

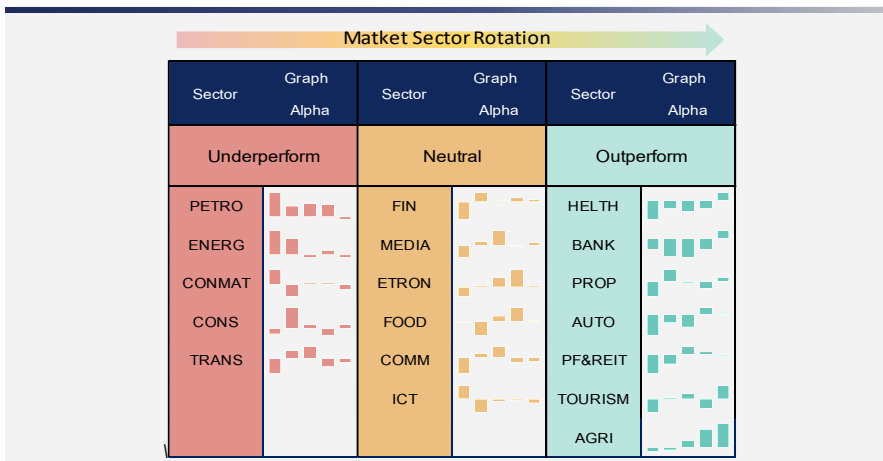


ฝ่ายวิจัยได้ศึกษารูปแบบการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนไปในกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ โดยพิจารณาผ่าน Alpha (ผลตอบแทนที่ชนะตลาด) พบหุ้นกลุ่มที่เป็นเป้าหมายของการลงทุน อย่าง การแพทย์ ธนาคาร อสังหาริมทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับกระแสทางปัจจัยพื้นฐานเลือก BBL, BDMS และ SAT เป็น Top Pick ส่วนพอร์ตจำลอง ให้ลด DIF และ CPALL มาลงทุนเพิ่มใน BBL

การแพทย์ ธนาคาร ยานยนต์ เป้าหมายการลงทุน

ระดับค่า PER ของ SET Index ปี 2563 ติดตัวขึ้นไปสูงกว่า 20 เท่า และแม้กระทั่งขยับไปใช้ PER ณ สิ้นปี 2564 ก็ยังสูงกว่า 17 เท่า ถือเป็นตลาดที่มี Valuation แพงที่สุดในภูมิภาคซึ่งภาพดังกล่าวทำให้ไม่มี Fund Flow จากต่างชาติไหลเข้ามา และเป็นองค์ประกอบที่ทำให้ Upside ของตลาดอยู่ในระดับที่จำกัด กลยุทธ์การลงทุนในภาวะดังกล่าวจึงต้องทำในลักษณะ Selective Buy โดยทำการ Trading ไปในหุ้นกลุ่มที่มีกระแสเชิงบวก และต้องเลือกหุ้นคุณภาพดีที่ราคา Upside เทียบกับ Fair Value ซึ่งวันนี้เห็นว่ากระแสบวกหลักยังเป็นการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม อีกทางหนึ่งฝ่ายวิจัยได้ทำการศึกษาทิศทางแนวโน้มของเม็ดเงินลงทุนในประเทศไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ พบว่าผลที่ได้มีความสอดคล้องกัน โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่เป็นเป้าหมายการลงทุนได้แก่ กลุ่ม การแพทย์ ธนาคาร อสังหาริมทรัพย์ ท่องเที่ยว และเกษตรกรรม กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ปรับพอร์ต โดยลดน้ำหนัก CPALL และ DIF อย่างละ 5% และลงทุนเพิ่มใน BBL 10% ส่วนหุ้น Top Pick ได้แก่ BBL, BDMS และ SAT

ASPS Alpha Analytic (เปรียบเทียบผลตอบแทนทุกครึ่งปีปลายราย Sector)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET Index	1,345.11
เปลี่ยนแปลง (จุด)	9.02
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	78,673

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-1,823.08
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-402.35
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,669.65
นักลงทุนรายย่อย	555.78

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิต ภัทรภาพค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่สามารถใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่านไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

สงครามการค้าร้อนแรง แต่ดูเหมือนตลาดยังไม่ให้ความสนใจ

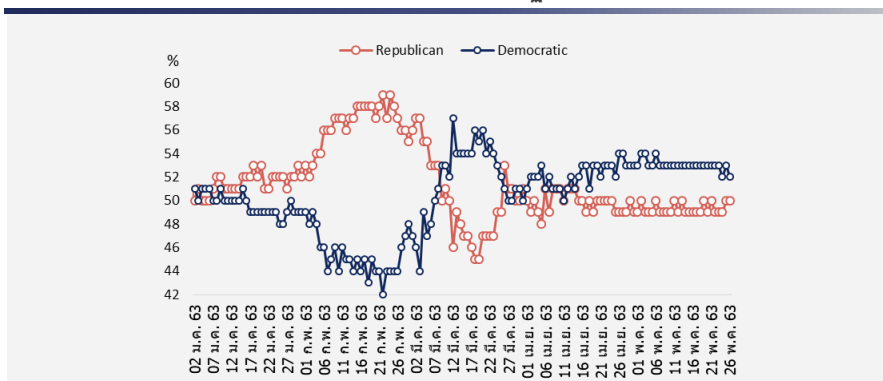
ตลาดหุ้นทั่วโลกเวลานี้ยังปรับเพิ่มขึ้น โดยปัจจัยหนุนมาจากประเด็นเดิมคือ 1.)มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลกลางและธนาคารกลางทั่วโลกที่ยังออกมาต่อเนื่อง อาทิ ญี่ปุ่น จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 1.1 ล้านล้านดอลลาร์ และยุโรป มีเวลานี้ คณะกรรมาธิการยุโรปออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ วงเงินราว 7.5 แสนล้านยูโร 2.)การ Reopen ประเทศของหลายประเทศ ล่าสุด เผยแผนจะทยอยเปิดให้นักท่องเที่ยวต่างชาติ เดินทางเข้าประเทศ อาทิ เยอรมัน, สเปน หลัง 15 มิ.ย. ขณะที่ ได้หวัน จะเปิดรับ ต.ค. 2563 ฯลฯ

อย่างไรก็ตามประเด็นดูเหมือนตลาดยังไม่ให้ความสนใจ ความเสี่ยงต่อตลาดหุ้นโลกยังมีอยู่ คือ Trade war สหรัฐกับจีน ยังร้อนแรงขึ้นทุกวัน ล่าสุด ผังสหรัฐ

1. นาย Mike Pompeo รัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐเผยต่อสภาองเกรส คือ ฮองกง สูญเสียความเป็นอิสระในการปกครองตนเอง และสหรัฐอาจพิจารณายกเลิก สถานพิเศษทางการค้าของฮองกงได้ เชื่อว่าจะเป็นแรงกดดันการเมืองสหรัฐและ ฮองกง-จีนเพิ่ม
2. สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐมีมติผ่านร่างกฎหมายสิทธิมนุษยชนในอุยกูร์ (Uyghur Human Rights Policy Act) โดยให้อำนาจประธานาธิบดีสามารถคว่ำบาตร บุคคล หรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการละเมิดสิทธิมนุษยชนในเขตซินเจียงอุยกูร์ของจีนได้ เช่น จำกัดการเข้าถึงแหล่งเงินทุน และสินทรัพย์ของสหรัฐ, ระงับ การให้วีซ่าสหรัฐ เป็นต้น

ความเสี่ยงสงครามการค้าที่มีโอกาสทวีความรุนแรงขึ้นมาอีกครั้ง ASPS ประเมินว่า ประธานาธิบดีทรัมป์มีโอกาสดันเงินเพิ่มเติมอีกได้ โดยให้น้ำหนักในช่วงที่เหลือของสัปดาห์นี้ ตามที่ประธานาธิบดีทรัมป์ให้สัมภาษณ์จะมีมาตรการกดดันอื่นเพิ่มอีก เนื่องจากใกล้วันเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐในวันที่ 3 พ.ย. 2563 ทำให้ประธานาธิบดีทรัมป์มีโอกาสเพิ่ม กระแสกดดันจีน ตามนโยบาย American First และ Poll สสำรวจคะแนนความนิยม ใน Bloomberg ล่าสุด (ดังรูป) ระหว่างพรรค Republican ของประธานาธิบดีทรัมป์ ราว 50 คะแนน น้อยกว่าเมื่อเทียบกับพรรค Democrat ซึ่งมีนาย Joe Biden อดีตครอง ประธานาธิบดีสหรัฐ เป็นผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดี อยู่ราว 52 คะแนน

ผลสำรวจการเลือกตั้งสหรัฐในปี 2563



ที่มา: Bloomberg

มาตรการผ่อนคลายเป็นและกระตุ้นเศรษฐกิจ ตีต่อหุ้น ยานยนต์ การแพทย์ และธนาคาร

ประเด็นที่ตลาดให้น้ำหนักต่อการลงทุนหลักๆยังคงเป็น

1.) สถานการณ์ผู้ติดเชื้อ COVID-19 รายใหม่ของไทย(New case) เมื่อวานนี้ แม้จะพุ่งขึ้น 9 ราย(ค่าเฉลี่ยตั้งแต่ 4 ราย) ซึ่งเป็นผู้ที่เดินทางมาจากต่างประเทศ (สหรัฐฯ 1 ราย กатар 2 ราย และ ซาอุฯ 6 ราย) และอยู่ในสถานกักกันรัฐ (State Quarantine) ทั้งหมด

2.) ความคาดหวังภาครัฐจะผ่อนคลายเป็น Reopen ธุรกิจเฟส 3 และมาตรการกระตุ้นทุกภาคส่วนอุตสาหกรรมที่จะออกมาในเดือน มิ.ย.- ก.ค.

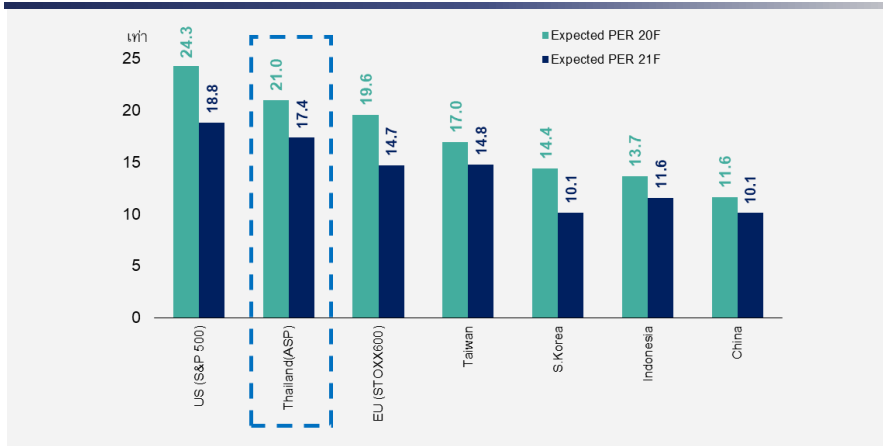
- **กลุ่มยานยนต์** วันนี้ให้น้ำหนักกรมสรรพสามิตจะพิจารณามาตรการที่ภาคเอกชนเสนอ อาทิ ลดภาษีสรรพสามิต, รถคันเก่าแลกทดคันใหม่รัฐช่วยเหลือ 1 แสนบาท ฯลฯ หากได้ข้อสรุปจะเสนอกระทรวงการคลังพิจารณาต่อ เชื่อว่าจะบวกผู้ผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ โดยขึ้นขอบ SAT(FV @ 14.00) มากสุดในกลุ่มฯ ซึ่งราคาหุ้นยัง Laggard ตลาดอยู่มาก
- **กลุ่มโรงแรม** ความคาดหวังมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของรัฐ อาทิ . คุปอง 50% และกระแสการผ่อนคลายเป็นการเดินทางระหว่างประเทศ หนุนราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาปรับขึ้นขึ้นมาแรงจะเป็นเพียงการเก็งกำไรในระยะสั้น ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าไป Trading ได้ แต่ต้องระมัดระวัง แต่ในทางปัจจัยพื้นฐาน ASPS เชื่อว่าการฟื้นตัวของผลประกอบการโรงแรมไม่น่าจะเกิดขึ้นได้เร็ว
- **กลุ่มการแพทย์** คาดว่าจะได้ประโยชน์จาก ผู้ป่วย, นักธุรกิจ และนักท่องเที่ยว พบว่า ผู้ป่วยมีความจำเป็นเร่งด่วนสุดในการเดินทาง เพื่อมารับรักษาบวกกับประเทศที่ผู้ป่วยนิยมมารับรักษา อย่าง สิงคโปร์ อินเดีย ยังมีสัดส่วนผู้ติดเชื้อ Covid-19 สูงอยู่ ส่งผลดีต่อโรงพยาบาลไทยน่าจะเป็นเป้าหมายลำดับต้นๆในการเดินทางมารับรักษา ตีต่อ BDMS(FV @ 23.80) ฐานผู้ป่วยในไทยเดือน เม.ย. 63 ฟื้นตัวได้เร็ว บวกกับการเข้าสู่ช่วงฤดูฝน และ Valuation ที่น่าสนใจที่สุดในกลุ่มฯ จากความสามารถในการเติบโตระยะยาว

ASPS Alpha Analytic วิเคราะห์การเคลื่อนย้ายเงินลงทุน ชอบ BBL, BDMS, SAT

ตลาดหุ้นโลกยังปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากกระแสกลับมาเปิดเมืองในหลายๆ ภูมิภาค ทั้ง ยุโรป สหรัฐ และเอเชีย ททยอยปลดล็อกการเดินทางข้ามประเทศกันมากขึ้น อย่างไรก็ตาม หากกลับมามองในมุมของ Valuation ของตลาดหุ้นทั่วโลกค่อนข้างจะแพง สะท้อนจากค่า PER ที่สูงมาก แม้จะเทียบจาก PER63F ที่ประเมินจาก Consensus เช่น ดัชนี MSCI ACWI ซื้อขายกันบน PER63F ที่สูงถึง 20.3 เท่า นำทีมโดยตลาดหุ้นสหรัฐซื้อขายกันบน PER63F ที่สูงถึง 24.3 เท่า ส่วนตลาดหุ้นได้หวั่นและเกาหลีใต้ แม้ดัชนีจะฟื้นขึ้นมาแรงในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากตัวเลขผู้ติดเชื้อ COVID-19 อยู่ในระดับต่ำ และซื้อขายบน

PER63F ที่ระดับต่ำเพียง 17 เท่า และ 14.4 เท่า ตามลำดับ ส่วนตลาดหุ้นไทย ปัจจุบันซื้อขายกันบน PRE63F ที่สูงถึง 21.0 เท่า สูงสุดในภูมิภาค

เปรียบเทียบ PER 20F-21F ของตลาดหุ้นแต่ละประเทศทั่วโลก



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

และหากพิจารณาเฉพาะตลาดหุ้นไทย พบว่า ในเดือน พ.ค. 63 นักลงทุนต่างชาติยังลังเลการลงทุนในตลาดหุ้น โดยขายสุทธิกว่า 3.63 หมื่นล้านบาท (mtd) ยิ่งไปกว่านั้นยังเป็นการขายสุทธิทุกวันทำการตลอดเดือน พ.ค. ขณะที่ตลาดหุ้นยังคงถูกขับเคลื่อนจากนักลงทุนสถาบันเป็นหลัก แต่แรงซื้อเริ่มเบาบางลง เมื่อเทียบกับเดือนที่ผ่านมา คือ สถาบันฯซื้อสุทธิในเดือน มี.ค. 4.23 หมื่นล้านบาท, เดือน เม.ย. ลดลงเหลือ 2.36 หมื่นล้านบาท และเดือน พ.ค. ลดลงเหลือเพียง 1.54 หมื่นล้านบาท (mtd) แสดงให้เห็นว่าตลาดหุ้นไทยถูกขับเคลื่อนด้วย Fund Flow ที่แผ่วเบาลง ส่งผลให้การปรับตัวขึ้นของหุ้นเป็นลักษณะการหมุน หรือสลับกันขึ้นเป็นราย Sector

เปรียบเทียบมูลค่าซื้อขายสุทธิรายเดือนของสถาบันและต่างชาติ

เดือน	เปิดเงินสถาบัน(ล้านบาท)	เปิดเงินต่างชาติ(ล้านบาท)
Mar-20	42,335	-78,404
Apr-20 ↓	23,675	-46,976
May-20 ↓	17,134	-36,340

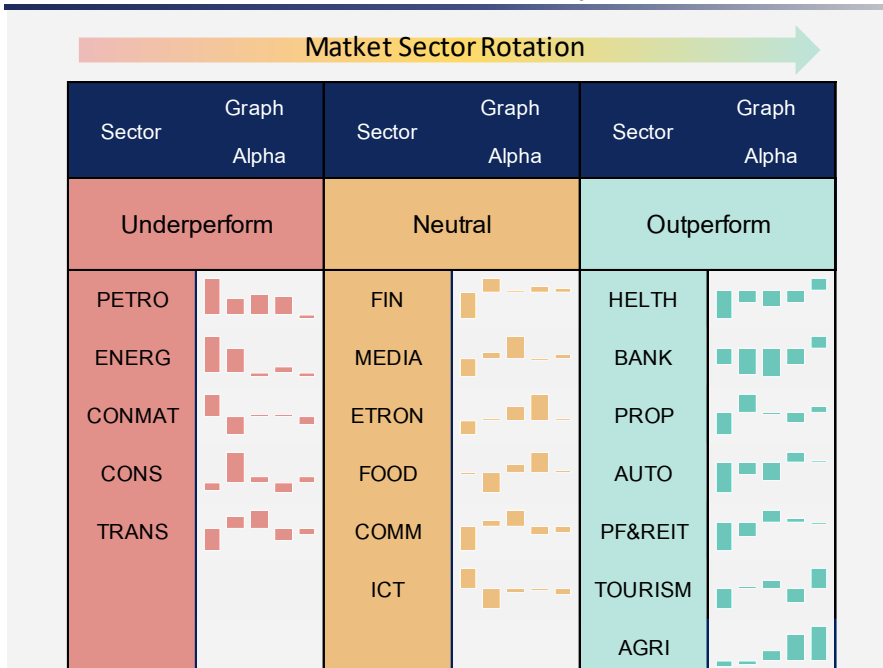
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดังนั้นฝ่ายวิจัยจึงทำการค้นหาหุ้นที่เป็นเป้าหมายของ Fund Flow ในระยะถัด ด้วยกระบวนการเฉพาะตัว อย่าง “ASPS Alpha Analytic” ทำให้รู้ลักษณะการเคลื่อนย้ายเงินลงทุน ว่าเริ่มลดสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมใด แล้วกำลังเคลื่อนย้ายไปที่อุตสาหกรรมใด ช่วยทำให้การลงทุนมีโอกาสชนะตลาดมากขึ้น

เริ่มต้นจากการวิเคราะห์ผลตอบแทนส่วนเกินจากตลาด (Alpha) ของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ตั้งแต่ช่วงที่ตลาดเริ่มฟื้นตัว ถึงปัจจุบัน (กลางเดือน มี.ค. – ปัจจุบัน) ได้ผลลัพธ์ออกมา 3 ส่วนหลักๆ คือ

- กลุ่มหุ้นที่ได้รับความสนใจน้อยลงจากในอดีต (Underweight) คือ กลุ่ม TRANS-ขนส่ง, CONMAT-วัสดุก่อสร้าง, ENER-พลังงาน, PETRO-ปิโตรเคมี สะท้อนจากผลตอบแทนส่วนเกินต่างจากตลาด (Alpha) ลดระดับลงเรื่อยๆ แสดงให้เห็นถึงนักลงทุนให้ความสนใจหุ้นในกลุ่มนี้น้อยลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้า
- กลุ่มหุ้นที่ได้รับความสนใจในระดับปกติ (Neutral) คือ กลุ่ม FIN-เงินทุน, MEDIA-สื่อและสิ่งพิมพ์, ETRON-ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, FOOD-อาหาร, COMM-ค้าปลีก, ICT-สื่อสาร สะท้อนจากระดับความชันของ Alpha ในแต่ละช่วงเวลาอยู่ในระดับทรงตัวตามปกติ
- กลุ่มหุ้นที่ได้รับความสนใจมากขึ้น (Overweight) คือ กลุ่ม HEALTH-การแพทย์, BANK-ธ.พ., PROP-อสังหาฯ, AUTO-ยานยนต์, PF&REIT-กองทุนรวมอสังหาฯ, TOURISM-ท่องเที่ยว, AGRI-เกษตร สะท้อนจากความชันของ Alpha เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ แสดงให้เห็นถึงนักลงทุนเริ่มกลับมาให้ความสนใจหุ้นในกลุ่มนี้มากขึ้นเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มอื่นๆ

ASPS Alpha Analytics (เปรียบเทียบผลตอบแทนทุกครั้งสืบค้าราย Sector)



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Toppick เลือกร BBL, BDMS, SAT เป็นหุ้นที่อยู่ในกลุ่ม Market Sector Rotation และมีความน่าสนใจเฉพาะตัวดังนี้

BBL(FV @ 154.00) ราคาหุ้นปรับตัวลงแรงกว่า 35%(ytd) ขณะที่ SET Index ปรับตัวลงเพียง 14.8%(ytd) จากสภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว รวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ กนง. อย่างไรก็ตามด้วย Valuation ที่น่าสนใจ รวมถึง Dividend Yield ที่อยู่ในระดับสูง จึงทำให้กลุ่ม ธ.พ. กลับมา Outperform อีกครั้งทั่วโลก ความคาดหวังต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ หลังภาครัฐผ่อนคลายมาตรการ lock down มากขึ้น รวมถึงแผนการกระตุ้นเศรษฐกิจเข้าสู่ Real sector ที่เป็นลูกค้าสินเชื่อของกลุ่ม ธ.พ. ทั้งภาคการท่องเที่ยวตามด้วยกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ที่ยื่นข้อเสนอมให้รัฐบาลลดภาษีสรรพสามิตรถยนต์เพื่อกระตุ้นยอดผลิตรถยนต์ไทย ฯลฯ สร้าง Sentiment เชิงบวกต่อเนื่องถึงหุ้นในกลุ่มธนาคาร โดยฝ่ายวิจัยชอบ BBL เพราะพอร์ตสินเชื่อเป็นลูกค้ารายใหญ่ราว 40% สูงสุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ ซึ่งมองสินเชื่อลูกค้ารายใหญ่ แข็งแกร่งกว่า SME และสินเชื่อบุคคล ภายใต้สภาวะปัจจุบัน ขณะที่ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานตอบรับประเด็นลบบทสมควรจน PBV ซ้ำขายที่ 0.44 เท่า พร้อมคาด Div Yield ราว 4% ต่อปี

BDMS (FV@B23.8) ราคาหุ้นยัง Laggard หุ้นขนาดใหญ่อื่นๆ โดย YTD ปรับตัวลดลง 20% ขณะที่ SET50 Index ปรับตัวลงเพียง 17%(ytd) โดยฝ่ายวิจัยฯ เชื่อว่าสะท้อนผลกระทบ COVID-19 ไปมากแล้ว ขณะที่กลุ่มผู้ป่วยไทยเริ่มเห็นการฟื้นตัว mom รวดเร็วในเดือนพ.ค.63 และการฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติระยะสั้น-กลางยังคงค้างสูงและเร็วจากจุดเด่น COVID-19 ในประเทศไทยที่ยังควบคุมได้ดี เทียบกับรพ.คู่แข่งการแพทย์ในอินเดีย + สิงคโปร์ ที่ยังไม่คลี่คลาย ทำให้น่าจะเห็นการกลับมาอนุญาตเดินทางกลับเข้ามาเร็วกว่ากลุ่มอื่นๆ อีกทั้งมีค่า Beta น้อยกว่า 1 เหมาะสมเป็นหุ้นหลบภัยในยามตลาดผันผวน

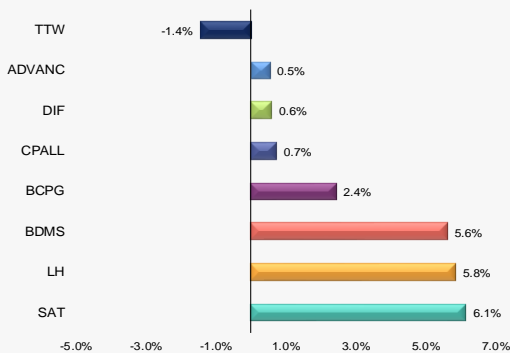
SAT (FV@B14) ที่ได้ Sentiment จากการ Reopen อีกทั้งกรมสรรพสามิตอยู่ในช่วงพิจารณาลดภาษีรถยนต์ 50% รวมถึงราคาหุ้นยัง Laggard ตลาดอยู่มาก มีค่า PBV เพียง 0.76 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 1 SD ในรอบ 5 ปี

หุ้นที่น่าสนใจใน Market Talk

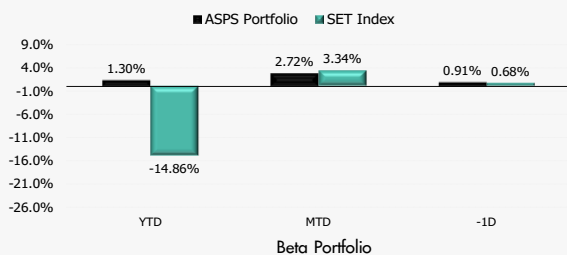
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BCPG	25 May 20	10%	2.42%	16.50	16.90	19.70	16.55	3.85	16.00	ทิศทางการไต่ขึ้นอยู่ในช่วงขาขึ้น เริ่มตั้งแต่ 2Q63 ที่คาดจะเป็นตัว QoQ และจะโดดเด่นมากขึ้นใน 2H63 จากการเข้าสู่ High season โรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่ลาว
TTW	21 May 20	15%	-1.43%	14.00	13.80	15.10	17.64	4.34	13.40	TTW ถือเป็นตัวเลือกที่ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในปัจจุบัน อีกทั้งค่าหวง Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี
ADVANC	20 May 20	15%	0.53%	190.00	191.00	210.00	20.64	3.39	185.50	จุดเด่นที่มีคงสูง จากศักยภาพเป็นผู้นำกลุ่มในระยะยาว จากการถือครองคลื่น 5G มากสุดและยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่งและเงินสดจากการดำเนินงานสูง อีกทั้งยังมี Div Yield สูงเกิน 3% ต่อปี
SAT	26 May 20	5%	6.14%	11.40	12.10	14.00	55.30	1.15	10.20	เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มฯ จากการมีกลุ่มลูกค้าหลากหลายและโครงสร้างการเงินแข็งแกร่ง โดยราคาหุ้น ณ ปัจจุบันมี Valuation น่าสนใจ
BDMS	20 May 20	15%	5.60%	20.83	22.00	23.80	42.92	1.17	20.30	ราคาหุ้นยัง Laggard หุ้น Big Cap มากนัก การฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติระยะสั้น-กลาง จากจุดเด่น COVID-19 ในประเทศไทยที่ยังควบคุมได้ดี
CPALL	21 May 20	15%	0.72%	69.75	70.25	78.00	27.54	1.82	67.50	หุ้นDefensive ที่น่าสนใจ ท่ามกลางความไม่แน่นอนของการปรับฐานของตลาดหุ้น ภาพรวมกำไร ปี 2563 ประเมินทรงตัวได้ voy แกร่งกว่ากลุ่มที่คาดลดลง 9.2%
DIF	15 May 20	15%	0.58%	15.81	15.90	n.a.	n.a.	6.57	15.40	ที่หักเงินปันผลที่คาดว่าจะปันผลเกิน 6% ต่อปี
LH	19 May 20	10%	5.84%	6.85	7.25	8.00	14.96	5.68	6.30	ราคาหุ้น Underperform ตลาดฯ ขณะเดียวกันบริษัทยังมีแผนเปิดโครงการใหม่ตามเดิม 16 โครงการแนวราบและ โอนฯ 2 คอนโดฯ ใหม่ในปีใหม่ หนุนให้กำไร 2H63 ขึ้นตัวขึ้น

วานนี้ลดน้ำหนัก DIF ลง 5% แล้วลงทุนใน SAT แทน 5%
วันนี้ลดน้ำหนัก CPALL และ DIF อย่างละ 5% แล้วลงทุนใน BBL 10%

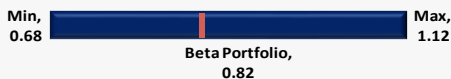
Accumulated returns since our recommendation



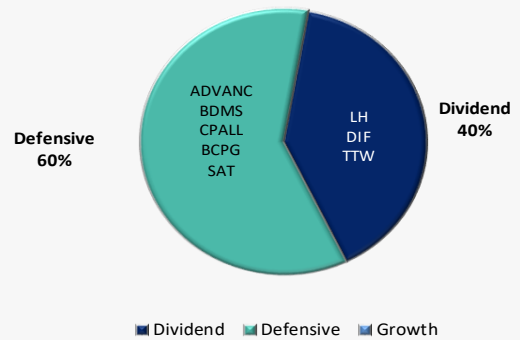
Accumulated returns



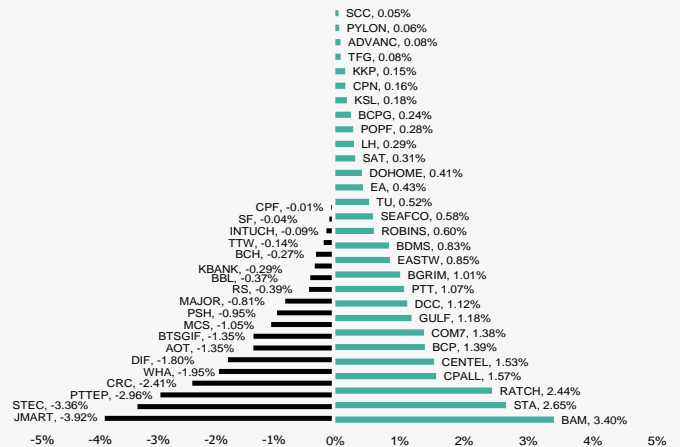
Beta Portfolio



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส