

## กลยุทธ์การลงทุน

ภาค GDP Growth งวด 1Q63 ที่จะประกาศเข้านี้ น่าจะติดลบ เพิ่มโอกาสที่ กบง. จะพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมสัปดาห์นี้ ส่วนกำไรบริษัทจดทะเบียนประกาศออกมาแล้ว 94.6% พบว่าหดตัว 58%YoY ทำให้ต้องปรับลดประมาณการ สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวน่าจะทำให้ SET Index ปรับฐาน ให้นำปรับพอร์ตโดย สลับจากหุ้น KBANK เป็น DIF ส่วน หุ้น Top Picks วันนี้เลือก COM7 (FV@B 23.50), CPN (FV@B 66) และ PTT (FV@B 42)

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยปิดตัวแบบไร้น้ำหนัก หลังจากขาดประเด็นบวกใหม่ อีกทั้งนักลงทุนยังมีประเด็นที่ต้องติดตามอย่าง การรายงาน GDP Growth ไทยและ การประชุม กบง.ว่าจะมีการปรับลดดอกเบี้ย หรือไม่ จึงทำให้ตลาดหุ้นผันผวนและปิดตัวที่ระดับ 1280.76 จุด เพิ่มขึ้น 0.36 จุด หรือ +0.03% มูลค่าการซื้อขาย 5.06 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงาน ได้แก่ PTTEP(+2.14%) SPRC(+9.30%) GPSC(+0.35%) TOP(+4.24%) กลุ่มปิโตรเคมีอย่าง IVL(+0.89%) PTTGC(+3.73%) แต่โดนกดดันจากกลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(-1.07%) CRC(-4.86%) RS(-6.25%) และกลุ่มอ.พ. อาทิ AWC(-2.85%) CPN(-1.57%) LH(-2.27%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AOT(-1.26%) SCC(-1.47%) และ SCB(-1.12%) เป็นต้น

เข้านี้จะมีการประกาศตัวเลข GDP Growth ในงวด 1Q63 ซึ่งถูกคาดหวังว่าด้วยผลกระทบจาก Covid-19 น่าจะทำให้เห็นการหดตัวเฉลี่ยราว 4% YoY ขณะที่คาดว่าจะเห็นทิศทางในงวด 2Q63 ก่อนตัวในอัตราที่แรงกว่าและน่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยจะทำการปรับประมาณการ GDP Growth สำหรับปี 2563 ซึ่งเดิมคาดว่าจะหดตัว 1.4% ลงอีกครั้งหนึ่ง หลังพบว่าผลกระทบจาก Covid-19 แรงกว่าที่ประเมินไว้ตอนต้น อีกทั้งน้ำหนักของมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจผ่าน พ.ร.ก. 3 ฉบับฯ ก็ยังไม่เห็นผลที่เป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่ชัดเจน โดยที่ผ่านมาทำหน้าที่เป็นแรงพยุงเป็นหลัก สำหรับการประชุม กบง. ที่จะเกิดขึ้นในวันพุธที่ 20 นี้ เชื่อว่ามีความเป็นไปได้สูงที่จะเห็นการพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จาก 0.75% มาอยู่ที่ 0.50% ทั้งนี้ความคาดหวังดังกล่าวได้ถูกสะท้อนผ่านตัวเลข Bond Yield 1 ปี ที่ล่าสุดปรับลดลงไปอยู่ที่ 0.567% รอล่วงหน้า ซึ่งบนความคาดหวังดังกล่าวอาจสร้างแรงกดดันต่อหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เป็นเหตุผลทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดหุ้น KBANK ออกจากพอร์ต จำลองเข้านี้ โดยให้เข้าไปพักเงินอยู่ใน DIF แทน ส่วนอีกประเด็นที่สำคัญคือผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน ซึ่งล่าสุดได้ประกาศออกมาแล้ว 94.6% ของ Market Cap. พบว่า ฐานกำไรสุทธิงวด 1Q63 อยู่ที่ระดับต่ำเพียง 1.11 แสนล้านบาท ลดลง 49% QoQ และ ลดลง 58% YoY นับเป็นฐานกำไรที่ต่ำกว่าคาดมาก ทำให้ประมาณการ EPS ของบริษัทจดทะเบียน น่าจะต้องถูกปรับลดลงจาก 72.6 บาท/หุ้น มาอยู่ที่บริเวณ 66.2 บาท/หุ้น สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าว น่าจะสร้างแรงกดดันต่อ SET Index ให้ปรับฐานลงต่อ ส่วนหุ้นที่มีโอกาสที่จะ Outperform ตลาดฯ ได้น่าจะเป็นกลุ่มพลังงาน-ปิโตรเคมี โดยมีราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นเป็นแรงผลักดัน ซึ่งในพอร์ตจำลองของฝ่ายวิจัยได้มีหุ้น PTT รวมถึง SCC ซึ่งมีฐานธุรกิจในปีปิโตรเคมีเป็นองค์ประกอบหลักอยู่แล้ว สำหรับ Top Pick วันนี้เลือก CPN, COM7 และ PTT

### ราคาน้ำมันยังปรับตัวขึ้นต่อ หลังตัวเศรษฐกิจจีนดี เปิดเมืองในหลายประเทศ PTT, PTTEP เติบ

ราคาน้ำมันดิบโลกยังปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงต่อ (ราคาน้ำมัน Brent เพิ่มขึ้น 4.4% และ Dubai 2.5%) ปัจจัยหนุนสำคัญมาจากฝั่ง Demand 1.)หลายประเทศเริ่มทยอยกลับมาดำเนินธุรกิจมากขึ้น (Reopen) หนุนความต้องการใช้น้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.เศรษฐกิจจีนส่งสัญญาณฟื้นตัว สะท้อนจากปลายสัปดาห์ผลผลิตอุตสาหกรรมเดือน เม.ย. 2563 พลิกกลับมาขยายตัว 3.9%yoy พลิกกลับมาเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 2 เดือน หลังจากหดตัวแรงในเดือน ก.พ.-มี.ค. 3.แหล่งข่าวจาก Bloomberg รายงานว่าการนำเข้าน้ำมันดิบของจีน

วันจันทร์ที่ 18 พฤษภาคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,280.76
เปลี่ยนแปลง (จุด)	0.36
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	50,660

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,651.02
นักชื้อบริษัทหลักทรัพย์	494.19
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,249.35
นักลงทุนรายย่อย	3,406.18

เกิดศักดิ์ นวธิ์ธรรสม,  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, วิจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทณวิญญาน  
นักวิเคราะห์วิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัต ภัทรพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เดือน เม.ย. คือ 11.81 ล้านบาร์เรลต่อวัน เพิ่มขึ้นจากเดือน มี.ค. 10.63 ล้านบาร์เรลต่อวัน เช่นเดียวกับฝั่ง Supply น้ำมันในสหรัฐ สืบตาค์ล่าสุด ปรับลดลงราว 36 แท่นลงมาอยู่ที่ 258 แท่นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

โดยรวม ASPS เชื่อว่าราคาน้ำมันดิบโลกมีโอกาสปรับขึ้นต่อจากปัจจัยหนุนดังกล่าวบวกต่อหุ้นพลังงาน โดยแนะนำลงทุน PTTEP (FV@B100) และ PTT (FV@B42)

ส่วนกลุ่มโรงกลั่นและปิโตรเคมี ASPS คาด Spread โตรเคมีน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในเดือน เม.ย. โดย คาด 1Q63 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี 2563 จากนั้นไปน่าจะพลิกกลับมาเป็นกำไรได้ในทิศทางขาขึ้นช่วงที่เหลือของปี ยังคงเลือก IVL (FV@B37)

## เข้าหรือดูตัวเลข GDP งวด 1Q63 ว่าจะหดตัวแรงพอที่จะทำให้ กบง. ปรับลดดอกเบี้ยหรือไม่

เข้านี้เวลา 9.30 น. ให้น้ำหนัก ภาพพัฒนารายงาน GDP งวด 1Q63 Consensus คาดเฉลี่ย -4.5%QoQ -3.8%yoy ASPS คาด -5.5%QoQ และ -7%yoy (และหากมองไปงวด 2Q63 คาดจะเป็นงวดที่ GDP จะติดลบมากที่สุด และน่าจะเป็น Bottom ของปีและเศรษฐกิจจะค่อยๆดีขึ้นในงวดไตรมาส 3 เป็นต้นไป เนื่องจากภาคธุรกิจเริ่มกลับมาเปิด หนุนการจ้างงานฟื้นตัว และรัฐคาดจะเร่งโครงการลงทุนขนาดใหญ่

อย่างไรก็ตามประมาณ GDP ปี 2563 ปัจจุบัน คาด -1.4% yoy ยังมีความเสี่ยงที่จะถูกปรับลง หากพิจารณาดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจทุกดัชนีทั้ง C I G พบว่า หดตัวแรง yoy โดยสมมติฐาน (ดังตาราง) ที่ ASPS คาดมี Downside จะถูกปรับลง คือ การบริโภคครัวเรือน การลงทุนภาครัฐ และการเบิกจ่ายภาครัฐ โดยรอการประกาศจากสภาพัฒน์ฯ ในวันนี้

## ดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจ Leading indicator ไทย

	1Q2562	1Q2563	
การบริโภคครัวเรือน(C)	-การจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม(VAT) %yoy	1.7%	0.9%
	-ปริมาณจำหน่ายรถยนต์นั่ง %yoy	14.0%	-7.8%
	-ปริมาณจำหน่ายรถจักรยานยนต์ใหม่ %yoy	-0.1%	-2.8%
	-รายได้เกษตรกรที่แท้จริง %yoy	0.7%	2.7%
	-การจ้างงานภาคเกษตร %yoy	-3.7%	-2.7%
	-การจ้างงานภาคอุตสาหกรรม %yoy	2.4%	0.5%
การใช้จ่ายภาครัฐ(G)	-การเบิกจ่ายประจำ (พันล้านบาท) %yoy	893	186
		0.9%	-14.5%
ลงทุนรัฐ	-การเบิกจ่ายงบลงทุน (พันล้านบาท) %yoy	75.2	15.0
		-13.7%	-69%
การลงทุนเอกชน	-ภาษีจากการทำธุรกรรมอสังหาริมทรัพย์	4.9%	-18.2%
	-ยอดขายปูนซีเมนต์ %yoy	-5.2%	-3.5%
	-ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง %yoy	0.0%	-1.9%
	-อัตราการใช้จ่ายทางการผลิต %yoy	71.3%	65.9%
ส่งออก(X)	-มูลค่าการส่งออก(X)%yoy	-1.9%	0.9%
นำเข้า(M)	-มูลค่าการนำเข้า(M)%yoy	-1.4%	-6.3%

## สมมติฐานคาดการณ์ GDP

	ASPS					สนท.	
	2560	2561	2562	2563F	รอบ ก.พ.	รอบ มี.ค.	รอบ ธ.ค.62
GDP Growth%(C/M)	3.9%	4.1%	2.4%	-1.4%	1.6%	-5.3%	2.8%
การบริโภคครัวเรือน(C)	3.2%	4.6%	4.5%	-1.3%	1.7%	-1.5%	3.0%
ลงทุนภาคเอกชน	1.7%	3.9%	2.8%	-2.5%	1.5%	-4.3%	3.4%
ลงทุนภาครัฐ	-1.2%	3.3%	0.2%	2.0%	2.0%	5.8%	6.3%
การบริโภคภาครัฐ(G)	0.5%	1.8%	1.4%	2.5%	2.5%	2.6%	2.6%
การส่งออก(X)(ดอลลาร์)	10.0%	7.5%	-3.2%	-5.5%	-1.5%	-8.8%	-0.5%
การนำเข้า(M)(ดอลลาร์)	14.7%	13.7%	-5.4%	-6.0%	-0.5%	-15.0%	1.4%
อัตราแลกเปลี่ยนบาท/ดอลลาร์	34	33	31.05	31	31	n.a.	n.a.
ราคาน้ำมันดิบ(เฉลี่ยบาร์เรล)	55	65	61.66	40	60	36	62.5

ที่มา : ASPS

เศรษฐกิจไทยที่ยังอยู่ในทิศทางชะลอตัวทำให้การประชุม กนง. วันที่ 20 พ.ค. ผลสำรวจความเห็น นักวิเคราะห์ใน Bloomberg รวบรวม 70% คาดจะปรับลดในรอบนี้ที่ 0.25% มาอยู่ที่ 0.5% (ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) อีก 30% คาดยังคงอัตราดอกเบี้ยที่เดิม สอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรไทย อายุ 1 ปี (Bond yield 1 ปี) ไทยล่าสุด ลงมาอยู่ที่ 0.567% ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน 0.75% บ่งชี้ได้ว่าตลาดมองว่าจะมีการปรับลดดอกเบี้ย

**แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยฯที่ลดลง ถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ และนำหลักเลี้ยงลงทุน แต่จะถือเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นในกลุ่มเช่าซื้อ, อสังหาริมทรัพย์, หุ้นปันผล ฯลฯ**

## THAI ยังแนะนำหลีกเลี่ยงลงทุน

กรณีวันนี้ที่นายกรัฐมนตรี จะประชุมร่วมกับคณะกรรมการนโยบายและกำกับดูแลรัฐวิสาหกิจ (คนร.) เพื่อแก้ปัญหาและหาแนวทางฟื้นฟูกิจการ THAI ก่อนนำเรื่องเข้าสู่ที่ประชุม ครม. อย่างเร็ว 19 พ.ค. 63 ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินว่าแนวทางการแก้ไขน่าจะมีอยู่ 3 แนวทาง คือ

- 1) ฟื้นฟูกิจการ โดยไม่นำเข้าสู่กระบวนการทางศาล
- 2) ฟื้นฟูกิจการ ตาม พ.ร.บ.ล้มละลายต่อศาลล้มละลายกลาง และ
- 3) ปลดoyerกิจการล้มละลาย ซึ่งหลังจากนั้น จะมีคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์เข้าสู่กระบวนการขายทรัพย์สินทอดตลาด และนำมาคืนเจ้าหนี้

ทั้งนี้ เนื่องจากภายใต้เม็ดเงินหนี้สินของ THAI จำนวนกว่า 2.44 แสนล้านบาท แบ่งเป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย 1.44 แสนล้านบาท หากเทียบ สภาวะอุตสาหกรรมและธุรกิจปัจจุบันที่กระทบหนักจาก COVID-19 คาดหมายว่ากระบวนการแก้ไขปัญหาของ THAI น่าจะอยู่ในกรอบทางเลือกที่ 2 โดยหลังจากเข้าสู่กระบวนการหลังจากรื้อฟื้นฟื้นฟูต่อศาลล้มละลายกลาง ศาลจะมีคำสั่งนัดไต่สวน และหากศาลมีคำสั่งรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ จะเกิดสภาวะพักชำระหนี้ คือ เจ้าหนี้ต่างๆ จะต้องถูกบังคับโดยกฎหมายให้งดบังคับสิทธิที่มีอยู่ตามกฎหมายแพ่ง เพื่อให้ลูกหนี้มีช่วงระยะเวลาในการดำเนินการปรับโครงสร้างและหาวิธีการชำระหนี้ของตนเอง ซึ่งเมื่อศาลสั่งฟื้นฟูกิจการและสั่งตั้งผู้ทำแผน หลังจากนั้นจะเป็นการบริหารแผนไปจนกว่าจะกิจการจะพ้นจากแผนฟื้นฟู

หากเป็นไปตามกระบวนการดังกล่าว คาดว่าผู้ถือหุ้นปัจจุบันมีความเสี่ยงเผชิญความไม่แน่นอนค่อนข้างมาก ระหว่างการทำแผนฟื้นฟู ซึ่งอาจนำมากระบวนการหลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นการเพิ่มทุน, ลดทุน รวมถึงการแปลงเป็นหนี้เป็นทุน ซึ่งเชื่อว่าส่งผลให้สิทธิความเป็นเจ้าของลดลงจากเดิมอย่างมีนัยยะ และหากพิจารณาราคาหุ้น THAI ที่ปรับตัวขึ้นจากจุดต่ำสุดราว 75.9% เชื่อว่าจะตอบรับความคาดหวังเชิงบวกจากโอกาสที่ธุรกิจที่ดีขึ้นดังกล่าว แต่หลังจากนี้ไป จะต้องรับผลกระทบในช่วงการฟื้นฟู ภาพรวมจึงยังแนะนำหลีกเลี่ยงลงทุน ขณะที่นักลงทุนที่ถือครองหุ้นอยู่ ควรจะหาจังหวะขายหุ้น เพื่อหลบออกมาติดตามพัฒนาการอีกครั้ง

## กลยุทธ์ลงทุนเน้นหุ้นได้ Sentiment UIAเมือง ขอบ CPN, COM7 และ PTT

ล่าสุดบริษัทจดทะเบียนรายงานงบการเงินงวด 1Q63 ไปแล้วทั้งสิ้น 543 บริษัท (คิดเป็น 94.6% ของมูลค่าตลาดรวม) มีกำไรสุทธิทั้งสิ้น 1.11 แสนล้านบาท (ลดลง 49%QoQ และ 58%YoY) กำไรงวด 1Q63 ที่ลดลงแรงถือเป็น Downside ต่อประมาณการกำไรทั้งปี 2563 และกดดัน Upside ของตลาด

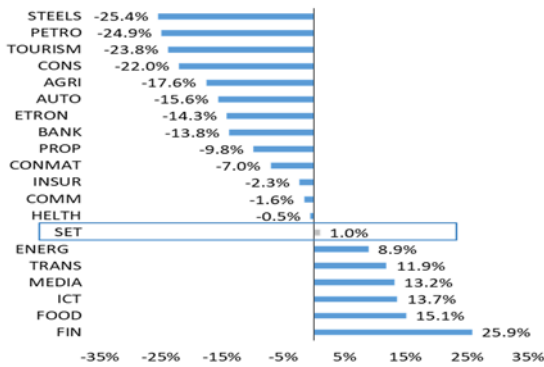
แต่ปัจจัยแวดล้อมที่หนุนตลาด และช่วยกำหนดกลยุทธ์ในยามที่ Valuation ตลาดเริ่มตึงๆ มีดังนี้

1. **มีโอกาสสูงที่กนง. จะปรับลดดอกเบี้ยลง** ในวันที่ 20 พ.ค. 63 สะท้อนตัวเลขเศรษฐกิจที่ยังมีทิศทางชะลอตัว บวกกับผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 1 ปี ที่ปรับตัวลดลงต่อเนื่องล่าสุดอยู่ที่ 0.56% (ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบาย) ซึ่งตามกลไกปกติถือเป็น Sentiment ที่ดีต่อตลาดหุ้น โดยเฉพาะหุ้นที่มีปันผลสูง แนะนำ DIF, DCC

- การกลับมาดำเนินธุรกิจที่หยุดไปชั่วคราว ได้รับการตอบรับเป็นอย่างดี เช่น ห้างสรรพสินค้า, ร้านค้าปลีก และร้านอาหาร เป็นต้น แนะนำ CPN, COM7
- ราคาน้ำมันดิบโลกที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง เช่น WTI เพิ่มขึ้นมาถึง 12 เหรียญ/บาร์เรล หรือ 63%(mtd) ขณะที่ราคาหุ้นน้ำมันในไทยยัง Laggard อยู่มาก ชอบ PTT, BCP

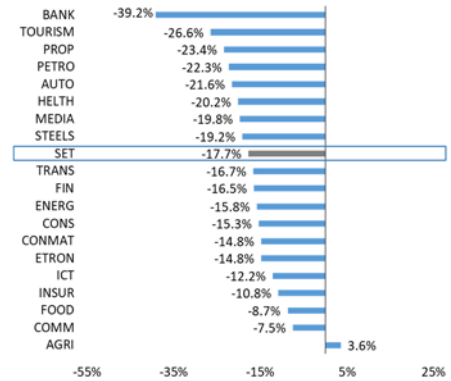
เชื่อว่าหุ้นที่ได้รับปัจจัยหนุนจาก 3 ประเด็นดังกล่าวน่าจะเป็นเป้าหมายของ Fund Flow ในสัปดาห์นี้ Toppicks เลือก CPN, COM7 และ PTT

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

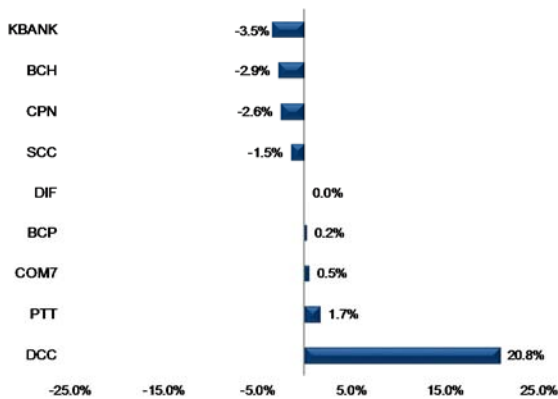
## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
<b>SCC</b>	15 May 20	15%	-1.47%	341.00	336.00	396.00	12.73	3.87	325.00	แนวโน้มกำไร 2Q63 พื้นตัวจากราคาน้ำต่ำในปีก่อน เนื่องจากธุรกิจปิโตรเคมีจะได้ประโยชน์จาก Spread ที่พุ่งขึ้นแรง ภายใต้สถานการณ์ไม่ปกติ ทำให้เชื่อว่า SCC จะผ่านพ้นได้ด้วยแผนการเตรียมพร้อมที่ดี
<b>CPN</b>	14 May 20	10%	-2.59%	48.25	47.00	66.00	32.44	1.39	44.50	ราคาหุ้น CPN ที่ Laggard SET Index อยู่ ณ ปัจจุบัน สามารถกลับมา Outperform ได้ในเวลาถัดไป เนื่องจากคาดว่าจะผ่อนปรนให้หุ้นธุรกิจศูนย์การค่าเป็นลำดับแรกๆ
<b>BCP</b>	7 May 20	15%	0.17%	19.07	19.10	22.00	87.08	3.14	17.90	ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน ยัง Laggard ทั้ง SET Index และหุ้นในกลุ่มเดียวกันอยู่มาก อีกทั้งแนวโน้มกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ส่งผลให้ทิศทางกำไรปกติ 2563-64 เพิ่มขึ้น 34.8%yoy และ 17.1%yoy
<b>BCH</b>	12 May 20	10%	-2.86%	14.00	13.60	18.70	26.72	2.06	12.90	แนวโน้มผลประกอบการตลอด 1Q63 ยังเติบโตได้ 4.1%yoy โดยได้แรงหนุนจากรายได้ประจักษ์ถึงระดับโตสูงขึ้นถึง 11.3%yoy มาชดเชยผลกระทบจาก COVID-19 ต่อผู้ปวยเงินสด
<b>PTT</b>	30 Apr 20	15%	1.67%	34.92	35.50	42.00	16.42	4.51	32.25	ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานสะท้อนผลกระทบเชิงลบตามอุตสาหกรรมพลังงานไปแล้วในระดับหนึ่งแล้ว จนปัจจุบันมี Valuation น่าสนใจทั้ง Upside และ Dividend Yield
<b>COM7</b>	14 May 20	10%	0.47%	21.40	21.50	23.50	31.04	2.54	20.50	หากคลาย Lock จังหวัดที่เหลือจะช่วยให้กลับมาเปิดสาขาที่เหลืออีกกว่า 60% หลังจากช่วง ต้น พ.ค. บวกกับความต้องการใช้งานสินค้าไอทีเพิ่มขึ้นมีนัยยะ
<b>DIF</b>	15 May 20	10%	0.00%	16.00	16.00	n.a.	n.a.	6.10	15.40	ที่หักเงินปันผลแล้วที่คาดหวังปันผลเกิน 6% ต่อปี
<b>DCC</b>	5 May 20	5%	20.78%	1.54	1.86	2.28	13.21	6.05	1.82	กำไรปีนี้ มุ่งเน้นไปที่มาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายที่เข้มงวด คาดกำไรสุทธิปี 2563 อยู่ที่ 1.12 พันล้านบาท เติบโต 16%YoY และคาดหวังปันผลกว่า 7% ต่อปี
<b>KBANK</b>	28 Apr 20	10%	-3.50%	85.75	82.75	120.00	7.62	4.83	82.75	ราคาหุ้นคาดสะท้อนผลกระทบที่ไปคล้ายในช่วง 1Q63 มาในระดับหนึ่งแล้ว จะมี Valuation ที่เริ่มกลับมาน่าสนใจ คือ มี PBV ต่ำเพียง 0.49 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วงวิกฤติต้มยำกุ้งที่ 0.8 เท่า)

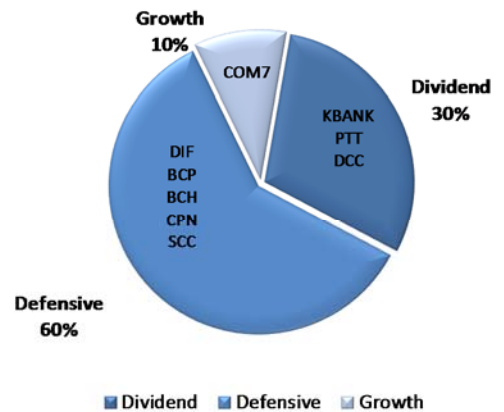
วันศุกร์ที่ผ่านมามีน้ำหนัก **BTSIGIF 25%** ไปรับ **SCC 15%** และ **DIF 10%**

วันนี้ปรับ **KBANK** ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนเพิ่มใน **DIF** แทน **10%**

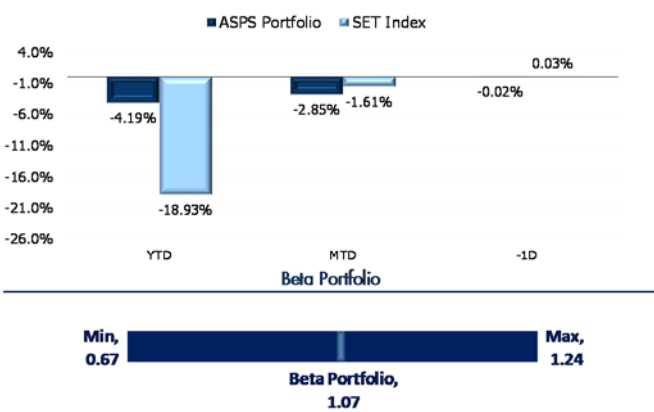
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

