

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

2 กรกฎาคม 2564



ต้องผ่านหลายด่านทดสอบ ถึงเงินสด 20% Top Pick เลือก BJC, GPSC และ MCS

ในเชิงของ Sentiment การลงทุน ช่วง ก.ค. ต่อเนื่อง ส.ค. มีหลายด้านที่อาจสร้างแรงกดดัน และอาจทำให้ SET Index พักฐาน เริ่มจากสถานการณ์ Covid-19 ในช่วง 2-3 สัปดาห์แรกของ ก.ค.64 น่าจะเป็นช่วงที่น่าเป็นห่วงที่สุดโดยน่าจะเห็นจำนวนผู้ติดเชื้อเป็น New High ต่อเนื่องซึ่งจะเป็นภาระต่อระบบสาธารณสุขอย่างหนักและอาจเปิด Downside ให้กับประมาณการ GDP รวมถึง กำไรบริษัทจดทะเบียน ด้านที่ 2 เป็นเรื่องแนวนโยบายการเงินของ Fed ซึ่งน่าจะเริ่มเห็นการส่งสัญญาณลดระดับการผ่อนคลายที่แรงขึ้นช่วงเดือน ก.ค. หรือ ส.ค. และด้านที่ 3 เป็นเรื่องของกำไรงวด 2Q64 โดยฝ่ายวิจัยประเมินว่าในกลุ่มอุตสาหกรรมหลักน่าจะมีฐานกำไรที่ลดลงจาก 1Q64

การกำหนดกลยุทธ์ลงทุนช่วงเดือน ก.ค. ต้องใช้ความระมัดระวังมากขึ้น โดย SET Index น่าจะผันผวน แนะนำถือครองเงินสด 20% วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต จำลอง หุ้น Top Pick เลือก BJC, GPSC และ MCS

SET INDEX (จุด) 1,593.75

เปลี่ยนแปลง (จุด) 5.96

มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท) 81,322.96

การซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน (ลบ.)

นักลงทุนสถาบัน 175.51

บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ 601.19

นักลงทุนต่างประเทศ 1,095.41

นักลงทุนในประเทศ -1,872.10

จำนวนผู้ติดเชื้อของอินเดีย และไทย ช่วงพบสายพันธุ์ Delta



ที่มา: Bloomberg, ศบค., ASPS, หมายเหตุ: วันที่ 1 ของอินเดียคือวันที่ 13 มี.ค. 64 ส่วนของไทยคือวันที่ 21 พ.ค. 64, จำนวนผู้ติดเชื้อของไทยที่เพิ่มขึ้นช่วงสั้นๆ ในปลายเดือน พ.ค. เกิดจากการนับรวมผู้ติดเชื้อจากเรือนจำเข้าไปด้วย

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสลิกยาวรรณ

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพงษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985



เงินบาทอ่อนค่าอ่อนค่ามากที่สุดในรอบ 1 ปี 1 เดือน ชะลอ Flow ไหลเข้า แต่ดีต่อหุ้นส่งออก

วานนี้ สหรัฐรายงานตัวเลขเศรษฐกิจแข็งแกร่ง โดย ยอดผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงาน สหรัฐครั้งแรก ยังลดลง 5.1 หมื่นราย อยู่ที่ 3.64 แสนราย ต่ำสุดตั้งแต่เกิดโควิด-19 ใน สหรัฐ ในเดือน มี.ค. 2563 เป็นปัจจัยหนุน Dollar แข็งค่าต่อเนื่อง ล่าสุด อยู่ที่ 92.3 จุด ส่งผลให้เงินบาทยังอยู่ในทิศทางอ่อนค่า ล่าสุด 32.15 บาท/ดอลลาร์ อ่อนค่ามากที่สุดในรอบ 1 ปี 1 เดือน และนับตั้งแต่ต้นปี – ปัจจุบัน เงินบาทเป็นสกุลที่อ่อนค่าเป็นอันดับ 2 ในเอเชีย รองจากเงินเยนญี่ปุ่น

สิ่งที่ฝ่ายวิจัย ASPS นำเสนอในช่วงก่อนหน้า คือ เงินบาทที่อ่อนค่าและมีแนวโน้มอ่อนค่าจะกระทบ 2 ส่วนคือ

(-) ปัจจัยกดดัน Fund Flow จากต่างชาติ สะท้อนได้จากสถิติในอดีตตั้งแต่ปี 2558 ถึงปัจจุบัน Fund Flow ที่ไหลออก กับเงินบาทที่อ่อนค่ามีความสัมพันธ์กันอย่างชัดเจน โดยตลอด 14 ช่วงที่ค่าเงินบาทอ่อนค่า Fund Flow ไหลออกจากตลาดหุ้นไทยทุกครั้ง และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าทุกๆ 1% มักจะกดดันให้ Fund Flow ไหลออกเฉลี่ยราว 6.9 พันล้านบาท

(+) เงินบาทที่อ่อนค่าดีต่อ ภาคส่งออก โดยผู้ส่งออกจะได้รายรับจากค่าเงินที่มากขึ้น ดีต่อหุ้นส่งออกในบริษัทจดทะเบียน หลักๆ กลุ่มเกษตรและอาหาร ฝ่ายวิจัยแนะนำ [NER \(FV@9.5\)](#) , [STA\(FV@60.0\)](#), [TU\(FV@20.0\)](#), [TFG\(FV@6.2\)](#), [CPF\(FV@42.0\)](#) กลุ่มส่งออกยานยนต์ แนะนำ [SAT\(FV@24.0\)](#) กลุ่มส่งออกเหล็ก แนะนำ [MCS \(FV @ 21.90\)](#) ส่วนกลุ่มส่งออกชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ KCE DELTA HANA SVI ราคาหุ้นเกือบทุกตัวราคาปรับขึ้นไปสูงเกินพื้นฐาน แนะนำเพียงเก็งกำไร

ในส่วนองตลาดหุ้นโลกและหุ้นไทยในวันนี้ คาดจะแกว่งตัวโดยรอช่วงเย็น - คืนนี้

1. ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐ คือ อัตราการว่างงานสหรัฐ เดือน มิย. Consensus คาด จะลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ 5.7% จากเดือนก่อนหน้า 5.8% และจุดสูงสุดกลางปี 2563 ที่ 14.7% และ ยอดการจ้างงานนอกภาคการเกษตร ตลาดคาด 6.75 แสนราย เพิ่มขึ้นจากเดือน พ.ค.ที่ออกมา 5.6 แสนราย
2. การประชุม OPEC+ ถูกเลื่อน 1 วัน แต่จะรู้ผลคืนนี้ ตลาดคาด OPEC+ จะมีการเพิ่มการผลิตน้ำมัน 5 แสนบาร์เรลต่อวัน ของเดือน ส.ค. (มติการประชุมรอบที่แล้วกำหนดถึงแค่ เดือน ก.ค. คือจะเพิ่ม 4.4 แสนบาร์เรล/วัน มาอยู่ที่

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION

6.2 ล้านบาร์เรล/วัน) เป็นประเด็นที่ต้องติดตาม คำแนะนำหุ้นน้ำมัน PTT (Buy: FV@B48.5) และ PTTEP (Buy: FV@B128) ซึ่งทั้ง 2 ตัวราคาหุ้นยัง Laggard ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาแรงต่อเนื่องค่อนข้างมาก ยังคงคำแนะนำทยอยสะสมลงทุน

การเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าโภคภัณฑ์แต่ละประเภท

	last	%Chg	%WTD	%MTD	%YTD
Newcastle Coal	131.45	2.02%	3.34%	2.02%	63.80%
กากถั่วเหลือง	388.7	1.83%	9.52%	1.83%	6.41%
Brent	75.84	1.63%	-0.45%	0.95%	46.41%
Cotton	85.01	1.17%	-1.64%	1.17%	8.82%
Sugar	17.94	0.28%	3.64%	0.28%	27.78%
Natural Gas	3.669	0.22%	4.23%	0.52%	35.14%
WTI	75.07	-0.21%	1.38%	2.18%	54.72%
ถั่วเหลือง	1395.5	-0.25%	9.90%	-0.25%	25.52%
BADI	3383	-1.02%	3.93%	0.00%	147.66%
ยางแท่ง	157.9	-1.44%	-4.82%	-3.07%	5.06%
ยางแผ่น	194.8	-2.60%	-3.94%	-2.40%	-12.41%

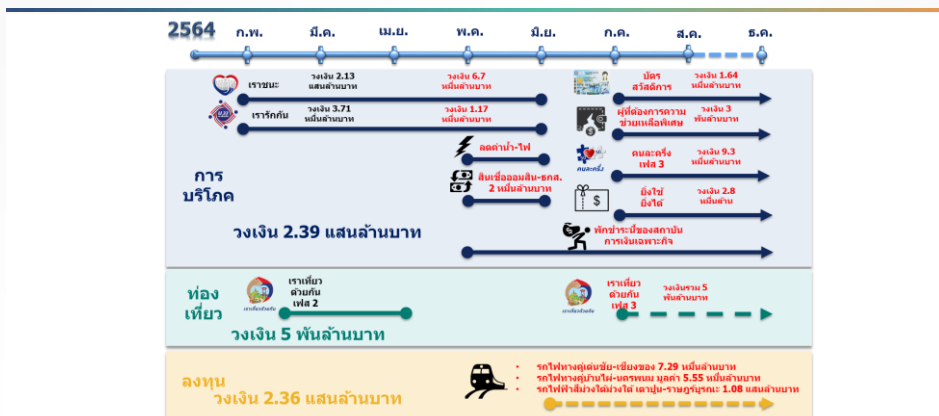
ที่มา: Bloomberg ล่าสุด 2 ก.ค.64

มาตรการกระตุ้นทางการคลังของรัฐ เตรียมทยอยออกมาตั้งแต่ ก.ค.

นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐเป็นแรงหนุนสำคัญที่ช่วยประคอง และขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยในช่วง 2H64 โดยแบ่งเป็น

- มาตรการที่รัฐบาลอนุมัติและเริ่มมีผลแล้ว ล่าสุดเมื่อวาน วันแรกของการเริ่มมาตรการคนละครึ่งเฟส 3 , ยิ่งใช้ยิ่งได้ ฯลฯ และจะมีเข้ามาต่อเนื่อง (ดังตาราง) หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการข้างต้น คาดเป็นหุ้นในกลุ่มค้าปลีก โดยเฉพาะหุ้นค้าปลีกที่มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายต่อใบเสร็จสูง เช่น กลุ่มซอสมะเขม-ต่อเติมบ้าน (HMRO, DOHOME), กลุ่มแพชั่น (CRC), กลุ่มอุปกรณ์ IT (COM7, SPVI) และหุ้นกลุ่มห้างสรรพสินค้า (CPN, BJC)

Timeline นโยบายการคลังไทยตลอดปีที่รัฐบาลอนุมัติแล้ว



ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS



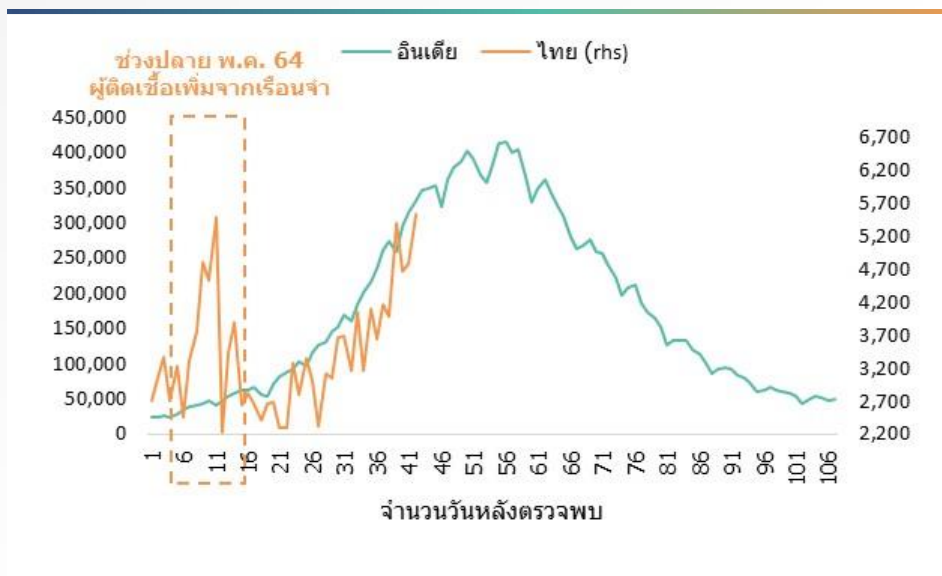
- มาตรการคลังที่รัฐยังไม่อนุมัติและเตรียมจะออกเพิ่มเติม อิง นสพ. กรุงเทพธุรกิจเข้านี้ คาดวงเงิน 6 หมื่นล้านบาท โดยมุ่งเน้นไปที่ SMEs โดยฝั่งภาคเอกชนเสนอให้รัฐดำเนิน คือ มาตรการจะเป็นลักษณะร่วมจ่าย (Co-payment) , การลดการจ่ายภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ลงจาก 7% เหลือ 3.5% ธุรกิจ SMEs ในพื้นที่ที่ได้รับผลกระทบ เป็นต้น เป็นประเด็นติดตามต่อ

ตลาดหุ้นไทย ในช่วงเดือน ก.ค. - ส.ค. ยังต้องเผชิญ 3 ประเด็นสำคัญ

ฝ่ายวิจัยประเมิน Timeline ในช่วงเดือน ก.ค.- ส.ค. ประเด็นมี 3 ประเด็นสำคัญที่น่าจะสร้างแรงกดดันต่อตลาดหุ้นไทย หลักๆ คือ

1. การระบาดของ COVID-19 จากการแพร่สายพันธุ์ Delta (อินเดีย) : เข้านี้พบผู้ติดเชื้อ 6,087 ราย ยังทำ New High ดังที่ฝ่ายวิจัยนำเสนอข้อมูลคาดการณ์ใน Market talk เมื่อวานนี้ ASPS ประเมินว่าหากการระบาดของสายพันธุ์ Delta ในไทยคล้ายกับอินเดีย คาดว่าจำนวนผู้ติดเชื้อของไทยจะทำจุดสูงสุด (Peak) ในช่วงประมาณราวสัปดาห์ที่ 2-3 ของเดือน ก.ค. 2564 ก่อนที่จะค่อยๆ ลดลงจนใกล้เคียงระดับเดิมในวันที่ 7 ก.ย. 2564 (ดังรูป) อย่างไรก็ตามหากสถานการณ์ไม่ดีขึ้นหรือ เพิ่มขึ้น คาดจะเป็นแรงกดดันตลาดหุ้นไทย

จำนวนผู้ติดเชื้อของอินเดียและไทย ช่วงพบสายพันธุ์ Delta



ที่มา: Bloomberg, ศบค., ASPS,หมายเหตุ: วันที่ 1 ของอินเดียคือวันที่ 13 มี.ค. 64 ส่วนของไทยคือวันที่ 21 พ.ค. 64, จำนวนผู้ติดเชื้อของไทยที่เพิ่มขึ้นช่วงสั้นๆ ในปลายเดือน พ.ค. เกิดจากการนับรวมผู้ติดเชื้อจากเรือนจำเข้าไปด้วย



2 การส่งสัญญาณลดระดับการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed คาดจะมีเข้ามาต่อเนื่อง : หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2566 ราว 2 ครั้ง ส่วนการส่งสัญญาณปรับลดวงเงิน QE (QE Tapering) หากอิงจากรูปแบบ (Pattern) การส่งสัญญาณ QE Tapering ในรอบก่อน (ปี 2556-2558) พบว่า นับตั้งแต่ Fed เริ่มส่งสัญญาณ QE Tapering ครั้งแรก จนถึงปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย จะใช้ระยะเวลาประมาณ 20 เดือน และถ้ากำหนดให้ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายจริงในช่วงปลายปี 2566 (ตามที่ส่งสัญญาณ) เมื่อนำมาคำนวณย้อนกลับ พบว่า Fed ควรจะส่งสัญญาณ QE Tapering ในรอบนี้ประมาณช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค. 2564 สอดคล้องกับกำหนดการต่างๆ ในช่วงเดือน ก.ค.-ส.ค. 2564 ที่ตลาดคาดว่า Fed จะส่งสัญญาณ QE Tapering เพิ่มเติม เช่น การประชุม Fed ในวันที่ 27-28 ก.ค. 2564, การประชุม Jackson Hole Symposium ในวันที่ 26-28 ส.ค. 2564 เป็นต้น

3 กำไรบริษัทจดทะเบียนงวด 2Q64 อาจชะลอตัว %qoq:

จาก 2 เหตุผลหลัก คือ

- ฐานกำไรไตรมาส 1 ที่อยู่ระดับ 2.6 แสนล้านบาท (เพิ่มขึ้น 135%yoy, 45%qoq) และสูงกว่าที่ Consensus คาดถึง 38% ซึ่งไม่โดนกดดันจากประเด็น COVID-19 ขณะที่ไตรมาส 2 นั้นถูกกดดันเต็มไตรมาส จากมาตรการการแบ่งปันเงินปันมากกว่า 2.5 เดือน (ช่วงกลางเดือน เม.ย. - มิ.ย. 64)
- กำไรกลุ่มหลักๆ อย่างพลังงานที่อิงกับราคาน้ำมันดิบ คาดได้รับ Stock Gain ไม่มากเท่าไตรมาส 1 ที่ราคาน้ำมันดิบพุ่งแรง และกลุ่มอหพ. ที่มีกำไร 1Q64 รวม 4.6 หมื่นล้านบาท (เติบโต 2%YoY, 45%QoQ) ดีกว่าคาดมาก ซึ่งใน 2Q64 น่าจะตั้งสำรองสูงขึ้นจากสถานการณ์ที่ไม่แน่นอน จึงทำให้ไม่น่าจะดูดีเท่าช่วง 1Q64

ดั่งนั้นมองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index วันนี้ไว้ที่ 1582 -1600 จุดเช่นเดิม โดยกลยุทธ์เอาชนะตลาดที่ไร้ปัจจัยบวกด้วยหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่งที่คาดกำไรปีนี้ จะเติบโตอย่าง MCS BJC และ GPSC เป็น Toppick ในวันนี้

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

BY RESEARCH DIVISION



MCS (FV @ 21.90) เงินบาทอ่อนค่า ส่งผลดีต่อ MCS โดยจากการประเมิน Sensitivity Analysis ภายใต้สมมติฐานปัจจุบัน พบว่า การอ่อนค่าของเงินบาททุกๆ 1 บาท/100 เยน จะทำให้กำไรสุทธิปี 2564 เพิ่มขึ้น 3.5% จากประมาณการปัจจุบัน โดยเบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิ 2Q64 จะอยู่ในช่วง 250-300 ล้านบาท เดบิตไม่ต่ำกว่า 15%YoY จากงานส่งมอบเป็นงานที่ให้ margin สูง อย่างโครงการ Toranomom และ Azabudai ซึ่งมีราคาขายเฉลี่ยเริ่มต้น 2.9 แสนเยน/ตัน

BJC (FV @ 39.50) แนวโน้มระยะสั้นเชื่อว่าเห็นผลกระทบ COVID รอบใหม่บั่นทอนการฟื้นตัวต่อธุรกิจ แต่คาดจะเริ่มดีขึ้นในช่วงมิ.ย.64 กอปรกับ ผลบวกการปรับโครงสร้างค่าใช้จ่ายภายในคาดเห็นต่อเนื่อง และจะช่วยให้เห็นกำไร 2Q64 ลดลง yoy ในอัตราชะลอได้ ชนงที่งวด 2H64 เชื่อว่ายังคาดหวังฟื้นตัวได้จากทั้งการท่องเที่ยวในประเทศ + กิจกรรมเศรษฐกิจที่น่าจะทยอยดีขึ้นจากแผนเร่งกระจายวัคซีนของไทยทั่วถึง คาดกำไรปกติ ปี 2564 เดบิต 29.1%

GPSC (FV @ 82.00) รัฐบาลตั้งคณะกรรมการยานยนต์ไฟฟ้า กับเป้าหมาย Zero Emission (ตามหัวข้อก่อนหน้า) ถือป็น Sentiment เชิงบวกต่อ GPSC ที่มีศักยภาพโดดเด่นที่จะก้าวสู่ธุรกิจยานยนต์ อีกทั้งคาดทิศทางการปรับโครงสร้าง 2Q64 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดจะเพิ่มขึ้น รวมถึงค่า K-Factor ในกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่คาดจะปรับเพิ่มขึ้นตามช่วงฤดูกลาง

Valuation หุ้น Toppicks

Company	Recommendation	Last Price (01/07/2021)	FairValue	Upside	PER 21F	Div Yield 21F (%)
MCS	BUY	14.40	21.90	52.1%	6.6	7.9
BJC	BUY	35.25	39.50	12.1%	24.2	2.1
GPSC	BUY	75.50	82.00	8.6%	25.7	1.8

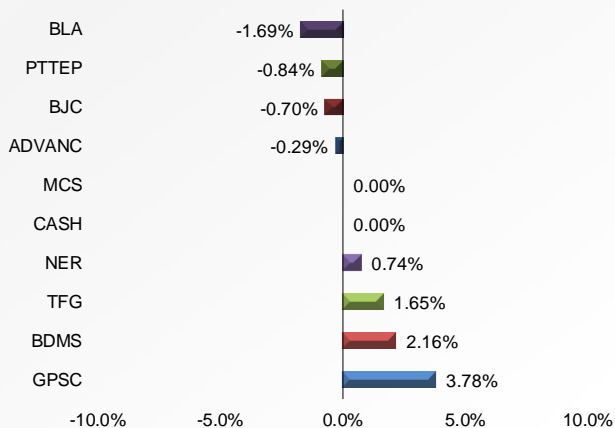
ที่มา: ฝ่ายวิจัยฯ ASP



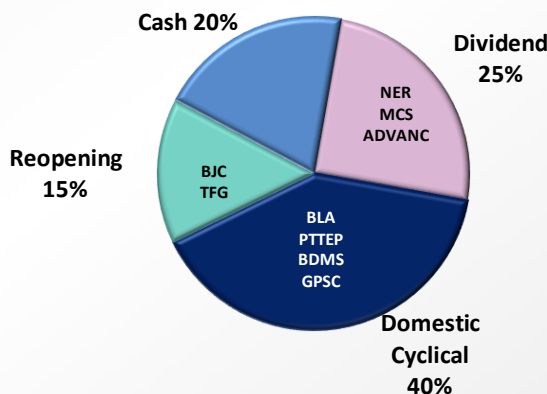
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2021F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
NER	25-ก.ย.-21	10%	0.74%	6.80	6.85	9.50	7.21	5.55	6.40	เศรษฐกิจโลกฟื้นตัว หนุนคำสั่งซื้อจากลูกค้าใหม่และเก่าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง หนุนแนวโน้มธุรกิจยางพาราของ NER จะเติบโตชัดเจนต่อจากนี้
PTTEP	22-ก.ย.-21	10%	-0.84%	119.00	118.00	128.00	16.59	3.81	113.00	ภาพทิศทางกำไรในช่วง 2-3 ปีข้างหน้ายังสดใส ชับเคลื่อนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นจากการรับรู้อุปสงค์การลงทุนใหม่ๆ รวมถึงความต้องการใช้ที่ทยอยเพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจที่ค่อยๆฟื้นตัว
MCS	30-ก.ย.-21	5%	0.0%	14.40	14.40	21.90	6.58	7.92	11.00	แนวโน้มกำไร 2Q64 ดีต่อเนื่องจากการอัปเดต Patch ใหม่ของเกม Maple Story, TS Online และเปิดเซิร์ฟเวอร์ใหม่เกม Mohun
BLA	25-ก.ย.-21	10%	-1.69%	29.50	29.00	35.00	14.69	1.70	28.00	คาดการณ์กำไรสุทธิปี 2564 จะเพิ่มขึ้นถึง 109.6% yoy จากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2563 และธุรกิจประกันชีวิตฟื้นตัว ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
BDMS	25-ก.ย.-21	10%	2.16%	23.20	23.70	24.00	43.48	1.15	22.00	ผลประกอบการนับจาก 2Q64 ต่อเนื่องปี 2565 จะฟื้นตัวต่อเนื่อง เนื่องจากผู้ป่วยส่วนใหญ่อยู่ในกทม.อีกทั้ง 2H64 จากความคืบหน้ารักษา อาจหนุนผู้ป่วยไทยฟื้นตัวดีกว่าคาด
BJC	10-ก.ย.-21	10%	-0.70%	35.50	35.25	39.50	24.17	2.07	33.50	งวด 2H64 เชื่อว่ายังคาดหวังฟื้นตัวได้จากการท่องเที่ยวในประเทศ + กิจกรรมเศรษฐกิจที่น่าจะทยอยดีขึ้นจากแผนเร่งกระจายวัคซีนของไทยทั่วถึง
ADVANC	9-ก.ย.-21	10%	-0.29%	173.00	172.50	220.00	18.97	3.95	164.00	บริษัทได้เป็น Exclusive Partner กับ Disney+ ให้บริการ Disney+Hotstar ในไทย คาดสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นและพื้นฐานในระยะกลาง-ยาว
GPSC	30-ก.ย.-21	10%	3.78%	72.75	75.50	82.00	25.70	1.83	69.00	คาดการณ์กำไรปี 2024 จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่องจาก 1Q64 จากรายได้ขายไฟฟ้าให้กับทางภาครัฐ (EGAT) ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น
TFG	15-ก.ย.-21	5%	1.65%	4.86	4.94	6.20	12.63	3.72	4.60	ฝ่ายวิจัยยังประเมินธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามยังดีต่อเนื่อง จากปัญหาสุกรขาดแคลนในเอเชีย คาดกำไรปี 2024 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากราคาสุกรในไทยและเวียดนามสูงขึ้น
CASH	24-ก.ย.-21	20%	0.00%	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	เงินสด 20%

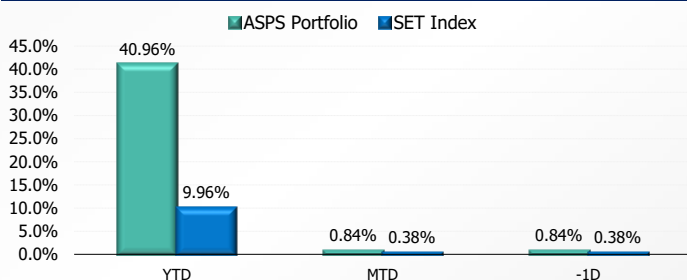
Accumulated returns since our recommendation



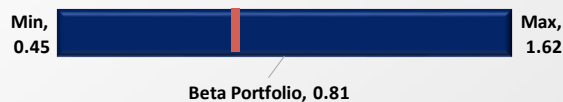
Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส