



การปรับลดประมาณการ GDP Growth ปี 2563 ของทั้ง IMF และ สปก. ผสมกับแรงกดดันจากการระบาดของ Covid-19 ในต่างประเทศ รวมถึงราคาน้ำมันที่ปรับลดลง น่าจะกดดันให้ SET Index ปรับลงไปทดสอบ 1320 จุด พอร์ตจำลองวานนี้ Stop Profit/ Cut Loss 3 บริษัท CPF, SPVI และ CPALL ย้ายเงินเข้า DIF, INTUCH หุ่น Top Pick เลือก DCC และ INTUCH

ภาพผลกระทบ Covid-19 ชัดขึ้น เน้นหุ้นปันผลสูง

ข่าวร้ายทางเศรษฐกิจปรากฏออกมารอบทิศเริ่มจาก IMF ปรับลด GDP Growth โลกปี 2563 ลงจาก -3% เป็น -4.9% (ไทย -7.7%) ขณะที่ในประเทศกระทรวงพาณิชย์ประกาศตัวเลขการส่งออก พ.ค.63 ลดลง 22.5% ซึ่งเป็นตัวเลขที่น่าตกใจ และปิดท้ายด้วย ธปท. ปรับลดคาดการณ์ GDP Growth ปี 2563 ลง จากเดิม -5.3% เป็น -8.1% ซึ่งถือเป็นการปรับลดที่รุนแรง ผ่านการปรับลดการบริโภคภาคครัวเรือน, การลงทุนภาคเอกชน และการค้าระหว่างประเทศ ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยได้ทำการปรับประมาณการเช่นกัน โดยคาด GDP Growth ปี 2563 น่าจะติดลบช่วง 7.8-8.4% ส่วนดอกเบี้ยนโยบาย กนง.มีมติคงไว้ตามเดิมที่ 0.5% สำหรับสถานการณ์ในต่างประเทศความกังวลเรื่องการระบาดของ Covid-19 กลับมาร้อนแรงอีกครั้งเฉพาะอย่างยิ่งในสหรัฐฯ ซึ่งก็ได้กดดันให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับลดลง 2.6-2.7% สภาพแวดล้อมดังกล่าวจะทำให้ SET Index ปรับฐานต่อโดยมีโอกาสทดสอบแนวรับที่ 1300 จุด พอร์ตการลงทุน วานี้ได้ทำการ Stop profit 2 บริษัท ได้แก่ CPF และ SPVI พร้อม Cut Loss 1 บริษัทคือ CPALL นำหนักรวม 25% ให้จัดสรรเงินเข้า DIF 20% และ INTUCH 5% หุ่น Top Pick เลือก INTUCH และ DCC

ประมาณการ GDP ของ สปก. และ ASPS

	2560A	2561A	2562A	1Q2563A		2563F			
					ASPS(ส่งออก worst case)	ASPS(ส่งออก Base case)	ASPS(รอบ พ.ค.)	ธปท.(เม.ย.)	ธปท.(เม.ย.)
GDP Growth%(CVM)	3.9%	4.1%	2.4%	-1.8%	-8.4%	-7.8%	-5.7%	-8.1%	-5.3%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.2%	4.6%	4.5%	3.0%	-3.5%	-3.5%	-2.5%	-3.6%	-1.5%
ลงทุนภาคเอกชน	1.7%	3.9%	2.8%	-5.5%	-10.0%	-10.0%	-4.5%	-13.0%	-4.3%
ลงทุนภาครัฐ	-1.2%	3.3%	0.2%	-9.3%	2.0%	2.0%	2.0%	5.8%	5.8%
การบริโภคภาครัฐ(G)	0.5%	1.8%	1.4%	-2.7%	2.5%	2.5%	2.5%	3.8%	2.6%
การส่งออก(X(ดอลลาร์))	10.0%	7.5%	-3.2%	1.5%	-13.7%	-10.0%	-9.0%	-10.3%	-8.8%
การนำเข้า(M(ดอลลาร์))	14.7%	13.7%	-5.4%	-1.2%	-15.0%	-14.0%	-12.5%	-16.2%	-15.0%
ขีดขาดเกิน(บาท/ดอลลาร์)	34	33	31.1	31.3	31	31	31.0%	n.a.	n.a.
ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญบาท/เรล)	55	65	61.66	50.5	40	40	40.0%	n.a.	n.a.

ที่มา: ธปท., ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,333.43
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-23.00
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	60,886

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-3,589.37
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-1,623.68
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,154.19
นักลงทุนรายย่อย	4,058.86

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จุฑกิต ชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกข์ โทมสวักยารส

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

IMF ปรับ World GDP ปี 2563 ลงจาก -3% เป็น -4.9%

การปรับฐานแรงของตลาดหุ้นทั่วโลก ทั้งสหรัฐฯ, ยุโรปลงราว 2-3% เมื่อคืนนี้มีหลายปัจจัยกดดันจาก 1.) 2nd wave ในผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในหลายประเทศ อาทิ สหรัฐ ยุโรป ฯลฯ 2.) Trade War สหรัฐ-ยุโรปกลับมาอีกครั้ง หลังจากสหรัฐเตรียมจะขึ้นภาษีนำเข้าประเทศในยุโรป 3.1 พันล้านยูโร และที่สำคัญ คือ กองทุนการเงินระหว่างประเทศ(IMF) ปรับลดคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจโลกลงอีกครั้งจากผลกระทบ COVID-19 รุนแรงกว่าคาด คือ คาด GDP โลกปี 2563 หดตัว 4.9%yoy ถือว่าหดตัวแรงมากที่สุดตั้งแต่ Great depression ในปี 2472 เทียบจากรอบ เม.ย. IMF คาดหดตัว 3%yoy และปี 2564 คาดจะพลิกกลับมาขยายตัว 5.4% โดยในรายชื่อของ IMF รอบนี้พบว่า

- หากพิจารณารายประเทศ พบว่า IMF ปรับลด GDP ลงทุกประเทศ (ดังรูป) ส่วนประเทศที่ปี 2563 ยังขยายตัวเป็นบวกจะมีเพียง จีน คาด +1%
- ปี 2563 IMF คาดเศรษฐกิจประเทศ Advance Economies จะหดตัว 8%yoy หดตัวมากกว่าประเทศฝั่ง Emerging ที่คาดหดตัว -3% และปี 2564 แม้คาดพลิกกลับมาขยายตัวแต่ Advance Economies ก็ขยายตัวต่ำกว่า
- ขณะที่ไทยปรับลด GDP หดตัว 7.7% จากรอบเม.ย. คาด 6.7%

IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2563-2564

GDP Growth (%yoy)	2562	ใหม่		เดิม	
		รอบ มิ.ย. 63		รอบ เม.ย. 63	
		2563F	2564F	2563F	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	(0.8) ↓	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
อาเซียน	4.8	(2.0) ↓	6.2 ↓	(0.6)	7.8
อินโดนีเซีย	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 รอบ มิ.ย.2563

ขณะที่ราคาน้ำมันดิบโลกปรับลงแรงราว 6% จากประเด็นดังกล่าว และมีปัจจัยกดดันจากฝั่ง Supply ที่กลับมาในสหรัฐฯระยะสั้น คือ เมื่อคืน EIA รายงานตัวเลขสต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ เพิ่มขึ้น 1.44 ล้านบาร์เรล มากกว่าตลาดคาดจะเพิ่ม 2.9 แสนบาร์เรล และเป็นการเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 3 สัปดาห์

โดยรวมความกังวลจากต่างประเทศดังกล่าว ช่วงสั้นแนะนำชะลอการลงทุนหุ้น Global และหุ้นกลุ่มพลังงาน PTTEP (FV@B100) และ PTT (FV@B42) เช่นเดียวกับกลุ่มโรงกลั่น TOP (FV@B43) BCP (FV@B21.2) PTTGC (FV@45) IRPC (FV@B2.9) ราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาได้ปรับตัวขึ้นแรงสวนทางกับพื้นฐานปกติที่ยังอ่อนแอ สะท้อนได้จากค่าการกลั่นที่ยังอยู่ในระดับต่ำมาก (อ้างอิงค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์ที่ยังคงติดลบราว 0.5-2 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล)

ผลกระทบจาก Covid-19 ปรากฏ สป.คาด GDP Growth -8.1%

นับตั้งแต่ต้นปีเศรษฐกิจโลกและไทย ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ทำให้เห็นภาครัฐออกมาตรการช่วยเหลือทั้งการคลังและการเงิน ผ่านธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ออกมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบ COVID-19 มาแล้ว 2 เฟส แบ่งเป็น

- มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้เฟส 1: ชะลอการชำระหนี้ (Loan payment holiday) ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ย แก่ลูกค้านุคคล และ SMEs ที่มีวงเงินสินเชื่อต่ำกว่า 100 ล้านบาท เป็นเวลา 3-6 เดือน ระยะเวลาโครงการ 1 เม.ย. 2563 - 30 มิ.ย. 2563
- มาตรการช่วยเหลือลูกหนี้เฟส 2 : มีความคล้ายมาตรการเฟส 1 แต่ขยายขอบเขตไปถึงสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์และสินเชื่อบ้าน เป็นเวลา 3-6 เดือน และเพิ่มความช่วยเหลือ จากเดิมจำกัดวงเงินช่วยเหลือเป็นไม่จำกัดวงเงิน และไม่จำกัดประเภทรถยนต์ ระยะเวลาโครงการ 1 ก.ค. 2563 - 31 ธ.ค. 2563
- ปลายสัปดาห์ที่แล้วออกมาตรการรักษาเสถียรภาพของระบบการเงิน คือ ออกคำสั่งให้ธนาคารพาณิชย์งดจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล และงดการซื้อหุ้นคืน เพื่อรักษาความแข็งแกร่งของเงินกองทุน รวมถึงกำหนดให้ธนาคารพาณิชย์ทำแผนบริหารจัดการเงินกองทุนสำหรับ 1-3 ปีข้างหน้า

และล่าสุดเมื่อวานนี้ผลการประชุม กนง. แม้มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายตามคาดที่ 0.5% (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) และ กนง. ยังไม่ได้เปิดโอกาสสำหรับการลดอัตราดอกเบี้ยอีกในอนาคต ตีความได้ว่ายังเปิดช่องลดดอกเบี้ยนโยบายได้อีก ซึ่งสอดคล้องกับมุมมอง ASPS ที่คาด ในการประชุมที่เหลืออีก 4 ครั้ง ว่า กนง. ยังมีโอกาสลดดอกเบี้ยได้อีก 1 ครั้ง ราว 0.25%

อย่างไรก็ตาม กนง. มีความกังวลผลกระทบ COVID-19 กระทบเศรษฐกิจหดตัวมากกว่าคาด ทำให้เห็นการปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2563 ลดลงเหลือ -8.1%yoy (ต่ำกว่าวิกฤติต้มยำกุ้งที่ GDP หดตัว 5.9%yoy ในปี 2541) จากเดิมคาด -5.3%ผ่านการปรับลดสมมติฐานเกือบทุกตัว (ดังตาราง) อาทิ การบริโภคครัวเรือน, ลงทุนเอกชน และภาคการค้าระหว่างประเทศ (X&M) ยกเว้นลงทุนรัฐ คงที่เดิม และปรับเพิ่มการเบิกจ่ายภาครัฐ

ทั้งนี้เมื่อเทียบกับคาดการณ์ GDP ปัจจุบันของ ASP ที่คาด -5.7% และเมื่อนำไปประกอบพิจารณาตัวเลขเศรษฐกิจจริงของไทยที่มีข้อมูล ล่าสุด 5 เดือน ล่าสุด อาทิ ยอดการค้าระหว่างประเทศ, ยอดขอ BOI อัตราการใช้กำลังการผลิต ฯลฯ และเมื่อนำมาเทียบกับสมมติฐานคาดการณ์ GDP ของ ASPS ล่าสุด พบว่ามี Down Side ที่ประมาณ GDP จะถูกปรับลงมี 3 ปัจจัย

- ยอดการค้าระหว่างประเทศ (X&M) เมื่อวานนี้กระทรวงพาณิชย์รายงานส่งออกไทย (ราว 68% ของ GDP) เดือน พ.ค. หดตัวแรง -22.5%yoy(ต่ำสุดในรอบ 10 ปี) ส่วนการนำเข้าหดตัวแรงกว่าที่ -34.4%yoy จากผลกระทบของ COVID-19 ส่งผลให้การส่งออก 5M63 หดตัวเฉลี่ย 3.7% และการนำเข้า5M63 หดตัวเฉลี่ย 11.6% (ASPS คาด X&M ทั้งปี 2563 -9% และ -12.5% ตามลำดับ)
- ลงทุนเอกชน หลังจาก รายงานยอดขอ BOI 5M63 อยู่ที่ 7.42 หมื่นล้านบาท ลดลง 10%yoy และยังเห็นสัญญาณต่างชาติและภาคเอกชนชะลอการลงทุนในประเทศ ชะลอตัวลงชัดเจน
- การบริโภคครัวเรือน(ราว 50% GDP) ไวรัส COVID-19 ทำให้ภาคธุรกิจลดการจ้างงานลง เป็นเหตุให้จำนวนผู้ว่างงานเพิ่มขึ้น

โดยรวมแนวโน้มเศรษฐกิจช่วงที่เหลือของปี 2563 คาดชะลอตัวกว่าคาด ทำให้ ASPS ปรับลดคาดการณ์ตัวแปรสำคัญในสมมติฐานคือ C เหลือหดตัว 3.5% จาก -2.5%และลงทุนเอกชน หดตัว 10% จากเดิมหดตัว 4.5% และที่สำคัญคือสมมติฐานส่งออก โดยปรับลดคาดการณ์อยู่ในช่วงกรณีดีสุดของปี 2563 -10%yoy และกรณีเลวร้ายสุด คาด -13.7%yoy โดยรวมทำให้ประมาณการ GDP ปี 2563 เป็นหดตัวอยู่ในช่วง -7.8% - 8.4%yoy จากเดิม(-5.7%)

ประมาณการ GDP ของ สปท. และ ASPS

	2560A 2561A 2562A 1Q2563A				2563F				
					ASPS(ส่งออก worst case)	ASPS(ส่งออก Base case)	ASPS(รวม พ.ค.)	สปท.(ม.ย.)	สปท.(ม.ย.)
GDP Growth%(CVM)	3.9%	4.1%	2.4%	-1.8%	-8.4%	-7.8%	-5.7%	-8.1%	-5.3%
การบริโภคครัวเรือน (C)	3.2%	4.6%	4.5%	3.0%	-3.5%	-3.5%	-2.5%	-3.6%	-1.5%
ลงทุนภาคเอกชน	1.7%	3.9%	2.8%	-5.5%	-10.0%	-10.0%	-4.5%	-13.0%	-4.3%
ลงทุนภาครัฐ	-1.2%	3.3%	0.2%	-9.3%	2.0%	2.0%	2.0%	5.8%	5.8%
การบริโภคภาครัฐ(G)	0.5%	1.8%	1.4%	-2.7%	2.5%	2.5%	2.5%	3.8%	2.6%
การส่งออก(X(ดอลลาร์))	10.0%	7.5%	-3.2%	1.5%	-13.7%	-10.0%	-9.0%	-10.3%	-8.8%
การนำเข้า M(ดอลลาร์)	14.7%	13.7%	-5.4%	-1.2%	-15.0%	-14.0%	-12.5%	-16.2%	-15.0%
อัตราแลกเปลี่ยนบาท/ดอลลาร์	34	33	31.1	31.3	31	31	31.0%	n.a.	n.a.
ราคาน้ำมันดิบ(เหรียญบาท/บาร์เรล)	55	65	61.66	50.5	40	40	40.0%	n.a.	n.a.

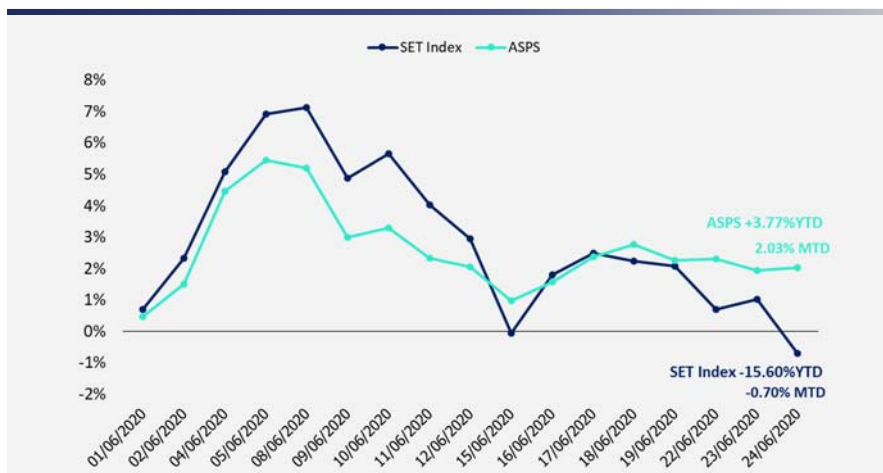
ที่มา: สปท., ASPS

แม้ตลาดผันผวนหนัก แต่กลยุทธ์ปรับพอร์ตของฝ่ายวิจัยยังทำงานได้ดี ชอบ INTUCH, DCC

ในเดือนนี้ มี.ย. 63 ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นของดัชนีที่ร้อนแรงทำจุดสูงสุดที่ 1449.76 จุด ณ วันที่ 8 มิ.ย. 63 เพิ่มขึ้น 8.3% mtd และเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดช่วงกลางเดือน มี.ค. กว่า 50% จนทำให้ PE ตลาดขยับขึ้นไปสูงเกิน 22 เท่า แต่ฝ่ายวิจัยเล็งเห็นว่ายังมีอีกหลายความเสี่ยงที่ตลาดยังต้องเผชิญ เช่น การเร่งตัวของผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในระยะที่ 2, สงครามทางการค้า, ท่าทีที่กังวลของ ธปท. ว่าเศรษฐกิจอาจชะลอลงมากกว่าที่คาด ทำให้มีความเสี่ยงในการปรับลดประมาณการตัวเลขเศรษฐกิจและกำไรบริษัทจดทะเบียนในอนาคต

ขณะที่ฝ่ายวิจัยเตรียมความพร้อมรับมือกับความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นกับการลงทุนในตลาดหุ้นได้เป็นอย่างดี พร้อมกับติดตามพอร์ตจำลองอย่างใกล้ชิด ทำให้มีผลตอบแทน +2.02% mtd ขณะที่ SET -0.70% mtd และหนุนผลตอบแทนในปีนี้ +3.77% ytd ขณะที่ SET Index -15.60%

ผลตอบแทนสะสมตั้งแต่ต้นเดือนของ SET Index และพอร์ตจำลอง ASPS

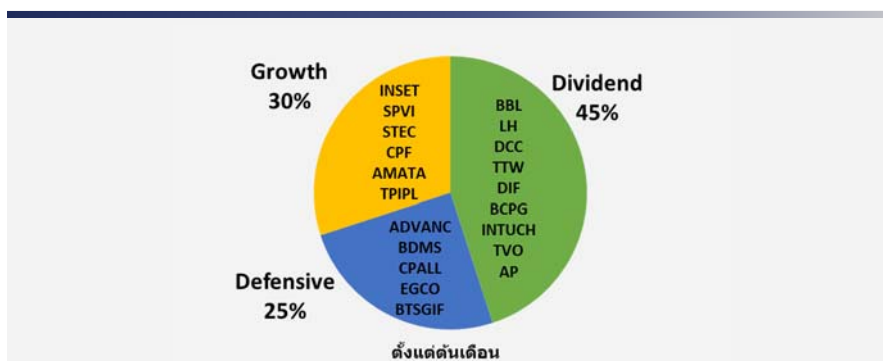


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

กลยุทธ์ในการปรับพอร์ตจำลองเดือนนี้ แบ่งออกเป็น 2 ส่วนหลักๆ คือ

1. เน้นลงทุนในหุ้น DD (Dividend & Defensive) เป็นหลัก กว่า 70% ของพอร์ต ช่วยเป็นเกราะป้องกันความผันผวนของตลาด และอีก 30% เน้นหุ้นเติบโตรวมถึงหุ้นจิวแอสเจอร์ ช่วยสร้างผลตอบแทนที่ดีกับพอร์ตในบางจังหวะ

น้ำหนักของพอร์ตจำลองตั้งแต่ต้นเดือน



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

2. วางแผนจุดลืดอกกำไร และตัดขาดทุนที่ชัดเจน เพื่อลดความไม่แน่นอนของตลาด ชัยจุดลืดอกกำไรตามขึ้นไปเรื่อยๆ ช่วยให้เก็บกำไรได้ทันทองที่ ในเวลาที่เผชิญเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิด เช่น หุ้น LH ทำกำไรได้ 16.1% (15 วันทำการ), SPVI ทำกำไรได้ 9.5% (4 วันทำการ) ฯลฯ

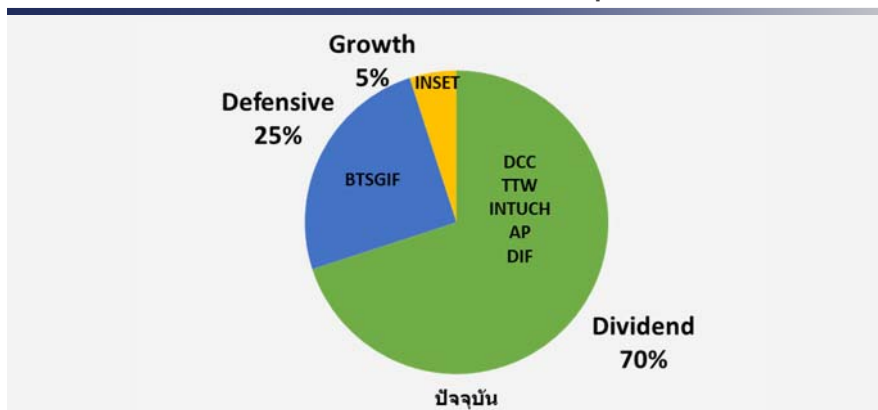
รายชื่อหุ้นที่ถูก Stop Profit และ Cut Loss ในพอร์ตจำลอง ASPS

Stock	Type	วันที่ขาย	Weight	Return
LH	Dividend	09/06/2020	10%	16.1%
AMATA	Growth	09/06/2020	5%	2.6%
STEC	Growth	09/06/2020	10%	2.5%
CPALL	Defensive	09/06/2020	15%	0.5%
BCPG	Dividend	10/06/2020	10%	2.4%
BDMS	Defensive	11/06/2020	15%	9.0%
SPVI	Growth	24/06/2020	5%	9.5%
CPF	Growth	24/06/2020	10%	2.5%
CPALL	Defensive	24/06/2020	10%	-2.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ล่าสุดฝ่ายวิจัยยังปรับพอร์ตเน้นหุ้นผันผวนต่ำและปันผลสูงมากขึ้นเป็น 95% ของพอร์ตจำลอง คือ หุ้นปันผล 70% DCC, TTW, INTUCH, AP, DIF, หุ้นผันผวนต่ำ 25% BTSGIF และเก็งกำไรในหุ้นเล็กเติบโตเด่น 5% INSET

น้ำหนักของพอร์ตจำลองในปัจจุบัน

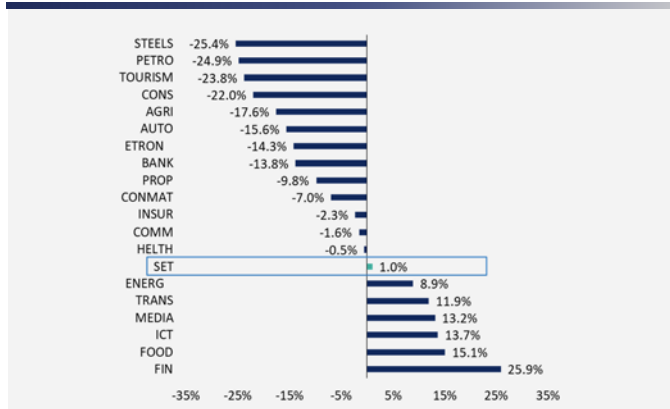


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Top picks วันนี้ เลือกหุ้นปันผล INTUCH, DCC

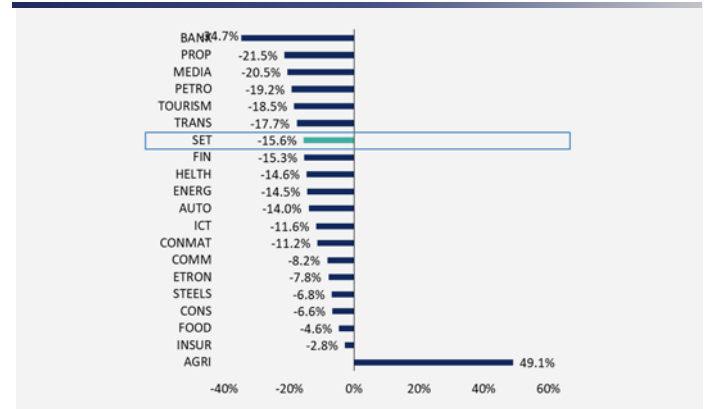
**ผลตอบแทนของพอร์ตจำลองเป็นที่ประจักษ์ว่า ฝ่ายวิจัยตั้งใจกำหนดกลยุทธ์การลงทุน และคัดสรรหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นฝากนักลงทุนติดตามอย่างใกล้ชิดน่าจะจะได้ผลตอบแทนที่ดีตามสมควร

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



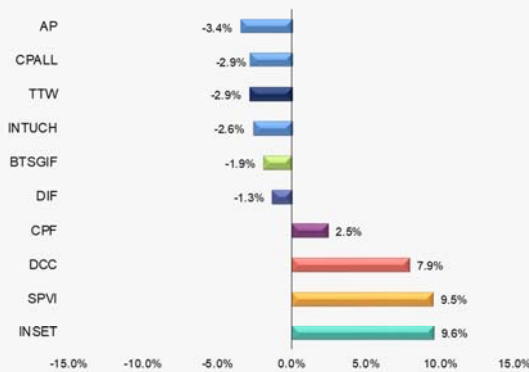
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

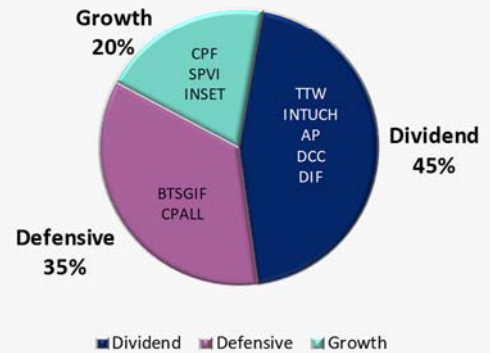
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DCC	10 Jun 20	10%	7.94%	1.89	2.04	2.28	14.49	5.52	1.98	แนวโน้มกำไร 2Q63 มีโอกาสสร้าง Positive Surprise ดี อีกทั้งมี Upside สูงเกิน 20% และคาดหวัง Dividend Yield มากกว่า 6% ต่อปี
TTW	21 May 20	10%	-2.86%	14.00	13.60	15.10	17.39	4.40	12.70	TTW ถือเป็นตัวเลือกที่ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในปัจจุบัน อีกทั้งคาดหวัง Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี
INTUCH	9 Jun 20	10%	-2.63%	57.00	55.50	70.00	17.42	3.96	51.50	ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM (ที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้า) เนื่องจากเป็นคู่ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
CPALL	15 Jun 20	10%	-2.87%	69.75	67.75	78.00	26.55	1.89	67.75	คาด CPALL ยังเป็นหุ้นค่าปัสสิก ที่ยังเห็นกำไรทรงตัวได้ ในปี 2563 ท่ามกลาง COVID-19 ขณะที่ระยะยาวยังแข็งแกร่งในกลุ่ม
BTSIGIF	10 Jun 20	25%	-1.89%	7.39	7.25	N.A.	N.A.	N.A.	6.95	หนึ่งในหุ้นกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ที่มี Discount กว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิถึง 20% และเป็นหุ้นผันผวนต่ำมีค่า Beta น้อยกว่า 1
AP	10 Jun 20	10%	-3.45%	5.80	5.60	6.30	6.23	5.62	4.96	กำไร 2Q63 มีแนวโน้มสูง YoY และ QoQ โดยมี Upside สูงกว่า 10% ส่วนทางหุ้นในกลุ่มเดียวกันที่แนะนำจะไม่มี Upside เหลือ
INSET	23 Jun 20	5%	9.56%	2.72	2.98	4.18	11.39	3.51	2.88	คาดการณ์ปีมีกำไรเกินและเติบโต 22% ตามคาด ขณะที่ราคาหุ้นที่ยัง Underperform SET Index
CPF	16 Jun 20	10%	2.46%	30.50	31.25	40.00	11.97	2.56	31.25	ราคาสูงกว่าค่าปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จนล่าสุดทำจุดสูงสุดในรอบ 3 เดือน สอดคล้องกับราคาไปเป็นที่รับเพิ่มขึ้น จนทำจุดสูงสุดในรอบ 3 เดือน เช่นกันดีต่อ CPF
DIF	22 Jun 20	5%	-1.31%	15.30	15.10	N.A.	N.A.	6.91	14.50	ที่หักเงินลงทุน อีกทั้งยังมีเงินผลเกิน 6% ต่อปี
SPVI	19 Jun 20	5%	9.52%	2.52	2.76	3.06	15.36	3.51	2.76	ฐานธุรกิจที่แข็งแกร่ง จากมีการฟื้นเอมิตรจนแข็งแกร่ง มากมีการฟื้นตัวระยะสั้นหลังคลาย Lockdown หนุนยอดขายคอมพิวเตอร์และ iPad

วันนี้กำลังสัดส่วน 25% ของ CPALL CPF SPVI ไปลงทุนเพิ่มใน DIF 20% และ INTUCH 5%

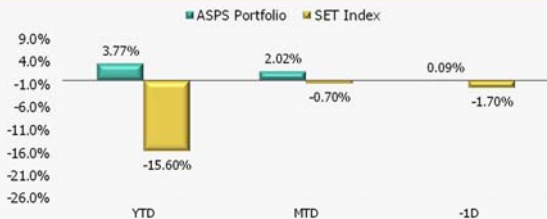
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



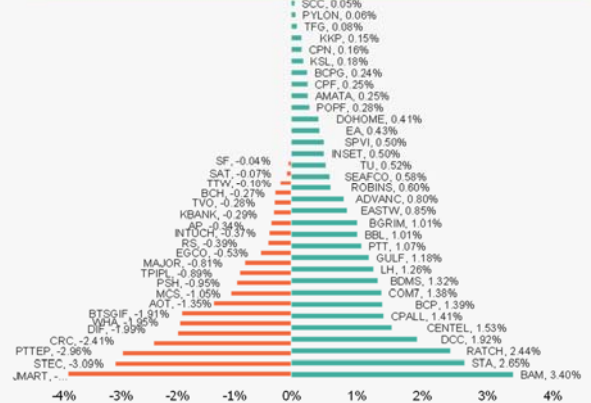
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส