



ท่าทีของ สปท. ในเรื่องการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล และการซื้อคืนหุ้นของธนาคารฯ สะท้อนความกังวลต่อภาพเศรษฐกิจในอนาคต ซึ่งน่าจะก่อให้เกิดแรงกดดันต่อหุ้นธนาคารฯ รวมถึง SET Index คาดเงินไหลเข้าหุ้น High Dividend ปรับพอร์ตโดยขาย AMATA แล้วนำเงินเข้าพักใน DIF ส่วนหุ้น Top Pick เลือก INTUCH และ SPVI

หุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน น่าจะจุด SET Index ลง

กรณีที่ สปท. ขอให้ธนาคารพาณิชย์งดการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล และงดการซื้อคืนหุ้น ประเมินว่าเป็นปัจจัยที่จะสร้างแรงกดดันต่อหุ้นในกลุ่มธนาคาร (น้ำหนัก 9% ของ Market Cap.) รวมถึง SET Index ทั้งนี้ดีความที่ท่าทีดังกล่าวของ สปท. สะท้อนให้เห็นถึงความกังวลต่อภาพรวมเศรษฐกิจ ซึ่งน่าจะมีผลต่อคุณภาพสินทรัพย์ของสถาบันการเงินในอนาคต ขณะที่มุมมองต่อหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ทำให้จุดเด่นในเรื่อง Valuation และ Dividen Yield ลดลง ทำให้เงินลงทุนไหลออกจากหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยมีทิศทางไหลไปยังหุ้น High Dividend Yield แทน ซึ่งน่าจะทำให้หุ้นในพอร์ตการลงทุนจำลองของฝ่ายวิจัยซึ่งเกือบทั้งหมดเป็นหุ้นปันผล ได้รับประโยชน์ สำหรับประเด็นในประเทศที่ต้องติดตามจากนี้ไปเป็นเรื่องของมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจ โดยน่าจะเห็นเรื่องการประมูลโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่มากขึ้น ส่วนการประชุม กนง. ในวันที่ 24 มิ.ย.63 เชื่อว่าในรอบนี้ น่าจะเห็นการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ตามเดิม แต่ในการประชุมช่วงเวลาที่เหลือของปีมีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 1 ครั้ง แนะนำปรับพอร์ตโดย ขายหุ้น AMATA (5% ของพอร์ต) ออก แล้วเข้าพักเงินใน DIF ส่วนหุ้น Top Pick เลือก INTUCH และ SPVI

โครงสร้างสินเชื่อแยกตามกลุ่มลูกค้า

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	ทะเล	อุปกรณ์โลก	อื่นๆ
BAY	38%	15%	0%	0%	49%	23%	15%	11%	0%
BBL	41%	27%	0%	17%	15%	0%	3%	0%	12%
KBANK	35%	34%	0%	0%	28%	0%	0%	0%	4%
KTB	31%	18%	8%	0%	45%	0%	19%	25%	0%
SCB	36%	17%	0%	0%	48%	10%	31%	7%	0%
TMB	44%		0%	0%	50%	0%	0%	0%	0%
LHFG	77%	11%	0%	0%	12%	0%	0%	0%	0%
KKP	10%	28%	0%	0%	81%	45%	9%	7%	4%
TISCO	15%	5%	0%	0%	79%	57%	8%	18%	1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET Index	1,370.82
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-2.16
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	63,320

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-4,036.65
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	229.34
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,006.78
นักลงทุนรายย่อย	2,800.52

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูกฤตชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกษ์ โทมสวีกยารส
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรภาพค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ปริมาณ

ราคาน้ำมันดิบทรงตัวสูง สเปคานี้ติดตาม ประชุม กนง.

ปัจจัยต่างประเทศในช่วงปลายสเปคานี้

- Bloomberg รายงานจีน(ผู้นำเข้าเมล็ดถั่วเหลืองอันดับ 1 ของโลก สัดส่วนราว 61%) วางแผนที่จะเร่งซื้อสินค้าเกษตร (ถั่วเหลือง, ข้าวโพด ฯลฯ) ตามข้อตกลงการค้าเฟส 1 หลังจากทั้ง 2 ฝ่ายมีการเจรจาที่ฮาวายในสเปคานี้
ASPS ประเมินว่าข่าวดังกล่าวเป็นประเด็นเดิมแต่ยังถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อตลาดหุ้น เพราะทำให้กระแสความตึงเครียด Trade war ผ่อนคลายเนื่องจากท่าทีของจีนยังมีแนวโน้มปฏิบัติตามสัญญาที่ทำไว้กับสหรัฐฯ
บวกต่อตลาด Soft Commodity โดยเฉพาะเมล็ดถั่วเหลืองบวก(+) ต่อ TVO โดยตรง เนื่องจากการบริหารจัดการต้นทุนดีขึ้น หนุนแนวโน้ม Gross margin สูงขึ้น มีจุดเด่นเฉพาะตัวจากการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอตั้งแต่ปี 2534 โดยปี 2563 คาดหมาย Div. Yield ราว 6%
- ราคาน้ำมันดิบโลกยังแกว่งตัวในทิศทางขาขึ้น และยืนเหนือ 40 เหรียญฯ โดยยังมีปัจจัยหนุนจากฝั่ง Supply คือ 1.) จำนวนหลุมขุดเจาะในสหรัฐฯ ปรับลดลง 16 หลุม อยู่ที่ 266 หลุม (ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) 2.) การร่วมมือการตัดลดการผลิตน้ำมันของประเทศผู้ผลิต OPEC (การประชุม JMMC ประเทศผู้ผลิตน้ำมัน 87% ให้ความร่วมมือตัดลดกันด้วยดี) ขณะที่ฝั่ง Demand มีปัจจัยหนุนจากการ Reopen ประเทศและธุรกิจทั่วโลก หนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับมาเพิ่มขึ้น แม้การแพร่ระบาด COVID-19 ระลอกที่ 2 อาทิ สหรัฐฯ ผู้บริโภคน้ำมันรายใหญ่ของโลก จำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่ม 3 หมื่นราย 2 วันติด สูงสุดตั้งแต่ 1 พ.ค. (รัฐบาลสหรัฐฯเผยจะไม่มีการ Lockdown ประเทศ) โดยรวมราคาน้ำมันดิบที่ปรับขึ้น ถือเป็น Sentiment เชิงบวกต่อหุ้น PTTEP (FV@B100) และ PTT (FV@B42)

ตลอดสเปคานี้ประเด็นที่ให้น้ำหนักวันพุธที่ 24 มิ.ย. Highlight 1.) IMF จะแถลงประมาณการณ์เศรษฐกิจโลก(GDP Growth) ปี 2563-2564 โดยในรอบนี้ตลาดคาดว่ามีโอกาส IMF จะปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2563 ลงอีกจากรอบ เม.ย. ที่คาดหดตัว 3%yoy 2. ขณะที่ไทยประชุมธนาคารกลางไทย หรือ กนง. ASPS คาดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5%(ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) และการพิจารณาการผ่อนคลายธุรกิจเฟส 5 อาทิ ผับ, บาร์ คาดจะเปิด 1 ก.ค.

ดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจไทย ที่ผ่านมายังบ่งชี้ว่าภาคครัวเรือนยังอ่อนแอ

เศรษฐกิจไทยปี 2563 ASPS ประเมิน GDP หดตัว 5.7%yoy หรือมูลค่า GDP หายไปราว 6 แสนล้านบาทจากปี 2562 และงวด 2Q63 คาดหดตัว 11%yoy เป็นไตรมาสที่หดตัวมากที่สุดและคาดเป็น Bottom ของปี (รอสภาพัฒน์ประกาศตัวเลขวันที่ 17 ส.ค.63) งวด 3Q-4Q63 คาดหดตัว 6%yoy และ 4.5% ตามลำดับ จากผลกระทบ COVID-19 ซึ่งยังมีน้ำหนักต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปีโดย

ส่งผลให้กำลังการให้บริการของธุรกิจลดลง กระทบต่อการจ้างงาน คือ การบริโภคครัวเรือนราว 48% ต่อ GDP, ส่งออก 68%ต่อ GDP ฯลฯ โดย Indicator ที่เศรษฐกิจภาคครัวเรือนที่ยังเห็นหดตัวแรง คือ

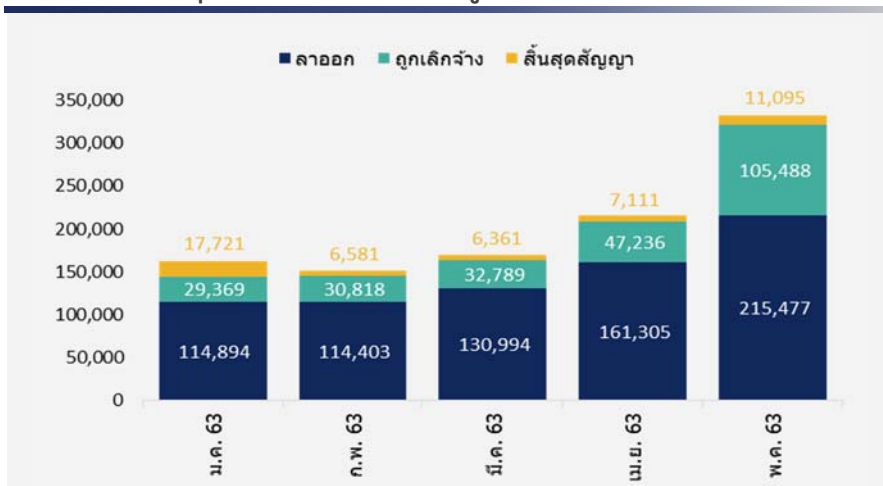
- ผู้ว่างงานยังอยู่ในระดับสูง : แม้ล่าสุด อัตราการว่างงานอยู่ที่ 1.03% ของกำลังแรงงานทั้งระบบอยู่ราว 33 ล้านคน แต่จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานยังเพิ่มขึ้น และทำจุดสูงสุด 3.3 แสนราย/เดือน

ผู้ขอรับประโยชน์กรณีว่างงาน และอัตราการว่างงาน



ที่มา: กระทรวงแรงงาน, ธปท.

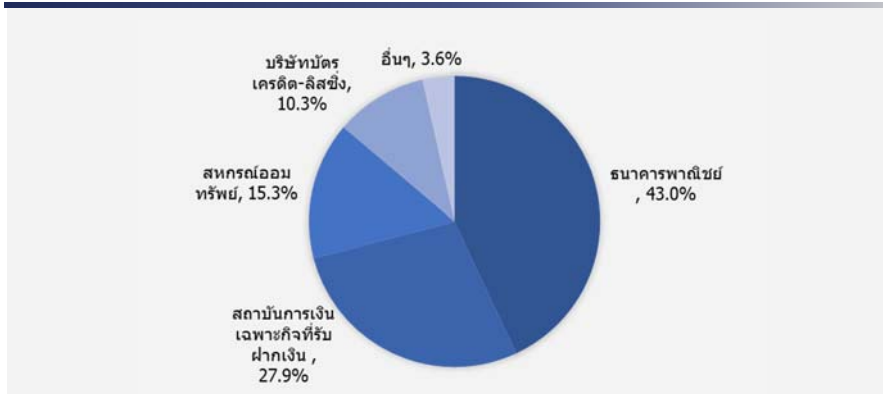
สาเหตุการการออกจากงานของผู้ขอรับประโยชน์กรณีว่างงาน



ที่มา: กระทรวงแรงงาน

- หนี้ครัวเรือน ล่าสุดอยู่ที่ 79% ต่อ GDP และอ้างอิง ม.หอการค้า คาดว่า ช่วง 2H63 จะพุ่งขึ้นเกิน 80% ต่อ GDP (ต้มยำกุ้ง หนี้ครัวเรือน 80% ต่อ GDP)เป็นผลจากหนี้ที่เพิ่ม และขนาดเศรษฐกิจที่ลดลงตามกิจกรรมเศรษฐกิจที่ลดลง

หนี้ครัวเรือนปี 2563 ของไทยแบ่งตามประเภท



ที่มา: ธปท.

ธปท. ส่งสัญญาณ เตรียมรับ ปัญหาเศรษฐกิจที่รุนแรง

ผลกระทบต่อกลุ่มธนาคารพาณิชย์

ธปท. ให้ ธ.พ. จัดทำแผนบริหารจัดการเงินกองทุน สำหรับ 1-3 ปีข้างหน้า โดยคำนึงถึงแนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคต และศักยภาพของลูกค้าหนี้ ภายหลังจากการณ COVID-19 คลี่คลาย ทั้งนี้ ในระหว่างจัดทำแผนบริหารจัดการกองทุน ให้ ธ.พ. งดจ่ายปันผลระหว่างกาล (ปี 2562 เกือบทุก ธ.พ. มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ยกเว้น KTB และ TISCO จ่ายปีละครั้ง) และห้ามซื้อหุ้นคืน (ปัจจุบันไม่มีธนาคารใดมีโครงการซื้อหุ้นคืน) เพื่อรักษาความแข็งแกร่งของเงินกองทุนทั้งระบบ ธ.พ. ที่ถือเป็น Source of fund หลักของ Real Sector และภาคครัวเรือน รวมถึงเป็นที่รวมเงินฝากของประชาชนส่วนใหญ่ในประเทศไทย

ภาพดังกล่าวสร้างความผิดหวังให้กับนักลงทุนที่คาดหวังเงินปันผลในช่วงเวลาดังกล่าว รวมถึงอาจทำให้นักลงทุนบางกลุ่มตีความถึงแนวโน้ม NPL ในอนาคตที่เร่งตัวขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มลูกหนี้สินเชื่อบุคคล คิดเป็นสัดส่วนราว 39% ของพอร์ตสินเชื่อกลุ่มฯ (หลักๆ เป็นสินเชื่อเคหะ) ที่ฝ่ายวิจัยทำการศึกษา มีแนวโน้มฟื้นตัวช้า จากภาระหนี้ครัวเรือน ณ สิ้นงวด 4Q62 ที่อยู่ในระดับสูงราว 80% ของ GDP สวนทางกับรายได้ที่เผชิญกับสภาวะ Income shock จากทั้งอัตราว่างงาน และรายได้ครัวเรือนลดลง จากการถูกปรับลดรายได้ อันเป็นผลมาจากนโยบายบริหารค่าใช้จ่ายของแต่ละบริษัท ขณะที่กลุ่มลูกค้า SME (สัดส่วน 18%) แม้มองฟื้นตัวเร็วกว่ารายย่อย แต่สถานการณ์ตั้งแต่ก่อน COVID-19 ไม่ได้แข็งแกร่งเท่าใด จากภาคการส่งออกที่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้า และกลุ่มสินเชื่อรายใหญ่ (สัดส่วนราว 36% ของพอร์ตสินเชื่อธนาคาร) น่าจะแข็งแกร่งสุดในสภาวะปัจจุบัน พิจารณาจากมาตรการชะลอชำระหนี้ (Loan payment holiday) ที่มีลูกหนี้เข้าร่วมโครงการราว 6.6 ล้านล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อรายย่อย,

SME และ สินเชื่อรายใหญ่ รวบรวม 57%, 32% และ 11% ตามลำดับ โดยกลุ่มลูกหนี้รายย่อยที่มีปัญหาฟื้นตัวช้า ตามข้างต้น นำไปสู่มาตรการชะลอชำระหนี้เฟส 2 ที่เปิดให้เข้าร่วมโครงการตั้งแต่ 1 ก.ค. - 31 ธ.ค. 63 แม้ช่วยชะลอการไหลตกรั้งชั่วคราว แต่หากฟื้นตัวช้าย่อมเป็นปัจจัยเสี่ยงต่อระบบธนาคารพาณิชย์

คองน้ำหนัก น้อยกว่าตลาด จากทั้งเศรษฐกิจชะลอตัว รวมถึงความน่าสนใจด้าน Div Yield ในปี 2563 เริ่มลดลง แนะนำ ขายย้ายกลุ่มเล่นชั่วคราว

โครงสร้างสินเชื่อกตามกลุ่มลูกค้า

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	อุปโภคบริโภค	อื่นๆ
BAY	36%	15%	0%	0%	49%	23%	15%	11%	0%
BBL	41%	27%	0%	17%	15%	0%	3%	0%	12%
KBANK	35%	34%	0%	0%	28%	0%	0%	0%	4%
KTB	31%	16%	8%	0%	45%	0%	19%	25%	0%
SCB	36%	17%	0%	0%	48%	10%	31%	7%	0%
TMB	44%		0%	0%	56%	0%	0%	0%	0%
LHFG	77%	11%	0%	0%	12%	0%	0%	0%	0%
KKP	10%	26%	0%	0%	61%	45%	9%	7%	4%
TISCO	15%	5%	0%	0%	79%	57%	6%	16%	1%
อุตสาหกรรม	36%	18%	1%	3%	39%				

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

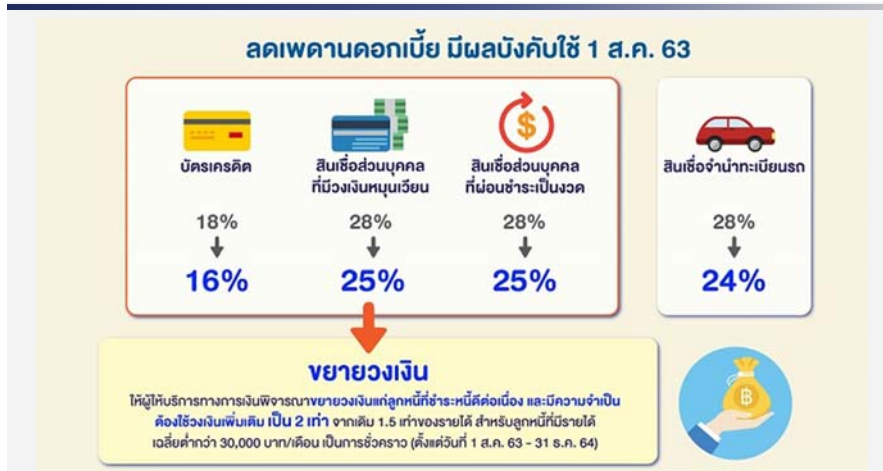
ผลกระทบต่อกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์

ธนาคารแห่งประเทศไทยประกาศมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ระยะที่ 2 โดยการปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อส่วนบุคคล (เดิม 28% ลงเหลือ 25%) สินเชื่อจำนำทะเบียน (เดิม 28% เหลือ 24%) และสินเชื่อบัตรเครดิต (เดิม 18% เหลือ 16%) ชั่วคราว มีผลตั้งแต่ 1 ส.ค. 63-31 ธ.ค. 64 และมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้รายย่อยระยะที่ 2 อาทิ เลื่อนชำระค่างวด (เงินต้นและดอกเบี้ย) เป็นเวลา 3 เดือน หรือการลดอัตราค่าธรรมเนียมขั้นต่ำ เป็นต้น เริ่มให้เข้าร่วมโครงการตั้งแต่ 1 ก.ค.- 31 ธ.ค. 63 ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินว่า AEONTS จะได้รับผลกระทบจากมาตรการดังกล่าวมากที่สุด เพราะปัจจุบัน AEONTS คิดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบัตรเครดิต (39% ของสินเชื่อรวม) ที่ราว 20% (รวมค่าธรรมเนียมเบิกเงินสด) และคิดอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตเงินสด (50% ของสินเชื่อรวม) ที่ราว 26% ทำให้ฝ่ายวิจัยมีแนวโน้มปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2563/64-65 ของ AEONTS ลงราว 15% และ 21% จากปัจจุบัน และยังคงแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุน AEONTS ไปก่อน

ขณะที่ SAWAD และ MTC จะได้รับผลกระทบจำกัด เพราะปัจจุบันคิดดอกเบี้ยกับลูกค้าที่ราว 22% ต่ำกว่าคาดการณ์เพดานสินเชื่อใหม่ที่ 24% อยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามคุณภาพลูกหนี้ของกลุ่มเช่าซื้อด้วย เพราะภาพรวมเศรษฐกิจชะลอตัว จากผลกระทบ COVID-19 จะกดดันความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า

โดยราคาหุ้นกลุ่มเช่าซื้อส่วนใหญ่ได้ปรับเพิ่มขึ้นจนเต็มมูลค่าพื้นฐานแล้ว อีกทั้งยังได้รับ sentiment เชิงลบจากมาตรการควบคุมอัตราดอกเบี้ยจากธนาคารแห่งประเทศไทย จึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนไปก่อน

สรุปการปรับลดพาดานอัตราดอกเบี้ยชั่วคราวของธนาคารแห่งประเทศไทย

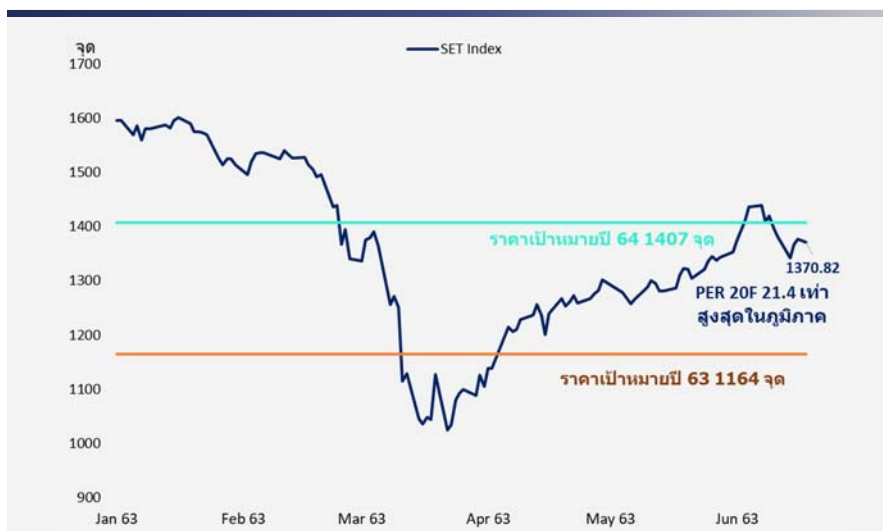


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

หลายบททดสอบ ดุลรั้งดัชนีแพงให้มีโอกาสปรับฐาน ชอบ หุ่นปั้นผล
INTUCH, หุ่นเล็ก SPVI

ปัจจุบัน SET Index อยู่ที่ 1370.82 จุด ซึ่งซื้อขายกันบน PER63F ที่สูงเกินกว่า 21.4 เท่า (สูงสุดในภูมิภาค) จนไม่เหลือ Upside ในทางพื้นฐานแล้ว เนื่องจากสูงกว่าดัชนีเป้าหมายปี 2563 ที่ฝ่ายวิจัยประเมิน 1164 จุด และสูงใกล้เคียงกับดัชนีเป้าหมายปี 2564 ที่ 1407 จุด

เปรียบเทียบดัชนี SET Index กับเป้าหมายดัชนีของ ASPS

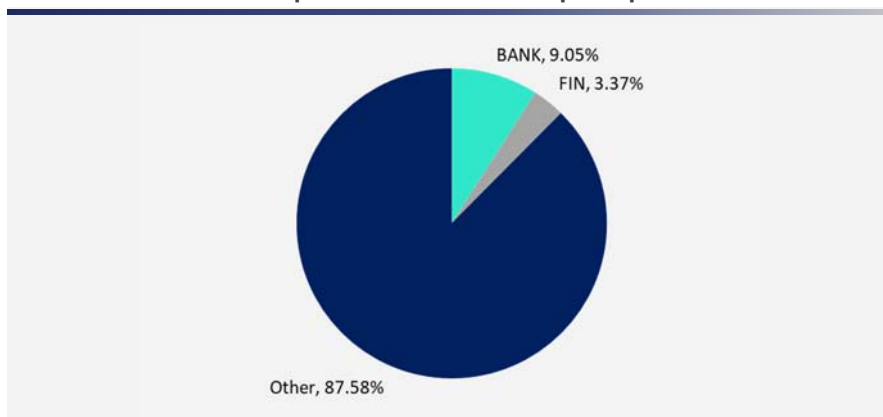


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

อย่างไรก็ตามภาพความหวังดัชนีของนักลงทุนที่มองข้ามไปถึงปี 2564 เริ่มสะดุดหรือเริ่มเห็นหลุมที่กว้างขึ้นจากบททดสอบทางเศรษฐกิจหลายด้าน ดังนี้

- **กลุ่มธ.พ. นำทีมกดดันตลาด** ความกังวลต่อการงดจ่ายปันผลระหว่างการของหุ้นในกลุ่ม ธ.พ. รวมถึงมาตรการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ของสถาบันการเงินที่ออกมาพร้อมๆกัน แสดงให้เห็นถึงความกังวลต่อความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจและผลกระทบจาก COVID-19 ที่อาจรุนแรงกว่าที่ตลาดคาด กดดันอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินที่มีสัดส่วน Market Cap กว่า 12.42% ของตลาด (กลุ่มธ.พ. 9.05%, กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ 3.37%)

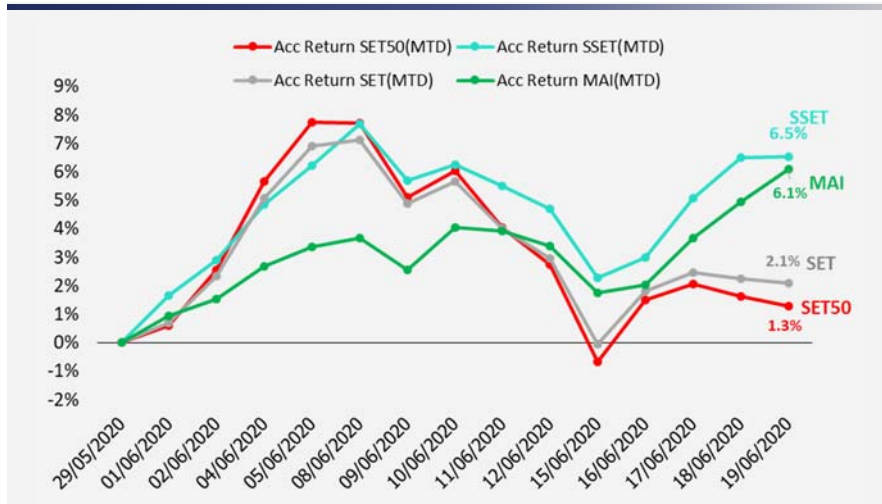
Market Cap กลุ่มธนาคารพาณิชย์และกลุ่มเงินทุน/หลักทรัพย์



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- **กำไรบริษัท 2Q63 ยังมีโอกาสเป็นจุดต่ำสุดของปี** หลังเผชิญกับผลกระทบ COVID-19 เกือบเต็มไตรมาส ถือเป็นความเสี่ยงต่อประมาณการ
- **Fund Flow ที่ยังชะลอไหลเข้าตลาดหุ้นไทย** โดยต่างชาติยังขายสุทธิหุ้นไทย 2.0 แสนล้านบาท (ytd) และเป็นการขายสุทธิทุกเดือน ขณะที่แรงซื้อของสถาบันฯเริ่มชะลอลงอย่างเห็นได้ชัด
- **ตลาดเข้าสู่ภาวะเก็งกำไร** ปัจจุบันน้ำหนักการลงทุนถูกเบี่ยงไปที่หุ้น Market Cap. กลาง-เล็ก มากขึ้น สะท้อนได้จาก ดัชนี SSET ให้ผลตอบแทนสูงถึง 6.5%(mtd) ขณะที่ตลาดหุ้นขนาดใหญ่ อย่าง SET50 ให้ผลตอบแทนเพียง 1.3%(mtd) เท่านั้น

ผลตอบแทนสะสมตั้งแต่ต้นเดือนของดัชนีต่างๆ

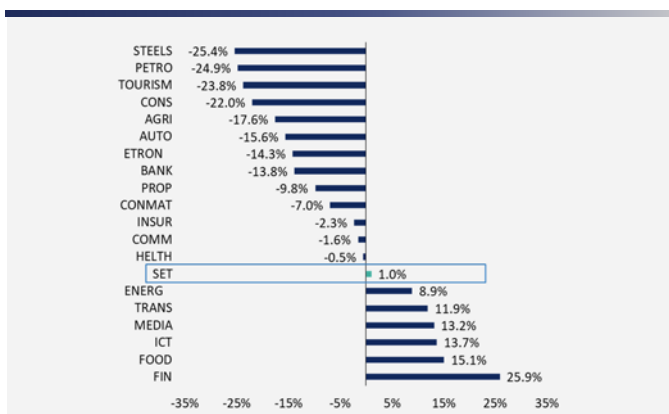


ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ดังนั้นกลยุทธ์การหลีกเลี่ยงหุ้นธ.พ. ชั่วคราว แล้วให้นำน้ำหนักการลงทุนไปที่หุ้นปันผลสูง ถือเป็นตัวแทน ธ.พ. ได้ดี ชอบ TTW, INTUCH, TVO และ DIF รวมถึงหุ้นจีว แต่แฉิว DCC, SPVI

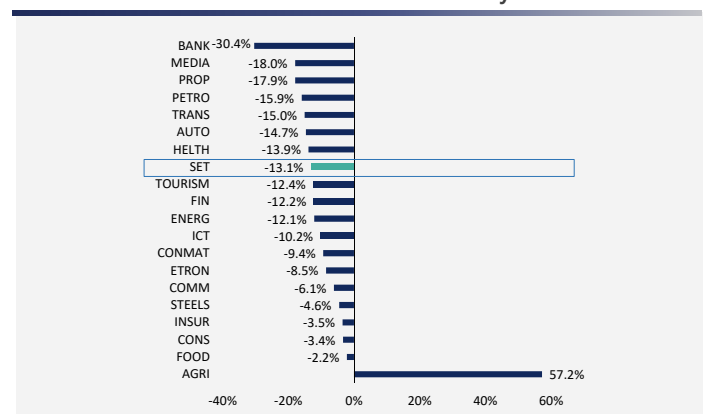
Top pick วันนี้เลือก INTUCH, SPVI

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



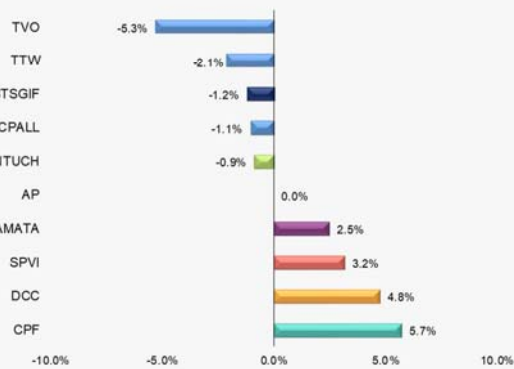
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

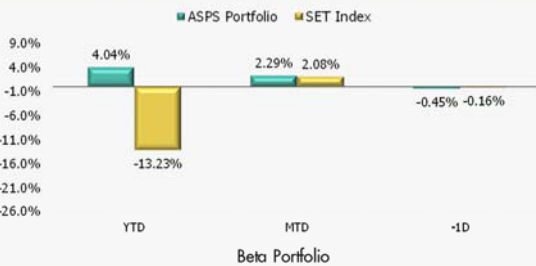
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DCC	10 Jun 20	10%	4.76%	1.89	1.98	2.28	14.07	5.69	1.95	แนวโน้มค่าไร 2Q63 มีโอกาสสร้าง Positive Surprise ดี อีกทั้งมี Upside สูงเกิน 20% และค่า Dividend Yield มากกว่า 6% ต่อปี
TTW	21 May 20	10%	-2.14%	14.00	13.70	15.10	17.51	4.37	12.70	TTW คือเป็นตัวเลือกที่ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในปัจจุบัน อีกทั้งค่า Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี
INTUCH	9 Jun 20	10%	-0.88%	57.00	56.50	70.00	17.73	3.89	51.50	ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM (ที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้า) เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
CPALL	15 Jun 20	10%	-1.08%	69.75	69.00	78.00	27.24	1.84	67.75	คาด CPALL ยังเป็นหุ้นค่าปัลลิก ที่ยังเห็นค่าไรทรงตัวได้ ในปี 2563 ท่ามกลาง COVID-19 ขณะที่ระยะยาวยังแข็งแกร่งในกลุ่ม
BTSIGIF	10 Jun 20	25%	-1.22%	7.39	7.30	N.A.	N.A.	N.A.	6.95	หนึ่งในหุ้นกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ที่มี Discount กว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิถึง 20% และเป็นหุ้นผันผวนต่ำมีค่า Beta น้อยกว่า 1
AP	10 Jun 20	10%	0.00%	5.80	5.80	6.30	6.45	5.43	4.96	ค่าไร 2Q63 มีแนวโน้มสูง YoY และ QoQ โดยมี Upside สูงกว่า 10% ส่วนทางหุ้นในกลุ่มเดียวกันที่แนะนำจะมี Upside เหลือ
TVO	8 Jun 20	5%	-5.31%	28.25	26.75	30.00	12.79	6.49	25.75	จุดเด่นจากการจ่ายปันผลสม่ำเสมอตั้งแต่ปี 2534 โดยมี 2563 คาดหมาย Div yield ราว 6% และมีโอกาสเข้าค่าพณในดัชนี SET100 ในรอบนี้
CPF	16 Jun 20	10%	5.74%	30.50	32.25	40.00	12.35	2.48	29.00	ราคาหลักทรัพย์ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จนล่าสุดทำจุดสูงสุดในรอบ 3 เดือน สอดคล้องกับราคาไต่เป็นทีปรับเพิ่มขึ้น จนทำจุดสูงสุดในรอบ 3 เดือน เช่นกันที่ CPF
AMATA	18 Jun 20	5%	2.50%	16.00	16.40	35.70	14.41	1.73	15.20	บรรยากาศการลงทุนจากนี้จะไม่ไปในทิศทางที่ตีสั้น โทรมเน้นลึกผูกภาคค่าไร 2Q63 เห็นตัว QoQ และห้ามจุดต่ำสุดไปแล้ว จาก Backlog แข็งแกร่ง 2.5 พันล้านบาท
SPVI	19 Jun 20	5%	3.17%	2.52	2.60	3.06	15.24	3.53	2.24	ฐานธุรกิจที่แข็งแกร่ง จากการมีพันธมิตรแข็งแกร่ง มากกับการฟื้นตัวระดับหนึ่งกลาง Lockdown หนุนยอดขายคอมพิวเตอร์และ iPad

วันที่ที่ผ่านมานับ EGCO ออกจากตลาดแล้วลงทุนใน SPVI แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้ขยับค่าไร AMATA แล้วลงทุนใน DIF แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

Accumulated returns since our recommendation



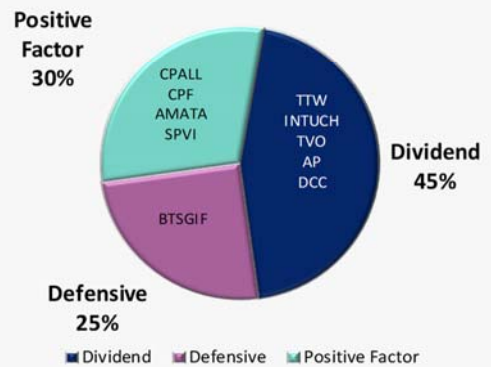
Accumulated returns



Beta Portfolio



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส