

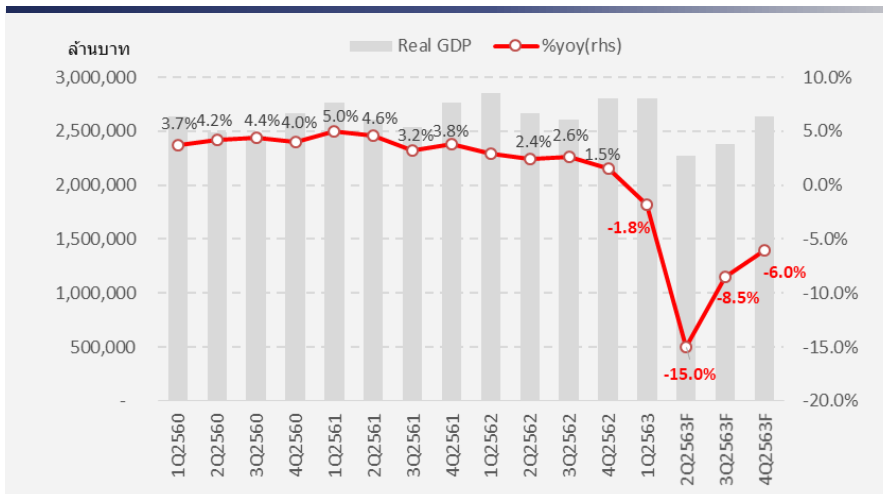


ในช่วง 2 – 3 สัปดาห์ข้างหน้า จะเห็นบทสรุปเรื่องผลกระทบจาก Covid-19 ในยกที่ 1 ผ่านการประกาศตัวเลขผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน และ GDP Growth ในงวด 2Q63 ซึ่งคาดว่าจะหดตัวรุนแรง น่าจะทำให้ SET Index ในช่วงเวลาดังกล่าวมีการปรับฐาน และนำไปจัดพอร์ตโดยเน้นที่หุ้นปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่ง Top Pick เลือก CPALL และ SCCC

สัญญาณร้ายทางเศรษฐกิจ ปรากฏชัดเจนขึ้น

การประกาศตัวเลข GDP งวด 2Q63 ของสหรัฐฯ ที่ติดลบมากถึง 32.9% QoQ แม้จะไม่ต่างจากความคาดหมายมากนัก แต่ก็สร้างความกังวลในวงกว้าง ขณะที่สถานการณ์ที่กำลังดำเนินไปในงวด 3Q63 ก็ยังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัว ภาวะดังกล่าวสร้างแรงกดดันต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง สำหรับสถานการณ์ในประเทศไทยก็น่ากังวลไม่แพ้กัน โดยฝ่ายวิจัยคาดการณ์ว่า GDP ในงวด 2Q63 จะติดลบราว 15% YoY และมีโอกาสที่จะเกิด Downside ต่อประมาณการ GDP Growth ปี 2563 โดยล่าสุดกระทรวงการคลังออกมาปรับประมาณการ GDP Growth เป็นติดลบ 8.5% (รปท. คาด -8.1%) อีกสัญญาณหนึ่งคือประกาศของ KBANK ที่ปิดโครงการซื้อคืนหุ้น โดยขายหุ้นที่ซื้อคืนในช่วงที่ผ่านมาออก ฝ่ายวิจัยตีความว่าเป็นการเปิดโอกาสให้เกิดความคล่องตัวในการปรับโครงสร้างทุนเพื่อรองรับภาวะเศรษฐกิจที่เลวร้ายในอนาคต และน่าจะสร้างแรงกดดันให้เกิดการขายในหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ได้อีกรอบหนึ่ง สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจอยู่ในภาวะที่ต้องการมาตรการฟื้นฟูที่รุนแรง และเร่งด่วน ซึ่งต้องฝากความหวังไว้กับรัฐมนตรีที่กำลังจะเข้ามาดูแลเศรษฐกิจ วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต Top Pick เลือก CPALL, SCCC

คาดการณ์ GDP รายไตรมาสปี 2563



ที่มา: สายงานวิจัย ASPS

SET Index	1,315.74
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-22.61
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	67,116

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-1,961.91
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-1,011.91
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,458.82
นักลงทุนรายย่อย	4,432.65

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพภุชย์ โทณวิถียร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิธ ภัทรภาพงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

GDP 2Q63 ในสหรัฐฯ, ยุโรป หดตัวแรง เพิ่มความกังวลให้นักลงทุน

สินทรัพย์ทั่วโลก(Risk Asset) ปรับลดลงวานนี้ ทั้งโดยตลาดหุ้น, ราคาน้ำมันดิบปรับลง 3% หลักๆถูกกดดันจากรายงานตัวเลขเศรษฐกิจ GDP งวด 2Q63 ของทั่วโลกที่ประกาศเมื่อวานนี้หดตัวแรง อาทิ

- เยอรมันนี้ GDP หดตัว -10.1%qoq (ตลาดคาด -9%qoq) หรือ -11.7%yoy (ตลาดคาด -11.7%yoy)
- สหรัฐ GDP 2Q63 เมื่อคิดเป็นงวดเต็มปี (Annualized Rate) หดตัว -32.9%qoq (ตลาดคาด -34.1%qoq) แต่หากเทียบ %yoy จะหดตัว -9.5%yoy (ตลาดคาด -10.3%yoy)

ASPS ตั้งข้อสังเกตว่าตลาดหุ้นทั่วโลกในช่วงที่ผ่านมามักจะปรับฐานลงแรง เมื่อมีการประกาศ GDP 2Q63 แม้ตลาดจะรับรู้ก่อนหน้าอยู่แล้วว่าออกมาหดตัว และเป็น Bottom ของปี หรือบางประเทศที่ออกมาดีกว่าตลาดคาด อาทิ จีน ก็ถูก Take Profit เช่นกัน (ดังรูป)

% เปลี่ยนแปลงของตลาดหุ้นทั่วโลก วันที่ประกาศ GDP 2Q63

	วันที่ประกาศ GDP	Consensus	Actual	งวด 1Q63	%การเปลี่ยนแปลงดัชนีตลาดหุ้นประเทศที่ประกาศ
สิงคโปร์	14-ก.ค.-63	-35.9%	-32.9%	-4.7%	-2.59%
จีน*	16-ก.ค.-63	2.4%	3.2%	-6.8%	-4.38%
เยอรมัน	30-ก.ค.-63	-9.0%	-10.0%	-5.0%	-3.45%
สหรัฐ	30-ก.ค.-63	-34.5%	-32.9%	-5.0%	-0.85%

ที่มา: สายงานวิจัย เอเซีย พลัส , * จีน เป็นการรายงาน %yoy

โดยรวมการรายงาน GDP ที่ทยอยออกมาทำให้หลายประเทศเข้าสู่ภาวะเศรษฐกิจถดถอย (Recession) สอดคล้องกับหลายประเทศที่ประกาศ GDP ไปก่อนหน้านี้ (ดังตาราง)

ประเทศที่ประกาศ GDP งวด 2Q63 แล้ว

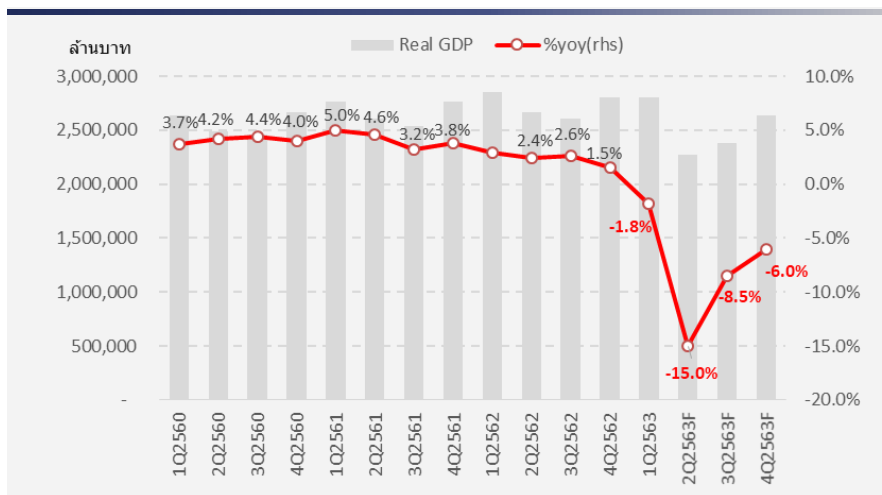
Country	% of Global GDP	GDP Growth %qoq			สถานะ	GDP Growth %yoy				
		4Q62	1Q63	2Q63		4Q62	1Q63	2Q63	1H63	IMF 63F
Germany	4.5%	-0.1	-2.0	-10.1	Technical Recession	0.4	-2.3	-11.7	-7.0	-7.8
US	24.8%	0.6	-1.3	-9.5		2.3	0.3	-9.5	-4.6	-8.0
Hong Kong	0.4%	-0.5	-5.5	-0.1	Technical Recession	-3.0	-9.1	-9.0	-9.1	-4.8
S.Korea	1.9%	1.3	-1.3	-3.3		2.3	1.4	-2.9	-0.8	-2.1
China	16.3%	1.3	-10.0	11.5	เข้าข่าย Technical Recession	6.0	-6.8	3.2	-1.8	1.0

ที่มา: Bloomberg

คาด GDP ไตรมาส 2Q63 ติดลบ 15%yoy

ในประเทศนอกจากสถานการณ์ Covid-19 ที่ตลาดสบายใจช่วงสั้น หลังผ่านพ้น Case ทหารอียิปต์และปัจจุบันไม่พบผู้ติดเชื้อในประเทศ ซึ่งยังต้องติดตามและระวังหากเกิดขึ้น
 คาด SET index อาจเผชิญ Sentiment - อย่างไรก็ตาม ASPS เชื่อว่าตลาดจะเริ่มให้น้ำหนักการรายงาน GDP 2Q63 คือ สภาพัฒน์จะประกาศ วันที่ 17 ส.ค. ASPS คาดหดตัว 15%yoy หรือ หดตัว 18.9%qoq อยู่ที่ 2.26 ล้านล้านบาท โดยประเมินไตรมาส 2Q63 เป็น Bottom ของปีนี้ และคาดงวด 3Q-4Q63 คาดหดตัวลดลง -8%yoy และ -6.5%yoy ตามลำดับผลจากการ Reopen ธุรกิจและผ่อนคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ

คาดการณ์ GDP รายไตรมาสปี 2563



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตามในช่วง 2H63 ASPS ประเมินจะยังมี Downside ต่อพันธบัตรเพื่อเศรษฐกิจที่อาจหดตัวมากกว่าคาด คือ

- ภาคส่งออก แม้ส่งออก 6M2563 เฉลี่ยหดตัว 7.1%yoy (เทียบกับสมมติฐาน ASPS ที่คาด การส่งออก ทั้งปี 2563 หดตัว -10%) อย่างไรก็ตามส่งออก 1H63 ส่งออกที่หดตัวน้อย เป็นผลจากการส่งออกอาวุธไปสหรัฐฯ และทองคำเพิ่มขึ้น ฯลฯ โดยเชื่อว่า 2H63 เมื่อไม่มีปัจจัยเหล่านี้คาดส่งออกจะหดตัว (เริ่มเห็นจากส่งออกทองคำ เดือน มิ.ย. กลับมาหดตัว 131%yoy) เช่นเดียวกับ สินค้าส่งออกสำคัญของไทย อาทิ รถยนต์, ข้าว ฯลฯ เชื่อว่า 2H63 ยังเห็นสัญญาณชะลอตัว
- การบริโภคครัวเรือน ในช่วง 2H63 คาดจะได้รับผลกระทบหลักจากกำลังซื้อที่หายไป จากแนวโน้มผู้ว่างงานเพิ่มขึ้นจากผลกระทบ Covid-19 ขณะที่เม็ดเงินเยียวยาจากมาตรการภาครัฐ จาก พรก. 1 ล้านล้านบาท อาทิ มาตรการแจกเงิน 5 พันบาท 3 เดือนให้กับผู้ที่ได้รับผลกระทบจาก Covid-19 ซึ่งจะหมดลง ในเดือน ก.ค.63 ทำให้การบริโภคมีโอกาสชะลอตัว

- การเบิกจ่ายงบประมาณรัฐ (G) : คาด 3Q63 จะได้รับผลกระทบจากการปรับเปลี่ยน ครม. ที่ล่าช้า และรอผู้ที่จะเข้ามาดำรงตำแหน่งรัฐมนตรีสำคัญๆ โดย ASPS ประเมินว่าในช่วงสั้นเกิดสัญญาณในผลักดันเม็ดเงินขับเคลื่อนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

COVID-19 ยังกระทบต่อกลุ่มการบินเพิ่ม

ภาพรวมนักท่องเที่ยวต่างชาติที่หายไปแทบทั้งหมดนับจากช่วง เม.ย. 63 จากมาตรการจำกัดการเดินทางเข้าออกนอกประเทศ เพื่อควบคุมการระบาดของ COVID-19 ส่งผลกระทบชัดเจนต่อผู้ประกอบการในธุรกิจการบิน ไม่ว่าจะเป็น AOT ที่รับผลกระทบต่อธุรกิจการบิน (ค่าธรรมเนียมเที่ยวบินขึ้น ลงจอด และค่าธรรมเนียมภาษีสนามบิน) ซึ่งกระทบทั้งในแง่ปริมาณผู้ใช้บริการและรายได้ค่าธรรมเนียมที่เฉลี่ยลดลง จากมาตรการช่วยเหลือต่างๆ นอกจากนี้ ยังมีผลกระทบเรื่องมาตรการช่วยเหลือผู้ประกอบการเชิงพาณิชย์ที่เปลี่ยนไป อิงเกณฑ์ส่วนแบ่งรายได้ แทนเกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่งที่สูงกว่าระหว่างส่วนแบ่งรายได้และรายได้ขั้นต่ำ

แม้ฝ่ายวิจัยได้รวมผลกระทบข้างต้นทั้งหมดในประมาณการแล้ว ล่าสุดเวลานี้ยังมีประเด็นสร้าง Downside เพิ่มเติมในส่วนของการปรับเงื่อนไขสัญญาเชิงพาณิชย์ฉบับใหม่ที่มีกับ คิง เพาเวอร์ ที่จะเริ่มผลนับจาก 1 เม.ย. 65 จากเดิมอิง เกณฑ์ใดเกณฑ์หนึ่งที่สูงกว่าระหว่างส่วนแบ่งรายได้หรือรายได้ขั้นต่ำปีละ 2.3 หมื่นล้านบาท มีการปรับวิธีคิดรายได้ขั้นต่ำเป็นอิงบนจำนวนผู้ใช้บริการจริง เทียบกับ สมมติฐานจำนวนผู้ใช้บริการที่คิงเพาเวอร์คาดในปีแรกของสัญญา ทำให้มีความเสี่ยงต่อกำไรในช่วง 2-3 ปีแรกของสัญญา คือ ปีบัญชี 2565-67 รายปีละ 8%-9% ซึ่งคาดการณ์ผู้ใช้บริการสนามบิน ASPS ยังต่ำกว่าสมมติฐานที่คิง เพาเวอร์ใช้ AOT จะได้รายได้ต่ำกว่าประมาณการที่อิงรายได้ขั้นต่ำต่อปีเดิม และกระทบมูลค่าพื้นฐานราว 3 บาท ภาพรวมอาจกดดันภาพการฟื้นตัว AOT ระยะกลางไม่ได้ดังเช่นที่คาดหวังไว้เดิม แม้อาจไม่เห็นความเสี่ยงที่อาจสร้าง Downside เพิ่มเติมจากนี้ที่มีนัยแล้ว แต่ฝ่ายวิจัยยังไม่เห็นประเด็นที่สามารถขับเคลื่อนหุ้น Outperform ได้ และหากใช้มูลค่าพื้นฐานที่รวมผลกระทบดังกล่าวที่ราว 50 บาท จะยังมี Downside จากราคาปัจจุบัน จึงยังคงคำแนะนำ Switch

ส่วนความคืบหน้าของผู้ได้รับผลกระทบอีกด้านหนึ่ง คือ วานนี้ NOK ได้ยื่นคำร้องและการเสนอผู้จัดทำแผนฟื้นฟูกิจการต่อศาลล้มละลาย เชื่อว่าน่าจะเกิดขึ้นจากปัญหาสภาพคล่องที่หมดไป จากปริมาณธุรกิจที่ลดลงตามผลกระทบ COVID-19 ต่อการท่องเที่ยวในช่วงที่ผ่านมา ซึ่งภายใต้กระบวนการดังกล่าว แม้ NOK ยังสามารถดำเนินกิจการได้อยู่ แต่ ASPS ประเมินว่ามีความเป็นไปได้ที่ขนาดธุรกิจของ NOK ในระยะถัดไปจะเล็กลงมีนัยๆ ซึ่งกรณีดังกล่าวจะเท่ากับว่า ช่วยบรรเทาปัญหากำลังให้บริการที่ล้นในอุตสาหกรรม และอาจส่งผลดีในแง่คู่แข่งลดลงต่อผู้ที่มีโอกาสอยู่รอดมากที่สุด คือ AAV ที่มีเงินสดในมือสิ้นสุด 1Q63 ที่เหลือสูง 4.85 พันล้านบาท เพียงพอรองรับรายจ่ายที่มีการควบคุมเข้มงวดตั้งแต่ช่วง Lockdown งวด 2Q63 นอกจากนี้ การกลับมาเริ่มให้บริการราว 70% ของ

เที่ยวบินในประเทศ หรือ คิดเป็นราว 35%-40% ของกำลังให้บริการรวมในปัจจุบัน ยังเป็นอีกตัวช่วยหนึ่ง แม้ไม่ครอบคลุมรายจ่ายทั้งหมด แต่จากการตรวจสอบกับ AAV ล่าสุดสภาพคล่องที่เหลืออยู่ยังคงช่วยประคองถึงสิ้นปี และหากปริมาณธุรกิจยังไม่ฟื้นตัว AAV ยังสามารถจัดมาตรการเข้มงวดรายจ่ายเพิ่มเติมที่ยังไม่ใช้ได้อีก เช่น การปลดระวางฝูงบิน รวมถึงการลดจำนวนพนักงาน ให้อยู่ในระดับเหมาะสมกับปริมาณธุรกิจที่มีระยะสั้น **สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง เชื่อว่าสามารถเก็งกำไร สั้น ๆ จากกระแสข่าวดังกล่าวได้ ทั้งนี้ คำแนะนำทางพื้นฐาน ยังคงให้ Switch จากความเสี่ยงการฟื้นตัวล่าช้ากว่าคาด โดยเฉพาะการเดินทางระหว่างประเทศ**

ปิดโครงการซื้อหุ้นคืน แบบไม่สวยงาม

วานนี้ KBANK แจ้ง SET เกี่ยวกับการจำหน่ายหุ้นทุนซื้อคืน หลังพ้นกำหนด 6 เดือน นับตั้งแต่สิ้นสุดโครงการซื้อคืน (27 ก.พ. 63) จำนวน 23,932,600 หุ้น (1% ของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว) โดยขายผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ระหว่างวันที่ 31 ส.ค. 63 – 16 ก.ย. 63 ซึ่งราคาที่ขายต้องไม่ต่ำกว่าราคาเฉลี่ย 5 วันทำการ หัก 15% ของราคาปิดเฉลี่ย (ราคาขายคืน \geq 85%)

โดยปกติการจำหน่ายหุ้นทุนซื้อคืน (Treasury Stock) จะทำได้หลังพ้นกำหนดสิ้นสุดการซื้อหุ้นคืน 6 เดือน แต่ไม่เกิน 3 ปี ซึ่งในทางบัญชีไม่ว่าจะเกิดเป็นกำไรหรือขาดทุน จะไม่มีการบันทึกผ่านงบกำไรขาดทุน แต่ส่งผลกระทบต่อส่วนของผู้ถือหุ้นแทน ซึ่งในครั้งนี้ KBANK ประกาศจำหน่ายราคาหุ้นทุนซื้อคืน เมื่อเทียบกับราคาหุ้นปัจจุบันที่ 82.5 บาท ถือว่าต่ำกว่าราคาทุนเฉลี่ยราว 134 บาทต่อหุ้น (มูลค่าหุ้นซื้อคืนทั้งหมดอยู่ที่ประมาณ 3,208 ล้านบาท) อย่างไรก็ตามมูลค่าการซื้อคืนที่คิดเป็นสัดส่วนเพียง 0.8% ของส่วนของผู้ถือหุ้น (โดยปกติส่วนที่ซื้อหุ้นคืน นับเป็นรายการหักจาก CET-1 อยู่แล้ว อีกทั้งการซื้อหุ้นคืนมีการจัดสรรกำไรสะสมในจำนวนเดียวกัน) ทำให้ผลกระทบต่อเงินกองทุนตามกฎหมายจำกัด โดย ณ สิ้นงวด 2Q63 ธนาคารฯ มีเงินกองทุนตามกฎหมาย (ตามงบการเงินรวม) จำนวน 3.83 แสนล้านบาท แบ่งเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1 (Tier - 1) ประมาณ 3.19 แสนล้านบาท เทียบกับสินทรัพย์เสี่ยง (RWA) ที่ 2.25 ล้านล้านบาท คิดเป็น CAR ที่ 18.1% (เกณฑ์ขั้นต่ำ ธปท. ที่ 12%) และ Tier - 1 ที่ 15.4% (ขั้นต่ำ 9.5%)

ทั้งนี้ การจำหน่ายหุ้นซื้อคืนในระยะเวลาที่รวดเร็ว มองว่าหลังสิ้นสุดโครงการฯ ช่วยทำให้ธนาคารเกิดความคล่องตัวในการบริหารโครงสร้างเงินกองทุนในอนาคต หากเกิดกรณีเลวร้าย ภายใต้สถานการณ์เศรษฐกิจปัจจุบันที่ GDP มีแนวโน้มหดตัวราว 8% - 10% จากปีก่อน มากกว่าวิกฤติต้มยำกุ้ง และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจต้องใช้เวลา สร้างแรงกดดันต่อคุณภาพสินทรัพย์ ซึ่งมองว่าทั้งกลุ่มฯ เผชิญกับความท้าทายไม่แตกต่างกันมาก โดยอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 (Tier - 1) ณ สิ้นงวด 2Q63 พบว่า TISCO สูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 17.6% (ขั้นต่ำ 8.5%) รายละเอียดตามตารางหน้าถัดไป

อิง GGM (ROE ระยะยาว 6%) ได้ PBV ที่ 0.53 เท่า ให้ FV ปี 2563 ที่ 93 บาท แทนไม่เห็นปัจจัยบวกระยะสั้น แนะนำ SWITCH ย้ายไปพักในหุ้นปันผลกลุ่มอื่นแทน

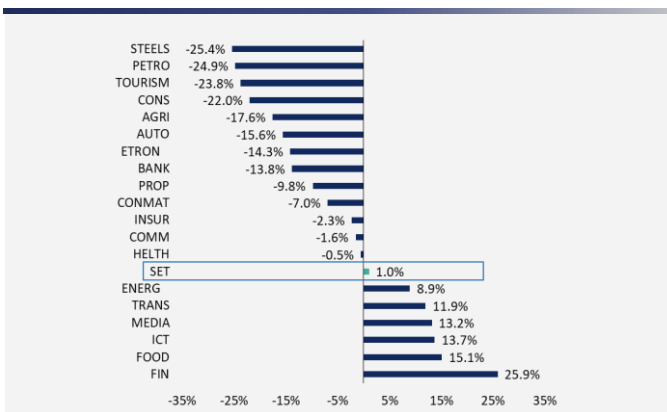
CAR และ Tier-1 หุ้นในกลุ่มฯ

Tier 1	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63
KKP	14.0%	13.5%	13.8%	13.6%	13.2%	13.7%
TISCO	16.5%	17.5%	18.3%	17.4%	17.6%	17.6%
BAY	11.4%	11.3%	11.8%	11.9%	11.0%	11.8%
BBL	16.6%	16.8%	17.7%	17.0%	15.7%	14.0%
KTB	14.3%	14.3%	14.5%	15.2%	14.4%	14.9%
SCB	15.2%	15.2%	16.8%	17.0%	16.1%	17.0%
KBANK	15.7%	16.2%	16.8%	16.2%	15.2%	15.4%
TMB	13.7%	13.9%	13.5%	14.6%	14.5%	14.6%

CAR Ratio	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63
KKP	17.8%	17.3%	17.5%	17.2%	17.2%	17.8%
TISCO	21.0%	22.1%	23.2%	22.1%	22.2%	22.0%
BAY	14.9%	15.9%	16.5%	16.6%	15.7%	16.6%
BBL	18.1%	18.3%	20.7%	20.0%	18.5%	16.6%
KTB	18.1%	18.1%	19.6%	19.0%	18.2%	18.7%
SCB	17.1%	17.1%	17.9%	18.1%	17.2%	18.1%
KBANK	18.1%	18.6%	19.1%	19.6%	18.5%	18.1%
TMB	17.5%	21.1%	19.7%	19.0%	18.8%	18.5%

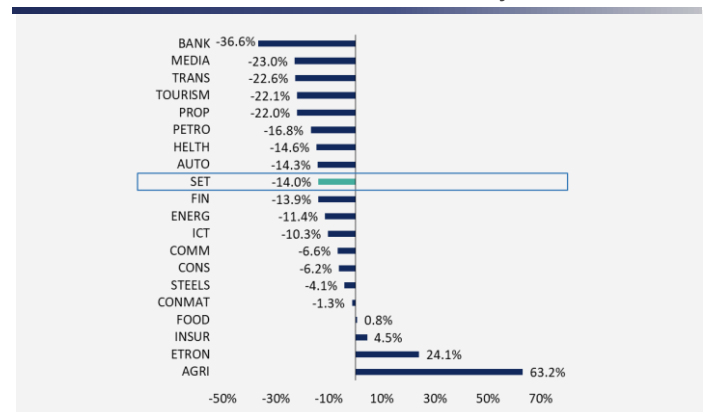
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



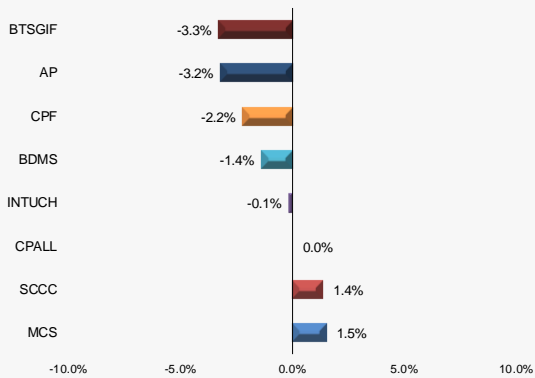
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

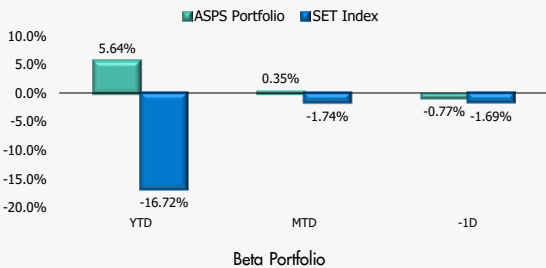
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	30 Jul 20	10%	0.00%	68.00	68.00	78.00	26.85	1.87	65.00	ราคายัง Underperform กลุ่มอย่างมาก ทั้งที่ธุรกิจมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัวเป็นปกติเช่นเดียวกันจากที่ธุรกิจขายขาดสินค้าจำเป็น ประกอบกับการกลับมาเปิดสาขาใหม่หลังปิดเมือง
INTUCH	9 Jun 20	15%	-0.15%	56.33	56.25	70.00	17.66	3.91	51.50	ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
BTSIGIF	10 Jun 20	20%	-3.28%	7.24	7.00	N.A.	N.A.	N.A.	6.95	หนึ่งในหุ้นกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ที่มี Discount ความมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถึง 20% และเป็นหุ้นผันผวนต่ำมีค่า Beta น้อยกว่า 1
AP	22 Jul 20	15%	-3.20%	6.25	6.05	7.70	5.50	6.91	5.80	โดยคาดการณ์ 2Q63 สูงถึง 1.17 พันล้านบาท โตเด่น 153% yoy และ 90% qoq หนุนจากส่วนแบ่งกำไร JV และยอดโอนฯ ที่สูงขึ้น
BDMS	23 Jul 20	10%	-1.37%	21.90	21.60	23.80	43.73	1.14	21.20	มาตรการผ่อนคลายที่อนุญาตให้กลุ่มชาวต่างชาติ Medical Tourism and Wellness ที่ออกมาเพิ่มเติม เชื่อว่าจะเป็นบวกต่อหุ้น
SCCC	29 Jul 20	10%	1.36%	147.00	149.00	176.00	15.24	4.70	137.00	งบ 2Q63 ดีเกินคาด เดิมโต 61%YoY การจัดซื้อวัตถุดิบที่ถูกลงในเวียดนาม รวมถึงต้นทุนพลังงานที่ลดลง และคาดหวัง Dividend Yield สูง 5% ต่อปี
MCS	16 Jul 20	10%	1.50%	13.30	13.50	17.70	7.61	6.39	12.60	คาดการณ์ 2Q63 เดิมโต 71%YoY มาสู่ระดับ 202 ล้านบาท % ตามปริมาณส่งมอบงานเพิ่มขึ้น 1.35 หมื่นตัน
CPF	15 Jul 20	10%	-2.21%	34.00	33.25	40.00	12.74	2.41	32.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุรในไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน

งานนี้แนะนำหนัก BGRIM ไม่ลงทุนใน CPALL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



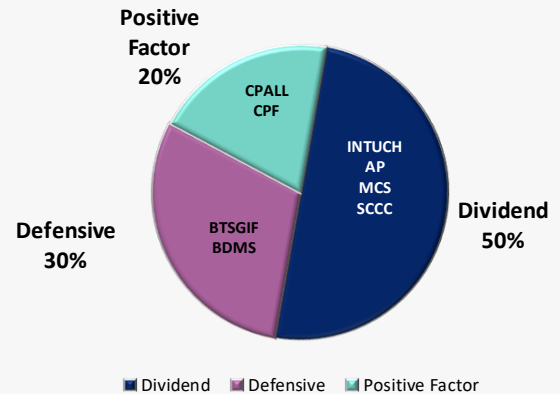
Accumulated returns



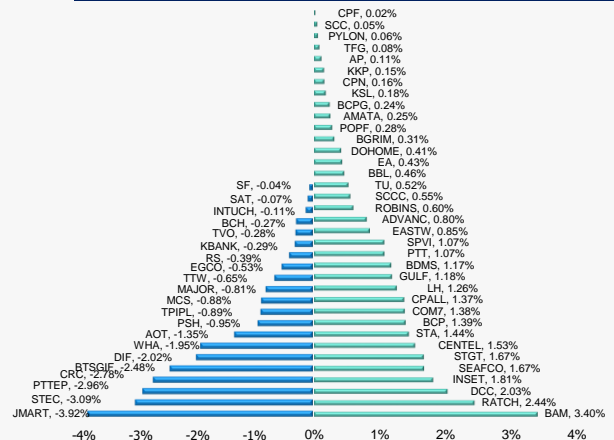
Beta Portfolio



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส