

INVEST+

กลยุทธ์การลงทุนรายเดือน | Issue 61

SEPTEMBER 2020



ประชาชนชาวเวียดนาม
DO XUAN DOAN
เทคนิคสีน้ำมัน

 **ASIA PLUS**
Securities

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง

CONTENT

SEPTEMBER, 2020

| | |
|-----------------------------------|----|
| กลยุทธ์ลงทุนเดือน กันยายน 2563 | 1 |
| แนวโน้มตลาดหุ้นเดือน กันยายน 2563 | 2 |
| แนวโน้มอุตสาหกรรมรายกลุ่ม | |
| กลุ่ม เกษตร-อาหาร | 12 |
| กลุ่มขนส่งทางบก | 14 |
| กลุ่ม ธนาคารพาณิชย์ | 16 |
| STOCK PICKS | |
| BEM | 18 |
| CRC | 20 |
| DCC | 22 |
| STGT | 24 |
| SVI | 26 |
| TFG | 28 |
| OVER VALUE | |
| CENTEL | 30 |
| HMPRO | 32 |
| วิเคราะห์ทางเทคนิค | 35 |
| วิเคราะห์ Derivatives | 41 |
| Asset Allocation | 49 |
| ราคาผลิตภัณฑ์ที่สำคัญ | 60 |
| เศรษฐกิจมหภาค | 61 |
| สถิติหลักทรัพย์ | 63 |
| Appendix | 78 |

หุ้นไทย

ความกังวล COVID-19 มีแนวโน้มผ่อนคลายลง บวกกับสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบ คาดหุ้น SET Index ปรับตัวขึ้นต่อจากนี้ กลยุทธ์เพิ่มน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทยเป็น 40% ของพอร์ต (Overweight) เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ที่มีแนวโน้มกำไรโตเด่นในช่วง 2H63 อย่าง BEM, CRC, DCC, STGT, TFG และ SVI ในทางตรงกันข้ามหุ้นที่ราคาเกินมูลค่าพื้นฐานไปมาก ต้องระมัดระวังในการซื้อขาย คือ CENTEL, HMPRO

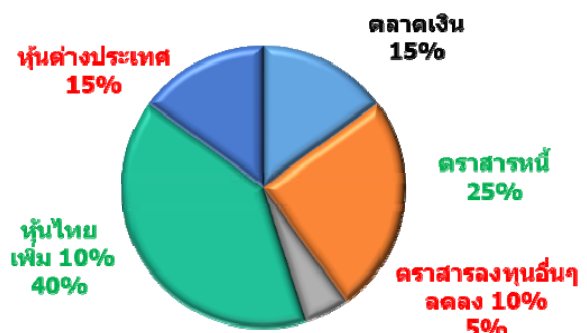
การลงทุนต่างประเทศ

แม้หลายปัจจัยลบจะเริ่มคลี่คลายลง อย่างไรก็ตาม สภาพคล่องส่วนเกินในระบบทำให้ตลาดหุ้นพัฒนาแล้วหลายแห่ง ทอยปรับตัวขึ้นสวนทาง Valuation ซึ่งทำให้มีความน่าสนใจน้อยลง โดยคณน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 15% ของพอร์ตการลงทุน (Underweight) โดยเน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวอย่าง Bayer AG และ Global Payments Inc

ตราสารหนี้

แม้ความกังวลไวรัส COVID-19 ที่ลดลง หนี้ Fund Flow ไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย แต่ความขัดแย้งสหรัฐกับจีนยังเหลืออยู่ กลยุทธ์การลงทุน ยังคงน้ำหนักตราสารหนี้ที่ 25% ของพอร์ตรวม เน้นลงทุนตราสารหนี้ที่ Duration เฉลี่ยไม่เกิน 3 ปี และมี Rating ระดับ Investment grade ขึ้นไป เลือก SCC244A และ CPNREIT232A

Asset Allocation



กลยุทธ์ลงทุนเดือน กันยายน 2563

STRATEGY

| | | |
|---------------|---------|-------------|
| ดัชนีตลาด | 1323.31 | จุด |
| ดัชนีเป้าหมาย | 1450.00 | จุด |
| Market cap | 14.33 | ล้านล้านบาท |

➔ ก้าวไปต่อ SET Index

- เศรษฐกิจโลกผ่านจุดเลวร้าย ความคืบหน้าวัคซีนมีต่อเบื้อง
- ภาคสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบไหลเข้าตลาดหุ้นมากขึ้น
- ปี 2564 เป้าหมาย SET 1450 จุด...ต้องกล้าลงทุน
- แนะนำหุ้นครึ่งปีหลังแกร่ง BEM, CRC, DCC, STGT, TFG และ SVI

กลยุทธ์การลงทุน

ฝ่ายวิจัย ASPS คาดเศรษฐกิจงวด 2Q63 ของทั่วโลกเป็นจุดต่ำสุดของปี และจะค่อยฟื้นตัว %qoq ในงวด 3Q-4Q63 สะท้อนได้จากดัชนี PMI ภาคการผลิต และ PMI ภาคบริการของโลก เดือน ก.ค. ฟื้นตัวมาใกล้ระดับปกติ รวมถึงทั่วโลกเริ่มคลาย Lockdown อย่างต่อเนื่อง ตามกรอบเวลาวัคซีนเข้าใกล้เส้นชัย รวมถึงประเด็น Trade war เริ่มผ่อนคลายลง แต่ยังมีเหลือ Tech war ที่ร้อนแรง

ส่วนแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในช่วง 2H63 เชื่อว่า จะค่อยๆ ฟื้นตัวเหมือนเศรษฐกิจโลก จากภาครัฐเดินหน้าผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ รวมถึงความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ในช่วงที่เหลือของปี อาทิ มาตรการซื้อช่วยชาติ, การกระตุ้นยอดขายรถยนต์, ทயอยเปิดให้ต่างชาติเข้าประเทศในช่วงเดือน ต.ค. เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ยังมีประเด็นควรติดตามอย่างใกล้ชิด คือ สถานการณ์การเมืองมีโอกาสพลิกผันได้ตลอดเวลา

ขณะที่ภาพรวมกำไรสุทธิบริษัทจดทะเบียน น่าจะผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว สะท้อนได้จากกำไรงวด 2Q63 อยู่ที่ 1.17 แสนล้านบาท (ลดลง 46%YoY) ซึ่งเป็นไตรมาส 2 ที่มีกำไรสุทธิต่ำสุดในรอบ 13 ปี ส่งผลให้ฝ่ายวิจัยปรับประมาณการกำไรปี 2563 ลงมาอยู่ที่ 6.13 แสนล้านบาท และคิดเป็น EPS63F ที่ระดับ 56.65 บาท/หุ้น ซึ่งถือว่าต่ำสุดในรอบ 11 ปี (ตั้งแต่ปี 2552)

ในมุม Valuation เริ่มเห็นความคุ้มค่ากับความเสี่ยงที่จะกลับเข้าลงทุนในตลาดหุ้นไทย เนื่องจาก SET Index ปัจจุบันให้ค่า

EYG ปี 2564 ที่ 5% ซึ่งถือเป็นระดับที่สูง ขณะเดียวกันฝ่ายวิจัยประเมินเป้าหมายของดัชนีปี 2564 ปรับตัวขึ้นไปได้ถึง 1450 จุด กรณีคงดอกเบี้ย 0.5% และจะสูงถึง 1526 จุด หาก กนง. ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเหลือ 0.25% นอกจากนี้ปัจจุบันเริ่มเห็นแรงขายจากนักลงทุนต่างชาติ ค่อยๆ เบาลง ขณะเดียวกันยังมีสภาพคล่องล้นระบบ ที่รอเข้ามาลงทุนอยู่ สะท้อนจากเงินฝากในระบบเร่งตัวสูงกว่าระดับ Market Cap ของ SET Index ตราบที่ระดับความเสี่ยงลดลง น่าจะช่วยผลักดันสภาพคล่องไหลเข้ามาในตลาดหุ้นมากขึ้น

กลยุทธ์การลงทุนแนะนำหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ที่มีแนวโน้มกำไรโดดเด่นในช่วง 2H63 อย่าง BEM, CRC, DCC, STGT, TFG และ SVI ในทางตรงกันข้ามหุ้นที่ราคาเกินมูลค่าพื้นฐานไปมาก ต้องระมัดระวังในการซื้อขาย คือ CENTEL, HMPRO

| Valuation หุ้นเด่นประจำเดือน ก.ย. 2563 | | | | | | | |
|--|---------|---------|----------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|
| Company | Sector | Mkt.Cap | Last Price (28/08/2020) | FairValue | Upside | PER 20F | Div Yield 20F (%) |
| Recommend "BUY" | | | | | | | |
| STGT | PERSON | 98.23 | 68.75 | 120.00 | 74.5% | 10.09 | 3.97 |
| TFG | FOOD | 26.58 | 4.74 | 6.50 | 37.1% | 12.82 | 3.12 |
| SVI | ETRON | 7.89 | 3.48 | 4.50 | 29.3% | 11.75 | 2.49 |
| BEM | TRANS | 142.15 | 9.30 | 11.30 | 21.5% | 62.93 | 1.03 |
| DCC | CONMAT | 21.15 | 2.58 | 3.10 | 20.2% | 14.74 | 5.63 |
| CRC | COMM | 186.96 | 31.00 | 35.00 | 12.9% | 163.77 | 0.24 |
| Recommend "Switch" | | | | | | | |
| CENTEL | TOURISM | 20.12 | 27.00 | 22.00 | -18.5% | NM | 0.00 |
| HMPRO | COMM | 198.58 | 15.10 | 15.00 | -0.7% | 37.30 | 2.24 |

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

* ใช้ Fair Value ปี 2564 เป็นประมาณการเบื้องต้น อาจมีการปรับเปลี่ยนได้



แนวโน้มตลาดหุ้นเดือน กันยายน 2563 OUTLOOK

➔ เดือน 9...SET ก้าวต่อ

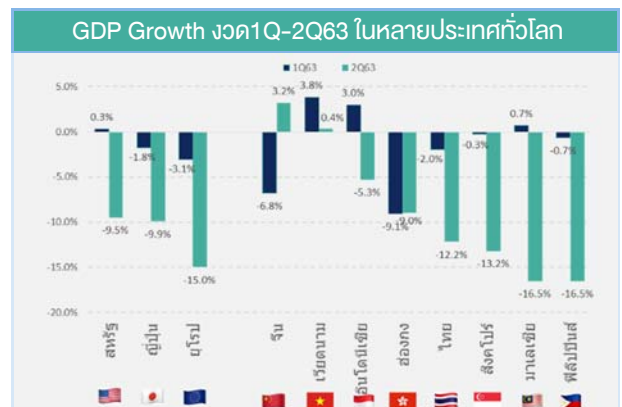
- 🎯 เศรษฐกิจโลกผ่านจุดเลวร้าย...กรอบเวลาวัชชันเข้าใกล้สั้นชั้ย
- 🎯 Trade war พ่อนคลายลง เหลือเพียง Tech war ที่ร้อนแรง
- 🎯 ความหวังสภาพคล่องส่วนเกินไหลเข้าตลาดหุ้นมากขึ้น
- 🎯 เป้าหมาย SET ปี 2564 คาดหวังไปได้ถึง 1450 จุด
- 🎯 แนะนำหุ้นแนวโน้ม 2H63 แกร่ง BEM, CRC, DCC, STGT, TFG และ SVI

World GDP โลก งวด 2Q63 หดตัวแรง ยกเว้น จีน, เวียดนาม

ในช่วงไตรมาส 2 เกือบทุกประเทศทั่วโลกถูกรัฐบาลได้สั่ง Lockdown กิจกรรมทางเศรษฐกิจทั้งภาคต่างประเทศและในประเทศพร้อมกัน, ระยะเวลาใกล้เคียงกัน เพื่อควบคุมการระบาดของ Covid-19 ส่งผลกระทบภาพรวมในวงกว้าง สะท้อนผ่าน GDP งวด 2Q63 ของทุกประเทศที่รายงานออกมาตลอดเดือน ส.ค. คือ เกือบทุกประเทศ (สหรัฐ, ญี่ปุ่น, ยุโรป, ไทย, มาเลเซีย ฯลฯ) GDP หดตัวแรง Double Digit เฉลี่ย -12%yoy แต่เป็นที่สังเกตว่ามีบางประเทศที่ GDP งวด 2Q63 สามารถขยายตัวเป็นบวกได้ คือ

- จีน : GDP 2Q63 พลิกกลับมาขยายตัว 3.2%yoy จากที่หดตัว -6.8%yoy ในงวด 1Q63 เป็นผลจากการคลาย Lockdown เร็วกว่าประเทศอื่นๆ เพราะควบคุมผู้ติดเชื้อได้ดีมาก หนุ่นภาคการผลิต และการบริโภคฟื้นตัว สะท้อนจาก ดัชนี PMI ภาคการผลิตผ่านจุดต่ำสุดที่ 40.3 ในเดือน ก.พ. 2563 และฟื้นตัวมาที่ระดับ 51.2 จุด ในเดือน มิ.ย. 2563 เป็นไปในทิศทางเดียวกับยอดค้าปลีก ที่แตะจุดต่ำสุดในเดือน มี.ค. ที่ -15.8%yoy ก่อนฟื้นตัว จนติดลบเพียง -1.8%yoy ในเดือน มิ.ย. 2563

- เวียดนาม : GDP ขยายตัว 0.4%yoy ชะลอลงจาก 3.8%yoy ในงวด 1Q63 เป็นผลจากในช่วง 2Q63 เวียดนามพบผู้ติดเชื้อ COVID-19 เฉลี่ยเพียงวัน 2 ราย เท่านั้น ส่งผลให้เศรษฐกิจเวียดนามได้รับผลกระทบจำกัด จากการระบาดของ COVID-19 สะท้อนจากผลผลิตอุตสาหกรรมงวด 2Q63 หดตัวเพียง -2.2%yoy จากงวด 1Q63 ที่ขยายตัว 7.9% และยอดส่งออก 2Q63 หดตัวเพียง -4.7% เทียบกับประเทศอื่นๆในภูมิภาคที่หดตัวเฉลี่ยถึง -22.5%yoy ในช่วงเวลาเดียวกัน

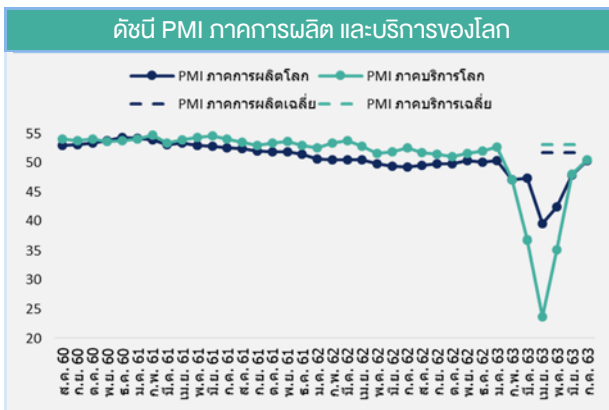


ที่มา: Bloomberg

งวด 3Q-4Q63 World GDP ส่งสัญญาณฟื้นตัว

นักวิเคราะห์ทั่วโลกรวมถึงมุมมอง ASPS มีความเห็นตรงกัน โดยเชื่อว่าเศรษฐกิจงวด 2Q63 ของทั่วโลกเป็นจุดต่ำสุดของปี และจะค่อยฟื้นตัวในระดับไตรมาสต่อไตรมาส (qoq) แต่ยังคงตัวในอัตราที่ลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมา(yoy) ในงวด 3Q-4Q63 โดยปัจจัยสนับสนุนความเชื่อเศรษฐกิจผ่านจุดต่ำสุดแล้ว คือ

- ดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวชัดเจนในงวด 3Q63 ขยับขึ้นมาเกือบเท่าก่อนเกิด Covid-19 สะท้อนได้จากดัชนี PMI ภาคการผลิต และ PMI ภาคบริการของโลก ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในเดือน เม.ย. 2563 และเดือน ก.ค. 2563 ฟื้นตัวมาที่ระดับ 50.3 จุด และ 50.5 จุด ซึ่งใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของดัชนีที่ 51.7 จุด และ 53.1 จุด ตามลำดับ

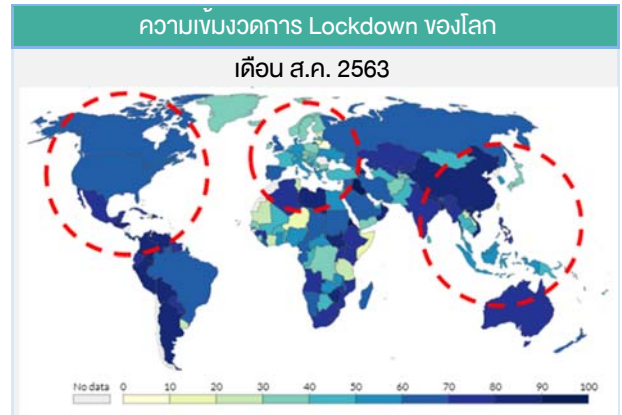


ที่มา: Bloomberg

- ทั่วโลกเริ่มคลาย Lockdown อย่างต่อเนื่องในช่วง 3Q 63 สะท้อนจากดัชนีวัดความเข้มงวดของการ Lockdown โดยมหาวิทยาลัย Oxford (The Oxford COVID-19 Government Response Tracker) พบว่าดัชนีเดือน ส.ค. 2563 ทั่วโลกมีแนวโน้มผ่อนคลายขึ้นเรื่อยๆชัดเจน เมื่อเทียบกับช่วง เม.ย. 2563 โดยเฉพาะในสหรัฐ, ยุโรป และ เอเชีย(ดังรูป)



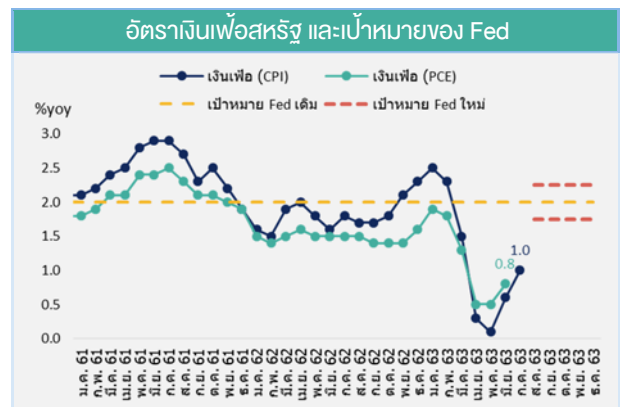
ที่มา: The Oxford COVID-19 Government Response Tracker



ที่มา: The Oxford COVID-19 Government Response Tracker

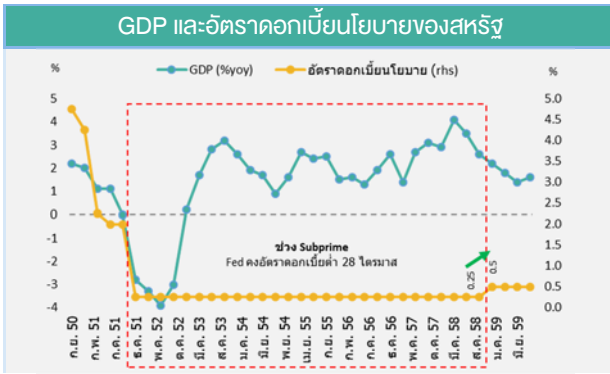
ดอกเบี้ยโลก จะยังต่ำไปอีกนาน หนุนเศรษฐกิจ 2H63 ฟื้นตัว

ASPS คาดทิศทางของอัตราดอกเบี้ยโลกมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำไปอีกนาน เริ่มจากฝั่งสหรัฐ ล่าสุดช่วงปลายเดือน ส.ค. 2563 ที่ผ่านมา ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0-0.25% ต่อไปนาน กล่าวคือ Fed ปรับเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อ จากเดิมที่เคยกำหนดเป้าอัตราเงินเฟ้อ 2% (กำหนดแบบจุด: Point Target) เป็นเป้าอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ย 2% (กำหนดแบบค่าเฉลี่ย: Averages Target) หรือ +2% (โดยปัจจุบัน อัตราเงินเฟ้อสหรัฐเดือน ก.ค. 2563 ขยายตัว 1%yoy) การปรับเป้าอัตราเงินเฟ้อดังกล่าว บ่งชี้ได้ว่า Fed มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยในระดับต่ำยาวไปอีกนาน

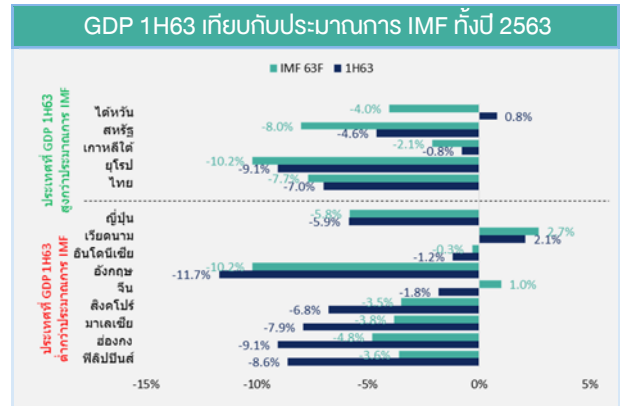


ที่มา: Bloomberg, ASPS

หากพิจารณาจากเหตุการณ์ในอดีต ช่วงวิกฤติ Subprime พบว่า Fed ได้คงดอกเบี้ยต่ำถึง 28 ไตรมาส หรือ 7 ปี (ดังรูป)

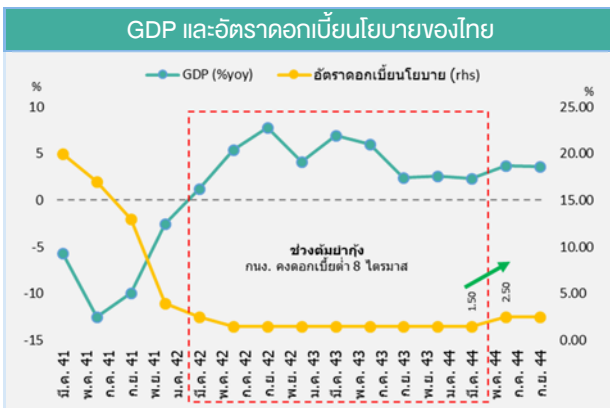


ที่มา: Bloomberg



ที่มา: Bloomberg, IMF ก.ค.2563

และจากการส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยต่ำของ Fed ข้างต้น ASPS คาดว่าอัตราดอกเบี้ยโลกน่าจะอยู่ในระดับตาม รวมถึงไทยที่มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยต่ำที่ 0.25 – 0.5% ต่อเนื่องอย่างน้อย 1 ปี เช่นกัน



ที่มา: Bloomberg

โดยในเดือน ก.ย. 2563 ให้น้ำหนักการประชุม Fed และ กนง. ในวันที่ 15-16 ก.ย. 2563 และ 23 ก.ย. 2563 ตามลำดับ ซึ่งตลาดคาดว่าทั้ง 2 จะยังคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำที่ 0-0.25% และ 0.5% ตามเดิม

Downside การปรับลด World GDP ปี 2563 จำกัด และบางประเทศเริ่มเห็นการปรับเพิ่ม GDP

ASPS พิจารณา GDP 1H63 ของทุกประเทศเทียบกับคาดการณ์ GDP Growth ปี 2563 อิงจากคาดการณ์ของกองทุนการเงินระหว่างประเทศ(IMF) รอบล่าสุด เดือน ก.ค. แบ่งเป็น 2 กลุ่ม (ดังตาราง)

- ประเทศที่ GDP 1H63 สูงกว่าประมาณการ IMF : เช่น สหรัฐ, ยุโรป, เกาหลีใต้, ใต้หวัน (32.5% ของ GDP โลก)
- ประเทศที่ GDP 1H63 ต่ำกว่า ประมาณการ IMF: เช่น จีน, เวียดนาม, ฮังการี, มาเลเซีย, อินโดนีเซีย, สิงคโปร์, ฟิลิปปินส์, อังกฤษ (รวม 31.1% ของ GDP โลก)

โดย ASPS ประเมินว่า Downside การปรับลด World GDP ปี 2563 เริ่มจำกัดในการปรับลง ซึ่งจะต้องติดตามรายงาน World GDP Outlook ของ IMF ในเดือน ต.ค.จะเป็นอย่างไร แต่เบื้องต้นประเมินว่าเห็นหลายสัญญาณบวก ตั้งแต่ 1.ดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวชัดเจนในงวด 3Q63 สะท้อนจาก PMI ภาคการผลิต และ PMI ภาคบริการของโลก เดือน ก.ค. ขยับขึ้นมาเกือบเท่าก่อนเกิด Covid-19 2.ทั่วโลกเดินหน้าผ่อนคลาย Lockdown อย่างต่อเนื่องในช่วง 3Q63 จากความมั่นใจเรื่องพัฒนาการ Vaccine ฯลฯ

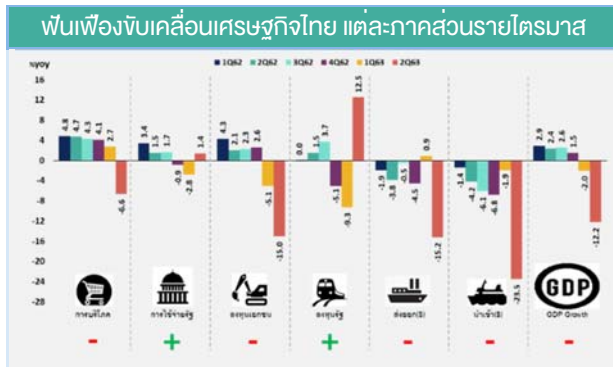
แม้ว่าจะมีบางประเทศที่มีความเสี่ยงอาจถูกปรับลดคาดการณ์ GDP ลง คือประเทศที่มีการ Lockdown รอบที่ 2(ดังตาราง) เพราะยังไม่ได้รวมในประมาณการของ IMF รอบล่าสุด เดือน ก.ค. แต่บางประเทศที่มีการควบคุม Covid-19 ได้ดี และไม่มีการ Lockdown เพิ่ม เศรษฐกิจฟื้นเร็วมีโอกาสถูกปรับ Outlook มุมมองเศรษฐกิจดีขึ้น เช่น จีน เริ่มมีสำนักเศรษฐกิจต่างประเทศ คือ Fitch Rating ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP Growth ปี 2563 ขึ้นมาอยู่ที่ 2.7% จากเดิมคาด 1.2%yoy ถือเป็นสัญญาณที่ดีต่อตลาดหุ้น

| ประเทศ | รายละเอียด | ระยะเวลา | หมายเหตุ |
|--------------|--|-------------------------|--|
| สหรัฐอเมริกา | มาตรการ Reopen ใน 21 รัฐ เช่น Florida, Texas, Arizona, California เป็นต้น | ต้น ก.ค. - กลาง ก.ค. 63 | รัฐที่ 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 เมืองที่ทหารระดมจากโรงงานเชื้อไวรัส 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 ทั่วประเทศ | 8 ก.ค. 63 เป็นต้นไป | GDP เซอร์เบียมีสัดส่วนประมาณ 0.1% ของ GDP โลก |
| ออสเตรเลีย | Lockdown เมือง Melbourne และรัฐชายแดนรัฐ Victoria กับ New South Wales | 7 ก.ค. 63 เป็นต้นไป | Melbourne มีสัดส่วน GDP ประมาณ 19.3% (อันดับ 2) ของ GDP ออสเตรเลีย |
| คาซัคสถาน | Lockdown ทั่วประเทศ | 5 ก.ค. 63 เป็นต้นไป | GDP คาซัคสถานมีสัดส่วนประมาณ 0.4% ของ GDP โลก |
| อินเดีย | Lockdown กว่า 7 รัฐ เช่น มียัประเทศ, เบงกอลตะวันตก, อัสสัม, โอริศา, อุตรประเทศ, ทมิฬนาฑู เป็นต้น | ต้น ก.ค. 63 เป็นต้นไป | รัฐที่ Lockdown มีสัดส่วน GDP กว่า 30% ของ GDP อินเดีย |
| ฮ่องกง | ปิดโรงเรียนและร้านอาหาร, ห้ามชุมนุม, มังกรไฟหน้าผาก | 13 ก.ค. 63 เป็นต้นไป | GDP ฮ่องกงมีสัดส่วนประมาณ 0.3% ของ GDP โลก |
| ญี่ปุ่น | กรุงโตเกียวยกระดับเตือนภัยไว้สเป็นระดับ 4 (ขยับสูงสุด) | 15 ก.ค. 63 เป็นต้นไป | กรุงโตเกียวมีสัดส่วน GDP รว 20% ของ GDP ญี่ปุ่น |
| เวียดนาม | ห้ามประชาชนเดินทางเข้าเมืองดานัง และ มีส่วนคำในเมือง | 28 ก.ค. 63 เป็นต้นไป | เมืองดานังมีสัดส่วน GDP รว 0.3% ของ GDP เวียดนาม |
| ฟิลิปปินส์ | Lockdown กรุงมะนิลา และพื้นที่เขต | 3 - 17 ส.ค. 63 | กรุงมะนิลา มีสัดส่วน GDP รว 30% ของ GDP ฟิลิปปินส์ |

ที่มา: ASPS รวบรวม

ไทย หลังประกาศ GDP งวด 2Q63 ผ่านไป เชื่อว่า จะไม่เกิด Downside ในประมาณการ

ส่วนไทยหลังการประกาศ GDP งวด 2Q63 หดตัว -12.2%yoy (แตะระดับต่ำสุดในรอบ 22 ปี) โดยฟื้นเฟื่องขับเคลื่อนที่เศรษฐกิจหดตัวลงเกือบทั้งหมด โดยเฉพาะการบริโภคเอกชน, การลงทุนเอกชน, การส่งออก และการนำเข้า ยกเว้นแต่เพียงการใช้จ่าย และการลงทุนภาครัฐเท่านั้นที่สามารถขยายตัวได้ที่ 1.4% และ 12.5% ส่วนหนึ่งมาจากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ (ดังรูป)



ที่มา: สภาพัฒน์ฯ, ASPS

ASPS ประเมินว่าหลังประกาศ GDP งวด 2Q63 ผ่านไป ทำให้ GDP 1H63 หดตัวเฉลี่ย 7%yoy ถือว่ายังต่ำเมื่อเทียบกับ ASPS คาดทั้งปี 2563 หดตัว 8.4%yoy อย่างไรก็ตาม ASPS ยังคงคาดการณ์ GDP ทั้งปี 2563 ไว้ที่เดิม คือ -8.4%yoy ทั้งนี้เนื่องจากพิจารณาเป้าสัมฤทธิ์ฐาน (C, I, G, X, M) ทั้งปี 2563 ที่ ASPS คาด เทียบกับข้อมูลจริงที่ออกมาช่วง 1H63 รวมกับการประเมินแนวโน้มในอนาคตแล้วพบว่ายังเป็นไปได้ และใกล้เคียงกับสำนักวิเคราะห์เศรษฐกิจของรัฐ (ดังตาราง)

| | ASPS | | | | สภาพัฒน์ | | ธปท. | ASPS |
|----------------------------------|-------|-------|-------|---------|----------|-----------|--------|-------|
| | 2560A | 2561A | 2562A | 1H2563A | ปี2563F | 2564F | | |
| GDP Growth%(C/M) | 3.9% | 4.1% | 2.4% | -7.0% | -8.4% | -7.5% | -8.1% | 4.1% |
| การบริโภคครัวเรือน (C) | 3.2% | 4.6% | 4.5% | -2.1% | -3.5% | -3.1% | -3.6% | 2.2% |
| ลงทุนภาคเอกชน | 1.7% | 3.9% | 2.8% | -10.2% | -10.0% | -10.2% | -13.0% | 4.5% |
| ลงทุนภาครัฐ | -1.2% | 3.3% | 0.2% | 1.2% | 2.0% | 8.6% | 5.8% | 10.0% |
| การบริโภคภาครัฐ(G) | 0.5% | 1.8% | 1.4% | -0.7% | 2.5% | 3.6% | 3.8% | 2.0% |
| การส่งออก(X)(ดอลลาร์) | 10.0% | 7.5% | -3.2% | -6.7% | -13.7% | -10.0% | -10.3% | 3.5% |
| การนำเข้า (M)(ดอลลาร์) | 14.7% | 13.7% | -5.4% | -12.2% | -15.0% | -14.0% | -16.2% | 3.0% |
| อัตราแลกเปลี่ยน(บาท/ดอลลาร์) | 34 | 33 | 31.1 | 31.4 | 31 | 30.8-31.8 | n.a. | 31 |
| ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญบาท/บาร์เรล) | 55 | 65 | 61.66 | 42.6 | 40 | 38-48 | n.a. | 45 |

ที่มา: สศช., ASPS สิ้นสุด 25 ส.ค. 2563

และที่สำคัญ คือ แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในช่วง 2H63 ASPS เชื่อว่าเศรษฐกิจจะค่อยๆฟื้นตัวเหมือนเศรษฐกิจโลก โดยมีแรงส่งสำคัญ

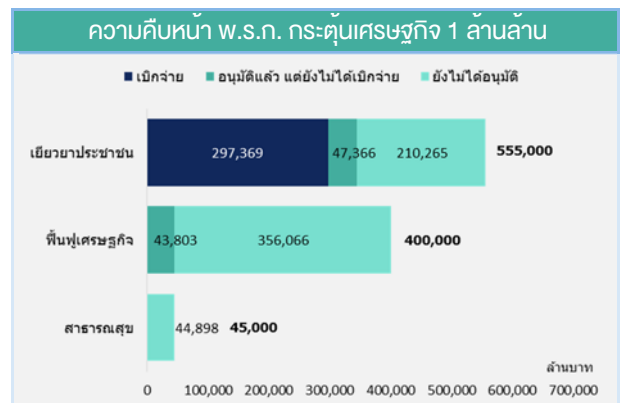
- ภาครัฐเดินหน้าผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจต่างๆ อย่างต่อเนื่อง กล่าวคือ ระยะที่ 1 ในวันที่ 3 พ.ค. 2563, ระยะที่ 2 วันที่ 17 พ.ค. 2563, ระยะที่ 3 ในวันที่ 1 มิ.ย. 2563 และระยะที่ 4-6 ช่วงปลาย 2-3Q63



ที่มา: สศช.

การผ่อนคลายต่างๆข้างต้น ช่วยให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของไทยเริ่มกลับมาฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปีได้

- การเบิกจ่ายงบประมาณของพ.ร.ก.กระตุ้นเศรษฐกิจ 1 ล้านล้าน โดยในปี 2563 สภาพัฒน์ฯ คาดจะมีการเบิกจ่ายรวมทั้งสิ้น 5.63 แสนล้านบาท แต่ปัจจุบันที่มีการเบิกจ่ายไปเพียง 2.98 แสนล้านบาท ส่งผลให้ในช่วงที่เหลือของปี หรืออีก 4-5 เดือนหลังจากนี้ ภาครัฐยังเหลือเม็ดเงินอีกราว 2.66 แสนล้านบาท หรือเฉลี่ยเดือนละ 5.32 หมื่นล้านบาท



ที่มา: สศช., ASPS รวมรวม, สิ้นสุด 25 ส.ค. 2563

- มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ภายหลังจากที่เศรษฐกิจชุดใหม่ของรัฐ ซึ่งนำโดยนายปรีดี ดาวฉาย รัฐมนตรีคลังคนใหม่เริ่มปฏิบัติงานได้เดินหน้าผลักดันมาตรการต่างๆ ออกมา (ดังตาราง)

| มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของทีเอ็มเอสฯที่เศรษฐกิจจุดใหม่ ที่อนุบัติ ตั้งแต่ 17 ส.ค. - ปัจจุบัน | |
|---|--|
| กลุ่ม | รายละเอียดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ |
| SMEs | สินเชื่อ Soft loan สำหรับ SMEs ในกลุ่ม รายละ 500,000 บาท, 1 ปี, 0% ดอกเบี้ย, 1.14% ค่าธรรมเนียม |
| เกษตรกร | ประกันราคาสินค้าเกษตร ปี 63/64 (ยาง, ทุเรียน, ลิ้นจี่) |
| ท่องเที่ยว | ขยายสิทธิโครงการเที่ยวฟรีครั้งใหม่ : โดยขยายสิทธิจากเดิม 5 วัน เป็น 10 วัน และเพิ่มผู้ลงทะเบียนฟรีอีก 1,000 บาท/คน เป็น 2,000 บาท/คน |
| มร.อีอีซี | <ul style="list-style-type: none"> ขยายวงมาตรการขยายวงมาตรการ 7 ส.ค. 63 ถึง 15,000 บาท/คนต่อเที่ยวรวม 1.55 แสนคน เป็น 2.25 พันล้านบาท ยกเว้นค่าผ่านทางรถบรรทุก 7 ส.ค. 63 ถึง 9 ธันวาคม 63 4-7 ก.ย. |
| และค่าใช้จ่าย | <ul style="list-style-type: none"> ส่งเสริมการจ้างงาน 6-7 แสนราย : (ให้ สม. ส่งมอบค่ารถบรรทุก) ลงเงินมา 200 ล้านบาท เพื่อเป็นการช่วยค่าจ้างงาน และสร้างงานใหม่ในบางส่วนของ |
| ครัวเรือน | <ul style="list-style-type: none"> กระตุ้นการใช้จ่าย (Consumption) : โดยเน้นกลุ่มพ่อค้าแม่ค้า, คนส่งของ และเกษตรกรที่มีอยู่ผู้มีสิทธิได้รับเงินอุดหนุน 2,771 ล้านบาท เป็นวงรวม 100,000 ล้านบาท |
| ภาษี | ลด VAT 13% เป็น 10% 1 ปี/น 30 ก.ย. |
| Covid-19 | อนุมัติสินเชื่อฉุกเฉินสำหรับ Covid-19 7 วัน 100%, 0.07% 1 พันล้านบาท |
| กรณีอื่น | ขยาย พ.ร.บ. ฐานภาษี 1 เดือน เป็น 6 เดือน |

ที่มา: ASPS รวบรวม

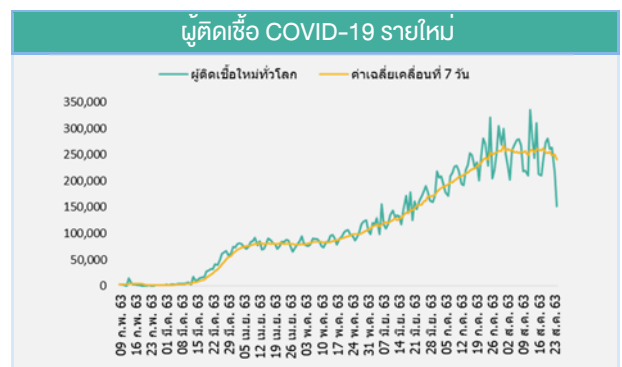
หลังจากผ่าน 2Q63 ที่ผ่านมา แม้มาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจในประเทศยังไม่ชัด แต่คาดว่าทีเอ็มเอสฯที่เศรษฐกิจจุดใหม่จะเร่งออกมาตราการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยเพิ่มขึ้น โดยที่ภาคเอกชนยังคงอยากผลักดันให้เกิดหลายมาตรการ ซึ่ง ASPS คาดว่ามีแนวโน้มสูงจะเกิดขึ้นในอนาคต อาทิ

- การบริโภคครัวเรือน อาทิ มาตรการช้อปช่วยชาติ, ชิมช้อป ใช้ ซึ่งดีต่อหุ้นค้าปลีก CRC(FV@B33.5) ได้ประโยชน์ และเห็นยอดขาย มิ.ย.63 พื้นตัวระดับใกล้เคียงก่อน COVID-19 หลักๆ จากยอดขายออนไลน์ที่รักษาระดับสูงใกล้เคียง Lockdown ขณะที่ภาพรวมธุรกิจขาดพื้นที่ตัวเด่นใน 2H63 จากผลบวกการบริหารค่าใช้จ่ายบางส่วนที่คาดว่าจะลดลงถาวร + Gross margin พื้นตัว
- กระตุ้นยอดขายรถยนต์ในประเทศ : อาทิ ข้อเสนอการลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาให้กับผู้ซื้อรถยนต์ใหม่หรือคูปองส่วนลด โดยนำรถเก่ามาซื้อรถใหม่ บวกต่อ SAT (FV@B12.9) โดยสถานะการเงินเป็น Net cash รวบรวม 2 พันล้านบาท ราคาตั้งแต่ต้นปีปรับฐานมาพอสมควรราว 30% YTD จน PBV ช้อขายราว 0.6 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี
- ท่องเที่ยว : มีโอกาสจะทยอยเปิดให้ต่างชาติเข้าประเทศในช่วงเดือน ต.ค. ถือเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นสายการบิน AAV(FV@B2.06) และเห็นสัญญาณบวกต่อธุรกิจ ทั้งความคืบหน้าวัคซีนทั่วโลก, โครงการสร้างการแข่งขันที่ลดลง หลังล่าสุด THAI ยุโรป ไทย สมายล์ และ BA เน้นที่ตลาดต่างชาติ

ผู้ติดเชื้อ Covid-19 ใหม่ทั่วโลกเพิ่มในอัตราลดลง ขณะที่การพัฒนา Vaccine เข้าใกล้สิ้นชัย

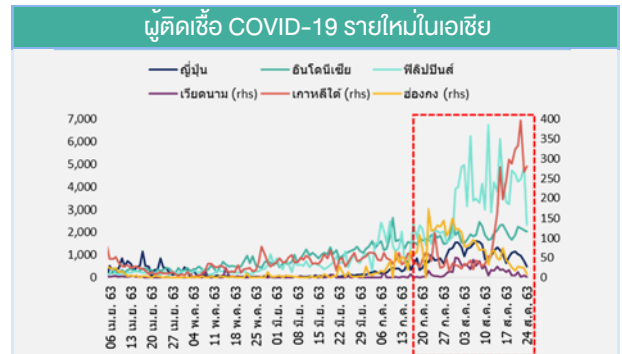
ประเด็น Covid-19 ทั่วโลกยังมีน้ำหนักต่อการลงทุนในเดือน ก.ย. ล่าสุด 30 ส.ค. จำนวนผู้ติดเชื้อสะสมทั่วโลกอยู่ที่ 23.57 ล้านราย ASPS ประเมินในช่วงหลังเดือน ก.ย. เป็นต้นไป ความกังวล Covid-19 มีแนวโน้มผ่อนคลายขึ้นเรื่อยๆ โดยมีหลายปัจจัยสนับสนุนที่เห็นสัญญาณดีขึ้น คือ

จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่(New Case) ชะลอตัวลง สะท้อนจากจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ทั่วโลก ล่าสุด เฉลี่ยย้อนหลัง 7 วัน ลดลงเหลือ 2.41 แสนราย จากปลายเดือน ก.ค. 2563 ที่ 2.67 แสนราย (ดังรูป)



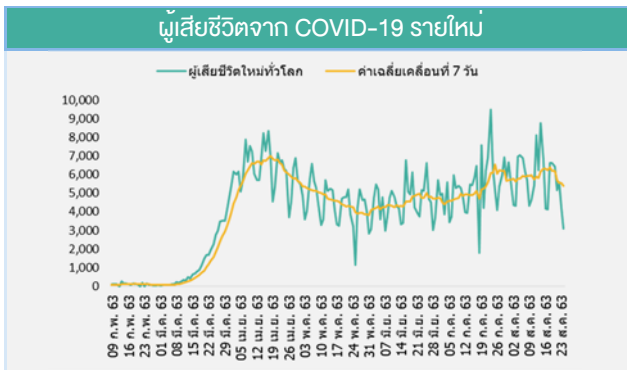
ที่มา: Bloomberg

หากพิจารณาเป็นรายประเทศ ประเทศที่เผชิญ 2nd wave จำนวนผู้ติดเชื้อเห็นสัญญาณลดลงเช่นกัน โดยเฉพาะประเทศในเอเชีย เช่น ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้, ฮองกง, อินโดนีเซีย, ฟิลิปปินส์, เวียดนาม เป็นต้น



ที่มา: Bloomberg

จำนวนผู้เสียชีวิตรายใหม่(New Death) เริ่มลดลง สังเกตได้จากจำนวนผู้เสียชีวิตรายใหม่ทั่วโลกเฉลี่ยย้อนหลัง 7 วัน ลดลงเหลือ 5,389 ราย จากปลายเดือน ก.ค. 2563 ที่ 5,704 ราย และหากพิจารณา Pattern จำนวนผู้เสียชีวิต พบว่าจำนวนผู้เสียชีวิตปัจจุบันมีแนวโน้มต่ำลง เมื่อเทียบกับการระบาดเมื่อช่วงเดือน เม.ย. 2563 (1st wave) (ดังรูป)



ที่มา: Bloomberg

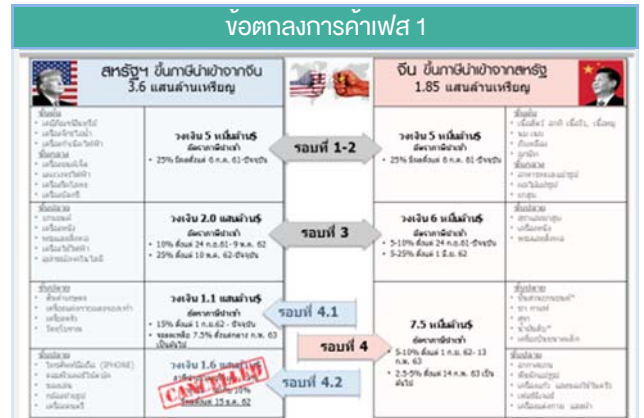
พัฒนาการวัคซีน COVID-19 เข้าใกล้เส้นชัยมากขึ้น โดยปัจจุบันวัคซีนได้พัฒนามาจนถึงเฟสที่ 3 แล้ว และจำนวนบริษัทที่ประสบความสำเร็จในการทดลองเพิ่มขึ้นอย่างชัดเจน เมื่อเทียบกับเดือน มิ.ย.(ดังตาราง) เช่นเดียวกับยารักษา Covid-19 มีความก้าวหน้าอย่างมาก และทางเลือกการรักษาที่มีหลากหลายมากกว่าช่วงต้นปี ล่าสุด องค์การอาหารและยาสหรัฐ (FDA) อนุมัติฉุกเฉินให้แพทย์สามารถใช้พลาสมาของผู้ป่วย COVID-19 ที่รักษาหายแล้ว มารักษาผู้ป่วย COVID-19 ปัจจุบัน



ที่มา: ASPS รวบรวม

Trade War ผ่อนคลาย แต่ Tech war ร้อนแรง

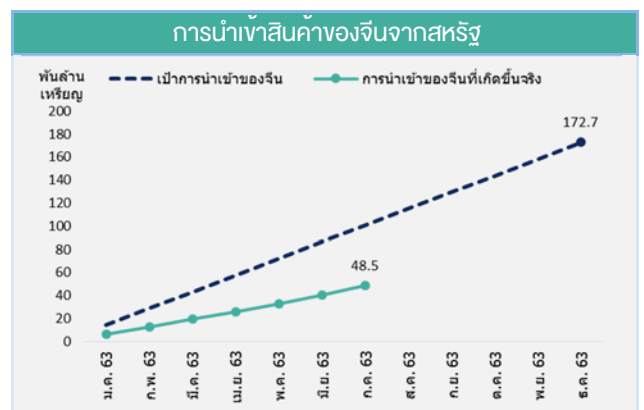
ประเด็นสงครามการค้าสหรัฐ-จีน ล่าสุด เดือน ส.ค. มีแนวโน้มผ่อนคลายขึ้น หลังจากวันที่ 25 ส.ค.2563 สหรัฐ-จีนได้ประชุมทบทวน (Review) ข้อตกลงการค้าเฟส 1 พบว่าการเจรจาเป็นไปอย่างผ่อนคลาย คือ “ยังคงข้อตกลงการค้าเหมือนเดิม” ดังตาราง



ที่มา: The Oxford COVID-19 Government Response Tracker

ฝั่งสหรัฐ : ยังไม่ขึ้นอัตราภาษีนำเข้ารอบ 4.2 วงเงิน 1.6 แสนล้านเหรียญฯ

ฝั่งจีน : ในช่วง 2H63 จะต้องนำเข้าสินค้า (กลุ่มพลังงาน, เกษตร ฯลฯ) จากสหรัฐอีก 1.3 แสนล้านเหรียญฯ เพื่อให้บรรลุตามข้อตกลงการค้าเฟส 1 ที่ตั้งเป้าทั้งปีจะต้องนำเข้ารวมทั้งหมด 2 แสนล้านเหรียญฯ (ดังรูป)



ที่มา: PIIE, ASPS

แต่ประเด็นสงครามเทคโนโลยี(Tech war) ระหว่างสหรัฐกับจีนยังคงร้อนแรง หลังจากก่อนหน้านี้สหรัฐออกมาตรการจำกัดบริษัทเทคโนโลยีจีนหลายอย่าง เช่น ห้ามหน่วยงานรัฐซื้ออุปกรณ์จาก Huawei และ ZTE ล่าสุดคือ ห้ามบริษัทสัญชาติสหรัฐทำธุรกิจกับ WeChat, กดดันให้ TikTok ขายกิจการให้บริษัทสหรัฐ, พิจารณาระงับการให้บริการของ Alibaba เป็นต้น



ที่มา: ASPS

ในภาพรวม ASPS ประเมินว่าความขัดแย้ง Tech war ระหว่างสหรัฐกับจีน จะเข้ามามีน้ำหนักแทน Trade war ระหว่างสหรัฐกับจีน โดยสหรัฐอาจพิจารณาควบคุมธุรกิจกลุ่ม Tech อื่นๆของจีนอีกได้ในอนาคต ส่งผลให้ Tech war มีโอกาสยืดเยื้อ และกดดันตลาดหุ้นโลกต่อไป โดยต้องติดตามการเลือกตั้งสหรัฐในวันที่ 3 พ.ย. 2563 โดยให้น้ำหนักนโยบายของผู้สมัครชิงประธานาธิบดีระหว่าง Trump และ Joe Biden จะเป็นอย่างไ เพราะเชื่อว่ามีน้ำหนักต่อทิศทางของ Trade war และ Tech war ในอนาคต

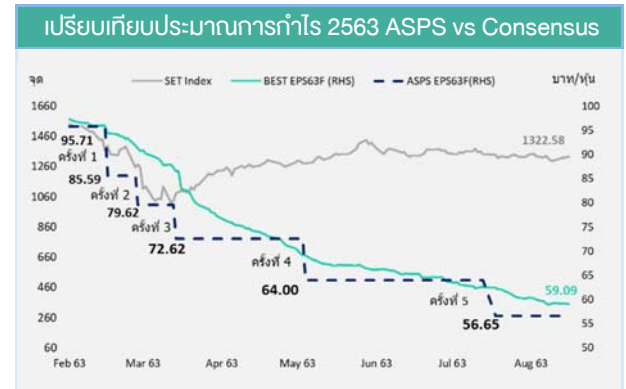
การปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2563 ของบริษัทจดทะเบียน น่าจะเป็นรอบสุดท้าย

ผ่านพ้นช่วงการรายงานงบ 2Q63 พบว่า บริษัทจดทะเบียนมีกำไรสุทธิงวด 2Q63 อยู่ที่ 1.17 แสนล้านบาท (ลดลง 46%YoY) และเป็นไตรมาส 2 ที่มีกำไรสุทธิต่ำสุดในรอบ 13 ปี ขณะที่ภาพรวมช่วง 1H63 มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 1.98 แสนล้านบาท (ลดลง 60%YoY)

| กำไรบริษัทจดทะเบียนรายไตรมาส 2550 – 2Q2563 | | | | | |
|--|-------------------------|-------------|-------------------------|-------------|-------------------------|
| SET Index | Net Profit (แสนล้านบาท) | SET Index | Net Profit (แสนล้านบาท) | SET Index | Net Profit (แสนล้านบาท) |
| 1Q50 | 1.16 | 1Q55 | 2.16 | 1Q60 | 2.91 |
| 2Q50 | 0.99 | 2Q55 | 1.31 | 2Q60 | 2.20 |
| 3Q50 | 1.04 | 3Q55 | 2.09 | 3Q60 | 2.16 |
| 4Q50 | 0.92 | 4Q55 | 1.64 | 4Q60 | 2.60 |
| 1Q51 | 1.51 | 1Q56 | 2.46 | 1Q61 | 2.95 |
| 2Q51 | 1.51 | 2Q56 | 1.66 | 2Q61 | 2.60 |
| 3Q51 | 0.96 | 3Q56 | 2.05 | 3Q61 | 2.67 |
| 4Q51 | -0.96 | 4Q56 | 1.73 | 4Q61 | 1.55 |
| 1Q52 | 0.85 | 1Q57 | 2.21 | 1Q62 | 2.70 |
| 2Q52 | 1.32 | 2Q57 | 1.94 | 2Q62 | 2.17 |
| 3Q52 | 1.23 | 3Q57 | 2.00 | 3Q62 | 2.27 |
| 4Q52 | 1.12 | 4Q57 | 0.92 | 4Q62 | 2.21 |
| 1Q53 | 1.54 | 1Q58 | 2.30 | 1Q63 | 0.81 |
| 2Q53 | 1.24 | 2Q58 | 2.18 | 2Q63 | 1.17 |
| 3Q53 | 1.49 | 3Q58 | 0.30 | | |
| 4Q53 | 1.41 | 4Q58 | 1.71 | | |
| 1Q54 | 2.22 | 1Q59 | 2.36 | | |
| 2Q54 | 1.63 | 2Q59 | 2.47 | | |
| 3Q54 | 1.57 | 3Q59 | 2.12 | | |
| 4Q54 | 0.59 | 4Q59 | 2.00 | | |

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

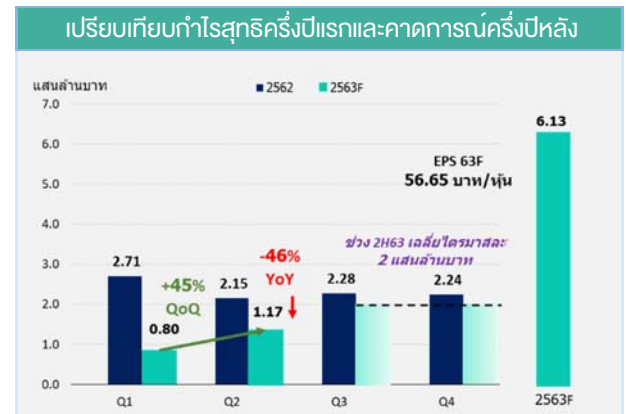
หลังจากบริษัทจดทะเบียนรายงานผลประกอบการงวด 2Q63 เสร็จสิ้น ฝ่ายวิจัย มีการประเมิน EPS63F ของบริษัทจดทะเบียนใหม่ ซึ่งน่าจะปรับลงเป็นรอบสุดท้าย จาก 64 บาท/หุ้น เหลือ 56.65 บาท/หุ้น และต่ำกว่าทาง Consensus ที่ปรับประมาณการกำไรลงจาก 65 บาท/หุ้น ในช่วงสิ้นไตรมาสที่ 2 จนล่าสุดลงมาอยู่ที่ 59.09 บาท/หุ้น



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 ส.ค.63

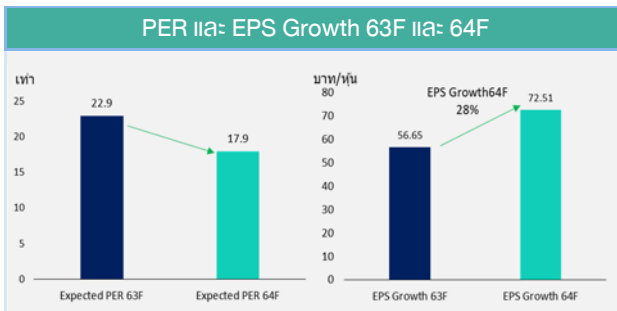
ขณะที่ภาพรวมกำไรปี 2563 อยู่ที่ 6.13 แสนล้านบาท (ลดลง 36% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า) แสดงว่าช่วง 2H63 บริษัทจดทะเบียนจะทำการเฉลี่ยไตรมาสละเกินกว่า 2 แสนกว่าล้านบาท ซึ่งถือว่าเริ่มกลับมาใกล้เคียงสภาพกำไรในระดับปกติที่บริษัทจดทะเบียนทำได้ (ราวๆ ไตรมาสละ 2 – 2.1 แสนล้านบาท)



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนแนวโน้มกำไรบริษัทจดทะเบียนในปี 2564 ฝ่ายวิจัยประเมินเท่ากับ 7.85 แสนล้านบาท คิดเป็น EPS64F 72.51 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้น 28% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า) นอกจากนี้ตลาดหุ้นปัจจุบันซื้อขายกันบน PER64F ราว 18 เท่า ถือเป็นระดับที่นำลงทุน ในภาวะที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

ดังนั้น ทั้งภาพรวมกำไรบริษัทจดทะเบียน และเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัวจากนี้ บวกกับ Valuation ที่อยู่ในระดับยอมรับได้ น่าจะหนุนให้ตลาดหุ้นสูงสุดได้ขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงที่ผ่านมา



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ระดับความเสี่ยงที่ลดลง น่าจะทำให้สภาพคล่องส่วนเกินไหลเข้าตลาดหุ้นได้มากขึ้น

แม้ในเดือน ส.ค. ตลาดหุ้นไทยจะเผชิญกับปัจจัยลบเฉพาะตัว ทั้งการพบผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศ รวมถึงการเมืองที่ร้อนแรงขึ้น

อย่างไรก็ตามหากดูข้อมูลยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติ พบว่าแรงขายชะลอลงอย่างเห็นได้ชัด โดยในเดือน ส.ค. ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยเพียง 460 ล้านเหรียญ หรือ 1.4 หมื่นล้านบาท (เป็นเดือนที่ขายน้อยสุดเป็นอันดับ 2 ในปีนี้)

| ยอดซื้อขายสุทธิหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติ (รายเดือน) | | | | | | |
|--|-------------|------------|-----------|---------|--------|---------|
| วันที่ | อินโดนีเซีย | ฟิลิปปินส์ | เกาหลีใต้ | ไต้หวัน | ไทย | รวม |
| พ.ย. 2551 | 1,753 | -1,138 | -36,641 | -15,484 | -4,805 | -56,315 |
| ม.ค. 63 | . | . | . | . | . | . |
| พ.ย. 2561 | -3,656 | -1,080 | -5,676 | -12,182 | -8,913 | -31,508 |
| พ.ย. 2562 | 3,465 | -240 | 924 | 9,377 | -1,496 | 12,030 |
| พ.ย. 2563(ytd) | -1,690 | -1,654 | -21,817 | -19,407 | -7,583 | -52,151 |
| ม.ค. 63 | 1 | -164 | -165 | -751 | -562 | -1,641 |
| ก.พ. 63 | -340 | -179 | -3,000 | -4,659 | -627 | -8,804 |
| มี.ค. 63 | -375 | -303 | -10,544 | -12,077 | -2,450 | -25,749 |
| เม.ย. 63 | -560 | -325 | -3,964 | 818 | -1,439 | -5,470 |
| พ.ค. 63 | 552 | -166 | -3,302 | -5,051 | -984 | -8,950 |
| มิ.ย. 63 | -318 | -190 | -705 | 3,269 | -737 | 1,320 |
| ก.ค. 63 | -264 | -124 | 725 | 269 | -323 | 283 |
| ส.ค. 63(mtd) | -387 | -204 | -863 | -1,227 | -460 | -3,141 |

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 ส.ค. 63

ขณะเดียวกันหากพิจารณาจากสัดส่วนการถือครองหุ้นไทยทั้งทางตรงและผ่าน NVDR ของนักลงทุนต่างชาติ เท่ากับ 26.13% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ บวกกับแรงกดดันหลักทรัพ์ที่มีการจัดงาน Thailand Focus 2020 ในช่วงท้ายของเดือน ส.ค. 63 น่าจะช่วยเรียกความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติกลับมาได้บางส่วน



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ดังนั้น ทั้งสัดส่วนการถือครองของต่างชาติที่อยู่ในระดับต่ำ แรงขายที่เบาลง บวกกับแรงหนุนจากประเด็นวัคซีนที่มีความเข้มข้นขึ้น รวมถึงเศรษฐกิจที่ทยอยฟื้นตัว ฝ่ายวิจัยคาดว่า จะช่วยหนุนให้นักลงทุนหันมาเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น จากสภาพคล่องส่วนเกินที่ล้นระบบ ทั้งในและต่างประเทศ ดังนี้

- **สภาพคล่องส่วนเกินในประเทศร่อนหุ้นตลาดหุ้น**
ปัจจุบันที่เงินฝากในระบบที่เร่งตัวขึ้นเร็ว ล่าสุดสูงถึง 15.52 ล้านล้านบาท แถมยังสูงกว่าระดับ Market Cap ของ SET Index ที่ 14.45 ล้านล้านบาท สะท้อนให้เห็นว่ามีเงินฝากในระบบ ที่ทั้งเร่งตัวขึ้นและรอเข้ามาลงทุนอยู่มาก น่าจะช่วยผลักดันตลาดหุ้นไทยให้ปรับตัวขึ้นได้ในช่วงต่อจากนี้ ซึ่งสอดคล้องกับความสัมพันธ์เงินฝากในระบบกับ Market Cap ของ SET Index ในอดีต นับตั้งแต่ช่วงปี 2552 ที่ตลาดหุ้นไทยตกลงมาจนมี Market Cap ต่ำกว่าระดับเงินฝากในระบบ แต่หลังจากนั้นตลาดหุ้นก็ปรับตัวขึ้นได้ดีต่อเนื่อง รวมถึงช่วงที่เงินฝากในระบบเร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงปี 2554 (ช่วง QE1 และ QE2) หลังจากนั้นตลาดหุ้นก็ปรับตัวขึ้นได้ดีต่อเนื่องเช่นเดียวกัน



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

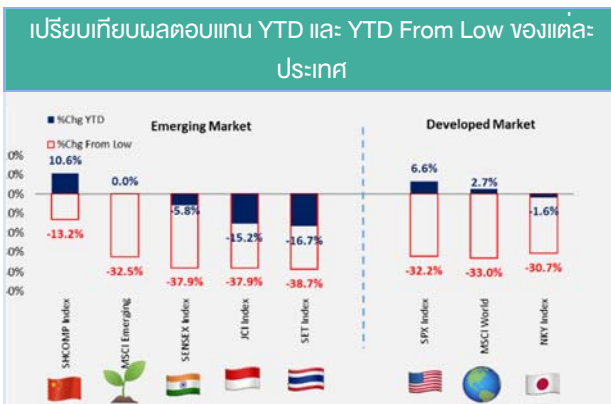
ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 ส.ค. 63

- เงินทุนต่างชาติมีแนวโน้มเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น สะท้อนจากค่าเงินดอลลาร์ที่ยังมีโอกาสอ่อนค่าต่อจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐที่มีมาต่อเนื่อง (อ่อนค่า 10.4% ในช่วง 5 เดือนที่ผ่านมา) ทำให้มีโอกาสเห็นการโยกเม็ดเงินเข้ามาในตลาดหุ้นภูมิภาค รวมถึงตลาดหุ้นไทยมากขึ้น

สรุปหลังจากนี้น่าจะเริ่มเห็นสภาพคล่องส่วนเกินทั้งไทยและต่างประเทศ ทอยอยเข้าในตลาดหุ้นไทยมากขึ้น ช่วยหนุน SET Index ต่อจากนี้

Valuation ที่ Market Earning Yield 4.5% โดยต้องมองภาพไปในปี 2564

ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยปรับตัวลดลง -16.7% (ลดลงมากที่สุดเป็นอันดับที่ 70 จากตลาดหุ้นทั่วโลกกว่า 93 ตลาด) ถือว่า Laggard กว่าตลาดหุ้นโลกหลายแห่ง ขณะเดียวกันตลาดในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลงน้อยกว่า หรือบางตลาดปรับตัวขึ้นเป็นบวก และหากไปเทียบกับตลาดในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วก็ยังมีมีความแตกต่างมากขึ้นไปอีก สถานะดังกล่าวน่าจะช่วยให้เริ่มกลับมาสนใจกลับเข้ามาสู่ตลาดหุ้นไทยได้



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 ส.ค.63

ส่วนในมุมมอง Valuation เริ่มเห็นความคุ้มค่ากับความเสี่ยงที่จะกลับเข้ามาลงทุนในตลาดหุ้นไทย เนื่องจาก SET Index ปัจจุบันให้ค่า EYG ปี 2563 ที่ 3.75% และจะเพิ่มขึ้นเป็น 5% สำหรับปี 2564 (แปลว่า หากนักลงทุนย้ายเงินลงทุนจากสินทรัพย์ปลอดภัยมาสู่สินทรัพย์เสี่ยงมีโอกาสได้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้นถึง 5%) ซึ่งถือเป็นระดับที่สูงเหมาะสำหรับการสะสมหุ้นพื้นฐานดีเพื่อการลงทุนระยะยาว

Market Earning Yield Gap ระดับปัจจุบันอิง EPS64F ที่ 72.51 บาท/หุ้น

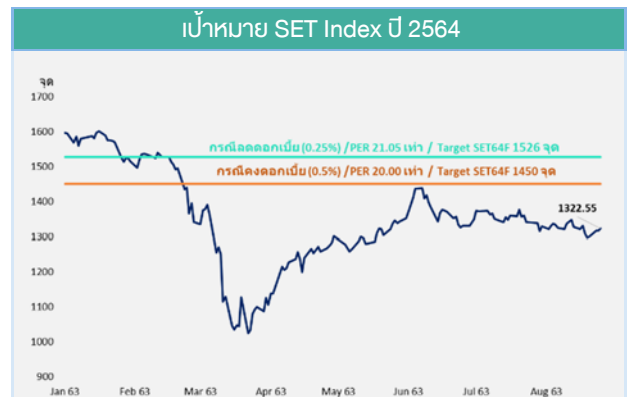
| | 4.25% | 4.50% | 4.75% | NOW 5.00% | 5.25% | 5.50% | 5.75% |
|--------------------------|---------|---------|---------|-----------|---------|---------|---------|
| Market Earning Yield Gap | | | | | | | |
| SET Index | 1526.53 | 1450.20 | 1381.14 | 1318.36 | 1261.04 | 1208.50 | 1160.16 |

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 ส.ค.63

ในอีกมุมหนึ่งถ้าคำนวณหาเป้าหมายของดัชนีปี 2564 ด้วยวิธี Market Earning Yield Gap ที่ระดับ 4.5% (สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 4.25%) ซึ่งถือเป็นเป้าหมายที่อนุรักษ์นิยม จะได้ผลลัพธ์แบ่งออกเป็น 2 กรณี ดังนี้

กรณีคงดอกเบี้ย (ดอกเบี้ยนโยบาย 0.5%) จะได้ P/E ที่ระดับเหมาะสมในการซื้อขาย 20 เท่า เมื่อนำมาคูณกับ EPS64F ที่ 72.51 บาท/หุ้น **จะได้เป้าหมาย SET Index ณ สิ้นปี 2564 ที่ 1450 จุด**

กรณีลดดอกเบี้ย (ดอกเบี้ยนโยบาย 0.25%) จะได้ P/E ที่ระดับเหมาะสมในการซื้อขาย 21.05 เท่า เมื่อนำมาคูณกับ EPS64F ที่ 72.51 บาท/หุ้น **จะได้เป้าหมาย SET Index ณ สิ้นปี 2564 ที่ 1526 จุด**



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS
ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 26 ส.ค.63

ทั้งหมดทั้งมวลที่กล่าวมา เชื่อว่า “เดือน 9 SET ก้าวต่อ” ถือเป็นโอกาสที่ดีในการสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ส่วนกลยุทธ์การลงทุนแนะนำหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ที่มีแนวโน้มกำไรโดดเด่นในช่วง 2H63 อย่าง BEM, CRC, DCC, STGT, TFG และ SVI ในทางตรงกันข้ามหุ้นที่ราคาเกินมูลค่าพื้นฐานไปมาก ต้องระมัดระวังในการซื้อขายคือ CENTEL, HMPRO

| Valuation หุ้นเด่น ประจำเดือน ก.ย. 63 | | | | | | | |
|---------------------------------------|---------|---------|----------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|
| Company | Sector | Mkt.Cap | Last Price (28/08/2020) | FairValue | Upside | PER 20F | Div Yield 20F (%) |
| Recommend "BUY" | | | | | | | |
| STGT | PERSON | 98.23 | 68.75 | 120.00 | 74.5% | 10.09 | 3.97 |
| TFG | FOOD | 26.58 | 4.74 | 6.50 | 37.1% | 12.82 | 3.12 |
| SVI | ETRON | 7.89 | 3.48 | 4.50 | 29.3% | 11.75 | 2.49 |
| BEM | TRANS | 142.15 | 9.30 | 11.30 | 21.5% | 62.93 | 1.03 |
| DCC | CONMAT | 21.15 | 2.58 | 3.10 | 20.2% | 14.74 | 5.63 |
| CRC | COMM | 186.96 | 31.00 | 35.00 | 12.9% | 163.77 | 0.24 |
| Recommend "Switch" | | | | | | | |
| CENTEL | TOURISM | 20.12 | 27.00 | 22.00 | -18.5% | NM | 0.00 |
| HMFRO | COMM | 198.58 | 15.10 | 15.00 | -0.7% | 37.30 | 2.24 |

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

* ใช้ Fair Value ปี 2564 เป็นการประมาณการในเบื้องต้น อาจมีการปรับเปลี่ยนได้

ติดตามสถานการณ์การเมือง ในฐานะปัจจัยเสี่ยง

หลายแรงกดดันที่พุ่งเป้าเข้ามาที่รัฐบาล ไม่ว่าจะเป็นการจัดชุมนุมของกลุ่มเยาวชนพร้อมกับยื่นข้อเรียกร้องที่ยากจะตอบสนอง คดีความบางคดีที่บ่งชี้ถึงปัญหาการดำเนินกระบวนการยุติธรรม การจัดสรรงบประมาณในการซื้ออาวุธยุทโธปกรณ์ของกองทัพ การแก้ไขรัฐธรรมนูญ อีกทั้งยังมีรอยร้าวที่เริ่มเกิดขึ้นในระหว่างพรรคร่วมรัฐบาล แรงกดดันดังกล่าวที่พุ่งเข้ามาสู่รัฐบาลเมื่อผสมผสานกับภาวะเศรษฐกิจถดถอยจากผลกระทบของ Covid-19 ล้วนเป็นองค์ประกอบที่ทำให้สถานการณ์ทางการเมืองร้อนแรงขึ้นมา ซึ่งเชื่อว่าการในช่วงเดือน ก.ย.2563 ก็มีโอกาที่จะเห็นความร้อนแรงเพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าจะยังไม่นำไปสู่ความรุนแรง ทั้งนี้ ประเมินจากความพยายามของหลายภาคส่วน ที่จะป้องกันเหตุรุนแรงต่างๆ อย่างไรก็ตามสถานการณ์การเมืองก็มีโอกาสพลิกผันได้ตลอดเวลา นักลงทุนควรติดตามสถานการณ์ใกล้ชิดในฐานะปัจจัยเสี่ยงที่จะเข้ามากดดัน SET Index หากเกิดสถานการณ์ใดก็ตามที่ให้การเดินหน้าออกมาตรรกะที่ในฟูเศรษฐกิจไม่สามารถดำเนินได้อย่างมีประสิทธิภาพ

| 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 นบข (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: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

วิเคราะห์อุตสาหกรรม SECTOR UPDTAE

กลุ่มเกษตร-อาหาร
น้ำหนัก เท่าตลาด

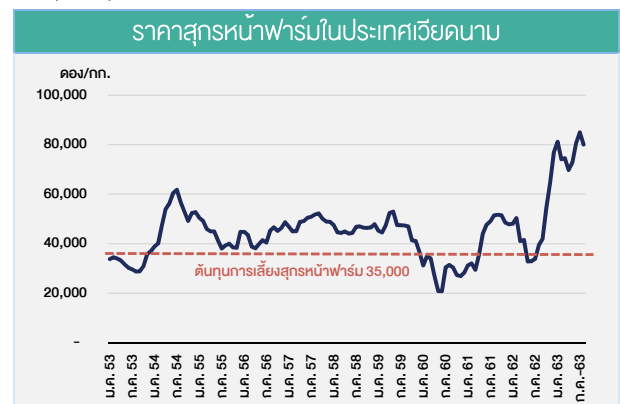
➔ สัตว์บกและสัตว์น้ำพร้อมใจกันฟื้นตัว

- 🕒 ธุรกิจสัตว์บกฟื้นตัวชัดเจน ขณะที่สัตว์น้ำก็ติดต่อเนื่อง
- 🕒 ธุรกิจมุ่งมืออย่างความต้องการลับ ส่งผลดีต่อราคาขาย
- 🕒 Top picks เลือก CPF, TFG และ STGT

ธุรกิจสัตว์บกฟื้นตัวชัดเจน

แนวโน้มธุรกิจสัตว์บกจะฟื้นตัวชัดเจนในช่วงที่เหลือของปี 2563-64 นำโดยธุรกิจสุกร ที่ยังเผชิญปัญหาสุกรขาดแคลนในภูมิภาคเอเชีย จากการระบาดของโรคคอตีบแอฟริกาในสุกร ซึ่งระบาดหนักมากในประเทศจีนและเวียดนาม ทำให้ผลผลิตสุกรในจีนและเวียดนามหายไปถึง 50% จากระดับปกติ เหลือเพียง 250 ล้านตัว/ปี ในจีน และ 25 ล้านตัว/ปี ในเวียดนาม อยู่ในภาวะที่ขาดแคลนอย่างหนักทั้งในจีนและเวียดนาม เพราะผู้บริโภคส่วนใหญ่นิยมทานเนื้อสุกรเป็นหลัก ส่งผลให้ราคาสุกรหน้าฟาร์มของจีนและเวียดนามปรับตัวสูงขึ้นแรงมากในช่วง 1-2 ปีที่ผ่านมา จนราคาสุกรหน้าฟาร์มในจีนล่าสุดอยู่ที่ 37 หยวน/กก. (170 บาท/กก.) ปรับเพิ่มขึ้นถึงกว่า 200% ในช่วง 18 เดือน และราคาสุกรหน้าฟาร์มในเวียดนามล่าสุดอยู่ที่ 8.0 หมื่นดอง/กก. (110 บาท/กก.) ปรับเพิ่มขึ้นถึง 144% ในช่วง 1 ปี ซึ่งก็ได้ส่งผลบวกทางอ้อมมาที่ราคาสุกรในภูมิภาคอาเซียนให้ปรับสูงขึ้นตามไปด้วย โดยราคาสุกรหน้าฟาร์มกัมพูชาล่าสุดอยู่ที่ราว 100 บาท/กก. และราคาสุกรหน้าฟาร์มในไทยล่าสุดอยู่ที่ 80 บาท/กก. ทำให้การค้าขายตามชายแดนคึกคักมากขึ้น โดยปริมาณสุกรตามชายแดนกัมพูชาบางส่วนมีการค้าขายตามชายแดนไปเวียดนามมากขึ้น และปริมาณสุกรตามชายแดนไทยบางส่วนมีการค้าขายไปกัมพูชาราว 3 พันตัว/วัน หรือราว 5% ของผลผลิตสุกรของไทย ซึ่งราคาสุกรที่ปรับสูงขึ้น จะส่งผลบวกโดยตรงต่อผู้ประกอบการไทยที่ไปลงทุนในเวียดนามและกัมพูชา โดย CPF มีสัดส่วนธุรกิจสุกรในเวียดนามราว 9% ของรายได้รวม และธุรกิจสุกร

ในกัมพูชาราว 1% ของรายได้รวม ขณะที่ TFG ก็มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจสุกรในเวียดนามราว 2% ของรายได้รวม



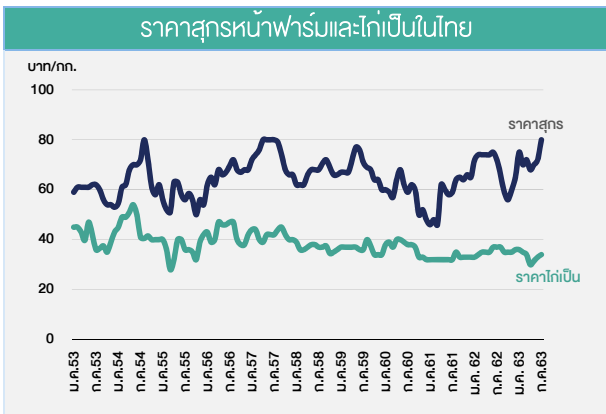
ที่มา : CPF

สำหรับธุรกิจสุกรในไทยจะฟื้นตัวชัดเจนตั้งแต่ช่วง 2H63 หลังจากรัฐบาลคลาย lock down แล้ว หนุนกำลังซื้อและการบริโภคเนื้อสุกรกลับสู่ระดับปกติอีกครั้ง และเมื่อรวมกับปัญหาสุกรขาดแคลนในภูมิภาคเอเชีย จึงหนุนให้ราคาสุกรหน้าฟาร์มฟื้นตัวชัดเจน จนล่าสุดอยู่ที่ 80 บาท/กก. ทำระดับสูงสุดในรอบ 6 ปี ซึ่งปัจจุบันสมาคมผู้เลี้ยงสุกรพยายามจะตรึงราคาสุกรหน้าฟาร์มในไทยไม่ให้เกิน 80 บาท/กก. เพื่อแบ่งเบาภาระประชาชนในยามที่เศรษฐกิจไม่ดี โดยราคาสุกรหน้าฟาร์มเฉลี่ยตั้งแต่ต้นงวด 3Q63 อยู่ที่ 78.70 บาท/กก. เพิ่มขึ้นถึง 21.6% qoq และ 24.0% yoy ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินว่าแนวโน้มราคาสุกรในภูมิภาคเอเชีย ทั้งในจีน เวียดนาม กัมพูชาและไทยจะยืนสูงได้ต่อเนื่องในปี 2564 เพราะกว่าผลผลิตสุกรใหม่ๆ จะ

ออกสู่ตลาดต้องใช้เวลาอย่างน้อยกว่า 1-2 ปี ในการเลี้ยงสุกรพ่อแม่พันธุ์ใหม่ เพื่อขยายการผลิตลูกสุกรในอนาคต

สำหรับธุรกิจไก่ก็จะเห็นการฟื้นตัวเช่นกันตั้งแต่งวด 2H63 เป็นต้นไป หลังรัฐบาลคลาย lock down หนุนกำลังการบริโภคดีขึ้น โดยราคาไก่เป็นล่าสุดอยู่ที่ 34 บาท/กก. และราคาไก่เป็นเฉลี่ยตั้งแต่ต้นงวด 3Q63 ปรับเพิ่มขึ้นถึง 9.8% qoq (แต่ลดลง 2.4% yoy) มาที่ 34.78 บาท/กก. ส่วนตลาดส่งออกไก่ไทยก็ฟื้นตัวเช่นกัน หลังจากที่ลูกค้าในต่างประเทศทยอยเพิ่มคำสั่งซื้อมากขึ้น หลังคลาย lock down แล้ว ทั้งในญี่ปุ่นและยุโรป ซึ่งเป็นตลาดส่งออกไก่หลักของไทย จากการที่ผู้บริโภคกลับมาบริโภคอาหารนอกบ้านมากขึ้น และการขนส่งสินค้าตามท่าเรือก็ทำได้ง่ายขึ้นเช่นกัน นอกจากนี้ตลาดส่งออกใหม่ๆ ก็เติบโตชัดเจน อาทิ ลูกค้าในจีนที่ปัจจุบันกำลังเผชิญปัญหาสุกรขาดแคลน ทำให้คนหันมาบริโภคเนื้อไก่มากขึ้น แทน และสิงคโปร์ที่นำเข้าไก่จากไทยมากขึ้น แทนการนำเข้าไก่จากมาเลเซียที่มีการระบาดของ COVID-19 ทำให้แปรรูปไก่เพื่อส่งออกได้ลดลง

ขณะที่ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ยังทรงตัวต่ำ ทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลืองในงวด 2H63-2564 สาเหตุหลักมาจากความต้องการบริโภคกากถั่วเหลืองที่ลดลง จากปริมาณการเลี้ยงสุกรของจีนและเวียดนามที่ลดลงข้างต้น โดยราคากากถั่วเหลืองล่าสุดอยู่ที่ 13.95 บาท/กก. และราคากากถั่วเหลืองเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2563 อยู่ที่ 13.83 บาท/กก. ลดลง 4.0% yoy สอดคล้องกับราคาข้าวโพดล่าสุดอยู่ที่ 9.10 บาท/กก. และราคาข้าวโพดเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 2563 อยู่ที่ 8.79 บาท/กก. ลดลง 3.4% yoy



ที่มา : CPF

ธุรกิจสัตว์น้ำยังดีต่อเนื่อง

ธุรกิจทูน่ากระป๋องเติบโตชัดเจนในงวด 1H63 อานิสงค์จากการระบาดของ COVID-19 หนุนผู้บริโภคซื้อทูน่ากระป๋องมาทานที่บ้านมากขึ้น ทั้งนี้ แม้อัตราการบริโภคทูน่ากระป๋องในงวด 2H63 จะลดลงจากงวด 1H63 หลังจากหลายประเทศได้การคลาย lock down แล้ว แต่คาดการณ์การบริโภคทูน่ากระป๋องในงวด 2H63 จะสูงกว่า

ระดับปกติอยู่ดี เพราะประชาชนบางส่วนยังไม่กล้าออกนอกบ้านมากนัก หนุนแนวโน้มผลการดำเนินงานของ TU จะดีต่อเนื่องในงวด 2H63

สำหรับธุรกิจกุ้งและธุรกิจแชลมอนจะฟื้นตัวดีขึ้นในงวด 2H63 จากการทยอยเปิดเมืองมากขึ้นในไทยและต่างประเทศ หนุนการบริโภคกุ้งและแชลมอนผ่านร้านอาหารและโรงแรมฟื้นตัวขึ้นชัดเจน เพราะช่องทางขายกุ้งและแชลมอนราว 50% ของผู้ประกอบการไทยผ่านช่องทางร้านอาหารและโรงแรมเป็นหลัก หนุนแนวโน้มผลการดำเนินงานของ TU (ธุรกิจกุ้งและแชลมอน) และ CPF (ธุรกิจกุ้ง) จะดีต่อเนื่องในงวด 2H63

ธุรกิจถุงมือยาง...เติบโตโดดเด่น

ธุรกิจถุงมือยางได้ผลบวกชัดเจน ท่ามกลางการระบาดของ COVID-19 หนุนความต้องการใช้ถุงมือยางเติบโตโดดเด่น แต่ผลผลิตถุงมือยางทั่วโลกมีจำกัด เพราะผู้ผลิตถุงมือยางทั่วโลกเดินเครื่องผลิตเต็มที่แล้ว ทำให้เกิดปัญหาถุงมือยางขาดแคลน ส่งผลให้ผู้ประกอบการถุงมือยางทั่วโลกสามารถปรับเพิ่มราคาขายถุงมือยางได้ต่อเนื่องในปี 2563-64 ส่งผลบวกโดยตรงต่อ STGT (FV@B100) และ STA (FV@B40) ที่คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563-64 จะเติบโตโดดเด่น

Top picks เลือก CPF, TFG และ STGT

คาดการณ์กำไรสุทธิกลุ่มเกษตร-อาหารปี 2563-64 จะเติบโตถึง 41.4% yoy และ 12.1% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนาม ธุรกิจถุงมือยางและธุรกิจยางพาราฟื้นตัวชัดเจน นอกจากนี้ ยังคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q63 จะเติบโตโดดเด่น สอดคล้องกับทิศทางราคาไก่และสุกรที่ฟื้นตัวชัดเจน หลังรัฐบาลคลาย lock down แล้ว หนุนการบริโภคฟื้นตัว และธุรกิจถุงมือยางและยางพาราของ STGT และ STA เติบโตโดดเด่น จากการปรับเพิ่มราคาขายถุงมือยางได้ต่อเนื่อง ฝ่าวยุติภัยให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเกษตร-อาหาร “เท่าตลาด” โดยเลือก CPF (FV@B40) และ TFG (FV@B6) เป็น Top picks จากธุรกิจสุกรที่เติบโตชัดเจน นอกจากนี้ ยังแนะนำซื้อ STGT (FV@B100) จากธุรกิจถุงมือยางเติบโตโดดเด่น

| สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มเกษตร-อาหาร | | | | | | | | |
|---------------------------------|--------|-----------|----------------|------------|---------|---------|---------|---------------|
| | | 30-Aug-20 | | | 2563F | | | |
| | Rec. | Close (B) | Fair value (B) | Upside (%) | EPS (B) | PER (X) | PBV (X) | Div Yield (%) |
| CPF | ซื้อ | 33.75 | 40.00 | 19% | 2.61 | 12.9 | 1.4 | 2.37 |
| GFPT | Switch | 13.20 | 12.00 | -9% | 0.89 | 14.9 | 1.1 | 1.52 |
| KSL | ขาย | 2.06 | 2.00 | -3% | (0.12) | NM | 0.5 | 0.00 |
| STA | ซื้อ | 25.50 | 40.00 | 57% | 4.49 | 5.7 | 0.9 | 5.88 |
| TFG | ซื้อ | 4.74 | 6.00 | 27% | 0.37 | 12.8 | 2.4 | 3.12 |
| TU | ซื้อ | 14.80 | 17.00 | 15% | 1.06 | 14.0 | 1.4 | 4.19 |

ที่มา : สายงานวิจัยบล. เอเชียพลัส



วิเคราะห์อุตสาหกรรม SECTOR UPDTAE

กลุ่มขนส่งทางบก น้ำหนัก แท้ตลาด

➔ ผู้โดยสารรถไฟฟ้ากลับมาคึกคัก

- 🕒 ปริมาณผู้โดยสารฟื้นตัวต่อเนื่องหลังคลายล็อกดาวน์
- 🕒 จับตาโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ประมูลเดือด
- 🕒 ยก BEM เป็น Top pick แนวโน้มกำไรฟื้นตัวชัดเจน

การขยายเส้นทางรถไฟฟ้ามีต่อเนื่อง

ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนในกรุงเทพฯและปริมณฑลในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา มีการเติบโตของปริมาณผู้โดยสารต่อเนื่องทุกปีเฉลี่ยปีละ 5-8% จากการเปิดให้บริการส่วนต่อขยายสายสีเขียวและสายสีน้ำเงิน โดยปัจจุบันมีรถไฟฟ้าที่เปิดให้บริการแล้ว 5 สาย คือ สายสีเขียวเข้ม สายสีเขียวอ่อน สายสีน้ำเงิน สายสีม่วง และแอร์พอร์ตลิงค์ ครอบคลุมระยะทางรวมกว่า 157 กม. และกำลังอยู่ในระหว่างก่อสร้างอีกหลายสาย ได้แก่ ส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือ สายสีชมพู สายสีเหลือง สายสีแดง สายสีส้ม สายสีทองระยะทางรวมกว่า 208 กม. นอกจากนี้ยังมีอีกหลายสายที่กำลังรออนุมัติเข้าแผนแม่บท โดยตามแผนแม่บท M-Map 2 ระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนของประเทศไทยจะมีระยะทางรวม 557 กม. ซึ่งคิดเป็นกว่า 3 เท่าของระยะทางให้บริการในปัจจุบัน

รายละเอียดรถไฟฟ้าสายต่างๆ

| สายที่ให้บริการในปัจจุบัน | | | |
|---------------------------|---------------------------------------|---------------|--------------------|
| สายรถไฟฟ้า | เส้นทาง | ระยะทาง (กม.) | ปีที่เปิดให้บริการ |
| สายสีเขียวอ่อน | วัดพระศรีมหาธาตุ - เหนือฯ | 43.65 | 2542 |
| สายสีเขียวเข้ม | สนามกีฬาแห่งชาติ - บางหว้า | 14.67 | 2542 |
| สายสีน้ำเงิน | ท่าพระ - ศูนย์วัฒนธรรมฯ - หลักสอง | 47 | 2547 |
| สายสีม่วง | คลองบางไผ่ - เคาปูน | 23.6 | 2559 |
| แอร์พอร์ตลิงค์ | สุวรรณภูมิ - หนองจอก | 28.6 | 2553 |
| สายที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง | | | |
| สายรถไฟฟ้า | เส้นทาง | ระยะทาง (กม.) | ปีที่เปิดให้บริการ |
| ส่วนต่อขยายสายสีเขียวอ่อน | วัดพระศรีมหาธาตุ - คูคต | 9.93 | ภายใน 4Q63 |
| สายสีทอง | กรุงธนบุรี - คลองสาน | 1.8 | 29-ค.ค.-63 |
| สายสีชมพู | ศูนย์ราชการนนทบุรี - มีนบุรี | 34.5 | 2564-2565 |
| สายสีเหลือง | ลาดพร้าว - สำโรง | 32 | 2564-2566 |
| สายสีแดงเข้ม | ธรรมศาสตร์รังสิต - หัวลำโพง | 42.8 | 2564-2567 |
| สายสีแดงอ่อน | ศาลายา - หัวหมาก, สีหราช - ดลสังข์ | 53.7 | 2564-2567 |
| สายสีส้ม | บางขุนนนท์ - ศูนย์วัฒนธรรมฯ - มีนบุรี | 34.1 | 2567-2569 |
| ส่วนต่อขยายสายสีม่วง | เคาปูน - คูโน | 23.6 | 2570 |
| ส่วนต่อขยายแอร์พอร์ตลิงค์ | ท่าอากาศยานดอนเมือง - ใต้เขานา | 215.32 | 2567-2570 |

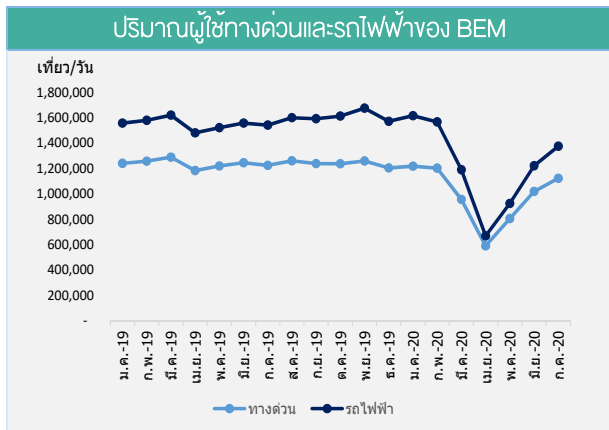
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

ปริมาณผู้โดยสารฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง

จากสถานการณ์แพร่ระบาด COVID-19 ส่งผลกระทบต่อธุรกิจทางด่วนและรถไฟฟ้าตั้งแต่เดือน มี.ค.63 ที่เริ่มประกาศมาตรการล็อกดาวน์ รมรณรงค์ให้คนอยู่กับบ้าน ส่งผลให้ความต้องการเดินทางลดลงอย่างมาก โดยหากดูสถิติตัวเลขผู้ใช้ทางด่วนของ BEM ในช่วง 2Q63 หดตัว 33.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนรถไฟฟ้าสายสีเขียวเข้มและสายสีน้ำเงินหดตัว 69% และ 56.1% ตามลำดับ อย่างไรก็ตามเชื่อว่าผลกระทบดังกล่าวเกิดขึ้นเพียงระยะสั้นเท่านั้น เมื่อสถานการณ์ดีขึ้นเชื่อว่าปริมาณการเดินทางจะกลับมาปกติ เนื่องจากความแออัดในเมืองกรุงทำให้จำเป็นต้องใช้บริการระบบขนส่งมวลชนอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

ดังนั้นหุ้นกลุ่มขนส่งทางบกจึงเป็นหนึ่งในกลุ่มที่ได้รับผลบวกจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด COVID-19 ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจภายในประเทศสามารถกลับมาดำเนินการได้ตามปกติ หนุนปริมาณการใช้ถนนและรถไฟฟ้ากลับมาเพิ่มขึ้น คาดว่าแนวโน้มกำไรของหุ้นในกลุ่มช่วงครึ่งปีหลังจะเห็นภาพของการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยเฉพาะ BEM ที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากการเปิดเมือง เนื่องจากแหล่งรายได้หลัก 90% มาจากการเก็บค่าผ่านทางด่วนและค่าโดยสารรถไฟฟ้า อีก 10% มาจากธุรกิจเชิงพาณิชย์ โดยสถิติปริมาณผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้ากลับมาฟื้นตัวได้อย่างโดดเด่นแบบ V-Shape เมื่อเทียบกับช่วง 2Q63 ที่มีการล็อกดาวน์ โดยปริมาณผู้ใช้ทางด่วนในเดือน ก.ค. อยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน เทียบเท่า 92% ของปริมาณผู้ใช้ทางด่วนในปีก่อน ส่วนปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน 253 แสนคน/วัน เทียบเท่า

80% ของปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าในปีก่อน นอกจากนี้ BEM มีปัจจัยหนุนจากการ เปิดส่วนต่อขยาย Section 3 (เตาปูน-ท่าพระ) ทำให้รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินให้บริการครบโครงข่ายแล้ว ตั้งแต่เดือน มี.ค.63 และค่าตัดจำหน่ายทางด่วนศรีรัชส่วน เอ บี ซี ที่ลดลง หลังจากต่ออายุสัมปทาน เนื่องจากได้ตัดจำหน่ายหมดไปแล้วในเดือน ก.พ.63 ทำให้ค่าใช้จ่ายทางบัญชีในส่วนี้จะลดลงไปราว 500 ล้านบาท/ปี จึงคาดว่าทิศทางกำไรของ BEM จะฟื้นตัวแข็งแกร่งในครึ่งปีหลัง



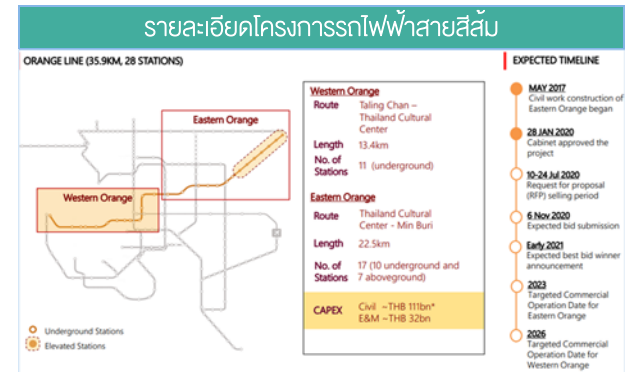
ที่มา : BEM, ฝ่ายวิจัย ASPS รวบรวม

สำหรับ BTS เรายังมองว่าในแง่ของการฟื้นตัวอาจไม่ได้โดดเด่นเท่า BEM เนื่องจากโครงสร้างรายได้ของ BTS มีความหลากหลายโดยรายได้หลักมาจากงานก่อสร้าง ติดตั้งระบบ และเดินรถ ซึ่งไม่ได้อิงตามปริมาณผู้โดยสาร แม้จะมีรายได้รับจ้างเดินรถเพิ่มขึ้น จากการเปิดส่วนต่อขยายสายสีเขียวเหนือเพิ่ม 4 สถานี (สถานีกรมป่าไม้-สถานีวัดพระศรีมหาธาตุ) ในวันที่ 5 มิ.ย.63 และมีกำหนดเปิดให้บริการอีก 7 สถานีสุดท้าย ภายใน ธ.ค.63 ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจาก BTS/GIF คาดว่าจะดีขึ้นจากไตรมาสก่อนตามปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก แต่ยังมีปัจจัยกดดันจากธุรกิจที่ได้รับผลกระทบเชิงลบรุนแรงจาก COVID-19 อย่าง สื่อโฆษณา อสังหาริมทรัพย์ รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก U City ซึ่งยังต้องใช้เวลาอีกระยะหนึ่งเพื่อกลับสู่ภาวะปกติ อย่างไรก็ตาม BTS มีศักยภาพการเติบโตระยะยาวที่มากกว่า BEM จากโครงการต่างๆที่มีอยู่ในมือ ได้แก่ รถไฟฟ้าสายสีชมพูและเหลือง มอเตอร์เวย์ และโครงการพัฒนาศูนย์บินอู่ตะเภา

จับตาโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม

งานประมูลใหญ่ที่น่าจับตามองและตลาดให้ความสำคัญในปีนี้น่าจะไม่พ้น โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ช่วงบางขุนนนท์-มีนบุรี (สุวินทวงศ์) รูปแบบ PPP net cost ก่อสร้างช่วงตะวันตก ติดตั้งและจัดหาระบบรถไฟฟ้า และรับสัมปทานเดินรถตลอดสาย ระยะทาง 35.9 กม. ระยะเวลา 30 ปี วงเงินรวม 1.3 แสนล้านบาท คาดว่าจะเปิดให้บริการในส่วนตะวันออก ช่วงศูนย์วัฒนธรรม-มีนบุรี ระยะทาง 22.5 กม. ในปี 2567 และส่วนตะวันตก ช่วงบางขุนนนท์-ศูนย์วัฒนธรรมฯ ระยะทาง 13.4 กม. ในปี 2569 มี 10 บริษัท ชื้อซองประมูล อย่างไรก็ตามเรามองว่างานนี้น่าจะเป็นการแข่งขันกันระหว่าง 2 ตัวเต็ง คือ BTS และ BEM เนื่องจากเป็นบริษัทที่มีศักยภาพและพันธมิตรที่แข็งแกร่ง โดยมีบริษัท ซิโนไฮโดร จาก

ประเทศจีน เป็นตัวสอดแทรก โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มถือเป็นเป้าหมายของทั้ง BTS และ BEM เนื่องจากเป็นโครงการที่คาดว่าจะมีปริมาณผู้โดยสารจำนวนมาก จากประมาณการผู้โดยสารของ รฟม. อยู่ที่ 4 แสนคน/วัน ซึ่งเป็นรองเพียงสายสีเขียว และสายสีน้ำเงิน และเป็นโครงการที่มีสถานีเชื่อมต่อกับสายสีน้ำเงิน เหลือง และชมพู ทั้งนี้โครงการดังกล่าวมีกำหนดยื่นซองวันที่ 6 พ.ย.63 และคาดว่าจะได้ทราบผลผู้ชนะภายในปีนี้ ส่วนอีกโครงการคือรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ มูลค่า 1 แสนล้านบาท รูปแบบ PPP Gross cost เชื่อว่า BEM น่าจะได้โครงการนี้ไป เพราะปัจจุบัน BEM เป็นผู้ให้บริการเดินรถสายสีม่วงเหนือ ดังนั้นหากรายอื่นได้งานโครงการดังกล่าว อาจเกิดความไม่ต่อเนื่องในการให้บริการ



ที่มา : BTS

สำหรับปีหน้ายังมีโครงการประมูลอยู่อีกหลายโครงการ โดยหนึ่งในโครงการที่น่าสนใจคือโครงการรถไฟฟ้าชานเมืองสายสีแดงช่วงบางซื่อ-รังสิต ซึ่งปัจจุบันอยู่ระหว่างการศึกษาค่าความเป็นไปได้ในการปรับเปลี่ยนรูปแบบสัญญาการเดินรถใหม่จากเดิมให้ บริษัท รถไฟฟ้า ร.ฟ.ท. จำกัด (รฟฟท.) ผู้ให้บริการรถไฟฟ้าแอร์พอร์ตเรลลิงค์ มาเป็นผู้เดินรถ ได้เปลี่ยนให้ศึกษารูปแบบให้เอกชนร่วมลงทุน (PPP) แทน โดยเปิดประมูลสัญญาเดี่ยวทั้งก่อสร้างส่วนต่อขยายงานติดตั้งระบบและจัดหาระบบรถที่การรถไฟฟ้าแห่งประเทศไทย (ร.ฟ.ท.) ลงทุนไปแล้วและการเดินรถ โดยคาดว่าจะสรุปผลการศึกษาภายในเดือนส.ค.นี้ หากการศึกษาได้ข้อสรุปออกมาเป็นการร่วมทุนแบบ PPP เชื่อว่าเป็นโอกาสที่ดีของ BTS และ BEM ในการเข้าร่วมประมูล

ให้น้ำหนักค่าตลาด ปีนี้ชอบ BEM มากกว่า

ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มฯ “เท่าตลาด” ราคาหุ้น BTS และ BEM ปรับตัวลงมาแรงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนเกิดการแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่งเรามองว่าได้สะท้อนปัจจัยลบต่างๆไปมากแล้ว ขณะที่ภาพระยะยาว พื้นฐานบริษัทไม่ได้เปลี่ยนแปลงและมีความมั่นคงสูงด้วยอายุสัมปทานรถไฟฟ้าที่ยาวนาน รวมทั้งมีประเด็นโครงการประมูลรถไฟฟ้าเส้นทางใหม่คือรถไฟฟ้าสายสีส้ม เข้ามาหนุนราคาหุ้นเป็นระยะ เราเลือก BEM (FV@B10) เป็น Top Pick จากแนวโน้มกำไรฟื้นตัวได้เร็วกว่า ส่วน BTS (FV@B13.7) ยังคงแนะนำซื้อลงทุนระยะยาว



วิเคราะห์อุตสาหกรรม SECTOR UPDTAE

กลุ่ม ธนาคารพาณิชย์
น้ำหนัก น้อยกว่าตลาด

➔ เส้นทางข้างหน้าอันตรายมากขึ้น

- 🕒 **วัฏจักรงาขึ้นของ NPL จะคลุมไปถึงปี 2564**
- 🕒 **อัตราส่วนเงินกองทุน (CAR) แข็งแกร่ง แต่ต้องเฝ้าระวัง**
- 🕒 **น้อยกว่าตลาด การลงทุนต้องหวังผลเกิน 3 ปี**

วัฏจักรงาขึ้นของ NPL

คุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่มธนาคาร ยังเป็นประเด็นหลักที่นักลงทุนต่างชาติ, สถาบัน และรายบุคคล ให้ความสำคัญ โดยเฉพาะช่วงหลังหมดมาตรการพักชำระหนี้ (loan payment holiday) ตามแนวทางทั่วไปของ ธปท. (เฟส 1) ตั้งแต่ ต.ค. 63 (มาตรการเฟส 2 สำหรับรายย่อย พิจารณาเฉพาะรายขึ้นอยู่กับนโยบายด้านสินเชื่อของธนาคาร) ซึ่งธนาคารในกลุ่มฯ มีลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการฯ ในสัดส่วนราว 20% - 40% ของพอร์ตสินเชื่อแต่ละธนาคาร (สินเชื่อกลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 2Q63 รวมกันเท่ากับ 12.6 ล้านล้านบาท) ส่งผลให้คุณภาพสินทรัพย์ที่ปรากฏในงบการเงินงวด 2Q63 ยังไม่สะท้อนความจริง โดยมูลหนี้ NPL (Stage 3) กลุ่มฯ ณ สิ้นงวด 2Q63 อยู่ที่ราว 5 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% จาก 1Q63 (+12.5% YTD) คิดเป็น NPL Ratio กลุ่มฯ ที่ 3.43% สูงขึ้นจาก 3.37% ณ สิ้นงวดก่อน หลักๆ มาจาก BBL (4.1% VS 3.5% ณ สิ้นงวดก่อน) ตามด้วย TISCO (3.28% VS 2.56%) และ KBANK (3.92% VS 3.86%) ส่วน ธ.พ. ที่เหลือ NPL Ratio ลดลงจากการตัดหนี้สูญ / ขายหนี้ และ Loan payment holiday ขณะที่ระยะถัดไปแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ยังคงถดถอย แม้คาดเศรษฐกิจไทยผ่านจุดต่ำสุดแล้วตั้งแต่ 2Q63 (-12% yoy) หลังกิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มกลับมาเดินเครื่องอีกครั้ง อย่างไรก็ตามก็ตีผลกระทบจาก COVID-19 ที่แพร่ระบาดทั่วโลกเป็นระยะเวลาอันยาวนานเกิน 8 เดือน ส่งผลให้กำลังซื้อทั่วโลกทรุดตัว ทำให้คาดการณ์การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในการกลับไปสู่จุดเดิมกับปี

2562 ต้องใช้ระยะเวลาอย่างน้อย 2 ปี เนื่องจากโครงสร้าง GDP ไทยส่วนใหญ่อิงกับภาคส่งออกและท่องเที่ยว โดย Sector ที่ท่องเที่ยวที่คิดเป็น 20% ของ GDP ไทย คาดจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยใช้ระยะเวลาอย่างน้อย 2 ปี จึงกลับไปสู่จุดเดียวกับปี 2562 ภาพข้างต้นสะท้อนให้เห็นถึงกระแสเงินสดรับของลูกหนี้ที่มีแนวโน้มลดลง สวนทางกับภาระการผ่อนชำระหนี้ต้องวัดไม่ได้ปรับลดลงตาม เป็นความเสี่ยงให้เกิดการผิดนัดชำระหนี้ในอนาคต ซึ่งหากนำข้อมูลช่วงวิกฤติต้มยำกุ้งในไทยมาประกอบ จะเห็นว่า ณ 30 มิ.ย. 41 (2Q41 GDP ไทยลบราว 12% yoy) NPL Ratio อยู่ที่ 31% หลังจากนั้นใช้ระยะเวลาประมาณ 1 ปี ในการไต่ระดับสูงสุดสูงสุด (Peak NPL Ratio) ที่ประมาณ 47% ช่วง มิ.ย. 42 และใช้เวลาราว 6 ปี NPL Ratio จึงลงสู่ระดับต่ำกว่า 10% ผ่านกระบวนการลด NPL ด้วยการปรับปรุงโครงสร้างหนี้และโอนหนี้เสียไปยังบริษัทบริหารสินทรัพย์ เช่นเดียวกับข้อมูลช่วงวิกฤติ Subprime ในสหรัฐฯ พบว่า NPL Ratio ในกลุ่มสินเชื่อที่อยู่อาศัย ใช้ระยะเวลาประมาณ 1 ปี ก่อนจะถึง Peak NPL Ratio และใช้เวลาราว 5 ปี จึงเริ่มลดลงสู่ระดับปกติ โดยข้อมูลจาก ECB พบว่าในวิกฤติเศรษฐกิจทั่วโลกในอดีต NPL Ratio เฉลี่ยอยู่ที่ 22% แต่ฝ่ายวิจัยมองว่า NPL Ratio ของกลุ่มฯ มีความเสี่ยงต่ำที่จะไปถึงระดับดังกล่าว อาศัยได้จากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยเฟส 2 (ทยอยสิ้นสุดในช่วง 1H64) รวมถึงการเร่งปรับปรุงโครงสร้างหนี้ให้ภาระผ่อนชำระต่อวงลดลงสอดคล้องกับความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของลูกหนี้

องค์ประกอบรวมฝ่ายวิจัยคาด NPL Ratio ในรอบนี้ใช้ระยะเวลาราว 2 ปี จึงผ่านจุดสูงสุด ส่งผลให้แนวโน้มการตั้งผลขาดทุนด้านเครดิตที่ คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL : Expected credit loss) อยู่ในระดับสูง ในช่วงปี 2H63 - 2564

โดย ทุก 10% ของมูลหนี้เข้าร่วม loan payment holiday ของกลุ่มฯ (ไม่รวม BBL) ประมาณ 3.55 ล้านบาท (สัดส่วนราว 30% ของพอร์ต สินเชื่อกลุ่มฯ) ไหลตกชั้นจาก Stage 1 เป็น NPL (Stage 3) จะส่งผล ให้กลุ่มฯ มีภาระการตั้ง ECL เพิ่ม 1.67 แสนล้านบาท (บนสมมติฐาน การตั้ง ECL เฉลี่ย 50% ของมูลหนี้ที่ไหลตกชั้นเป็น NPL) และทำให้ NPL Ratio เพิ่มจากตัวเลขสิ้นงวด 2Q63 ประมาณ 3% ซึ่งในกรณีที่ NPL Ratio อยู่ที่ประมาณ 8% (เทียบเท่า 18% ของมูลหนี้จาก loan payment holiday ไหลตกชั้นเป็น NPL) ภายใต้สมมติฐานอื่นคงเดิม จะส่งผลให้กำไรสุทธิกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ปี 2563 เท่ากับ 0 บาท จาก ปัจจุบันคาดการณ์ปี 2563 กลุ่มฯ มีกำไร 1.27 แสนล้านบาท ลดลง 36% yoy (1H63 กำไรกลุ่มฯ อยู่ที่ 7.5 หมื่นล้านบาท)

| (ล้านบาท) | สัดส่วนลูกหนี้เข้าร่วมมาตรการพักชำระหนี้ | Sensitivity Analysis 10% ของกลุ่มสินเชื่อ | | NPL Ratio |
|--------------------|--|---|--------------|-----------|
| | | Asset Ratio | Impact Ratio | |
| TISCO | 23% | 2,269 | 3.2% | 5.5% |
| KKP | 4% | 4,514 | 3.7% | 7.7% |
| TMB | 4% | 23,215 | 2.3% | 5.5% |
| BAY | 29% | 26,594 | 2.2% | 4.6% |
| KBANK | 4% | 34,029 | 3.9% | 7.4% |
| SCB | 4% | 42,888 | 3.0% | 6.5% |
| KTB | 20% - 25% | 34,283 | 4.3% | 6.5% |
| BBL | ไม่มีการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ | - | 4.1% | - |
| Total (ไม่รวม BBL) | 3,550,929 | 197,421 | 3.2% | 6.2% |

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แม้ CAR สูง แต่ต้องเฝ้าระวังใกล้ชิด

ภาพรวมกลุ่มธนาคาร พิจารณาจากข้อมูล ณ สิ้นงวด 2Q63 และ ธ.พ. ณ สิ้น ก.ค. 63 มองว่ายังอยู่ในระดับที่มีเสถียรภาพ จากสภาพ คล่องในระบบจำนวนมาก โดยช่วง ก.ค. ยังเห็นการไหลเข้าของเงิน ฝากกลุ่มฯ ที่ 1.2% MoM สูงกว่าการปล่อยสินเชื่อที่เติบโต 0.15% MoM ทำให้อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินรับฝาก (L/D Ratio) ลงมาที่ 86.8% จาก 87.7% ณ สิ้นงวด 2Q63 กอปรกับอัตราส่วนสินทรัพย์ สภาพคล่องเพื่อรองรับกระแสเงินสดที่อาจไหลออกในภาวะวิกฤติ (LCR) ณ สิ้นงวด 2Q63 อยู่ที่ 183.4% เกินเกณฑ์ขั้นต่ำ 100% โดยรวมมองความเสี่ยงด้านสภาพคล่องต่ำ (Bank run) สำหรับ เงินกองทุนกลุ่มฯ ณ สิ้น ก.ค. 63 อยู่ที่ 2.28 ล้านล้านบาท (หลักๆ คือส่วนของผู้ถือหุ้น) เทียบสินทรัพย์เสี่ยง (Risk Weighted asset : RWA) เท่ากับ 12.38 ล้านล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วนเงินกองทุนต่อ สินทรัพย์เสี่ยง (CAR) เฉลี่ยกลุ่มฯ ที่ 18.4% ซึ่งทุกธนาคารล้วนมี CAR สูงเกินเกณฑ์ขั้นต่ำที่ ธ.พ. กำหนดไว้ 12% (11% สำหรับ ธ.พ.

ขนาดกลาง-เล็ก) มากพอสมควร ซึ่งการที่ CAR ลดลง เกิดจากส่วน ของผู้ถือหุ้นต่าง ผลจากการที่ ธ.พ. มีผลขาดทุนสุทธิและกรรับรู้ ขาดทุนจากเงินลงทุนใน FVTOCI หรือ RWA สูงขึ้น โดยภายใต้ ประเมินการฝ่ายวิจัยคาดเงินกองทุนกลุ่มฯ รองรับผลขาดทุนจาก การตั้ง ECL เพื่อรองรับ NPL Ratio ได้เฉลี่ยประมาณ 15% โดยใน กรณีที่ CAR ต่ำกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำ การบริหารเงินกองทุนของ ธ.พ. มี หลายช่องทาง เช่น ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน หรือตราสารทางการเงินที่ สามารถแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญในอนาคต (Add Tier - 1) เช่น หุ้นบุริมสิทธิ (ไม่สะสมเงินปันผล) รวมถึง CAPS

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยคาด TISCO รับแรงปะทะจาก NPL ได้มากที่สุด เพราะ CAR สูงสุดในกลุ่ม 22% และสินเชื่อเกือบทั้งหมดมีหลักประกัน ทำให้การตั้ง ECL ต่ำกว่าสินเชื่อลูกค้ารายใหญ่ที่ส่วนมากมูลค่า หลักประกันค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับมูลหนี้ ส่วน ธ.พ. ขนาดใหญ่ (BBL, KBANK และ SCB) บน Sensitivity เงินกองทุนลดลง และ กำหนดสินทรัพย์เสี่ยง (RWA) คงที่เท่ากับ 2Q63 พบว่าส่วนของผู้ ถือหุ้นสามารถลดลงประมาณ 1 แสนล้านบาท จึงจะส่งผลให้ เงินกองทุนต่ำกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำของ ธ.พ. อย่างไรก็ตามตัวเลขดังกล่าว เป็นเพียงประมาณการเบื้องต้น เพราะในกรณีที่คุณภาพสินทรัพย์ ถดถอยอย่างมีนัยฯ มีโอกาสส่งผลให้ RWA สูงขึ้น (ทุก 5% ของ RWA ที่สูงขึ้น ทำให้ CAR ต่ำลงราว 0.7%) เป็นเหตุให้ผลขาดทุนที่ เงินกองทุนของ ธ.พ. รองรับได้ต่ำกว่าตัวเลขข้างต้น สำหรับเงินปัน ผลขึ้นอยู่กับดุลพินิจของ ธ.พ. หลังพิจารณา Stress test ช่วง ต.ค. 63 แต่ภายใต้ปัจจัยแวดล้อมที่ยังมีความเสี่ยง แม้ ธ.พ. ให้กลับมา จ่ายเงินปันผล แต่เชื่อ ธ.พ. ส่วนใหญ่คงอยากรักษาระดับเงินกองทุน คาดเห็น Div payout ratio ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

| | Mar-20 | Apr-20 | May-20 | Jun-20 | Jul-20 |
|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| BAY | 15.66% | 16.51% | 16.57% | 16.61% | 16.55% |
| BBL | 18.58% | 19.04% | 18.05% | 18.06% | 17.96% |
| KBANK | 17.57% | 17.05% | 16.99% | 16.98% | 16.88% |
| KTB | 18.16% | 18.04% | 18.37% | 18.72% | 18.25% |
| SCB | 15.65% | 18.03% | 17.99% | 18.06% | 17.83% |
| TMB | 27.98% | 29.04% | 29.11% | 29.25% | 28.83% |
| TBANK | 19.97% | 20.16% | 19.27% | 19.44% | 19.75% |
| KKP | 16.52% | 16.59% | 16.59% | 16.64% | 16.46% |
| TISCO | 22.16% | 21.52% | 21.87% | 21.96% | 22.46% |

ที่มา : ธนาคาร

หมายเหตุ : TMB มี CAR 29% เพราะตามงบเฉพาะกิจการ ไม่ได้รวม RWA จาก TBANK โดย CAR ตามงบรวมของ TMB ณ สิ้นงวด 2Q63 อยู่ที่ 18.5%

น้อยกว่าตลาด ... ต้องใช้เวลาฟื้นตัว

น้อยกว่าตลาด แนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ถดถอยและใช้ระยะเวลา ฟื้นตัว รวมถึงเงินปันผลปี 2563-64 มีแนวโน้มลดลง การลงทุนต้อง หวังผลระยะยาว (3 ปีขึ้นไป) โดยหุ้นในกลุ่มฯ แนะนำ ชื่อเพียง BBL(FV@B122) เพราะ Valuation ถูกมี PBV ช้อขาย 0.46 เท่า

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื้อ

BEM

| | | |
|----------------------|---------|---------|
| ราคาปัจจุบัน | 9.30 | บาท |
| Fair Value | 10.00 | บาท |
| มูลค่าตลาด | 142,151 | ล้านบาท |
| การจัดอันดับบริษัท : | ดีมาก | |

ได้ประโยชน์สูงสุดจากการเปิดเมือง

- ปริมาณทางด่วนฟื้นตัวสู่ระดับปกติ
- ผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว
- ราคายังมี Upside จากงานรถไฟฟ้าสายสีส้ม

Anti-corruption Progress Indicator : NA.

BEM คือหุ้นกลุ่มขนส่งที่รับประโยชน์สูงสุดจากการเปิดเมือง เนื่องจากรายได้เกือบทั้งหมดมาจากการเก็บค่าผ่านทางด่วนเส้นศรีรัช (ส่วน เอ บี ซี ดี) ทางด่วนอุดรรัถยา และวงแหวนรอบนอก SOE และค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีส้ม น้ำเงิน ซึ่งตั้งแต่เดือน มิ.ย. ที่มีการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาด เปิดให้สามารถประกอบกิจกรรมทางเศรษฐกิจได้ตามปกติ ส่งผลให้ปริมาณการใช้ถนนและระบบขนส่งมวลชนเร่งตัวกลับมาอย่างรวดเร็ว

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่าผลประกอบการของ BEM ได้ผ่านพ้นจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q63 แนวโน้มกำไร 3Q63 เชื่อว่าจะได้เห็นการฟื้นตัวที่โดดเด่นรูปแบบ V-Shape จากปริมาณผู้ใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้าที่ฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว โดยจากรายงานตัวเลขล่าสุดเดือน ส.ค.63 ปริมาณผู้ใช้ทางด่วนฟื้นตัวอยู่ในระดับปกติแล้วที่ราว 1.2-1.3 ล้านเที่ยว/วัน ขณะที่ปริมาณผู้ใช้โดยสารรถไฟฟ้า

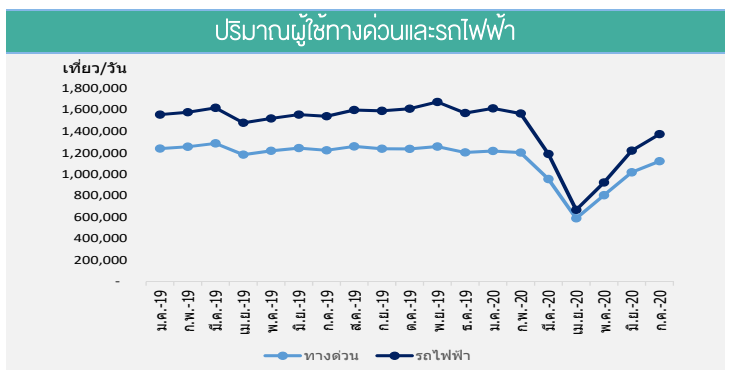
สายสีน้ำเงินอยู่ที่ 3.44 แสนคน/วัน เทียบเท่า 90% ของระดับปกติ นอกจากนี้จะได้ประโยชน์จากค่าตัดจำหน่ายทางด่วนศรีรัช ส่วน เอ บี ซี (ตัดจำหน่ายครบแล้วในเดือน ก.พ.63) หลังได้รับการต่ออายุสัมปทานที่ลดลง ทำให้ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้จะลดลงจากปีก่อนราว 500 ล้านบาท/ปี

BEM ยังมีปัจจัยหนุนจากการเข้าประมูลโครงการใหญ่ปีนี้เป็นคือ โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ซึ่ง BEM ถือเป็นหนึ่งในตัวเต็งด้วยประสบการณ์ในการทำรถไฟฟ้าได้ดินร่วมกับบริษัทแม่คือ CK แม้จะมีปรับเงื่อนไขการคิดคะแนนผู้ชนะและเลื่อนกำหนดการยื่นซองจากวันที่ 23 ก.ย. เป็น 6 พ.ย. แต่เรามองว่าไม่ได้มีผลกระทบต่อบEM เราประเมินว่าหาก BEM เป็นผู้ชนะโครงการดังกล่าว จะเป็น Upside ต่อราคาเป้าหมาย ราว 2 บาท/หุ้น

ประเมินราคาเหมาะสมปี 63 วิธี SOTP เท่ากับ 10 บาท แม้ราคารุ่นปัจจุบันซื้อขายที่ PER'63 ที่ 62 เท่า ค่อนข้างแพง แต่เชื่อว่าตลาดจะมองการฟื้นตัวในระยะถัดไปซึ่ง PER'64 จะลงมาอยู่ในระดับค่าเฉลี่ย รวมทั้งโอกาสที่จะมีการปรับเพิ่มประมาณการ หากได้งานรถไฟฟ้าสายสีส้ม แนะนำ ชื้อ

| ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท) | | | | |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| สิ้นสุด 31 ส.ค. | 2562A | 2563F | 2564F | 2565F |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 5,435 | 2,259 | 4,057 | 4,721 |
| กำไรปกติ (ล้านบาท) | 2,965 | 2,259 | 4,057 | 4,721 |
| EPS (บาท) | 0.36 | 0.15 | 0.27 | 0.31 |
| PER (เท่า) | 25.7 | 61.9 | 34.5 | 29.6 |
| DPS (บาท) | 0.15 | 0.10 | 0.17 | 0.20 |
| Dividend Yield (%) | 1.6 | 1.0 | 1.9 | 2.2 |
| PBV (เท่า) | 3.6 | 3.5 | 3.4 | 3.2 |
| EVEBITDA (เท่า) | 15.77 | 30.10 | 22.34 | 20.42 |
| ROE (%) | 14.6 | 5.8 | 10.0 | 11.1 |

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา : บริษัทและรวบรวมโดย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - BEM

| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) | | | | | งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|--|-----------|-----------|-----------|-----------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562A | 2563F | 2564F | 2565F | สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562A | 2563F | 2564F | 2565F |
| รายได้รวม | 16,107 | 14,804 | 17,594 | 19,044 | กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | | | | |
| ต้นทุนรวม | 10,310 | 8,813 | 9,224 | 9,760 | กำไรสุทธิ | 5,435 | 2,259 | 4,057 | 4,721 |
| กำไรขั้นต้น | 5,797 | 5,992 | 8,370 | 9,283 | รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | - | - | - | - |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 1,336 | 1,749 | 1,878 | 2,002 | ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย | 4,026 | 1,769 | 1,858 | 2,002 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 1,723 | 2,357 | 2,427 | 2,422 | กำไร/ขาดทุนจาก FX ที่ไม่ได้รับรู้ | - | - | - | - |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | - | - | - | - | อื่นๆ | -1,954 | 1,295 | 1,701 | 1,910 |
| รายได้อื่น | 4,297 | 883 | 897 | 912 | เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน | 235 | -270 | -20 | 72 |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม | 173 | 0 | 0 | 0 | กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | 7,741 | 5,052 | 7,596 | 8,704 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 7,207 | 2,769 | 4,962 | 5,772 | กระแสเงินสดจากการลงทุน | | | | |
| ภาษีเงินได้ | 1,755 | 498 | 893 | 1,039 | เพิ่ม/ลด จากเงินลงทุน | 125 | -659 | 0 | 0 |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | 2,965 | 2,259 | 4,057 | 4,721 | เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร | -50 | -50 | -50 | -50 |
| รายการพิเศษ | 2,470 | 0 | 0 | 0 | เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ไม่มีตัวตน | -7,256 | -4,515 | -2,565 | -5,065 |
| กำไรสุทธิ | 2,965 | 2,259 | 4,057 | 4,721 | อื่นๆ | -382 | 483 | 497 | 512 |
| EPS (บาท) | 0.14 | 0.18 | 0.29 | 0.44 | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | | | | |
| | | | | | เพิ่ม/ลด เงินกู้ | 3,933 | 3,655 | -557 | 1,508 |
| การเติบโตของรายได้ | 3% | -8% | 19% | 8% | เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น | - | - | - | - |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ | 2% | -58% | 80% | 16% | อื่นๆ | -1,641 | -1,666 | -2,325 | -2,636 |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 36% | 40% | 48% | 49% | ลด จ่ายปันผล | -2,293 | -1,651 | -2,053 | -2,853 |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ | 34% | 15% | 23% | 25% | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | -1 | 338 | -4,935 | -3,981 |
| | | | | | เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ | 178 | 650 | 543 | 121 |
| งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท) | | | | | งบดุล (ล้านบาท) | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2Q62 | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562A | 2563F | 2564F | 2565F |
| รายได้รวม | 3,862 | 4,073 | 4,202 | 3,797 | เงินสดและเทียบเท่าเงินสด | 704 | 1,289 | 1,679 | 1,602 |
| ต้นทุนรวม | 2,480 | 2,593 | 2,787 | 2,495 | ลูกหนี้การค้า | 482 | 489 | 581 | 628 |
| กำไรขั้นต้น | 1,383 | 1,480 | 1,415 | 1,302 | สินค้าคงเหลือ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 331 | 303 | 389 | 305 | สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 249 | 229 | 272 | 294 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 421 | 422 | 477 | 455 | ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ และสิทธิในสัมปทาน | 80,696 | 85,316 | 87,983 | 93,136 |
| รายได้อื่น | 3,680 | 358 | 102 | 91 | สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 44 | 44 | 45 | 45 |
| ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม | 67 | 0 | 0 | 0 | สินทรัพย์รวม | 111,697 | 115,929 | 117,494 | 121,015 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 4,378 | 1,113 | 652 | 633 | | | | | |
| ภาษีเงินได้ | 1,257 | 175 | 127 | 123 | เจ้าหนี้การค้า | 1,938 | 1,657 | 1,734 | 1,835 |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | 794 | 918 | 588 | 822 | เงินกู้และหนี้ผูกพันครบกำหนดใน 1 ปี | 8,916 | 13,807 | 19,942 | 29,642 |
| ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 3 | 3 | 2 | 3 | หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 574 | 566 | 604 | 646 |
| รายการพิเศษ | 2,409 | 20 | 3 | 3 | เงินกู้ยืมระยะยาว และหนี้ระยะยาว | 57,416 | 56,181 | 49,489 | 41,297 |
| กำไรสุทธิ | 3,118 | 937 | 521 | 508 | หนี้สินรวม | 72,874 | 76,239 | 75,798 | 77,448 |
| | | | | | ทุนที่ชำระแล้ว | 15,285 | 15,285 | 15,285 | 15,285 |
| รายได้ (YoY) | 2% | 3% | 6% | -4% | ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 5,817 | 5,817 | 5,817 | 5,817 |
| กำไรขั้นต้น (YoY) | -6% | -5% | 10% | -14% | กำไรสะสม | 16,431 | 17,039 | 19,043 | 20,911 |
| กำไรสุทธิ (YoY) | 219% | -70% | 8% | -41% | ส่วนของผู้ถือหุ้น | 38,823 | 39,690 | 41,696 | 43,567 |
| อัตราส่วนทางการเงิน | | | | | หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 111,697 | 115,929 | 117,494 | 121,015 |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562A | 2563F | 2564F | 2565F | สมมติฐานหลักในการทำประมาณการ | | | | |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562A | 2563F | 2564F | 2565F |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | ปริมาณรถที่ใช้บริการทางด่วน (เที่ยว/วัน) | 1,244,846 | 1,107,844 | 1,242,668 | 1,259,252 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 33.4 | 30.3 | 30.3 | 30.3 | การเติบโตของปริมาณรถ | 1% | -11% | 12% | 1% |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | - | - | - | - | ปริมาณผู้ใช้โดยสารบนรถไฟฟ้าใต้ดิน (เที่ยว/วัน) | 336,869 | 316,338 | 443,620 | 506,251 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 5.3 | 5.3 | 5.3 | 5.3 | การเติบโตของผู้โดยสาร | 8% | -6% | 40% | 14% |
| หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น | 1.9 | 1.9 | 1.8 | 1.8 | | | | | |
| Gearing ratio | 1.7 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | | | | | |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย | 5% | 2% | 3% | 4% | | | | | |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย | 14% | 6% | 10% | 11% | | | | | |

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

CRC

| | |
|--------------|-----------------|
| ราคาปัจจุบัน | 31.00 บาท |
| Fair Value | 33.50 บาท |
| มูลค่าตลาด | 186,961 ล้านบาท |

การจัดอันดับบริษัท : Na.

คาดการณ์การฟื้นตัวเป็นขั้นบันได

- เห็นภาพการฟื้นตัวชัดเจน นับจาก 2H63
- โอกาสเติบโตระยะยาวยังเด่น
- ราคาหุ้นสะท้อนประเด็นลบไปมากแล้ว แนะนำ ชื่อ

Anti-corruption Progress Indicator : Na.

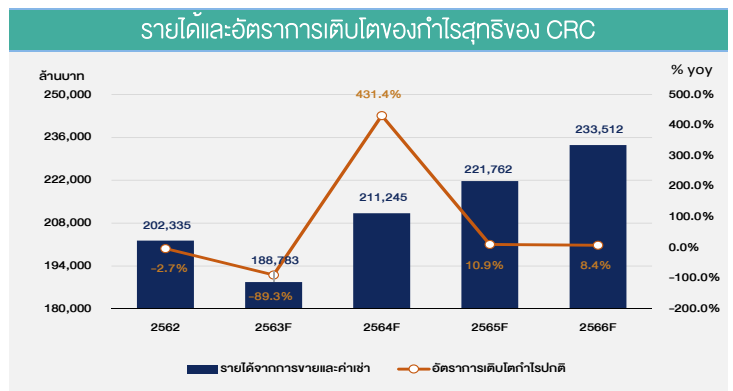
ภาพรวมธุรกิจ CRC คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นรวดเร็ว หลังผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q63 จากโครงสร้างธุรกิจที่มีช่องทางจำหน่ายหลากหลายและครอบคลุมทุกประเภทสินค้า จึงพร้อมรับประโยชน์ทั้งกำลังซื้อฟื้นตัวและพฤติกรรมลูกค้าที่เปลี่ยนไปในช่วง Lockdown สะท้อนจากยอดขาย ก.ค. 63 ที่กลับมาสู่ระดับเดียวกับ ก.พ. 63 จากยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในช่วงเดือนก.ค.63 ที่หดตัวในอัตราลดลงมีนัยฯ เทียบกับงวด 2Q63 เหลือราว 15%-20% แม้สูงกว่าช่วง ก.พ. 63 แต่ส่วนที่ขาดหายคือ ยอดขายช่องทางออนไลน์ผ่าน Omnichannel ที่เติบโตมีนัยฯ yoy ต่อจากช่วงปลาย 2Q63 และด้วยฐานะการเงินที่ยังแกร่ง ใน 2H63 ยังคาดหวังแรงหนุนเพิ่มเติม จากแผนเปิดสาขาใหญ่ 5 แห่ง แบ่งเป็น ร้านวัสดุก่อสร้างไทวัสดุ 2 แห่ง และ Go! Mall (สินค้าหลัก คือ อาหาร พร้อมพื้นที่เช่าในสาขา) ในเวียดนาม 3 แห่ง จากที่มี 35 แห่ง ซึ่งทั้ง 2 ส่วนยังมีศักยภาพแข็งแกร่งได้จากฐานค้าดั้งเดิมที่เป็นเจ้าตลาด อีกส่วนที่จะเป็นแรงช่วยขับเคลื่อนการฟื้นตัว คือ ประสิทธิภาพ

กำไร (Net profit margin) ที่จะกลับมาใกล้เคียงปกติมากขึ้น จากทั้งสัดส่วนยอดขายเพิ่มขึ้น (มาร์จิ้นสูงกว่าค่าเฉลี่ย) ที่เพิ่มขึ้น หลังกลับมาเปิดสาขาตามปกติ และผลบวกจากการที่ได้ตั้งสำรองปรับลดมูลค่าสินค้าขายเพื่อรองรับการทำโปรโมชั่นส่วนใหญ่ไปแล้ว รวมถึง ยังมีผลบวก Synergy การรีแบรนด์เซ็นทรัล และโรบินสัน หนุนเพิ่มอำนาจต่อรองคู่ค้า + ลดค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ทับซ้อนภาพรวมจึงประเมินแนวโน้ม 2H63 แม้อาจจะยังเห็นกำไรที่ลดลง yoy อยู่ แต่คาดว่าจะเติบโตได้อย่างมีนัยฯจากช่วง 1H63 และคาดว่าจะกลับสู่ระดับใกล้เคียงปี 2562 มากขึ้น จากทั้งผลบวกนักท่องเที่ยวคาดว่าจะเริ่มกลับมา เสริมกำลังซื้อในประเทศฟื้นตัว ภาพรวมคาดการณ์กำไรปี 2563 ลดลง 89.3% แต่จะพลิกกลับมาโตสูง 4 เท่า ในปี 2564 ทั้งนี้ ยังไม่รวมถึงผลบวกที่จะได้รับสูงเป็นลำดับต้น หากรัฐฯ ออกมาตรการกระตุ้นบริโภคเพิ่มเติม จากช่องทางจำหน่ายครอบคลุมมากที่สุด

ราคาหุ้นที่ปรับฐานลงมาน่าจะสะท้อนประเด็นกดดันจากผลประกอบการที่อ่อนตัวไปมากแล้ว ขณะที่ระยะถัดไปจากจุดแข็งฐานธุรกิจออนไลน์ และกำไรปี 2564 ที่กลับใกล้เคียงปกติ และมูลค่าพื้นฐานปี 2563 ที่ 33.5 บาท รวมถึงปี 2564 ไม่ต่ำกว่า 35 บาท ยังมี Upside อีก 12.6% แนะนำ ชื่อ

| ตัวเลวสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท) | 2562A | 2563F | 2564F | 2565F |
|---------------------------------|--------|--------|-------|-------|
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 10,633 | 1,142 | 6,067 | 6,729 |
| กำไรปกติ (ล้านบาท) | 6,900 | 1,266 | 6,067 | 6,729 |
| Norm EPS (บาท) | 1.47 | 0.21 | 1.01 | 1.12 |
| PER (เท่า) | 21.12 | 147.68 | 30.82 | 27.79 |
| DPS (บาท) | 7.87 | 0.08 | 0.40 | 0.45 |
| Dividend Yield (%) | 25.39 | 0.24 | 1.30 | 1.44 |
| PBV (เท่า) | 3.56 | 2.10 | 1.98 | 1.89 |
| EV/EBITDA | 7.66 | 15.44 | 10.49 | 9.87 |
| ROE (%) | 18.18 | 1.77 | 8.72 | 9.12 |

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา : บริษัท และรวบรวมโดย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน – CRC

| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) | | | | | งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) | | | | |
|--------------------------------|---------|----------|---------|---------|---------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F | สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| รายได้จากการขาย | 195,355 | 183,183 | 204,210 | 214,232 | กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | | | | |
| ต้นทุนขาย | 142,352 | 139,365 | 150,945 | 158,420 | กำไรสุทธิ | 12,359 | 1,142 | 6,067 | 6,729 |
| กำไรขั้นต้น | 53,004 | 43,818 | 53,265 | 55,812 | รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | 3,580 | 2,619 | 2,307 | 2,048 |
| รายได้ค่าเช่าและบริการ | 8,654 | 6,940 | 8,575 | 9,122 | ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย | 9,874 | 10,206 | 10,345 | 10,588 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 64,836 | 61,395 | 66,989 | 69,923 | อื่นๆ | 25,967 | 24,432 | 30,195 | 31,389 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | (3,179) | (10,637) | (5,149) | (4,988) | เพิ่มลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน | (7,581) | (9,167) | 630 | (1,168) |
| รายได้อื่น | 19,119 | 14,913 | 15,447 | 15,867 | กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | 18,386 | 15,265 | 30,825 | 30,221 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | - | - | - | - | กระแสเงินสดจากการลงทุน | | | | |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 1,085 | 2,619 | 2,307 | 2,048 | เพิ่มลด จากการลงทุนบริษัทย่อยและร่วม | (2,710) | - | - | - |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 14,855 | 1,657 | 7,991 | 8,830 | เพิ่มลด จากการลงทุนระยะสั้นและยาว | 27 | - | - | - |
| ภาษีเงินได้ | 2,495 | 199 | 1,598 | 1,766 | เพิ่มลด จากที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ | (9,181) | (13,500) | (15,000) | (15,000) |
| กำไรสุทธิหักภาษี | 12,359 | 1,458 | 6,392 | 7,064 | เพิ่มลด จากสินทรัพย์ถาวร | (2,370) | - | - | - |
| ส่วนของผูถือหุ้ขายย่อยและอื่นๆ | 1,726 | 316 | 326 | 335 | เพิ่มลด จากเงินสดรับ และชำระคืน | 647 | (219) | (264) | (269) |
| รายการพิเศษอื่นๆ | 3,734 | (124) | - | - | กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ | (13,588) | (13,719) | (15,264) | (15,269) |
| กำไรสุทธิ | 10,633 | 1,142 | 6,067 | 6,729 | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | | | | |
| กำไรปกติ | 6,900 | 1,266 | 6,067 | 6,729 | เพิ่มลด ออกหุ้นทุน และซื้อส่วนได้เสีย | - | 45,972 | - | - |
| EPS (บาท) | 2.26 | 0.19 | 1.01 | 1.12 | เพิ่มลด เงินกู้ระยะสั้น | 21,342 | (35,658) | 8,827 | 4,631 |
| Norm EPS (บาท) | 1.47 | 0.21 | 1.01 | 1.12 | เพิ่มลด เงินกู้ระยะยาว | (3,066) | 23,751 | (16,412) | (10,837) |
| | | | | | ลดจ่ายปันผล | (22,895) | (965) | (457) | (2,427) |
| การเติบโตของยอดขายและบริการ | 8.3% | -6.8% | 11.9% | 5.0% | อื่นๆ | (2,061) | (31) | - | - |
| การเติบโตของกำไรปกติ | -12.2% | -81.7% | 379.2% | 10.9% | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | (6,480) | 2,247 | (15,965) | (16,644) |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 27.1% | 23.9% | 26.1% | 26.1% | เพิ่มลด เงินสดสุทธิ | (1,682) | 3,794 | (404) | (1,692) |
| อัตราส่วนกำไรปกติ | 3.4% | 0.7% | 2.9% | 3.0% | | | | | |

| งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท) | | | | | งบดุล (ล้านบาท) | | | | |
|---------------------------------|---------|--------|---------|---------|-------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| รายได้จากการขาย | 47,780 | 52,986 | 48,631 | 36,952 | เงินสดและเทียบเท่าเงินสด | 10,073 | 13,867 | 13,463 | 11,770 |
| ต้นทุนขาย | 34,980 | 38,588 | 37,176 | 29,320 | เงินลงทุนระยะสั้น | 1,603 | 1,603 | 1,603 | 1,603 |
| กำไรขั้นต้น | 12,800 | 14,398 | 11,455 | 7,632 | ลูกหนี้การค้า | 4,460 | 4,196 | 4,696 | 4,930 |
| รายได้ค่าเช่าและบริการ | 2,203 | 2,242 | 1,945 | 1,077 | สินค้าคงเหลือ | 37,436 | 34,013 | 36,903 | 38,738 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 16,065 | 16,904 | 15,368 | 14,618 | สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 12,290 | 11,164 | 12,602 | 13,106 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | (1,062) | (264) | (1,968) | (5,909) | ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ | 41,862 | 41,866 | 43,003 | 43,863 |
| รายได้อื่น | 3,539 | 7,862 | 3,775 | 3,341 | สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน | 79,299 | 155,245 | 150,821 | 146,187 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | - | - | - | 1 | สินทรัพย์รวม | 187,022 | 261,954 | 263,091 | 260,196 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 284 | 292 | 615 | 790 | เจ้าหนี้การค้า | 37,101 | 35,748 | 38,785 | 40,713 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 2,193 | 7,306 | 1,192 | (3,358) | หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 30,957 | 18,769 | 22,981 | 24,388 |
| ภาษีเงินได้ | 535 | 806 | 302 | (839) | เจ้าหนี้ตามใบการค้าระยะสั้น | 59,375 | 21,020 | 24,273 | 28,903 |
| กำไรสุทธิหักภาษี | 1,658 | 6,500 | 890 | (2,519) | เจ้าหนี้ตามใบการค้าระยะยาว | 1,552 | 28,000 | 17,163 | 6,325 |
| ส่วนของผูถือหุ้ขายย่อยและอื่นๆ | 273 | 519 | 148 | 71 | หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น | 17,078 | 61,584 | 57,411 | 53,049 |
| รายการพิเศษอื่นๆ | 149 | 3,352 | (214) | 90 | หนี้สินรวม | 146,063 | 173,045 | 168,623 | 161,477 |
| กำไรสุทธิ | 1,385 | 5,981 | 743 | (2,590) | ทุนที่ชำระแล้ว | 4,700 | 6,031 | 6,031 | 6,031 |
| กำไรปกติ | 1,236 | 2,629 | 957 | (2,680) | ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 12,971 | 12,971 | 12,971 | 12,971 |
| EPS (บาท) | 0.29 | 1.27 | 0.12 | (0.43) | กำไรสะสม | 12,549 | 12,755 | 18,365 | 22,667 |
| Norm EPS (บาท) | 0.26 | 0.56 | 0.16 | (0.44) | ส่วนของผูถือหุ้ | 40,959 | 88,926 | 94,537 | 98,839 |
| การเติบโตของยอดขาย (YoY) | 7.0% | 12.3% | 1.5% | -20.9% | หนี้สินและส่วนของผูถือหุ้ | 187,022 | 261,954 | 263,091 | 260,196 |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 26.8% | 27.2% | 23.6% | 20.7% | | | | | |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน | 4.6% | 12.0% | 3.3% | -6.2% | | | | | |
| อัตราส่วนกำไรปกติ | 2.5% | 4.8% | 1.9% | -7.0% | | | | | |

| อัตราส่วนทางการเงิน | | | | | สมมติฐานในการทำประมาณการ | | | | |
|---|------|-------|-------|-------|--------------------------|---------|---------|---------|---------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F | สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 0.5 | 0.8 | 0.7 | 0.7 | SSSG กลุ่มแพชั่น | -2.5% | -28.7% | 22.9% | 2.0% |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | SSSG กลุ่มสวัสดิ์ไลน์ | -2.3% | -13.9% | 8.0% | 4.5% |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 45.3 | 45.3 | 45.3 | 45.3 | SSSG กลุ่มอาหาร | 2.4% | -1.8% | 5.7% | 3.0% |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 4.1 | 4.1 | 4.1 | 4.1 | สาขาขนาดใหญ่รวม | 7.2% | 7.6% | 7.9% | 8.2% |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 3.9 | 3.9 | 3.9 | 3.9 | พื้นที่เช่ารวม | 544,538 | 646,160 | 688,819 | 731,478 |
| หนี้สินที่มีดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผูถือหุ้ | 1.2 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | Occupancy Rate | 95.1% | 92.4% | 94.6% | 95.3% |
| ผลตอบแทนจากผูถือหุ้ | 18.2 | 1.8 | 8.7 | 9.1 | Gross margin | 29.2% | 25.8% | 28.1% | 28.1% |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ | 5.0 | 0.5 | 2.6 | 2.9 | SG&A/Sales | 30.7% | 31.4% | 30.5% | 30.3% |

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื้อ

DCC

| | | |
|--------------|--------|---------|
| ราคาปัจจุบัน | 2.58 | บาท |
| Fair Value | 3.10 | บาท |
| มูลค่าตลาด | 21,153 | ล้านบาท |

การจัดอันดับบริษัท : ดีมาก

รับปันผลอุ่นใจทุกไตรมาส

- 🌀 แข็งแกร่งจากภายใน ได้ปัจจัยหนุนจากต้นทุนที่ลดลง
- 🌀 กลยุทธ์ปีหน้าเน้นปรับ Product Mixed เพิ่ม Margin
- 🌀 น่าสนใจทั้ง Upside และ Dividend Yield

Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

ท่ามกลางอุตสาหกรรมกระเบื้องปูพื้น-บุผนังปีที่ชะลอตัว แต่ DCC กลับสามารถสร้างยอดขายและกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในงวด 2Q63 ด้วยกลยุทธ์การตลาดเชิงรุกแบบ Walk in เข้าหาลูกค้าถึงบ้าน พร้อมออกสินค้ากระเบื้องไซตใหญ่ขึ้น เพื่อตอบโจทย์ผู้บริโภคระดับกลาง-บน ไม่ว่าจะเป็นกระเบื้องขนาด 60x120 ซม. และ 80x80 ซม. ส่งผลบวกต่อรายได้และอัตรากำไร แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังยังแข็งแกร่ง มีปัจจัยหนุนจากต้นทุนพลังงานทั้งก๊าซธรรมชาติและน้ำมันดีเซลที่ทรงตัวในระดับต่ำ และการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากงวด 2Q63 อีก 10% ทำให้เกิดความประหยัดต่อขนาด ประเมินกำไรช่วงครึ่งปีหลังจะเติบโตได้อีก 36%YoY ส่งผลให้ปีนี้ DCC จะมีกำไรสุทธิสูงถึง 1,435 ล้านบาท สูงที่สุดนับตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทมา

ปัจจัยขับเคลื่อนกำไรปีหน้า ใช้กลยุทธ์ปรับ Product Mixed เน้นออกสินค้าใหม่ในกลุ่มกระเบื้องไซตใหญ่ซึ่งให้ margin สูงกว่ากระเบื้องทั่วไปถึง 15-20% โดยตั้งเป้าจะเพิ่มสัดส่วนสินค้ากลุ่มนี้เป็น 25-30% จากปัจจุบันอยู่ที่ 20% รวมถึงธุรกิจปล่อยพื้นที่ให้เช่าที่คาดว่าจะทำรายได้สูงถึง 100 ล้านบาท เทียบกับปีนี้ที่ทำได้ราว 60 ล้านบาท จากแผนเปิดสาขาเพิ่มในลักษณะศูนย์รวมวัสดุก่อสร้างอีก 3 แห่ง และดอกเบี้ยจ่ายในปีหน้าที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หลัง DCC นำเงินที่ได้รับจากการที่ผู้ถือหุ้นให้สิทธิแปลงสภาพ DCC-W1 ไปชำระคืนหนี้ทั้งหมด

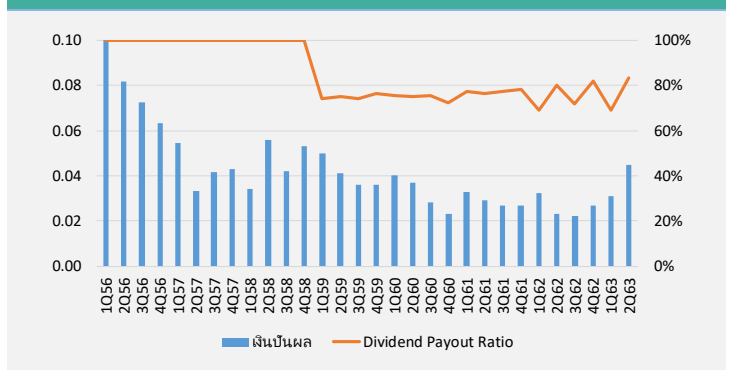
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง ประกอบกับส่วนทุนที่จะเพิ่มขึ้นจากการแปลง DCC-W1 ทำให้ DCC พร้อมกลับมาจ่ายเงินปันผลที่ Dividend Payout Ratio 100% ตั้งแต่วงวด 4Q63 เป็นต้นไป (จ่ายปันผลทุกไตรมาส) ฝ่ายวิจัยประเมิน FV วิธี DDM ให้ราคาเหมาะสมปี 2564 อยู่ที่ 3.10 บาท ให้ Upside และ Dividend Yield ที่น่าสนใจลงทุน

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F |
|--------------------|-------|-------|-------|
| กำไรสุทธิ | 973 | 1,435 | 1,472 |
| Norm Profit | 973 | 1,435 | 1,472 |
| EPS (บาท) | 0.13 | 0.18 | 0.16 |
| DPS (บาท) | 0.10 | 0.15 | 0.16 |
| Norm PER (เท่า) | 19.2 | 14.7 | 16.0 |
| Dividend Yield (%) | 4.05% | 5.63% | 6.24% |
| BVS (บาท) | 0.47 | 0.63 | 0.71 |
| PBV (เท่า) | 5.54 | 4.12 | 3.63 |
| EVEBITDA | 11.5 | 9.4 | 9.5 |

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ประวัติการจ่ายเงินปันผลของ DCC



ที่มา : รวบรวมโดย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - DCC

| งบกำไรขาดทุน | | | | | งบกระแสเงินสด | | | | |
|---|--------|-------|-------|-------|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F | สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| ยอดขาย | 8,118 | 8,476 | 8,595 | 8,825 | กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | | | | |
| ต้นทุนขาย | 4,991 | 5,034 | 5,097 | 5,242 | กำไรก่อนภาษีเงินได้ | 1,388 | 1,789 | 1,866 | 1,991 |
| กำไรขั้นต้น | 3,126 | 3,442 | 3,498 | 3,583 | รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | 2,005 | 2,378 | 2,473 | 2,623 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | 1,769 | 1,685 | 1,719 | 1,765 | ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย | 534 | 590 | 607 | 632 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 42 | 60 | 39 | 27 | กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 0 | 0 | 0 | 0 | อื่นๆ | | | | |
| รายได้อื่น | 73 | 92 | 125 | 200 | เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน | -240 | -540 | 86 | 30 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 1,388 | 1,789 | 1,866 | 1,991 | กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | 1,468 | 1,502 | 2,186 | 2,255 |
| ภาษีเงินได้ | 275 | 336 | 373 | 398 | กระแสเงินสดจากการลงทุน | | | | |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย | -140 | -18 | -20 | -30 | เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น | 0 | 0 | 0 | 0 |
| รายการพิเศษอื่น ๆ | 0 | 0 | 0 | 0 | เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง | -2,000 | 0 | 0 | 0 |
| กำไรสุทธิ | 973 | 1,435 | 1,472 | 1,563 | เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร | -1,074 | -350 | -500 | -500 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 973 | 1,435 | 1,472 | 1,563 | กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ | -3,074 | -350 | -500 | -500 |
| Norm EPS | 0.15 | 0.22 | 0.23 | 0.24 | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | | | | |
| | | | | | เพิ่ม/ลด เงินกู้ | 1,561 | -1,500 | -1,500 | -300 |
| การเติบโตของยอดขาย | 1.1% | 4.4% | 1.4% | 2.7% | เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 809 | 1,113 | 1,084 | 0 |
| การเติบโตโดยมองกำไรจากการดำเนินงาน | -0.6% | 47.5% | 2.6% | 6.1% | ลด จ่ายปันผล | -736 | -778 | -1,191 | -1,472 |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 38.5% | 40.6% | 40.7% | 40.6% | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | 1,598 | -566 | -1,657 | -1,822 |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน | 12.0% | 16.9% | 17.1% | 17.7% | เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ | (7.9) | 586.4 | 28.5 | (67.5) |
| งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส | | | | | งบดุล | | | | |
| | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| ยอดขาย | 1,841 | 1,911 | 2,177 | 2,372 | เงินสดและเทียบเท่าเงินสด | 118 | 704 | 733 | 665 |
| ต้นทุนขาย | 1,122 | 1,203 | 1,318 | 1,379 | ลูกหนี้การค้า | 309 | 322 | 301 | 309 |
| กำไรขั้นต้น | 720 | 708 | 859 | 992 | สินค้าคงเหลือ | 2,164 | 2,119 | 2,149 | 2,206 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | 418 | 400 | 431 | 439 | สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 30 | 17 | 17 | 18 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 5 | 14 | 19 | 12 | ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ | 6,029 | 5,789 | 5,682 | 5,550 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | 0 | 0 | 0 | 0 | สินทรัพย์รวม | 8,722 | 9,702 | 9,563 | 9,368 |
| รายได้อื่น | 20 | 28 | 17 | 20 | เจ้าหนี้การค้า | 857 | 932 | 945 | 971 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 316 | 322 | 426 | 561 | หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 103 | 721 | 684 | 643 |
| ภาษีเงินได้ | 59 | 61 | 65 | 114 | หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น | 3,967 | 2,467 | 967 | 667 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย | -36 | -23 | 6 | -4 | หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว | 0 | 0 | 0 | 0 |
| รายการพิเศษอื่น ๆ | 0 | 0 | 0 | 0 | หนี้สินรวม | 5,203 | 4,396 | 2,872 | 2,557 |
| กำไรสุทธิ | 221 | 238 | 367 | 444 | ทุนที่ชำระแล้ว | 723 | 820 | 914 | 914 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 221 | 238 | 367 | 444 | ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 1,245 | 2,260 | 3,250 | 3,250 |
| Norm EPS | 0.03 | 0.04 | 0.06 | 0.07 | กำไรสะสม | 2,863 | 3,519 | 3,801 | 3,891 |
| | | | | | ส่วนของผู้ถือหุ้น | 3,367 | 5,136 | 6,501 | 6,592 |
| ยอดขาย (QoQ) | -10.1% | 3.8% | 13.9% | 8.9% | | | | | |
| กำไรขั้นต้น (QoQ) | -10.4% | -1.6% | 21.3% | 15.5% | ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย | 152 | 170 | 190 | 220 |
| กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ) | 6.6% | 7.7% | 54.2% | 20.8% | หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 8,722 | 9,702 | 9,563 | 9,368 |
| อัตราส่วนทางการเงิน | | | | | สมมติฐานในการทำประมาณการ | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F | สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 0.53 | 0.77 | 1.23 | 1.40 | ปริมาณการขาย (ล้านตรม.) | 57.41 | 62.32 | 63.67 | 65.37 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 0.09 | 0.25 | 0.40 | 0.43 | ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ตรม.) | 134.00 | 136.00 | 135.00 | 135.00 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 26.31 | 26.32 | 28.57 | 28.57 | Gross margin | 38.51% | 40.61% | 40.70% | 40.60% |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 3.75 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | SG&A/Sale | 21.8% | 19.9% | 20.0% | 20.0% |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 9.47 | 9.09 | 9.09 | 9.09 | Effective tax rate | 19.8% | 18.8% | 20.0% | 20.0% |
| หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น | 1.55 | 0.86 | 0.44 | 0.39 | | | | | |
| Net Gearing | 1.09 | 0.33 | 0.03 | 0.00 | | | | | |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย | 11.2% | 14.8% | 15.4% | 16.7% | | | | | |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย | 28.9% | 27.9% | 22.6% | 23.7% | | | | | |

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื้อ

STGT

| | | |
|--------------|--------|---------|
| ราคาปัจจุบัน | 68.75 | บาท |
| Fair Value | 100.00 | บาท |
| มูลค่าตลาด | 98,229 | ล้านบาท |

การจัดอันดับบริษัท : Na.

Demand งามมืออย่างเติบโตก้าวกระโดด

- ปรับเพิ่มราคาขายงามมืออย่างได้ต่อเนื่อง
- ทิศทางกำไรเติบโตหน้าทำ New high ในปี 2563-64
- Valuation น่าสนใจกว่าคู่แข่งในมาเลเซียมาก

Anti-corruption Progress Indicator : Na.

ทิศทางธุรกิจหลักของ STGT จะเติบโตแบบก้าวกระโดด ในช่วงที่เหลือของปี 2563-64 ขานรับจากผลกระทบของ COVID-19 ที่รุนแรงมากในหลายประเทศทั่วโลก ทำให้ความต้องการใช้งามมืออย่างเติบโตโดดเด่น สอดคล้องกับการที่สมาคมผู้ผลิตงามมืออย่างของมาเลเซียและ STGT ประเมินว่า ความต้องการใช้งามมืออย่างในปี 2563-64 จะเติบโตถึง 20% yoy และ 18% yoy สู่ระดับ 3.6 แสนล้านชิ้น และ 4.3 แสนล้านชิ้น ตามลำดับ สวนทางกับกำลังการผลิตงามมืออย่างที่มีอยู่จำกัด ส่งผลให้ผู้ประกอบการงามมืออย่างทั่วโลกสามารถปรับเพิ่มราคาขายงามมืออย่างได้ต่อเนื่อง

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563-64 จะเติบโตถึง 1,435.5% yoy และ 35.4% yoy จากสมมติฐานการปรับเพิ่มราคาขายงามมืออย่างได้ถึง 52.3% yoy มาที่เฉลี่ย 0.91 บาท/ชิ้นในปี 2563 ซึ่ง STGT ได้ทำการซื้อครุภัณฑ์งามมืออย่างไว้เกือบหมดแล้ว

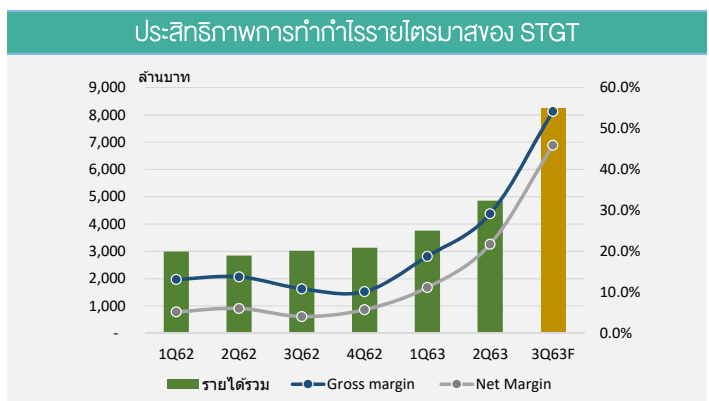
| ตัวเลวสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท) | | | |
|---------------------------------|--------|---------|--------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 634 | 9,740 | 13,183 |
| EPS (บาท) | 0.64 | 6.82 | 9.21 |
| EPS growth (%) | -87.8% | 963.9% | 35.1% |
| Norm EPS growth (%) | -88.9% | 1158.0% | 35.1% |
| PER (เท่า) | 107.3 | 10.1 | 7.5 |
| PBV (เท่า) | 15.5 | 4.2 | 3.1 |
| Dividend Yield (%) | 0.0% | 4.0% | 5.4% |
| ROE (%) | 15.5% | 70.0% | 48.1% |

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

และฝ่ายวิจัยยังกำหนดสมมติฐานราคาขายงามมืออย่างเฉลี่ยปี 2564 อยู่ที่ 1.02 บาท/ชิ้น เพิ่มขึ้นอีก 12.0% yoy ขณะที่แนวโน้มปริมาณขายงามมืออย่างปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้นถึง 40.8% yoy และ 12.5% yoy มาที่ 2.8 หมื่นล้านชิ้น และ 3.15 หมื่นล้านชิ้น ตามลำดับ จากการขยายกำลังการผลิตต่อเนื่อง

คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q63 จะอยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท ขึ้นทำ new high เป็นไตรมาสที่ 2 เพิ่มขึ้นถึง 258.8% qoq และกว่า 30 เท่าตัวจากงวด 3Q62 โดยที่สามารถปรับเพิ่มราคาขายงามมืออย่างได้เพิ่มขึ้นถึง 70.0% qoq และ 85.5% yoy และคาดการณ์กำไรสุทธิงวด 4Q63 จะเดินหน้าทำ new high ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน จากการปรับเพิ่มราคาขายงามมืออย่างได้อีกกว่า 12% qoq และ 118% yoy ในงวด 4Q63

กำหนด Fair value ปี 2563 เท่ากับ 100 บาท จึงวิธี DCF (WACC 10.7%) ราคาหุ้นปัจจุบันมี Valuation น่าสนใจ มีค่า PER เพียง 10 เท่า ต่ำกว่า PER เฉลี่ยของผู้ประกอบการงามมืออย่างรายใหญ่ในมาเลเซียที่ 23 เท่าอยู่มาก อีกทั้งยังสามารถคาดหวัง Div Yield ได้ราว 4% ต่อปี



ที่มา : งบการเงิน/รายงานวิจัย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - STGT

| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) | | | | | งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) | | | | |
|---|----------|----------|----------|----------|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F | สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| รายได้จากการขาย | 11,994 | 25,616 | 32,264 | 32,776 | กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | | | | |
| ต้นทุนขาย | (10,555) | (14,008) | (16,797) | (18,840) | กำไรสุทธิ | 718 | 9,740 | 13,183 | 11,585 |
| กำไรขั้นต้น | 1,439 | 11,608 | 15,467 | 13,936 | รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | | | | |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (725) | (1,016) | (1,113) | (1,300) | ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย | 796 | 946 | 1,192 | 1,366 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 713 | 10,592 | 14,354 | 12,636 | เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน | (3) | (3,256) | (1,309) | (253) |
| รายได้อื่น | 121 | 151 | 241 | 331 | กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | 1,343 | 7,429 | 13,067 | 12,698 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (194) | (157) | (266) | (375) | | | | | |
| กำไรก่อนภาษี | 640 | 10,587 | 14,330 | 12,592 | กระแสเงินสดจากการลงทุน | | | | |
| ภาษีเงินได้ | (104) | (847) | (1,146) | (1,007) | เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร | (3,180) | (3,000) | (7,400) | (5,200) |
| กำไรก่อนรายการพิเศษ | 536 | 9,740 | 13,183 | 11,585 | เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น | (135) | (5) | (1) | (1) |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx | 84 | - | - | - | กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ | (3,315) | (3,005) | (7,401) | (5,201) |
| รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ | 14 | - | - | - | | | | | |
| กำไรสุทธิ | 634 | 9,740 | 13,183 | 11,585 | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | | | | |
| EPS | 0.64 | 6.82 | 9.21 | 8.07 | เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 165 | 13,163 | 90 | 90 |
| | | | | | เพิ่ม/ลด เงินกู้ | 1,835 | (3,100) | 2,800 | 2,800 |
| การเติบโตของรายได้ (%) | 9.2% | 113.6% | 26.0% | 1.6% | ลด จ่ายปันผล | - | (3,896) | (5,273) | (4,634) |
| การเติบโตของกำไรก่อนรายการพิเศษ (%) | -45.1% | 1715.6% | 35.4% | -12.1% | อื่นๆ | - | 2 | - | - |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) | -39.8% | 1435.5% | 35.4% | -12.1% | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | 2,000 | 6,170 | (2,383) | (1,744) |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%) | 12.0% | 45.3% | 47.9% | 42.5% | ผลต่างจากการแปลงค่าทางการเงิน | (19) | - | - | - |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%) | 5.3% | 38.0% | 40.9% | 35.3% | เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ | 8 | 10,594 | 3,282 | 5,753 |
| งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท) | | | | | งบดุล (ล้านบาท) | | | | |
| | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| รายได้จากการขาย | 3,016 | 3,138 | 3,761 | 4,857 | เงินสดและเทียบเท่าเงินสด | 581 | 11,176 | 14,458 | 20,211 |
| ต้นทุนขาย | (2,688) | (2,819) | (3,054) | (3,439) | ลูกหนี้การค้า | 1,612 | 4,269 | 5,377 | 5,463 |
| กำไรขั้นต้น | 328 | 319 | 707 | 1,418 | สินค้าคงเหลือ | 1,612 | 2,335 | 2,799 | 3,140 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (192) | (191) | (212) | (233) | ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์(สุทธิ) | 8,562 | 10,617 | 16,825 | 20,659 |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 136 | 128 | 495 | 1,185 | สินทรัพย์รวม | 13,216 | 29,331 | 40,479 | 50,591 |
| รายได้อื่น | 16 | 62 | 19 | 30 | | | | | |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (47) | (46) | (39) | (39) | เงินกู้ระยะสั้น | 1,218 | 1,170 | 1,470 | 1,770 |
| กำไรก่อนภาษี | 105 | 145 | 475 | 1,176 | เจ้าหนี้การค้า | 1,393 | 1,566 | 1,866 | 2,093 |
| ภาษีเงินได้ | (21) | (27) | (30) | (128) | หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 163 | 181 | 194 | 209 |
| กำไรก่อนรายการพิเศษ | 85 | 118 | 444 | 1,048 | เงินกู้ระยะยาว | 5,854 | 2,802 | 5,302 | 7,802 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx | 24 | 48 | 94 | (77) | หนี้สินไม่หมุนเวียน | 187 | 210 | 236 | 265 |
| รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ | 15 | 15 | (116) | 86 | หนี้สินรวม | 8,814 | 5,919 | 9,068 | 12,139 |
| กำไรสุทธิ | 124 | 181 | 422 | 1,057 | | | | | |
| EPS | 0.12 | 0.18 | 0.43 | 1.07 | ทุนที่ชำระแล้ว | 990 | 1,429 | 1,432 | 1,435 |
| | | | | | ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | - | 12,725 | 12,812 | 12,899 |
| การเติบโตของรายได้ (%) | 5.9% | 4.0% | 19.8% | 29.2% | กำไรสะสม | 2,729 | 8,573 | 16,483 | 23,434 |
| การเติบโตของกำไรก่อนรายการพิเศษ (%) | -45.5% | 38.7% | 277.8% | 135.8% | ส่วนของผู้ถือหุ้น | 4,402 | 23,411 | 31,411 | 38,452 |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) | -28.6% | 46.4% | 133.0% | 150.5% | | | | | |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%) | 10.9% | 10.2% | 18.8% | 29.2% | หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 13,216 | 29,331 | 40,479 | 50,591 |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%) | 4.1% | 5.8% | 11.2% | 21.8% | | | | | |
| อัตราส่วนทางการเงิน | | | | | สมมติฐานในงบกำไรขาดทุน | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F | สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 1.56 | 6.32 | 6.60 | 7.26 | ปริมาณขายถูกมียอด (ล้านชิ้น) | 19,892 | 28,000 | 31,500 | 40,000 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 0.79 | 5.31 | 5.62 | 6.31 | ราคาขายถูกขี้อย่างเฉลี่ย (บาท/ชิ้น) | 0.60 | 0.91 | 1.02 | 0.82 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า) | 6.79 | 6.00 | 6.00 | 6.00 | ราคาวัตถุดิบข้างขี้ (บาท/กก.) | 35.44 | 35.00 | 35.00 | 35.00 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 6.41 | 6.00 | 6.00 | 6.00 | ราคาขี้อย่างเฉลี่ย (บาท/กก.) | 35.08 | 32.00 | 32.00 | 32.00 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 7.95 | 9.00 | 9.00 | 9.00 | Gross margin | 12.0% | 45.3% | 47.9% | 42.5% |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น | 1.61 | 0.17 | 0.22 | 0.25 | SG&A/Sales | 6.0% | 4.0% | 3.4% | 4.0% |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย | 5.3% | 45.8% | 37.8% | 25.4% | อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ) | 31.05 | 32.00 | 32.00 | 32.00 |
| ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย | 15.5% | 70.0% | 48.1% | 33.2% | | | | | |

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

SVI

| | |
|--------------|---------------|
| ราคาปัจจุบัน | 3.48 บาท |
| Fair Value | 3.80 บาท |
| มูลค่าตลาด | 7,888 ล้านบาท |

การจัดอันดับบริษัท : ดีเลิศ

คำสั่งซื้อฟื้นตัวชัดเจนในงวด 2H63

- ธุรกิจหลักยังเติบโตต่อเนื่องในปี 2563-64
- ทิศทางกำไร 3Q63 จะเติบโต จากช่วง high season
- Valuation น่าสนใจสุดในกลุ่มชิ้นส่วนฯ

Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

แนวโน้มธุรกิจของ SVI จะเติบโตต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี 2563-64 จากการได้ลูกค้าใหม่จากจีนเข้ามา 3 ราย ซึ่งผลิตสินค้าประเภทที่เกี่ยวข้องกับเงินสกุลดิจิทัล (bitcoin), Fiber optics และ Electronic price tag ผลจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน ทำให้ลูกค้าบางส่วนย้ายฐานการผลิตออกนอกจีนมาไทยมากขึ้น ส่งผลบวกต่อ SVI ในระยะยาว เพราะมีฐานการผลิตในไทย กัมพูชาและยุโรปตะวันออก (ออสเตรเลีย สโลวาเกียและฮังการี) นอกจากนี้ SVI ยังได้รับผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 จำกัด เพราะลูกค้าส่วนใหญ่เป็นลูกค้าในระบบอุตสาหกรรมและสื่อสาร (สายเคเบิลในอุตสาหกรรม) ซึ่งได้รับผลกระทบน้อยกว่ากลุ่มผู้บริโภค นอกจากนี้ ล่าสุดยังเริ่มเห็นการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกบ้างแล้ว หนุนคำสั่งซื้อของลูกค้าเก่าและลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้นในช่วงที่เหลือของปี 2563-64

คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563 จะเพิ่มขึ้นถึง 72.9% yoy ทั้งนี้ คาดกำไรสุทธิปี 2564 จะลดลง 4.2% yoy เนื่องจากฝ่ายวิจัยได้รวมกำไรจาก FX ที่เกิดขึ้นจริงในงวด 1H63 เท่ากับ 106 ล้านบาท ไว้ในประมาณการแล้ว โดยคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้นถึง 59.5% yoy และ 14.8% yoy จากการได้ลูกค้าใหม่และลูกค้าเก่าเพิ่มคำสั่งซื้อมากขึ้น ทำให้การดำเนินการผลิตของโรงงานสูงขึ้น ส่งผลบวกต่อประสิทธิภาพการทำกำไรให้ดีขึ้นด้วย ขณะที่คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q63 จะเพิ่มขึ้นจากงวด 2Q63 จากการเข้าช่วง high season ของธุรกิจ หนุนแนวโน้มรายได้รวมเติบโตต่อเนื่อง

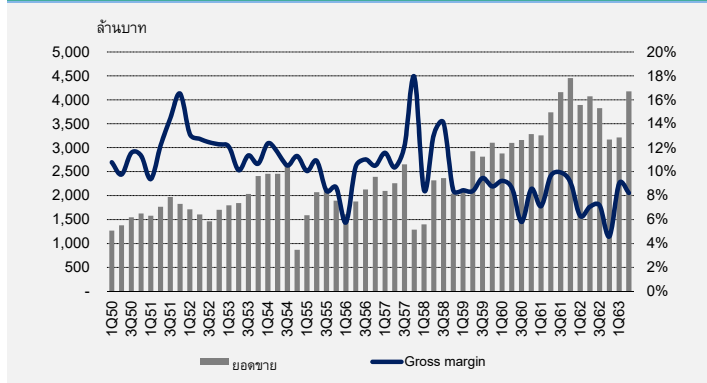
กำหนด Fair value ปี 2563 เท่ากับ 3.80 บาท และ Fair value ปี 2564 เท่ากับ 4.50 บาท อิงวิธี DCF (WACC 8.99%) ราคาหุ้นปัจจุบันมี Valuation ที่น่าสนใจ โดยมีค่า PER ปี 2563 เพียง 11.8 เท่า ต่ำสุดในกลุ่มชิ้นส่วนฯ ที่ปัจจุบันซื้อขายที่ค่า PER สูงถึง 23 เท่า

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F |
|---------------------|--------|-------|-------|
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 372 | 642 | 616 |
| EPS (บาท) | 0.17 | 0.30 | 0.28 |
| EPS growth (% yoy) | -53.7% | 72.9% | -4.2% |
| Norm EPS growth (%) | -56.8% | 59.5% | 14.7% |
| PER (เท่า) | 20.3 | 11.8 | 12.3 |
| Dividend Yield (%) | 55.7% | 2.5% | 2.9% |
| PBV (เท่า) | 2.3 | 2.0 | 1.8 |
| ROE (%) | 6.7% | 17.4% | 14.9% |

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ประสิทธิภาพการทำกำไรไตรมาส



ที่มา : งบการเงิน

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน – SVI

| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) | | | | | งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) | | | | |
|---|----------|----------|----------|----------|--------------------------------------|---------|---------|--------|--------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F | สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| รายได้จากการขายและบริการ | 14,962 | 15,500 | 17,051 | 18,659 | กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | | | | |
| ต้นทุนขายและบริการ | (14,008) | (14,256) | (15,063) | (17,109) | กำไรสุทธิ | 446 | 642 | 616 | 711 |
| กำไรขั้นต้น | 953 | 1,244 | 1,388 | 1,551 | รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | | | | |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ | (681) | (697) | (768) | (840) | ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย | 356 | 278 | 286 | 293 |
| รายได้อื่น | 142 | 130 | 130 | 130 | เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน | 1,007 | 1,515 | (351) | (274) |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี | 272 | 547 | 620 | 711 | กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | 1,688 | 2,436 | 551 | 731 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (32) | (118) | (109) | (100) | กระแสเงินสดจากการลงทุน | | | | |
| กำไรสุทธิก่อนภาษี | 382 | 559 | 641 | 741 | เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร | (329) | (300) | (300) | (300) |
| ภาษีเงินได้ | (46) | (22) | (26) | (30) | เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น | 61 | 21 | (2) | (2) |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | 336 | 536 | 616 | 711 | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | (297) | (279) | (302) | (302) |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx | (45) | 106 | - | - | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | | | | |
| รายการพิเศษอื่น ๆ | 81 | - | - | - | เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น | - | - | - | - |
| กำไรสุทธิ | 372 | 642 | 616 | 711 | เพิ่ม/ลด เงินกู้ | 2,651 | (1,019) | (181) | (181) |
| EPS | 0.17 | 0.30 | 0.28 | 0.33 | ลด จ่ายปันผล | (4,390) | (188) | (215) | (249) |
| | | | | | อื่น ๆ | (71) | - | - | - |
| การเติบโตของรายได้ (%) | -4.2% | 3.6% | 10.0% | 9.4% | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | (812) | (2,427) | (397) | (430) |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) | -53.7% | 72.9% | -4.2% | 15.5% | เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ | 522 | (270) | (148) | (1) |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%) | 6.4% | 8.0% | 8.1% | 8.3% | | | | | |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%) | 2.5% | 4.1% | 3.6% | 3.8% | | | | | |
| งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท) | | | | | งบดุล (ล้านบาท) | | | | |
| | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| รายได้จากการขายและบริการ | 3,826 | 3,169 | 3,212 | 4,174 | เงินสดและเทียบเท่าเงินสด | 2,630 | 695 | 547 | 547 |
| ต้นทุนขายและบริการ | (3,552) | (3,024) | (2,922) | (3,831) | ลูกหนี้การค้า | 3,097 | 3,444 | 3,789 | 4,056 |
| กำไรขั้นต้น | 274 | 145 | 289 | 343 | สินค้าคงเหลือ | 3,159 | 3,564 | 3,916 | 4,277 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ | (170) | (150) | (189) | (155) | สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 69 | 61 | 67 | 73 |
| รายได้อื่น | 12 | 64 | 22 | 18 | ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ | 2,194 | 2,215 | 2,229 | 2,236 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี | 105 | (5) | 100 | 188 | สินทรัพย์รวม | 11,333 | 10,144 | 10,715 | 11,358 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (7) | (12) | (49) | (37) | | | | | |
| กำไรสุทธิก่อนภาษี | 110 | 47 | 73 | 169 | เงินกู้ระยะสั้น | 1,220 | - | - | - |
| ภาษีเงินได้ | (5) | (8) | (6) | (7) | เจ้าหนี้การค้า | 2,954 | 3,564 | 3,916 | 4,277 |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | 105 | 39 | 67 | 162 | หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 300 | 186 | 205 | 224 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx | 4 | (9) | 160 | (54) | เงินกู้ระยะยาว | 2,529 | 2,470 | 2,270 | 2,070 |
| รายการพิเศษอื่น ๆ | 1 | (1) | 0 | 0 | หนี้สินไม่หมุนเวียน | 37 | 2 | 2 | 2 |
| กำไรสุทธิ | 110 | 28 | 227 | 109 | หนี้สินรวม | 7,866 | 6,222 | 6,393 | 6,574 |
| EPS | 0.05 | 0.01 | 0.10 | 0.05 | ทุนที่ชำระแล้ว | 2,267 | 2,267 | 2,267 | 2,267 |
| | | | | | ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 90 | 90 | 90 | 90 |
| การเติบโตของรายได้ (%) ๑๑๑ | -6.1% | -17.2% | 1.3% | 30.0% | กำไรสะสม | 1,119 | 1,573 | 1,974 | 2,436 |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) ๑๑๑ | -26.6% | -74.2% | 696.0% | -52.0% | ส่วนของผู้ถือหุ้น | 3,467 | 3,922 | 4,322 | 4,784 |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%) | 7.2% | 4.6% | 9.0% | 8.2% | | | | | |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%) | 2.9% | 0.9% | 7.1% | 2.6% | หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 11,333 | 10,144 | 10,715 | 11,358 |
| อัตราส่วนทางการเงิน | | | | | สมมติฐานในการทำประมาณการ | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F | สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 1.77 | 2.07 | 2.02 | 1.99 | อัตราการเติบโตของยอดขาย | -4.2% | 3.6% | 10.0% | 9.4% |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 1.13 | 1.10 | 1.05 | 1.02 | อัตราใช้กำลังการผลิตทั้งหมด | 95% | 95% | 95% | 95% |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเงินลูกหนี้การค้า (เท่า) | 4.50 | 4.50 | 4.50 | 4.60 | Gross margin | 6.4% | 8.0% | 8.1% | 8.3% |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | SG&A/ยอดขายรวม | 4.6% | 4.5% | 4.5% | 4.5% |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเงินเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 4.00 | อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อเหรียญสหรัฐฯ) | 31.05 | 31.00 | 31.00 | 31.00 |
| หนี้สินที่ภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น | 1.25 | 0.63 | 0.53 | 0.43 | อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อยูโร) | 34.80 | 34.00 | 34.00 | 34.00 |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย | 3.6% | 7.0% | 6.7% | 7.3% | | | | | |
| ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย | 6.7% | 17.4% | 14.9% | 15.6% | | | | | |

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ ชื่อ

TFG

| | |
|--------------|----------------|
| ราคาปัจจุบัน | 4.74 บาท |
| Fair Value | 6.00 บาท |
| มูลค่าตลาด | 26,580 ล้านบาท |

การจัดอันดับบริษัท : ดีมาก

เหตุและไ้ หนุนกำไรเติบโตใน 2563-64

- สัญญาณบวกจากราคาเหตุและไ้ชัดเจนแล้ว
- ทิศทางกำไรจะฟื้นตัวชัดเจนใน 3Q63
- Valuation น่าสนใจ

Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

ทิศทางธุรกิจหลักของ TFG ในงวด 2H63 จะเติบโตชัดเจน นำโดยธุรกิจสุกรในไทย (26% ของรายได้รวม) จะเติบโตโดดเด่นจากปัญหาสุกรขาดแคลนในภูมิภาคเอเชีย จากการระบาดของโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกร โดยเฉพาะในจีนและเวียดนาม หนุนราคาสุกรในภูมิภาคเอเชียปรับสูงขึ้นชัดเจน โดยราคาสุกรในไทยล่าสุดอยู่ที่ 80 บาท/กก. ทำระดับสูงสุดในรอบ 6 ปี นอกจากนี้ ธุรกิจสุกรในเวียดนาม (2% ของรายได้รวม) ก็เติบโตชัดเจนเช่นกัน เนื่องจากผลผลิตสุกรหายไปถึง 50% จากระดับปกติ จนคาดว่าผลผลิตสุกรของเวียดนามในปี 2563 จะอยู่ที่ราว 25 ล้านตัว/ปี หนุนราคาสุกรหน้าฟาร์มล่าสุดอยู่ที่ 8.0 หมื่นดอง/กก. (110 บาท/กก.) เพิ่มขึ้นถึง 144% ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา ซึ่งถือว่าเป็นระดับที่สูงมาก ขณะที่ต้นทุนการเลี้ยงสุกรในเวียดนามอยู่ที่ราว 3.5 หมื่นดอง/กก. (50 บาท/กก.) หนุนประสิทธิภาพการทำกำไรธุรกิจสุกรปรับตัวดีขึ้นในงวด 2H63-2564

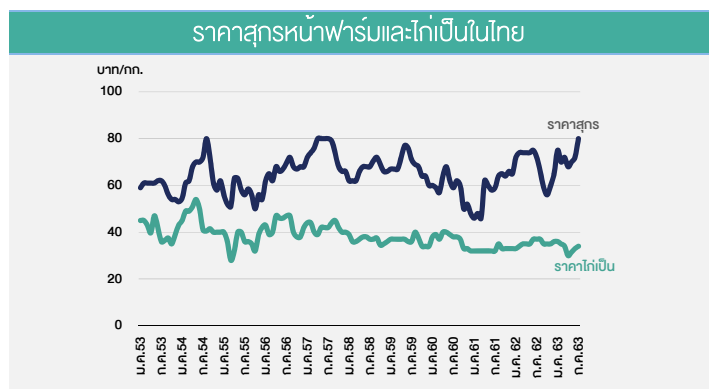
| ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท) | | | |
|---------------------------------|--------|-------|-------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 1,440 | 2,073 | 2,193 |
| EPS (บาท) | 0.26 | 0.37 | 0.39 |
| EPS growth (% yoy) | 103.4% | 44.0% | 5.8% |
| PER (เท่า) | 18.5 | 12.8 | 12.1 |
| Dividend yield (%) | 5.7% | 3.1% | 3.3% |
| PBV (เท่า) | 2.7 | 2.4 | 2.1 |
| ROE (%) | 16.3% | 19.7% | 18.6% |

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ขณะที่ธุรกิจไ้ (55% ของรายได้รวม) ก็ จะเห็นการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งในงวด 2H63 หลังจากที่ได้รับคำสั่งในไทยและต่างประเทศหลาย lock down แล้ว หนุนการบริโภคเนื้อไ้ฟื้นตัว โดยเฉพาะการบริโภคผ่านช่องทางร้านอาหารและโรงแรม สอดคล้องกับทิศทางราคาไ้เป็นในไทยที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง จนล่าสุดอยู่ที่ 34 บาท/กก. นอกจากนี้ ยังทำให้แนวโน้มปริมาณการส่งออกไ้ฟื้นตัวตั้งแต่งวด 2H63 อีกด้วย จากการที่ผู้บริโภคในยุโรปและญี่ปุ่นเริ่มออกมทานอาหารนอกบ้านมากขึ้น และตลาดส่งออกใหม่สู่จีนก็เติบโตต่อเนื่องจากการที่จีนมีปัญหาคขาดแคลนทำให้ผู้บริโภคหันมาทานไ้มากขึ้น

คาดกำไรปกติปี 2563-64 จะเติบโตถึง 25.7% yoy และ 17.8% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามเติบโตข้างต้น ขณะที่แนวโน้มกำไรปกติงวด 3Q63 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากราคาไ้และสุกรฟื้นตัวข้างต้น

กำหนด Fair value ปี 2563 เท่ากับ 6 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.13%) ราคาหุ้นปัจจุบันมี Valuation น่าสนใจ มีค่า PER ที่ 12 เท่า และคาดหวัง Div Yield ได้ราว 3% ต่อปี



ที่มา : CPF

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - TFG

| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) | | | | | งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) | | | | |
|---|----------|----------|----------|----------|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F | สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| รายได้จากการขายและบริการ | 28,919 | 32,959 | 35,843 | 39,566 | กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | | | | |
| ต้นทุนขายและบริการ | (25,431) | (28,581) | (31,045) | (34,222) | กำไรสุทธิ | 1,440 | 2,073 | 2,193 | 2,477 |
| กำไรขั้นต้น | 3,488 | 4,378 | 4,798 | 5,344 | รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | | | | |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ | (1,669) | (1,813) | (1,971) | (2,176) | ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย | 1,705 | 950 | 975 | 1,000 |
| รายได้อื่น | 172 | 150 | 150 | 150 | เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมดำเนินงาน | (1,340) | (865) | (818) | (1,155) |
| กำไรจากการดำเนินงาน | 1,819 | 2,565 | 2,827 | 3,168 | กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | 2,330 | 2,158 | 2,350 | 2,321 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (404) | (389) | (396) | (404) | | | | | |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 1,587 | 2,327 | 2,580 | 2,914 | กระแสเงินสดจากการลงทุน | | | | |
| ภาษีเงินได้ | (106) | (465) | (387) | (437) | เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร | (1,127) | (1,000) | (1,000) | (1,000) |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | 1,481 | 1,861 | 2,193 | 2,477 | เพิ่ม/ลด จากการลงทุนอื่น | (165) | (165) | (392) | (306) |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx | (18) | 171 | - | - | กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ | (1,292) | (1,165) | (1,392) | (1,306) |
| รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ | (22) | 40 | - | - | | | | | |
| กำไรสุทธิ | 1,440 | 2,073 | 2,193 | 2,477 | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | | | | |
| EPS | 0.26 | 0.37 | 0.39 | 0.44 | เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น | - | - | - | - |
| | | | | | เพิ่ม/ลด เงินกู้ | (1,063) | 236 | 200 | 200 |
| การเติบโตของรายได้ (%) | 3.3% | 14.0% | 8.8% | 10.4% | ลด จ่ายปันผล | (460) | (829) | (877) | (991) |
| การเติบโตของกำไรก่อนรายการพิเศษ (%) | 211.5% | 25.7% | 17.8% | 12.9% | อื่นๆ | 673 | 4 | (26) | (23) |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) | 123.1% | 44.0% | 5.8% | 12.9% | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | (850) | (589) | (704) | (814) |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%) | 12.1% | 13.3% | 13.4% | 13.5% | เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ | 188 | 404 | 254 | 202 |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%) | 5.0% | 6.3% | 6.1% | 6.3% | | | | | |
| งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท) | | | | | งบดุล (ล้านบาท) | | | | |
| | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| รายได้จากการขายและบริการ | 7,492 | 7,434 | 7,821 | 7,173 | เงินสดและเทียบเท่าเงินสด | 399 | 803 | 1,057 | 1,259 |
| ต้นทุนขายและบริการ | (6,363) | (6,783) | (6,861) | (6,164) | ลูกหนี้การค้า | 1,861 | 2,354 | 2,655 | 3,044 |
| กำไรขั้นต้น | 1,129 | 651 | 960 | 1,009 | สินค้าคงเหลือ | 2,836 | 3,573 | 3,980 | 4,563 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ | (427) | (421) | (387) | (365) | ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ | 11,618 | 11,668 | 11,693 | 11,693 |
| รายได้อื่น | 35 | 70 | 57 | 41 | สินทรัพย์รวม | 22,787 | 25,001 | 26,785 | 28,691 |
| กำไรก่อนจากการดำเนินงาน | 702 | 230 | 573 | 644 | | | | | |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (98) | (99) | (80) | (95) | เงินกู้ระยะสั้น | 5,714 | 6,225 | 6,325 | 6,425 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 639 | 202 | 550 | 590 | เจ้าหนี้การค้า | 2,637 | 3,362 | 3,652 | 3,889 |
| ภาษีเงินได้ | (16) | (57) | (148) | (132) | หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 48 | 53 | 58 | 64 |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | 623 | 144 | 402 | 459 | เงินกู้ระยะยาว | 2,098 | 2,862 | 2,942 | 3,022 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx | (1) | (65) | 273 | (102) | หนี้สินไม่หมุนเวียน | 308 | 308 | 277 | 250 |
| รายได้และค่าใช้จ่ายพิเศษอื่น ๆ | (33) | 48 | (29) | 18 | หนี้สินรวม | 12,901 | 13,871 | 14,340 | 14,759 |
| กำไรสุทธิ | 589 | 128 | 641 | 431 | ทุนที่ชำระแล้ว | 5,608 | 5,608 | 5,608 | 5,608 |
| EPS | 0.12 | 0.03 | 0.13 | 0.08 | ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 1,743 | 1,743 | 1,743 | 1,743 |
| | | | | | กำไรสะสม | 2,068 | 3,311 | 4,627 | 6,113 |
| การเติบโตของรายได้ (%) 90q | 3.7% | -0.8% | 5.2% | -8.3% | ส่วนของผู้ถือหุ้น | 9,886 | 11,130 | 12,446 | 13,932 |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ (%) 90q | 13.7% | -78.3% | 401.6% | -32.8% | | | | | |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%) | 15.1% | 8.8% | 12.3% | 14.1% | หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 22,787 | 25,001 | 26,785 | 28,691 |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%) | 7.9% | 1.7% | 8.2% | 6.0% | | | | | |
| อัตราส่วนทางการเงิน | | | | | สมมติฐานในการประมาณการ | | | | |
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F | สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 0.81 | 0.98 | 1.06 | 1.16 | ปริมาณขายเมื่อใด (ต้น) | 364,660 | 381,514 | 409,968 | 447,408 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 0.22 | 0.30 | 0.34 | 0.38 | ปริมาณขายเมื่อใหม่ (ต้น) | 100,031 | 102,535 | 108,559 | 115,608 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า(เท่า) | 14.68 | 14.00 | 13.50 | 13.00 | ราคาขายใบเฉลี่ย (บาท/กก.) | 38.62 | 34.00 | 34.00 | 34.00 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 8.32 | 8.00 | 7.80 | 7.50 | ราคาขายหมูเฉลี่ย (บาท/กก.) | 68.86 | 70.00 | 70.00 | 70.00 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 7.94 | 8.50 | 8.50 | 8.80 | Gross Margin (%) | 12.1% | 13.3% | 13.4% | 13.5% |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น | 1.00 | 0.91 | 0.83 | 0.75 | SG&A/Sales (%) | 5.8% | 5.5% | 5.5% | 5.5% |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย | 6.3% | 8.7% | 8.5% | 8.9% | อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์สหรัฐ) | 31.05 | 31.00 | 31.00 | 31.00 |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย | 16.3% | 19.7% | 18.6% | 18.8% | | | | | |

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ Switch

CENTEL

ฟ้าหลังฝนต้องใช้เวลาก่อนจะสวยงาม

| | | |
|--------------|--------|---------|
| ราคาปัจจุบัน | 27.00 | บาท |
| Fair Value | 17.00 | บาท |
| มูลค่าตลาด | 33,075 | ล้านบาท |

การจัดอันดับบริษัท : ดีมาก

- ☉ โรงแรมต้องใช้เวลาฟื้นตัว และหลังฟื้นตัวยังแข่งขันสูง
- ☉ ร้านอาหาร เผชิญปัจจัยเสี่ยงจากอัตราว่างงานเริ่มสูงขึ้น
- ☉ ราคาขึ้นมาต่ำกว่าก่อนเกิด COVID-19..ทยอย Take profit

Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

CENTEL ผู้ประกอบการโรงแรมและร้านอาหารในไทย ที่ได้รับผลกระทบจากการแพร่ระบาดของ Covid 2019 จนนำไปสู่การปิดโรงแรมเกือบทั้งหมด และการห้ามรับประทานอาหารภายในร้านช่วง 2Q63 ภาพดังกล่าวทำให้เกิดผลขาดทุน 465 ล้านบาทในงวด 2Q63 (1Q63 ขาดทุนจากการดำเนินงาน 9 ล้านบาท) แม้ 2Q63 เป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ หลังมีแผนเปิดโรงแรมทั้งหมด 18 แห่ง ภายใน ก.ย. 63 เทียบกับการเปิดโรงแรม 3 แห่งในงวด 2Q63 รวมถึงการบริหารจัดการต้นทุนจนทำให้จุดคุ้มทุน (Break even point) สำหรับ EBITDA ต่ำลงจากเดิมต้องมี Occupancy rate ประมาณ 50% ลงมาเหลือประมาณ 35% อย่างไรก็ตามจากข้อมูล Occupancy rate ช่วง ก.ค. อยู่ที่ 15% - 20% ยังห่างไกลจากจุด Break even ข้างต้น โดยฝ่ายวิจัยประเมินภายใต้สถานการณ์ที่ไม่มีเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติตลอดช่วง 3Q63 และปริมาณห้องพักในระบบยังอยู่ในระดับสูง เชื่อว่าแรงหนุนเฉพาะการเดินทางท่องเที่ยวในประเทศ ไม่สามารถชดเชยได้กับการหายไปของนักท่องเที่ยวต่างชาติ จึงประเมิน Occupancy rate ช่วง 3Q63 อยู่ที่ประมาณ 25% - 30% และหาก 4Q63 ยังไม่มีการเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติ คาดการณ์

สถานการณ์ Occupancy rate ไม่แตกต่างจาก 3Q63 อย่างมีนัยยะ ขณะที่การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยสู่ระดับเดียวกับปี 2562 ที่ 40 ล้านคน คาดต้องใช้เวลาอย่างน้อย 2 ปี และหลังฟื้นตัวประเมินธุรกิจโรงแรมยังต้องเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรง กดดันต่อค่าห้องพัก แม้ COVID-19 ทำให้สถานะการเงินหลายโรงแรมมีความเสี่ยง แต่เชื่อมั่นนโยบายช่วยเหลือลูกหนี้ของ ธปท. และการกระตุ้นการท่องเที่ยวไทยจากภาครัฐ จะช่วยประคองให้ผู้ประกอบการโรงแรมรายอื่นดำเนินการต่อไปได้ หรือในกรณีที่ผู้ประกอบการโรงแรมรายอื่นไปไม่ไหว คาดเกิดการขายเปลี่ยนมือไปยังกลุ่มทุนรายอื่นแทน

สำหรับธุรกิจร้านอาหาร ประเมินแนวโน้มการเติบโตของยอดขายร้านอาหารเดิม (SSSG) ยังติดลบตลอดช่วงที่เหลือของปี ตามกำลังซื้อชะลอตัว ขณะเดียวกันมี Downside Risk จากอัตราว่างงานที่อาจเร่งตัวขึ้น ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจไทยที่ยังอยู่ในช่วงฟื้นตัว หลังอัตราว่างงานงวด 2Q63 ที่ 1.95% เทียบกับระดับปกติของไทยในอดีตเฉลี่ยที่ 1%

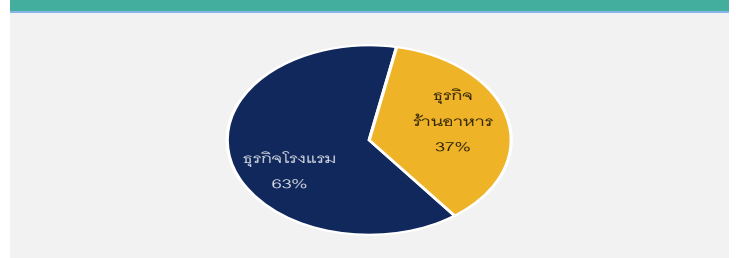
อิงวิธี DCF - WACC 9.1% ให้ FV ปี 2563 ที่ 17 บาท, FV ปี 2564 ที่ 22 บาท และ FV ปี 2565 ที่ 27 บาท เชื่อราคาหุ้นตอบรับความคาดหวังเรื่องวัคซีน (อยู่ในขั้นทดลอง ขณะที่ความสำเร็จต้องใช้เวลา) และกลับมาอยู่จุดเดียวกับก่อนเกิด COVID-19 (ปี 2562 กำไรปกติ 1.6 พันล้านบาท VS ปี 2563 คาดการณ์ขาดทุนจากการดำเนินงาน 785 ล้านบาท) จึงแนะนำ ทยอย Take profit

ตัวลงสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท)

| สิ้นสุด 31 ส.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
|-----------------------|-------|--------|-------|-------|
| Norm Profit (ล้านบาท) | 1,664 | (785) | 630 | 906 |
| EPS (บาท) | 1.29 | (0.58) | 0.47 | 0.67 |
| PER (x) | 19.0 | N.A. | 52.5 | 36.5 |
| Div. yield (%) | 0.0% | 0.0% | 0.8% | 1.1% |
| PBV (x) | 2.42 | 2.86 | 2.71 | 2.58 |
| EVEBITDA (x) | 7.5 | 14.6 | 7.0 | 5.9 |
| ROE (%) | 12.5% | -6.2% | 5.3% | 7.2% |

ที่มา : สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

โครงสร้างกำไร CENTEL ปี 2562



ที่มา : CENTEL

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน - CENTEL

| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) | | | | |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| ยอดขาย | 20,737 | 13,541 | 18,593 | 21,621 |
| ต้นทุนขาย | (12,189) | (8,640) | (11,183) | (12,874) |
| กำไรขั้นต้น | 8,549 | 4,901 | 7,410 | 8,747 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (6,828) | (5,416) | (6,415) | (7,459) |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (214) | (277) | (321) | (295) |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | - | - | - | - |
| รายได้อื่น | 453 | 226 | 362 | 381 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 1,989 | (842) | 835 | 1,173 |
| ภาษีเงินได้ | (261) | 135 | (134) | (188) |
| กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน | 1,664 | (785) | 630 | 906 |
| รายการพิเศษอื่น ๆ | 81 | - | - | - |
| กำไรสุทธิ | 1,744 | (785) | 630 | 906 |
| Norm EPS | 1.23 | (0.58) | 0.47 | 0.67 |
| EPS | 1.29 | (0.58) | 0.47 | 0.67 |

| | | | | |
|-------------------------------------|--------|--------|-------|-------|
| การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%) | -3.0% | -34.7% | 37.3% | 16.3% |
| การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน (%) | -23.6% | N.A. | N.A. | 43.9% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 41.2% | 36.2% | 39.9% | 40.5% |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน | 8.0% | -5.8% | 3.4% | 4.2% |

| งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท) | | | | |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 |
| ยอดขาย | 4,877 | 5,204 | 4,501 | 2,249 |
| ต้นทุนขาย | (3,037) | (2,993) | (2,722) | (1,669) |
| กำไรขั้นต้น | 1,840 | 2,211 | 1,779 | 580 |
| ค่าใช้จ่ายในการขาย | (1,640) | (1,783) | (1,689) | (1,085) |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (52) | (51) | (171) | (143) |
| รายได้อื่น | 88 | 164 | 78 | 62 |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 244 | 548 | 26 | (555) |
| ภาษีเงินได้ | (29) | (49) | (13) | 39 |
| ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | (0) | (16) | (22) | 51 |
| กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน | 215 | 483 | (9) | (465) |
| รายการพิเศษอื่น ๆ | - | - | (36) | - |
| กำไรสุทธิ | 215 | 483 | (45) | (465) |
| Norm EPS | 0.16 | 0.36 | (0.01) | (0.34) |
| EPS | 0.16 | 0.36 | (0.03) | (0.34) |

| | | | | |
|--|--------|-------|---------|---------|
| การเติบโตของรายได้จากธุรกิจหลัก (%YoY) | -7.0% | -3.8% | -18.8% | -56.0% |
| การเติบโตของกำไรดำเนินงาน (% YoY) | -51.3% | 0.3% | -101.2% | -300.3% |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 37.7% | 42.5% | 39.5% | 25.8% |
| อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน | 4.4% | 9.3% | -0.2% | -20.7% |

| อัตราส่วนทางการเงิน | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 0.91 | 0.75 | 0.68 | 0.48 |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 0.74 | 0.67 | 0.58 | 0.37 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 27.13 | 24.00 | 24.00 | 24.00 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 13.99 | 13.79 | 13.79 | 13.79 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 4.60 | 4.39 | 4.39 | 4.39 |
| หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า) | 0.98 | 2.37 | 2.30 | 2.10 |
| หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า) | 0.36 | 0.56 | 0.57 | 0.54 |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย | 6.2% | -2.3% | 1.6% | 2.2% |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย | 12.5% | -6.2% | 5.3% | 7.2% |

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

| งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | | | | |
| กำไรสุทธิ | 1,744 | (785) | 630 | 906 |
| รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | | | | |
| ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย | 2,037 | 2,337 | 2,737 | 3,137 |
| กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้ | | | | |
| อื่นๆ | 27 | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน | (341) | (106) | 184 | 136 |
| กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | 3,813 | 1,446 | 3,551 | 4,180 |
| กระแสเงินสดจากการลงทุน | | | | |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น | 111 | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง | - | - | - | - |
| เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร | (1,964) | (3,000) | (4,000) | (4,000) |
| กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ | (2,594) | (3,000) | (4,000) | (4,000) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | | | | |
| เพิ่ม/ลด เงินกู้ | 1,604 | 3,033 | (96) | (1,616) |
| เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น | - | - | - | - |
| ลด จ่ายปันผล | (877) | - | - | (252) |
| กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | (463) | 3,033 | (96) | (1,868) |
| เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ | 756 | 1,479 | (544) | (1,688) |

| งบดุล (ล้านบาท) | | | | |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| เงินสด & เงินฝาก | 2,812 | 4,291 | 3,747 | 2,059 |
| ลูกหนี้การค้า | 765 | 564 | 775 | 901 |
| สินค้าคงเหลือ | 871 | 626 | 811 | 933 |
| สินทรัพย์หมุนเวียน | 4,661 | 5,695 | 5,546 | 4,106 |
| สินทรัพย์รวม | 27,590 | 39,452 | 40,667 | 40,193 |
| เจ้าหนี้การค้า | 2,649 | 1,968 | 2,547 | 2,932 |
| หนี้สินหมุนเวียน | 5,129 | 7,599 | 8,214 | 8,614 |
| หนี้สินระยะสั้นที่มีภาระดอกเบี้ย | 1,967 | 3,596 | 3,616 | 3,616 |
| หนี้สินระยะยาวที่มีภาระดอกเบี้ย | 5,751 | 7,155 | 7,039 | 5,424 |
| หนี้สินรวม | 13,446 | 27,412 | 28,010 | 26,896 |
| ทุนที่ชำระแล้ว | 1,350 | 1,350 | 1,350 | 1,350 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 970 | 970 | 970 | 970 |
| กำไรสะสม | 11,318 | 10,533 | 11,162 | 11,816 |
| จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย | 158 | 158 | 158 | 158 |
| ยังไม่ได้จัดสรร | 11,160 | 10,375 | 11,004 | 11,658 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 473 | 473 | 473 | 473 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด | 13,670 | 11,566 | 12,183 | 12,824 |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 27,590 | 39,452 | 40,667 | 40,193 |

| สมมติฐานในการทำประมาณการ | | | | |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| สัดส่วนรายได้แบ่งตามธุรกิจ (%) | | | | |
| -ธุรกิจโรงแรม | 40.7% | 28.0% | 36.0% | 41.7% |
| -ธุรกิจอาหาร | 58.8% | 72.0% | 64.0% | 58.3% |
| Gross Margin (%) | 41.2% | 36.2% | 39.9% | 40.5% |
| SG&A / Sales (%) | 32.9% | 40.0% | 34.5% | 34.5% |
| EBITDA Margin (%) | 18.1% | 13.5% | 20.1% | 20.5% |
| Norm Profit Margin (%) | 8.0% | -5.8% | 3.4% | 4.2% |

แนะนำหุ้นรายตัว STOCK PICK

แนะนำ Switch

HMPRO

| | | |
|--------------|---------|---------|
| ราคาปัจจุบัน | 15.10 | บาท |
| Fair Value | 12.70 | บาท |
| มูลค่าตลาด | 198,583 | ล้านบาท |

การจัดอันดับ SSSI : ดีเลิศ

โอกาส Outperform จากนี้ยังมีไม่มาก

- แม้ผ่านจุดต่ำสุด แต่ปัจจัยหนุน 2H63 จำกัด
- โอกาสเติบโตสูงแบบอดีตเริ่มน้อยลง
- เติมมูลค่าพื้นฐาน จำกัดโอกาส Outperform

Anti-corruption Progress Indicator : ได้รับการรับรอง

แม้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q63 แต่อย่างไรก็ตาม ข้อมูลล่าสุดในเดือนส.ค.63 พบว่า ปัจจุบันยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของ HMPRO (87% ของยอดขาย) พลิกกลับมาลดลงราว 2%-3%yoy จากผลกระทบภาวะเศรษฐกิจ เช่นเดียวกับ ธุรกิจจอร์จอร์นจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง Mega Home (11% ของยอดขาย) ที่ SSSG ยังทรงตัว yoY ต่างจากคู่แข่ง (DOHOME และ ไทวัสดุ) ที่ยังรักษาระดับเติบโตเป็นบวกได้ อยู่ นอกจากนี้ HMPRO ยังเผชิญแรงกดดันความจำเป็นการให้ส่วนลดรายได้ค่าเช่าจากคอมมูนิตี้มอลล์ Market village เนื่องจากสาขาตั้งอยู่ในพื้นที่ท่องเที่ยวเป็นหลัก ประกอบกับผลบวกการเปิดสาขาใน 2H63 รวม 2 แห่ง ซึ่งน่าจะอยู่ในช่วงปลายปี จึงคาดการณ์ได้ที่เข้ามาไม่มากนัก ทำให้ภาพรวมยอดขาย ใน 2H63 ประเมินลดลงราว 2%-3% จากช่วงเดียวกันปีก่อน รวมถึง การพัฒนาประสิทธิภาพทำกำไร (Net profit margin) ที่น่าจะทำได้เพียงการประคองตัว yoY จากผลกระทบมาร์จิ้นธุรกิจพื้นที่เช่าลดลง จากการให้ส่วนลด

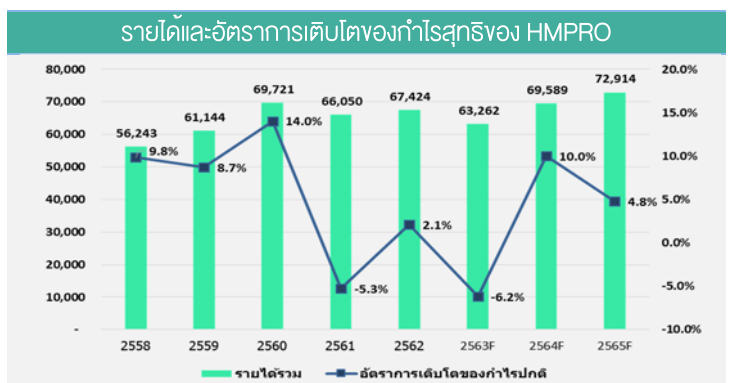
หักล้างผลบวกการเพิ่มสัดส่วนสินค้า Private Brand ที่เป็นจุดแข็ง จึงประเมินกำไร 2H63 ลดลงราว 2%-3%yoy กอปรกับ กำไร 1H63 ลดลง 25% ภาพรวมคาดการณ์กำไรปี 2563 ลดลง 13.8% ขณะที่ปี 2564 จะกลับมาเติบโต 25.8% จากฐานต่ำ แต่น้อยกว่ากลุ่มที่ 34%

ทั้งนี้ การเติบโตต่ำกว่ากลุ่ม HMPRO ในปี 2564 ฝ่ายวิจัยประเมินเกิดจากข้อจำกัดการขยายสาขา HMPRO ที่ครอบคลุมในราว 50 จังหวัด ทั่วประเทศแล้ว ประกอบกับ การไปต่างประเทศอย่างมาเลเซีย (เปิดแห่งแรก 4Q57) ซึ่งยังมีพัฒนาการที่ค่อยเป็นค่อยไป และจะยังไม่เข้าสู่จุดคุ้มทุนในปี 2563 ทำให้แรงขับเคลื่อน HMPRO จึงเหลือเพียงการพัฒนาประสิทธิภาพกำไร ภาพรวมจึงคาดหวังแนวโน้มเติบโตสูงระดับ 20%-25% แบบอดีตได้น้อยลง

ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขาย PER'64 ที่ 29.6 เท่า สูงกว่ากลุ่มที่ 26.5 เท่า และปรับตัวสูงเกินมูลค่าพื้นฐานปี 2563 รวมถึงเติมมูลค่าพื้นฐานปี 2564 ที่ราว 15-16 บาท แล้ว ขณะที่ระยะสั้นยังไม่เห็นปัจจัยขับเคลื่อนหุ้นที่ชัดเจน จึงเชื่อว่าโอกาสที่ราคาหุ้นจะกลับมา Outperform จำกัด

| ตัวเลขสำคัญทางการเงิน (ล้านบาท) | | | | |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| สิ้นสุด 31 ธ.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 6,177 | 5,325 | 6,698 | 7,275 |
| กำไรปกติ (ล้านบาท) | 6,177 | 5,325 | 6,698 | 7,275 |
| EPS (บาท) | 0.47 | 0.40 | 0.51 | 0.55 |
| PER (เท่า) | 32.2 | 37.3 | 29.6 | 27.3 |
| DPS (บาท) | 0.38 | 0.34 | 0.42 | 0.46 |
| Dividend Yield (%) | 2.5 | 2.2 | 2.8 | 3.1 |
| PBV (เท่า) | 9.4 | 9.2 | 8.6 | 8.1 |
| ROE (%) | 30.1 | 25.0 | 30.0 | 30.5 |
| EV/EBITDA | 19.1 | 20.8 | 17.6 | 16.6 |

ที่มา : ประมาณการโดยฝ่ายวิจัย ASPS



ที่มา : บริษัท และรวบรวมโดย ASPS

งบการเงิน และอัตราส่วนที่สำคัญทางการเงิน – HMPRO

| งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท) | | | | งบกระแสเงินสด (ล้านบาท) | | | | | |
|---|----------|----------|----------|---------------------------|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| สิ้นสุด 31 ส.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F | สิ้นสุด 31 ส.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| ยอดขาย | 63,046 | 59,523 | 64,973 | 68,029 | กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน | | | | |
| ต้นทุนขาย | (46,715) | (44,224) | (47,922) | (49,971) | กำไรสุทธิ | 6,177 | 5,325 | 6,698 | 7,275 |
| กำไรขั้นต้น | 16,331 | 15,300 | 17,051 | 18,057 | รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด | | | | |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (12,682) | (12,112) | (12,983) | (13,546) | ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย | 2,942 | 2,992 | 2,890 | 2,852 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (405) | (379) | (355) | (338) | กำไรขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้ระบุ | | | | |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | (18) | - | - | - | อื่นๆ | 561 | 1,454 | (158) | 65 |
| รายได้ค่าเช่า, ค่าบริการ และรายได้อื่น | 4,378 | 3,739 | 4,616 | 4,886 | เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน | (876) | 987 | 46 | (507) |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 7,604 | 6,547 | 8,329 | 9,060 | กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ | 8,803 | 10,757 | 9,476 | 9,684 |
| ภาษีเงินได้ | (1,427) | (1,222) | (1,631) | (1,785) | กระแสเงินสดจากการลงทุน | | | | |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | 6,177 | 5,325 | 6,698 | 7,275 | เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น | | | | |
| กำไรขาดทุนจาก Fx | - | - | - | - | เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง | (325) | (478) | 428 | 228 |
| รายการพิเศษอื่นๆ | - | - | - | - | เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร | (2,692) | (2,500) | (2,500) | (3,000) |
| กำไรสุทธิ | 6,177 | 5,325 | 6,698 | 7,275 | กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ | (3,017) | (2,978) | (2,072) | (2,772) |
| EPS fully diluted (บาท) | 0.47 | 0.40 | 0.51 | 0.55 | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน | | | | |
| | | | | | เพิ่ม/ลด เงินกู้ | (3,863) | (3,607) | (2,000) | (2,000) |
| | | | | | เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น | - | - | - | - |
| การเติบโตของยอดขาย | 1.8% | -5.6% | 9.2% | 4.7% | อื่นๆ | - | - | - | - |
| การเติบโตของกำไรสุทธิ | 10.0% | -13.8% | 25.8% | 8.6% | ลด จ่ายปันผล | (4,866) | (4,983) | (5,015) | (5,829) |
| อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 25.9% | 25.7% | 26.2% | 26.5% | กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ | (8,729) | (8,591) | (7,015) | (7,829) |
| อัตราส่วนกำไรสุทธิ | 9.8% | 8.9% | 10.3% | 10.7% | | | | | |
| งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท) | | | | งบดุล (ล้านบาท) | | | | | |
| สิ้นสุด 31 ส.ค. | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | สิ้นสุด 31 ส.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| ยอดขาย | 15,220 | 15,784 | 14,546 | 13,824 | เงินสดและเทียบเท่าเงินสด | 2,860 | 2,049 | 2,437 | 3,021 |
| ต้นทุนขาย | (11,094) | (11,579) | (10,806) | (10,537) | ลูกหนี้การค้า | 1,912 | 1,823 | 1,990 | 2,084 |
| กำไรขั้นต้น | 4,125 | 4,205 | 3,739 | 3,288 | สินค้าคงเหลือ | 10,421 | 9,862 | 10,687 | 11,398 |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร | (3,347) | (3,110) | (2,848) | (2,581) | สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 496 | 650 | 711 | 747 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | (100) | (90) | (115) | (126) | ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ | 32,062 | 30,593 | 29,933 | 29,788 |
| ค่าใช้จ่ายอื่น | (4) | (4) | (11) | - | สินทรัพย์รวม | 52,049 | 48,643 | 49,791 | 51,263 |
| รายได้ค่าเช่า, ค่าบริการ และรายได้อื่น | 1,156 | 1,146 | 788 | 566 | | | | | |
| กำไรสุทธิก่อนหักภาษี | 1,830 | 2,146 | 1,552 | 1,146 | เจ้าหนี้การค้า | 14,069 | 13,630 | 14,770 | 14,941 |
| ภาษีเงินได้ | (348) | (398) | (286) | (204) | หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 1,916 | 2,107 | 2,318 | 2,550 |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | 1,482 | 1,748 | 1,267 | 943 | เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะสั้น | 6,304 | 5,281 | 2,281 | 2,781 |
| กำไรขาดทุนจาก Fx | - | - | - | - | เจ้าหนี้สถาบันการเงินระยะยาว | 7,084 | 4,500 | 5,500 | 4,500 |
| ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | - | - | - | - | หนี้สินรวม | 30,911 | 27,164 | 26,629 | 26,656 |
| รายการพิเศษอื่นๆ | - | - | - | - | | | | | |
| กำไรสุทธิ | 1,482 | 1,748 | 1,267 | 943 | ทุนที่ชำระแล้ว | 13,151 | 13,151 | 13,151 | 13,151 |
| | | | | | ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 646 | 646 | 646 | 646 |
| อัตราเติบโตของยอดขาย (YoY) | -1.2% | -0.5% | -6.1% | -16.4% | กำไรสะสม | 7,402 | 7,744 | 9,426 | 10,872 |
| อัตราเติบโตกำไรขั้นต้น (YoY) | 1.1% | -7.3% | -3.4% | -20.4% | ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | - | - | - | - |
| อัตราเติบโตกำไรสุทธิ (YoY) | 8.5% | 0.3% | -10.8% | -38.3% | หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | 52,049 | 48,643 | 49,791 | 51,263 |
| อัตราส่วนทางการเงิน | | | | คุณสมบัติในการกำกับธนาคาร | | | | | |
| สิ้นสุด 31 ส.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F | สิ้นสุด 31 ส.ค. | 2562 | 2563F | 2564F | 2565F |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า) | 0.70 | 0.68 | 0.82 | 0.85 | ยอดขายเติบโต | 1.8% | -5.6% | 9.2% | 4.7% |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า) | 0.24 | 0.22 | 0.27 | 0.29 | อัตราส่วนกำไรขั้นต้น | 25.9% | 25.7% | 26.2% | 26.5% |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า) | 32.65 | 32.65 | 32.65 | 32.65 | ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย | 20.1% | 20.3% | 20.0% | 19.9% |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า) | 4.48 | 4.48 | 4.48 | 4.38 | | | | | |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า) | 3.24 | 3.24 | 3.24 | 3.34 | จำนวนสาขา Homepro Thailand | 93 | 95 | 97 | 99 |
| หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น | 1.46 | 1.26 | 1.15 | 1.08 | จำนวนสาขา Mega Home | 14 | 14 | 16 | 18 |
| Gearing ratio | 0.63 | 0.46 | 0.34 | 0.30 | จำนวนสาขา Homepro Malaysia | 6 | 6 | 7 | 9 |
| ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย | 11.6% | 10.6% | 13.6% | 14.4% | รวมจำนวนสาขาทุกรูปแบบ | 113 | 115 | 120 | 126 |
| ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย | 30.1% | 25.0% | 30.0% | 30.5% | | | | | |

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS



การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

TECHNICAL ANALYSIS



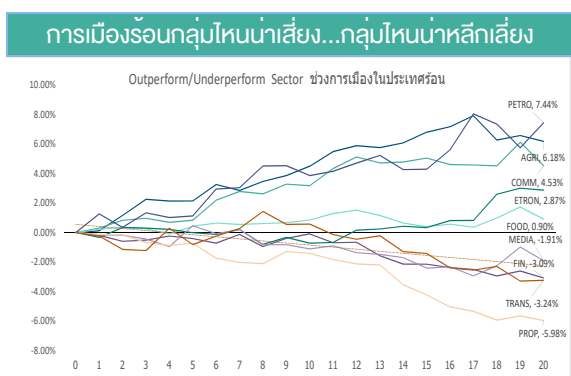
การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค ประจำเดือน กันยายน 2563

Technical Analysis

- 🎯 วงจร Earning Downgrade ชะลอลดแรงกดดันต่อ SET Index
- 🎯 แต่ความเสี่ยงการเมืองยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม...ถ้าร้อนแรงพร้อมกดดันตลาด
- 🎯 คาบรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index แกว่งในกรอบ 1270-1385 จุด



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg



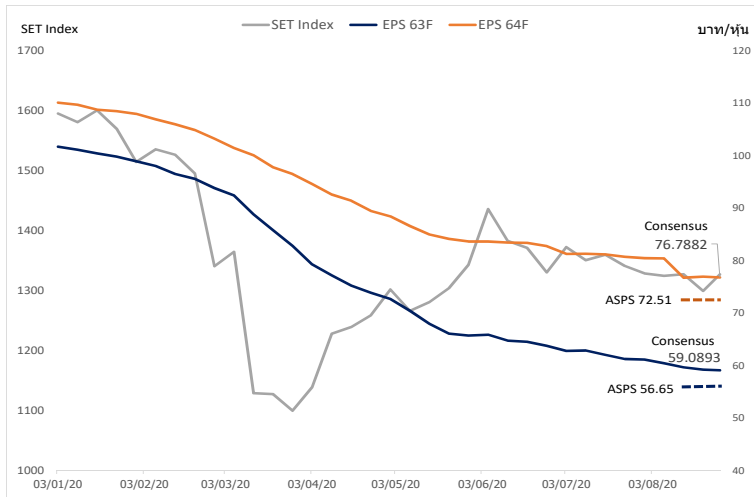
ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

ภาพวงจร Earning Downgrade ของตลาดหุ้นไทยที่เริ่มชะลอลดลงจะช่วยลดแรงกดดันต่อ SET Index แต่อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงจากประเด็นทางการเมืองในประเทศซึ่งหากร้อนแรงทำให้ Fund Flow ยังมีทิศทางไหลออก แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่าแรงกดดันจะถูกจำกัดจากมาตรการ Uptick Rule ที่ทำให้การทำธุรกรรม Short Sell เป็นไปได้ยากเมื่อเทียบกับอดีต จึงประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ในเดือนนี้ที่ 1270 - 1385 จุด ทั้งนี้หากการเมืองร้อนแรงมองหุ้นในกลุ่ม Global Play เช่น กลุ่มปิโตรฯ กลุ่มเกษตรฯ และชิ้นส่วนจะเป็นกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนชนะตลาด ส่วนทางหุ้นกลุ่ม Domestic Play เช่น กลุ่มอสังหาฯ กลุ่มขนส่งและกลุ่มไฟแนนซ์ ที่มักจะ Underperform ในเชิงเปรียบเทียบ

กลยุทธ์การลงทุน

จับสัญญาณทางเทคนิคบนหุ้นพื้นฐานเด่นเดือน ก.ย. 63:

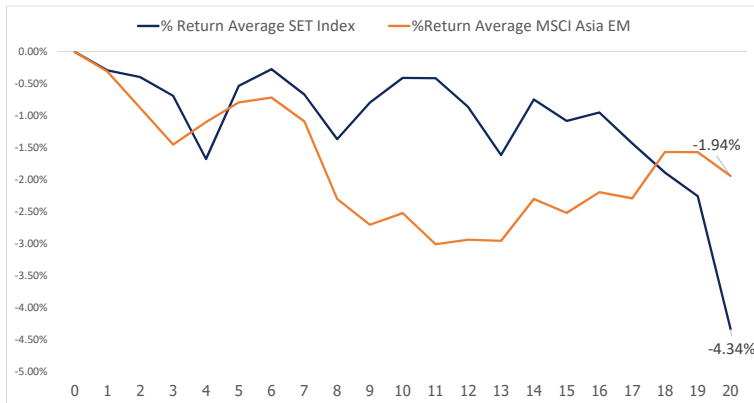
- **Technical Buy Signal:**
เน้นตั้งรับ: BEM DCC SVI
รอ Follow Buy : CRC STGT TFG
- **Technical Sell Signal:**
รอ Short: CENTEL HMPRO



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

Earning Downgrade เริ่มชะลอ

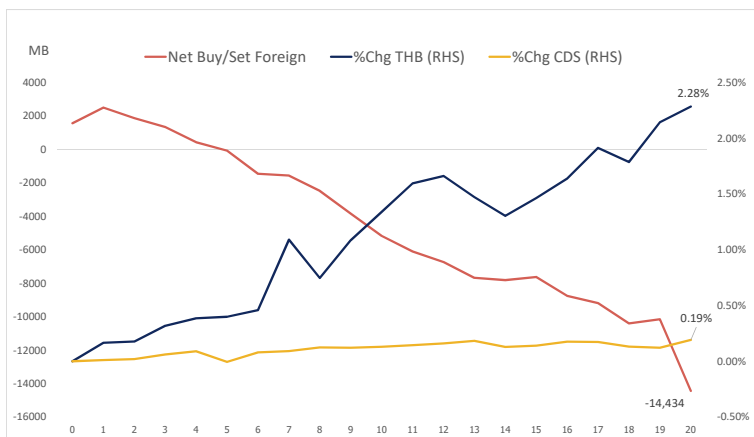
ช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาหลังการรายงานงบ 2Q63 เริ่มเห็นสัญญาณบวกของ Consensus ที่ชะลอการปรับลดประมาณการกำไรบริษัทฯ ในปี 2563 และ 2564 สะท้อนได้จาก EPS 63F ของ Consensus (เส้นสีน้ำเงิน) ที่มีทิศทางชะลอการลงมาล่าสุดอยู่ที่ 59.09 บาท/หุ้น และ EPS 64F (เส้นสีส้ม) ชะลอการปรับลงเช่นกันมาอยู่ที่ 76.79 บาท/หุ้น ถือว่าใกล้เคียงกับฝ่ายวิจัยฯ คาด EPS 63F (เส้นประสีน้ำเงิน) ที่ 56.65 บาท และปี EPS 64F (เส้นประสีส้ม) อยู่ที่ 72.51 บาท/หุ้น สัญญาณดังกล่าวน่าจะเป็นตัวบ่งชี้ว่าแรงกดดัน SET Index จากประเด็น Earning Downgrade ในระยะถัดไปจะมีไม่มากนักแล้ว



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

ผลตอบแทนเฉลี่ยของ SET Index เทียบ MSCI EM Index ยามการเมืองร้อน

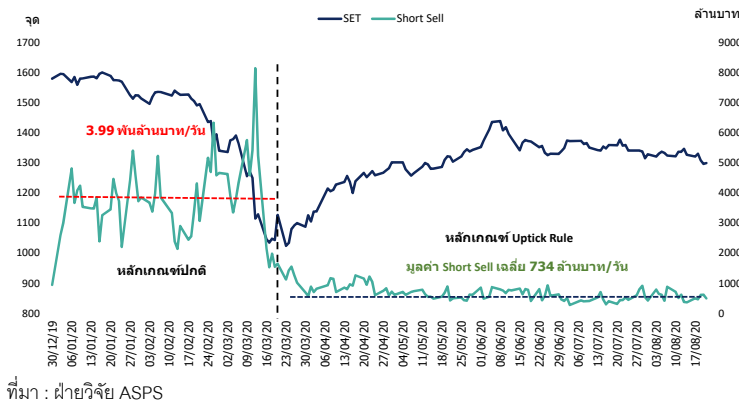
แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของตลาดหุ้นไทยในช่วง 1 เดือนหลังการเมืองบ้านเราร้อนแรงในช่วงปี 2551, 2553 และ 2556 พบว่ายิ่งยืดเยื้อออกไป ตลาดหุ้นไทยยิ่ง Underperform เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นในกลุ่ม Emerging Market สะท้อนได้จาก SET Index ปรับลงเฉลี่ย -4.34% เทียบกับดัชนี MSCI Emerging Market ที่ลดลง 1.94%



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

ทิศทาง Fund Flow ต่างชาติ V.S. CDS 5 V.S. ค่าเงินบาท ยามการเมืองร้อน

สาเหตุหนึ่งที่สร้างแรงกดดันต่อ SET Index เนื่องจากความเสี่ยงในประเทศที่สูงขึ้น สะท้อนจาก CDS พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปีที่มีทิศทางเพิ่มขึ้นเฉลี่ยในรอบ 1 เดือน 19 bps กดดัน Fund Flow ต่างชาติไหลออกเฉลี่ย 1.4 หมื่นล้านบาทและค่าเงินบาทอ่อนค่าลงเฉลี่ย 2.28% ในช่วงเวลาเดียวกัน



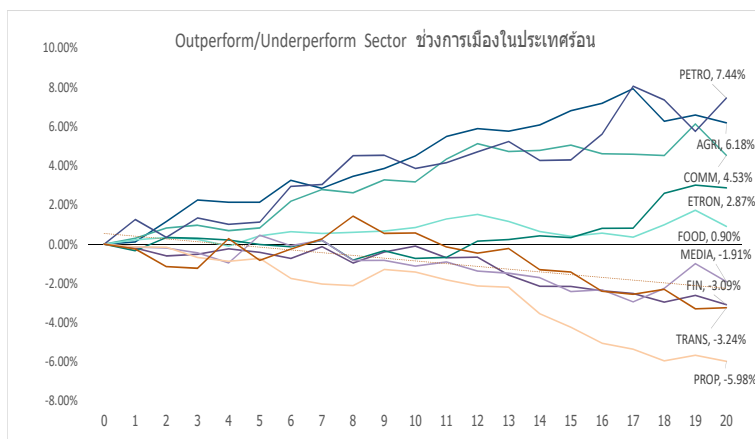
Uptick Rule ช่วยลดความผันผวนทางลบ

แต่อย่างไรก็ตามหากประเด็นการเมืองกลับมาสร้างแรงกดดัน เชื่อว่า Momentum และความผันผวนในการปรับลงจะน้อยกว่าเมื่อเทียบกับต้นปี สาเหตุมาจากการใช้มาตรการ Uptick Rule ที่จะมีผลถึงวันที่ 30 ก.ย. 63 ที่ทำให้ธุรกรรมการ Short Sell ทำได้ยากขึ้น สะท้อนจากมูลค่าการ Short Sell ก่อนใช้มาตรการนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 3.99 พันล้านบาท/วัน เทียบกับมูลค่าการ Short Sell ภายหลังจากใช้มาตรการอยู่ที่ 734 ล้านบาท/วันหรือลดลงอย่างมีนัย 82%



SET Index เดือน ก.ย. 63

มองการพักตัวของ SET Index ในช่วงตั้งแต่ มิ.ย. 63 ที่ผ่านมาเป็นรูปแบบ Descending Triangle ซึ่งปัจจุบันอยู่ในช่วงปลายเพื่อรอการเลือกทางตามกรอบ 1300 – 1330 จุด โดยหากผ่านกรอบบนจะเป็นสัญญาณบ่งชี้ที่จะเลือกทางขึ้นต่อไปที่ 1385 จุด ในทางตรงกันข้ามหากลงหลุดลงมาจะเห็นการลงมาพักฐานโดยมีแนวรับสำคัญที่ 1270 จุด หรือกล่าวโดยสรุป SET Index เดือนนี้คาดอยู่ในช่วง 1270 – 1385 จุด



การเมืองร้อนกลุ่มไหนน่าเสี่ยง...กลุ่มไหนน่าหลีกเลี่ยง

แสดงหุ้นในกลุ่มที่ Outperform และ Underperform เมื่อเทียบกับ SET Index ในรอบ 1 เดือนหลังจากการเมืองร้อนแรง พบว่าหุ้นในกลุ่ม Global Play มักจะ Outperform ตลาด เช่น กลุ่มปิโตรฯ (ชนะตลาด 7.44%) กลุ่มเกษตรและอาหาร (ชนะตลาด 6.18%) กลุ่มชิ้นส่วน (ชนะตลาด 2.87%) ส่วนทางกลับกันในกลุ่ม Domestic Play ที่มีมักจะ Underperform ตลาด เช่น กลุ่มอสังหาฯ (แพ้ตลาด -5.98%) กลุ่มขนส่ง (แพ้ตลาด -3.24%) กลุ่มไฟแนนซ์ (แพ้ตลาด -3.09%) กลุ่มสื่อฯ (แพ้ตลาด -1.91%) แต่ยกเว้นเพียงกลุ่มค้าปลีก (ชนะตลาด +4.53%)



Buy Signal : BEM

ภาพรายสัปดาห์ BEM อยู่ในจังหวะฟื้นตัวขึ้นจากแนวรับสำคัญที่ 8.55 บาท (ซึ่งที่ผ่านมามีถือเป็นแนวรับจุดที่เคยรับอยู่มาหลังจากนั้นจะเป็นการฟื้นต่อได้ยาว) นอกจากนี้ แท่งเทียนที่เกิดขึ้นยังเป็นแท่งเทียนเขียวยาวปกคลุมแท่งเทียนก่อนหน้า บ่งชี้ทิศทางการกลับตัวได้อย่างดีเยี่ยม จึงมองราคามีโอกาสอยู่ในรอบฟื้นกลับไปทดสอบแนวต้านกรอบบนที่ 10.40 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รอรับที่ 8.55-8.90 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 10.40 บาทและ 11.60 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 8.15 บาท



Buy Signal : CRC

ภาพรายวันของ CRC หลังจากลงมาที่แนวรับ 61.8% ของ Fibonacci Retracement ที่ 28.00 บาท ก็เกิดสัญญาณฟื้นตัวกลับและลำสุดมองรอบการฟื้นคล้ายรูปแบบ Ascending Triangle ที่มีแนวต้าน 31.25 บาท หากผ่านได้มองแนวต้านถัดไปที่ 34.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

Follow Buy เมื่อผ่าน 31.25 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 34.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 30.00 บาท



Buy Signal : DCC

ภาพรายสัปดาห์ DCC จุดที่น่าสนใจคือ ราคาสามารถ Breakout เส้นกอด Downtrend Line (จุด High 21 ม.ค 60-24 ก.พ 61) มาได้ บ่งชี้การเปลี่ยนแนวโน้มในภาพระยะยาว ส่วนรอบการขึ้นในปัจจุบันได้ขึ้นตามเส้นแนวรับสำคัญของ EMA 10 สัปดาห์ (รับอยู่มาตั้งแต่ช่วงต้นปีตามแนว 1-2-3 ดังรูป) บ่งชี้ทิศทางแนวโน้มระยะกลางยังเป็นขาขึ้น โดยลำสุดกำลังทดสอบแนวต้าน 2.72 บาท หากผ่านได้เป็นการเปิด Upside ไปที่ 3.00 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รอรับที่ 2.34 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 2.72/3.00 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนหากหลุด 2.24 บาท



Buy Signal : STGT

STGT เนื่องจากเป็นหุ้น IPO ทำให้จำนวนของข้อมูลยังมีจำกัด จึงจำเป็นต้องใช้ Timeframe ที่สั้น ซึ่งในที่นี้พิจารณาภาพราย 60 นาที ปัจจุบันแกว่งสร้างฐานอยู่ในกรอบ Sideway ที่ 62.75-72.00 บาท โดยสัญญาณบวักจะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อราคาสามารถ Breakout กรอบบนที่ 72.00 บาทขึ้นมาได้ เพื่อคาดหวังการเกิด Technical Rebound ขึ้นทดสอบเส้นกอด Downtrend Line ที่ 76.25 บาท และแนวต้านที่ 81.75 บาทในระยะถัดไป

กลยุทธ์การลงทุน

Follow Buy เมื่อผ่าน 72.25 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 76.25 /81.75 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุนหากหลุด 70.00 บาท



Buy Signal : SVI

ภาพรายสัปดาห์ SVI แกว่งขึ้นในกรอบ Uptrend Channel และ EMA 10 สัปดาห์ ทั้งนี้เห็นสัญญาณบวกรจากการเกิดแท่งเทียน Hammer ยามลงมาทดสอบโซนแนวรับดังกล่าวบริเวณ 3.26 บาทและตามด้วยจังหวะ Rebound ในสัปดาห์ที่ผ่านมา สะท้อนแนวรับนี้ยังแกร่งและทำให้ราคายังมีโอกาสขึ้นไปตามแนวโน้มเดิมโดยมีแนวต้าน High เมื่อช่วงต้นเดือน ส.ค.63 ที่ 4.08 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รอรับช่วง 3.32- 3.42 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 4.08 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 3.26 บาท



Buy Signal : TFG

ภาพรายสัปดาห์ TFG หลังจากพักตัวมา 10 สัปดาห์ ล่าสุดเตรียมขึ้นทดสอบแนวต้าน 4.70 บาท หากผ่านได้ถือเป็นสัญญาณบวกรจาก Breakout แนวต้านกรอบบน Flag Pattern สะท้อนราคาจบรอบการพักตัว ส่วน RSI ยังห่างจากเขต Overbought อยู่มากโข (หรือยังไม่เขต Overbought) หากเกิดขึ้นในระยะถัดไปเตรียมขึ้นทดสอบแนวต้านกรอบบน Downtrend Line ระยะยาวที่ 5.45 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

Follow Buy 4.70 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 5.45 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 4.50 บาท



Sell Signal : CENTEL

ภาพรายสัปดาห์ CENTEL จ่อขึ้นมาสู่ด่านแนวต้านสำคัญอีกครั้ง ซึ่งหากดูจากรอบการติดตัวทดสอบในรอบที่ผ่านมา ก็ยังติดแนวต้านดังกล่าวที่ 27.25 บาท (High 13 มิ.ย 63) หลังจากนั้น ไหลลงยาวไปหาฐานที่ 20.80 บาท บ่งชี้ว่า การปรับขึ้นน่าจะผ่านได้ยากหากขึ้นไปทดสอบบริเวณดังกล่าวที่ 27.25 บาท ให้เป็นจุดในการเปิด Short Sell เพื่อคาดหวังการอ่อนตัวกลับลงมาทดสอบกรอบล่างที่ 20.80 บาท ตามกรอบ Sideway ดังภาพ

กลยุทธ์การลงทุน

รอ Short ที่ 27.25 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 20.80 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 28.50 บาท



Sell Signal : HMRPO

ภาพรายสัปดาห์ HMRPO หลังจากที่ทำ Low 9.00 บาท (Low เมื่อวันที่ 28 มี.ค 63) ราคาอยู่ในแนวโน้มขาขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง โดยมี EMA 10 สัปดาห์ เป็นฐานแนวรับ แต่อย่างไรก็ตามราคาล่าสุดแกว่งพักตัวรอบเลือกทางในกรอบ Sideway ที่ 14.90-16.30 บาท ซึ่งในระยะหลังพอทดสอบกรอบบนก็ถูกแรงขายมาตลอดซึ่งสะท้อนผ่านมายังการเกิดแท่งเทียนเงาบนยาวถือเป็นสัญญาณลบ ทั้งนี้หากราคาหลุด 14.90 บาทลงมากอาจเป็นการจบรอบการขึ้นและเห็นการปรับฐานลงไปที่ 13.40 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

รอ Short ที่ 14.90 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 13.40 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 15.40 บาท



กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์

DERIVATIVES



กลยุทธ์การลงทุนอนุพันธ์ ประจำเดือน กันยายน 2563

Derivatives

- 🌀 SET50 Futures & Option มองแกว่งขึ้นตามกรอบ 830-915 จุด
- 🌀 SSF แนะนำ Long หุ่นพื้นฐานแกร่งกำไรฟื้นเร็วชอบ BEM และดัก Short หุ่นตอบรับ ปัจจัยบวกไปมากจนราคาเกิน FV อย่าง CENTEL HMPRO
- 🌀 GOLD Futures แกว่งผันผวนสูง Trading 1850-2050 เหรียญฯ



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS, Bloomberg

SET50 Index Futures: เดือน ก.ย. 63 คาดกรอบการเคลื่อนไหวของ S50U20 อยู่ในช่วงการปรับขึ้นโดยมีกรอบที่ 830-915 จุด จึงแนะนำให้เปิดสถานะ Long ที่ 830 จุด หรือรอ Follow Long เมื่อผ่านแนวต้าน 875 จุด โดยมีเป้าทำกำไรที่ 915 จุด

SET50 Option: เดือน ส.ค. 63 เชื่อว่ากรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 ในช่วง 825-920 จุด แนะนำให้เปิด Long Call Option Series U20 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 825-925 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้แนวรับ 825-840 จุด มีเป้าทำกำไรที่บริเวณ 880 จุด เป็นอย่างน้อย

Single Stock Futures (SSF): แนะนำรอ Long BEMU20 ที่ 8.55-8.90 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 10.40/11.60 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 8.15 บาท, รอ Short CENTELU20 ที่ 27.25 บาท มีเป้าทำกำไรที่ 20.80 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 28.50 บาท และรอ Short HMPROU20 ที่ 14.90 บาท มีเป้าหมายทำกำไรที่ 13.40 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 15.40 บาท

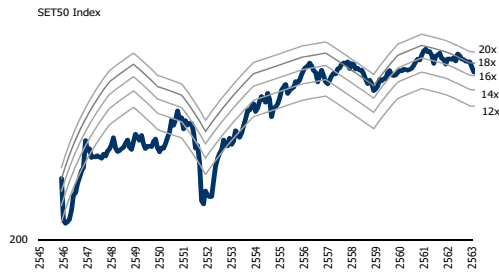
Gold Futures & Gold Online Futures: แนะนำให้เปิดสถานะ Short หากราคาปรับขึ้นไปใกล้บริเวณ 2,000 เหรียญฯ (เทียบเท่า 29,910 บาท) จึงอัตราแลกเปลี่ยน 31.4 บาท/USD) ขณะที่สถานะ Long จะมีโอกาสทำกำไรที่มากกว่า หากราคาปรับลงมาต่ำกว่า 1,850 เหรียญฯ (เทียบเท่า 27,660 บาท) โดยเลือกมีสถานะ GFV20 ซึ่งจะหมดอายุในเดือน ต.ค.2563 และตั้งจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือประมาณ 3 เหรียญฯ

SET50 Index Current PER Sensitivity

| (เท่า) | ก.ย. 63E | ต.ค. 63E | พ.ย. 63E | ธ.ค. 63E | ม.ค. 64E | ก.พ. 64E | มี.ย. 64E |
|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| PER 17 | 734 | 705 | 676 | 646 | 661 | 691 | 735 |
| PER 17.5 | 756 | 726 | 695 | 665 | 680 | 711 | 757 |
| PER 18 | 778 | 746 | 715 | 684 | 700 | 731 | 778 |
| PER 18.5 | 799 | 767 | 735 | 703 | 719 | 752 | 800 |
| PER 19 | 821 | 788 | 755 | 722 | 739 | 772 | 822 |
| PER 19.5 | 842 | 809 | 775 | 741 | 758 | 792 | 843 |
| PER 20 | 864 | 829 | 795 | 760 | 778 | 813 | 865 |
| PER 20.5 | 886 | 850 | 815 | 779 | 797 | 833 | 887 |

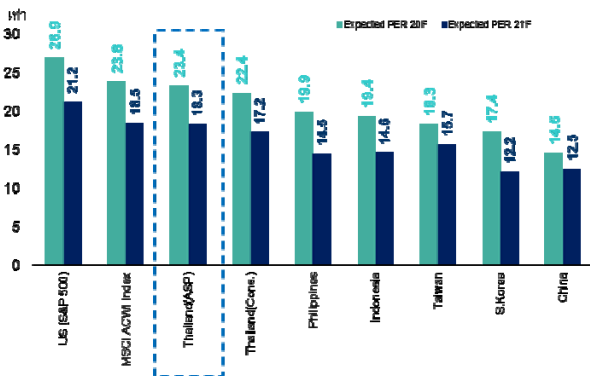
ที่มา : ASPS Research

SET50 Index PER BAND



ที่มา : ASPS Research

PER Comparison



ที่มา : ASPS Research

การซื้อขายของนักลงทุนใน SET50 Index Futures

| | สถาบัน | ต่างชาติ | ภายในประเทศ |
|-----|--------|----------|-------------|
| DAY | 4,932 | -16,004 | 11,072 |
| MTD | 6,922 | 4,983 | -11,905 |
| YTD | -428 | 110,721 | 110,293 |

ที่มา : ASPS Research

มุมมอง SET50 Index เดือน ก.ย. 2563

- ความเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณ GDP 63F เชื่อว่าจะไม่เกิดขึ้น หลังการรายงาน GDP Growth 2Q63 ไม่สร้าง Downside เพิ่มเติม เช่นเดียวกับการปรับลดประมาณกำไรบริษัทจดทะเบียนรอบนี้เชื่อว่าจะเป็นรอบสุดท้าย โดยคาด EPS 63F ของ SET50 ที่ 38.01 บาท/หุ้นและ EPS 64F ที่ 48.48 บาท/หุ้น
- ด้านสถานการณ์ COVID-19 ในภาพรวมแม้จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้นแต่อัตราการเพิ่มของผู้ติดเชื้อที่เริ่มชะลอ ขณะที่บางประเทศที่พบว่ากลับมาเกิด 2nd Wave ของผู้ติดเชื้อกลับไม่ได้ใช้มาตรการ Lockdown เข้มงวดเหมือนเมื่อช่วง 2Q63 ที่ผ่านมา ทำให้กิจกรรมการค้าในเศรษฐกิจยังดำเนินต่อไป ส่วนในอีกแง่มุมหนึ่งเห็นความคืบหน้าการเร่งพัฒนาวัคซีนที่มีมากขึ้น ทำให้ความกังวลต่างๆผ่อนคลายลง แต่อย่างไรก็ตามความเสี่ยงในเดือน ก.ย. 63 ในน้ำหนักไปที่ปัจจัยทางการเมืองในประเทศหากกลับมา ร้อนแรงจะกลับมาเป็นแรงกดดัน
- ประเมินความเสี่ยงต่างๆที่เริ่มลดลงข้างต้น น่าจะทำให้สภาพคล่องในระบบที่อยู่ในระดับสูงสะท้อนจากยอดเงินฝากในระบบ ธนาคารพาณิชย์เดือน มิ.ย. ที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 15.5 ล้านล้านบาท มีโอกาสที่จะไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นมากขึ้น จึงมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 Index มีโอกาสปรับขึ้นตามกรอบ 825 – 920 จุด หรืออยู่บน PER64 ในช่วง 17.00 – 19.00 เท่า

SET50 Index (Daily)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

คาด SET50 Index ในเดือน ก.ย. อยู่ในช่วงพักตัวโดยกรอบหลักจะมีแนวรับที่ 838 และ 845 จุด (เกิดจากระดับ 38.2% ของ Fibonacci Retracement ระหว่างแนวรับ 628 จุดและแนวต้าน 980 จุด) ส่วนแนวต้านสำคัญมองที่ Downtrend Line ที่ 880 จุด หากผ่านได้เตรียมขึ้นทดสอบแนวต้าน High เดิมเมื่อช่วง ก.ค. 63 ที่ 920 จุด แต่หากหลุดแนวรับ 838 จุดลงมาแนวรับถัดไปอยู่ที่ 804 จุด ทั้งนี้สัญญาณ Bullish Divergence ที่เกิดกับ MACD และ RSI จึงให้น้ำหนักไปที่การเลือกทางขึ้นมากกว่า จึงคาดการณ์การเคลื่อนไหวเดือนนี้ที่ 838-920 จุด

S50U20 (Daily)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

S50U20 อยู่ในช่วงแกว่งพักตัวคล้าย SET50 Index โดยปัจจุบันอยู่ในช่วงรอเลือกทางตามกรอบ 830-875 จุด หากผ่านแนวต้านด้านบนเตรียมขึ้นไปทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 915 บาท แต่ในทางตรงข้ามหากหลุด 830 จุดเสี่ยงลงไปที่ 789 จุดแต่ทั้งนี้จาก MACD และ RSI ที่เกิด Bullish Divergence จึงคาดจะเลือกทางขึ้น จึงประเมินกรอบการเคลื่อนไหวเดือนนี้ที่ 830-915 จุด

SET50 Index Futures & Options

ภาพรวมการซื้อขาย SET50 Index

| UNDERLYING | Close | Chg | %Chg | สรุปการซื้อขาย |
|------------|--------|-------|--------|----------------|
| SET50 | 855.29 | -3.37 | -0.39% | 28/08/2020 |

| Symbol | Settle | Chg | %Chg | Vol. | OI | OI Chg |
|--------|--------|------|-------|---------|---------|--------|
| S50N20 | 871.30 | 15.0 | 1.7% | 77 | 340 | 0 |
| S50Q20 | 858.30 | 0.0 | 0.0% | 76 | 104 | 7 |
| S50U20 | 850.10 | -5.7 | -0.7% | 186,420 | 345,491 | 6,735 |
| S50Z20 | 847.50 | -5.6 | -0.7% | 19,127 | 29,011 | -245 |
| S50H20 | 739.40 | 8.0 | 1.1% | 67,923 | 57,820 | 0 |
| S50M21 | 841.00 | -4.8 | -0.6% | 1,398 | 3,314 | -95 |

| SET50 Futures Long(Short) : สัญญา | สัญญา | | | สะสม Long(Short) | | |
|-----------------------------------|---------|--------|---------|------------------|-----------|-----|
| | Long | Short | Net | 2 วัน | 2 สัปดาห์ | QTD |
| สถาบัน | 34,160 | 29,228 | 4,932 | 5,367 | 1,488 | 0 |
| ต่างชาติ | 71,376 | 87,380 | -16,004 | -13,642 | 21,169 | 0 |
| รายย่อย | 103,260 | 92,188 | 11,072 | 8,275 | -22,657 | 0 |

ที่มา : ASPS Research

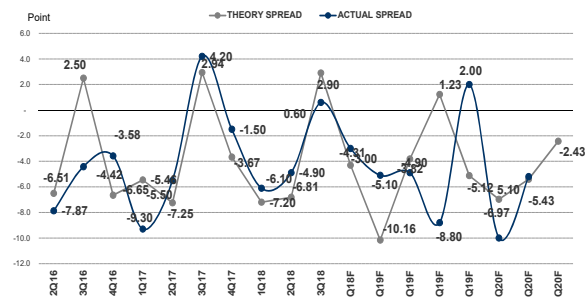
คาดการณ์ Spread ณ สิ้นเดือนจาก ASPS Model

| | เป้าหมาย Spread ธีรย์ไกล - ธีรย์ใกล้ | | | | | |
|--------|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | S50N19 | S50Q19 | S50U19 | S50V19 | S50X19 | S50Z19 |
| | ณ 30 ก.ค.63 | ณ 28 ส.ค.63 | ณ 29 ก.ย.63 | ณ 29 ต.ค.63 | ณ 27 พ.ย.63 | ณ 29 ธ.ค.63 |
| S50N20 | | | | | | |
| S50Q20 | -3.97 | | | | | |
| S50U20 | -4.54 | -0.76 | | | | |
| S50V20 | -6.29 | -2.69 | -1.93 | | | |
| S50X20 | -6.28 | -2.87 | -2.11 | -0.18 | | |
| S50Z20 | -6.40 | -3.18 | -2.43 | -0.49 | -0.31 | |

*สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยนโยบายระหว่าง ต.ค. - ธ.ค. 63 เท่ากับ 0.25%

ที่มา : ASPS Research

ความสัมพันธ์ของ Spread ที่เกิดขึ้นกับ Spread ของ ASP Carry Cost Model



ที่มา : ASPS Research

| | Last | 1Yr Hist. Volatility | 2Week Hist. Volatility |
|-------------|--------|----------------------|------------------------|
| SET50 Index | 855.29 | 31.85966 | 16.61778 |

Call Option

| | Premium | Chg | Break Even | Intrinsic Value | Time Value | All-in-Premium | Theory Price | Volume | Open Interest | Implied Volatility | Delta | Effective Gearing | Time Decay |
|------------|---------|-------|------------|-----------------|------------|----------------|--------------|--------|---------------|--------------------|-------|-------------------|------------|
| S50U20C925 | 1.60 | -0.40 | > 926.6 | 0.00 | 1.60 | 8.34% | 0.87 | 236 | 2163 | 18.93 | 0.07 | 38.36 | 0.1 |
| S50U20C900 | 4.00 | -0.70 | > 904 | 0.00 | 4.00 | 5.70% | 2.86 | 799 | 3108 | 19.09 | 0.16 | 34.36 | 0.1 |
| S50U20C875 | 9.50 | -1.90 | > 884.5 | 0.00 | 9.50 | 3.42% | 7.74 | 915 | 2592 | 19.33 | 0.31 | 28.16 | 0.0 |
| S50U20C850 | 20.00 | -3.50 | > 870 | 5.29 | 14.71 | 1.72% | 17.32 | 222 | 2235 | 19.22 | 0.51 | 21.86 | 0.0 |
| S50U20C825 | 35.30 | -3.80 | > 860.3 | 30.29 | 5.01 | 0.59% | 32.60 | 92 | 991 | 22.59 | 0.68 | 16.45 | 0.0 |

Put Option

| | Premium | Chg | Break Even | Intrinsic Value | Time Value | All-in-Premium | Theory Price | Volume | Open Interest | Implied Volatility | Delta | Effective Gearing | Time Decay |
|------------|---------|-------|------------|-----------------|------------|----------------|--------------|--------|---------------|--------------------|-------|-------------------|------------|
| S50U20P925 | 74.00 | 4.50 | < 851 | 69.71 | 4.29 | -0.50% | 75.19 | 2 | 172 | 17.69 | -0.93 | -11.65 | 0.0 |
| S50U20P900 | 54.00 | 4.00 | < 846 | 44.71 | 9.29 | -1.09% | 52.19 | 14 | 1657 | 18.54 | -0.85 | -14.10 | 0.0 |
| S50U20P875 | 33.40 | 2.90 | < 841.6 | 19.71 | 13.69 | -1.60% | 32.07 | 189 | 1637 | 18.79 | -0.68 | -17.71 | 0.0 |
| S50U20P850 | 19.60 | 1.40 | < 830.4 | 0.00 | 19.60 | -2.91% | 16.67 | 469 | 2577 | 19.97 | -0.48 | -20.64 | 0.0 |
| S50U20P825 | 10.00 | -0.50 | < 815 | 0.00 | 10.00 | -4.71% | 6.95 | 742 | 2803 | 20.57 | -0.30 | -24.80 | 0.0 |

ที่มา : ASPS Research

กลยุทธ์การลงทุน

สรุปทิศทาง SET50 Index เดือน ก.ย. 63

ความเสี่ยงต่อการปรับลดประมาณ GDP 63F เชื่อว่าจะไม่เกิดขึ้นหลังการรายงาน GDP Growth 2Q63 ไม่สร้าง Downside เพิ่มเติม เช่นเดียวกับการปรับลดประมาณกำไรบริษัทจดทะเบียนรอบนี้เชื่อว่าจะเป็นรอบสุดท้าย โดยคาด EPS 63F ของ SET50 ที่ 38.01 บาท/หุ้น และ EPS 64F ที่ 48.48 บาท/หุ้น ด้านสถานการณ์ COVID-19 ในภาพรวมแม้จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่เพิ่มขึ้น แต่อัตราการเพิ่มของผู้ติดเชื้อที่เริ่มชะลอลงในอีกแง่มุมหนึ่งเห็นความคืบหน้าการเร่งพัฒนาวัคซีนที่มีมากขึ้น ทำให้ความกังวลต่างๆผ่อนคลายลง น่าจะทำให้สภาพคล่องในระบบที่อยู่ในระดับสูงมีโอกาสที่จะไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นมากขึ้น จึงมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 Index มีโอกาสปรับขึ้นตามกรอบ 825 - 920 จุด หรืออยู่บน PER64 ในช่วง 17.00 - 19.00 เท่า แต่อย่างไรก็ตามความเสี่ยงในเดือน ก.ย. 63 ให้นำหนักไปที่ปัจจัยทางการเมืองในประเทศหากกลับมาอ่อนแรงจะกลับมาสร้างแรงกดดัน

SET50 Index Futures

Direction Trading: เดือน ก.ย. 63 คาดกรอบการเคลื่อนไหวของ S50U20 อยู่ในระหว่างการปรับขึ้นโดยมีกรอบที่ 830-915 จุด จึงแนะนำให้เปิดสถานะ Long ที่ 830 จุด หรือรอ Follow Long เมื่อผ่านแนวต้าน 875 จุด โดยมีเป้าทำกำไรที่ 915 จุด

Spread Trading: คาดการณ์ Spread ระหว่าง S50Z20 ลบด้วย S50U20 ณ วันที่ 29 ก.ย. 2563 จะเท่ากับ -2.43 จุด ซึ่งสามารถนำมากำหนดกลยุทธ์การลงทุนได้ดังนี้

- 1) Short Spread เมื่อ Spread ของ S50U20Z20 มีค่าสูงกว่า -0.43 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดไว้รวมต้นทุน = -2.43+2.00 จุด)
- 2) Long Spread เมื่อ Spread ของ S50U20Z20 มีค่าต่ำกว่า -4.43 จุด (คำนวณจาก Spread ที่คาดไว้รวมต้นทุน = -2.43-2.00 จุด)

SET50 Index Option

Direction Trading: เดือน ส.ค. 63 เชื่อว่ากรอบการเคลื่อนไหวของ SET50 ในช่วง 825-920 จุด แนะนำให้เปิด Long Call Option Series U20 ช่วง Exercise Price ระหว่าง 825-925 จุด เมื่อ SET50 ปรับตัวเข้าใกล้แนวรับ 825-840 จุด มีเป้าทำกำไรที่บริเวณ 880 จุดเป็นอย่างน้อย

Single Stock Futures



| Future | | | | | Underlying | |
|--------|--------------|-------|------|----------|------------|--------|
| Future | Settle Price | Basis | OI | Leverage | FV@63 | Upside |
| BEMU20 | 9.28 | -0.02 | 9668 | 4.62 | 10.00 | 7.53% |

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Long BEMU20

ฝ่ายวิจัย คาดกำไร 2Q63 เท่ากับ 46 ล้านบาท ลดลง 94% YoY จากจำนวนผู้ใช้งานทางด่วนและรถไฟฟ้าหัดตัวแรงในช่วง Lockdown แต่ในระยะถัดไป คาดการณ์ฟื้นตัวจะเห็นได้ชัดขึ้นจากการคลาย Lockdown และยกเลิกเคอร์ฟิวที่เป็นไปได้ว่าจะเกิดขึ้นใน 3Q63 หนุนให้ปริมาณผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นเข้าสู่ภาวะปกติ และได้ประโยชน์ จากค่าตัดจำหน่ายทางด่วนที่ลดลง และมี Upside ในอนาคต จากงานประมูล รถไฟฟ้าสายสีส้ม FV 63@ 10 บาท Upside 9.3%

ภาพทางเทคนิครายสัปดาห์ BEM อยู่ในจังหวะฟื้นตัวขึ้นจากแนวรับที่ 8.55 บาท แท่งเทียนที่เกิดขึ้นยังเป็นแท่งเทียน เขียวยาวปกคลุมแท่งเทียนก่อนหน้า คาดเป็นการสิ้นสุดรอบพักตัว ราคามีโอกาสดีดกลับไปที่ 10.40 บาทได้ในระยะถัดไป

กลยุทธ์การลงทุน

รอรับที่ 8.55-8.90 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 10.40 บาทและ11.60 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน หากหลุด 8.15 บาท



| Future | | | | | Underlying | |
|-----------|--------------|-------|-----|----------|------------|---------|
| Future | Settle Price | Basis | OI | Leverage | FV@63 | Upside |
| CENTELU20 | 26.45 | -0.30 | 589 | 5.97 | 17.00 | -36.45% |

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Short CENTELU20

แม้ว่าบริษัทจะผ่านจุดต่ำสุดที่ขาดทุนปกติงวด 2Q63 456 ล้านบาท แต่การฟื้นตัว ต้องใช้เวลาในการกลับไปสู่จุดเดียวกับปี 2562 โดยราคาปัจจุบันตอบรับความคาดหวังเชิงบวกจนกลับมาอยู่จุดเดียวกับการก่อนเกิด COVID-19 แล้ว ขณะที่แนวโน้ม 3Q63 มีโอกาสขาดทุนต่อ ธุรกิจโรงแรมมี Occupancy rate เพียง 15%-20% ส่วนธุรกิจอาหาร คาดหดตัวราว 17% จากกำลังซื้อยังไม่กลับมา และ จากค่าเช่าธุรกิจร้านอาหารมีโอกาสเพิ่มขึ้น โดยมี FV 63 @17 บาท

ภาพทางเทคนิครายสัปดาห์ อยู่ในจังหวะทดสอบแนวต้านสำคัญที่ 27.25 บาท แต่หากวัดจากพฤติกรรมรอบก่อน ซึ่งทดสอบแล้วก็ไม่ผ่าน เชื่อว่าการปรับขึ้นน่าจะผ่านได้ยาก จึงเป็นจังหวะในการเข้าทำ Short เพื่อหวังการถดถอยลงปรับฐาน

กลยุทธ์การลงทุน

รอ Short ที่ 27.25 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 20.80 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 28.50 บาท



| Future | | | | | Underlying | |
|----------|--------------|-------|-----|----------|------------|---------|
| Future | Settle Price | Basis | OI | Leverage | FV@63 | Upside |
| HMPROU20 | 15.24 | 0.04 | 796 | 4.71 | 12.70 | -16.45% |

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

Short HMPROU20

ราคาปัจจุบัน เกินมูลค่า FV@63 ที่ 12.70 บาท สะท้อนการฟื้นตัวมามากแล้ว ขณะที่ข้อมูลล่าสุด SSSG พลิกกลับเป็นลบ 2%-3% กัดดันการฟื้นตัว 2H63 อาจต่ำกว่าตลาดคาด ขณะที่ยังมีข้อจำกัดจากการขยายสาขาที่ครอบคลุม 50 จังหวัดทั่วประเทศ การไปเปิดต่างประเทศอย่างมาเลเซียที่ค่อยเป็นค่อยไป ทำให้คาดการณ์เติบโตแบบในอดีตที่ 20%-25% ได้น้อยลง

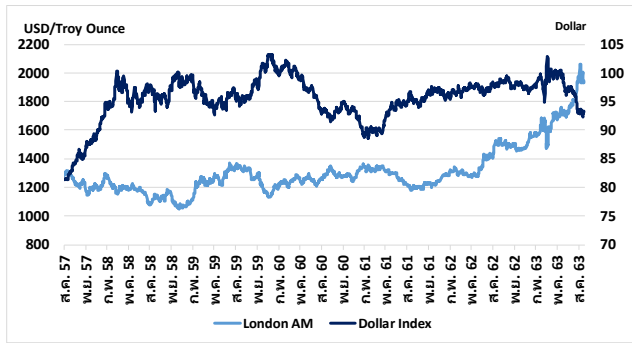
ทางเทคนิคภาพรายสัปดาห์ ราคาแกว่ง Sideway ที่ 14.90-16.30 หากพิจารณาจากแท่งเทียน เกิดสัญญาณลบจากแท่งเทียนเงาบนยาว บ่งชี้ว่า Upside จำกัด หากหลุดแนวรับที่ 14.90 บาท จะเป็นการเปิด Downside มีโอกาสปรับฐาน

กลยุทธ์การลงทุน

รอ Short ที่ 14.90 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรที่ 13.40 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 15.40 บาท

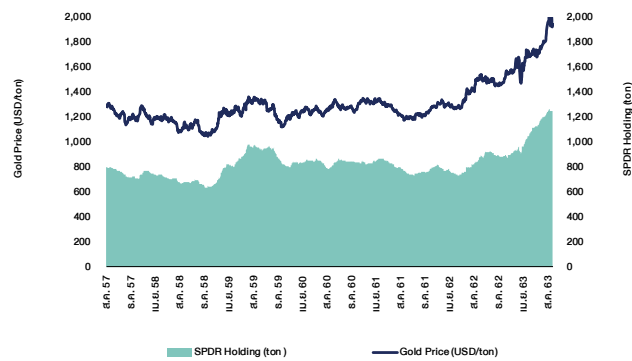
GOLD Futures

การเคลื่อนไหวระหว่างราคาทองคำและ Dollar Index



ที่มา : Bloomberg (ข้อมูล ถึง ณ 25 ส.ค. 2563)

การเคลื่อนไหวราคาทองคำและปริมาณทองคำของ SPDR



ที่มา : www.spdrgoldshares.com

ราคาทองในรูปดอลลาร์ VS. บาท

| GOLD Londin AM (USD/Ounce) | FX (บาท/ USD) | | | | |
|------------------------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| | 31.00 | 31.25 | 31.50 | 31.75 | 32.00 |
| 1,850 | 27,260 | 27,480 | 27,700 | 27,920 | 28,139 |
| 1,880 | 27,702 | 27,926 | 28,149 | 28,372 | 28,596 |
| 1,910 | 28,144 | 28,371 | 28,598 | 28,825 | 29,052 |
| 1,940 | 28,586 | 28,817 | 29,047 | 29,278 | 29,508 |
| 1,970 | 29,028 | 29,262 | 29,497 | 29,731 | 29,965 |
| 2,000 | 29,470 | 29,708 | 29,946 | 30,183 | 30,421 |
| 2,030 | 29,912 | 30,154 | 30,395 | 30,636 | 30,877 |
| 2,060 | 30,354 | 30,599 | 30,844 | 31,089 | 31,334 |
| 2,090 | 30,797 | 31,045 | 31,293 | 31,542 | 31,790 |

London Gold AM Fixing * (15.244/31.1035) * (0.965/0.995) * (THB/USD)

ภาพทางเทคนิค GOLD Online Futures (GO_CON)



TICK Comdty (GENERIC) S17 TIC FUTURE (GOLD) KIU MAU MONTHLY Daily 25SEP2019-20A Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 28-Aug-2020 13:18:15

Trading กรอบ 1,850-2,000 เหรียญฯ

รูปแบบการเคลื่อนไหวของราคาทองคำเดือน ส.ค. 2563 เป็นไปอย่างผันผวน โดยในช่วงต้นเดือน ราคาทองคำเดินหน้าปรับขึ้นสูงสุดสูงสุดครั้งใหม่ที่ระดับ 2,075 เหรียญฯ (ณ 7 ส.ค. 2563) แต่หลังจากนั้นราคาเกิดการปรับฐาน โดยย่อตัวลงมาอย่างต่อเนื่องหลุด 2,000 เหรียญฯ ล่าสุด 26 ส.ค. 2563 ยืนบริเวณ 1,928 เหรียญฯ หลังมีพัฒนาการเชิงบวกเกี่ยวกับวัคซีนรักษาโควิด-19 และการแข็งค่าขึ้นของค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ ทำให้ทองคำได้รับความน่าสนใจน้อยลง เห็นได้จากการถือครองทองคำของกองทุน SPDR เดือน ส.ค. ปรับเพิ่มขึ้นน้อยสุดในรอบปีสำหรับราคาทองคำเดือน ก.ย. 2563 คาดแกว่งตัวอยู่ในกรอบ 1,850-2,000 เหรียญฯ โดยปัจจัยที่มีผลต่อราคาทองคำยังคงเป็นเรื่องความคืบหน้าของวัคซีนโควิด-19 และการเจรจาการค้าสหรัฐและจีน ซึ่งหากเป็นไปในทิศทางบวก จะทำให้สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำน่าดึงดูดน้อยลง และมีโอกาสถูกเทขายออกมา โดยประเมินกรอบล่างเดือน ก.ย. ที่ระดับ 1,850 เหรียญฯ แต่ในทางกลับกัน หากความตึงเครียดจีนและสหรัฐมีมากขึ้น รวมถึงพบผู้ติดเชื้อโควิด-19 กลับมาเพิ่มขึ้นระลอกใหม่ในหลายประเทศ ขณะที่การพัฒนาวัคซีนต้องใช้เวลากว่าจะประสบความสำเร็จ ก็เป็นแรงกระตุ้นต่อราคาทองคำให้ขยับขึ้นสู่ระดับ 2,000 เหรียญฯ ได้อีกครั้งเช่นกัน

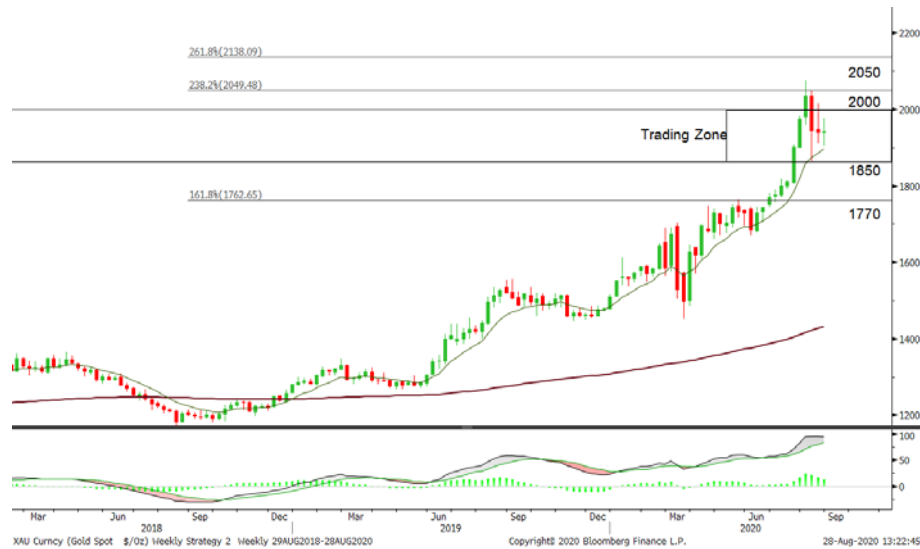
กลยุทธ์ GOLD Futures

Direction Trading: คงแนะนำกลยุทธ์ Trading ให้กับนักลงทุน เนื่องจากเป็นทางเลือกในการสร้างกำไรที่เหมาะสมสุด ท่ามกลางความผันผวนของราคาทองคำและค่าเงินบาท โดยภายใต้กรอบราคาทองคำ 1,850-2,000 เหรียญฯ/ทรอยออนซ์ แนะนำให้เปิดสถานะ Short หากราคาปรับขึ้นไปใกล้บริเวณ 2,000 เหรียญฯ (เทียบเท่า 29,910 บาท อิงอัตราแลกเปลี่ยน 31.4 บาท/USD) ขณะที่สถานะ Long จะมีโอกาสทำกำไรที่มากกว่า หากราคาปรับลงมาต่ำกว่า 1,850 เหรียญฯ (เทียบเท่า 27,660 บาท) โดยเลือกมีสถานะ GFV20 ซึ่งจะหมดอายุในเดือน ต.ค. 2563 และตั้งจุด Cut Loss ไม่เกิน 100 บาท/บาททองคำ หรือประมาณ 3 เหรียญฯ ทั้งนี้จากการศึกษาภายใต้สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนที่ 31.4 บาท/เหรียญฯ พบว่าทุก 0.25 บาทที่ค่าเงินบาทอ่อนค่า (แข็งค่า) จะส่งผลให้ราคาทองคำปรับขึ้น (ลดลง) ประมาณ 200 บาท

กลยุทธ์ GOLD Online Futures

Direction Trading : หลังจากสัญญาณทางเทคนิค อย่าง RSI เข้าสู่โซน Overbought (ดังภาพ A) ทำให้ราคาทองคำปรับฐานลง แรงจาก 2050 เหรียญฯ ลงมาสู่ 1910 เหรียญฯ โดยปัจจุบันเป็นการแกว่งตัว ในกรอบ Downtrend Chanel เป็นการถอยลง แกว่งหาฐานแนวรับใหม่ ทั้งนี้ ประเมินกรอบบนไว้ที่ ที่ 2000 เหรียญฯ และกรอบล่างที่ 1850 เหรียญฯ จึงแนะนำ Trading ในกรอบ 1850 – 2000 เหรียญฯ กล่าวคือ เปิดสถานะ Long หากอ่อนตัวลงมากกรอบล่าง และเปิดสถานะ Short เมื่อราคาฟื้นตัวมาที่กรอบบน โดยเลือกมีสถานะ GV20 ที่จะหมดอายุสิ้นเดือน ต.ค 2563 กำหนดจุด Cut Loss ไม่เกิน 3 เหรียญฯ

Gold Spot (Weekly)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ราคาอยู่ในจังหวะการปรับฐาน หลังจากขึ้นไปทดสอบแนวต้าน Fibonacci Projection 238.2% บริเวณ 2050 เหรียญฯ ตามคาด โดยทิศทางราคาปัจจุบัน เป็นจังหวะการถอยลงหาฐาน หากย่อตัวมาบริเวณแนวรับที่ 1850 เหรียญฯ มีโอกาสเกิด Technical Rebound กลับขึ้นสู่แนวโน้มเดิม โดยประเมินกรอบการเคลื่อนไหวไว้ที่ 1850-2000 เหรียญฯ

Dollar Index (Weekly)



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

Dollar Index หลังจากที่อยู่แนวรับสำคัญที่ 95 จุดลงมา ทำให้ทิศทางดูเป็นการอ่อนค่าต่ออย่างรุนแรง มาทดสอบกรอบล่างของ Uptrend Channel อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นการทำฐานแนวรับอย่างมีนัยสำคัญ จากการเกิดแท่งเทียน Hammer ถือว่าเป็นจังหวะจะทำให้เกิดการแข็งค่ากลับ ขึ้นไปทดสอบต้านแนวต้านที่ 96 จุด และ 100 จุดได้ ในระยะถัดไป



กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน ASSET ALLOCATION



กลยุทธ์พอร์ตการลงทุน ประจำเดือน กันยายน 2563

Asset Allocation

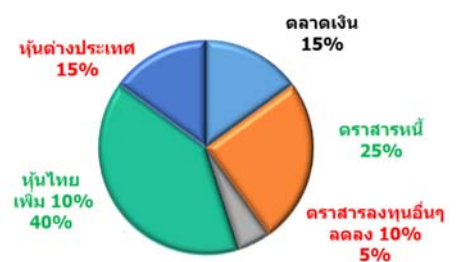
➔ เพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยเป็น Overweight

| ASP Investing | ตราสารตลาดเงิน | ตราสารหนี้ | ตราสารลงทุนอื่นๆ | หุ้นไทย | หุ้นต่างประเทศ |
|-------------------------------|----------------|------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
| ตราสารลงทุน | - | SCC244A CPNREIT232A | Equity Linked Notes with IVL | BEM, CRC DCC, STGT TFG, SVI | BAYN GY GPN US |
| กองทุน | TCMFENJOY | KFAFIX | SCBGOLDH | SCBSET50 | KT-WEQ |
| กองทุนแนะนำ ของ ASSET PLUS | ASP-DGOV-R | ASP | ASP-AAA | ASP-THEQ ASP-SME ASP-SME-SSFX | ASP-DISRUPT ASP-EVOCHINA |

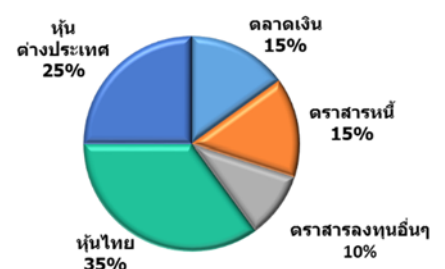
สัดส่วนการลงทุน

ความกังวล COVID-19 มีแนวโน้มผ่อนคลายลงเรื่อยๆ จากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New Case) และจำนวนผู้เสียชีวิต (New Death) ทั่วโลกเห็นสัญญาณลดลง และความคืบหน้าวัคซีนและยารักษาโรค มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง บวกกับความขัดแย้งระหว่างสหรัฐกับจีนมีความคืบหน้าเป็นไปทิศทางบวกมากขึ้น ทำให้มีโอกาสเห็น Fund Flow ไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง (Risk Asset) มากขึ้นเช่นกัน ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงลดน้ำหนักสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารลงทุนอื่นๆ (FCN และ ELN) ลง 10% เหลือ 5% (น้อยกว่าตลาดฯ) ซึ่งเพิ่มน้ำหนักให้กับหุ้นไทยทั้งหมด จนมีสัดส่วน 40% (มากกว่าตลาดฯ) ส่วนหุ้นต่างประเทศยังคงน้ำหนักเท่าเดิมที่ 15% (น้อยกว่าตลาดฯ) จากที่ดัชนีปรับตัวขึ้นมาแรงในช่วงที่ผ่านมา จนทำให้ Valuation ไม่น่าสนใจเท่าที่ควร ขณะที่ตราสารหนี้มีน้ำหนัก 25% (มากกว่าตลาดฯ) เนื่องจากเป็นหนึ่งในสินทรัพย์ปลอดภัยที่ได้ผลตอบแทนแน่นอน และมีโอกาสสูงที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกในปีนี้ และส่วนสุดท้าย คือ ตลาดเงินซึ่งยังคงน้ำหนักไว้ที่ 15% (เท่าตลาดฯ) ไว้เป็นแหล่งพักเงินอีกแห่งเพิ่มเติม

สัดส่วนของพอร์ตการลงทุน

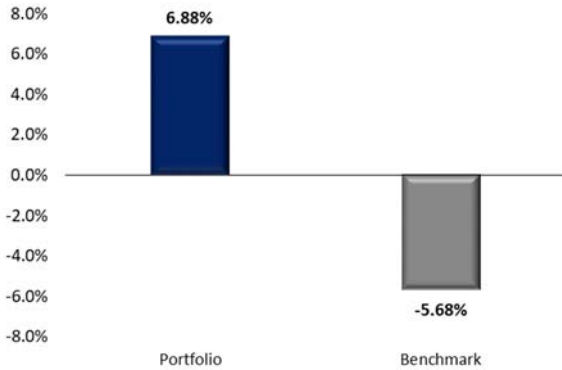


Benchmark (ตลาดอังกฤษ)



Performance Portfolio

ผลตอบแทนพอร์ตการลงทุน(ytd)



หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ม.ค. – 27 ส.ค. 2563

สัดส่วนการลงทุนและผลตอบแทนของแต่ละสินทรัพย์ (mtd)

| Type | Recc. | Weight | | Return | |
|------------------|-------------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| | | Portfolio | Benchmark | Portfolio | Benchmark |
| หุ้นไทย | Underweight | 30% | 35% | ▲ 3.35% | ▼ -0.10% |
| หุ้นต่างประเทศ | Underweight | 15% | 25% | ▼ 3.63% | ▲ 5.97% |
| ตลาดเงิน | Neutral | 15% | 15% | ▼ 0.04% | ▲ 0.04% |
| ตราสารหนี้ | Overweight | 25% | 15% | ▲ 0.07% | ▼ 0.00% |
| ตราสารลงทุนอื่นๆ | Overweight | 15% | 10% | ▲ 1.25% | ▼ 0.00% |
| | | ผลตอบแทนรวม | | ▲ 1.76% | ▼ 1.46% |

หมายเหตุ : คำนวณผลตอบแทนในช่วง 1 ส.ค. – 27 ส.ค. 2563

บทสรุปพอร์ตโฟลิโอในเดือนที่ผ่านมา

เดือน ส.ค. 63 ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นแรงกว่า 6%(mtd) จากความกังวล COVID-19 มีแนวโน้มผ่อนคลายลงเรื่อยๆ จากจำนวนผู้ติดเชื้อและจำนวนผู้เสียชีวิตลดลงทั่วโลก รวมถึงความคืบหน้าวัคซีนและยารักษาโรค มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามประเทศไทยมีสถานการณ์การเมืองที่ร้อนแรงขึ้น โดยกลุ่มชุมนุมของนักเรียน-นักศึกษา มีการกระจายตัวออกในวงกว้าง รวมถึงข้อเรียกร้องดูเป็นเรื่องยากที่จะได้รับการตอบสนอง จึงทำให้ SET Index ปรับตัวลดลง 0.1%(mtd)

ส่วนแนวทางในการเลือกหุ้นลงทุน (Stock Selection) ถือว่าทำได้ดี โดยพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยฯ สามารถชนะตลาดดัชนีไทย พร้อมกับให้ผลตอบแทนเป็นบวกได้ เนื่องจากกลยุทธ์การลงทุนพิถีพิถันในการเลือก โดยเน้นลงทุนในหุ้นที่เติบโตพื้นฐานแข็งแกร่ง และหุ้นปันผลสูงกว่า 3.5% เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่ดี ยกตัวอย่าง 2 บริษัทที่ทำผลตอบแทนได้โดดเด่น ดังนี้ 1. AP ลงทุนช่วงต้น ส.ค.63 ถึง 18 ส.ค.63 (2 สัปดาห์) ทำผลตอบแทนได้ 1.6% 2. BEM ลงทุนตั้งแต่ 13 ส.ค.63 ถึง ปัจจุบัน (25 ส.ค.63) (1 สัปดาห์ครึ่ง) ทำผลตอบแทนได้ 1.6% รวมถึงหุ้นที่เข้ามาระหว่างเดือนอาทิ TFG ลงทุน 24 ส.ค.63 ถึง ปัจจุบัน (1 สัปดาห์) ทำผลตอบแทนได้ 9% และ DCC ลงทุน 19 ส.ค.63 ถึง ปัจจุบัน (1 สัปดาห์ครึ่ง) ทำผลตอบแทนได้ 7.5% เป็นต้น จึงทำให้ผลตอบแทนรวมในส่วนของไทยชนะ SET Index ได้กว่า 3.45% (Alpha)

สำหรับหุ้นต่างประเทศ เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว อย่าง VanEck Vectors Gold Miners ETF และ Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd รวมกับกองทุน KT-WEQ เข้ามาช่วยหนุนพอร์ต ทำให้ผลตอบแทนส่วนหุ้นต่างประเทศอยู่ที่ 3.6%(mtd) ขณะที่ตลาดหุ้นโลกปรับตัวขึ้นแรงถึง 5.9%(mtd) ส่วนการลงทุนทางเลือกอย่าง ELN และ FCN ก็สามารถสร้างผลตอบแทนเป็นบวกทั้งคู่กว่า 1.6% และ 0.8% ตามลำดับ โดยคิดเป็นดอกเบี้ยเฉลี่ยประมาณ 1.25% ต่อเดือน ส่วนทางด้านตลาดเงิน ถือว่าเป็นแหล่งพักเงินที่ดี โดยสร้างผลตอบแทนเป็นบวก ถึงจะไม่มากนักก็ตาม จึงทำให้ผลตอบแทนโดยรวมตั้งแต่ต้นเดือนของพอร์ตอยู่ที่ 1.76%(mtd) ยังคงชนะ Benchmark ที่ทำได้ 1.46%(mtd)

สรุป นับตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นต้นมา แม้จะมีหลากหลายปัจจัยลบกดดันมาอย่างต่อเนื่อง แต่อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยฯ สามารถสร้างผลตอบแทนพอร์ตจำลองได้ดีพอควร โดยภาพรวมผลตอบแทนตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นบวกกว่า 6.88% และชนะ Benchmark มีผลตอบแทนลดลงถึง 5.68%

Thailand Equity



กลยุทธ์การลงทุน เพิ่มน้ำหนักพอร์ตหุ้นไทยอีก 10% กลายเป็น 40% ของพอร์ต (Overweight) โดยมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ก.ย.63 ไว้ที่ 1,270-1,450 จุด เน้นสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่คาดว่าจะโดดเด่นช่วง 2H63 ถือเป็นเป้าหมายของ Fund Flow ลำดับต้นๆ อาทิ BEM CRC DCC STGT TFG และ SVI

ภาวะตลาดหุ้นไทย

ภาพรวมตลาดหุ้นไทยเดือน ส.ค.63 ได้แรงหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกินในประเทศ โดยนักลงทุนรายย่อยซื้อสุทธิกว่า 1.2 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตามหลายปัจจัยภายนอกประเทศที่ยังคลุมเครือ ส่งผลให้ SET Index แกว่งตัวผันผวนและปรับตัวลง 0.8%(mtd)

เดือน ก.ย.63 ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่า COVID-19 มีแนวโน้มผ่อนคลายน้อยๆ จากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ และจำนวนผู้เสียชีวิตทั่วโลก เห็นสัญญาณลดลง และความคืบหน้าวัคซีนและยารักษาโรค มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง ทำให้มีโอกาสเห็น Fund Flow ไหลเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง (Risk Asset) มากขึ้นในอนาคต

หากพิจารณาด้าน Valuation ถือว่าเริ่มน่าสนใจ โดยคำนวณหาเป้าหมายของดัชนีปี 2564 แบบ Conservative ด้วยวิธี Market Earning Yield Gap ที่ระดับ 4.5% (สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 4.25%) ทั้งกรณีคงดอกเบี้ยในปัจจุบันและลดดอกเบี้ยลง 25 bps. ได้เป้าหมาย SET Index ณ สิ้นปี 2564 ที่ 1450 และ 1526 จุด ตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทย

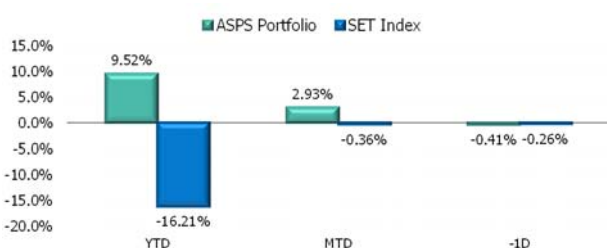
ฝ่ายวิจัยฯ เพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยอีก 10% เป็น 40% ของพอร์ต (น้ำหนักการลงทุนมากกว่าตลาดฯ) และวางกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index เดือน ก.ย.63 ไว้ที่ 1,270-1,450 จุด ทำให้การลงทุนเดือน ก.ย. 2563 สะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่คาดว่าจะโดดเด่นช่วง 2H63 ถือเป็นเป้าหมายของ Fund Flow ลำดับต้นๆ อาทิ BEM CRC DCC STGT TFG และ SVI หมุนเวียนเข้ามาในพอร์ตตามจังหวะที่เหมาะสมโดยจะมีการรายงานและเผยแพร่ผ่านบทวิเคราะห์ Market Talk ทุกวันทำการ

พอร์ตจำลองในบทวิเคราะห์ Market Talk มีหุ้นอยู่ในพอร์ตไม่เกิน 10 บริษัท และมีการปรับเปลี่ยนหุ้นในพอร์ตให้เหมาะสม ในภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ตามกลยุทธ์การลงทุนแบบฉบับของฝ่ายวิจัย ASPS ควบคู่กับการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม ส่งผลให้ผลตอบแทนพอร์ต Outperform ตลาดฯ อย่างสม่ำเสมอตลอดหลายปีที่ผ่านมา ส่งผลให้ปี 2563 นี้ ทำผลตอบแทนได้ 9.52% (ytd) และยังชนะ SET Index ที่ปรับตัวลงถึง 16.21% (ytd)

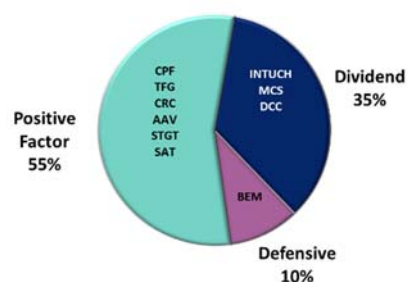
รายละเอียดพอร์ตโฟลิโอจำลองของฝ่ายวิจัย ASPS ณ สิ้น 28 ส.ค. 2563

| Stocks | Last Price | Fair Value | Upside | Strategic Comment |
|--------|------------|------------|--------|--|
| DCC | 2.58 | 2.85 | 10.35% | ภาคครึ่งปีหลังยังคงดีต่อเนื่องจาก ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลงและสัดส่วนสินทรัพย์เงินในกองทุนเพิ่มขึ้น |
| INTUCH | 55.25 | 70.20 | 27.06% | หนึ่งในหุ้น Defensive ที่มีจุดเด่นเป็นพลสูง ภาพธุรกิจดูเป็นบวกอย่าง ADVANC (ถือหุ้น 40.45%) |
| SAT | 12.00 | 12.90 | 7.50% | สถานะการเงินเป็น Net cash ราย 2 พันล้านบาท ขณะที่ราคาตั้งเริ่มต้นมีพื้นฐานมาพอสมควร PBV ราย 0.6 เท่า |
| CRC | 31.00 | 33.50 | 8.08% | ยอดขายม.ย.63 พันตัว: ดัชนีใกล้เคียงก่อน COVID-19 หลังจากขายออกออนไลน์ที่สัปดาห์แรก: ดัชนี: สถานะดี |
| BEM | 9.30 | 10.00 | 7.53% | แนวโน้มการฟื้นตัวในลักษณะ V-Shape จากปริมาณผู้ใช้งานและสิทธิพิเศษสมาชิกที่เพิ่มขึ้น |
| TFG | 4.74 | 6.00 | 26.58% | ราคาหุ้นไทยและเวียดนามปรับสูงขึ้นในช่วง 3Q63 จากปัญหาขนาดคลื่นในเอเชีย |
| MCS | 14.00 | 17.80 | 27.14% | กำไร 2Q63 เติบโต 71%YoY มูลค่า: ดัชนี 225 ล้านบาท % ตามปริมาณส่งออกของสินค้า 1.35 หมื่นตัน |
| STGT | 68.75 | 100.00 | 45.45% | ภาคก่อสร้างช่วง 3Q63 ทำ new high สาเหตุหลักจากแนวโน้มราคาขายคงมีอย่างปรับเพิ่มขึ้น |
| AAV | 2.02 | 2.06 | 1.81% | ทราเวลฟื้นตัวต่อเนื่องอย่างมีเสถียรภาพ คาดส่งผลกระทบต่อกำไรฟื้นตัว, ภาคห่วง Soft Loan จากภาครัฐฯ |
| CPF | 33.75 | 40.00 | 18.52% | ภาคก่อสร้าง 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจไทยและเวียดนามได้ชัดเจน |

Accumulated return



Stock Classification



ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 28 ส.ค. 2563

ที่มา : ASPS Research

Fixed Income



ความกังวลไวรัส COVID-19 ที่ลดลง หนุน Fund Flow ไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย แต่ก็ถูกชะลอไว้ด้วยความขัดแย้งสหรัฐกับจีนยังเหลืออยู่ ลดแรงกดดันต่อ Bond Yield โลก ให้อยู่ในภาวะค่อนข้างสมดุล หนะที่ไทย แม้เศรษฐกิจผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แต่ความไม่แน่นอนทางการเมืองเริ่มสูงขึ้น จึงเชื่อว่าการลดดอกเบี้ยนโยบายยังเป็นทางเลือกสำหรับกระตุ้นเศรษฐกิจ กลยุทธ์การลงทุนยังคงน้ำหนักตราสารหนี้ที่ 25% ของพอร์ตรวม เน้นลงทุนตราสารหนี้ที่ Duration เฉลี่ยไม่เกิน 3 ปี และมี Rating ระดับ Investment grade ขึ้นไป Top picks คือ SCC244A และ CPNREIT232A

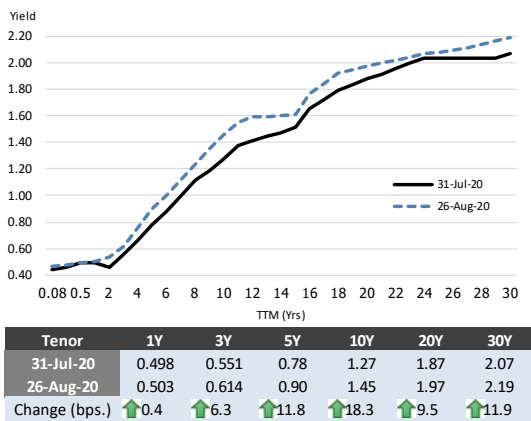
ภาวะตลาดตราสารหนี้

ความกังวลไวรัส COVID-19 ทั่วโลกเริ่มลดน้อยลง หลังจำนวนผู้ติดเชื้อและผู้เสียชีวิตรายใหม่ชะลอลดลง ขณะที่ทางด้านเศรษฐกิจ พบว่าดัชนีชี้้นำเศรษฐกิจโลกส่งสัญญาณฟื้นตัวอย่างชัดเจน จึงคาดว่าเศรษฐกิจโลกน่าจะผ่านจุดต่ำสุดมาแล้วในงวด 2Q63 และน่าจะค่อยๆ ฟื้นตัวได้ในงวด 3Q63 เป็นต้นไป หนุนให้ Fund Flow เริ่มไหลออกจากสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe haven) มากขึ้น สะท้อนจาก Bond Yield อายุ 10 ปี ของสหรัฐเพิ่มขึ้น ทำจุดสูงสุดในรอบ 2 เดือน สวนทางกับตลาดหุ้นโลกเดินทางทำจุดสูงสุดใหม่ (All Time High)

แต่ทว่าความไม่แน่นอนยังหลงเหลืออยู่เช่นกัน โดยเฉพาะความขัดแย้งระหว่างสหรัฐกับจีน ทั้งสงครามการค้า, สงครามเทคโนโลยี และล่าสุดเริ่มมีความตึงเครียดทางการทหารเกิดขึ้นบ้างแล้ว

จากปัจจัยบวก และลบต่างๆ ข้างต้น จึงประเมินว่าแรงกดดันต่อ Bond Yield ของโลกค่อนข้างสมดุล ทั้งด้าน Upside และ Downside หนุนให้ Bond Yield มีแนวโน้มทรงตัว

Yield Curve พันธบัตรรัฐบาลของไทย



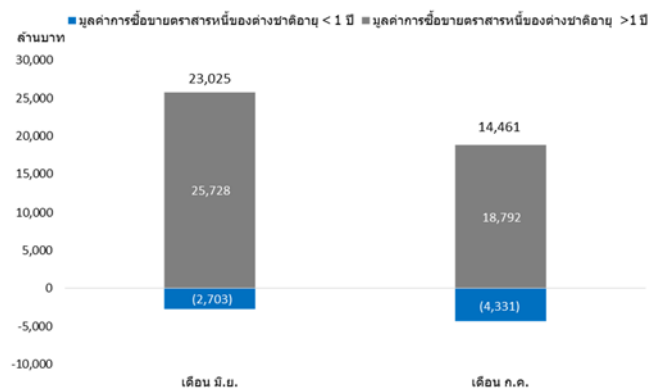
ปัจจัยในประเทศ และกลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้

เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุด (Bottom out) มาแล้วในงวด 2Q63 และคาดว่าในช่วงที่เหลือของปี เศรษฐกิจจะค่อยๆ ฟื้นตัวจากการทยอยผ่อนคลาย Lockdown และแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอื่นๆ ที่เชื่อว่าภาครัฐจะเร่งเดินหน้านำผลักดันออกมาเพิ่มเติมในช่วง 2H63

ทางด้านความเสี่ยง แม้ความเสี่ยงจากการระบาดของไวรัส COVID-19 ในไทยจะลดลงไปมาก แต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจอาจถูกจุดรั้งจากประเด็นความไม่แน่นอนทางการเมืองได้ ส่งผลให้การใช้นโยบายเศรษฐกิจยังจำเป็น โดยในส่วนของนโยบายการเงิน ASPS คาดว่าในช่วงที่เหลือของปี กนง. ยังมีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้ง ราว 0.25% ซึ่งจะเป็ปัจจัยที่กดดัน Bond Yield ไทยต่อไป

กลยุทธ์การลงทุนในตราสารหนี้ คงน้ำหนักการลงทุนที่ 25% ของพอร์ตรวม ให้มี Duration เฉลี่ยไม่เกิน 3 ปี เน้นตราสารหนี้ที่มี Rating Investment grade ขึ้นไป และแนะนำกระจายลงทุนตราสารหนี้สัดส่วนเท่าๆ กันราว 4-5 ตัว Top picks คือ SCC244A และ CPNREIT232A

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้ไทยของนักลงทุนต่างชาติ



| สัญลักษณ์ตราสารหนี้ | หน่วยงานที่ออก | อันดับ (Rating) | อายุคงเหลือ (ปี) | ดอกเบี้ยหน้าตัว (% ต่อปี) | ผลตอบแทนล่าสุด (% ต่อปี) |
|---------------------|--|--|------------------|---------------------------|--------------------------|
| SCC244A | บมจ. ปูนซีเมนต์ไทย | หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+(tha) | 3.60 | 2.80 | 1.81 |
| CPNREIT232A | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหา CPN รีเทล โกรท | หุ้นกู้: AA; บริษัท: AA/TRIS | 2.45 | 3.30 | 2.22 |
| TPIPP22NA | บมจ. ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ | หุ้นกู้: BBB+; บริษัท: BBB+/TRIS | 2.20 | 3.50 | 3.79 |
| BJC239B | บมจ. เบอริลี ยูคเกอร์ จำกัด | หุ้นกู้: A+; บริษัท: A+/TRIS | 3.03 | 3.00 | 2.41 |
| TBEV223A | บมจ. ไทยเบฟเวอเรจ | หุ้นกู้: AA(thai); บริษัท: AA(thai)/TRIS | 1.56 | 3.20 | 1.77 |

ที่มา : ASPS Research, For More Information, please see Appendix

Global Equity

แม้หลายปัจจัยลบจะเริ่มคลี่คลายลง อย่างไรก็ตาม สภาพคล่องส่วนเกินในระบบทำให้ตลาดหุ้นพัฒนาแล้วหลายแห่ง ททยอยปรับตัวขึ้นสวนทาง Valuation ซึ่งทำให้มีความน่าสนใจน้อยลง โดยฝ่ายวิจัยฯ คมน้ำหนักหุ้นต่างประเทศไว้ที่ 15% ของพอร์ตการลงทุน (น้อยกว่าตลาดฯอังกฤษ) โดยกลยุทธ์เน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวอย่าง Bayer AG (BAYN GY) และ Global Payments Inc (GPN US)

ปัจจัยต่างประเทศ ในเดือน ก.ย. 2563 ที่มีน้ำหนักต่อการลงทุนตลาดหุ้นทั่วโลก ได้แก่

- ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐกับจีนที่ยังมีอยู่ ไม่ว่าจะเป็น การออกมาตรึงการจำกัดบริษัทเทคโนโลยีจีนหลายอย่างของสหรัฐ เช่น ห้ามบริษัทสัญชาติสหรัฐทำธุรกิจกับ WeChat, กดดันให้ TikTok ขายกิจการให้บริษัทสหรัฐ, พิจารณาระงับการให้บริการของ Alibaba เป็นต้น
- การประชุมธนาคารกลางต่างๆทั่วโลก ได้แก่ ธนาคารกลางยุโรป (ECB), ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) และธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) โดยตลาดคาดว่าในการประชุมครั้งนี้ ธนาคารกลางส่วนใหญ่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ตามเดิม แต่ให้น้ำหนักกว่า แต่ละธนาคารว่าจะมีมุมมองต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในช่วงที่เหลือของปีอย่างไร

กลยุทธ์การเลือกหุ้นในเดือน ก.ย. 2563 ฝ่ายวิจัยให้ความสำคัญเน้นหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวอย่าง Bayer AG และ Global Payments Inc ซึ่งถือเป็นการลดความเสี่ยง หากมีปัจจัยลบเพิ่มเติมกดดันต่อตลาดหุ้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

Technical Graph



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรายสัปดาห์ ราคาแกว่งพักตัวในรอบ Sideway ที่ 55-58 เหรียญฯ โดยล่าสุด เกิด Technical Rebound ขึ้นมาทดสอบเส้น EMA 10 สัปดาห์ แต่ก็ยังไม่สามารถผ่านไปได้ ดังนั้น ภาพราคาปัจจุบันคาดเป็นจังหวะแกว่งหาคาบลง โดยมีแนวรับที่ 55 เหรียญฯ แนวต้านที่ 58 และ 62 เหรียญฯ ตัดขาดทุนหากหลุด 53 เหรียญฯ ลงมา

Technical Graph



วิเคราะห์ปัจจัยเทคนิค : ภาพรายสัปดาห์ มีสัญญาณกลับตัวจากแท่งเทียนเขียวเต็มแท่ง หลังจากแกว่งลงมาทดสอบกรอบล่างที่ 166 เหรียญฯ ทั้งนี้จะมีแนวรับ 171 เหรียญฯ (EMA 10 สัปดาห์) เป็นจุดเข้าซื้อเพื่อหวังการปรับขึ้นกลับสู่แนวต้านเดิมที่ 185 เหรียญฯ โดยจะมีจุดตัดขาดทุนหากหลุด 165 เหรียญฯ ลงมา

Bayer AG (BAYN GY)

Target Price Consensus 78.85 EUR (Upside 37.0%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เป็นบริษัทที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับอุตสาหกรรมเคมีและยาในประเทศเยอรมนี ซึ่งเป็นที่รู้จักดีว่าเป็นเจ้าของชื่อทางคำว่า แอสไพริน ซึ่งเอาไว้รักษาอาการปวด เป็นไข้ แก้อักเสบ เป็นต้น ขณะที่มี EPS Growth สูงเกิน 20%yoy จากยา Rivaroxaban ซึ่งจำหน่ายภายใต้ชื่อแบรนด์ Xarelto เป็นยาต้านการแข็งตัวของเลือดที่ใช้ในการรักษาและป้องกันการอุดตันของเลือด รวมถึงการผลิตยาเกี่ยวกับสัตว์มากขึ้นตาม Demand ที่เพิ่มขึ้นโดยราคาหุ้นในปัจจุบันมี Upside สูงเกิน 30% และมีค่า PER เพียง 9 เท่า ถือว่าอยู่ในระดับต่ำเทียบกับหุ้นกลุ่มเดียวกัน

| (unit : EUR) | 2019 | 2020F | 2021F |
|----------------|---------|---------|---------|
| NET INCOME (m) | 4905.80 | 4114.91 | 6820.00 |
| EPS | 5.00 | 6.09 | 7.49 |
| P/E (x) | 11.51 | 9.45 | 7.68 |

Global Payments Inc (GPN US)

Target Price Consensus 206.79 USD (Upside 18.0%)

วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ให้บริการประมวลผลธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ และเสนอการโอนเงินผ่านอินเทอร์เน็ตและบริการอื่น ๆ ซึ่งได้ประโยชน์จากการเข้าสู่การชำระเงินออนไลน์มากขึ้น อีกทั้งมีข้อตกลงกับ Amazon Web Services เพื่อสร้างแพลตฟอร์มประมวลผลบน Cloud เพื่อปรับปรุงการใช้การ์ดให้ทันสมัยมากขึ้น และยังมีกาเติบโตอย่างรวดเร็วในตลาดบัตรเครดิตใหม่ทั้งใน APAC(Asia Pacific) และ สเปน ขณะที่ราคาหุ้นมักจะปรับตัวขึ้นได้ดีในเดือน ก.ย. โดยสร้างผลตอบแทนเฉลี่ยเกือบ 1% (ข้อมูลย้อนหลัง 10 ปี)

| (unit : USD) | 2019 | 2020F | 2021F |
|----------------|--------|---------|---------|
| NET INCOME (m) | 646.25 | 1908.69 | 2376.50 |
| EPS | 3.24 | 6.37 | 7.95 |
| P/E (x) | 54.02 | 27.51 | 22.02 |

Equity-Linked Notes (ELN)



สำหรับนักลงทุนที่คุ้นเคยกับหุ้นไทย แต่อยากได้ผลตอบแทนที่แน่นอน พร้อมกับความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาด แนะนำ Equity-Linked Notes (ELN) ถือเป็นทางเลือกการลงทุนที่ดี เพราะความเสี่ยงต่ำและได้รับคุ้มครองแน่นอนกว่า 10-20% ต่อปี (ขึ้นอยู่กับหุ้นอ้างอิง) โดยฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน 5% ของพอร์ตรวม

ตลาดหุ้นไทยเดือน ส.ค.63 ได้แรงหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกินในประเทศ(Search For Yield) อย่างไรก็ตามหลายปัจจัยภายนอกประเทศที่ยังคลุมเครือจึงทำให้ตลาดหุ้นไทยไม่น่าสนใจเท่าที่ควร และปรับตัวขึ้นเพียง 0.1%(mtd) เท่านั้น ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำตราสารทางเลือกอื่น ๆ อย่าง ELN ที่ลงทุนในหุ้นไทย ซึ่งลักษณะของ ELN สามารถช่วยลดความเสี่ยงและดีกว่าการซื้อหุ้นโดยตรงอยู่แล้ว โดยฝ่ายวิจัยเลือก ELN ที่อ้างอิงในหลักทรัพย์ IVL ซึ่งเป็นหลักทรัพย์มีพื้นฐานแข็งแกร่งและราคาหุ้นยัง Laggard กลุ่มฯและตลาดหุ้นไทยอยู่มาก อีกทั้งมี Valuation น่าสนใจ โดยเลือกช่วงเวลาในการลงทุน 30 วัน หรือ 1 เดือน ต่อจากนี้ พิจารณาผลตอบแทนของ ELN อยู่ในช่วง 10% - 20% ต่อปี ซึ่งผลตอบแทนที่ได้ยังคาดหวังได้มากกว่า Upside ของตลาดฯในปี 2563 จึงถือเป็นโอกาสที่ดีในการลงทุน

อินโดรามา เวนเจอร์ส (IVL)

ราคาเป้าหมายปี 2563 อยู่ที่ 32.00 บาท (Upside 31.7%)



หนึ่งในหุ้นกลุ่มปิโตรเคมีที่ราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาได้ผ่านการปรับฐานสะท้อนความกังวลต่างๆที่เกิดขึ้นไปในระดับหนึ่งแล้ว จนมี Valuation ที่น่าสนใจ ประกอบกับแนวโน้มกำไรปกติ 3Q63 คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 2Q62 รับผลบวกจากทั้งปริมาณขายที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว และ spread ผลผลิตภัณฑ์โดยรวมที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 2 ธุรกิจ Fiber และ IOD ที่น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ถือเป็นโอกาสสะสม

| Company | Sector | Last Price (27/08/2020) | FairValue | Upside | PER 20F | Div Yield 20F (%) |
|---------|--------|----------------------------|-----------|--------|---------|-------------------|
| IVL | PETRO | 24.30 | 32.00 | 31.7% | 13.79 | 4.12 |

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

อีกทั้งหากพิจารณาทางด้าน ELN ที่ระดับ Strike Level 98.00% อยู่ที่ 23.81 บาท ซึ่งถือว่าต่ำพอสมควร ที่สำคัญสามารถคาดหวังคุ้มครองได้สูงประมาณ 44% ต่อปี (สูงกว่าเงินปันผลของบริษัทเอง) หรือสูงเกือบ 4% ต่อเดือน ซึ่งหากหักคุ้มครองที่ได้รับแน่นอนออกจากราคาหุ้น(Issue Price) จะทำให้มี Discount เพิ่มขึ้นอีกจากจุด Strike ซึ่งถือเป็นการช่วยลดความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี

ทำความรู้จักกับ ELN (Equity-Linked Notes)

Equity-Linked Notes (ELN) คือ หุ้นกู้อนุพันธ์แฝงที่มีการอ้างอิงกับราคาหุ้น โดยเป็นทางเลือกการลงทุนแบบใหม่ ในภาวะที่ตลาดไม่มีทิศทางชัดเจน (sideway) หรือแกว่งตัวแคบๆ ทั้งยังสามารถใช้เป็นกลยุทธ์ในการเก็บหุ้นได้เช่นกัน นอกจากนี้ ผู้ลงทุนยังสามารถออกแบบลักษณะการลงทุนได้ตามความต้องการ เช่น หุ้นอ้างอิง, ระยะเวลา, เงินลงทุน เป็นต้น เพื่อปรับให้เหมาะสมกับความเสี่ยงและผลตอบแทนของผู้ลงทุนแต่ละคนได้

ข้อดีของการลงทุนใน ELN

- ผู้ลงทุนที่ต้องการได้รับผลตอบแทนมากกว่าเงินฝากและตราสารหนี้ทั่วไป
- ผู้ลงทุนที่ต้องการหุ้นอ้างอิงในราคาต่ำกว่าราคาตลาด
- ผู้ลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนในช่วงที่ตลาดไม่มีแนวโน้มที่ชัดเจน (Sideway) หรือแกว่งตัวในกรอบแคบๆ
- ผู้ลงทุนที่มีความระมัดระวังในการลงทุนอย่างมากและไม่ต้องการสูญเสียเงินลงทุน (ELN Protected Notes)

ความเสี่ยง

- ผู้ลงทุนไม่สามารถซื้อขายเปลี่ยนมือหรือขายคืนได้จนครบอายุสัญญา ELN
- ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงด้านราคา หากราคาหุ้นอ้างอิงลดลงต่ำกว่าระดับราคาใช้สิทธิ ผู้ลงทุนจะได้รับจำนวนหุ้นอ้างอิง เสมือนผู้ลงทุนซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ผลตอบแทนที่จะได้รับ

ELN Notes

- หากราคาหุ้นอ้างอิง \geq ราคาใช้สิทธิ ลูกค้ำจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ราคาใช้สิทธิ ลูกค้ำจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ

ELN Protected Notes

- หากราคาหุ้นอ้างอิง \geq ราคาใช้สิทธิ ลูกค้ำจะได้รับเงินต้นคืน + ผลตอบแทนตามหลักทรัพย์อ้างอิง
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ราคาใช้สิทธิ \geq ระดับราคาค้ำคุ้มครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ) ลูกค้ำจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ
- หากราคาหุ้นอ้างอิง $<$ ระดับราคาค้ำคุ้มครองเงินต้น (เช่น 90% ของราคาใช้สิทธิ) ผู้ลงทุนจะได้รับหุ้นอ้างอิงจำนวนเท่ากับที่ซื้อได้ ณ ราคาใช้สิทธิ + เงินค้ำคุ้มครองเงินต้น

Fixed Coupon Notes (FCN)



นักลงทุนที่ต้องการกระจายการลงทุนไปยังต่างประเทศ และได้รับผลตอบแทนสม่ำเสมอทุกเดือน แนะนำ Fixed Coupon Notes (FCN) อย่างไรก็ดี ตาม เดือน ส.ค.63 ที่ผ่านมา หุ่นต่างประเทศส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นมาแรงจนทำให้มีค่าความผันผวน(Volatility) ต่ำซึ่งส่งผลให้ Strike Level หรือ Put Level มีค่ามากขึ้น จึงทำให้ช่วงเวลาปัจจุบัน Fixed Coupon Notes (FCN) มีความน่าสนใจน้อยลงมาก

ปัจจัยลบที่กดดันตลาดหุ้นจะคลี่คลายลงทั้งความกังวล COVID-19 ที่มีสัญญาณที่ดีขึ้น หลังจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ (New Case) และจำนวนผู้เสียชีวิต (New death) ทั่วโลกเห็นสัญญาณลดลง และความคืบหน้าวัคซีนและยารักษาโรค มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง บวกกับการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับจีนที่มีความคืบหน้าเป็นไปทิศทางบวก โดยฝั่งจีนยังดำเนินการตามข้อตกลงการค้าเฟส 1 อย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากการเตรียมนำเข้าน้ำมันดิบและการให้รัฐวิสาหกิจจีนเริ่มนำเข้าน้ำมันดิบจากสหรัฐเพิ่มเติม ซึ่งสะท้อนผ่านหุ้นหลายประเทศ จนทำให้ราคาหุ้นหลายบริษัททำจุดสูงสุดใหม่(New-High) โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Technology ซึ่งหากนำมาทำ FCN จะทำให้ได้ Strike Level หรือ Put Level ที่มีค่าสูงขึ้น ซึ่งถือเป็นการเพิ่มความเสี่ยง หากตลาดจะมีการปรับฐานในอนาคต ดังนั้น Product Fixed Coupon Notes (FCN) ในปัจจุบันจึงมีความน่าสนใจน้อยลง เมื่อเทียบกับในอดีต ฝ่ายวิจัยจึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนไปที่ Equity Linked Notes(ELN) ที่ลงทุนในหุ้นไทย หรือกองทุนทองคำจะเป็นทางเลือกที่น่าสนใจกว่าในเดือน ก.ย.63

ทำความรู้จักกับ FCNs (Fixed Coupon Notes)

FCNs (Fixed Coupon Notes) คือ หุ้นกู้อนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหุ้นต่างประเทศ 3 ตัวมีอายุ 6 เดือนและมีการจ่ายดอกเบี้ย (coupon) ทุกเดือนโดยแต่ละเดือนจะมีการกำหนด Observation Date ซึ่งเป็นวันที่ใช้ในการดู Auto Call Level และยังมีกำหนด Put Level ซึ่งใช้ดูในวัน Maturity Date เท่านั้น โดยต้องซื้อขายด้วยบัญชี Cash Balance ตปท เท่านั้น (กฎ กสท.)

เงื่อนไขในวัน Observation Date และ Maturity Date

- ทุกๆ Observation Date จะพิจารณาว่าราคาหุ้น Underlying ทั้ง 3 ตัวอยู่เหนือระดับ Auto Call หรือไม่
 - ถ้าอยู่เหนือ Auto Call ลูกค้าจะได้รับเงินต้นคืนทั้งหมดพร้อมดอกเบี้ยในเดือนนั้น (ถูกไถ่ถอนก่อนกำหนด)
 - ถ้าราคาหุ้นตัวใดตัวหนึ่งอยู่ต่ำกว่า Auto Call ลูกค้าจะได้รับดอกเบี้ยของเดือนนั้น และรอ Observation Date ของเดือนถัดไปเพื่อพิจารณา Auto Call อีกครั้ง
- ในวัน Maturity Date สิ่งที่ต้องพิจารณาคือ Strike Level
 - ถ้าราคาหุ้น Underlying Stock ทั้ง 3 ตัว สูงกว่า Strike level ลูกค้าจะได้รับเงินต้นคืนทั้งหมดพร้อมดอกเบี้ยในเดือนสุดท้าย
 - ถ้าราคาหุ้น Underlying Stock ตัวใดตัวหนึ่ง ต่ำกว่า Strike level ลูกค้าจะได้รับหุ้นตัวนั้นในราคา Strike level จากจำนวนเงินต้นทั้งหมด พร้อมดอกเบี้ยในเดือนสุดท้าย (ทั้ง 2 กรณี ลูกค้าจะได้รับดอกเบี้ยทั้งหมด 6 เดือน)

*หมายเหตุ Put level และ Auto Call จะเปลี่ยนแปลงในแต่ละวันโดยขึ้นอยู่กับความผันผวนของราคาหุ้นในช่วงเวลานั้นๆ

Timing ที่เหมาะกับการซื้อ FCN คือช่วงที่หุ้นลงมาหนักๆและเคลื่อนไหวแบบ sideway มาสักระยะหนึ่ง

Mutual Fund



กลยุทธ์ลงทุนกองทุนรวมเดือน ก.ย. 2563 ให้นำหนักไปที่ตลาดหุ้นไทย ซึ่งยัง Laggard ตลาดหุ้นอื่นๆ ขณะที่สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้และลงทุนเพียงคาดหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงิน ส่วนทองคำถือเป็นอีกหนึ่งตัวเลือก หากมีปัจจัยเสี่ยงเข้ามากระทบเศรษฐกิจในระยะถัดไป

| กองทุน แนะนำ | ประเภท กองทุน | คำอธิบาย |
|-----------------|---|--|
| TCMFENJOY | MM (กองทุนรวม ตลาดเงิน) | - หนึ่งในตัวเลือกสำหรับการพักเงิน และให้ผลตอบแทนสูงกว่าหรือเทียบเท่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก กองทุนจะลงทุนในตราสารทั้งภาครัฐ และ/หรือภาครัฐวิสาหกิจ ที่มีความมั่นคงและมีสภาพคล่องสูงเป็นหลัก เช่น ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย พันธบัตรรัฐวิสาหกิจ |
| KFAFIX | FIX (กองทุนรวม ตราสารหนี้) | - กองทุนประเภทตราสารหนี้ไทยที่ทำผลตอบแทนได้ดีอย่างสม่ำเสมอที่เน้นลงทุนทั้งในประเทศ และนอกประเทศ ซึ่งอัตราดอกเบี้ยคาดอยู่ในระดับคงที่สักระยะ จึงถือเป็นที่พักเงินอีกแหล่งนอกเหนือจากตลาดเงิน โดยคาดหวังผลตอบแทนชนะตลาดเงินเท่านั้น |
| SCBSET50 | EQF (กองทุนรวม ตราสารทุน ไทย) | - ตลาดหุ้นไทยยัง laggard และมีโอกาสเห็นการฟื้นตัวของกลุ่มหุ้นที่มี Market Cap. ขนาดใหญ่ หลังราคาผ่านการปรับฐานจนมูลค่าเริ่มน่าดึงดูดในการลงทุน ประกอบ Earning Yield Gap ระหว่างของตลาดหุ้นกับพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 1 ปี เปิดกว้างขึ้นกว่า 5% ซึ่งมากกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 4.25% อาจหนุนเม็ดเงินโยกย้ายมาในสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นแทนตราสารตลาดหนี้ - กองทุน SCBSET50 ลงทุนในหุ้นโดยมุ่งสร้างผลตอบแทนให้ใกล้เคียงดัชนี SET50 ให้มากที่สุด โดยถือ PTT AOT CPALL ADVANC และ SCC เป็น 5 อันดับแรก |
| KT-WEQ | FIFEQ (กองทุนรวม ตราสารทุน ต่างประเทศ) | - แม้ความกังวล COVID-19 มีแนวโน้มผ่อนคลายลงเรื่อยๆ อย่างไรก็ตามมีมุมมองค่อนข้างระมัดระวังต่อตลาดโดยรวมที่ปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างเร็วในช่วงที่ผ่านมา ดังนั้น เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงแนะนำกระจายการลงทุนและเน้นที่มีความผันผวนต่ำ กองทุน KT-WEQ ลงทุนในกองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio Class I มีค่า Beta ต่ำกว่า 1 |
| SCBGOLDH | Alternative Fund (กองทุนรวม ทางเลือก) | - กองทุน SCBGOLDH ลงทุนในกองทุนรวมอิตีเอฟ SPDR Gold Trust ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์, (Fx hedging : มากกว่า 80%) ซึ่งถือเป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่ดีในเดือน ก.ย.63 หากมีปัจจัยลบเข้ามากดดันตลาดหุ้น |



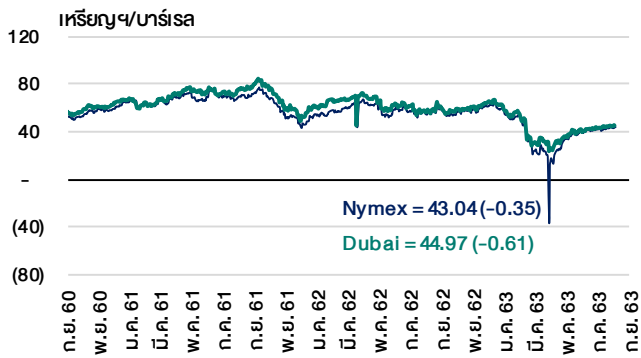
สถิติหลักทรัพย์

และ

ดัชนีเศรษฐกิจมหภาค

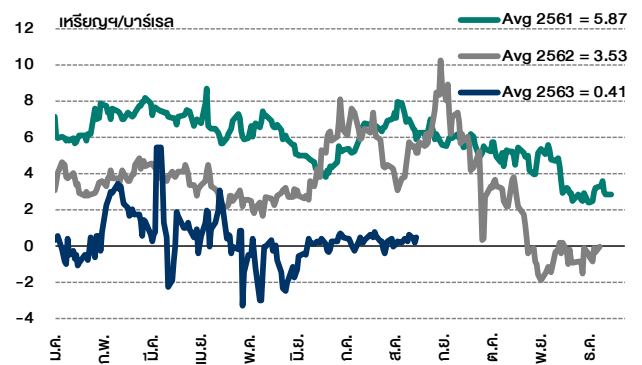
ราคาผลิตภัณฑ์ที่สำคัญ

1 ราคาน้ำมันดิบ



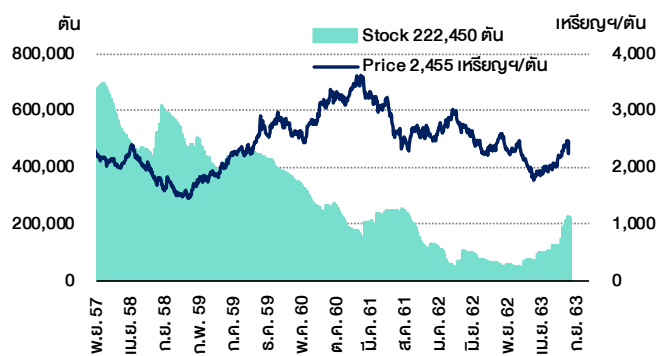
ที่มา : Bisnews

2 ค่าการกลั่นของสิงคโปร์



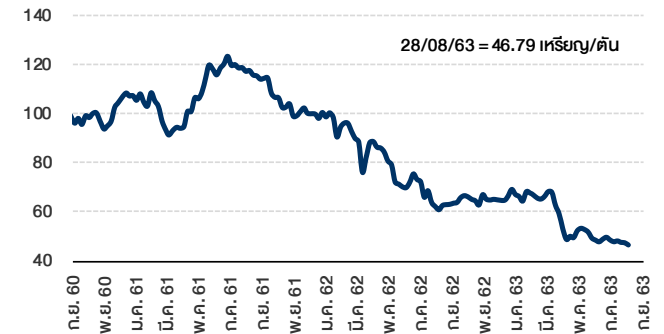
ที่มา : Bisnews

3 ราคาสิงกะสี



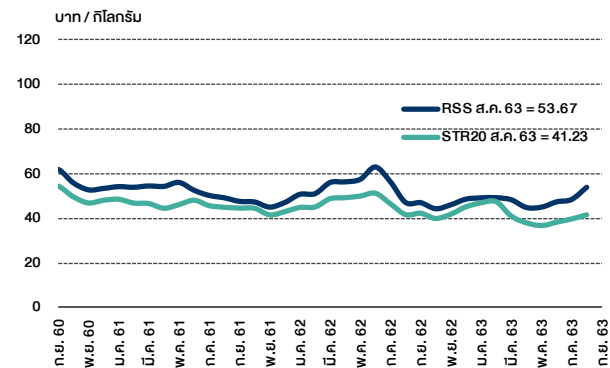
ที่มา : lme.co.uk

4 ราคาถ่านหิน



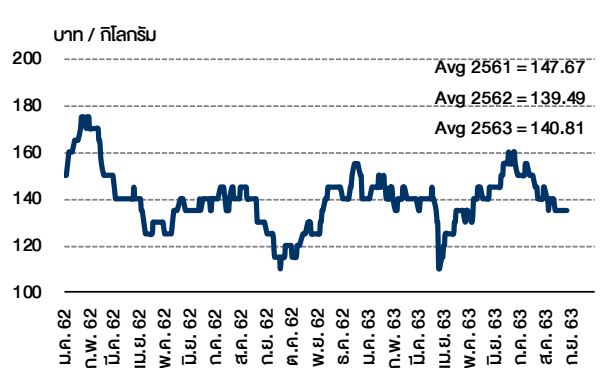
ที่มา : BANPU

5 ราคายางแผ่นรมควัน



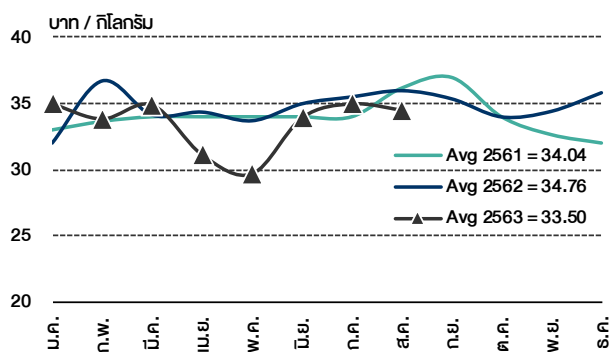
ที่มา : Bisnews

6 ราคากุ้งขาว 61-70 ตัว/กก.



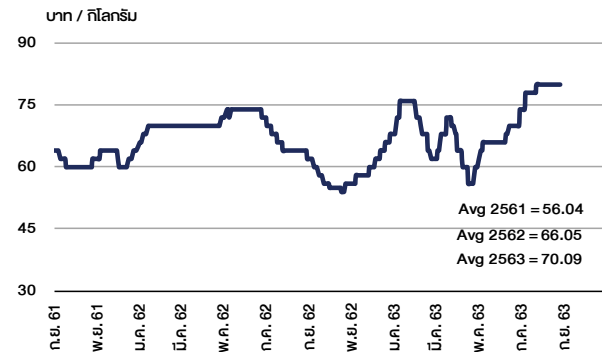
ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

7 ราคาไก่เป็น



ที่มา : CPF และสำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

8 ราคาหมู



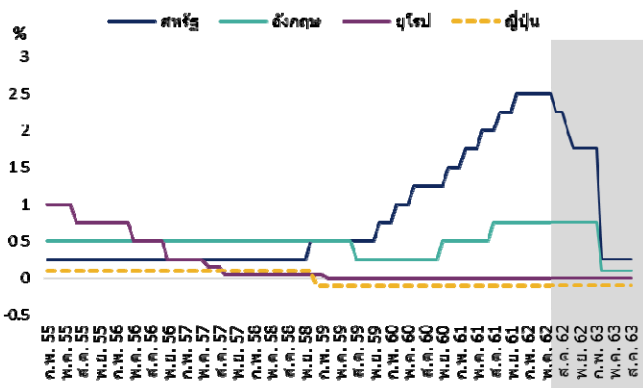
ที่มา : สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

1 IMF คาดการณ์การเติบโต GDP Growth โลก

| GDP Growth (%yoy) | 2562 | ใหม่ | | เดิม | |
|---------------------------|------|--------------|-------|--------------|-------|
| | | รวม มี.ย. 63 | 2564F | รวม มี.ย. 63 | 2564F |
| โลก | 2.9 | (4.9) | 5.4 | (3.0) | 5.8 |
| ประเทศพัฒนาแล้ว | 1.7 | (8.0) | 4.8 | (6.1) | 4.5 |
| สหรัฐ | 2.3 | (8.0) | 4.5 | (5.9) | 4.7 |
| ยุโรป | 1.2 | (10.2) | 6.0 | (7.5) | 4.7 |
| อังกฤษ | 1.4 | (10.2) | 6.3 | (6.5) | 4.0 |
| ญี่ปุ่น | 0.7 | (5.8) | 2.4 | (5.2) | 3.0 |
| ประเทศกำลังพัฒนา | 3.7 | (3.0) | 5.9 | (1.0) | 6.6 |
| ตุรกี | 0.9 | (5.0) | 5.0 | (5.0) | 5.0 |
| อาร์เจนตินา | -2.2 | (9.9) | 3.9 | (5.7) | 4.4 |
| ประเทศแถบตะวันออกกลาง | 1.2 | (4.7) | 3.0 | (2.8) | 4.0 |
| ซาอุดีอาระเบีย | 0.3 | (6.8) | 2.9 | (2.3) | 2.9 |
| อิหร่าน | -7.6 | (6.0) | 3.1 | (6.0) | 3.1 |
| ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย | 5.5 | (8.0) | 7.4 | (1.0) | 8.5 |
| จีน | 6.1 | 1.0 | 8.2 | 1.2 | 9.2 |
| อินเดีย | 4.2 | (4.5) | 6.0 | 1.9 | 7.4 |
| ลาตินอเมริกา | 4.8 | (2.0) | 6.2 | (0.6) | 7.8 |
| บราซิล | 5.0 | (0.3) | 6.1 | 0.5 | 8.2 |
| ฟิลิปปินส์ | 5.9 | (3.6) | 6.8 | 0.6 | 7.6 |
| มาเลเซีย | 4.3 | (3.8) | 6.3 | (1.7) | 9.0 |
| ไทย | 2.4 | (7.7) | 5.0 | (6.7) | 6.1 |
| ปริมาณการค้าโลก | 0.9 | (11.9) | 8.0 | (11.0) | 8.4 |

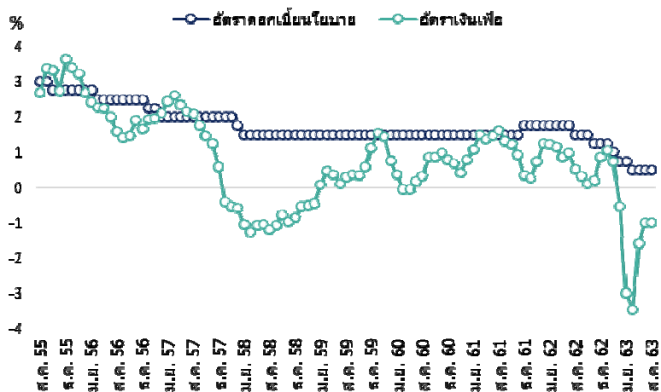
ที่มา : IMF มี.ย. 2563

3 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศพัฒนาแล้ว



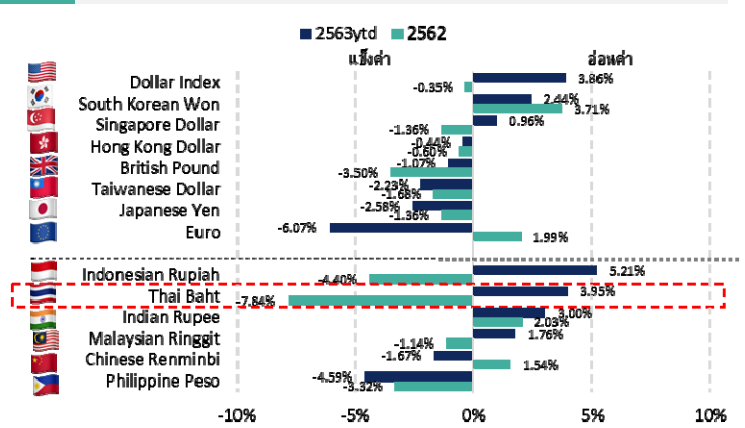
ที่มา : Bloomberg

5 อัตราดอกเบี้ยนโยบายและอัตราเงินเฟ้อไทย



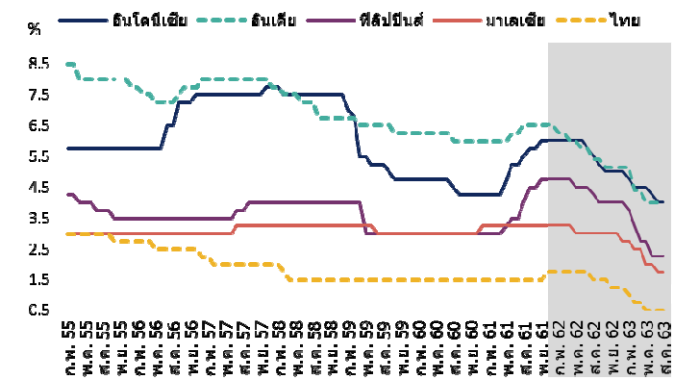
ที่มา : กระทรวงพาณิชย์, ธปท

2 การเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยนทั่วโลก



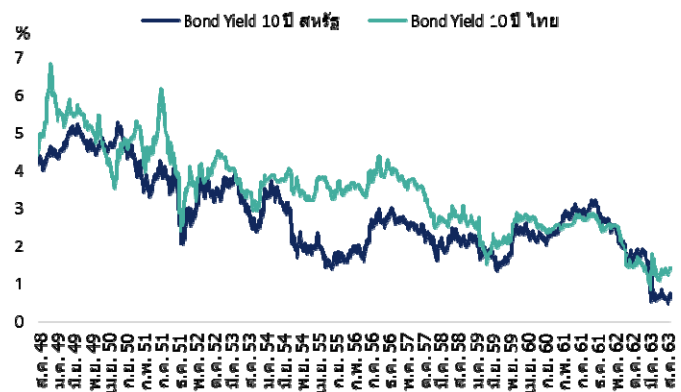
ที่มา : Bloomberg

4 อัตราดอกเบี้ยนโยบายของประเทศกำลังพัฒนา



ที่มา : Bloomberg

6 Bond Yield อายุ 10 ปีของสหรัฐและไทย

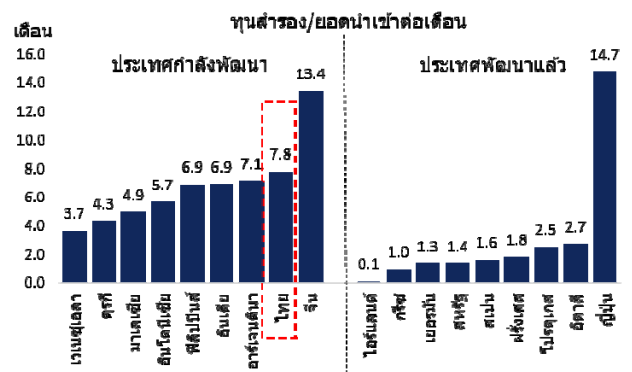


ที่มา : Bloomberg

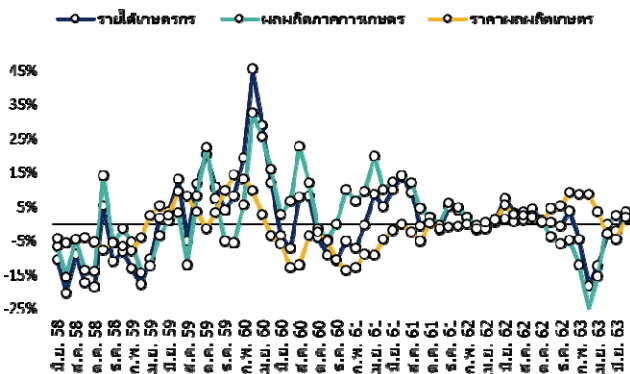
7 ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



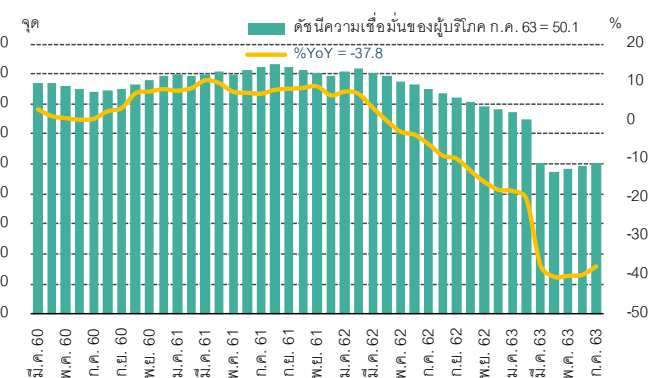
8 ทุนสำรอง/ยอดนำเข้าต่อเดือนรายประเทศ



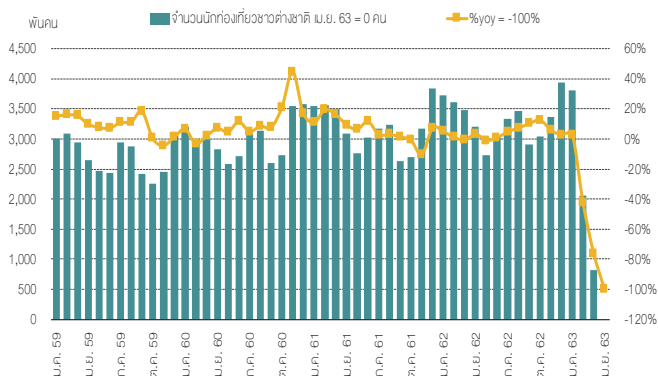
9 รายได้, ผลผลิต และราคาพืชผลเกษตร



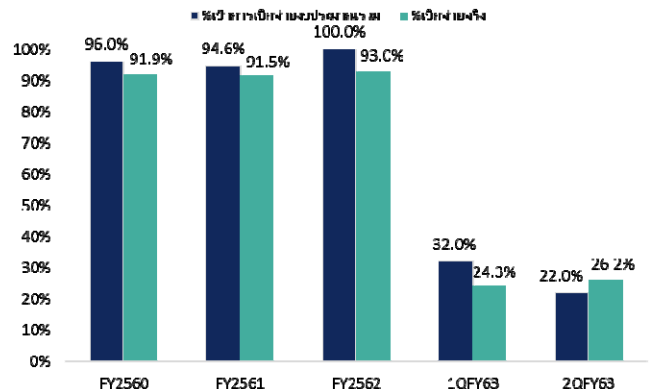
10 ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคไทย (CCI)



11 สถิตินักท่องเที่ยวต่างชาติ



12 การเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ



13 ตารางเหตุการณ์ในเดือน กันยายน 2563

| วัน/เดือน/ปี | เหตุการณ์ |
|--------------------|---|
| 10 กันยายน 2563 | ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางยุโรป (ECB) ครั้งที่ 6 ของปี |
| 15-16 กันยายน 2563 | ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ครั้งที่ 6 ของปี |
| 16-17 กันยายน 2563 | ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ครั้งที่ 6 ของปี |
| 17 กันยายน 2563 | ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ครั้งที่ 6 ของปี |
| 23 กันยายน 2563 | ประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ครั้งที่ 6 ของปี |

ผลประกอบการรายอุตสาหกรรม (กำไรสุทธิ : ล้านบาท)

| (ล้านบาท) | 2Q62 | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | 2561 | 2562 |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Agribusiness | 845 | -65 | -341 | 1,447 | 1,730 | 3,994 | 118 |
| Automotive | 745 | 1,549 | 238 | 1,608 | -1,405 | 6,543 | 4,142 |
| Banking | 53,478 | 56,234 | 47,235 | 48,436 | 31,416 | 202,774 | 213,016 |
| Commerce | 13,317 | 13,714 | 22,003 | 13,587 | 5,422 | 56,672 | 64,425 |
| Construction Materials | 9,701 | 9,448 | 9,268 | 8,726 | 14,173 | 53,396 | 43,814 |
| Construction Services | 1,506 | 1,201 | 844 | 693 | 122 | 2,662 | 7,147 |
| Energy & Utilities | 58,705 | 44,095 | 40,803 | -20,772 | 30,835 | 261,199 | 212,203 |
| Electronic Components | 1,845 | 1,304 | 813 | 1,895 | 2,707 | 10,782 | 5,705 |
| Fashion | 572 | 298 | -12 | -378 | -577 | 5,507 | 1,848 |
| Finance & Securities | 5,966 | 7,385 | 8,351 | 5,819 | 5,969 | 24,963 | 30,931 |
| Food & Beverage | 11,490 | 17,259 | 13,017 | 10,534 | 5,326 | 44,092 | 54,181 |
| Health Care Services | 4,332 | 7,353 | 4,787 | 5,227 | 932 | 21,978 | 27,995 |
| Home & Office Products | -225 | 222 | 221 | 132 | 68 | 310 | 203 |
| Information & Communication Technology | 20,288 | 22,150 | 28,156 | 15,970 | 17,756 | 64,163 | 93,834 |
| Industrial Materials & Machinery | -314 | 166 | -39 | 239 | 485 | 1,028 | -162 |
| Insurance | 3,829 | 3,375 | 1,040 | 1,275 | 4,201 | 11,024 | 11,274 |
| Media & Publishing | 1,908 | 1,107 | -97 | -1,589 | -1,580 | 4,049 | 3,582 |
| Mining | -0 | 3 | 14 | 7 | 45 | 2 | 76 |
| Paper & Printing Materials | 235 | 217 | 213 | 306 | 228 | 777 | 863 |
| Personal Products & Pharmaceuticals | 259 | 178 | -31 | 611 | 1,172 | 1,300 | 717 |
| Petrochemicals & Chemicals | 5,749 | 5,392 | 863 | -5,446 | 3,089 | 72,923 | 23,478 |
| Property Fund | 6,076 | 5,861 | 3,352 | 4,562 | 2,278 | 23,710 | 23,400 |
| Packaging | 1,085 | 1,243 | 1,059 | 794 | 2,096 | 4,376 | 4,696 |
| Professional Services | 43 | 66 | 54 | 124 | 9 | 604 | 281 |
| Property Development | 13,190 | 16,433 | 24,652 | 11,196 | 5,832 | 68,397 | 72,477 |
| Steel | 279 | -1,193 | 2,130 | -1,276 | 120 | -1,331 | 245 |
| Tourism & Leisure | -287 | 91 | 1,363 | -77 | -3,747 | 4,784 | 2,628 |
| Transportation & Logistics | 2,758 | 12,357 | 11,461 | -22,880 | -11,229 | 27,168 | 33,355 |
| SET | 217,375 | 227,443 | 221,419 | 80,767 | 117,474 | 977,846 | 936,473 |
| MAI | 2,419 | 4,861 | 841 | 699 | 303 | 5,026 | 10,391 |

หมายเหตุ : ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกันคือ 1 ม.ค. - 31 ธ.ค.

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

| STOCK | EPS (บาท) | | | | DPS (บาท) | | | ราคาพาร์ (บาท) |
|------------------------------------|-----------|--------|--------|--------|-----------|---------------------|-------|-------------------|
| | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | 2561 | 2562 | 2563 | |
| 1) AGRO & FODD INDUSTRY | | | | | | | | |
| Agribusiness | | | | | | | | |
| EE | 0.007 | 0.006 | -0.011 | 0.015 | - | - | - | 1.000 |
| GFPT | 0.300 | 0.200 | 0.260 | 0.180 | 0.250 | 0.200 | - | 1.000 |
| LEE | 0.040 | 0.070 | 0.040 | 0.040 | 0.080 | 0.120 | - | 1.000 |
| MAX | -0.000 | -0.000 | 0.002 | -0.000 | - | - | - | 1.000 |
| NER | 0.100 | 0.080 | 0.040 | 0.146 | 0.130 | 0.140 | - | 0.500 |
| PPPM | -0.950 | -1.010 | -0.010 | -0.068 | - | - | - | 1.000 |
| STA | 0.090 | 0.040 | 0.560 | 0.710 | 0.650 | 0.350 | - | 1.000 |
| TRUBB | -0.110 | -0.290 | 0.110 | -0.081 | 0.010 | - | - | 1.000 |
| TWPC | -0.020 | 0.040 | 0.090 | -0.010 | 0.320 | 0.134 | - | 1.000 |
| UPOIC | -0.040 | 0.040 | 0.010 | 0.050 | 0.080 | 0.025 | - | 1.000 |
| UVAN | 0.001 | -0.060 | 0.060 | 0.220 | 0.400 | 0.340 | 0.100 | 0.500 |
| VPO | -0.040 | -0.010 | -0.070 | 0.006 | - | - | - | 1.000 |
| Food & Beverage | | | | | | | | |
| APURE | 0.012 | 0.023 | 0.086 | 0.052 | - | 0.050 | 0.100 | 0.700 |
| ASIAN | 0.060 | 0.030 | 0.190 | 0.550 | 0.250 | 0.200 | - | 1.000 |
| BR | -0.050 | -0.240 | -0.020 | -0.141 | 0.110 | - | - | 5.000 |
| BRR | -0.128 | -0.532 | 0.037 | -0.042 | 0.150 | - | - | 1.000 |
| CBG | 0.730 | 0.810 | 0.801 | 0.880 | 0.800 | 1.700 | 0.900 | 1.000 |
| CFRESH | -0.080 | -0.130 | 0.080 | -0.190 | - | - | - | 1.000 |
| CHOTI | -7.710 | -3.300 | -0.660 | -4.410 | - | - | - | 10.000 |
| CM | 0.070 | 0.020 | 0.010 | 0.027 | 0.110 | 0.060 | - | 1.000 |
| CPF | 0.720 | 0.470 | 0.730 | 0.720 | 0.650 | 0.700 | 0.400 | 1.000 |
| CPI | 0.026 | -0.009 | -0.064 | 0.047 | - | 0.071 | - | 1.000 |
| F&D | 0.620 | -0.270 | -0.260 | 1.090 | - | - | - | 10.000 |
| HTC | 0.510 | 0.140 | 0.600 | 0.960 | 0.800 | 1.760 | - | 1.000 |
| ICHI | 0.060 | 0.060 | 0.120 | 0.120 | 0.050 | 0.350 | - | 1.000 |
| KBS | -0.050 | -0.170 | 0.080 | -0.130 | 0.120 | 0.060 | - | 1.000 |
| KSL | 0.186 | 0.048 | -0.133 | 0.000 | 0.050 | 0.050 | - | 0.500 |
| KTIS | 0.185 | -0.180 | 0.010 | 0.170 | 0.150 | 0.150 | - | 1.000 |
| LST | 0.150 | 0.170 | 0.030 | 0.090 | 0.250 | 0.400 | - | 1.000 |
| M | 0.600 | 0.720 | 0.370 | -0.270 | 2.500 | 2.600 | 0.500 | 1.000 |
| MALEE | -0.130 | -0.220 | 0.002 | -0.150 | - | - | - | 0.500 |
| MINT | 0.916 | 0.750 | -0.455 | -1.902 | 0.400 | 0.500 | - | 1.000 |
| OISHI | 4.270 | 0.950 | 0.990 | 0.370 | 1.990 | 2.550 | 0.510 | 1.000 |
| OSP | 0.280 | 0.270 | 0.310 | 0.270 | 0.690 | 1.000 | 0.450 | 1.000 |
| PB | 1.140 | 1.040 | 0.920 | 0.980 | 1.600 | 1.900 | 0.960 | 1.000 |
| PM | 0.080 | 0.130 | 0.140 | 0.160 | 0.560 | 0.730 | 0.100 | 1.000 |
| PRG | 0.310 | 0.010 | 0.003 | 0.350 | 0.600 | 0.650 | - | 1.000 |
| RBF | 0.070 | 0.050 | 0.070 | 0.050 | - | 0.150 | - | 1.000 |
| SAPPE | 0.340 | 0.160 | 0.270 | 0.270 | 0.660 | 0.830 | - | 1.000 |
| SAUCE | 0.290 | 0.340 | 0.380 | 0.360 | 0.990 | 1.150 | - | 1.000 |
| SFP | -33.000 | -4.920 | -5.510 | -0.340 | 8.000 | - | - | 10.000 |
| SNP | 0.290 | 0.170 | -0.060 | -0.100 | 0.730 | 0.54 & Stock 50:1 | - | 1.000 |
| SORKON | 0.130 | 1.590 | 1.030 | 0.100 | 0.250 | 0.200 | - | 1.000 |
| SSC | -1.200 | 0.270 | 0.210 | 0.020 | - | 0.250 | - | 1.000 |
| SSF | 0.090 | 0.170 | -0.060 | 0.220 | 0.370 | 0.206 | - | 1.000 |
| SST | 0.060 | -0.060 | -0.060 | -0.030 | 0.050 | 0.0111 & Stock 10:1 | - | 1.000 |
| TC | 0.080 | -0.020 | 0.300 | 0.140 | 0.150 | 0.120 | - | 1.000 |
| TFG | 0.100 | 0.030 | 0.110 | 0.080 | 0.083 | 0.200 | 0.030 | 1.000 |
| TFMAMA | 3.230 | 3.150 | 3.050 | 3.460 | 3.920 | 4.460 | - | 1.000 |
| TIPCO | 0.120 | -0.050 | -0.610 | 0.660 | 0.250 | 0.340 | 0.250 | 1.000 |
| TKN | 0.050 | 0.080 | 0.060 | 0.060 | 0.340 | 0.260 | 0.110 | 0.250 |
| TU | 0.290 | 0.220 | 0.200 | 0.340 | 0.400 | 0.470 | 0.320 | 0.250 |
| TVO | 0.470 | 0.490 | 0.610 | 0.420 | 1.900 | 1.450 | 0.900 | 1.000 |
| ZEN | 0.070 | 0.060 | -0.150 | -0.270 | - | 0.200 | - | 1.000 |
| 2) CONSUMER PRODUCTS | | | | | | | | |
| Fashion | | | | | | | | |
| AFC | -0.250 | -0.480 | 0.030 | 0.000 | - | - | - | 10.000 |
| B52 | -0.019 | -0.007 | -0.007 | -0.008 | - | - | - | 0.500 |
| BTNC | 0.410 | -0.130 | -3.290 | 0.510 | 0.700 | 0.150 | - | 10.000 |
| CPH | 0.790 | -5.710 | -0.640 | 0.520 | - | - | - | 10.000 |
| CPL | -0.030 | -0.230 | 0.010 | 0.050 | 0.020 | - | - | 1.000 |

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

| STOCK | EPS (บาท) | | | | DPS (บาท) | | | ราคาพาร์ (บาท) |
|---------------------------------|-----------|--------|--------|--------|---------------------|---------------------|--------|-------------------|
| | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | 2561 | 2562 | 2563 | |
| ICC | 0.130 | 0.150 | -0.410 | 0.360 | 1.210 | 0.700 | - | 1.000 |
| NC | -0.330 | 0.380 | 0.090 | -0.300 | 0.350 | 0.100 | 0.100 | 10.000 |
| PAF | 0.098 | -0.007 | 0.010 | -0.018 | - | 0.010 | - | 0.510 |
| PDJ | -0.012 | 0.117 | -0.063 | -0.251 | - | 0.100 | - | 1.000 |
| PG | 0.020 | -0.030 | -0.280 | -0.010 | 0.250 | 0.200 | - | 1.000 |
| SABINA | 0.340 | 0.280 | 0.200 | 0.150 | 1.040 | 1.190 | 0.350 | 1.000 |
| SAWANG | -0.340 | -0.110 | 0.240 | -0.350 | - | - | - | 10.000 |
| SUC | 0.750 | 0.830 | 0.170 | 0.650 | 2.000 | 1.500 | - | 10.000 |
| TNL | 0.150 | -0.130 | 0.140 | 0.170 | 0.750 | 0.550 | - | 1.000 |
| TPCORP | 0.350 | 0.220 | -0.610 | 0.230 | 0.600 | 0.600 | - | 1.000 |
| TR | -0.460 | -1.070 | -1.790 | -3.080 | 1.150 | 0.700 | 0.050 | 1.000 |
| TTI | -3.810 | 0.200 | -0.320 | -0.370 | - | - | - | 10.000 |
| TTT | 1.130 | 0.850 | 0.770 | -3.410 | 3.500 | 3.400 | 1.700 | 10.000 |
| UPF | 0.400 | 0.240 | 1.060 | 3.610 | 2.410 | 0.130 | - | 10.000 |
| UT | -0.670 | -0.250 | -0.200 | 0.120 | - | - | - | 10.000 |
| WACOAL | 0.680 | 0.810 | 0.970 | -0.450 | 1.800 | 1.900 | - | 1.000 |
| Home & Office | | | | | | | | |
| ACC | 0.028 | 0.003 | -0.017 | -0.008 | - | - | - | 0.250 |
| AJA | -0.031 | -0.017 | -0.080 | -0.070 | - | - | - | 0.100 |
| DTCI | 0.110 | 0.560 | -0.100 | -0.470 | 0.450 | 0.250 | - | 10.000 |
| FANCY | -0.040 | -0.030 | -0.020 | -0.020 | - | - | - | 1.000 |
| KYE | 7.160 | 7.860 | 16.350 | 4.930 | 4.550 | 4.550 | 15.700 | 10.000 |
| L&E | 0.050 | 0.100 | 0.020 | -0.010 | 0.160 | 0.140 | - | 1.000 |
| MODERN | 0.120 | 0.050 | 0.032 | 0.036 | 0.200 | 0.170 | - | 1.000 |
| OGC | 1.160 | 2.380 | -4.780 | -2.550 | 0.570 | 0.570 | - | 10.000 |
| ROCK | -0.060 | 0.940 | -0.180 | -0.300 | - | - | - | 10.000 |
| SIAM | 0.037 | -0.065 | 0.013 | 0.033 | 0.010 | 0.050 | - | 1.000 |
| TSR | 0.064 | 0.061 | 0.045 | 0.086 | 0.160 | 0.140 | 0.085 | 1.000 |
| Personal | | | | | | | | |
| APCO | 0.020 | 0.030 | 0.030 | 0.030 | 0.155 | 0.095 | - | 0.500 |
| DDD | -0.007 | -0.174 | -0.030 | 0.150 | 0.500 | 0.125 | 0.358 | 1.000 |
| JCT | 1.610 | 1.450 | 2.160 | 0.070 | 4.200 | 4.200 | - | 10.000 |
| OCC | 0.120 | 0.190 | -0.150 | -0.070 | 0.800 | 0.250 | - | 1.000 |
| S & J | 0.620 | 0.610 | 0.710 | 0.440 | 1.260 | 1.100 | - | 1.000 |
| STGT | 0.000 | 0.000 | 0.430 | 1.060 | - | - | - | 1.000 |
| STHAI | -0.002 | -0.011 | 0.000 | 0.002 | - | - | - | 0.500 |
| TNR | 0.140 | 0.200 | 0.040 | 0.000 | 0.200 | 0.240 | - | 1.000 |
| TOG | 0.050 | 0.030 | 0.080 | -0.110 | 0.280 | 0.250 | - | 1.000 |
| 3) FINANCIALS | | | | | | | | |
| Banking | | | | | | | | |
| BAY | 0.890 | 0.870 | 0.960 | 0.880 | 0.850 | 0.850 | - | 10.000 |
| BBL | 4.940 | 4.190 | 4.020 | 1.620 | 6.500 | 7.000 | - | 10.000 |
| CIMBT | 0.009 | 0.022 | 0.030 | 0.010 | - | 0.005 | - | 0.500 |
| KBANK | 4.160 | 3.680 | 2.750 | 0.920 | 4.000 | 5.000 | - | 10.000 |
| KKP | 1.900 | 1.980 | 1.750 | 1.400 | 5.000 | 4.250 | - | 10.000 |
| KTB | 0.450 | 0.530 | 0.440 | 0.270 | 0.718 | 0.753 | - | 5.150 |
| LHFG | 0.036 | 0.042 | -0.034 | 0.024 | 0.080 | 0.080 | - | 1.000 |
| SCB | 4.350 | 1.620 | 2.720 | 2.460 | 5.500 | 6.250 | - | 10.000 |
| TCAP | 2.160 | 3.860 | 3.860 | 0.980 | 2.600 | 7.000 | 1.200 | 10.000 |
| TISCO | 2.350 | 2.330 | 1.850 | 1.670 | 7.000 | 7.750 | - | 10.000 |
| TMB | 0.048 | 0.021 | 0.043 | 0.032 | 0.070 | 0.040 | - | 0.950 |
| Finance & Securities | | | | | | | | |
| AEC | -0.050 | 0.020 | -0.030 | 0.000 | - | - | - | 1.000 |
| AEONTS | 0.640 | 0.680 | 3.960 | 2.120 | 4.600 | 4.800 | - | 0.500 |
| AMANAHA | 0.067 | 0.067 | 0.070 | 0.064 | 0.0074 & Stock 15:1 | 0.0111 & Stock 10:1 | - | 1.000 |
| ASAP | -0.008 | -0.129 | -0.011 | -0.040 | - | - | - | 0.500 |
| ASK | 0.640 | 0.680 | 0.570 | 0.650 | 1.610 | 1.720 | - | 5.000 |
| ASP | 0.040 | 0.040 | 0.010 | 0.070 | 0.200 | 0.130 | 0.060 | 1.000 |
| BAM | 0.320 | 0.590 | 0.220 | 0.000 | - | 1.050 | - | 5.000 |
| BFIT | 0.580 | 1.200 | 0.670 | 0.930 | - | 2.250 | - | 5.000 |
| CGH | 0.006 | 0.002 | 0.020 | -0.003 | - | 0.013 | - | 1.000 |
| ECL | 0.025 | 0.033 | 0.010 | -0.009 | - | - | - | 1.000 |
| FNS | -0.090 | -0.140 | -0.170 | 0.380 | 0.150 | 0.100 | - | 5.000 |
| FSS | 0.006 | -0.100 | -0.040 | 0.080 | 0.060 | - | - | 1.600 |
| GBX | 0.014 | -0.002 | 0.028 | -0.024 | - | - | - | 1.000 |

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

| STOCK | EPS (บาท) | | | | DPS (บาท) | | | ราคาพาร์ (บาท) |
|---|-----------|--------|--------|---------|--------------------|--------|-------|-------------------|
| | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | 2561 | 2562 | 2563 | |
| GL | 0.006 | -0.096 | -0.075 | 0.034 | - | - | - | 0.500 |
| IFS | 0.090 | 0.100 | 0.100 | 0.070 | 0.170 | 0.235 | - | 1.000 |
| JMT | 0.210 | 0.230 | 0.230 | 0.260 | 0.640 | 0.580 | 0.450 | 0.500 |
| KCAR | 0.200 | 0.220 | 0.240 | 0.210 | 0.440 | 0.700 | 0.220 | 1.000 |
| KGI | 0.120 | 0.120 | -0.250 | 0.100 | 0.385 | 0.341 | - | 1.000 |
| KTC | 0.500 | 0.510 | 0.640 | 0.450 | 0.820 | 0.880 | - | 1.000 |
| MBKET | 0.190 | 0.190 | 0.240 | 0.190 | 0.680 | 0.860 | 0.100 | 5.000 |
| MFC | 0.310 | 0.250 | 0.260 | 0.240 | 1.300 | 1.000 | - | 1.000 |
| ML | 0.020 | 0.030 | 0.020 | 0.020 | - | 0.030 | - | 0.500 |
| MTC | 0.510 | 0.530 | 0.580 | 0.600 | 0.260 | 0.300 | - | 1.000 |
| PE | 0.013 | 0.014 | 0.003 | -0.002 | - | - | - | 0.500 |
| PL | 0.080 | 0.070 | 0.050 | 0.030 | 0.190 | 0.150 | - | 1.000 |
| S11 | 0.220 | 0.220 | 0.180 | 0.270 | 0.360 | 0.430 | - | 1.000 |
| SAWAD | 0.710 | 0.830 | 0.770 | 0.730 | 0.012 & Stock 10:1 | 1.400 | - | 1.000 |
| THANI | 0.130 | 0.130 | 0.120 | 0.120 | 0.29 & Stock 4:1 | 0.320 | - | 1.000 |
| TK | 0.282 | 0.267 | 0.201 | 0.105 | 0.450 | 0.550 | - | 1.000 |
| TNITY | 0.029 | 0.350 | -0.530 | 0.476 | 0.320 | 0.440 | - | 5.000 |
| UOBKH | 0.090 | -0.010 | 0.130 | 0.000 | 0.070 | 0.007 | - | 1.000 |
| ZMICO | 0.008 | 0.043 | -0.005 | 0.009 | 0.080 | - | - | 0.500 |
| Insurance | | | | | | | | |
| AYUD | -0.080 | -0.620 | -0.180 | 1.000 | 0.750 | 1.500 | 0.750 | 1.000 |
| BKI | 5.740 | 5.460 | 6.280 | 8.760 | 14.000 | 14.000 | 6.000 | 10.000 |
| BLA | 0.836 | 0.384 | 0.134 | 0.370 | 0.720 | 0.650 | - | 1.000 |
| BUI | 0.380 | -0.680 | -0.250 | -0.240 | - | 0.250 | - | 10.000 |
| CHARAN | -0.430 | -0.270 | 0.410 | 0.510 | 0.500 | 0.500 | - | 10.000 |
| INSURE | -0.040 | -0.350 | -2.430 | 0.680 | - | - | - | 10.000 |
| MTI | 2.850 | 2.330 | 2.190 | 3.770 | 2.820 | 2.900 | - | 10.000 |
| NKI | -0.180 | 0.500 | -3.750 | 3.540 | 1.5 & Stock 34:1 | 1.286 | - | 10.000 |
| NSI | 4.240 | 0.520 | 0.850 | 6.450 | 4.200 | 7.200 | 4.500 | 10.000 |
| SEG | 0.430 | -1.230 | -0.180 | 0.870 | - | - | - | 10.000 |
| SMK | 0.850 | 1.020 | 0.960 | 1.090 | 2.030 | 2.030 | - | 1.000 |
| THRE | 0.010 | 0.000 | -0.020 | 0.022 | - | - | - | 1.000 |
| THREL | 0.120 | 0.020 | 0.050 | 0.010 | 0.350 | 0.260 | - | 1.000 |
| TIP | 0.770 | 0.750 | 0.880 | 0.870 | 1.400 | 1.600 | 0.500 | 1.000 |
| TQM | 0.420 | 0.500 | 0.600 | 0.540 | 0.300 | 1.750 | 1.000 | 1.000 |
| TSI | -0.040 | -0.036 | -0.040 | -0.020 | - | - | - | 0.500 |
| TVI | -0.040 | 0.080 | -0.610 | 0.620 | 0.200 | 0.200 | - | 1.000 |
| 4) INDUSTRIALS | | | | | | | | |
| Automotive | | | | | | | | |
| ACG | 0.010 | 0.020 | 0.030 | 0.000 | - | 0.040 | - | 0.500 |
| AH | 0.640 | -2.340 | 0.990 | -1.957 | 1.300 | 0.360 | - | 1.000 |
| BAT-3K | 2.400 | 2.700 | 2.590 | -1.640 | 0.500 | 1.000 | - | 10.000 |
| CWT | 0.000 | 0.040 | 0.020 | 0.030 | 0.033 | 0.038 | - | 1.000 |
| EASON | 0.012 | -0.057 | 0.028 | 0.010 | 0.070 | - | - | 1.000 |
| GYT | -9.600 | 8.300 | 4.440 | -23.740 | 5.000 | - | - | 10.000 |
| HFT | 0.140 | 0.140 | 0.190 | 0.010 | 0.150 | 0.145 | - | 1.000 |
| IHL | 0.090 | 0.020 | 0.010 | -0.070 | 0.500 | 0.250 | - | 1.000 |
| INGRS | 0.010 | -0.070 | -0.045 | 0.000 | 0.052 | 0.052 | - | 1.000 |
| IRC | 0.131 | 0.300 | 0.500 | -0.110 | 0.897 | 0.416 | - | 1.000 |
| PCSGH | 0.029 | 0.009 | 0.080 | -0.102 | 0.200 | 0.300 | - | 1.000 |
| SAT | 0.530 | 0.500 | 0.450 | -0.340 | 1.350 | 1.350 | 0.120 | 1.000 |
| SPG | 0.170 | 0.310 | 0.260 | 0.320 | 0.700 | 0.700 | - | 1.000 |
| STANLY | 0.000 | #N/A | 6.030 | -2.400 | 8.250 | 8.250 | - | 1.000 |
| TKT | 0.020 | 0.002 | -0.005 | -0.125 | - | - | - | 1.000 |
| TNPC | -0.070 | -0.080 | -0.180 | -0.080 | 0.040 | - | - | 1.000 |
| TRU | 0.330 | 0.010 | -0.020 | -0.170 | 0.250 | 0.120 | - | 1.000 |
| TSC | 0.550 | 0.140 | 0.200 | -0.040 | 1.000 | 0.600 | - | 1.000 |
| Industrial Materials & Machinery | | | | | | | | |
| ALLA | 0.050 | 0.090 | 0.023 | 0.018 | 0.080 | 0.100 | - | 0.500 |
| ASEFA | 0.050 | 0.050 | 0.090 | 0.080 | 0.330 | 0.200 | - | 1.000 |
| CPT | 0.006 | -0.004 | -0.016 | 0.003 | 0.012 | - | - | 0.500 |
| CRANE | 0.017 | 0.093 | 0.010 | 0.036 | - | - | - | 1.000 |
| CTW | 0.100 | 0.130 | -0.080 | 0.280 | 0.450 | 0.200 | - | 5.000 |
| FMT | 0.430 | 0.710 | 0.770 | -0.920 | 1.625 | 1.625 | - | 10.000 |
| HTECH | 0.080 | 0.020 | 0.060 | 0.020 | 0.240 | 0.080 | 0.035 | 1.000 |

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

| STOCK | EPS (บาท) | | | | DPS (บาท) | | | ราคาพาร์ (บาท) |
|---------------------------------------|-----------|--------|--------|--------|-----------|-------|-------|-------------------|
| | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | 2561 | 2562 | 2563 | |
| KKC | -0.220 | -0.215 | -0.110 | -0.120 | - | - | - | 1.000 |
| PK | -0.100 | -0.020 | -0.050 | 0.050 | - | - | - | 1.000 |
| SNC | 1.530 | 0.130 | 0.420 | 0.260 | 1.000 | 0.850 | 0.350 | 1.000 |
| STARK | -0.003 | 0.009 | 0.011 | 0.018 | - | - | - | 0.500 |
| TCJ | -0.100 | -0.350 | -0.020 | 0.100 | - | - | - | 10.000 |
| VARO | -0.320 | -0.310 | -0.320 | -0.380 | 0.170 | - | - | 5.000 |
| Paper & Printing Materials | | | | | | | | |
| UTP | 0.330 | 0.330 | 0.470 | 0.350 | 0.600 | 0.670 | - | 1.000 |
| Petrochemicals & Chemicals | | | | | | | | |
| BCT | 1.750 | 0.660 | 4.900 | -2.370 | 1.100 | 1.100 | 1.000 | 1.000 |
| CMAN | -0.020 | 0.001 | 0.040 | -0.040 | 0.100 | 0.040 | - | 1.000 |
| GC | 0.150 | 0.140 | 0.170 | 0.110 | 0.400 | 0.500 | 0.180 | 1.000 |
| GGC | -0.090 | 0.180 | 0.230 | -0.340 | - | 0.350 | - | 9.500 |
| GIFT | 0.070 | 0.060 | 0.040 | 0.020 | 0.200 | - | - | 1.000 |
| IVL | 0.090 | -0.310 | 0.070 | -0.010 | 1.400 | 1.225 | 0.350 | 1.000 |
| NFC | -0.041 | 0.002 | -0.014 | -0.007 | 0.043 | - | - | 0.750 |
| PATO | 0.180 | 0.090 | 0.002 | 0.220 | 1.000 | 0.600 | - | 1.000 |
| PMTA | 0.080 | 0.540 | 0.220 | 0.090 | 0.500 | 0.500 | - | 10.000 |
| PTTGC | 0.590 | 0.080 | -1.960 | 0.370 | 4.250 | 2.000 | - | 10.000 |
| SUTHA | -0.010 | -0.040 | 0.060 | 0.010 | 0.270 | 0.240 | 0.070 | 1.000 |
| TCCC | 0.640 | 0.200 | 0.150 | 0.970 | 1.500 | 1.100 | - | 3.000 |
| TPA | 0.110 | 0.150 | 0.120 | 0.070 | 0.450 | 0.450 | - | 1.000 |
| UP | -0.380 | -0.640 | 0.670 | -1.800 | - | - | - | 10.000 |
| VNT | 0.900 | 1.140 | 0.660 | 0.260 | 1.300 | 1.400 | - | 6.000 |
| WG | 2.270 | 2.460 | 2.730 | 2.050 | 4.250 | - | - | 10.000 |
| YCI | -0.880 | -1.150 | -0.780 | 0.000 | - | - | - | 1.000 |
| Packaging | | | | | | | | |
| AJ | -0.032 | 0.515 | -0.141 | 0.679 | 0.030 | 0.300 | 0.300 | 1.000 |
| ALUCON | 2.920 | 3.060 | 6.270 | 2.950 | 10.000 | 7.500 | - | 10.000 |
| BGC | 0.120 | 0.270 | 0.230 | 0.110 | 0.180 | 0.442 | 0.210 | 5.000 |
| CSC | 2.380 | 1.230 | 1.780 | 0.630 | 1.500 | 3.900 | - | 10.000 |
| GLOCON | -0.005 | -0.011 | -0.004 | -0.005 | - | - | - | 1.000 |
| NEP | -0.002 | -0.007 | -0.003 | -0.003 | - | - | - | 1.000 |
| PTL | 0.822 | 0.459 | 0.013 | 1.350 | 0.680 | 0.690 | 0.290 | 1.000 |
| SFLEX | 0.050 | 0.100 | 0.080 | 0.070 | - | 0.150 | 0.080 | 1.000 |
| SITHAI | -0.019 | -0.041 | 0.013 | -0.021 | 0.050 | - | - | 1.000 |
| SLP | -0.007 | -0.019 | -0.002 | -0.004 | 0.025 | - | - | 0.250 |
| SMPC | 0.170 | 0.150 | 0.270 | 0.340 | 0.630 | 0.420 | 0.370 | 1.000 |
| SPACK | 0.018 | 0.031 | 0.036 | 0.091 | - | - | - | 1.000 |
| TCOAT | 0.500 | -0.260 | 0.240 | 0.480 | 0.750 | 0.750 | - | 10.000 |
| TFI | -0.026 | -0.035 | -0.043 | -0.034 | - | - | - | 1.000 |
| THIP | 0.980 | 1.040 | 0.890 | 0.730 | 1.250 | 2.500 | 0.500 | 1.000 |
| TMD | 0.620 | 0.550 | 0.570 | 0.480 | 1.400 | 1.400 | - | 1.000 |
| TOPP | 6.390 | 3.970 | 6.460 | 8.130 | 4.670 | 5.500 | - | 10.000 |
| TPBI | -0.040 | -0.017 | 0.008 | 0.196 | - | - | - | 1.000 |
| TPP | 0.109 | 0.064 | -0.415 | 0.230 | 0.220 | 0.600 | - | 10.000 |
| Steel | | | | | | | | |
| AMC | 0.060 | 0.010 | -0.020 | 0.120 | - | - | - | 1.000 |
| BSBM | 0.012 | 0.000 | 0.029 | 0.016 | 0.030 | 0.040 | 0.040 | 1.000 |
| CEN | -0.292 | -0.618 | -0.201 | 0.247 | - | - | - | 1.000 |
| CITY | 0.020 | 0.020 | -0.018 | 0.000 | 0.040 | - | - | 1.000 |
| CSP | -0.162 | -0.060 | -0.020 | 0.003 | - | - | - | 1.000 |
| GJS | -0.013 | -0.017 | -0.019 | -0.007 | - | - | - | 0.960 |
| GSTEEL | -0.070 | 0.470 | -0.030 | -0.003 | - | - | - | 5.000 |
| INOX | 0.007 | -0.006 | -0.007 | -0.008 | 0.057 | - | - | 1.000 |
| LHK | 0.060 | 0.040 | 0.080 | -0.010 | 0.440 | 0.300 | 0.100 | 1.000 |
| MCS | 0.420 | 0.470 | 0.480 | 0.470 | 0.500 | 0.650 | 0.400 | 1.000 |
| MILL | 0.003 | 0.020 | 0.010 | 0.002 | 0.030 | 0.020 | - | 0.400 |
| PAP | -0.046 | 0.044 | 0.070 | 0.010 | 0.050 | 0.270 | - | 1.000 |
| PERM | -0.240 | -0.060 | -0.030 | -0.050 | - | - | - | 1.000 |
| SAM | -0.030 | -0.090 | -0.020 | -0.010 | - | - | - | 1.000 |
| SMIT | 0.090 | 0.050 | 0.080 | 0.080 | 0.360 | 0.320 | 0.100 | 1.000 |
| SSSC | 0.060 | 0.060 | 0.060 | -0.030 | 0.165 | 0.165 | - | 1.000 |
| TGPRO | -0.010 | -0.011 | -0.012 | 0.000 | - | - | - | 0.500 |
| THE | 0.030 | -0.004 | -0.146 | 0.020 | 0.050 | 0.030 | 0.030 | 0.500 |

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

| STOCK | EPS (บาท) | | | | DPS (บาท) | | | ราคาพาร์ (บาท) |
|---------------------------------------|-----------|--------|--------|---------|-------------------|--------|-------|-------------------|
| | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | 2561 | 2562 | 2563 | |
| TIW | -0.810 | -2.240 | -4.600 | -13.740 | 1.000 | - | - | 10.000 |
| TMT | 0.030 | 0.020 | 0.140 | 0.100 | 0.07 & Stock 1:1 | 0.300 | - | 1.000 |
| TSTH | 0.000 | -0.010 | 0.020 | 0.010 | - | - | - | 1.000 |
| TWP | 0.040 | -0.020 | 0.020 | -0.060 | 0.359 | 0.074 | - | 1.000 |
| TYCN | -0.280 | -1.260 | -0.190 | -0.160 | - | - | - | 10.000 |
| 5) PROPERTY & CONSTRUCTION | | | | | | | | |
| Construction Materials | | | | | | | | |
| CCP | 0.009 | 0.012 | 0.014 | 0.006 | 0.010 | 0.010 | 0.010 | 0.250 |
| COTTO | 0.010 | -0.010 | 0.020 | 0.010 | - | 0.024 | - | 1.000 |
| DCC | 0.031 | 0.033 | 0.051 | 0.057 | 0.116 | 0.104 | 0.076 | 0.100 |
| DCON | 0.010 | 0.000 | 0.004 | 0.002 | 0.015 | 0.015 | - | 0.100 |
| DRT | 0.140 | 0.100 | 0.180 | 0.200 | 0.360 | 0.400 | - | 1.000 |
| EPG | 0.117 | 0.076 | 0.088 | 0.027 | 0.230 | 0.240 | 0.120 | 1.000 |
| GEL | -0.011 | -0.024 | -0.009 | -0.010 | - | - | - | 0.850 |
| PPP | 0.030 | 0.230 | 0.040 | 0.004 | 0.050 | 0.200 | - | 1.000 |
| Q-CON | 0.110 | 0.120 | 0.160 | 0.090 | 0.060 | 0.180 | - | 1.000 |
| RCI | 0.063 | 0.069 | 0.041 | 0.028 | - | - | - | 1.000 |
| SCC | 5.170 | 5.920 | 5.810 | 7.820 | 18.000 | 14.000 | 5.500 | 1.000 |
| SCCC | 3.140 | 1.600 | 2.770 | 3.440 | 8.000 | 8.000 | - | 10.000 |
| SCP | 0.200 | 0.180 | 0.220 | 0.190 | 0.500 | 0.400 | - | 1.000 |
| SKN | 0.050 | 0.020 | 0.040 | 0.080 | 0.098 | 0.031 | - | 1.000 |
| TASCO | 0.452 | 0.404 | -0.500 | 1.090 | 0.300 | 1.500 | 0.300 | 1.000 |
| TCMC | -0.020 | 0.080 | -0.060 | -0.050 | 0.090 | - | - | 1.100 |
| TOA | 0.270 | 0.250 | 0.210 | 0.290 | 0.390 | 0.500 | 0.270 | 1.000 |
| TPIPL | 0.020 | 0.014 | 0.021 | 0.035 | 0.020 | 0.060 | - | 1.000 |
| UMI | 0.002 | -0.064 | -0.025 | -0.067 | - | - | - | 1.000 |
| VNG | -0.190 | -0.230 | -0.120 | -0.020 | 0.200 | - | - | 1.000 |
| WIJK | 0.026 | 0.022 | 0.056 | 0.066 | 0.03 & Stock 6:1 | 0.030 | - | 1.000 |
| Construction Services | | | | | | | | |
| APCS | 0.110 | 0.060 | -0.090 | -0.030 | 0.100 | 0.060 | - | 1.000 |
| BJCHI | 0.000 | 0.020 | 0.068 | -0.060 | 0.100 | 0.130 | - | 0.250 |
| BKD | 0.010 | 0.030 | -0.004 | -0.001 | 0.150 | 0.100 | - | 0.500 |
| CK | 0.120 | 0.150 | -0.070 | 0.040 | 0.500 | 0.400 | - | 1.000 |
| CNT | 0.011 | 0.042 | 0.010 | 0.030 | - | 0.040 | - | 1.000 |
| EMC | -0.004 | -0.002 | -0.002 | 0.004 | - | - | - | 1.000 |
| ITD | -0.020 | 0.075 | -0.063 | -0.030 | 0.014 | - | - | 1.000 |
| NWR | -0.015 | -0.106 | 0.004 | 0.014 | 0.040 | - | - | 1.000 |
| PAE | na. | na. | na. | na. | - | - | - | 1.000 |
| PLE | 0.030 | 0.060 | -0.050 | 0.060 | 0.078 | 0.070 | - | 1.000 |
| PREB | 0.187 | 0.199 | 0.132 | 0.107 | 0.800 | 0.800 | - | 1.000 |
| PYLON | 0.080 | 0.120 | 0.140 | 0.050 | 0.220 | 0.270 | - | 0.500 |
| SEAFCO | 0.140 | 0.110 | 0.130 | 0.100 | 0.26 & Stock 10:1 | 0.260 | 0.070 | 0.500 |
| SQ | -0.230 | 0.101 | 0.090 | 0.040 | - | - | - | 1.000 |
| SRICHA | -0.012 | -0.025 | 0.048 | -0.035 | - | - | - | 1.000 |
| STEC | 0.180 | 0.390 | 0.140 | 0.120 | 0.500 | 0.300 | - | 1.000 |
| STPI | 0.400 | -0.100 | 0.040 | -0.140 | - | 0.340 | - | 0.250 |
| SYNTEC | 0.090 | 0.000 | 0.050 | 0.020 | 0.130 | 0.090 | 0.030 | 1.000 |
| TEAMG | 0.070 | 0.050 | 0.036 | 0.060 | 0.150 | 0.110 | 0.110 | 0.500 |
| TPOLY | 0.030 | 0.020 | -0.003 | 0.030 | - | 0.069 | - | 1.000 |
| TRC | 0.001 | -0.023 | 0.001 | -0.008 | - | - | - | 0.125 |
| TRITN | 0.000 | 0.004 | 0.001 | 0.001 | 0.003 | - | - | 0.100 |
| TTCL | -0.400 | -1.050 | 0.360 | -0.160 | - | 0.180 | - | 1.000 |
| UNIQ | 0.161 | 0.183 | 0.145 | 0.046 | 0.300 | 0.270 | - | 1.000 |
| Property | | | | | | | | |
| A | -0.090 | -0.170 | 0.001 | 0.016 | - | - | - | 1.000 |
| AMATA | 0.750 | 0.230 | 0.208 | 0.200 | 0.400 | 0.450 | 0.100 | 1.000 |
| AMATAV | 0.050 | 0.010 | 0.110 | -0.080 | 0.090 | 0.050 | - | 0.500 |
| ANAN | 0.039 | 0.001 | 0.015 | -0.200 | 0.254 | 0.118 | - | 0.100 |
| AP | 0.197 | 0.285 | 0.197 | 0.386 | 0.040 | 0.400 | - | 1.000 |
| APEX | -0.030 | -0.036 | -0.006 | -0.011 | - | - | - | 0.500 |
| AQ | -0.001 | -0.001 | -0.001 | -0.002 | - | - | - | 0.500 |
| AWC | 0.009 | 0.017 | 0.003 | -0.027 | - | 0.013 | - | 1.000 |
| BLAND | 0.004 | 0.021 | 0.039 | -0.022 | 0.090 | 0.130 | 0.020 | 1.000 |
| BROCK | 0.006 | 0.002 | 0.004 | 0.004 | 0.020 | 0.090 | - | 1.000 |
| CGD | -0.041 | -0.012 | -0.084 | 0.042 | - | - | - | 1.000 |

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

| STOCK | EPS (บาท) | | | | DPS (บาท) | | | ราคาพาร์ (บาท) |
|----------------------|-----------|--------|--------|--------|---------------------|----------|-------|-------------------|
| | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | 2561 | 2562 | 2563 | |
| CI | -0.109 | 0.529 | -0.105 | -0.122 | 0.032 | 0.016 | - | 1.000 |
| CPN | 0.630 | 0.820 | 1.030 | 0.100 | 1.100 | 0.800 | - | 0.500 |
| ESTAR | 0.001 | 0.004 | -0.005 | 0.011 | 0.020 | 0.010 | - | 1.000 |
| EVER | 0.001 | -0.031 | 0.005 | 0.031 | - | - | - | 1.000 |
| FPT | 0.210 | 0.140 | 0.420 | 0.190 | 0.270 | 0.460 | - | 1.000 |
| GLAND | 0.018 | 0.137 | 0.043 | 0.031 | - | - | - | 1.000 |
| J | -0.020 | 0.090 | 0.021 | 0.006 | - | - | - | 1.000 |
| JCK | -0.062 | -0.046 | -0.074 | -0.055 | - | - | - | 1.000 |
| KC | -0.030 | -0.080 | -0.040 | -0.020 | - | - | - | 1.000 |
| KWG | -0.040 | -0.050 | -0.060 | -0.050 | - | - | - | 10.000 |
| LALIN | 0.260 | 0.270 | 0.270 | 0.430 | 0.340 | 0.385 | 0.250 | 1.000 |
| LH | 0.180 | 0.350 | 0.110 | 0.120 | 0.750 | 0.700 | 0.200 | 1.000 |
| LPN | 0.080 | 0.423 | 0.150 | 0.110 | 0.600 | 0.600 | 1.000 | 1.000 |
| MBK | 0.430 | 0.910 | 0.140 | 0.030 | 0.750 | 0.800 | - | 1.000 |
| MJD | 0.230 | -0.020 | 0.230 | -0.090 | - | - | - | 1.000 |
| MK | -0.024 | -0.053 | -0.050 | -0.032 | 0.0111 & Stock 10:1 | - | - | 1.000 |
| NCH | 0.012 | -0.013 | 0.007 | 0.048 | 0.030 | - | - | 1.000 |
| NNCL | 0.040 | 0.040 | 0.046 | 0.040 | 0.090 | 0.080 | - | 1.000 |
| NOBLE | 2.520 | 0.980 | 0.900 | 0.660 | 6.900 | 7.400 | 1.100 | 3.000 |
| NUSA | -0.021 | -0.045 | -0.046 | -0.016 | - | - | - | 1.000 |
| NVD | 0.027 | -0.040 | -0.007 | -0.023 | 0.190 | 0.040 | - | 1.000 |
| ORI | 0.281 | 0.360 | 0.243 | 0.288 | 0.400 & Stock 2:1 | 0.495 | - | 0.500 |
| PACE | -0.044 | na. | 0.000 | 0.000 | - | - | - | 1.000 |
| PF | 0.039 | -0.042 | 0.007 | -0.027 | 0.066 | 10 : 1 & | - | 1.000 |
| PLAT | 0.060 | 0.070 | 0.010 | -0.020 | 0.200 | 0.200 | - | 1.000 |
| POLAR | na. | na. | na. | 0.000 | - | - | - | 30.000 |
| PRECHA | -0.020 | -0.010 | -0.020 | -0.010 | - | - | - | 1.000 |
| PRIN | 0.020 | 0.040 | 0.020 | 0.070 | 0.040 | 0.030 | - | 1.000 |
| PSH | 0.420 | 0.840 | 0.420 | 0.190 | 1.550 | 1.550 | 0.310 | 1.000 |
| QH | 0.070 | 0.070 | 0.050 | 0.040 | 0.220 | 0.200 | 0.040 | 1.000 |
| RICHY | 0.010 | 0.020 | 0.020 | 0.020 | 0.0251 & Stock 7:1 | 0.058 | - | 1.000 |
| RML | 0.010 | -0.031 | -0.030 | -0.030 | 0.015 | 0.015 | - | 1.000 |
| ROJNA | 0.340 | 0.080 | -0.400 | 0.680 | 0.400 | 0.400 | - | 1.000 |
| S | 0.033 | 0.073 | 0.044 | -0.091 | 0.040 | 0.045 | - | 1.000 |
| SAMCO | -0.026 | -0.015 | -0.112 | -0.007 | 0.070 | 0.090 | - | 1.000 |
| SC | 0.105 | 0.236 | 0.072 | 0.109 | 0.160 | 0.190 | - | 1.000 |
| SENA | 0.079 | 0.351 | 0.162 | 0.161 | 0.270 | 0.250 | 0.129 | 1.000 |
| SF | 0.150 | 0.510 | 0.140 | 0.160 | 0.10 & Stock 5:1 | 0.440 | - | 1.000 |
| SIRI | 0.032 | 0.090 | 0.004 | 0.018 | 0.120 | 0.080 | - | 1.070 |
| SPALI | 0.590 | 0.860 | 0.360 | 0.210 | 1.000 | 1.000 | 0.500 | 1.000 |
| U | -0.044 | 0.275 | -0.180 | -0.253 | - | - | - | 3.200 |
| UV | 0.792 | 0.019 | 0.012 | 0.018 | 0.260 | 1.000 | - | 1.000 |
| WHA | 0.039 | 0.082 | 0.007 | 0.036 | 0.083 | 0.135 | - | 0.100 |
| WIN | 0.004 | -0.025 | 0.002 | -0.036 | - | - | - | 1.000 |
| Property Fund | | | | | | | | |
| AIMCG | 0.182 | 0.412 | 0.200 | 0.206 | 0.200 | 0.200 | 0.300 | 10.000 |
| AIMIRT | 0.567 | -0.068 | 0.222 | 0.233 | 0.767 | 0.766 | 0.415 | 10.000 |
| AMATAR | 0.196 | 0.216 | 0.195 | 0.197 | 0.645 | 0.745 | 0.345 | 9.720 |
| B-WORK | 0.108 | 0.209 | 0.218 | 0.214 | 0.483 | 0.756 | 0.387 | 9.816 |
| BKER | na. | na. | 0.236 | 0.010 | - | 0.060 | - | 10.020 |
| BKKCP | 0.217 | 0.340 | 0.209 | 0.204 | 0.800 | 0.800 | 0.370 | 10.000 |
| BOFFICE | 0.183 | 0.182 | 0.182 | 0.225 | - | 0.529 | 0.360 | 9.457 |
| CPNCG | 0.250 | 0.271 | 0.334 | 0.269 | 0.959 | 1.005 | 0.503 | 10.300 |
| CPNREIT | 0.408 | 0.258 | 0.362 | 0.020 | 1.617 | 1.623 | 0.271 | 13.115 |
| CPTGF | 0.230 | 0.233 | 0.222 | -0.030 | 0.809 | 0.848 | 0.348 | 10.084 |
| CTARAF | 0.096 | 0.097 | 0.094 | 0.093 | 0.344 | 0.333 | 0.162 | 9.218 |
| DREIT | 0.036 | 0.146 | 0.205 | -0.038 | 0.264 | 0.281 | 0.175 | 8.776 |
| ERWPF | 0.096 | -0.240 | 0.095 | -0.325 | - | - | - | 8.882 |
| FTREIT | 0.174 | 0.185 | 0.182 | 0.183 | 0.644 | 0.668 | 0.334 | 9.536 |
| FUTUREPF | 0.378 | 0.371 | -0.148 | 0.030 | 1.402 | 1.444 | 0.350 | 10.000 |
| GAHREIT | 0.172 | 0.171 | 0.095 | 0.171 | 0.600 | 0.600 | - | 10.000 |
| GOLDPF | 0.063 | 0.120 | 0.075 | -0.053 | 0.390 | 0.375 | - | 9.625 |
| GVREIT | 0.422 | 0.237 | 0.229 | 0.202 | 0.829 | 0.864 | 0.382 | 9.875 |
| HPF | 0.097 | -0.580 | 0.096 | 0.093 | 0.333 | 0.292 | 0.095 | 9.728 |
| HREIT | 0.205 | 0.185 | 0.180 | 0.200 | 0.168 | 0.795 | - | 8.857 |

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

| STOCK | EPS (บาท) | | | | DPS (บาท) | | | ราคาพาร์ (บาท) |
|-------------------------------|-----------|--------|--------|--------|------------------|-------|-------|-------------------|
| | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | 2561 | 2562 | 2563 | |
| IMPACT | 0.202 | 0.367 | 0.071 | -0.050 | 0.840 | 0.890 | 0.050 | 10.600 |
| KPNPF | 0.108 | 0.278 | 0.088 | 0.109 | 0.420 | 0.429 | 0.178 | 10.000 |
| LHHOTEL | 0.344 | 0.304 | 0.211 | -0.886 | 1.100 | 1.110 | 0.100 | 10.000 |
| LHPF | 0.128 | 0.129 | 0.101 | -0.094 | 0.525 | 0.485 | 0.125 | 10.000 |
| LHSC | 0.358 | 0.273 | 0.243 | -0.196 | 0.916 | 0.954 | 0.100 | 10.200 |
| LUXF | 0.016 | 0.042 | 0.068 | 0.000 | 0.620 | 0.630 | - | 10.000 |
| M-II | 0.080 | 0.147 | 0.158 | 0.153 | 0.555 | 0.560 | 0.150 | 8.920 |
| M-PAT | -1.835 | 0.015 | 0.033 | -0.021 | 0.712 | 0.305 | 0.020 | 9.900 |
| M-STOR | 0.137 | 0.099 | 0.100 | 0.098 | 0.493 | 0.408 | 0.091 | 10.000 |
| MIPF | 0.120 | 0.207 | 0.238 | 0.228 | 1.000 | 0.840 | 0.420 | 10.000 |
| MIT | 0.095 | -0.177 | 0.101 | 0.122 | - | - | - | 8.700 |
| MJLF | 0.245 | 0.330 | 0.023 | 0.175 | 0.868 | 0.773 | 0.100 | 10.000 |
| MNIT | 0.000 | 0.027 | 0.024 | -0.000 | 0.036 | 0.038 | - | 5.001 |
| MNIT2 | 0.050 | 0.032 | 0.047 | 0.050 | 0.240 | 0.225 | 0.065 | 9.335 |
| MNRF | 0.010 | -0.314 | 0.025 | 0.017 | 0.040 | - | 0.040 | 8.460 |
| POPF | 0.231 | 0.237 | 0.495 | 0.170 | 1.002 | 1.006 | 0.507 | 10.000 |
| PPF | 0.164 | 0.026 | 0.185 | 0.191 | 0.695 | 0.702 | 0.350 | 10.000 |
| QHHR | 0.202 | 0.291 | 0.167 | -0.028 | 0.603 | 0.648 | 0.100 | 10.000 |
| QHOP | 0.154 | -0.237 | 0.045 | -0.010 | 0.280 | 0.120 | - | 8.290 |
| QHPF | 0.281 | 0.298 | 0.238 | 0.097 | 0.912 | 0.994 | 0.362 | 9.866 |
| SBPF | 0.004 | -0.002 | 0.001 | 0.000 | - | - | - | 10.000 |
| SHREIT | 0.208 | -0.812 | 0.096 | -0.293 | 0.452 | 0.239 | - | 9.678 |
| SIRIP | 0.232 | -0.331 | -0.488 | 0.031 | 0.593 | 0.545 | 0.140 | 10.000 |
| SPF | 0.299 | 0.228 | -0.739 | 0.066 | 1.380 | 1.370 | 0.440 | 9.693 |
| SPRIME | -0.820 | 0.283 | 0.214 | 0.237 | - | 0.316 | - | 9.519 |
| SRIPANWA | 0.220 | -0.222 | 0.220 | 0.224 | 0.720 | 0.500 | - | 11.100 |
| SSPF | 0.126 | 0.107 | 0.122 | 0.206 | 0.456 | 0.463 | 0.472 | 10.000 |
| SSTRT | 0.139 | 0.368 | 0.133 | 0.110 | 0.526 | 0.503 | 0.219 | 7.430 |
| TIF1 | 0.148 | 0.246 | 0.170 | 0.180 | 0.570 | 0.590 | 0.160 | 9.690 |
| TLGF | 0.407 | 0.247 | 0.246 | 0.080 | 0.900 | 0.904 | 0.382 | 10.195 |
| TLHPF | 0.179 | 0.202 | 0.203 | -0.013 | 0.740 | 0.740 | - | 10.000 |
| TNPF | 0.061 | 0.094 | 0.062 | 0.055 | 0.620 | 0.223 | - | 9.840 |
| TPRIME | 0.272 | 0.214 | 0.670 | 0.285 | 0.471 | 0.543 | 0.257 | 9.100 |
| TTLPF | 0.492 | 0.431 | 0.489 | 0.329 | 1.492 | 1.665 | 0.802 | 9.900 |
| TU-PF | -0.025 | -0.250 | 0.071 | 0.007 | - | - | - | 9.923 |
| URBNPF | 0.124 | -0.086 | -0.346 | 0.089 | 0.340 | - | - | 6.753 |
| WHABT | 0.153 | 0.160 | 0.324 | 0.167 | 0.530 | 0.596 | 0.282 | 9.539 |
| WHART | 0.182 | 0.081 | 0.214 | 0.181 | 0.639 | 0.665 | 0.178 | 9.038 |
| 6) RESOURCES | | | | | | | | |
| Energy & Utilities | | | | | | | | |
| 7UP | 0.026 | -0.005 | 0.013 | 0.008 | - | - | - | 1.000 |
| ABPIF | -0.516 | -0.202 | -0.020 | 0.032 | 0.535 | 0.293 | - | 3.664 |
| ACE | 0.020 | 0.030 | 0.060 | 0.020 | - | 0.030 | - | 0.500 |
| AI | 0.040 | 0.056 | 0.060 | 0.055 | 0.120 | 0.120 | - | 0.250 |
| AKR | 0.014 | 0.028 | -0.004 | 0.006 | - | - | - | 0.800 |
| BAFS | 0.400 | 0.250 | 0.240 | -0.360 | 1.370 | 1.250 | - | 1.000 |
| BANPU | -0.021 | -0.281 | 0.333 | -0.495 | 0.700 | 0.600 | - | 1.000 |
| BCP | 0.270 | 0.370 | -3.490 | -1.500 | 1.350 | 0.800 | - | 1.000 |
| BCPG | 0.200 | 0.220 | 0.290 | 0.180 | 0.640 | 0.640 | 0.160 | 5.000 |
| BGRIM | 0.300 | 0.140 | -0.010 | 0.350 | 0.320 | 0.370 | 0.150 | 2.000 |
| BPP | 0.309 | -0.121 | 0.320 | 0.223 | 0.600 | 0.650 | - | 10.000 |
| BRRGIF | 0.149 | 0.117 | 0.115 | 0.028 | 0.627 | 0.554 | 0.141 | 9.150 |
| CKP | 0.004 | 0.066 | -0.042 | -0.012 | 0.028 | 0.030 | - | 1.000 |
| DEMCO | 0.010 | -0.040 | 0.030 | -0.040 | 0.050 | 0.030 | - | 1.000 |
| EA | 0.450 | 0.470 | 0.390 | 0.310 | 0.250 | 0.300 | - | 0.100 |
| EASTW | 0.140 | 0.130 | 0.190 | 0.090 | 0.470 | 0.470 | 0.160 | 1.000 |
| EGATIF | 0.148 | 0.062 | 0.619 | 0.128 | - | 0.780 | 0.416 | 9.718 |
| EGCO | 5.360 | 4.830 | -0.790 | 9.640 | 9.500 | 6.500 | 3.000 | 10.000 |
| EP | 0.060 | 0.460 | 0.020 | 0.130 | 0.150 | 0.200 | - | 1.000 |
| ESSO | -0.370 | -0.540 | -1.820 | -0.720 | 0.300 | - | - | 4.934 |
| GPSC | 0.600 | 0.300 | 0.560 | 0.670 | 1.250 | 1.300 | 0.500 | 10.000 |
| GREEN | 0.003 | 0.009 | 0.001 | 0.002 | - | - | - | 1.000 |
| GULF | 0.510 | 0.420 | -0.040 | 0.180 | 0.240 | 0.260 | - | 1.000 |
| GUNKUL | 0.110 | 0.070 | 0.050 | 0.030 | 0.01 & Stock 5:1 | 0.136 | - | 0.250 |
| IFEC | na. | na. | na. | 0.000 | - | - | - | 1.000 |

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

| STOCK | EPS (บาท) | | | | DPS (บาท) | | | ราคาพาร์ (บาท) |
|-----------------------------|-----------|--------|--------|--------|---------------------|---------------------|-------|-------------------|
| | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | 2561 | 2562 | 2563 | |
| IRPC | -0.060 | -0.030 | -0.440 | -0.020 | 0.190 | 0.100 | - | 1.000 |
| LANNA | 0.200 | 0.080 | 0.350 | 0.060 | 0.750 | 0.600 | - | 1.000 |
| MDX | 0.100 | -0.090 | -0.004 | 0.131 | - | - | - | 10.000 |
| PDI | -0.200 | 0.100 | 0.280 | -0.050 | - | - | - | 10.000 |
| PRIME | 0.003 | 0.004 | 0.005 | 0.005 | - | - | - | 1.000 |
| PTG | 0.150 | 0.210 | 0.120 | 0.310 | 0.200 | 0.200 | - | 1.000 |
| PTT | 0.700 | 0.590 | -0.060 | 0.420 | 2.000 | 2.000 | - | 1.000 |
| PTTEP | 2.660 | 2.690 | 2.140 | 1.080 | 5.000 | 6.000 | 1.500 | 1.000 |
| RATCH | 0.940 | 0.620 | 0.940 | 0.740 | 2.400 | 2.400 | 1.150 | 10.000 |
| RPC | -0.015 | 0.271 | -0.022 | -0.001 | - | - | - | 1.000 |
| SCG | 0.040 | 0.000 | 0.010 | 0.020 | 0.120 | 0.061 | - | 1.000 |
| SCI | -0.040 | -0.040 | 0.020 | 0.000 | 0.050 | 0.020 | - | 1.000 |
| SCN | 0.020 | 0.050 | 0.040 | -0.010 | 0.100 | 0.100 | - | 0.500 |
| SGP | -0.120 | 0.620 | 0.260 | 0.010 | 0.450 | 0.300 | 0.100 | 0.500 |
| SKE | -0.002 | 0.007 | 0.014 | 0.014 | 0.060 | 0.025 | - | 0.500 |
| SOLAR | -0.210 | -0.170 | -0.130 | -0.090 | - | - | - | 1.000 |
| SPCG | 0.590 | 0.770 | 0.770 | 0.680 | 1.200 | 1.220 | 0.550 | 1.000 |
| SPRC | -0.210 | -0.690 | -1.910 | 0.260 | 0.593 | 0.183 | - | 6.920 |
| SSP | 0.160 | 0.130 | 0.240 | 0.163 | 0.217 | 0.110 | - | 1.000 |
| SUPER | 0.042 | 0.011 | 0.026 | 0.005 | - | 0.011 | - | 0.100 |
| SUSCO | 0.070 | 0.050 | -0.020 | 0.070 | 0.130 | 0.190 | - | 1.000 |
| TAE | 0.150 | 0.030 | 0.080 | 0.010 | 0.250 | 0.350 | 0.055 | 1.000 |
| TCC | 0.000 | -0.004 | -0.001 | -0.007 | - | - | - | 0.500 |
| TOP | -0.330 | 0.980 | -6.740 | 1.220 | 2.650 | 1.500 | - | 10.000 |
| TPIPP | 0.131 | 0.151 | 0.115 | 0.139 | 0.400 | 0.400 | 0.120 | 1.000 |
| TSE | 0.110 | 0.110 | 0.003 | 0.110 | 0.055 | 0.120 | - | 1.000 |
| TTW | 0.180 | 0.230 | 0.160 | 0.170 | 0.600 | 0.600 | 0.300 | 1.000 |
| WHAUP | 0.120 | 0.110 | 0.010 | 0.080 | 0.212 | 0.253 | - | 1.000 |
| WP | 0.260 | 0.060 | 0.080 | 0.030 | - | 0.200 | - | 1.000 |
| Mining | | | | | | | | |
| THL | 0.000 | 0.001 | 0.000 | 0.002 | - | - | - | 0.920 |
| 7) SERVICES | | | | | | | | |
| Commerce | | | | | | | | |
| BEAUTY | 0.020 | 0.020 | -0.010 | -0.020 | 0.300 | 0.071 | - | 0.100 |
| BIG | 0.006 | 0.014 | -0.010 | -0.010 | 0.080 | 0.030 | - | 0.100 |
| BJC | 0.440 | 0.620 | 0.320 | 0.080 | 0.730 | 0.910 | 0.180 | 1.000 |
| COL | 0.280 | 0.290 | 0.330 | -0.120 | 0.550 | 0.550 | - | 0.500 |
| COM7 | 0.240 | 0.320 | 0.240 | 0.230 | 0.500 | 0.800 | - | 0.250 |
| CPALL | 0.600 | 0.660 | 0.600 | 0.290 | 1.200 | 1.250 | - | 1.000 |
| CPW | 0.022 | 0.086 | 0.020 | 0.002 | - | 0.080 | - | 0.500 |
| CRC | 0.290 | 1.270 | 0.140 | -0.430 | - | 0.160 | - | 1.000 |
| CSS | 0.024 | 0.035 | 0.030 | 0.018 | 0.120 | 0.030 | 0.030 | 0.500 |
| DOHOME | 0.080 | 0.080 | 0.100 | 0.080 | - | 6 : 1 & | - | 1.000 |
| FN | 0.002 | 0.003 | 0.007 | -0.008 | 0.013 | 0.004 | - | 0.500 |
| FTE | 0.040 | 0.060 | 0.020 | 0.020 | 0.200 | 0.160 | 0.020 | 0.500 |
| GLOBAL | 0.104 | 0.141 | 0.147 | 0.115 | 0.2056 & Stock 20:1 | 0.2053 & Stock 21:1 | - | 1.000 |
| HMPRO | 0.110 | 0.130 | 0.100 | 0.070 | 0.350 | 0.380 | 0.100 | 1.000 |
| ILM | 0.340 | 0.260 | 0.230 | 0.030 | - | 0.460 | - | 5.000 |
| IT | 0.025 | 0.051 | -0.089 | 0.096 | 0.070 | 0.060 | - | 1.000 |
| KAMART | 0.064 | 0.077 | 0.037 | 0.026 | 0.280 | 0.280 | 0.060 | 0.600 |
| LOXLEY | -0.320 | 0.040 | 0.060 | 0.010 | - | - | - | 1.000 |
| MAKRO | 0.310 | 0.430 | 0.350 | 0.250 | 0.960 | 0.960 | 0.400 | 0.500 |
| MC | 0.080 | 0.290 | 0.100 | 0.050 | 0.750 | 0.650 | - | 0.500 |
| MEGA | 0.320 | 0.440 | 0.370 | 0.350 | 0.710 | 0.410 | 0.360 | 0.500 |
| MIDA | 0.000 | -0.003 | -0.008 | -0.012 | - | - | - | 0.500 |
| RS | 0.095 | 0.068 | 0.193 | 0.113 | 0.450 | 0.300 | - | 1.000 |
| RSP | 0.040 | 0.030 | -0.040 | 0.002 | 0.200 | 0.050 | - | 1.000 |
| SINGER | 0.080 | 0.100 | 0.220 | 0.290 | - | 0.100 | 0.100 | 1.000 |
| SPC | 1.060 | 1.370 | 1.130 | 1.670 | 1.500 | 1.600 | - | 1.000 |
| SPI | 0.780 | 1.000 | 0.820 | 1.300 | 0.700 | 0.700 | - | 1.000 |
| Health Care Services | | | | | | | | |
| AHC | 0.370 | 0.070 | 0.100 | 0.050 | 0.480 | 0.450 | - | 1.000 |
| BCH | 0.160 | 0.100 | 0.100 | 0.110 | 0.230 | 0.230 | 0.100 | 1.000 |
| BDMS | 0.180 | 0.150 | 0.160 | 0.030 | 0.320 | 0.550 | - | 0.100 |
| BH | 1.450 | 1.210 | 1.030 | 0.060 | 2.900 | 3.200 | 1.150 | 1.000 |

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

| STOCK | EPS (บาท) | | | | DPS (บาท) | | | ราคาพาร์ (บาท) |
|---------------------------------------|-----------|--------|--------|---------|-------------------|--------|-------|-------------------|
| | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | 2561 | 2562 | 2563 | |
| CHG | 0.024 | 0.012 | 0.017 | 0.014 | 0.050 | 0.050 | 0.020 | 0.100 |
| CMR | 0.003 | 0.017 | 0.025 | -0.002 | 0.052 | 0.059 | - | 0.100 |
| EKH | 0.080 | 0.050 | 0.020 | -0.000 | 0.165 | 0.210 | - | 0.500 |
| KDH | 0.700 | 0.060 | 0.270 | -0.090 | - | - | - | 10.000 |
| LPH | 0.040 | 0.040 | 0.060 | -0.010 | 0.200 | 0.125 | 0.050 | 0.500 |
| M-CHAI | 5.830 | 2.260 | 1.130 | 0.140 | 3.350 | 3.000 | - | 10.000 |
| NEW | 0.750 | 0.660 | 0.650 | -0.730 | 0.700 | 0.200 | - | 10.000 |
| NTV | 0.840 | 0.630 | 0.490 | 0.070 | 1.460 | 1.580 | - | 1.000 |
| PR9 | 0.110 | 0.090 | 0.050 | 0.010 | 0.140 | 0.140 | - | 1.000 |
| PRINC | 0.051 | -0.053 | -0.034 | -0.049 | - | - | - | 1.000 |
| RAM | 2.950 | 0.390 | 1.260 | -0.080 | 0.034 | 2.700 | 0.900 | 0.500 |
| RJH | 0.300 | 0.270 | 0.280 | 0.220 | 0.700 | 1.100 | 0.400 | 1.000 |
| RPH | 0.050 | 0.040 | 0.050 | 0.010 | 0.084 | 0.140 | 0.030 | 1.000 |
| SKR | 0.050 | 0.020 | 0.040 | 0.040 | 0.070 | 0.070 | - | 0.500 |
| SVH | 5.450 | 4.750 | 4.800 | 2.170 | 15.000 | 17.000 | - | 10.000 |
| THG | 0.174 | 0.103 | 0.097 | -0.149 | 0.350 | 0.400 | - | 1.000 |
| VIBHA | 0.029 | 0.013 | 0.012 | -0.005 | 0.040 | 0.045 | - | 0.100 |
| VIH | 0.150 | 0.100 | 0.080 | 0.030 | 0.120 | 0.140 | - | 1.000 |
| WPH | 0.017 | 0.002 | 0.003 | -0.039 | 0.063 | 0.058 | - | 0.500 |
| Media & Publishing | | | | | | | | |
| AMARIN | 0.060 | 0.130 | -0.020 | -0.067 | 0.070 | 0.120 | - | 1.000 |
| AQUA | 0.019 | 0.060 | 0.014 | 0.005 | 0.020 | 0.030 | - | 0.500 |
| AS | 0.090 | 0.040 | 0.050 | 0.290 | - | - | - | 0.500 |
| BEC | 0.050 | -0.130 | -0.140 | -0.130 | - | - | - | 1.000 |
| FE | 2.360 | 8.950 | -1.530 | 0.890 | 10.000 | 10.000 | - | 10.000 |
| GPI | -0.060 | -0.080 | -0.100 | -0.090 | 0.240 | 0.180 | - | 0.500 |
| GRAMMY | 0.077 | 0.189 | 0.050 | 0.009 | - | 0.300 | - | 1.000 |
| MACO | 0.010 | 0.011 | -0.025 | -0.033 | 0.038 | 0.028 | - | 0.100 |
| MAJOR | 0.220 | 0.300 | -0.290 | -0.530 | 1.350 | 1.000 | - | 1.000 |
| MATCH | -0.010 | 0.000 | -0.019 | -0.080 | - | - | - | 1.000 |
| MATI | 0.030 | -0.240 | -0.060 | 0.000 | 0.100 | 0.100 | - | 1.000 |
| MCOT | -0.230 | -0.820 | -1.280 | -0.268 | - | - | - | 5.000 |
| MONO | -0.051 | -0.067 | -0.112 | -0.048 | - | - | - | 0.100 |
| MPIC | 0.010 | 0.000 | -0.030 | -0.050 | - | - | - | 0.500 |
| NMG | 0.019 | -0.031 | 0.000 | 0.000 | - | - | - | 0.530 |
| PLANB | 0.048 | 0.058 | 0.022 | -0.022 | 0.091 | 0.153 | - | 0.100 |
| POST | -0.310 | 0.030 | -0.170 | -0.190 | - | - | - | 1.000 |
| PRAKIT | 0.200 | 0.360 | -0.110 | 0.050 | 0.900 | 0.600 | - | 1.000 |
| SE-ED | -0.010 | -0.010 | -0.052 | 0.008 | - | - | - | 1.000 |
| TBSP | 0.070 | 0.110 | -0.060 | -0.100 | - | 1.130 | - | 1.000 |
| TH | 0.011 | 0.012 | 0.012 | 0.004 | - | - | - | 1.000 |
| TKS | 0.110 | 0.110 | 0.090 | 0.080 | 0.55 & Stock 10:1 | 0.600 | 0.060 | 1.000 |
| VGI | 0.042 | 0.047 | 0.042 | -0.012 | 0.094 | 0.099 | 0.016 | 0.100 |
| WAVE | -0.035 | -0.003 | -0.137 | 0.070 | - | - | - | 1.000 |
| WORK | 0.099 | -0.071 | 0.110 | 0.005 | 0.450 | 0.300 | - | 1.000 |
| Professional Services | | | | | | | | |
| BWG | 0.000 | -0.006 | 0.000 | 0.006 | 0.023 | - | - | 0.250 |
| GENCO | -0.002 | -0.021 | -0.004 | -0.013 | 0.020 | - | - | 1.000 |
| PRO | 0.004 | 0.046 | -0.001 | -0.001 | - | - | - | 0.700 |
| SISB | 0.060 | 0.070 | 0.370 | 0.005 | - | 0.100 | - | 0.500 |
| Tourism & Leisure | | | | | | | | |
| ASIA | -0.060 | -0.050 | -0.090 | -0.180 | 0.130 | 0.050 | - | 1.000 |
| CENTEL | 0.160 | 0.350 | -0.030 | -0.340 | 0.650 | 0.550 | - | 1.000 |
| CSR | 0.430 | 0.610 | 0.590 | 0.200 | 1.700 | 1.600 | - | 10.000 |
| DTC | 0.090 | 0.320 | -0.100 | -0.540 | 0.170 | 0.190 | - | 1.000 |
| ERW | 0.017 | 0.070 | -0.041 | -0.248 | 0.090 | 0.070 | - | 1.000 |
| GRAND | -0.024 | 0.003 | -0.045 | -0.098 | 0.025 | - | - | 1.000 |
| LRH | -0.520 | 2.710 | 0.003 | -3.300 | 0.410 | 12.000 | - | 10.000 |
| MANRIN | 0.230 | 0.100 | -0.360 | -1.020 | - | 0.470 | - | 10.000 |
| OHTL | -10.580 | -3.850 | -3.220 | -12.290 | 17.000 | - | - | 10.000 |
| ROH | 0.360 | 0.580 | 0.070 | -0.700 | 1.377 | 1.435 | - | 10.000 |
| SHANG | 1.180 | 1.180 | 0.990 | -1.210 | 2.250 | 2.250 | - | 10.000 |
| SHR | -0.050 | -0.060 | 0.070 | -0.230 | - | - | - | 5.000 |
| VRANDA | 0.030 | 0.010 | 0.060 | 0.004 | - | 0.200 | - | 5.000 |
| Transportation & Logistics | | | | | | | | |

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

| STOCK | EPS (บาท) | | | | DPS (บาท) | | | ราคาพาร์ (บาท) |
|--|-----------|--------|---------|--------|-------------------|-----------------------|-------|-------------------|
| | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | 2561 | 2562 | 2563 | |
| AAV | -0.086 | -0.015 | -0.139 | -0.235 | 0.335 | - | - | 0.100 |
| AOT | 1.190 | 0.510 | 0.260 | -0.210 | 1.050 | 1.050 | - | 1.000 |
| ASIMAR | 0.020 | -0.006 | 0.042 | 0.015 | 0.100 | 0.050 | - | 1.000 |
| BA | 0.030 | 0.230 | -0.160 | -1.440 | 0.080 | 0.100 | - | 1.000 |
| BEM | 0.060 | 0.040 | 0.030 | 0.010 | 0.150 | 0.150 | - | 1.000 |
| B | -0.014 | -0.007 | -0.005 | -0.008 | - | - | - | 0.680 |
| BTS | 0.102 | 0.191 | 0.274 | 0.034 | 0.355 | 0.430 | 0.150 | 4.000 |
| BTSGIF | 0.175 | 0.181 | -0.854 | 0.153 | 0.811 | 0.464 | - | 9.951 |
| III | 0.071 | 0.047 | 0.037 | 0.057 | 0.170 | 0.150 | - | 0.500 |
| JUTHA | -0.098 | 0.372 | -0.058 | -0.442 | - | - | - | 3.000 |
| JWD | 0.074 | 0.121 | 0.090 | 0.050 | 0.210 | 0.250 | - | 0.500 |
| KWC | 4.900 | 4.440 | 3.930 | 4.410 | 9.000 | 9.500 | - | 10.000 |
| NOK | -0.200 | -0.140 | -0.680 | 0.000 | - | - | - | 1.000 |
| NYT | 0.080 | 0.060 | 0.060 | 0.030 | 0.300 | 0.500 | - | 0.500 |
| PORT | 0.050 | 0.020 | 0.010 | 0.010 | 0.100 | 0.075 & Stock 10:1 | - | 0.500 |
| PRM | 0.100 | 0.110 | 0.110 | 0.180 | 0.140 | 0.200 | - | 1.000 |
| PSL | -0.020 | 0.010 | -0.080 | -0.760 | - | - | - | 1.000 |
| RCL | -0.370 | -0.200 | 0.010 | 0.260 | - | - | - | 1.000 |
| TFFIF | 1.951 | 0.100 | 0.087 | 0.061 | - | 0.435 | 0.180 | 9.957 |
| THAI | -2.140 | -0.430 | -10.390 | -2.450 | - | - | - | 10.000 |
| TSTE | 0.170 | 0.070 | 0.110 | 0.060 | 0.120 | 0.200 | - | 0.500 |
| TTA | 0.360 | 0.100 | -0.250 | -0.130 | 0.050 | 0.060 | - | 1.000 |
| WICE | 0.040 | 0.030 | 0.050 | 0.080 | 0.130 | 0.090 | - | 0.500 |
| 8) TECHNOLOGY | | | | | | | | |
| Electronic Components | | | | | | | | |
| CCET | 0.050 | -0.030 | 0.030 | -0.020 | 0.090 | 0.090 | 0.020 | 1.000 |
| DELTA | 0.500 | 0.300 | 0.690 | 1.620 | 2.300 | 1.800 | - | 1.000 |
| HANA | 0.510 | 0.690 | 0.250 | 0.850 | 2.000 | 1.300 | - | 1.000 |
| KCE | 0.220 | 0.220 | 0.360 | 0.060 | 1.100 | 0.800 | 0.400 | 0.500 |
| METCO | -2.470 | 1.650 | 6.120 | -0.760 | 13.000 | 10.000 | - | 10.000 |
| NEX | -0.090 | -0.250 | 0.002 | -0.050 | - | - | - | 1.000 |
| SMT | -0.057 | -0.023 | -0.037 | 0.044 | - | - | - | 1.000 |
| SVI | 0.051 | 0.011 | 0.110 | 0.050 | 0.110 | 1.928 | - | 1.000 |
| TEAM | -0.008 | -0.033 | -0.017 | -0.112 | - | - | - | 1.000 |
| W | 0.018 | -0.016 | -0.003 | -0.003 | - | - | - | 1.000 |
| Information & Communication | | | | | | | | |
| ADVANC | 2.960 | 2.380 | 2.270 | 2.350 | 7.080 | 7.340 | 3.240 | 1.000 |
| AIT | 0.420 | 0.640 | 0.290 | 0.240 | 1.000 | 1.900 | 0.250 | 5.000 |
| ALT | -0.030 | 0.000 | 0.190 | 0.040 | - | - | - | 0.500 |
| BLISS | -0.002 | -0.029 | 0.001 | -0.102 | - | - | - | 0.500 |
| DIF | 0.244 | 0.863 | 0.264 | 0.268 | 1.016 | 1.034 | 0.522 | 10.000 |
| DTAC | 0.770 | 0.210 | 0.630 | 0.800 | 1.010 | 2.870 | 0.870 | 2.000 |
| FORTH | 0.120 | 0.080 | 0.080 | 0.050 | 0.550 | 0.420 | 0.120 | 0.500 |
| HUMAN | 0.050 | 0.060 | 0.070 | 0.050 | 0.100 | 0.120 | 0.060 | 0.500 |
| ILINK | 0.043 | 0.076 | 0.110 | 0.130 | 0.140 | 0.0374 & Stock 15:1 | - | 1.000 |
| INET | 0.040 | 0.170 | 0.020 | 0.010 | 0.133 | - | - | 1.000 |
| INTUCH | 1.040 | 0.590 | 0.850 | 0.930 | 2.710 | 2.650 | 1.150 | 1.000 |
| JAS | 0.040 | 0.520 | -0.120 | -0.050 | 0.580 | 1.530 | 0.050 | 0.500 |
| JASIF | 0.304 | 0.445 | 0.262 | 0.241 | 0.900 | 0.900 | 0.490 | 9.852 |
| JMART | 0.137 | 0.170 | 0.116 | 0.177 | - | 0.2661 & Stock 4.26:1 | 0.450 | 1.000 |
| JTS | 0.004 | 0.003 | 0.012 | 0.013 | - | - | - | 1.000 |
| MFEC | 0.070 | 0.280 | 0.130 | 0.070 | 0.200 | 0.350 | - | 1.000 |
| MSC | 0.120 | 0.200 | 0.170 | 0.040 | 0.470 | 0.450 | - | 1.000 |
| PT | 0.074 | 0.273 | 0.100 | 0.120 | 0.650 | 0.520 | 0.100 | 1.000 |
| SAMART | 0.120 | 0.040 | 0.040 | -0.200 | 0.100 | 0.150 | - | 1.000 |
| SAMTEL | 0.130 | 0.230 | 0.080 | -0.240 | 0.500 | 0.520 | - | 1.000 |
| SDC | -0.010 | 0.000 | -0.010 | -0.010 | - | - | - | 0.100 |
| SIS | 0.280 | 0.390 | 0.370 | 0.420 | 0.550 | 0.550 | - | 1.000 |
| SVOA | 0.030 | 0.022 | -0.015 | 0.068 | 0.030 | 0.040 | - | 1.000 |
| SYMC | 0.030 | 0.030 | 0.080 | 0.050 | 0.030 | 0.021 | - | 1.000 |
| SYNEX | 0.110 | 0.150 | 0.160 | 0.200 | 0.54 & Stock 10:1 | 0.470 | 0.140 | 1.000 |
| THCOM | -0.100 | -1.790 | 0.180 | 0.450 | - | 0.200 | - | 5.000 |
| TRUE | 0.090 | 0.010 | -0.005 | 0.040 | 0.090 | - | - | 4.000 |
| TWZ | 0.000 | 0.001 | 0.000 | -0.001 | 0.003 | 0.001 | - | 0.100 |

MAI - AGRO

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

| STOCK | EPS (บาท) | | | | DPS (บาท) | | | ราคาพาร์ (บาท) |
|------------------------|-----------|--------|--------|--------|---------------------|------------------------------|---------------------|-------------------|
| | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | 2561 | 2562 | 2563 | |
| ABICO | 0.068 | 0.078 | 0.190 | 0.108 | - | - | - | 1.000 |
| AU | 0.080 | 0.060 | 0.020 | -0.004 | 0.190 | 0.290 | - | 0.100 |
| JCKH | -0.070 | -0.010 | -0.100 | -0.050 | - | - | - | 0.250 |
| KASET | -0.038 | -0.065 | 0.004 | -0.004 | 0.040 | - | - | 1.000 |
| MM | 0.010 | 0.010 | -0.061 | -0.060 | 0.055 | 0.058 | - | 1.000 |
| SUN | 0.002 | -0.020 | 0.020 | 0.130 | 0.100 | - | 0.050 | 0.500 |
| TACC | 0.070 | 0.080 | 0.070 | 0.080 | 0.130 | 0.240 | 0.130 | 0.250 |
| TMILL | 0.060 | 0.080 | 0.110 | 0.060 | 0.300 | 0.190 | - | 1.000 |
| XO | 0.100 | -0.010 | 0.110 | 0.220 | 0.870 | 0.155 | 0.168 | 0.500 |
| MAI - CONSUMP | | | | | | | | |
| BGT | -0.040 | -0.030 | -0.050 | -0.060 | - | - | - | 0.500 |
| BIZ | 0.099 | 0.053 | 0.038 | 0.000 | 0.160 | 0.250 | - | 0.500 |
| DOD | 0.050 | 0.020 | 0.070 | 0.180 | 0.440 | 0.350 | - | 0.500 |
| ECF | 0.008 | 0.020 | 0.018 | -0.002 | 0.030 | 0.017 | - | 0.250 |
| HPT | 0.005 | 0.009 | 0.007 | -0.007 | Stock 16:1 | - | 0.343 | 0.250 |
| IP | 0.080 | 0.070 | 0.070 | 0.080 | - | 0.185 | - | 0.500 |
| JUBILE | 0.350 | 0.460 | 0.260 | 0.200 | 0.670 | 0.910 | 0.180 | 1.000 |
| NPK | 0.450 | 0.430 | 0.540 | -0.700 | 0.400 | 0.200 | - | 10.000 |
| OCEAN | 0.011 | -0.029 | 0.007 | 0.001 | - | - | - | 0.250 |
| TM | 0.052 | 0.036 | 0.041 | 0.019 | 0.097 | 0.130 | - | 0.500 |
| MAI - FINANCIAL | | | | | | | | |
| ACAP | -0.248 | -0.383 | -0.345 | -0.215 | - | - | - | 0.500 |
| AF | 0.007 | 0.008 | 0.005 | 0.007 | 0.030 | 0.025 | - | 0.250 |
| AIRA | -0.003 | -0.008 | -0.006 | 0.001 | - | - | - | 0.250 |
| ASN | 0.050 | 0.030 | 0.030 | 0.030 | - | 5 : 1 & | - | 0.500 |
| BROOK | -0.013 | 0.127 | -0.050 | 0.050 | 0.040 | - | 0.020 | 0.125 |
| CHAYO | 0.052 | 0.024 | 0.059 | 0.074 | 0.060 | 0.0465 & Stock 20:1, 15:1 | 0.0028 & Stock 20:1 | 0.500 |
| GCAP | 0.030 | 0.040 | -0.001 | 0.016 | 0.250 | 0.170 | - | 0.500 |
| LIT | 0.150 | 0.010 | 0.090 | 0.070 | 0.330 | 0.240 | - | 1.000 |
| MITSI B | 0.028 | 0.015 | 0.019 | 0.004 | - | 0.0040 & Stock 14:1 | - | 0.500 |
| SGF | 0.006 | -0.023 | 0.008 | -0.026 | - | - | - | 1.250 |
| MAI - INDUS | | | | | | | | |
| 2S | -0.002 | 0.026 | 0.288 | 0.173 | 0.140 | 0.140 | - | 1.000 |
| ADB | 0.022 | 0.027 | 0.025 | 0.015 | 0.010 | 0.010 | - | 0.500 |
| BM | 0.040 | 0.020 | 0.026 | -0.010 | 0.080 | 0.080 | - | 0.500 |
| CHO | 0.012 | 0.009 | -0.031 | -0.048 | - | 0.021 | - | 0.250 |
| CHOW | -0.090 | -0.160 | -0.240 | 0.030 | - | - | - | 1.000 |
| CIG | 0.048 | -0.208 | -0.059 | -0.027 | - | - | - | 0.500 |
| COLOR | 0.013 | 0.012 | 0.000 | 0.022 | 0.040 | 0.040 | - | 1.000 |
| CPR | 0.110 | 0.070 | 0.070 | -0.050 | 1.160 | 0.361 | - | 1.000 |
| FPI | 0.040 | 0.040 | -0.028 | 0.003 | 0.080 | 0.095 | - | 0.250 |
| GTB | 0.044 | 0.029 | 0.015 | 0.014 | 0.010 | 0.050 | - | 0.250 |
| KCM | -0.012 | -0.011 | 0.019 | -0.000 | 0.003 | - | - | 0.250 |
| KUMWEL | 0.010 | -0.020 | 0.030 | 0.020 | - | 0.070 | - | 0.500 |
| KWM | 0.012 | 0.010 | 0.012 | 0.040 | 0.060 | 0.060 | - | 0.500 |
| MBAX | 0.020 | 0.120 | 0.170 | 0.350 | 0.370 | 0.250 | 0.320 | 1.000 |
| MGT | 0.040 | 0.050 | 0.060 | 0.100 | 0.100 | 0.090 | 0.300 | 0.500 |
| NDR | -0.009 | -0.037 | -0.007 | 0.028 | 0.030 | - | - | 1.000 |
| PDG | 0.060 | 0.030 | 0.130 | 0.110 | 0.180 | 0.200 | 0.100 | 0.500 |
| PIMO | 0.020 | 0.009 | 0.032 | 0.017 | 0.013 | 0.018 | 0.018 | 0.250 |
| PJW | -0.030 | 0.080 | 0.060 | 0.010 | 0.080 | 0.070 | - | 0.500 |
| PPM | 0.003 | -0.016 | 0.001 | 0.004 | 0.033 | 0.018 | - | 0.500 |
| RWI | -0.159 | -0.212 | -0.090 | 0.140 | - | - | - | 0.500 |
| SALEE | 0.000 | -0.009 | 0.002 | -0.001 | 0.010 | - | - | 0.250 |
| SANKO | 0.054 | 0.022 | 0.016 | -0.067 | 0.030 | 0.050 | - | 0.500 |
| SELIC | 0.093 | 0.047 | 0.077 | 0.057 | 0.0020 & Stock 28:1 | 0.0077 & Stock 7.25:1 | - | 0.500 |
| SWC | 0.190 | 0.290 | 0.010 | 0.050 | 1.050 | 0.375 | 0.125 | 0.500 |
| TMC | -0.010 | -0.050 | -0.060 | -0.030 | - | - | - | 1.000 |
| TMI | -0.006 | 0.002 | -0.005 | 0.008 | - | - | - | 0.250 |
| TMW | 1.530 | 2.350 | 0.730 | -1.340 | 2.800 | 2.800 | 1.780 | 5.000 |
| TPAC | 0.070 | 0.160 | 0.280 | 0.270 | - | 0.125 | - | 1.000 |
| TPLAS | 0.033 | 0.034 | 0.023 | 0.035 | 0.100 | 0.100 | - | 0.500 |
| UAC | 0.019 | 0.076 | 0.160 | 0.040 | 0.160 | 0.135 | - | 0.500 |
| UBIS | 0.120 | 0.060 | 0.150 | 0.130 | 0.200 | 0.250 | 0.150 | 1.000 |

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

| STOCK | EPS (บาท) | | | | DPS (บาท) | | | ราคาพาร์ (บาท) |
|----------------------|-----------|--------|--------|--------|---------------------|---------------------|-------|-------------------|
| | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | 2561 | 2562 | 2563 | |
| UEC | -0.112 | 0.067 | 0.029 | 0.010 | - | - | 0.050 | 0.250 |
| UKEM | 0.016 | 0.018 | 0.034 | 0.009 | 0.010 | 0.016 | - | 0.250 |
| UREKA | 0.003 | -0.029 | -0.034 | -0.035 | - | - | - | 0.250 |
| YUASA | 0.310 | 0.380 | 0.340 | 0.120 | 0.300 | 0.350 | - | 1.000 |
| ZIGA | 0.000 | 0.010 | 0.020 | 0.060 | - | 0.039 | - | 0.500 |
| MAI - PROPCON | | | | | | | | |
| ALL | 0.230 | 0.290 | 0.200 | 0.180 | - | 0.10 & Stock 3.5:1 | - | 1.000 |
| ARIN | -0.023 | 0.012 | -0.010 | -0.013 | - | - | - | 0.500 |
| ARROW | 0.270 | 0.160 | 0.250 | 0.140 | 0.500 | 0.550 | 0.150 | 1.000 |
| BC | -0.200 | -0.190 | -0.090 | -0.060 | - | 0.110 | - | 1.000 |
| BSM | 0.011 | 0.001 | -0.008 | 0.006 | 0.015 | 0.010 | - | 0.100 |
| BTW | -0.110 | -0.070 | 0.020 | 0.030 | 0.020 | - | - | 0.500 |
| CAZ | 0.070 | 0.050 | 0.070 | 0.050 | 0.100 | 0.107 | - | 0.500 |
| CHEWA | -0.020 | -0.020 | -0.020 | -0.009 | 0.085 | - | - | 1.000 |
| CMC | -0.017 | 0.001 | -0.002 | 0.001 | 0.110 | 0.025 | - | 1.000 |
| CRD | -0.020 | -0.050 | -0.100 | -0.010 | 0.030 | 0.024 | - | 0.500 |
| DIMET | -0.002 | -0.026 | -0.013 | 0.000 | - | - | - | 0.500 |
| FLOYD | 0.005 | 0.005 | -0.014 | 0.008 | 0.100 | 0.090 | - | 0.500 |
| HYDRO | -0.080 | 0.260 | -0.020 | -0.030 | - | - | - | 1.000 |
| JSP | -0.006 | -0.012 | -0.025 | -0.029 | 0.010 | - | - | 0.500 |
| K | -0.130 | 0.110 | -0.200 | -0.130 | 0.100 | - | - | 0.500 |
| KUN | 0.034 | 0.025 | 0.020 | 0.030 | - | 0.02 & Stock 25:1 | 0.030 | 0.500 |
| META | -0.016 | -0.006 | -0.053 | -0.025 | - | - | - | 1.000 |
| PPS | 0.006 | -0.009 | -0.010 | -0.014 | 0.020 | - | - | 0.250 |
| PROUD | 0.020 | -0.020 | -0.028 | -0.035 | - | - | - | 1.000 |
| SMART | 0.032 | 0.046 | 0.027 | 0.018 | - | 0.050 | 0.050 | 1.000 |
| STAR | 0.141 | -0.010 | -0.058 | -0.439 | - | - | - | 0.700 |
| STC | 0.020 | 0.019 | 0.015 | 0.012 | - | 0.100 | - | 0.500 |
| STI | 0.090 | 0.080 | 0.100 | 0.160 | 0.100 | 0.250 | - | 0.500 |
| T | -0.002 | -0.012 | -0.002 | -0.001 | - | - | - | 1.000 |
| TAPAC | 0.190 | 0.050 | -0.040 | 0.000 | 0.110 | 0.060 | - | 1.000 |
| THANA | -0.058 | -0.109 | -0.033 | -0.022 | - | - | - | 1.000 |
| TIGER | 0.060 | 0.060 | 0.030 | 0.030 | 0.100 | 0.180 | - | 0.500 |
| TITLE | 0.060 | 0.030 | 0.000 | -0.030 | 0.0278 & Stock 2:1 | 0.0056 & Stock 10:1 | - | 0.500 |
| MAI - RESOURC | | | | | | | | |
| ABM | -0.004 | -0.028 | 0.070 | 0.003 | - | - | - | 0.500 |
| AGE | 0.044 | 0.018 | 0.043 | 0.011 | 0.0038 & Stock 15:1 | 0.180 | - | 0.500 |
| AIE | -0.015 | -0.003 | 0.025 | 0.009 | - | - | - | 0.250 |
| ETC | 0.000 | 0.000 | na. | 0.037 | - | - | - | 0.500 |
| PSTC | 0.433 | 0.121 | 0.000 | -0.458 | 0.018 | 0.010 | - | 0.500 |
| QTC | 0.100 | 0.138 | 0.100 | 0.220 | - | 0.150 | 0.150 | 1.000 |
| SAAM | 0.005 | 0.015 | 0.025 | 0.021 | 0.025 | 0.075 | 0.037 | 0.500 |
| SEOIL | 0.008 | -0.006 | 0.018 | -0.002 | - | 0.0111 & Stock 10:1 | - | 1.000 |
| SR | 0.012 | 0.023 | -0.040 | -0.018 | 0.064 | 0.030 | - | 0.500 |
| TAKUNI | 0.012 | 0.027 | 0.010 | -0.010 | 0.038 | 0.027 | - | 0.500 |
| TPCH | 0.240 | 0.210 | 0.210 | 0.230 | 0.062 | 0.207 | 0.088 | 1.000 |
| TRT | -0.003 | 0.367 | -0.200 | -0.050 | - | 0.120 | - | 1.000 |
| UMS | -0.020 | -0.010 | -0.020 | -0.020 | - | - | - | 0.500 |
| UWC | -0.007 | -0.019 | -0.002 | -0.013 | - | - | - | 0.100 |
| MAI - SERVICE | | | | | | | | |
| A5 | 0.013 | 0.022 | 0.007 | 0.012 | - | - | - | 0.500 |
| AKP | 0.028 | 0.022 | -0.018 | 0.011 | 0.072 | 0.032 | - | 0.500 |
| AMA | 0.090 | 0.100 | 0.010 | 0.110 | 0.100 | 0.200 | - | 0.500 |
| ARIP | 0.004 | 0.005 | 0.001 | -0.002 | - | - | - | 0.250 |
| ATP30 | 0.021 | 0.017 | 0.009 | 0.006 | 0.040 | 0.040 | - | 0.250 |
| AUCT | 0.110 | 0.140 | 0.090 | 0.130 | 0.300 | 0.400 | 0.180 | 0.250 |
| BOL | 0.063 | 0.032 | 0.049 | 0.062 | 0.120 | 0.150 | 0.080 | 0.100 |
| CMO | 0.130 | 0.350 | -0.150 | -0.310 | - | 0.205 | - | 1.000 |
| D | -0.020 | -0.100 | -0.050 | -0.030 | 0.090 | - | - | 0.500 |
| DCORP | -0.041 | -0.073 | 0.005 | -0.003 | - | - | - | 1.000 |
| EFORL | -0.000 | -0.007 | -0.000 | 0.000 | - | - | - | 0.075 |
| ETE | 0.015 | 0.016 | 0.018 | 0.030 | - | - | - | 0.500 |
| FSMART | 0.180 | 0.190 | 0.160 | 0.140 | 0.620 | 0.660 | 0.300 | 0.500 |
| FVC | -0.011 | -0.396 | -0.012 | -0.053 | 0.010 | - | - | 0.500 |

สถิติหลักทรัพย์

ผลประกอบการ และการจ่ายเงินปันผลของหุ้นรายตัว

| STOCK | EPS (บาท) | | | | DPS (บาท) | | | ราคาพาร์ (บาท) |
|-------------------|-----------|--------|--------|--------|-----------|---------------------|---------------------|-------------------|
| | 3Q62 | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | 2561 | 2562 | 2563 | |
| GSC | 0.010 | 0.000 | 0.000 | 0.003 | - | 0.036 | - | 0.500 |
| HARN | 0.060 | 0.080 | 0.060 | 0.050 | 0.160 | 0.180 | - | 0.500 |
| IMH | 0.000 | 0.030 | -0.040 | -0.080 | - | - | - | 0.500 |
| JKN | 0.100 | 0.040 | 0.160 | 0.140 | 0.170 | 0.14 & Stock 8:1 | - | 0.500 |
| KIAT | 0.010 | 0.015 | 0.020 | 0.011 | 0.020 | 0.040 | 0.020 | 0.100 |
| KOOL | -0.010 | -0.020 | -0.020 | 0.090 | - | - | - | 0.250 |
| LDC | 0.000 | -0.030 | -0.020 | -0.020 | - | - | - | 0.250 |
| MOONG | 0.047 | 0.148 | 0.070 | 0.040 | 0.260 | 0.260 | - | 1.000 |
| MORE | -0.001 | 0.000 | -0.001 | -0.001 | - | - | - | 0.050 |
| MPG | -0.011 | -0.002 | -0.011 | -0.005 | - | - | - | 1.000 |
| MVP | 0.030 | 0.030 | 0.010 | -0.100 | - | - | - | 0.500 |
| NBC | -0.020 | -0.050 | -0.030 | 0.000 | - | - | - | 1.000 |
| NCL | 0.006 | 0.008 | -0.001 | -0.041 | 0.007 | - | - | 0.250 |
| NEWS | -0.001 | -0.000 | -0.000 | -0.000 | - | - | - | 1.000 |
| NINE | 0.066 | -0.100 | -0.030 | -0.020 | - | - | - | 1.000 |
| OTO | 0.090 | 0.000 | -0.005 | 0.006 | 0.080 | 0.130 | 0.020 | 1.000 |
| PHOL | 0.060 | 0.070 | 0.150 | 0.090 | - | 0.150 | 0.150 | 1.000 |
| PICO | 0.234 | -0.036 | -0.114 | 0.000 | 0.300 | 0.250 | - | 1.000 |
| PLANET | 0.030 | -0.040 | -0.060 | 0.060 | - | - | - | 1.000 |
| QLT | 0.190 | 0.220 | 0.080 | 0.002 | 0.250 | 0.350 | 0.050 | 1.000 |
| RP | 0.000 | -0.040 | 0.000 | -0.130 | 0.052 | 0.0056 & Stock 20:1 | - | 1.000 |
| SE | 0.040 | 0.030 | 0.040 | 0.008 | 0.040 | 0.050 | - | 0.500 |
| SLM | -0.030 | -0.010 | -0.200 | -0.010 | - | - | - | 25.000 |
| SONIC | 0.020 | 0.020 | 0.020 | 0.012 | 0.045 | 0.050 | - | 0.500 |
| SPA | 0.123 | 0.122 | 0.005 | -0.094 | 0.150 | 0.03 & Stock 2:1 | - | 0.250 |
| THMUI | 0.001 | -0.004 | 0.005 | -0.015 | 0.020 | 0.045 | - | 0.500 |
| TNDT | 0.038 | 0.118 | -0.013 | -0.042 | - | - | - | 1.000 |
| TNH | 0.580 | 0.340 | 0.200 | 0.000 | 0.600 | 0.550 | - | 1.000 |
| TNP | 0.020 | 0.041 | 0.039 | 0.035 | 0.035 | 0.050 | 0.030 | 0.250 |
| TSF | -0.002 | -0.062 | na. | 0.000 | - | - | - | 0.100 |
| TVD | 0.029 | -0.010 | -0.020 | 0.062 | 0.080 | - | - | 0.500 |
| TVT | 0.001 | -0.001 | 0.002 | -0.011 | 0.080 | - | - | 0.250 |
| VL | 0.020 | 0.020 | 0.040 | 0.020 | - | 0.070 | 0.020 | 0.500 |
| WINNER | 0.030 | 0.080 | 0.080 | 0.030 | 0.220 | 0.190 | 0.100 | 0.250 |
| YGG | 0.210 | 0.050 | 0.070 | 0.020 | - | 0.120 | 0.060 | 0.500 |
| MAI - TECH | | | | | | | | |
| APP | 0.140 | 0.020 | 0.040 | 0.070 | - | 0.300 | - | 0.500 |
| COMAN | -0.091 | 0.083 | -0.025 | -0.097 | 0.100 | 0.100 | - | 0.500 |
| ICN | 0.040 | 0.090 | 0.030 | 0.050 | 0.140 | 0.150 | - | 0.500 |
| IIG | 0.000 | 0.000 | 0.140 | 0.140 | - | - | - | 0.500 |
| INSET | 0.120 | 0.040 | 0.040 | 0.050 | - | 0.150 | 0.038 | 0.500 |
| IRCP | 0.020 | -0.331 | -0.140 | 0.010 | - | - | - | 1.000 |
| ITEL | 0.050 | 0.050 | 0.040 | 0.060 | 0.057 | - | - | 0.500 |
| NETBAY | 0.240 | 0.220 | 0.200 | 0.170 | 0.756 | 0.974 | - | 1.000 |
| SICT | 0.000 | 0.000 | 0.050 | 0.040 | - | - | - | 0.500 |
| SIMAT | 0.130 | 0.020 | 0.050 | 0.004 | - | - | - | 1.000 |
| SKY | 0.326 | -0.076 | 0.036 | 0.047 | - | - | 0.0019 & Stock 30:1 | 0.500 |
| SPVI | 0.040 | 0.080 | 0.030 | 0.030 | 0.060 | 0.100 | - | 0.500 |
| TPS | 0.078 | 0.041 | 0.040 | 0.060 | - | 0.200 | - | 0.500 |
| UPA | -0.004 | -0.004 | 0.000 | -0.003 | - | - | - | 0.500 |
| VCOM | 0.080 | 0.010 | 0.090 | 0.140 | 0.120 | 0.160 | 0.100 | 0.500 |

หมายเหตุ : ปรับราคาพาร์ให้อยู่บนฐานราคาพาร์ปัจจุบัน & ปรับงวดบัญชีทุกบริษัทให้เป็นงวดเดียวกัน (1 ม.ค.- 31 ธ.ค.)

สัดส่วน Stock dividend = จำนวนหุ้นที่มีอยู่ : หุ้น dividend ที่ได้

EPS ใช้วิธี Weighted Average Method

ที่มา : ตลท., รวบรวมโดยฝ่ายวิจัย ASPS



APPENDIX

ASPS Portfolio

| Stocks | Start Date | Weight | Accumulated Return | Price Avg. Cost | Price Last | Fair Value | PER 2019F | PBV 2019F | Dividend Yield | Strategist Comment |
|---------------|------------|--------|--------------------|-----------------|------------|------------|-----------|-----------|----------------|--|
| DCC | 19 Aug 20 | 15% | 9.32% | 2.36 | 2.58 | 2.85 | 14.86 | 5.59 | 2.26 | คาดการณ์ปีหลังยังคงดีต่อเนื่องจาก ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลงและ สัดส่วนสินค้าพรีเมียมในกลุ่มกระเบื้องแผ่นใหญ่ที่มากขึ้น |
| INTUCH | 9 Jun 20 | 10% | 0.67% | 54.88 | 55.25 | 70.20 | 16.56 | 4.17 | 51.50 | กำไร 2Q63 เพิ่มขึ้น 8.8%qoq ดีกว่าคาด จาก THCOM ที่มีกำไรพิเศษ และคุมต้นทุนได้ดี + ส่วนแบ่งกำไร ADVANC ที่ทรงตัวได้ ผ่านต้นทุน ลด ผล COVID-19 |
| SAT | 25 Aug 20 | 5% | 3.45% | 11.60 | 12.00 | 12.90 | 32.70 | 1.53 | 12.00 | สถานะการเงินเป็น Net cash ราว 2 พันล้านบาท (4.76 บาทต่อหุ้น) ประคองตัวให้ผ่านพ้นวิกฤติในครั้งนี้ได้ ขณะที่ราคาตั้งแต่ต้นปีปรับฐานมาพอสมควรราว 30% YTD จน PBV ช้อยขายราว 0.6 เท่า |
| CRC | 18 Aug 20 | 15% | 3.33% | 30.00 | 31.00 | 33.50 | 165.09 | 0.24 | 27.75 | ยอดขายมี.ย.63 พื้นตัวระดับใกล้เคียงก่อน COVID-19 หลักๆจากยอดขายออนไลน์ที่รักษาระดับสูง ประสิทธิภาพทำกำไรที่ดีขึ้น คาดหนุนต่อราคาหุ้น CRC |
| BEM | 13 Aug 20 | 10% | 2.20% | 9.10 | 9.30 | 10.00 | 62.93 | 1.03 | 8.60 | แนวโน้มการฟื้นตัวในลักษณะ V-Shape จากปริมาณผู้ใช้ทางด่วนและ รถไฟฟ้ากลับมากลไล่เคียงกับระดับปกติ รวมถึงมีปัจจัยหนุนจากโครงการ รถไฟฟ้าสายสีส้ม |
| TFG | 24 Aug 20 | 10% | 8.47% | 4.37 | 4.74 | 6.00 | 12.88 | 3.11 | 4.44 | ราคาหุ้นและไทยและเวียดนามปรับสูงขึ้นชัดเจนในงวด 3Q63 จากมีปัญหา หมายเหตุแคลนในเอเชีย เช่นเดียวกับราคาหุ้นไทยที่ฟื้นตัวชัดเจน หลังคลาย lock down เช่นกัน |
| MCS | 16 Jul 20 | 10% | 8.36% | 12.92 | 14.00 | 17.80 | 7.82 | 6.21 | 12.60 | กำไร 2Q63 เดิมโต 71%YoY มาสู่ระดับ 225 ล้านบาท % ตามปริมาณ ส่งมอบงานญี่ปุ่น 1.35 หมื่นตัน |
| STGT | 26 Aug 20 | 10% | 0.00% | 68.75 | 68.75 | 100.00 | 10.12 | 3.95 | 62.25 | คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 3Q63 ทำ new high เป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน เพิ่มขึ้นถึง 258.8% qoq และ 2,965.8% yoy สาเหตุหลักมาจากแนวโน้ม ราคาขายถุงมือยางที่ปรับเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง |
| AAV | 19 Aug 20 | 5% | 3.59% | 1.95 | 2.02 | 2.06 | NM | 0.00 | 2.02 | มีปัจจัยหนุน 3 ประเด็น ได้แก่ หากฟื้นขึ้นไปได้จริงอย่างมีประสิทธิภาพ คาดส่งผลให้ธุรกิจการบินฟื้นตัว, คาดหวัง Soft Loan จากภาครัฐฯ และได้ ประโยชน์จาก Thai Smile ปิดตัวลง |
| CPF | 15 Jul 20 | 10% | 0.45% | 33.60 | 33.75 | 40.00 | 12.93 | 2.37 | 32.00 | คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จาก ธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน |

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 28 ส.ค. 2563

ตราสารหนี้ส่งออก

| ลำดับ | สัญลักษณ์ตราสารหนี้ | หน่วยงานออก | อันดับ | | ประเภทตราสารหนี้ | อายุคงเหลือ (ปี) | ความนิยม (%) ต่อปี | ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (%) ต่อปี | สัญญา | | | หมายเหตุ | |
|-------|---------------------|--|----------|------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|--------------------------------|------------------|-------|------------|-------------|------------------------------|
| | | | หุ้นกู้ | บริษัท | | | | | มูลค่า (ล้านบาท) | Unit | วันมีสิทธิ | | |
| 1 | PTTC277A | บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) | AAA(tha) | AAA(tha)/Fitch (Thailand) | PO | 6.91 | 2.85 | 2.83 | ติดต่อก่อนหน้า | 5 | 5,000 | 0 | ขั้นต่ำ 1 ล้าน |
| 2 | SB28DA | พันธมิตรคอนกรีตหรือของกระทรวงการคลัง | 0 | 0 | PO | 6.30 | 1.95 | 1.03 | ติดต่อก่อนหน้า | 4 | 4,000 | 0 | |
| 3 | BAY298A | ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) | AA(tha) | AAA/TRIS,AAA(tha)/Fitch (Thailand) | II/HNW | 8.80 | 3.80 | 3.47 | ติดต่อก่อนหน้า | 1 | 1,000 | Call Option | 14/6/2024 |
| 4 | KT297A | ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) | AA-(tha) | AA+(tha)/Fitch (Thailand) | II/HNW | 8.88 | 3.70 | 3.68 | ติดต่อก่อนหน้า | 1 | 1,000 | Call Option | 12/7/2024 |
| 5 | CPNRET232A | ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกลด์ โกลด์ | AA | AA/TRIS | II/HNW | 2.45 | 3.30 | 2.23 | ติดต่อก่อนหน้า | 1 | 1,000 | 0 | |
| 6 | DTN274A | บริษัท ดีแทค โดโมเน็กซ์ จำกัด | AA | AA/TRIS | II/HNW | 6.67 | 4.04 | 3.08 | ติดต่อก่อนหน้า | 30 | 30,000 | 0 | |
| 7 | IVL19PA | บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) | A | AA-/TRIS | PO | 99.26 | 5.00 | - | ติดต่อก่อนหน้า | 267.9 | 267,900 | Call Option | 8/11/2024 |
| 8 | CPALL256A | บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) | A(tha) | AA-/TRIS,A(tha)/Fitch (Thailand) | II/HNW | 4.84 | 4.45 | 3.68 | ติดต่อก่อนหน้า | 10 | 10,000 | Call Option | 30/6/2022 |
| 9 | CPALL278A | บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) | A(tha) | AA-/TRIS,A(tha)/Fitch (Thailand) | II/HNW | 6.98 | 3.98 | 3.30 | ติดต่อก่อนหน้า | 2 | 2,000 | 0 | |
| 10 | BJC239B | บริษัท เอนเนอร์ยี ยูทิลิตี้ จำกัด (มหาชน) | A+ | A+/TRIS | PO | 3.03 | 3.00 | 2.41 | ติดต่อก่อนหน้า | 1 | 1,000 | 0 | สิ้นสุดเมื่อ 24/8 ก่อนวันขาย |
| 11 | BJC303A | บริษัท เอนเนอร์ยี ยูทิลิตี้ จำกัด (มหาชน) | A+ | A+/TRIS | II/HNW | 9.58 | 2.43 | 3.83 | ติดต่อก่อนหน้า | 10 | 10,000 | Call Option | 20/3/2025 |
| 12 | KTC278B | บริษัท นวัตกรรมไทย จำกัด (มหาชน) | A+ | A+/TRIS | PP10 | 6.99 | 3.65 | 2.92 | ติดต่อก่อนหน้า | 100 | 100,000 | 0 | |
| 13 | SCC244A | บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) | A+(tha) | A+(tha)/Fitch (Thailand) | PO | 3.59 | 2.80 | 1.79 | ติดต่อก่อนหน้า | 20 | 20,000 | 0 | |
| 14 | MINT223A | บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) | A | A/TRIS | PO | 1.58 | 3.10 | 2.60 | ติดต่อก่อนหน้า | 11 | 11,000 | 0 | |
| 15 | MINT243A | บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) | A | A/TRIS | PO | 3.59 | 3.80 | 3.21 | ติดต่อก่อนหน้า | 0.5 | 500 | 0 | |
| 16 | MINT243B | บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) | A | A/TRIS | II | 3.59 | 3.80 | 3.20 | ติดต่อก่อนหน้า | 50 | 50,000 | 0 | |
| 17 | MINT313B | บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) | A | A/TRIS | PO | 10.59 | 4.43 | 3.89 | ติดต่อก่อนหน้า | 3 | 3,000 | 0 | |
| 18 | MINT343A | บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) | A | A/TRIS | PO | 13.59 | 4.82 | 3.93 | ติดต่อก่อนหน้า | 180 | 180,000 | 0 | |
| 19 | MINT18PA | บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) | BBB+ | A/TRIS | PO | 98.15 | 5.85 | - | ติดต่อก่อนหน้า | 40 | 40,000 | Call Option | 28/9/2023 |
| 20 | BGRIM19PA | บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) | BBB+ | A/TRIS | PO | 99.30 | 5.00 | - | ติดต่อก่อนหน้า | 5 | 5,000 | Call Option | 22/11/2024 |
| 21 | BCP19PA | บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | BBB+ | A/TRIS | PO | 99.20 | 5.00 | - | ติดต่อก่อนหน้า | 4 | 4,000 | Call Option | 18/10/2024 |
| 22 | BTSQ27DA | บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) | A | A/TRIS,-/Fitch (Thailand) | II/HNW | 7.33 | 3.65 | 3.40 | ติดต่อก่อนหน้า | 9 | 9,000 | 0 | ขั้นต่ำ 1 ล้าน |
| 23 | EA297A | บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) | A- | A/TRIS | II/HNW | 8.67 | 3.61 | 3.30 | ติดต่อก่อนหน้า | 10 | 10,000 | 0 | |
| 24 | FPT301A | บริษัท เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) | A- | A-/TRIS | II/HNW | 9.39 | 3.20 | 3.72 | ติดต่อก่อนหน้า | 10 | 10,000 | 0 | |
| 25 | LHBANK255A | ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) | BBB | A-/TRIS | II/HNW | 4.73 | 5.13 | 5.08 | ติดต่อก่อนหน้า | 1 | 1,000 | Call Option | 21/11/2020 |
| 26 | MTC232A | บริษัท เมืองไทย แอปเปิล จำกัด (มหาชน) | 0 | BBB-/TRIS | II/HNW | 2.47 | 3.40 | 3.38 | ติดต่อก่อนหน้า | 0.5 | 500 | 0 | |
| 27 | SIRI218A | บริษัท แอสซี จำกัด (มหาชน) | BBB+ | BBB-/TRIS | PO | 0.99 | 3.20 | 3.30 | ติดต่อก่อนหน้า | 0.3 | 300 | 0 | |
| 28 | SIRI218B | บริษัท แอสซี จำกัด (มหาชน) | 0 | BBB-/TRIS | II/HNW | 1.20 | 3.10 | 3.38 | ติดต่อก่อนหน้า | 0.5 | 500 | 0 | |
| 29 | SIRI229B | บริษัท แอสซี จำกัด (มหาชน) | BBB+ | BBB-/TRIS | PO | 2.07 | 3.80 | 3.67 | ติดต่อก่อนหน้า | 2 | 2,000 | 0 | |
| 30 | SIRI230A | บริษัท แอสซี จำกัด (มหาชน) | 0 | BBB-/TRIS | II/HNW | 3.16 | 3.75 | 3.68 | ติดต่อก่อนหน้า | 5 | 5,000 | 0 | |
| 31 | TRIPP22NA | บริษัท ทีพีโอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) | BBB+ | BBB-/TRIS | PO | 2.20 | 3.50 | 3.79 | ติดต่อก่อนหน้า | 1 | 1,000 | 0 | |
| 32 | TRUE239A | บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | BBB+ | BBB-/TRIS | II/HNW | 3.06 | 3.80 | 3.93 | ติดต่อก่อนหน้า | 3 | 3,000 | 0 | แบ่ง 1 ล้าน |
| 33 | TUC238A | บริษัท ทรู พว.เอ ยูนิเวอร์ซัล คอมมูนิเคชั่น จำกัด | BBB+ | BBB-/TRIS | II/HNW | 2.93 | 4.05 | 3.71 | ติดต่อก่อนหน้า | 5 | 5,000 | 0 | |
| 34 | TUC256A | บริษัท ทรู พว.เอ ยูนิเวอร์ซัล คอมมูนิเคชั่น จำกัด | BBB+ | BBB-/TRIS | PO | 4.81 | 4.70 | 4.35 | ติดต่อก่อนหน้า | 5 | 5,000 | 0 | แบ่ง 1 ล้าน |
| 35 | TUC28DA | บริษัท ทรู พว.เอ ยูนิเวอร์ซัล คอมมูนิเคชั่น จำกัด | BBB+ | BBB-/TRIS | II/HNW | 6.27 | 5.50 | 5.44 | ติดต่อก่อนหน้า | 10 | 10,000 | Call Option | 2/12/2020 |
| 36 | ANAN210A | บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | 0 | BBB/TRIS | II/HNW | 1.11 | 4.00 | 3.85 | ติดต่อก่อนหน้า | 4.5 | 4,500 | 0 | |
| 37 | ANAN214A | บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | 0 | BBB/TRIS | II/HNW | 0.60 | 3.80 | 3.39 | ติดต่อก่อนหน้า | 11 | 11,000 | 0 | |
| 38 | ANAN17PA | บริษัท อนันตา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | BB+ | BBB/TRIS | II/HNW | 98.55 | 8.00 | - | ติดต่อก่อนหน้า | 1.2 | 1,200 | Call Option | 23/2/2022 |
| 39 | ANAN17PB | บริษัท อนันตา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | BB+ | BBB/TRIS | II/HNW | 98.81 | 8.00 | - | ติดต่อก่อนหน้า | 1 | 1,000 | Call Option | 18/3/2022 |
| 40 | ANAN18PA | บริษัท อนันตา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | BB+ | BBB/TRIS | II/HNW | 98.14 | 8.50 | - | ติดต่อก่อนหน้า | 100 | 100,000 | Call Option | 26/9/2023 |
| 41 | BEC225A | บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) | 0 | BBB/TRIS | II/HNW | 1.76 | 3.14 | 2.68 | ติดต่อก่อนหน้า | 30 | 30,000 | 0 | |
| 42 | EDLGEN237A | The Bonds of EDL-Generation Public Company | BBB | BBB/TRIS | II/HNW | 2.87 | 4.50 | 3.45 | ติดต่อก่อนหน้า | 1 | 1,000 | 0 | |
| 43 | EDLGEN247A | The Bonds of EDL-Generation Public Company | BBB | BBB/TRIS | II/HNW | 3.92 | 5.50 | 3.99 | ติดต่อก่อนหน้า | 1 | 1,000 | 0 | |
| 44 | EDLGEN24DA | The Bonds of EDL-Generation Public Company | BBB | BBB/TRIS | II/HNW | 4.29 | 5.45 | 4.08 | ติดต่อก่อนหน้า | 5 | 5,000 | 0 | |
| 45 | MOFL220A | พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่งสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว | BBB | BBB/TRIS | II/HNW | 2.10 | 4.00 | 3.31 | ติดต่อก่อนหน้า | 20 | 20,000 | 0 | แบ่งขาย 1 ล้าน |

ตราสารหนี้เสนอขาย

| ลำดับ | สัญลักษณ์ตราสารหนี้ | หน่วยงานออก | อันดับ | | ประเภทการเสนอขาย | อายุคงเหลือ (ปี) | ดอกเบี้ยหน้ามือ (% ต่อปี) | ผลตอบแทนล่าสุด (MTM) (% ต่อปี) | เสนอขาย | | | วันที่มีสิทธิ | หมายเหตุ |
|-------|---------------------|---|---------|--------------------------------------|------------------|------------------|---------------------------|--------------------------------|--------------------|--------------|--------|---------------|--------------|
| | | | หุ้นกู้ | บริษัท | | | | | ผลตอบแทน (% ต่อปี) | มูลค่า (ลบ.) | Unit | | |
| 46 | MOFL26NA | พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่ง สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว | BBB | BBB/TRIS | II/HNW | 6.23 | 4.98 | 4.89 | คิดต่อจำนวนที่ | 5 | 5,000 | 0 | |
| 47 | MOFL270A | พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่ง สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว | BBB | BBB/TRIS | II/HNW | 7.11 | 5.20 | 4.94 | คิดต่อจำนวนที่ | 5 | 5,000 | 0 | |
| 48 | MOFL320A | พันธบัตรของกระทรวงการคลัง แห่ง สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว | BBB | BBB/TRIS | II/HNW | 12.11 | 8.05 | 5.52 | คิดต่อจำนวนที่ | 3 | 3,000 | 0 | |
| 49 | NOBLE226A | บริษัท โนเบิล คิวลอปเปอร์ จำกัด (มหาชน) | 0 | BBB/TRIS | II/HNW | 1.81 | 4.50 | 3.79 | คิดต่อจำนวนที่ | 3.4 | 3,400 | 0 | ขายทั้งหมด |
| 50 | TTA213A | บริษัท ไทริชไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) | BBB | BBB/TRIS, BBB(thai)/Fitch (Thailand) | II/HNW | 0.57 | 4.50 | 3.44 | คิดต่อจำนวนที่ | 10 | 10,000 | 0 | ขายทั้งหมด |
| 51 | TTA221A | บริษัท ไทริชไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน) | BBB | BBB/TRIS, BBB(thai)/Fitch (Thailand) | II/HNW | 1.39 | 5.00 | 4.01 | คิดต่อจำนวนที่ | 18.8 | 18,800 | 0 | ขายทั้งหมด |
| 52 | AQUA215A | บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | 0 | BBB-/TRIS | II/HNW | 0.74 | 5.25 | 4.88 | คิดต่อจำนวนที่ | 0.5 | 500 | 0 | |
| 53 | DA228A | บริษัท ดีมีเนอ เอ (1991) จำกัด (มหาชน) | 0 | BBB-/TRIS | II/HNW | 1.80 | 4.70 | 4.05 | คิดต่อจำนวนที่ | 5 | 5,000 | Call Option | 18/9/2020 |
| 54 | DA235A | บริษัท ดีมีเนอ เอ (1991) จำกัด (มหาชน) | BBB- | BBB-/TRIS | PO | 2.71 | 4.75 | 4.84 | คิดต่อจำนวนที่ | 0.3 | 300 | Call Option | 14/11/2020 |
| 55 | EPCO216A | บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน) | 0 | BBB-/TRIS | II/HNW | 0.78 | 5.35 | 4.54 | คิดต่อจำนวนที่ | 3 | 3,000 | 0 | |
| 56 | ITD218A | บริษัท อีตาเลียนไทย คิวลอปเปอร์ จำกัด (มหาชน) | 0 | BBB-/TRIS | II/HNW | 0.78 | 4.40 | 3.79 | คิดต่อจำนวนที่ | 1 | 1,000 | 0 | |
| 57 | ITD228A | บริษัท อีตาเลียนไทย คิวลอปเปอร์ จำกัด (มหาชน) | BBB- | BBB-/TRIS | PO | 1.84 | 4.70 | 4.82 | คิดต่อจำนวนที่ | 6.9 | 6,900 | Call Option | 28/9/2020 |
| 58 | ITD242A | บริษัท อีตาเลียนไทย คิวลอปเปอร์ จำกัด (มหาชน) | 0 | BBB-/TRIS | II/HNW | 3.47 | 5.25 | 4.02 | คิดต่อจำนวนที่ | 2 | 2,000 | 0 | |
| 59 | LIT213A | บริษัท ลิซ อิก จำกัด (มหาชน) | 0 | BBB-/TRIS | PP10 | 0.56 | 6.25 | 5.03 | คิดต่อจำนวนที่ | 20 | 20,000 | 0 | |
| 60 | MK210A | บริษัท เม็นจกเคการ จำกัด (มหาชน) | 0 | BBB-/TRIS | II/HNW | 1.17 | 4.00 | 4.15 | คิดต่อจำนวนที่ | 1.9 | 1,900 | 0 | |
| 61 | MK23DA | บริษัท เม็นจกเคการ จำกัด (มหาชน) | 0 | BBB-/TRIS | II/HNW | 3.28 | 5.75 | 6.33 | คิดต่อจำนวนที่ | 20 | 20,000 | 0 | ขายทั้งหมด |
| 62 | NP5233A | บริษัท เนชั่นเนล เทวาออร์ ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) | 0 | BBB-/TRIS | II/HNW | 2.58 | 5.50 | 5.07 | คิดต่อจำนวนที่ | 0.8 | 800 | Call Option | 27/9/2020 |
| 63 | PRIN218A | บริษัท ปริงกูสิ จำกัด (มหาชน) | 0 | BBB-/TRIS | II/HNW | 0.79 | 5.15 | 4.34 | คิดต่อจำนวนที่ | 14 | 14,000 | 0 | ขายทั้งหมด |
| 64 | PRIN221A | บริษัท ปริงกูสิ จำกัด (มหาชน) | 0 | BBB-/TRIS | II/HNW | 1.41 | 6.00 | 4.34 | คิดต่อจำนวนที่ | 4 | 4,000 | 0 | ขายทั้งหมด |
| 65 | SIRI20PA | บริษัท สิริสิ จำกัด (มหาชน) | BBB- | BBB+/TRIS | PO | 99.99 | 8.50 | - | คิดต่อจำนวนที่ | 27 | 27,000 | Call Option | 28/8/2025 |
| 66 | TAA218A | บริษัท ไทยแอร์เอเชีย จำกัด | BB | BB/TRIS | II/HNW | 0.83 | 2.58 | 5.26 | คิดต่อจำนวนที่ | 0.3 | 300 | 0 | ขายทั้งหมด |
| 67 | CI212A | บริษัท ซาฟเวียส: คิวลอปเปอร์ จำกัด (มหาชน) | 0 | BB+/TRIS | II/HNW | 0.45 | 5.20 | 4.82 | คิดต่อจำนวนที่ | 4.9 | 4,900 | 0 | ขายทั้งหมด |
| 68 | CI218A | บริษัท ซาฟเวียส: คิวลอปเปอร์ จำกัด (มหาชน) | 0 | BB+/TRIS | II/HNW | 0.95 | 5.80 | 4.90 | คิดต่อจำนวนที่ | 3 | 3,000 | 0 | |
| 69 | CI224A | บริษัท ซาฟเวียส: คิวลอปเปอร์ จำกัด (มหาชน) | 0 | BB+/TRIS | II/HNW | 1.86 | 6.00 | 5.18 | คิดต่อจำนวนที่ | 3.7 | 3,700 | 0 | |
| 70 | MJD214A | บริษัท เมเจอร์ คิวลอปเปอร์ จำกัด (มหาชน) | 0 | BB-/TRIS | II/HNW | 0.87 | 7.00 | 6.19 | คิดต่อจำนวนที่ | 2.3 | 2,300 | 0 | |
| 71 | MJD225A | บริษัท เมเจอร์ คิวลอปเปอร์ จำกัด (มหาชน) | 0 | BB-/TRIS | II/HNW | 1.75 | 6.80 | 6.54 | คิดต่อจำนวนที่ | 18.4 | 18,400 | 0 | |
| 72 | MDL20NA | บริษัท ไมคำ ลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) | 0 | BB-/TRIS | II/HNW | 0.22 | 6.00 | 5.29 | คิดต่อจำนวนที่ | 9.7 | 9,700 | 0 | |
| 73 | MDL21NA | บริษัท ไมคำ ลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) | 0 | BB+/TRIS | II/HNW | 1.21 | 5.75 | 5.46 | คิดต่อจำนวนที่ | 21.1 | 21,100 | 0 | พิมพ์ 5 ล้าน |
| 74 | A210B | บริษัท อารีญา พรพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) | 0 | BB/TRIS | II/HNW | 1.11 | 6.75 | 5.82 | คิดต่อจำนวนที่ | 28.6 | 28,600 | Call Option | 19/9/2020 |
| 75 | A221A | บริษัท อารีญา พรพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) | 0 | BB/TRIS | II/HNW | 1.42 | 6.80 | 5.88 | คิดต่อจำนวนที่ | 5.8 | 5,800 | Call Option | 19/9/2020 |
| 76 | ALL210A | บริษัท ออลล์ อินสไปร์ คิวลอปเปอร์ จำกัด (มหาชน) | 0 | 0 | II/HNW | 1.12 | 6.50 | 6.44 | คิดต่อจำนวนที่ | 5.5 | 5,500 | 0 | |
| 77 | CHOW212A | บริษัท ชาวด์ สตีล อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) | 0 | 0 | II/HNW | 0.45 | 6.75 | 5.90 | คิดต่อจำนวนที่ | 18.5 | 18,500 | Call Option | 19/9/2020 |
| 78 | CWTH213A | บริษัท ซีวทีย จำกัด (มหาชน) | 0 | 0 | II/HNW | 0.58 | 5.90 | 5.24 | คิดต่อจำนวนที่ | 0.5 | 500 | 0 | ขายทั้งหมด |
| 79 | CGD213A | บริษัท คัมเกร์ กรุ๊ป คิวลอปเปอร์ จำกัด (มหาชน) | 0 | 0 | II/HNW | 0.57 | 7.00 | 7.45 | คิดต่อจำนวนที่ | 4.5 | 4,500 | Call Option | 23/9/2020 |
| 80 | JCK212A | บริษัท เจซิค อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน) | 0 | 0 | II/HNW | 0.47 | 6.75 | 5.91 | คิดต่อจำนวนที่ | 10 | 10,000 | Call Option | 19/9/2020 |
| 81 | JCK213A | บริษัท เจซิค อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน) | 0 | 0 | II/HNW | 0.58 | 6.75 | 5.88 | คิดต่อจำนวนที่ | 7 | 7,000 | Call Option | 19/9/2020 |
| 82 | JCK221A | บริษัท เจซิค อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน) | 0 | 0 | II/HNW | 1.41 | 7.00 | 6.56 | คิดต่อจำนวนที่ | 10 | 10,000 | Call Option | 19/9/2020 |
| 83 | JCK228A | บริษัท เจซิค อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน) | 0 | 0 | II/HNW | 1.98 | 7.25 | 6.88 | คิดต่อจำนวนที่ | 2 | 2,000 | Call Option | 19/9/2020 |
| 84 | RICHY215A | บริษัท ริชี่ เพซ 2002 จำกัด (มหาชน) | 0 | 0 | II/HNW | 0.75 | 6.50 | 6.00 | คิดต่อจำนวนที่ | 1.2 | 1,200 | 0 | |
| 85 | RICHY223A | บริษัท ริชี่ เพซ 2002 จำกัด (มหาชน) | 0 | 0 | II/HNW | 1.55 | 6.10 | 5.34 | คิดต่อจำนวนที่ | 2.2 | 2,200 | Call Option | 19/9/2020 |
| 86 | UWC213A | บริษัท เอ็มวิกา จำกัด (มหาชน) | 0 | 0 | II/HNW | 0.56 | 6.50 | 5.92 | คิดต่อจำนวนที่ | 1 | 1,000 | Call Option | 19/9/2020 |

Tel: 02-680-1849, Daily Update at <http://inv4.asiaplus.co.th/asps/product-inside.php?id=104>

ทางเลือกการลงทุนใน ELNs (Equity Linked Notes)

| Underlying | Spot Price 27 Aug 2020 | 98% Strike Price | | | 97% Strike Price | | | 95% Strike Price | | |
|------------|---------------------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| | | No Protection | 90% Protection | 95% Protection | No Protection | 90% Protection | 95% Protection | No Protection | 90% Protection | 95% Protection |
| IVL | 24.30 | 44.000% | 30.000% | 14.000% | 39.000% | 26.000% | 13.000% | 29.000% | 20.000% | 9.000% |
| MINT | 22.20 | 42.000% | 29.000% | 14.000% | 37.000% | 26.000% | 12.000% | 28.000% | 20.000% | 9.000% |
| SAWAD | 47.75 | 34.000% | 25.000% | 13.000% | 29.000% | 22.000% | 11.000% | 20.000% | 15.000% | 7.000% |
| TOP | 43.00 | 34.000% | 25.000% | 13.000% | 29.000% | 22.000% | 11.000% | 20.000% | 15.000% | 7.000% |
| MTC | 51.50 | 29.000% | 23.000% | 12.000% | 24.000% | 19.000% | 10.000% | 16.000% | 13.000% | 6.000% |
| EA | 43.50 | 28.000% | 22.000% | 11.000% | 23.000% | 19.000% | 9.000% | 15.000% | 12.000% | 6.000% |
| PTTGC | 47.50 | 28.000% | 22.000% | 11.000% | 23.000% | 19.000% | 9.000% | 15.000% | 12.000% | 6.000% |
| AWC | 3.96 | 27.000% | 21.000% | 11.000% | 22.000% | 18.000% | 9.000% | 14.000% | 11.000% | 5.000% |
| CBG | 123.00 | 27.000% | 21.000% | 11.000% | 22.000% | 18.000% | 9.000% | 14.000% | 11.000% | 5.000% |
| TCAP | 31.50 | 25.000% | 21.000% | 11.000% | 20.000% | 17.000% | 9.000% | 13.000% | 11.000% | 5.000% |
| AOT | 56.75 | 24.000% | 20.000% | 10.000% | 19.000% | 16.000% | 8.000% | 12.000% | 10.000% | 5.000% |
| CRC | 31.25 | 24.000% | 20.000% | 10.000% | 19.000% | 16.000% | 8.000% | 12.000% | 10.000% | 5.000% |
| GULF | 33.50 | 24.000% | 20.000% | 10.000% | 19.000% | 16.000% | 8.000% | 12.000% | 10.000% | 5.000% |
| IRPC | 2.44 | 24.000% | 20.000% | 10.000% | 19.000% | 16.000% | 8.000% | 12.000% | 10.000% | 5.000% |
| WHA | 3.28 | 24.000% | 20.000% | 10.000% | 19.000% | 16.000% | 8.000% | 12.000% | 10.000% | 5.000% |
| CPN | 47.75 | 22.000% | 19.000% | 10.000% | 18.000% | 15.000% | 8.000% | 10.000% | 9.000% | 4.000% |
| GLOBAL | 20.30 | 22.000% | 19.000% | 10.000% | 18.000% | 15.000% | 8.000% | 10.000% | 9.000% | 4.000% |
| TISCO | 67.25 | 22.000% | 19.000% | 10.000% | 18.000% | 15.000% | 8.000% | 10.000% | 9.000% | 4.000% |
| VGI | 7.30 | 22.000% | 19.000% | 10.000% | 18.000% | 15.000% | 8.000% | 10.000% | 9.000% | 4.000% |
| BBL | 107.00 | 21.000% | 18.000% | 10.000% | 16.000% | 14.000% | 7.000% | 9.000% | 8.000% | 4.000% |

ข้อมูลสิ้นสุด ณ วันที่ 27 ส.ค. 63 (ผลตอบแทน สามารถเปลี่ยนแปลงเปลี่ยนแปลงได้ในแต่ละวัน ขึ้นอยู่กับ Volatility)

สายงานวิจัย ASPS



Head of Research Division

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

therdsak@asiaplus.co.th

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 004132

ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



3

1

2

รับผิดชอบ

ใบอนุญาต

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์

1. ประสิทธิ์ รัตนกิจจมา CISA, CFA
prasit@asiaplus.co.th

วิเคราะห์ตราสารอนุพันธ์, หุ้นกลุ่มวิสด
ก่อสร้าง, วิสดอุตสาหกรรมฯ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้าน
เทคนิค

025917

2. ชัชภณ ทัศนธนนท์
chatchapon@asiaplus.co.th

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม, เหล็ก,
รับเหมาก่อสร้าง

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

110507

3. ศุภณัฐ จตุรภัทรไพบูลย์
suppanat@asiaplus.co.th

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

110505



2

1

รับผิดชอบ

ใบอนุญาต

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์

1. นवलพรรณ น้อยรัชชกร
nunanpun@asiaplus.co.th

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์, กองทุน
อสังหาริมทรัพย์/REIT, ตราสารอนุพันธ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
และด้านเทคนิค

019994

2. ปาสกร หวังวิวัฒน์เจริญ
pasakorn.w@asiaplus.co.th

วิเคราะห์หุ้นกลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม, อาหาร, ยานยนต์, ธนาคาร
พาณิชย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้าน
หลักทรัพย์

093372

ทีม นักวิเคราะห์พื้นฐาน



รับผิดชอบ

ใบอนุญาต

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์

| | | | |
|---|---|---|--------|
| 1. นลินรัตน์ กิตติภาพรัตน์ nalinrat@asiaplus.co.th | วิเคราะห์หุ้นกลุ่มพลังงาน, ซีเมนต์ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน | 018350 |
| 2. เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล anakepong@asiaplus.co.th | วิเคราะห์หุ้นกลุ่มเกษตร-อาหาร, เข้าซื้อ, ประกัน | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | 063609 |
| 3. เวทิต ตั้งจินดากุล wetid@asiaplus.co.th | วิเคราะห์หุ้นกลุ่มพลังงานทดแทน, สาธารณูปโภค-น้ำ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | 111598 |
| 4. ปรานมปรียา แก้วสว่าง pranpreeya@asiaplus.co.th | วิเคราะห์หุ้นกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ | | |



รับผิดชอบ

ใบอนุญาต

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์

| | | | |
|--|---|---|--------|
| 1. สุวัฒน์ วัฒนพรพรหม suwat@asiaplus.co.th | วิเคราะห์หุ้นกลุ่มขนส่ง-ทางอากาศ, เทคโนโลยีสารสนเทศ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | 044015 |
| 2. กำพล อัครวงรินทร์ชัย kampon@asiaplus.co.th | วิเคราะห์หุ้นกลุ่มค้าปลีก-ค้าส่ง, การแพทย์ | | |

ทีม นักกลยุทธ์



รับผิดชอบ

ใบอนุญาต

เลขทะเบียน
นักวิเคราะห์

| | | | | |
|--------------------------|------------------------------------|--|--------|-------------------------|
| 1. เกิดศักดิ์ ทวีธีรธรรม | Head of Research Division | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค | 004132 | therdsak@asiaplus.co.th |
| 2. ชานชัย พันธานากิจ | วิเคราะห์เทคนิค | นักวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค, ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | 064045 | chanchai@asiaplus.co.th |
| 3. กราดร เขียวรณปราโมทย์ | วิเคราะห์เชิงปริมาณ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | 075365 | paradorn@asiaplus.co.th |
| 4. ชูกฤต เขาคีร์คัตตี | ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์/นักวิเคราะห์ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | 087636 | takit@asiaplus.co.th |
| 5. วรณพุกษ์ โทณสวียาธร | ผู้ช่วยนักเศรษฐศาสตร์ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ | 110506 | wanapruk@asiaplus.co.th |
| 6. กวีต ภัทราพงศ์ | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ | | | |
| 7. ธนัฐธร เกิดเนตร | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เทคนิค | | | |

ทีม สนับสนุน

ระบบฐานข้อมูล

ศศิชา ไส้หัชชัยพานิช

รัตนา เตชะอุดมเดช

เอมิกา จารุอำพรพรรณ

พัฒนาและดูแลระบบ

ธีรชัย ศิริเมธากุล

อภิชาติ วงศ์พัฒนาศ

งานธุรการ

แสงเดือน ดัดกิติโส

แปลบทวิเคราะห์

ชนากานต์ หัตถการุณย์



Contact Us

☎ 0 2680 1600 ✉ research@asiaplus.co.th

บทพิสูจน์ความสำเร็จของ เอเซีย พลัส

| | | |
|------|---|---|
| 2548 | Best Brokerage Services Awards Retails | โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย |
| 2549 | Best Brokerage Services Awards Retails Best Research House Awards | โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย |
| 2551 | One of Top 3 Best Retail Research House Candidates นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ | โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ |
| 2552 | นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ | โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ |
| 2553 | Best Securities Company Award Retail Investors “Asia’s Best Analyst” Survey | โดย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย วอลล์ สตรีท เจอร์นัล |
| 2555 | นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และวิศกก่อสร้าง สายนักลงทุนรายบุคคล นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล โหวตจากสื่อมวลชน นักวิเคราะห์หุ้นพันธ์ สายนักลงทุนสถาบัน นักวิเคราะห์หุ้นพันธ์ สายนักลงทุนรายบุคคล | โดย สมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ |
| 2555 | One of Three Asia’s Top Stock Pickers by the Wall Street Journal | โดย วอลล์ สตรีท เจอร์นัล |
| 2556 | นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ วิศกก่อสร้างและรับเหมา สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มธุรกิจการเงิน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมหุ้นพันธ์ สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค | โดย สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน |
| 2557 | นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมทางเทคนิค สายนักลงทุนสถาบัน และรายบุคคล | โดย สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน |
| 2559 | สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม | โดย มินนี่ แซนแนล |
| 2560 | สุดยอดนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ยอดเยี่ยม | โดย มินนี่ แซนแนล |
| 2561 | ทีมวิเคราะห์หุ้นปัจจัยพื้นฐานที่ Cover สูงสุด (IAA Consensus) นักกลยุทธ์ทางปัจจัยพื้นฐาน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มธุรกิจการเงิน สายนักลงทุนรายบุคคล นักวิเคราะห์ยอดเยี่ยมกลุ่มบริการ สายนักลงทุนรายบุคคล | โดย สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน |

สำนักงานใหญ่

ชั้น 3/1 อาคารสารคดีท่าเวอรส์ เลขที่ 175 ถนนสารใต้ ถนน. 10120

โทรศัพท์: 0-2680-1111

สำนักงานสาขา พลับพลาไชย

ชั้น 1 อาคารพลับพลาไชย อาคาร 2

9/1 ถนนสีป้า เขตป้อมปราบฯ ถนน. 10100

โทรศัพท์: 0-2623-1520-6 โทรสาร: 0-2623-1551

สำนักงานสาขา ลาดพร้าว

เลขที่ 1693 เซ็นทรัลพลาซ่า ลาดพร้าว ชั้น 12 ห้อง 1213,1214 ถนนพหลโยธิน แขวงจตุจักร

เขตจตุจักร ถนน. 10900

โทรศัพท์: 0-2937-0455 โทรสาร: 0-2937-0465

สำนักงานสาขา จันทบุรี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าแฉลบ

197 ถนนหน้าแฉลบ อ.เมือง จ.จันทบุรี 22000

โทรศัพท์: 0-3932-2135-38 โทรสาร: 0-3935-1636

สำนักงานสาขา ศรีราชา

ชั้น 7 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

98 ถนนสุขุมวิท อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110

โทรศัพท์: 0-3832-2755 โทรสาร: 0-3877-1426

สำนักงานสาขา หาดใหญ่

ชั้น 7 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

39 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 2 อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110

โทรศัพท์: 0-7426-2000-3 โทรสาร: 0-7426-2009

สำนักงานสาขา อุตรดิตถ์

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

227 ถนนโพธิ์ศรี อ.เมือง จ.อุตรดิตถ์ 41000

โทรศัพท์: 0-4232-6999 โทรสาร: 0-4232-6995

สำนักงานสาขา ลำปาง

เลขที่ 219-221 ถนนโยวเย-ลำปาง-จาง ถนน.สวนดอก

อ.เมือง จ.ลำปาง 52100

โทรศัพท์: 0-5420-9471-5 โทรสาร: 0-5432-3934

สำนักงานสาขา นครสวรรค์

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

154/1 ถนนสวรรค์วิถี ถนน.ปากน้ำโพ อ.เมือง จ.นครสวรรค์ 60000

โทรศัพท์: 0-5631-2412 โทรสาร: 0-5631-2420

สำนักงานสาขา พิษณุ

อาคาร บุคส์ เรสซิเดนซ์ เลขที่ 222/99 ถนน.9 ถนน.เฉลิมพระเกียรติ(สาย3) ถนน.หนองปรือ

อ.บางละมุง จ.ชลบุรี 20260

โทรศัพท์ : 0-3841-2400-05 โทรสาร : 0-3841-9014

สำนักงานสาขา เอ็มโพรียม

ชั้น 10/4 อาคารเอ็มโพรียมทาวเวอร์

622 สุขุมวิท 24 แขวงคลองตัน เขตคลองเตย ถนน. 10110

โทรศัพท์: 0-2664-8999 โทรสาร: 0-2664-9799

สำนักงานสาขา งามวงศ์วาน

ห้องเลขที่ 12/1 ชั้น 12 ศูนย์การค้าเดอะมอลล์ งามวงศ์วาน

30/39-50 ถนนงามวงศ์วาน ถนน.บางเขน อ.เมือง ถนน.นนทบุรี 11000

โทรศัพท์: 0-2550-0955 โทรสาร: 0-2550-0966

สำนักงานสาขา สยาม

ชั้น 10 ยูนิค บี อาคารสยามทาวเวอร์

989 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน ถนน. 10330

โทรศัพท์: 0-2670-9999 โทรสาร: 0-2670-9996-8

สำนักงานสาขา ขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

680/12 ถนนหน้าเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000

โทรศัพท์: 0-4332-2101-04 โทรสาร: 0-4332-2120

สำนักงานสาขา สุราษฎร์ธานี

ชั้น 4 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

337/20 ถนนชนเกษม อ.เมือง จ.สุราษฎร์ธานี 84000

โทรศัพท์: 0-7728-3631-3 โทรสาร: 0-7721-6522

สำนักงานสาขา เชียงใหม่

เลขที่ 164/44-45 ถนน.ช้างคลาน ถนน.ช้างคลาน

อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50100

โทรศัพท์: 0-5327-3716-20 โทรสาร: 0-5327-3714

สำนักงานสาขา พิษณุโลก

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

262/24 ถนน.บรมไตรโลกนาถ อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000

โทรศัพท์: 0-5521-7833-37 โทรสาร: 0-5521-7851

สำนักงานสาขา เชียงราย

ชั้น 3 อาคารธนาคารกรุงเทพ สำนักงานหน้าเมือง

866/18 ถนน.ทางหลวงหมายเลข 1 อ.เมือง จ.เชียงราย 57000

โทรศัพท์: 0-5360-0788 โทรสาร: 0-5374-2858

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์และได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินระผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด



ASP Smart

มีทีมวิจัยในมือคุณ

- ✔ **TRADE** *โฉมใหม่ เทรดได้ ใช้สะดวก* NEW
 โอกาสสร้างผลกำไรด้วยการเทรดได้ทุกที่ ทุกเวลา
- ✔ **RESEARCH** *รวบรวมบทวิเคราะห์ทุกฉบับในแอปพลิเคชันเดียว*
 อัปเดตข้อมูลบทวิเคราะห์หลักกรัฟวิเหมือนมีนักวิเคราะห์อยู่ใกล้ตัว
- ✔ **PRODUCT INFO** *ข้อมูลสดใหม่ ครบครัน รอบด้าน*
 ครบครันด้วยข้อมูลการลงทุนแบบเรียลไทม์ ช่วยการตัดสินใจลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- ✔ **SMART SCAN** *เลือกหุ้นโดนใจ กำหนดเงื่อนไขด้วยตนเอง*
 คัดกรองหุ้นโดยใช้เงื่อนไขสำเร็จรูป หรือค้นหาหุ้นขึ้นสูง โดยการใส่เงื่อนไขที่ต้องการค้นหา
- ✔ **TECHNICAL GRAPH** *กราฟเทคนิคใช้งานง่าย*
 ออกแบบให้ใช้งานง่าย สบายตา พร้อม Indicators และ Drawing Tools ให้เลือกครบครัน สามารถ Save/Load ทั้งกราฟและ Indicator เก็บไว้เรียกดูภายหลังได้

ทดลองใช้งาน **ฟรี!**



*รองรับ IOS 7.0 ขึ้นไป และ Android 4.2 ขึ้นไป

☎ 0 2680 1000

🌐 www.asiaplus.co.th

📱 @AsiaPlusSecuritiesLimited

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด
Asia Plus Securities Company Limited

EXPLORATION BEYOND WEALTH

ค้นหามากกว่าความมั่งคั่ง จากตลาดทุนทั่วโลก



ทุกนาทีที่โอกาสใหม่ๆ เกิดขึ้นทั่วโลก
คือจังหวะที่เราจะได้ใช้ความเชี่ยวชาญในการวิเคราะห์และตัดสินใจ
เพื่อพบความสำเร็จได้ แม้ในตลาดหุ้นต่างประเทศ

 **ASIA PLUS**
Securities

VALUE BEYOND WEALTH

คุณค่าที่เหนือกว่าความมั่งคั่ง