ ส่วนหนึ่งเกิดจากการทยอยเปิดธุรกิจ Reopen ของรัฐบาลทั่วโลก ทำให้ ล่าสุดรัฐบาลของประเทศที่ผู้ติดเชื้อยังเพิ่ม เริ่มกลับมาทยอย Lockdown ครั้งที่ 2 ฯลฯ เพื่อจำกัดการระบาด ดังที่ฝ่ายวิจัยนำเสนอเมื่อวันที่ 17 กรกฎาคม 2563 มีประเทศ อินเดีย , สหรัฐฯ(ชายหาด Miami ถูกสั่งปิดอีกครั้ง) และอุซเบกิสถาน ฯลฯ ดังตาราง

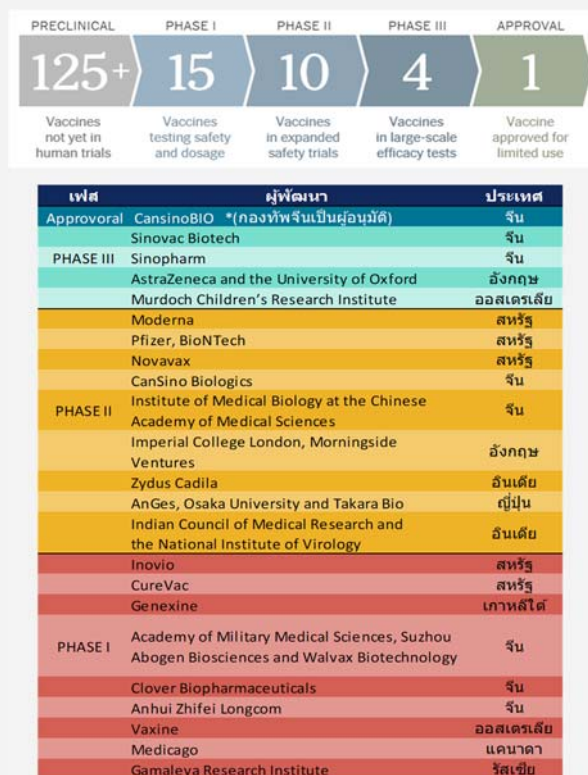
หลายประเทศทั่วโลกที่กลับมา Lockdown ประเทศและบางเมืองอีกครั้ง

ประเทศ	รายละเอียด	ระยะเวลา	หมายเหตุ
สหรัฐฯ และยุโรป			
 สหรัฐ	ชะลอการ Reopen ใน 21 รัฐ เช่น Florida, Texas, California, Arizona เป็นต้น	ต้น ก.ค. - กลาง ก.ค. 63	รัฐที่ชะลอ Reopen มีสัดส่วน GDP เกือบ 60% ของ GDP สหรัฐ
 อังกฤษ	Lockdown เมือง Leicester	30 มิ.ย. - 18 ก.ค. 63	Leicester มีสัดส่วน GDP ประมาณ 0.5% ของ GDP อังกฤษ
 เยอรมนี	Lockdown เมืองที่พบการระบาดจากโรงงานเนื้อ ในรัฐ North Rhine-Westphalia	23 มิ.ย. - 7 ก.ค. 63	North Rhine-Westphalia มีสัดส่วน GDP ประมาณ 21.2% (อันดับ 1) ของ GDP เยอรมนี
 สเปน	Lockdown ภูมิภาค Catalonia และ Galicia	4 - 10 ก.ค. 63	ทั้ง 2 ภูมิภาคมีสัดส่วน GDP รวม 24.4% ของ GDP สเปน
 เซอร์เบีย	Lockdown ทั้งประเทศ	8 ก.ค. 63 เป็นต้นไป	GDP เซอร์เบียมีสัดส่วนประมาณ 0.1% ของ GDP โลก
เอเชีย			
 ออสเตรเลีย	Lockdown เมือง Melbourne และปิดชายแดนรัฐ Victoria กับ New South Wales	7 ก.ค. 63 เป็นต้นไป	Melbourne มีสัดส่วน GDP ประมาณ 19.3% (อันดับ 2) ของ GDP ออสเตรเลีย
 คาซัคสถาน	Lockdown ทั้งประเทศ	5 ก.ค. 63 เป็นต้นไป	GDP คาซัคสถานมีสัดส่วนประมาณ 0.4% ของ GDP โลก
 อุซเบกิสถาน	Lockdown ทั้งประเทศ	10 ก.ค. - 1 ส.ค. 63	GDP อุซเบกิสถานมีสัดส่วนประมาณ 0.2% ของ GDP โลก
 อินเดีย	Lockdown กว่า 7 รัฐ เช่น มัชฌิมประเทศ, เบงกอลตะวันตก, อัสสัม, โอริสสา, อุตรประเทศ, ทมิฬนาฑู เป็นต้น	ต้น ก.ค. - กลาง ก.ค. 63	รัฐที่ Lockdown มีสัดส่วน GDP กว่า 30% ของ GDP อินเดีย
 ฟิลิปปินส์	กำลังพิจารณา Lockdown กรุงมะนิลา	-	กรุงมะนิลามีสัดส่วน GDP รวม 30% ของ GDP ฟิลิปปินส์

ที่มา: ASPS รวบรวมจนถึง 9 ก.ค. 2563

อย่างไรก็ตาม Key สำคัญ ของประเด็น Covid-19 คือ การพัฒนาวัคซีนจะประสบความสำเร็จ และมีความรวดเร็วเพียงใด ซึ่งมีทั้งหมด 4 เฟส ล่าสุดเริ่มเห็นความคืบหน้า มีหลายบริษัทพัฒนามาจนถึงเฟส 3 รวม 4 บริษัท ขณะที่เฟสสุดท้าย มี 1 บริษัทคือ CansinoBIO ของจีน ซึ่งมีการนำมาใช้ในกองทัพจีนเองในประเทศ อย่างไรก็ตามหากยึดหลักสากล ส่วนใหญ่คาดว่าจะอย่างรวดเร็วสุดในการผลิตและออกมาใช้ได้มาตรฐาน คือช่วงปลายปี 2563 – กลางปี 2564

ความคืบหน้าการพัฒนาวัคซีนรักษา COVID-19



ที่มา: New York Times 9 ก.ค. 256 , ฝ่ายวิจัย ASPS

การปรับ ครม. คงเกิดขึ้นอีกไม่นาน ... ระวังผลกระทบทางเศรษฐกิจ

สัญญาณที่จะนำไปสู่การปรับ ครม. ปราบกฏชัดเจนขึ้นตามลำดับ เริ่มจากการเปลี่ยนแปลงภายในพรรคร่วมรัฐบาลอย่าง รวมพลังประชาชาติไทย ซึ่งหัวหน้าพรรคที่ดำรงตำแหน่งรวม.แรงงาน ลาออกจากการเป็นสมาชิกพรรค และล่าสุด รัฐมนตรี 3 ตำแหน่งของพรรคพลังประชารัฐ ได้แก่ รวม.คลัง, พลังงาน และ อว.(การอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัย และนวัตกรรม) ได้ลาออกจากการเป็นสมาชิกพรรคพลังประชารัฐ สถานะดังกล่าวก็เท่ากับว่ามีรัฐมนตรีว่าการถึง 4 กระทรวงที่ดำรงตำแหน่งอยู่โดยที่ไม่ได้เป็นสมาชิกพรรคการเมืองใดๆ ส่งผลทำให้สมดุลเรื่องโควตารัฐมนตรีตามสัดส่วนของ ส.ส. ในแต่ละพรรคการเมืองเปลี่ยนไป ซึ่งโดยธรรมชาติก็จะก่อให้เกิดแรงผลักดันเพื่อให้โควตารัฐมนตรี กลับสู่ภาวะสมดุล ด้วยกลไกดังกล่าวจึงเชื่อว่าการปรับ ครม. น่าจะเกิดขึ้นในอีกไม่นานนับจากนี้ นอกจากนี้ยังมีแรงผลักดันอีกส่วนหนึ่งในเรื่องการเดินทางมาตรวจการฟื้นฟูเศรษฐกิจ ซึ่งปัจจุบันถือเป็นเรื่องที่มีความจำเป็นเร่งด่วน และจำเป็นที่ต้องได้ทีมเศรษฐกิจที่มีความเข้มแข็ง เข้ามาเป็นผู้ขับเคลื่อน หากไม่ดำเนินการหาบุคคลากรที่เหมาะสมเข้ามาดำเนินการโดยเร็ว ก่อจะส่งผลทำให้แผนงานที่ค้างค้างอยู่ และการคิดหามาตรการใหม่ๆ ในการฟื้นฟูเศรษฐกิจไม่สามารถเกิดขึ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งถือเป็นความเสี่ยงสำหรับเศรษฐกิจไทย รวมถึง Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้นด้วย สถานการณ์การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในช่วงเวลานี้จึงต้องจับตาใกล้ชิด

การเมืองภาพการเปลี่ยนแปลงภายใน อาจมีผลต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

จากการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ช้างต้น ASPS ประเมินว่าอาจมีผลให้แรงผลักดันนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านการใช้จ่าย และการลงทุนภาครัฐลดลงได้ ภายหลังจากทั้ง 2 เป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญของไทยในช่วงที่เหลือของปีนี้ (แนวโน้มทั้ง การส่งออก, การท่องเที่ยว, การลงทุนเอกชน และการบริโภคเอกชน คาดชะลอตัวต่อจากผลกระทบจากไวรัส COVID-19

ทั้งนี้ คาดว่ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐที่ได้รับผลกระทบ หลักๆคือ โครงการที่ยังไม่ผ่านการอนุมัติของ ครม. แบ่งเป็น

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่าน พ.ร.ก. 1 ล้านล้านบาท: ยังมีงบประมาณที่ยังไม่ได้อนุมัติอีกราว 6.18 แสนล้านบาท (61.8% ของวงเงินรวม) ดังตาราง
 - เยียวยาเศรษฐกิจ: มีงบประมาณที่ยังไม่ได้อนุมัติ 2.11 แสนล้านบาท
 - พื้นฟูเศรษฐกิจและสังคม: มีงบประมาณที่ยังไม่ได้อนุมัติ 3.62 แสนล้านบาท
 - ด้านสาธารณสุข วงเงิน 4.5 หมื่นล้านบาท: ยังไม่มีการอนุมัติ เนื่องจากกังวลใช้ป้องกันโรคและวัคซีน

ความคืบหน้าของงบประมาณ พ.ร.ก. กระตุ้นเศรษฐกิจ 1 ล้านล้านบาท



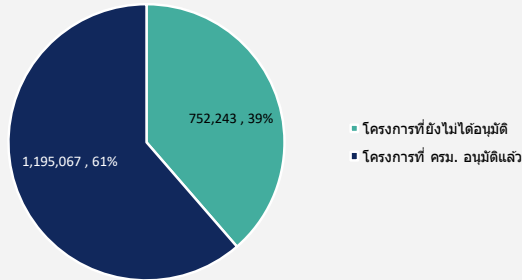
ที่มา: ASPS รวบรวม, สิ้นสุด 9 ก.ค. 63

หมายเหตุ งบประมาณด้านสาธารณสุข เน้นกระจายวัคซีน จึงยังไม่ได้อนุมัติ

- โครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของรัฐ: ตามแผนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ปี 2563 มีโครงการลงทุนที่รัฐตั้งเป้าไว้จำนวน 1.95 ล้านล้านบาท แบ่งเป็นโครงการที่ ครม. อนุมัติแล้ว 1.2 ล้านล้านบาท เช่น รถไฟฟ้าสีส้ม ตะวันตก 1.09 แสนล้านบาท, รถไฟฟ้าสายสีม่วง 1.01 แสนล้านบาท เป็นต้น ส่วนโครงการที่ ครม. ยังไม่ได้อนุมัติ มีอีกราว 7.52 แสนล้านบาท (ดังตาราง)

ความคืบหน้า โครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของรัฐ

โครงการที่ ครม. อนุมัติแล้ว	ล้านบาท	โครงการที่ยังไม่ได้อนุมัติ	ล้านบาท
รวม	1,195,067	รวม	752,243
รถไฟฟ้าสี่ล้อระบบราง ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี	109,342	รถไฟฟ้าสี่ล้อระบบราง Missing Link	44,144
รถไฟฟ้าสี่ล้อ ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ	101,112	รถไฟฟ้าสี่ล้อระบบรางส่วนต่อขยาย	24,241
รถไฟฟ้าสี่ล้อระบบราง ช่วงรังสิต-สนามบิน	109,021	รถไฟฟ้าทางคู่ เติมน้ำ-เชียงใหม่	85,345
รถไฟฟ้าสี่ล้อระบบราง ช่วงรังสิต-สนามบิน	50,340	รถไฟฟ้าทางคู่ บ้านไผ่-นครพนม	67,965
รถไฟฟ้าสี่ล้อระบบราง ช่วงรังสิต-สนามบิน	93,950	มอเตอร์เวย์ นครปฐม-ชะอำ	79,006
มอเตอร์เวย์ บางใหญ่-กาญจนบุรี	55,927	มอเตอร์เวย์ หาดใหญ่-ปาดังฯ	57,022
มอเตอร์เวย์ บางปะอิน-โคราช	84,600	มอเตอร์เวย์ รังสิต-บางปะอิน	29,400
ทางด่วน พระราม 3-ดาวคะนอง	31,244	มอเตอร์เวย์ บางขุนเทียน-บ้านแพ้ว	32,642
โครงการอื่นๆ	559,531	โครงการอื่นๆ	332,478



ที่มา: ASPS รวบรวม,

สัปดาห์หน้า ประชุม OPEC+ จะขยายตัดลดการผลิตต่อ? , ประกาศ GDP 2Q63 จีน

ปัจจัยต่างประเทศสัปดาห์นี้มี 3 ประเด็น ที่จะมีน้ำหนักต่อการลงทุนในตลาดหุ้นโลก หลักๆ

- การประชุม OPEC+ เริ่มจาก 14 ก.ค. จะมีการประชุมเพื่อตรวจสอบ แต่ละประเทศเดินหน้าตัดลดการผลิตตามข้อตกลงหรือไม่ และ 15 ก.ค. กลุ่มประเทศ OPEC+ จะตกลงร่วมกันว่าจะขยายการตัดลดการผลิต 9.7 ล้านบาร์เรล/วันต่อหรือไม่ จากปัจจุบัน ข้อตกลงจะสิ้นสุดสิ้น เดือน ก.ค.2563 และ ส.ค. - ธ.ค. จะตัดลดน้อยลงเหลือเพียง 7.7 ล้านบาร์เรล/วัน หากขยายการตัดลดเพิ่มเชื่อว่าจะสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตามคำแนะนำ การลงทุนหุ้นน้ำมัน พบว่า ราคาหุ้นในกลุ่มช่วงที่ผ่านมาได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นสะท้อนการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันปัจจุบันไปแล้วจนเหลือ upside จาก FV ค่อนข้างจำกัด ดังนั้นช่วงสั้นจึงแนะนำขายทำกำไรสำหรับ PTTEP (FV@B100) หรือหากจะเข้าลงทุนแนะนำ PTT (FV@B42) ให้เข้าซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว
- การเริ่มทยอยประกาศ GDP Growth งวด 2Q63 ของประเทศสำคัญ (จีน สิงคโปร์ แต่ ASPS ให้น้ำหนัก คือ จีน Consensus คาดจะพลิกกลับมาขยายตัว 2.5%yoy จาก 1Q63 ที่ - 6.8%yoy (IMF คาดทั้งปี 2563 ขยายตัว 1%) ทั้งนี้เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาด Covid-19 จีนดีกว่าประเทศเพื่อนบ้าน และมีการเปิดเมืองตั้งแต่ เม.ย. แต่อย่างไรก็ตาม ASPS พิจารณาจาก Economics Indicators ของจีนในช่วง 2Q63 พบว่า เกือบทุกพื้นที่ยังไม่ฟื้นตัว อาทิ ยอดขายบ้าน 2Q63 หดตัวเฉลี่ย 14%yoy , ยอดค้าปลีก หดตัวเฉลี่ย 5%yoy , Freight traffic Volume หดตัวเฉลี่ย 6%yoy เชื่อว่ามีโอกาสสูงที่ GDP

จีนอาจจะออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด ซึ่งหากผิดคาดอาจจะสร้างแรงกดดันต่อการลงทุนต่อตลาดหุ้นโลก ในส่วนของไทย สภาพัฒน์จะรายงาน GDP Growth 2Q63 วันที่ 17 ส.ค.2563 ASPs คาดจะติดลบ 15%yoy และทั้งปี 2563 คาดหดตัว 8.4%)

แนะนำหุ้น 3S ดาวเด่น SCCT STGT SEAFCO

ปัจจัยกดดันตลาดอย่าง COVID-19 ที่เริ่มกดดันตลาดหุ้นทั่วโลกอีกครั้ง หลังจากพบจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ จนทำให้บางรัฐต้องออกมาตรึงการ Lockdown บวกกับการเมืองไทยที่มีความไม่แน่นอนสูง หลังรัฐมนตรีเศรษฐกิจบางส่วน ประกาศยุติบทบาททางการเมือง ทำให้โครงการที่ยังไม่ผ่านความเห็นชอบ ครม.มีโอกาสร่วงออกไป ส่งผลต่อเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงนี้

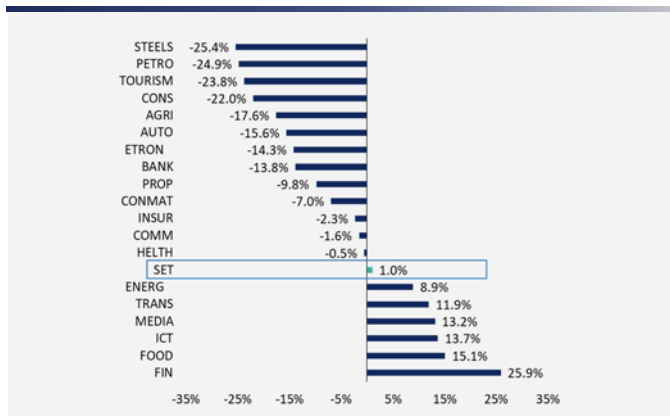
ประเด็นกดดันดังกล่าว ทำให้กลยุทธ์การลงทุนเน้นลงทุนทั้งบริษัทจดทะเบียนที่ปรับตัวได้ดีในยามที่เกิดวิกฤต COVID-19 รวมถึงธุรกิจที่สามารถพลิกวิกฤตเป็นโอกาสได้ แนะนำ 3S คือ SCCT STGT และ SEAFCO เป็น Toppick น่าจะเป็นดาวนำทางในยามที่ปัจจัยรอบข้างยังคงมืดมน โดยมีรายละเอียดปัจจัยพื้นฐาน ดังนี้

STGT (FV @ 90.00) Demand ของถูงมืออย่างเติบโตมาก จากการระบาดของ COVID-19 จนปัจจุบัน STGT มีคำสั่งซื้อถูงมืออย่างเต็มจนถึงงวด 3Q64 แล้ว คาดทำให้ STGT สามารถปรับราคาขายขึ้นได้อีก ขณะที่ต้นทุนขายยังทรงตัวในระดับต่ำ โดยคาดกำไรสุทธิปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้นถึง 558.8% yoy และ 7.4% yoy ขณะที่ Valuation ยังคงน่าสนใจ โดยค่า PER63F อยู่ที่ 25 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมที่ 35 เท่า

SEAFCO (FV @ 8.20) โครงการลงทุนขนาดใหญ่ ที่ผ่านการอนุมัติจาก ครม. เรียบร้อยแล้วอย่าง รถไฟฟ้าสายสีส้ม(ตะวันตก) และรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้เตาปูน-ราชบุรีระยะ หนุนงานเสริมที่เป็นงานลำดับต้นของการก่อสร้างเข้ามาก่อน บวกกับยังมี Backlog เดิมสูงถึง 2.8 พันล้านบาท รองรับรายได้ครอบคลุม 7 ไตรมาส ขณะที่ราคาหุ้นในปัจจุบัน มี Valuation ที่น่าสนใจ ทั้ง PER20F ที่ระดับ 12 เท่า และคาดหวัง Div Yield สูงถึง 4%ต่อปี อีกทั้งยังมี Upside สูงเกิน 30%

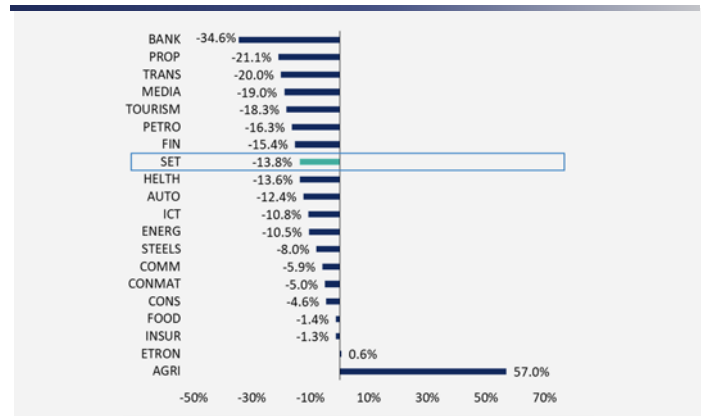
SCCT (FV @ 176.00) ตัวเลขการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศช่วงเดือน เม.ย.-พ.ค. ไม่ได้ลดต่ำลงอย่างที่นักลงทุนกังวล โดยเดือน เม.ย. การใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศขยายตัว 16%YoY เนื่องจากไม่มีวันหยุดยาวสงกรานต์เหมือนปีก่อนๆ รวมถึงเดือน พ.ค. การใช้ปูนทรงตัวโดยลดลงเพียง 1%YoY หนุนกำไร 2Q63 พลิกกลับมาเติบโต 4%YoY อยู่ที่ 664 ล้านบาท อีกทั้งราคาหุ้น ณ ปัจจุบันมี Upside สูงเกือบ 30%

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



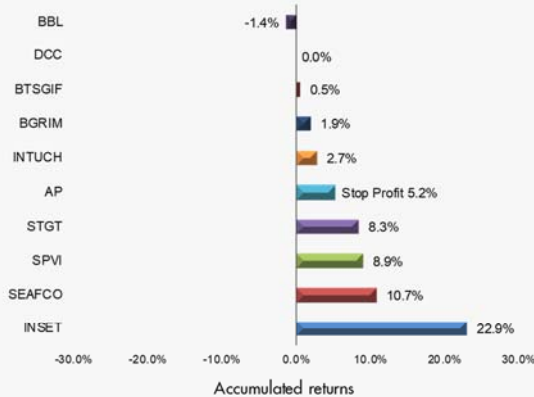
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

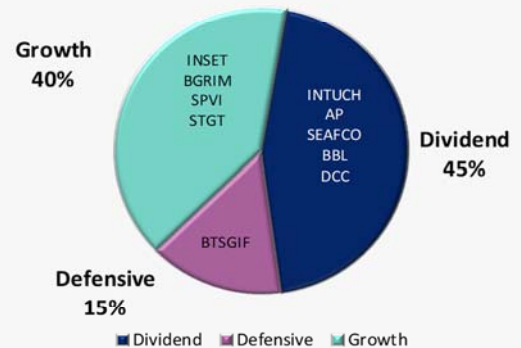
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
STGT	9 Jul 20	10%	8.33%	69.00	74.75	90.00	25.56	1.57	73.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้นถึง 558.8% yoy และ 7.4% yoy จากแนวโน้มปริมาณขายคงมีอย่างมี 2563-64 เพิ่มขึ้น
BGRIM	1 Jul 20	10%	1.85%	54.00	55.00	62.00	54.96	0.69	50.50	ผู้ที่ได้ประโยชน์จากการนำเข้า LNG มากกว่าผู้ประกอบการ ขณะที่ทิศทางกำไร 2H63 ก็จะโดดเด่นกว่า 1H63 จากราคาก๊าซที่ลดลง 15-20% ตาม lag time ราคาน้ำมันดิบ
SPVI	2 Jul 20	5%	8.89%	2.70	2.94	3.06	17.24	3.13	2.84	โดดเด่นหนุนพฤติกรรม Work from home (WFH) รวมถึงกระแสเปิดเทอม ขณะที่ราคาหุ้น ณ ปัจจุบันยังค่อนข้าง Undervalue กลุ่มฯ
INTUCH	9 Jun 20	10%	2.68%	56.00	57.50	70.00	18.05	3.82	51.50	ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM เนื่องจากเป็นผู้อถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
BTSGIF	10 Jun 20	15%	0.46%	7.32	7.35	N.A.	N.A.	N.A.	6.95	หนึ่งในหุ้นของหุ้นโครงสร้างพื้นฐาน ที่มี Discount ความมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถึง 20% และเป็นหุ้นผันผวนค่ามีค่า Beta น้อยกว่า 1
AP	10 Jun 20	10%	5.17%	5.80	6.10	6.30	6.84	5.12	6.10	กำไร 2Q63 มีแนวโน้มสูงขึ้น YoY และ QoQ โดยมี Upside สูงกว่า 10% ส่วนหุ้นในกลุ่มเดียวกันที่แนะนำจะมี Upside น้อย
INSET	23 Jun 20	10%	22.92%	2.88	3.54	4.18	13.53	2.96	3.28	คาดการณ์ปีนี้กำไรเกินและเติบโต 22% ตามคาด ขณะที่ราคาหุ้นที่ยัง Underperform SET Index
BBL	7 Jul 20	10%	-1.36%	110.00	108.50	154.00	7.26	5.99	104.50	ราคาหุ้น BBL ซื้อขายที่ PBV ราว 0.46 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ และมีโครงสร้างสินเชื่อรายใหญ่ราว 41% จึงคาดมีลูกหนี้เข้าร่วม loan payment holiday ต่ำกว่าอุตสาหกรรมฯ
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 จากกลยุทธ์การตลาดเชิงรุกที่เพิ่มกำลังรับจากฐานลูกค้าใหม่ที่มีกว่า 4 แสนราย และมีการออกสินค้าใหม่เพื่อลดต้นทุนผู้บริโภค
SEAFCO	26 Jun 20	10%	10.71%	5.60	6.20	8.20	12.03	4.03	5.95	งานเสาะหาใหม่ กระดก Backlog ขึ้นทำจุดสูงสุดรอบ 7 ไตรมาส อีกทั้ง Valuation เติบโตทั้ง PE และ Div Yield 63F

รวมมีลดน้ำหนัก CPALL และ BTSGIF อย่างละ 5% แล้วยกหุ้นใน STGT 10%
ปรับน้ำหนัก AP 10% โปลงหุ้นใน SCCC แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

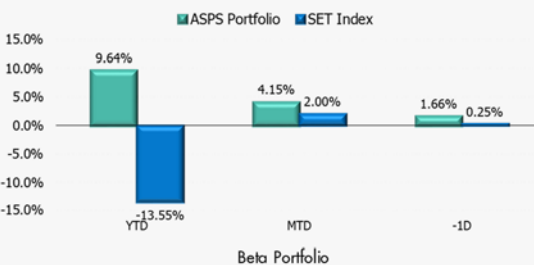
Accumulated returns since our recommendation



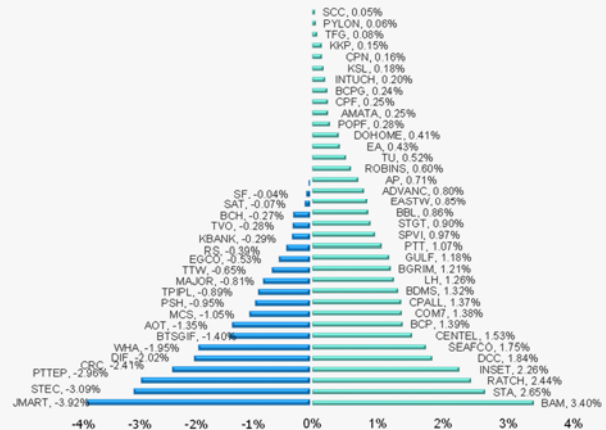
Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



Min, 0.65 | Beta Portfolio, 0.81 | Max, 1.18



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส