

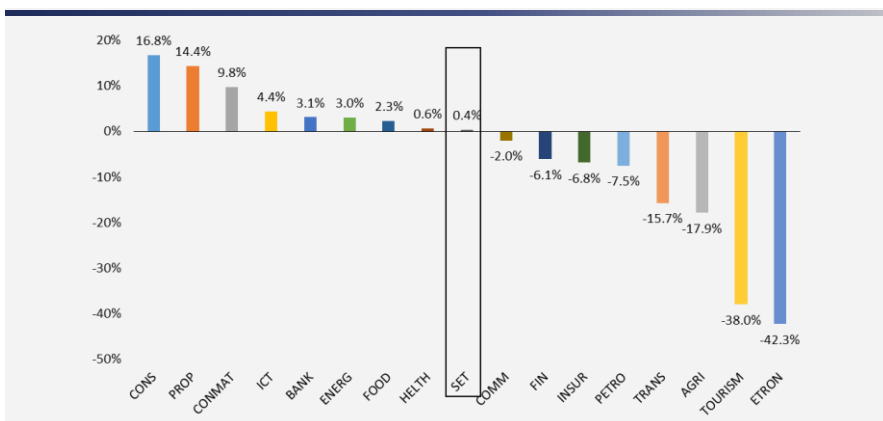


การใช้วิธี Implied Market Cap. ซึ่งเป็น Valuation เชิงรุก กำหนดเป้า SET Index ได้ที่ 1441 จุด ซึ่งหมายความว่าปัจจุบันตลาดหุ้นไทยอยู่ในภาวะเต็มมูลค่า แต่ยังมีเห็นตัวเลือกในบางกลุ่มที่ยัง Under Value เช่น รับเหมาฯ อสังหาริมทรัพย์ และ วัสดุฯ ปรับพอร์ต โดยขายทำกำไร BBL / ADVANC และ นำเงินลงทุนใน INTUCH, TPIPL และ CPALL ซึ่งเลือกเป็น Top Pick วันนี้

### มองมุมไหน ตลาดหุ้นไทย ก็ดู “แพง”

การปรับตัวขึ้นมาของ SET Index นับจากจุดต่ำสุดที่ 969.08 จุด เมื่อ 13 มี.ค.63 จนถึงปัจจุบันที่มากถึง 48.5% เป็นการปรับตัวขึ้นบนความคาดหวังเรื่องการฟื้นตัวเศรษฐกิจในระยะยาว และการมองข้ามปัญหาเศรษฐกิจรวมถึงผลกระทบต่อธุรกิจที่เป็นในช่วงที่เหลือของปีนี้ ผลดังกล่าวทำให้ SET Index ซื้อขายบนค่า PER สิ้นปี 2563 ที่ 22.5 เท่า ซึ่งถือว่าแพง และแม้กระทั่งการใช้วิธี Valuation ที่เป็นเชิงรุกที่สุดคือ Implied Market Cap. กล่าวคือให้หุ้นทุกบริษัทใน Coverage ของฝ่ายวิจัยปรับขึ้นไปซื้อขายที่ Fair Value ซึ่งถูกประเมินด้วยหลักการ Valuation ที่หลากหลาย ก็ยังให้ค่า SET Index อยู่ที่ 1441 จุด เท่ากับว่าที่ระดับปัจจุบันก็เต็มมูลค่าเช่นกัน อย่างไรก็ตามหากใช้วิธีเดียวกันเพื่อพิจารณาหาว่ามีหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมใดที่ราคาหุ้นยังมี Upside เมื่อเทียบกับ Fair Value พบว่ามีกลุ่มที่โดดเด่นเช่น รับเหมาฯ อสังหาริมทรัพย์ และ วัสดุก่อสร้าง ซึ่งอาจเป็นตัวเลือกการลงทุนที่ดีแล้วปลอดภัยอย่างน้อยก็ในช่วงเวลานี้ สำหรับกลยุทธ์การลงทุน วานนี้พอร์ตจำลองได้ Stop Profit หุ้น BBL รับรู้กำไรราว 14% วันนี้แนะนำให้ขายทำกำไร ADVANC อีก 1 บริษัท และนำเงินที่ได้กระจายลงทุนใน INTUCH 10%, TPIPL 10% และ CPALL 5%

### เปรียบเทียบ %Upside ราย Sector กับ SET Index



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,438.66
เปลี่ยนแปลง (จุด)	2.96
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	105,398.73

### ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-787.69
บัญชีหลักทรัพย์	-98.10
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,542.46
นักลงทุนรายย่อย	3,428.25

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

### เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

### กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

### จุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

### วรรณพฤษณ์ โทมัสวิทยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

### ภวัต ภัทรภาพค์

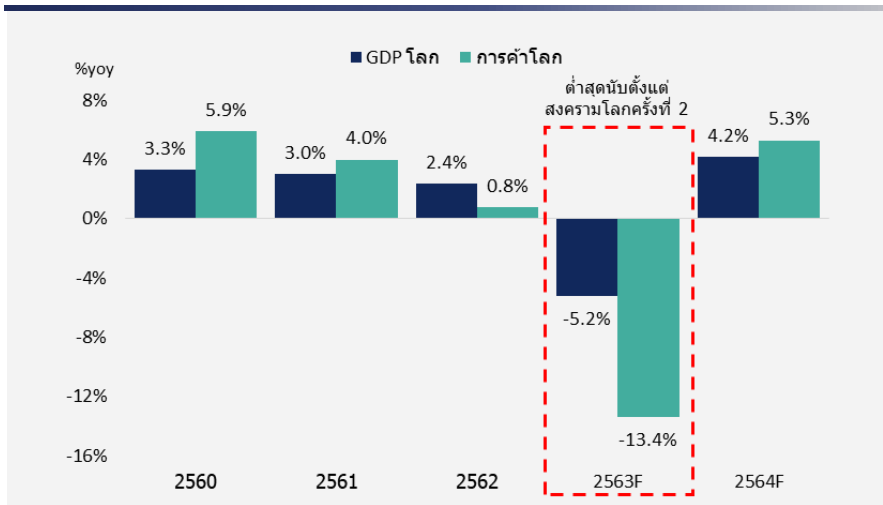
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

## World Bank คาดเศรษฐกิจโลกปี 2563 ตีลบ 5.2% ส่วนไทย ตีลบ 5%

ผลกระทบของ COVID-19 ทำให้เมื่อวานนี้ธนาคารโลก(World Bank) ออกรายงานปรับลดประมาณการ GDP Growth โลกปี 2563 ลงเป็นหดตัว -5.2%yoy(แต่ระดับต่ำสุดตั้งแต่สงครามโลกครั้งที่ 2 ช่วงปี 2482-2488) จากเดิมคาด 2.5% ส่วนปี 2564 คาดจะพลิกกลับมาขยายตัว 4.2% จากเดิมคาดขยายตัว 2.6%

World Bank คาดการณ์ GDP และการค้า โลก



ที่มา: World Bank

โดยมีรายละเอียดการคาดการณ์ประเทศสำคัญในปี 2563 (ดังตารางด้านล่าง)

- ประเทศพัฒนาแล้ว: สหรัฐปรับลงเป็น -6.1% จาก 1.8%, ยุโรปปรับลงเหลือ -9.1% จาก 1%, ญี่ปุ่นปรับเป็น -6.1% จากเดิมคาด 0.7%
- ประเทศกำลังพัฒนา: จีนปรับลงเหลือ 1% จาก 5.9%, อินเดียหดตัว 3.2% จาก 5.8%
- ประเทศกำลังพัฒนาแถบเอเชีย: อินโดนีเซียปรับลงเหลือ 0% จาก 5.1%, ฟิลิปปินส์ -1.9% จาก 6.1%, มาเลเซีย -3.1% จาก 4.5% -ขณะที่ไทย คาด -5% VS. ASPs คาด -5.7%

โดยรวมการปรับลดประมาณการ GDP โลกของ World Bank เป็นไปในทิศทางเดียวกับ IMF ที่คาดว่า GDP ปี 2563 จะหดตัว -3%yoy และปี 2564 IMF คาดจะกลับมาขยายตัว 5.8% อย่างไรก็ตามก็ตามเชื่อว่าตลาดหุ้นรับรู้ประเด็นเรื่องเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลงในปี 2563 ไปในระดับหนึ่งแล้ว

World Bank และ IMF คาดการณ์ GDP โลก

Country	World		IMF		นโยบายการเงิน	นโยบายการคลัง (% of GDP)
	2563F	2564F	2563F	2564F		
<b>โลก</b>	<b>-5.2%</b>	<b>4.2%</b>	<b>-3.0%</b>	<b>5.8%</b>		
สหรัฐอเมริกา	-6.1%	4.0%	-5.9%	4.7%	ลดดอกเบี้ย 3 ครั้ง รวม 1.5%, QE ไม่จำกัดวงเงิน	32.0%
ยุโรป	-9.1%	4.5%	-7.5%	4.7%	เพิ่ม QE 6 แสนล้านยูโร	5.0%
ญี่ปุ่น	-6.1%	2.5%	-5.2%	3.0%	QE ไม่จำกัดวงเงิน	21.7%
จีน	1.0%	6.9%	1.2%	9.2%	ลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง รวม 0.3%	6.8%
อินเดีย	-3.2%	3.1%	1.9%	7.4%	ลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง 0.75%	0.8%
ไทย	-5.0%	4.1%	-6.7%	6.1%	ลดดอกเบี้ย 3 ครั้ง รวม 0.75%	5.3%

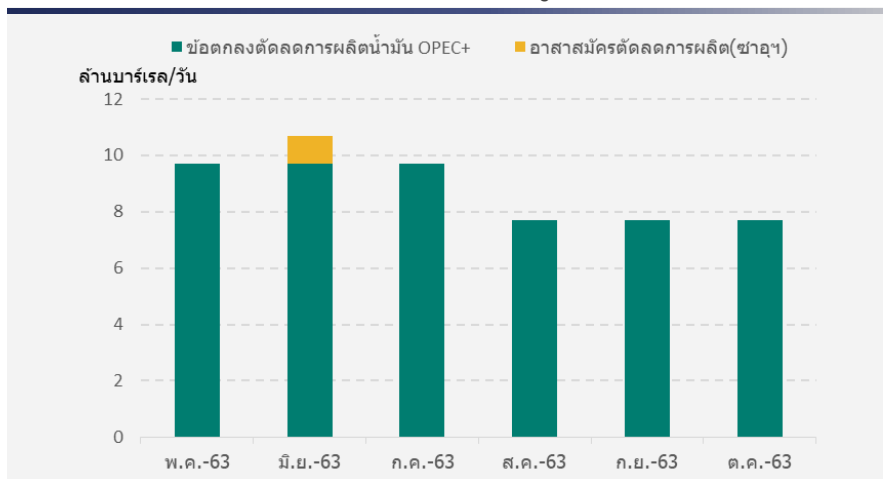
ที่มา: World Bank, IMF

## ราคาน้ำมันย่อลง หลังสัญญาณการคุมกำลังการผลิตทำได้ยากขึ้น

ราคาน้ำมันดิบโลก Brent หลังจากขึ้นไปทำจุดสูงสุดตั้งแต่ กลางเดือน มี.ค.63 เมื่อวันที่ 5 มิ.ย.หรือปรับเพิ่มขึ้นราว 6.7%มtd ซึ่งได้สะท้อนความคาดหวังผลการประชุมกลุ่ม OPEC+ รอบล่าสุด ที่มีมติขยายเวลาปรับลดการผลิตน้ำมัน 9.7 ล้านบาร์เรล/วันออกไป 1 เดือน คือ ก.ค.63 (จากเดิมที่จะสิ้นสุด มิ.ย.)

อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันดิบ ล่าสุด ปรับฐานลงมาแรงราว 3.4 %dod หลังจากข่าวดีอาระเบีย ล่าสุด ได้ประกาศว่า ตั้งแต่เดือน ก.ค.63 จะไม่ตัดลดการผลิตเกินเหมือนที่เคยอาสาสมัครตัดลดการผลิต (แท่งสีเหลือง) ราว 1 ล้านบาร์เรล/วัน เหมือนเดือน มิ.ย. คือ จะตัดลดตามโควต้าตามสัญญาปกติราว 3.8 ล้านบาร์เรล/วัน

การตัดลดการผลิตน้ำมันของประเทศผู้ผลิตน้ำมัน OPEC +



ที่มา: OPEC+

โดยรวมราคาน้ำมันดิบที่ปรับฐานแรง ถือเป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้นพลังงาน โดย ASPS คาดว่าราคาน้ำมันดิบในระยะถัดไป ยังมีโอกาสจะทรงตัว หรืออ่อนตัวลง โดยยังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบอยู่ที่ 40 และ 45 เหรียญฯ/บาร์เรลสำหรับในปี 2563 และตั้งแต่ปี 2564 ส่วน sensitivity analysis ผลกระทบต่อการปรับตัวลงของราคาน้ำมันดิบระยะยาวทุกๆ 5 เหรียญฯ/บาร์เรล พบว่ากระทบ FV ของ PTT และ PTTEP ราว 2-3 บาท/หุ้น และ 10-12 บาท/หุ้น ตามลำดับ ขณะที่ราคาหุ้นทั้ง PTTEP (FV@B100) และ PTT (FV@B42)ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นช่วงที่ผ่านมาเช่นกันจนใกล้เต็ม Fair value จากทั้งความคาดหวังผลประชุมและ Fund Flow ต่างชาติที่เริ่มกลับเข้ามา ดังนั้นผู้ที่ต้องการลงทุนแนะนำให้เข้าซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว แต่หากมีหุ้นอยู่แล้วสามารถถือ Let Profit run ต่อ

## THCOM ปรับเพิ่มคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ หลังจากแนวโน้มการเปลี่ยน ธุรกิจดาวเทียมจากสัมปทาน มาอยู่บนระบบใบอนุญาต

วานนี้ กสทช. จัดประชุมรับฟังความเห็นเฉพาะต่อกลุ่มต่อ (ร่าง) หลักเกณฑ์และวิธีการอนุญาตสิทธิในการเข้าใช้วงโคจรดาวเทียม โดยมีเป้าหมายที่จะทำให้เกิดการคัดเลือกผู้ได้รับอนุญาตใช้สิทธิวงโคจรดาวเทียม ภายใต้การกำกับ กสทช. โดยปัจจุบันประเทศไทยมีสิทธิวงโคจรทั้งสิ้น 4 ชุด และหากจัดสรรแล้วเสร็จ จะเปลี่ยนธุรกิจดาวเทียมจากสัมปทานยาวนานกว่า 30 ปี มาอยู่บนระบบใบอนุญาต

ภาพรวมถือเป็นบวกต่อ THCOM เนื่องจากดาวเทียมปัจจุบัน 4 ดวง อยู่บนใบอนุญาต 2 ดวง คือ ไทยคม 7 และ 8 ซึ่งยังมีอายุบริการอีกนาน แต่มีข้อพิพาทกับรัฐฯ อยู่ แม้ต้องใช้เวลาอีกนานกว่าจะมีข้อสรุป แต่เชื่อว่าจะช่วยให้มีโอกาสยุติข้อพิพาทในทางบวกมากขึ้น ส่วนดาวเทียมที่เหลืออยู่ในระบบสัมปทาน 2 ดวง คือ iPSTAR และไทยคม 6 ซึ่งคาดว่าจะต้องโอนกรรมสิทธิ์ให้ CAT หลังหมดสัมปทานปี 2564 ในส่วนไทยคม 6 เนื่องจากยังมีอายุใช้งานหลังสัมปทานหมดอีกระยะ จึงคาดว่า THCOM จะขอ CAT รับหน้าที่เป็นผู้บริหาร แต่ในส่วน iPSTAR ที่เหลืออายุใช้งานถึงปี 2566 เชื่อว่า THCOM ยังมีความต้องการรักษาฐานลูกค้า iPSTAR ที่ให้บริการอินเทอร์เน็ต ซึ่งยังมีศักยภาพเติบโตได้ แต่มีความจำเป็นต้องส่งดาวเทียมใหม่รองรับหลังหมดอายุใช้งาน โดยปัจจุบัน THCOM อยู่ระหว่างกำหนดแนวทางระหว่าง 1) ใช้วงโคจรในประเทศ ที่กรณีดังกล่าวน่าจะเดินหน้าสู่การร่วมประมูลวงโคจรไทย และ 2) ร่วมทุนสร้างดาวเทียมกับต่างประเทศ และใช้วงโคจรต่างประเทศ

แม้ปัจจุบันฝ่ายวิจัยอยู่ระหว่างติดตามพัฒนาการแผนดาวเทียมทดแทน iPSTAR แต่เชื่อว่าความชัดเจนแนวทางการจัดสรรในประเทศจะช่วยเปิดทางเลือกให้ THCOM สามารถใช้ประโยชน์จากระยะเวลาที่ยาวนานกว่าก่อนหน้านี้ที่ไม่มีความชัดเจน เป็นการยืนยันคุณภาพของการผ่านจุดตกต่ำ ขณะที่ระยะสั้น เชื่อว่าผลประกอบการเริ่มอยู่ในระดับประคองตัวระดับขาดทุนไม่สูงได้ หลังต้นทุนลดลงไปมากจากการตั้งด้อยค่าเงินลงทุนดาวเทียมหลายครั้ง และควบคุมต้นทุนทุกส่วนเข้มงวด

จากภาพรวมสัญญาณบวกเกณฑ์รัฐฯซึ่งช่วยให้ THCOM อยู่รอดต่อไปได้ในระยะยาว ประกอบกับ มูลค่าพื้นฐาน THCOM ที่ 4.4 บาท ซึ่งอยู่ภายใต้สมมติฐานอนุรักษนิยมที่ระยะยาวมีบริการดาวเทียมไทยคม 7 และ 8 โดยยังไม่รวมผลบวกการส่งดาวเทียมใหม่ทดแทน iPSTAR ยังมี Upside ราว 16% พอลงทุนได้ จึงปรับเพิ่มคำแนะนำขึ้นเป็น ชื้อ

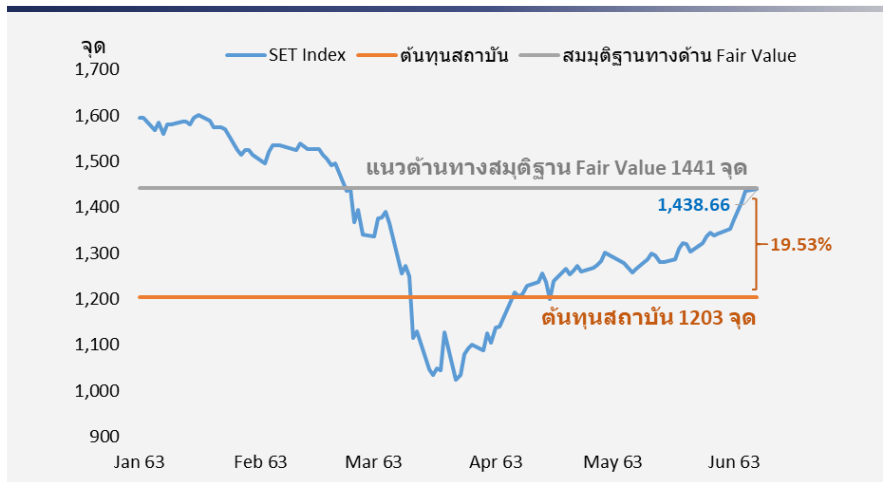
## แนะ 8 หุ้น Valuation เด่น ยามตลาด Valuation ตึง ชอบ TPIPL, INTUCH

ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นมาจากจุดต่ำสุดช่วงกลางเดือน มี.ค. 63 กว่า 48.45% มาอยู่ที่ 1438.66 จุด บวกกับมูลค่าซื้อขายใน 3 วันทำการที่ผ่านมา สูงเกินกว่า 1 แสนล้านบาทต่อ

วัน แสดงให้เห็นว่าตลาดอยู่ในภาวะการเก็งกำไรอย่างเห็นได้ชัด จนทำให้ Valuation ตลาดในปีนี้ได้เพิ่มในเกือบทุกมิติ ทั้งการประเมินจากค่า PER63F สูงถึง 22.47 เท่า (สูงสุดในภูมิภาค) และในมุมมองของ Market Earning Yield Gap ลดลงมาต่ำเหลือเพียง 3.93% เท่านั้น (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 4.25%)

ดังนั้นวันนี้ฝ่ายวิจัยจึงลองทำการประเมินหา Valuation ตลาด ในกรณีที่หุ้นที่ฝ่าย วิจัยศึกษา เต็มมูลค่าพื้นฐาน ณ สิ้นปี 2563 ทุกบริษัท (วิธี Implied Market Cap. Method) จะได้เป้าหมายของ SET Index ปลายปี 2563 ที่ 1441 จุด แสดงให้เห็นว่า ตลาดหุ้นไทยอยู่ในระดับที่แพงมาก และมี Upside ที่ค่อนข้างจำกัด อีกทั้งหากพิจารณา ต้นทุนของสถาบันฯ ที่เป็นผู้นำในการผลักดันตลาดตั้งแต่ช่วงกลางเดือน มี.ค. 63 พบว่าอยู่ที่ 1203 จุด เท่านั้น (กำไรกว่า 20% ในช่วงไม่ถึง 3 เดือน) ดังนั้นหากมีความไม่แน่นอนเกิดขึ้น มีโอกาสลดน้ำหนักการลงทุนหรือขายทำกำไรออกมาได้ ในช่วงต่อจากนี้

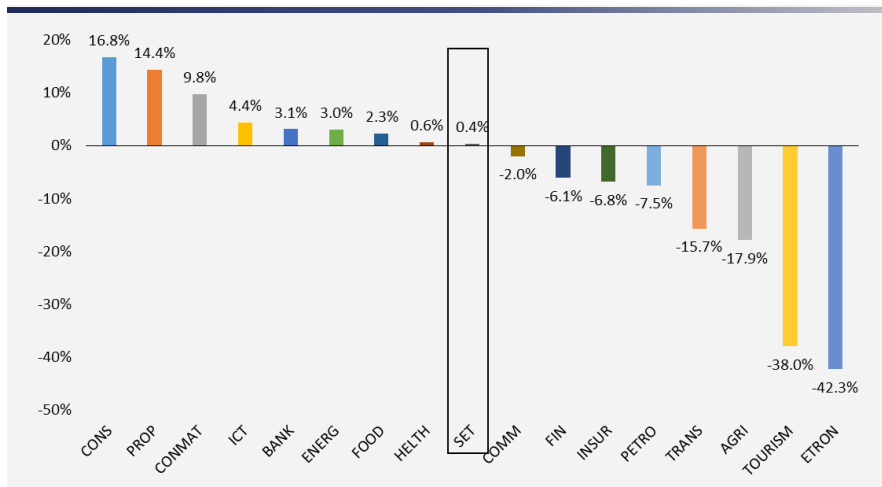
SET Index อยู่ในภาวะเก็งกำไรและมีความเสี่ยงมากขึ้น



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แม้ Valuation ตลาดเริ่มตึง แต่หากวิเคราะห์เจาะลึกเป็นราย Sector พบว่า มี Sector ที่มี Upside ให้นำเข้าลงทุนอยู่ เช่น กลุ่มรับเหมามาฯ, นิคม, วัสดุก่อสร้าง และสื่อสาร เป็นต้น ส่วน Sector ที่หุ้นส่วนใหญ่ Overvalue คือ กลุ่มชินส่วนฯ, ท่องเที่ยว, ขนส่ง ทางอากาศ และเกษตร เป็นต้น

เปรียบเทียบ %Upside ราย Sector กับ SET Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดังนั้นกลยุทธ์ฝ่ายวิจัยจึงทำการคัดกรองหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง ในกลุ่มที่มี Upside โดดเด่นเหนือกว่ากลุ่มอื่นๆ ได้ผลลัพธ์ 8 ที่น่าลงทุนในช่วงนี้ ดังตารางทางด้านล่าง

8 หุ้นดาวเด่น ในกลุ่มที่มี Upside โดดเด่นเหนือกว่ากลุ่มอื่นๆ

Company	Sector	Mkt. cap. (Bn Baht)	Last Price (08/06/2020)	FairValue	Upside	DivYield 20F (%)	%YTD
BJCHI	CONS	3	2.04	2.33	14.03%	5.88	5.7%
STEC	CONS	25	16.60	18.50	11.45%	1.81	16.9%
CK	CONS	35	20.40	22.50	10.29%	0.98	7.4%
AMATA	PROP	18	16.60	35.70	115.06%	1.71	-17.4%
WHA	PROP	50	3.34	4.89	46.49%	3.00	-13.9%
TPIPL	CONMAT	25	1.29	2.00	55.05%	3.10	-7.9%
SCCC	CONMAT	42	140.50	176.00	25.27%	4.98	-26.1%
INTUCH	ICT	182	56.75	70.00	23.35%	3.87	-0.9%

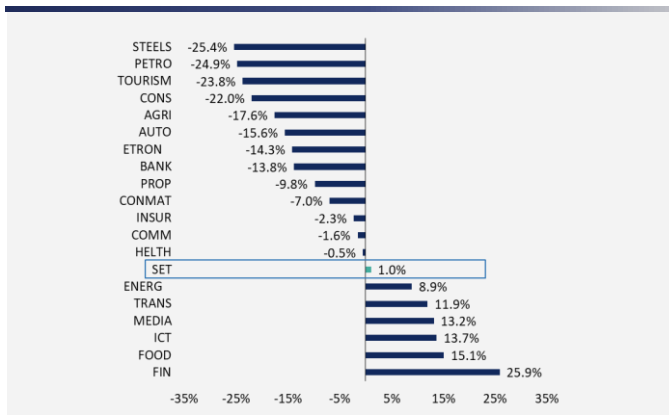
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Toppick วันนี้เลือก 2 หุ้นจาก 8 หุ้นดาวเด่น คือ TPIPL, INTUCH มีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้

TPIPL(FV @2.00) จุดเด่นหลัก คือ ราคาหุ้นยัง Laggard SET index อยู่มาก โดย SET Index ฟื้นกลับอย่างรวดเร็วจากจุดต่ำสุดในวันที่ 13 มี.ค. ถึงปัจจุบันแล้ว 48 % ขณะที่หุ้นกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นเพียง 27% และราคาหุ้น TPIPL Laggard กว่ากลุ่มมาก ปรับขึ้นเพียง 13.1% เท่านั้น ส่วนทางกับพื้นฐานธุรกิจที่แข็งแกร่ง หนุนด้วยกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าทำให้กำไรปีนี้หดตัวลงไม่มาก โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรปีนี้ของ TPIPL หดตัวเพียง 11%YoY ขณะที่กำไรไตรมาสจะหดตัวแรงถึง 28%YoY หากพิจารณาด้าน Valuation ถือว่าเด่นมี Upside สูงกว่า 55%

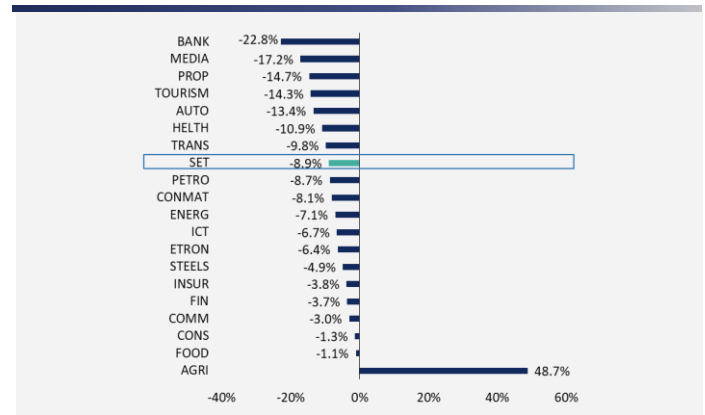
INTUCH(FV @70.00) ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM (ที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้า) เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40% หากพิจารณาเป็นราย Sector INTUCH ถือเป็นหุ้นที่มี Upside สูงสุดในกลุ่มถึง 25% จากมูลค่าทางด้านพื้นฐานมั่นคงตามบริษัทถูก โดยเฉพาะ ADVANC คาดหนุนมีความสามารถจ่ายปันผลสม่ำเสมอเกินปีละ 4.0% ต่อปี

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



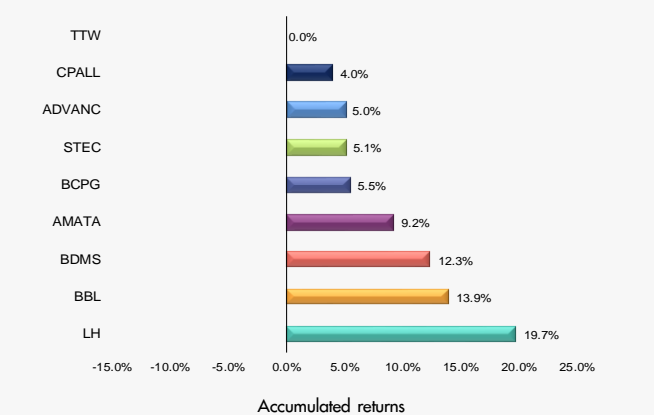
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

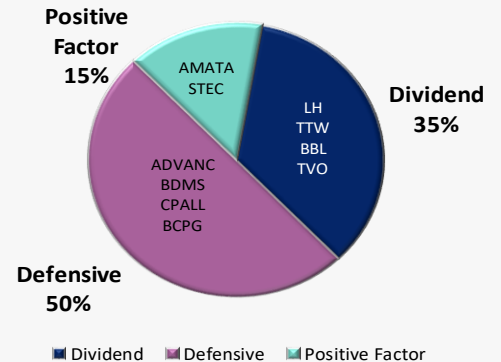
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BCPG	25 May 20	10%	5.45%	16.50	17.40	19.70	17.04	3.74	16.90	ทิศทางกำไรขึ้นอยู่กับในช่วงขาขึ้น เริ่มตั้งแต่ 2Q63 ที่คาดจะฟื้นตัว QoQ และจะโดดเด่นมากขึ้นใน 2H63 จากการเข้าสู่ High season โรงไฟฟ้าพลังงานที่ลาว
AMATA	4 Jun 20	5%	9.21%	15.20	16.60	35.70	14.59	1.71	15.60	การปรับลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง 90 % ถือว่าเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นกลุ่มนี้มา โดยเฉพาะ AMATA ถือครองที่ดินใน EEC สูงระดับ 1.1 หมื่นไร่เยอะสุดในกลุ่มฯ
TTW	21 May 20	10%	0.00%	14.00	14.00	15.10	17.90	4.28	13.40	TTW ถือเป็นตัวเลือกที่ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในปัจจุบัน อีกทั้งคาดการณ์ Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี
ADVANC	20 May 20	15%	5.00%	190.00	199.50	210.00	21.56	3.25	197.00	จุดเด่นที่มั่นคงสูง จากศักยภาพเป็นผู้นำกลุ่มในระยะยาว จากการถือครองคลื่น 5G มากสุดและยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่งกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสูง อีกทั้งมี Div Yield สูงเกิน 3% ต่อปี
BBL	28 May 20	10%	13.89%	108.00	123.00	154.00	8.13	5.35	123.00	ราคาหุ้นปรับลดลงแรงกว่า SET Index อย่างไรก็ตามด้วย Valuation ที่น่าสนใจ รวมถึง Dividend Yield ที่อยู่ในระดับสูง
BDMS	20 May 20	15%	12.32%	20.83	23.40	23.80	47.37	1.06	22.70	ราคาหุ้นยัง Laggard หุ้น Big Cap บวกกับ การฟื้นตัวของหุ้นต่างประเทศระยะสั้น-กลาง จากจุดเด่น COVID-19 ในประเทศไทยที่ยังควบคุมได้ดี
CPALL	21 May 20	10%	3.96%	69.50	72.25	78.00	28.53	1.76	71.00	หุ้น Defensive ที่น่าสนใจ ท่ามกลางความไม่แน่นอนของตลาดหุ้น ภาพรวมกำไร ปี 2563 ประเมินทรงตัว YoY เก่งกว่ากลุ่มที่คาดการณ์ 9.2%
STEC	4 Jun 20	10%	5.06%	15.80	16.60	18.50	21.54	1.81	16.20	ได้ปัจจัยบวกจาก โครงการสนามบินอุบลฯ อีกทั้งเป็นหนึ่งในหุ้นที่มีพื้นฐานดีที่สุดในบรรดาบริษัทที่เพิ่มรายได้ด้วย Backlog ที่มีมากกว่า 7.4 หมื่นล้านบาท
TVO	8 Jun 20	5%	-2.65%	28.25	27.50	30.00	13.15	6.31	26.25	จุดเด่นจากการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอตั้งแต่ปี 2534 โดยมี 2563 คาดหมาย Div yield รว 6% และมีโอกาสเข้าด้านบวกในดัชนี SET100 ในรอบนี้
LH	19 May 20	10%	19.71%	6.85	8.20	8.00	16.80	5.06	7.95	ราคาหุ้น Underperform ตลาดฯ ขณะเดียวกันบริษัทยังมีแผนเปิดโครงการใหม่ตามเดิม 16 โครงการนรบนร และ โอนฯ 2 คอนโดฯ ใหม่ในปีนี้ หนุนให้กำไร 2H63 ฟื้นตัวขึ้น

วานนี้ลดน้ำหนัก TTW ลง 5% แล้วลงทุนใน TVO แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน  
วันนี้อย่าทำกำไร ADVANC และนำสัดส่วนของ BBL ไปลงทุนใน INTUCH 10% TPIPL 10% และเพิ่มสัดส่วน CPALL อีก 5%

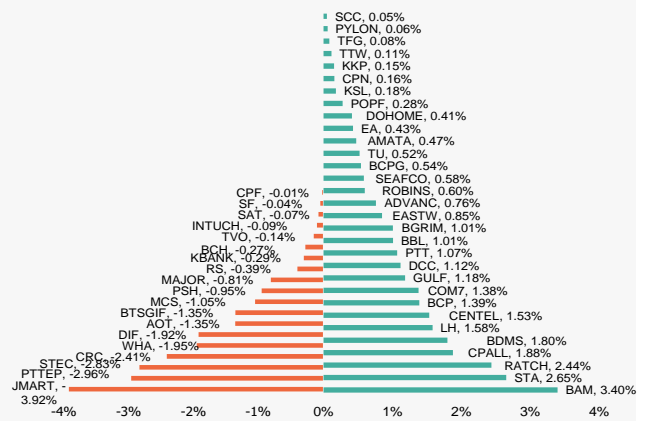
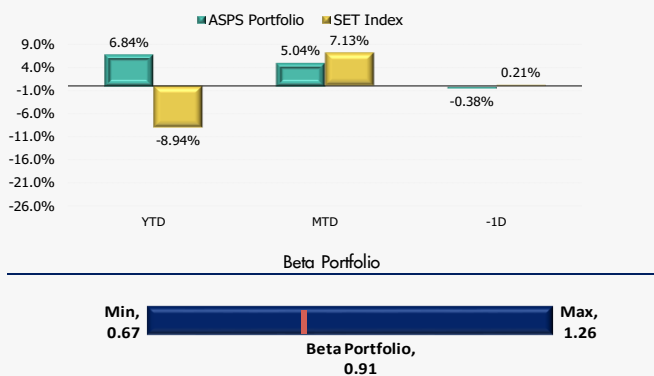
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส