



SHARE2TRADE.COM

SHARE2TRADE เป็นผู้ให้บริการข้อมูลเชิงคุณภาพผ่านระบบออนไลน์ระดับแนวหน้าของประเทศไทย

โดยมุ่งสร้างสังคมการลงทุนที่มีคุณภาพตอบสนองตลาดทุนไทยซึ่งมีความสำคัญ ในการพัฒนาประเทศอย่างยั่งยืน สอดคล้องไปกับกระแสเทคโนโลยีสารสนเทศยุค 4.0






[ติดต่อเรา \(?mod=contact\)](#)

[หน้าแรก \(index.php\)](#) / [ข่าว \(?mod=news\)](#)

[ทั้งหมด \(?mod=news\)](#) [News "Today" \(?mod=news&column=16\)](#) [Breaking News \(?mod=news&column=14\)](#)

[Research \(?mod=news&column=15\)](#) [STOCK DAILY JOURNAL \(?mod=news&column=8\)](#) [สรุปการซื้อขาย \(?mod=news&column=18\)](#)

Play of the Day: ประเด็นหลักต่อตลาดหุ้นไทยวันนี้ - บล.โนมูระ พัฒนสิน 14/08/63

 2020-08-14  11:03:10 |  50

Play of the Day: ประเด็นหลักต่อตลาดหุ้นไทยวันนี้ - บล.โนมูระ พัฒนสิน 14/08/63

Friday, August 14, 2020 10:46

"Beverage Play"

CNS Daily Strategy: คาดตลาด "Sideways" ต้าน 1353/1363 จุด รับ 1337/1330 จุด จิตวิทยาการลงทุนไม่สดใสนัก แม้จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯจะต่ำกว่า 1 ล้านรายครั้งแรกตั้งแต่ Covid-19 แต่สิ่งที่ตลาดคาดหวังอย่างมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเฟส 4 ยังไม่คืบหน้า ผลสุภาษาน้ำมันดิบปรับตัวลง หลัง IEA ลดคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันปี 2020-21 ลง ทำให้กลุ่มพลังงานกดดันตลาดได้ ส่วนภายใน งบ 2Q20 ของกลุ่ม Real Sector จาก 53 บริษัทที่มีคาดการณ์จาก Cons รายงานกำไรต่ำกว่าคาด -29% แต่หากหักงบ THAI ออก จะดีกว่าคาด 18% แนะนำจับตามบริษัทที่เหลือที่จะทยอยรายงานออกมา เพื่อเป็นตัวบ่งชี้แนวโน้มประมาณการกำไรตลาด วันนี้แนะนำ Theme: "Beverage Play" : OSP, HTC, ICHI

Nomura : Key Factors

(+) US: จำนวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานของสหรัฐฯ ต่ำ 1 ล้านรายครั้งแรกนับตั้งแต่ Covid-19

(*) US: มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเฟส 4 ของสหรัฐฯ ยังไม่มีความคืบหน้า



- (-) OIL: IEA ปรับลดตัวเลขคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันในปีนี้ลง 140,000 บาร์เรล/วัน
- (-) OIL: วานนี้ WTI -0.43\$(-1.01%) สู่42.24\$/bbl, BRT -0.47\$(-1.03%) สู่44.96\$/bbl
- (+) TH: 52 บริษัทที่มีคาดการณ์จาก Cons รายงานกำไรสูงกว่าคาดราว 18% (ไม่นับ THAI)
- (*) Fund Flow: หุ้น -507 ลบ, สัญญา Future +2,822 สัญญา, Bond -125 ลบ

Nomura Daily Top Picks : OSP, HTC, ICHI

Equity Daily Outlook : คาดตลาดหุ้นไทย "Sideways" ดัชนี 1353/1363 จุด รับ 1337/1330 จุด จิตวิทยาการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงไม่สดใส นักแมจันวนผู้ขอสวัสดิการว่างงานของสหรัฐฯในสัปดาห์ที่ผ่านมา จะอยู่ที่ 963,000 ราย ต่ำกว่าคาดที่ 1.1 ล้านราย และถือเป็นระดับต่ำกว่า 1 ล้านรายครั้งแรกนับตั้งแต่เกิดการแพร่ระบาดของโรค Covid-19 ในเดือนมี.ค. แต่อย่างไรก็ดี สิ่งทีตลาดคาดหวังอย่างมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเฟส 4 ของสหรัฐฯ ยังไม่มีความคืบหน้า โดยปรน. Trump เฝยจุดที่พรรค Democrat และ Republican ยังไม่สามารถหาข้อตกลงร่วมกันได้ คือประเด็นการให้เงินช่วยเหลือจากรัฐบาลกลางแก่สำนักงานไปรษณีย์ 2.5 หมื่นล้านเหรียญ และการให้เงินสนับสนุนการเลือกตั้งประธานาธิบดี ขณะที่วงเงินของมาตรการชุดนี้ พรรค Democrat ต้องการมากกว่า 3 ล้านล้านเหรียญ ขณะที่พรรค Republican ต้องการเพียง 1 ล้านล้านเหรียญ ทำให้ทั้งสองฝ่ายยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ ทำให้ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯยังมีความไม่แน่นอน ประกอบกับราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ปรับตัวลง -1.03% สู่ 44.96 เหรียญ/บาร์เรล หลัง IEA ปรับลดตัวเลขคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันในปีนี้ลง 140,000 บาร์เรล/วัน สู่ 91.1 ล้านบาร์เรล/วัน และปี 2021 ปรับลง 240,000 บาร์เรล/วัน สู่ 97.1 ล้านบาร์เรล/วัน อาจทำให้กลุ่มพลังงานถ่วงตลาดได้ ส่วนบีจียภายใน งบ 2Q20 ของกลุ่ม Real Sector ที่ทยอยรายงานออกมา จาก 53 บริษัทที่มีคาดการณ์จาก Consensus รายงานกำไรต่ำกว่าคาด -29% หลักๆมาจากงบ THAI ที่ต่ำกว่าอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่กลุ่มอุตสาหกรรมหลักที่รายงานงบต่ำกว่าคาด คือกลุ่มโรงพยาบาลและท่องเที่ยว แต่อย่างไรก็ดี หากตัดงบ THAI ออก 52 บริษัทดังกล่าวจะรายงานกำไรสูงกว่าคาดราว 18% แนะนำจับตามบริษัทที่เหลือที่จะทยอยรายงานออกมาจนถึงวันที่ 17 ส.ค. เพื่อเป็นตัวบ่งชี้แนวโน้มประมาณการกำไรตลาด

Daily Strategy : ความไม่ชัดเจนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ของสหรัฐฯ และความเสี่ยงการเมืองสหรัฐฯกับจีนถ่วง Upside คงคำแนะนำถือหุ้นในสัดส่วนน้อย 25% และผู้กลัวความเสี่ยงพอร์ต ใช้เงิน 10% ของพอร์ตหุ้นรวม Short/ถือ Short S50U20 มองการอ่อนตัวที่ 847/835/817จุด

MSCI เพิ่มน้ำหนัก BBL-F +14ล้านเหรียญฯ แนะนำเก็งกำไร BBL เนื่องจากเพิ่มน้ำหนัก BBL-F จะหนุน BBL ในเชิงของความสัมพันธ์ด้านราคา

2Q20's Result highlight 1) ดีกว่าคาด - PTG, SABINA, TOA, BEM, IVL, OSP 2) แยกว่าคาด - CPF, BDMS, MINT, BJC, GUNKUL, CHG 3) ใกล้เคียงคาด - LH, ICHI, ERW, BCH

Aug Portfolio 2020 : BDMS, ICHI, TASC0, TU, SPALI, SMT, WICE

3Q20 Barbell Strategy: OSP, BEM, INTUCH, BDMS, DOHOME, SPALI, KCE

3Q20F Strategy : Headwinds Check Up

Theme: Short Term -Think Value & Laggard / Long Term - Growth & Recovery Play

Barbell Strategy 3Q20 : OSP, BEM, INTUCH, BDMS, DOHOME, SPALI, KCE

Fundamental & Tactical Daily Top Picks :



OSP (TP21F 48*): S 39.5/39.0 R 42.0/43.25 (Stop Loss: 37.5)

Theme: Beverage play

Earnings Outlook: เป็นรายใหญ่ในธุรกิจเครื่องดื่มบำรุงกำลังด้วย Market share เกิน 50% พร้อมธุรกิจอุปโภคบริโภคอื่น ซึ่งมีแบรนด์แกร่ง ประเมินผลประกอบการช่วง 2 ปีนี้ จะเติบโต CAGR 11% ต่อปี จากทั้งรายได้เพิ่ม (เพิ่มกำลังการผลิต และสินค้าใหม่ C-Vitt โดเดน) และอัตรากำไรขยายตัว ตามต้นทุนผลิตลด, ปรับสูตรลดน้ำตาลและ Cost saving อื่นๆ และ คาดกำไร 2H20F ยังเพิ่มขึ้น h-h, y-y ถือเป็นโมเมนตัมที่ดี

Valuation: ซื้อขาย PER 2021F 30x ยังเหมาะสม จากธุรกิจที่แกร่งมาก และยังมีกำไรเติบโตได้ และผลกระทบ COVID-19 น้อย

Catalyst : กำไร 2Q20 ดีกว่าเราคาด 6% + แนวโน้มทางธุรกิจอยู่ในทิศทางที่ดี ส่งผลให้ Market share มีโอกาสเพิ่มขึ้น + ผลกระทบ COVID-19 น้อย + ราคาหุ้น Laggard CBG มาก + ผลประกอบการแข็งแกร่ง (คาดการณ์ใหม่ high ต่อเนื่องตั้งแต่ 2H20F)

HTC (TP20F 22.5*): S 20.4/20.0 R 21.4/22.0 (Stop Loss: 19.2)

Theme: Beverage play

Earnings Outlook: ผู้นำที่ได้รับสิทธิผลิตและจำหน่าย Coca-cola, Sprite, Fanta ฯลฯ ใน 14 จังหวัดภาคใต้ ด้วย Market share สูงถึง 83.8% ประเมินกำไร 2Q20F ยังเติบโตเด่น 136 ลบ. (+32% y-y, +14% q-q) แม้ยอดขายรับผลจาก covid-19 แต่หลังจากการควบคุมต้นทุนที่ดี ทั้งจาก Gross margin เพิ่มตามประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้นมากหลังย้ายโรงงาน, การปรับราคาสินค้า และต้นทุนบรรจุภัณฑ์ลดลง รวมถึง การคุมค่าใช้จ่ายการตลาดดีขึ้น และคาดการณ์กำไรยังเพิ่ม y-y ในอีก 2 ไตรมาสที่เหลือ

Valuation: เป็นหุ้นนำดีที่ตลาดยังมองข้าม และซื้อขาย Laggard กลุ่มเครื่องดื่มมาก โดยมี PER 20F เพียง 10 เท่า เทียบกับกลุ่มฯที่สูง 25-30 เท่า และจุดเด่นด้านเงินปันผลสูงถึง 8.2%

Catalyst: เป็นอีกหุ้นงบ 2Q20 ดีที่ตลาดมองข้าม และราคายังเป็นโซนซื้อที่ดี และกำไรคาดยังดีต่อเพิ่ม y-y ในอีก 2 ไตรมาสที่เหลือ

ICHI (TP21F 11.1*): S 8.55/8.30 R 9.20/9.45 (Stop Loss: 8)

Theme: Beverage Play

Earning outlook: แม้มีผล Covid-19 แต่ประเมินกำไรปีนี้ยังเติบโตต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 จากกลยุทธ์ที่ยังเน้นเพิ่มการทำกำไรต่อเนื่อง ทั้งการเพิ่มสินค้า Premium + ลดสินค้าไม่ทำกำไร + คาดธุรกิจอินโดพอลิมาทำกำไรจากการกระจายสินค้าที่มีประสิทธิภาพขึ้นและประโยชน์จากน้ำมันโซลต้า (ต้นทุนบรรจุภัณฑ์ลด) โดยกำไร 2H20F จะเพิ่ม y-y ทั้ง 2 ไตรมาส จากอัตรากำไรเพิ่ม และรายได้มีปัจจัยหนุนจากการเปิดตัวสินค้าใหม่ที่น่าดีมีสุขภาพ จะเป็นอีกหนึ่งหัวหอกหลักช่วงจากนี้

Valuation: ราคาหุ้นซื้อขาย PER 21F 23 เท่า ยังต่ำกว่า Mean 25x จึงเป็นจุดเหมาะสมในการเข้าลงทุน ด้วยมูลค่าเหมาะสม 11.1 บาท/หุ้น

Catalyst: มองกลุ่ม Beverage ยังเป็นกลุ่มที่ผลประกอบการดี ผลกระทบ covid-19 น้อย เลือก ICHI ซึ่งเราปรับ TP21F ขึ้นเป็น 11.1 บาท แม้ 2H20F เป็น Low season แต่ยังคงดูน่าตื่นเต้นและคาดผลประกอบการยังเติบโตดี y-y + จับตานวัตกรรม เจาะกลุ่ม High growth "รักสุขภาพ" เป็นแรงเสริมการเติบโตช่วงถัดไปคือ น้ำอัลคาไลน์ (น้ำด่าง) "PH Plus8.5"

Note: TP (Bloomberg Consensus) , *TP(CNS), **TP(Nomura)

Research and IRIS Reports

EARNINGS RESULT



CPF (TRADING BUY, TP36) กำไรสุทธิ 6029 ล.บ. ใน 2Q20 ต่ำกว่าคาด

เรามองมองเป็นกลาง คาดราคาหุ้น CPF อาจปรับตัวลงเพราะงบต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ CPF รายงานกำไรสุทธิ 6029 ล้านบาทใน 2Q20 ถึงแม้เพิ่ม +47%y-y แต่ต่ำกว่าเราและตลาดคาด โดยกำไรสุทธิเพิ่ม +47%y-y เพราะราคาสุกรเวียดนามเพิ่ม +108%y-y และปริมาณขายสุกรเวียดนามเพิ่ม ซึ่งชดเชยราคาไก่-สุกรไทยที่ลดลง y-y q-q จากการบริโภคที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เรายังมองบวกต่อใน 3Q20F เพราะราคาสุกรไทยฟื้นตัว +11%m-กมาที่ 79 บาทในปัจจุบัน ราคาสุกรเวียดนามยังทรงตัวที่ 80-90,000 ดอลลาร์หรือ 100-117 บาท และ 3Q20F เป็น high season ของการส่งออกไก่ไปญี่ปุ่น จีน ยุโรป ล่าสุดจีนพบเชื้อไก่นำเข้าจากบราซิลปนเปื้อนเชื้อโคโรนา คาดผู้ส่งออกไก่ไทย เช่น CPF/GFPT รับอานิสงส์คำสั่งซื้อเพิ่ม เราคงแนะนำ Trading Buy CPF ราคาเป้าหมาย 36 บาท อนึ่ง CPF ประกาศจ่ายเงินปันผล 1H20 ในอัตรา 0.40 บาท/หุ้น XD 28 ส.ค.

EARNINGS RESULT

LH (BUY, TP9.3) รายงานกำไรสุทธิ 2Q20 ที่ 1.4 พันล.บ. ใกล้เคียงเรคาด

มุมมอง neutral ต่อกำไรสุทธิ 2Q20 ที่ 1.4 พันล.บ. (-25%y-y, +4%q-q) ใกล้เคียงเรคาด แต่ดีกว่าตลาดคาดเล็กน้อย การลดลง y-y มาจากส่วนแบ่งกำไร บ.ร่วม (HMPRO, LHFG และ QH) ลดลง และขาดทุนใน hotel business จากผลกระทบ COVID-19 ในขณะที่ residential business ยังดี ตาม 2Q20 presale กลุ่ม low-rise ทำได้ดี โดยเฉพาะ SDH กลุมกลาง-บน รวมถึงรักษา % GPM ได้ดี สำหรับ 1H20 interim dividend ประกาศจ่ายที่ 0.20 บาท/หุ้น (XD 27 ส.ค. 20) คิดเป็น dividend yield เฉพาะ 1H20 ที่ 2.6% น่าจะช่วย support ราคาหุ้นระยะสั้น แนวโน้มกำไรสุทธิ 2H20F ดีขึ้น h-h แต่ยังคงลดลง y-y ตาม recurring income และส่วนแบ่งกำไร. ร่วม ที่คาดยังลดลง ซึ่งเป็นผลต่อเนื่องจาก COVID-19 เราปรับมาใช้ TP21F = 9.3 บาท/หุ้น แต่คง BUY rating จุดเด่นมาจาก residential business ที่ถือว่าแข็งแกร่งกว่ากลุ่ม จาก portfolio หลักเป็น low-rise ในกลุ่มกลาง-บน รวมถึงแรงกดดันจากการลดลงของ % GPM ต่ำกว่า ในขณะที่จุดแข็งจากแนวโน้มปันผลจ่ายปี 2020F ที่ยังสูง 0.45.0.50 บาท/หุ้น คิดเป็น yield 5.8-6.4% ซึ่งค่อนข้างสูงและมั่นคง

EARNINGS RESULT

PTG (BUY, TP22) กำไรสุทธิ 2Q20 โต y-y, q-q มากกว่าเราและตลาดคาด

เรามอง Slightly Positive ต่อกำไรสุทธิ 2Q20 ที่ 510 ล.บ. (+19% y-y, +151% q-q) ดีกว่าเราและตลาดคาด 16% และ 26% ตามลำดับ จากค่าการตลาดสูงกว่าคาด โดย COVID-19 กระทบต่อ PTG จำกัด; ปริมาณขายน้ำมันใน 2Q20 ของ PTG ทรงตัว y-y (Vs. กลุ่ม -8% y-y) ในขณะที่ค่าการตลาดสูงราว 2.05 บาท/ลิตร ซึ่งได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันขาลงและไม่ผันผวน ทั้งนี้ปัจจัยบวกทั้งปริมาณการขายที่โต y-y และค่าการตลาดสูง คาดยังส่งผลใน 2H20F ทำให้แนวโน้มกำไรสุทธิยังโตได้ y-y, h-h รวมถึงกำไรสุทธิปี 2021F คาดยังโตได้ต่อเนื่อง (ถึงแม้ฐานปี 2019 ที่สูงมาก) โดยเราคงกำไรสุทธิ 2020-21F ที่ 1.5 พันล.บ. (-4% y-y) และ 1.6 พันล.บ. (+6% y-y) ตามลำดับ เราคง TP21F ที่ 22.0 บาท/หุ้น คงแนะนำ BUY โดยกำไรสุทธิ 1Q20 เป็นจุดต่ำสุดแล้ว ในระยะยาว PTG ยังเป็น growth company ซึ่งโตจากทั้ง i) oil business ผ่านการแย่ง market share ผู้ประกอบการรายอื่น, ได้ประโยชน์จากการตลาดสูง, ii) non-oil business ด้วยการขยาย LPG ภาคครัวเรือน, iii) ส่วนแบ่งกำไร palm complex ที่เพิ่มขึ้น และ iv) แนวโน้มเข้าสู่จุดคุ้มทุนจาก retail business (กาแฟพันธุ์ไทย และ Max mart) ในระยะสั้นมีปัจจัยบวกจากประกาศจ่าย 1H20 interim dividend ที่ 0.20 บาท (XD 26 ส.ค. 20) คิดเป็น yield 1.1%

EARNINGS RESULT

BDMS (UR.) 2Q20 ต่ำกว่าคาดค่าใช้จ่ายน้อย มีส่วนแบ่งขาดทุน

เรามอง Negative ต่อผลการดำเนินงาน 2Q20 มีกำไรสุทธิ 458 (-75%y-y -82%q-q) ลดลงแรง y-y และ q-q แย่กว่าคาดมาก เนื่องจาก 1) ต้นทุน (-24%y-y -24%q-q) และค่าใช้จ่าย (-24%y-y -17%q-q) ลดลงน้อยกว่าคาด ซึ่งมีสาเหตุจากบริษัทมีต้นทุนดำเนินงานราว 60% เป็นต้นทุนคงที่ ประกอบกับ 2) รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทอื่น -37 ล้านบาท ส่วนรายได้ (-30%y-y -31%q-q) ลดลงตามการใช้บริการ ส่งผลให้ Gross margin และ EBITDA margin ลดลง y-y และ q-q เหลือ 24.7% และ 12.9% ตามลำดับ เรามีแนวโน้มปรับกำไรปี 20F-21F

ลงอีกครั้งหลังจากประชุมนักวิเคราะห์ 14 ส.ค. นี้ เมื่อต้นเรายังคาดว่าผลการดำเนินงาน 3Q20F และ 4Q20F จะฟื้นตัวได้จาก 2Q20 ตามการใช้บริการของลูกค้าในประเทศมีแนวโน้มดีขึ้น และการกลับมาปรึกษาโดยมีการใช้เครื่องมือและอุปกรณ์ต่างๆ ระยะสั้นมองว่าหุ้น BDMS มีโอกาสย่อตัวลงจากผลการดำเนินงาน 2Q20 ต่ำกว่าคาด และมีผลลบเชิง Sentiment จาก MSCI ลดน้ำหนักลงทุน

EARNINGS RESULT

ICHI (BUY, TP11.1) 2H20F ยังเป็น Low season ที่น่าตื่นตัว

กำไร 2Q20 ที่ 149 ลบ. (+9% y-y, -6% q-q) ใกล้เคียงตลาดคาดแต่ต่ำกว่าเราคาด 7% จากรายได้น้อยกว่าคาด แต่ยังเห็นจุดดีจาก Gross margin สูงสุดรอบ 10 ไตรมาสและ บ.ร่วมอินโดนีเซียยังเป็นการ Turnaround โดยรวมกำไร 1H20 สูงถึง 71% ของทั้งปี ทำให้เราปรับประมาณการกำไร 2020-22F ขึ้นเฉลี่ย 17% และได้ TP21F ใหม่ 11.10 บาท ถึง PER 27 เท่า แนะนำ "ซื้อ" มองทิศทางธุรกิจยังเป็นจุดฟื้นตัวที่ดีต่อเนื่อง ประเมินกำไร 2H20F จะเป็น Low season ที่ดี และเพิ่มขึ้น y-y ปีจจัยหนุน นอกเหนือจากการควบคุมต้นทุนที่ดีตาม 1H20 และเป็นภาพเดียวกับเครื่องต้มโดยรวมแล้ว ยังมีปัจจัยเสริมจากการเปิดตัวสินค้าใหม่ เจาะตลาดน้ำดื่มเพื่อสุขภาพอย่างจริงจังในช่วงต่อจากนี้

EARNINGS RESULT

XO (TRADING BUY, TP10.5) กำไร 2Q20 ดีมาก แต่หุ้นขึ้นแรง เน้นแก๊งกำไร

เป็นอีกหุ้นที่รับประโยชน์ Covid-19 หันมาประกอบอาหารเองโดยเฉพาะลูกค้าหลักยุโรป โดยกำไร 2Q20 สูงสุดรายไตรมาสที่ 92 ลบ. (+512% y-y, +94% q-q) จากรายได้สูงสุด และอัตรากำไรเพิ่มตาม Economy of scale โดยเราปรับประมาณการกำไร 2020-22F ขึ้นเฉลี่ย 30% และได้ TP20F ใหม่ 10.5 บาท ถึง PER 20 เท่า โดยราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาแรงกว่า ytd +67% ขณะที่ คาดกำไรผ่านช่วงพีคใน 2Q20 แล้ว แต่กำไรช่วงที่เหลืออีก 2 ไตรมาส คาดยังเติบโต y-y ได้ เน้นลงทุนลักษณะ "ซื้อแก๊งกำไร" แต่ทั้งนี้แนะนำติดตามความคืบหน้าวัคซีน Covid-19 ที่ใกล้เข้ามา ประกอบการลงทุน หากชัดเจนอาจเป็นจิตวิทยาบวกกับหุ้น

EARNINGS RESULT

SABINA (BUY, TP23.5) 2Q ดีกว่าคาด และผ่านจุดต่ำสุดแล้ว

กำไรสุทธิ 2Q20 50 ลบ. (-58% y-y, -28% q-q) ดีกว่าคาด 14% จากรายได้มากกว่าคาด และกำไรลดลง y-y, q-q เป็นไปภาพเดียวกับกลุ่มค้าปลีกและอสังหาริมทรัพย์ แต่กำไรผ่านจุดต่ำสุดมาแล้ว บรรยากาศการใช้จ่ายที่ดีขึ้น บริษัทจะกลับมาทำการตลาดที่เป็นจุดเด่นและเรียกกระแสดี คาดกำไรจะฟื้นตัว h-h ใน 2H20F กลับไปสู่ฐานกำไรใกล้เคียง 1Q20 ที่ไตรมาสละ 70-80 ลบ. (ฟื้นตัว q-q 4 ไตรมาสติดกันจากนี้) และกลับมาเติบโต y-y ในปี 2021F +24% แนะนำ "ซื้อ" จากระยะสั้นกำไรผ่านจุดต่ำสุด, ยังเป็นหุ้น Laggard กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เป็นโซนซื้อที่ดี และหากมีนโยบายกระตุ้นการบริโภค จะเป็นจิตวิทยาบวกต่อหุ้น และรับปันผล 1H20 0.35 บาท (Yield 2%, XD 26 ส.ค.)

EARNINGS RESULT

TOA (TRADING BUY, TP41) กำไร 2Q20 ดีกว่าคาด 19%



กำไร 2Q20 593 ลบ. (+24% y-y, +41% q-q) และดีกว่าคาด 19% จากอัตราทำกำไรดีกว่าคาด ประโยชน์จากต้นทุนลดจากน้ำมันต่ำ, การคุมค่าใช้จ่าย และรายได้อื่นเพิ่มขึ้น และ คาดกำไร 2H20F จะดีขึ้น h-h (ทรงตัว y-y) จากรายได้ทุกของทางกลับสู่ปกติ ด้านราคาหุ้นปรับขึ้นมาเหลือ upside จำกัด จาก TP21F 41 บาท ถึง DCF (WACC 7.6%, TV Growth 3.5%) ณ ระดับปัจจุบัน เราแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" โดยปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้นจากเงินบาทยังเป็นทิศทางแข็งค่า (เป็น Net import) และบริษัทประกาศปันผล 1H20 0.27 บาท/หุ้น (Yield 1%, XD 27 ส.ค.)

EARNINGS RESULT

BEM (BUY, TP11.1) กำไร 2Q20 ลดลง แต่ดีกว่าเราและตลาดคาด

เรามีมุมมอง Slightly Positive, แม้อำไรจะลดลง แต่สูงกว่าเราและตลาดคาด กำไรสุทธิ 2Q20 อยู่ที่ 152 ลบ. ลดลง -95% y-y และ -70% q-q เนื่องจาก 1) ได้รับผลกระทบจากการ Lockdown จุดปริมาณใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้าลดลง -34% y-y และ -56% y-y ตามลำดับ และ 2) ปีก่อนมีกำไรพิเศษ 3,515 ลบ. อย่างไรก็ตาม เราคาดผลประกอบการ 3Q20F กลับมา เด็บโต +23% y-y เป็นกำไรสุทธิ 1,147 ลบ. เนื่องจาก 1) ยอดใช้ทางด่วนและรถไฟฟ้าเริ่มกลับสู่ภาวะปกติ และ 2) ค่าใช้จ่ายด้อยค่าสัมปทานทางด่วนลดลงจากปีก่อน คงคำแนะนำ "BUY" ราคาเป้าหมาย 11.10 บาท

EARNINGS RESULT

IVL (BUY, TP36) พลิกทำกำไรสุทธิ 2Q20 ดีกว่าเราคาด

มอง Positive ต่อขาดทุนปกติ 2Q20 ของ IVL ที่ราว -106 ล้านบาท (พลิกขาดทุน y-y, ขาดทุนลดลง q-q) ออกมาดีกว่าคาด จากปริมาณขาย Integrated PET และ อัตรากำไรของ IOD โดยการขาดทุนลดลง q-q มาจากแรงหนุนอัตรากำไร PET และ stock loss ที่ลดลง เราคงมุมมอง 3Q20F จะพลิกทำกำไรได้ q-q จาก i) stock gain ที่เข้ามา Vs. 2Q20 stock loss หนัก ii) คาดอัตรากำไรของฝั่ง IOD (EG, MTBE, Surfactants) มีแนวโน้มฟื้นตัวตามการบริโภคหลังผ่อนคลาย lockdown และ iii) ปริมาณขายและอัตรากำไรฝั่ง Fibers ฟื้นตัวจากกลุ่ม Lifestyle หลังผ่านช่วงกดดันของ COVID-19 ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ Buy ที่ TP20/21F = 36.00 บาท/หุ้น มองการ diversify port ของ IVL ช่วยให้การฟื้นตัวจากฐานต่ำของ IOD และ Fibers ชดเชยแรงจูงใจจาก integrated PET (1H20 ดี) ที่เผชิญ oversupply ใน 2H20F ได้ คาดกำไรฟื้นต่อเนื่องใน 2H20-2021F

EARNINGS RESULT

ERW (REDUCE, TP3.2) ขาดทุนสุทธิที่ -625 ล้านบาท ฐานะการเงินเริ่มดีขึ้น

เรามีมุมมอง Neutral ต่อการรายงานขาดทุนสุทธิของ ERW ที่ -625 ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด โดยผลการดำเนินงานแยกลงจากขาดทุน -7 ล้านบาท ใน 2Q19 และขาดทุน -103 ล้านบาท ใน 1Q20 ปัจจัยกดดันหลักมาจาก COVID-19 ทำให้ RevPar ลดลง 99% y-y ภาพรวมกำไร 2H20 เราคาดขาดทุนลดลงจากการกลับมาเปิดโรงแรม และอานิสงส์จากมาตรการ กระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศ เราคาดปี 2020F ERW ขาดทุนสุทธิที่ -1,469 ล้านบาท และปี 2021F ขาดทุนสุทธิลดลงเป็น -379 ล้านบาท ด้านฐานะทางการเงินเริ่มดีขึ้นมากขึ้น หาก ERW ไม่สามารถเจรจาขอยกเว้นการค้ำประกัน debt covenant กับเจ้าหนี้หลักอย่างธนาคารได้จนถึงปี 2021 อาจมีความเสี่ยงต่อการเพิ่มทุน เราแนะนำ Reduce ด้วย TP21F ที่ 3.2 บาท

EARNINGS RESULT

MINT (UR.) ขาดทุนสุทธิที่ -8,448 ล้านบาท แยกว่าตลาดคาด



เรามีมุมมอง Slightly Negative ต่อขาดทุนสุทธิใน 2Q20 ที่ -8,448 ล้านบาท แยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ -30% หากไม่รวมรายการพิเศษ -1,285 ล้านบาท ธุรกิจปกติขาดทุน -7,163 ล้านบาท แยกจากขาดทุนปกติที่ -3,173 ล้านบาท ใน 1Q20 เนื่องจาก 1) ผลกระทบจาก COVID-19 ทำให้ RevPar ของธุรกิจโรงแรมหดตัว -95% y-y และ EBITDA พลิกเป็นขาดทุน 2) ธุรกิจร้านอาหาร ได้รับผลกระทบน้อยกว่า โดย SSS -23% y-y หนุนจาก platform delivery ที่แข็งแกร่ง รวมถึงการทำโปรโมชั่น สำหรับแนวโน้ม 2H20F เราคาด MINT ขาดทุนลดลง เทียบกับ 1H20 หลังธุรกิจโรงแรม และร้านอาหารเริ่มทยอยกลับมาเปิดให้บริการ โดยเราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการและราคาเป้าหมาย

EARNINGS RESULT

OSP (BUY, TP48) กำไรสุทธิ 2Q20 ที่ 804 ลบ. ดีกว่าคาด ดีขึ้น y-y แต่ลด q-q

เรามีมุมมอง NEUTRAL ต่อกำไรสุทธิ 2Q20 ที่ 804 ลบ. ดีกว่าเราคาด +6% จากค่าใช้จ่ายทางภาษีที่ต่ำกว่าคาด แต่ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด ทั้งนี้เราคาดว่าไปปกติ 2H20F โต y-y และ h-h เพราะการรายได้โตเด่นจากความต้องการ C-vitt สูงขึ้นจากเทรนด์สุขภาพ และกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น 10-15% ที่นำมาใช้ผลิต C-vitt รวมทั้งคาดลดเครื่องดื่มชูกำลังและของใช้ส่วนตัวจะฟื้นตัวหลังการผ่อนคลาย Lockdown อีกทั้งคาดอัตรากำไรที่ดีขึ้นจากโครงการ Fit Fast firm และการเริ่มดำเนินงานโรงงานเครื่องดื่มในพม่า ช่วยลดการ outsource ดังนั้นเราจึงยังคงประมาณการกำไรปกติปี 20F อยู่ที่ 3.81 พันลบ. (+14%y-y) ขณะที่ราคาหุ้นที่ยัง Laggard เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มเครื่องดื่มที่ปรับตัวสูงขึ้นไปแล้ว +23%ytd เมื่อเทียบกับคู่แข่ง CBG +50% และ ICHI +72% อีกทั้งบริษัทแจ้งการจ่ายปันผลระหว่าง 1H20 ที่ 0.45 บาท/หุ้น (XD 27 ส.ค. 20) คิดเป็น dividend yield 1% เราจึงคงคำแนะนำซื้อ ด้วย TP 21F ที่ 48 บาท

EARNINGS RESULT

BJC (TRADING BUY, TP41) NP2Q20 ที่ 306 ลบ. (-80%y-y,-76%q-q) ต่ำกว่าคาดเพราะ FX loss

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อกำไรสุทธิ 2Q20 ของ BJC ที่ 306 ลบ. (-80%y-y,-76%q-q) แม้ต่ำกว่าเราคาด แต่หลักๆมาจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการพิเศษ แม้กำไรปกติอยู่ที่ 804 ลบ. หดตัวแรง -55%y-y เพราะ BIGC ทุกรีกี่ตาม เรามองว่าผลการดำเนินงานได้พ้นจุดต่ำสุดไปแล้ว โดย 2H20F จะฟื้น h-h แต่กลับมาโต y-y ในปีหน้า ประกอบกับราคาหุ้นปรับลงจนเกิด upside มากขึ้น +12% จึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "Trading Buy" จาก "NEUTRAL"

EARNINGS RESULT

GUNKUL (BUY, TP3.35) 2Q20 กำไรยังไม่โตเด่น + สุนโครงการใหม่นี้

กำไร 2Q20 อยู่ที่ 279 ลบ.(-36% y-y, -36% q-q) ต่ำกว่าคาด 26% เนื่องจากเป็น low season ของโรงไฟฟ้าลม ซึ่งมีก่อนลมแรงเป็นพิเศษ แต่ธุรกิจ EPC ยังคงรับรู้รายได้ตามแผน +269%y-y (ทางบริษัทยังมี backlog งาน EPC อีกกว่า 7,000 ลบ.) ประเมินกำไรจะโตเด่นในช่วงครึ่งปีหลังเนื่องจากเป็น high season ของลม และมี solar farm ที่มาเลเซีย 30MW ที่คาดจะ COD ใน 3Q20F อีกทั้งปีนี้ยังมีลันโครงการในเวียดนามที่อยู่ระหว่างการพัฒนา 100 MW และยังมีแนวโน้มขยายกำลังการผลิตในประเทศเพื่อนบ้านอย่างต่อเนื่อง ประเมินกำไรปีนี้ยังยืนในระดับสูงและมั่นคง แนะนำ หยอดสะสม จากมูลค่าเหมาะสมปี 20/21F ที่ 3.35 บาท (ราคายังไม่รวม upside 0.10 - 0.20 บาท จากโครงการใหม่ในเวียดนามที่อยู่ระหว่างการพัฒนา)

WEEKLY STRATEGY



US-CH to Review Phase 1 Trade Deal

Top Picks: HTC, SMT, TASCO

Weekly outlook: "Sideways/Down" ด้าน 1346/1350 จุด รับ 1303/1290 จุด

สัปดาห์นี้คาดตลาดหุ้นไทย 'Sideways/Down' ตลาดยังคงจับตาความคืบหน้ามาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจชุดใหม่ของสหรัฐฯ หลังนายมิตช์ แมคคอนเนล ผู้นำเสียงข้างมากในวุฒิสภาสหรัฐฯ จากพรรค Republican เผยถึงความคาดหวังที่จะบรรลุข้อตกลงได้เร็วขึ้น แต่อย่างไรก็ดี หากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงกันได้ ปธน. Trump อาจจะใช้สิทธิอำนาจของประธานาธิบดีในการขยายโครงการช่วยเหลือคนว่างงานที่ได้หมดไปเมื่อ 31 ก.ค. ถือเป็นสัญญาณบวกที่น่าจะได้เห็นมาตรการที่ต่อเนื่องในเร็วนี้ แต่ประเด็นสำคัญยังคงเป็นวงเงินของมาตรการดังกล่าว ซึ่งตลาดค่อนข้างคาดหวังกับวงเงิน 1.5 ล้านล้านเหรียญ แต่หากออกมาเพียง 1 ล้านล้านตามที่ปธน. Trump ต้องการ อาจทำให้ตลาดผิดหวังได้ นอกจากนี้ ตลาดยังมีแรงกดดันจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีน หลังผู้แทนการค้าของทั้งสองฝ่ายจะทบทวนข้อตกลงการค้าเฟส 1 กันในวันที่ 15 ส.ค. นี้ ซึ่งหากดูจากตัวเลขในช่วง 1H20 จะเห็นได้ชัดว่าจีนไม่สามารถสั่งซื้อสินค้าต่างๆ จากสหรัฐฯ ได้ในจำนวนที่ได้ตกลงกันไว้ โดยจีนสั่งซื้อสินค้าอุตสาหกรรมได้เพียง 58% / สินค้าเกษตร 45% / พลังงาน 11% ของเป้าหมายในช่วง 1H20 ดังนั้น จึงอาจทำให้สหรัฐฯ ไม่พอใจ และหันมาใช้ไม้แข็งกับจีนได้ เป็นอีกหนึ่ง headwind สำคัญที่จะกดดันตลาดสินทรัพย์เสี่ยง ส่วนปัจจัยภายใน เข้าสู่โค้งสุดท้ายของการรายงานผลประกอบการ 2Q20 ของกลุ่ม Real Sector โดยจาก 139 บริษัทที่มีผลการดำเนินงาน Consensus คาดจะมีกำไรสุทธิรวมที่ 3.6 หมื่นลบ. -67%y-y แต่ +23%q-q โดยสาเหตุที่เพิ่มขึ้น q-q เนื่องจากใน 1Q20 กลุ่มโรงกลั่นเผชิญ Inventory Loss และ NRV Loss อย่างมีนัยสำคัญ แต่อย่างไรก็ดี หากไม่นับกำไรของกลุ่มโรงกลั่น ผลประกอบการ 2Q20 จะ -72.5%q-q บ่งชี้ถึงผลกระทบจากโรค Covid-19 อย่างเต็มไตรมาส เป็นแรงกดดันตลาดหุ้นไทยได้ ส่วนปัจจัยที่น่าติดตาม คือ MSCI จะประกาศรายชื่อหุ้นชุดใหม่ 12 ส.ค. ช่วงตลาดสหรัฐฯ ปิดทำการ และมีผลราคาปิด 31 ส.ค. สำหรับไทย คาดไม่มีหุ้นเข้า/ออก MSCI Global Standard Index แต่มีความเสี่ยงถูกลดน้ำหนัก (โดยกลุ่มที่มูลค่าตลาดหดตัวแรง ได้แก่ ท่องเที่ยว และ Consumer Finance อาจมีความเสี่ยง MSCI ลดน้ำหนัก) หลังคาดการณ์ Rebalance รอบนี้เงินเข้า จีน เกาหลี ไต้หวัน ในสัดส่วนสูง

กลยุทธ์การลงทุน: การเจรจาระหว่าง US-CH 15 สด นี้ เป็นปัจจัยถ่วงจิตวิทยาการลงทุน ขณะที่การรายงานงบ ยังกดดันหุ้นรายตัวผันผวน ดังนั้นพอร์ตลงทุนเชิง Tactical คงแนะนำถือหุ้นเพียง 25% ส่วนการเก็งกำไรเน้นหุ้น AUG 2020 Portfolio : BDMS, ICHI, TASCO, TU, SPALI, SMT, WICE และกลุ่มคาดงบ 2Q ดี (TASCO, CPF, TU, TFG, AP, DOHOME, TOA, JMT, JMART, WICE, TPCH, SC, ICHI, OSP, XO, PTG, HTC)

หุ้นเด่นสัปดาห์นี้ : แนะนำ HTC, SMT, TASCO ส่วนสัปดาห์ก่อน TASCO, ICHI, BDMS ให้ผลตอบแทน -2.34% แยกว่าดัชนีฯ ให้ผลตอบแทน -0.31 %

TASCO(TP29.2): Spread ยางมะตอยอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น เป็นเป้า Upgrade

HTC(TP22.5): เก่งงบ 2Q20 ไต่ yy ผลบวกจากการย้ายโรงงานเพิ่มประสิทธิภาพ

SMT(TP3): คาดความต้องการ IC ที่ฟื้นตัวหนุน +ลูกค้าเดิมทยอยกลับมา

MONTHLY STRATEGY

Aug 2020 : The Worst Quarter of Real Sectors?

Aug Portfolio 2020 : BDMS, ICHI, TASCO, TU, SPALI, SMT, WICE

SET "Sideway Down" แนวด้าน 1336/1360จุด แนวรับ 1252/1220 จุด กรณีแม่ 1173 จุด



(-) Covid-19 : การแพร่ระบาดในสหรัฐอเมริกายังคงรุนแรงต่อเนื่อง โดยยอดผู้ติดเชื้อรายวันยังสูงถึง 6-7 หมื่นราย ซึ่งสหรัฐอเมริกายังคงมีผู้ติดเชื้อสูงสุดเป็นอันดับ 1 ของโลก ตามมาด้วยบราซิล และอินเดีย ขณะที่ Second Wave ที่เกิดขึ้นในญี่ปุ่น และฮ่องกง ทำให้เริ่มมีการใช้มาตรการป้องกันที่เข้มงวดขึ้น กระทั่งมาตรการท่องเที่ยว และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก

(+/-) Fiscal Policy : Nomura คาดว่ารัฐบาลสหรัฐจะออกมาตรการการคลังกระตุ้นเศรษฐกิจ ระยะที่ 4 วงเงิน \$1.5trn (7% ของ GDP ปี2019) กรณีประกาศแค่ \$1trn ตามเป้าหมายของ ปธน. จะทำให้ตลาดคิดหวัง และคาดการณ์ GDP ของ Nomura จะมี Downside หลังจากก่อนหน้านี้มีมาตรการออกมาแล้ว \$2.737trn (12.77% ของ GDP) เพื่อทดแทนมาตรการการคลังที่ออกมาก่อนหน้านี้ที่หมดอายุสิ้นเดือน ก.ค. โดยคาดว่าจะมีการลงมติภายใน 3 ส.ค. นี้ (ทั้งนี้ รัฐบาลจะปิดอีกครั้งในเดือน ส.ค. ก่อนที่จะเปิดสภาในเดือนก.ย. และจะพิจารณาร่างกฎหมายงบประมาณ FY21 ตามด้วยการหาเสียงเลือกตั้งในเดือน ต.ค. เพื่อการเลือกตั้ง 3 พ.ย. 2020)

(-) Market EPS : การรายงานผลประกอบการ 2Q20 ของ Real Sector ไทย โดย 117 บริษัทที่มีคาดการณ์จาก Consensus คาดจะมีกำไรสุทธิรวมที่ 4 หมื่นลบ. -65.3%y-y แต่ +40.8%q-q โดยสาเหตุที่เพิ่มขึ้น q-q เนื่องจากใน 1Q20 กลุ่มโรงกลั่นเผชิญ Inventory Loss อย่างมีนัยสำคัญ แต่อย่างไรก็ดี หากไม่นับกำไรของกลุ่มโรงกลั่น ผลประกอบการ 2Q20 จะ -70.2%q-q สะท้อนผลกระทบจาก Covid-19 เดิมไตรมาส และเสี่ยงต่อการหันกำไรลดลงอีก ล่าสุด Market EPS ปี 2020-2021 ลดลงสู่ 62.5-80.8บาทต่อหุ้นตามลำดับ(CNS คาดจะเห็นการหันปี 2021 ลงสู่ 74-80บาท) เป็นแรงกดดันตลาดหุ้นไทย

(-/*) FX Manipulator : กระทรวงการคลังสหรัฐฯอาจออกรายงานประจำครึ่งปี เรื่อง Macroeconomic and Foreign Exchange Policies of Major Trading Partners of the United States ซึ่ง Nomura คาดว่า Thailand และ Malaysia มีความเสี่ยงที่จะถูกระบุในรายงาน ว่าเป็นประเทศที่มีการแทรกแซงค่าเงิน (FX manipulator) หากถูกระบุดังกล่าว ไทยต้องทำสัญญากับ US เพื่อแก้ไขปัญหาภายใน 1ปี ไม่เช่นนั้น US อาจใช้มาตรการจัดการ ใดๆก็ได้ มีความเสี่ยงว่าทีมบริหารของประธานาธิบดี Trump อาจจะไม่รอจนถึง 1 ปี และใช้หลักเพื่อความมั่นคงของชาติ เก็บภาษีนำเข้าจากสินค้าเข้าของไทย

(*) Central Bank Meetings : การประชุมธนาคารกลางในเดือนนี้ นำโดย BOT(5ส.ค.) และ BOE(6ส.ค.) Nomura คาดคงดอกเบี้ยที่เดิม แต่แนะนำติดตามมุมมองเศรษฐกิจ ปัจจัยภายในที่น่าติดตาม : 1)การประกาศ MSCI Rebalance 12 ส.ค. และ FTSE Rebalance 21 ส.ค.นี้ 2)รายงาน GDP 2Q20 ของไทย 17ส.ค. Nomura คาด -9.9% y-y 3)ติดตามการปรับเปลี่ยนกรม. และ 4) สถานการณ์การเมืองในประเทศ

Aug Portfolio 2020 : BDMS, ICHI, TASC0, TU, SPALI, SMT, WICE

พอร์ตการลงทุนเดือน ก.ค. 2020 ให้ผลตอบแทน +4.21% ขณะตลาดราว 5.95% ทำให้ทั้งปี 2020YTD -6.2% ขณะตลาด +10.92% สำหรับเดือนนี้ พอร์ตการลงทุนจะเน้นผสมผสานในส่วนของหุ้น Quality/Value/High Yield/Laggard ผสมกับ High Growth & Recovery โดยคงมุมมองสินทรัพย์เสี่ยงจะปรับฐานในเดือนนี้และผันผวนมากขึ้น จึงเน้นบริหารพอร์ตแบบตั้งรับ เน้นถือเงินสดและสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างตราสารหนี้ระยะยาวรวมกันราว 80-75% สัดส่วนหุ้นราว 20-25% แนะนำหุ้นเด่น SPALI(Presale เชิงบวก มี PER ต่ำ 6-8เท่า และ Dividend Yield ระหว่างกาล 2%-2.3%),BDMS(High Season & Laggard & Health Quarantine), TU(จุดต่ำสุดกำลังจะผ่านพ้นในไตรมาส 2 & Laggard) , SMT & TASC0(Upgrade Cycle & Recovery), WICE & ICHI (คาดผลประกอบการเติบโต y-y เด่นต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีนี้ หนุนการปรับประมาณการขึ้น)

QUARTERLY STRATEGY

3Q20F Strategy : Headwinds Check Up

Top Picks : OSP, BEM, INTUCH, BDMS, DOHOME, SPALI, KCE

ความเสี่ยง Second Wave และการเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯ อาจนำไปสู่ความผันผวนช่วง 3Q20

สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค Covid-19 ดีขึ้นในหลายประเทศ และบางประเทศอย่าง นิวซีแลนด์ เวียดนาม และไทย ไม่พบผู้ติดเชื้อจากภายในมาซักระยะ นำไปสู่การกลับมาเปิดเมืองอีกครั้ง ทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาดำเนินต่อไปได้ ส่งผลตลาดคาดหวังว่าเศรษฐกิจโลกจะค่อยๆฟื้นตัวในช่วง 2H20 เป็นแรงหนุนให้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงโลกปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา แต่อย่างไรก็ดี ปัจจัยที่ยังคงเป็น Key Risk คือโอกาสในการเกิดการแพร่ระบาดรอบที่ 2 หรือ Second Wave เนื่องจากปัจจุบันยังไม่สามารถคัดค้านวัคซีนต้านโรค



Covid-19 ได้สำเร็จ ซึ่งสัญญาณของ Second Wave เริ่มเกิดขึ้นในจีน และในสหรัฐฯ หากควบคุมไม่ได้จะก่อให้เกิด Downside ต่อเศรษฐกิจโลกเพิ่มเติม โดยในช่วง 2H20 มีความเสี่ยงเพิ่มเติมจากทั้งความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่รุนแรงขึ้น ผลจากการเลือกตั้งปธน.สหรัฐฯคนใหม่ในเดือนพ.ย. ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงมักจะผันผวนช่วง 3 เดือนก่อนการเลือกตั้ง รวมถึงรอบนี้คะแนนของคู่แข่งอย่างนาย Joe Biden นำปธน. Donald Trump ไปแล้ว ซึ่งหากผลออกมาเปลี่ยนขั้วจะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของนโยบาย อาจนำไปสู่ความผันผวนได้

ผลประกอบการจะฟื้นแบบ V-Shape ตามตลาดคาด หรือ U-Shape ที่ทำให้ตลาดผิดหวัง

ในช่วงไตรมาส 2 ที่ผ่านมา ตลาดค่อนข้างคาดหวังสูงว่านโยบายการเงิน/การคลัง จะหนุนเศรษฐกิจและทำให้ตลาดโลกจะฟื้นตัวแบบ V-Shape และฟื้นตัวเป็นปกติสิ้นปี 2021 ทำให้ต้องจับตาดูว่าช่วง 2Q20 กำไรของบมจ. จะต่ำสุดและค่อยๆ ฟื้นตัวแรงขึ้นจริงหรือไม่ หากเกิดกรณีต่ำกว่าคาดมาก และแนวโน้มฟื้นตัวช้า อาจก่อให้เกิดการปรับลดกำไรตลาดลงเพิ่มเติมได้ และภาพการฟื้นตัวในช่วง 2H20 อาจมี downside ซึ่งปัจจุบัน Consensus หนี้ EPS ตลาดปี 2020-21 ปรับตัวลงต่อเนื่องสู่ 65.4 บาท/หุ้น และ 83.4 บาท/หุ้น ตามลำดับ ซึ่งใกล้เคียงที่เราประเมินไว้ตอนต้นไตรมาสสองว่ากำไรปี 2020-2021 จะถูกลดลงมาในกรอบ 60-66บาท และ 74-82บาท ตามลำดับ ทำให้เราประเมินว่าตลาดจะเริ่มปรับมุมมองการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำไรตลาดหุ้นเป็นภาพ U-Shape มากขึ้น โดยมุมมองของทีมนักกลยุทธ์ภายใต้สมมติฐานถึง GDP ไทยปี 2020 -6.3%(BOT คาด -8.1%) ณ ระดับราคาน้ำมันดิบ Brent เฉลี่ย 44.5 เหรียญฯ ต่อบาร์เรลและดอกเบี้ยนโยบายปีนี้ 0.50% เราประเมิน Market EPS ปีนี้จะอยู่ที่ 65.6 บาทต่อหุ้น จึงประเมินเป้าหมายดัชนีปี 2020 ที่ 1250 จุด(อิง ERP 4%) ส่วนสมมติฐานปี 2021F อิงราคาน้ำมันดิบ Brent เฉลี่ย 55 เหรียญฯต่อบาร์เรล ประเมิน Market EPS ที่ 84.8 บาทต่อหุ้น จะได้ดัชนีเป้าหมายปี 2021 ที่ 1484 จุด(ERP 4.4%) ซึ่งหลังการพักฐานตลาดในช่วงถัดไปนี้ คาดว่าตลาดจะเริ่มให้น้ำหนักต่อทิศทางกำไรปี 2021 เพิ่มมากขึ้น

Barbell Portfolio Strategy 3Q20 : OSP, BEM, INTUCH, BDMS, DOHOME, SPALI, KCE

ภาพการลงทุน 3Q20 มีความเสี่ยง 3ด้าน ที่ตลาดจะต้องรอดตรวจสอบ คือ 1) ความเสี่ยงต่อการแพร่ระบาดรอบ 2) สงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน และ 3) ลักษณะของการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและกำไรตลาด ดังกล่าวข้างต้น น่าจะทำให้ตลาดอยู่ในช่วงพักตัว 1-3เดือน ในกรอบแนวรับ 1286/1210จุด(กรณีแย้ 1100จุด) และแนวต้าน 1400/1420จุด คงคำแนะนำถือหุ้นน้อยราว 20-25% ของพอร์ตลงทุน หลังแนะนำให้ลดมาช่วงดัชนีแค่ 1420-1450จุด และถือสินทรัพย์ปลอดภัยราว 80%-75% รอกำหนดจุดเพิ่มน้ำหนักใหม่ในช่วงถัดไป พอร์ตการลงทุนระยะไตรมาสประเมินหุ้น Value / Quality / Laggard จะสลับมา Outperform แต่ระยะยาว High Growth/Recovery จะยังคงเด่น จึงแนะนำผสมผสานพอร์ตเชิง Tactic - Barbell Portfolio Strategy : Best Picks 3Q20 แนะนำ OSP(กระแสเงินสดแข็งแกร่ง), BEM(ฟื้นตัวต่อเนื่องรับโครงสร้างขนส่งไทยที่ยังมีข้อจำกัดในการเดินทาง), INTUCH(เป็นผลสูงและกระแสเงินสดมั่นคง), BDMS(ช่วงฤดูกาล-Laggard) เป็นตัวแทนของ Value / Quality / Laggard Play และ DOHOME(เติบโตกับงานก่อสร้างภาครัฐ และกระแสการฟื้นฟูที่อยู่อาศัย), SPALI(ธุรกิจที่อยู่อาศัยจะฟื้นตัวเด่นในปี 2021 แต่แนะนำทยอยสะสมนี้จาก Valuation ดึงดูด), KCE(จุดเปลี่ยนของยอดขายที่มีโอกาสเข้าสู่ Uptrend จากกลุ่มยูเรียมออกมาตรรกการกระตุ้นกำลังซื้อ EV/PHEV) เป็นหุ้นเด่นในกลุ่ม High Growth/Recovery Play

Strategist Team

Koraphat Vorachet : Analyst Registration No. 043100

Fundamental Investment Analyst on Capital Market and Technical

Koraphat.vorachet@th.nomura.com 0-2081-2771

Yada Kampalanonwat : Analyst Registration No. 083785

Fundamental Investment Analyst on Securities

Yada.Kampalanonwat@th.nomura.com 0-2081-2783



ที่มา: บจ.หลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน ประจำวันที่ 14 ส.ค. 2563

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์พัฒนาสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะทำการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

>>กดติดตาม facebook@Share2Trade ได้ที่นี่<< (<https://web.facebook.com/Share2Trade/>)



Facebook ([http://www.facebook.com/sharer/sharer.php?u=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dnews%26file%3Dview%26id%3D18329&t=Play of the Day: ประเด็นหลักต่อตลาดหุ้นไทยวันนี้ - บล.โนมูระ พัฒนสิน 14/08/63](http://www.facebook.com/sharer/sharer.php?u=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dnews%26file%3Dview%26id%3D18329&t=Play%20of%20the%20Day%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dnews%26file%3Dview%26id%3D18329))

Twitter ([http://www.twitter.com/intent/tweet?text=Play of the Day: ประเด็นหลักต่อตลาดหุ้นไทยวันนี้ - บล.โนมูระ พัฒนสิน 14/08/63&url=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dnews%26file%3Dview%26id%3D18329](http://www.twitter.com/intent/tweet?text=Play%20of%20the%20Day%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dnews%26file%3Dview%26id%3D18329))

Line (<https://social-plugins.line.me/lineit/share?url=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dnews%26file%3Dview%26id%3D18329>)

Pinterest (<http://pinterest.com/pin/create/button/?url=https%3A%2F%2Fshare2trade.com%2Findex.php%3Fmod%3Dnews%26file%3Dview%26id%3D18329&media=https://share2trade.com/pic/news/main/18329>)
of the Day: ประเด็นหลักต่อตลาดหุ้นไทยวันนี้ - บล.โนมูระ พัฒนสิน 14/08/63

📌 กอล์ฟออฟเดอะดาวนี่ล่าสุด



Talk the Walk - บล. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ 17...

(?mod=news&file=view&id=18521) (?mod=news&file=view&id=18520) (?mod=news&file=view&id=18518) (?mod=news&file=view&id=18446) (?)



Trends & Turns - บล. แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ 1...

