



คาด SET Index ยังปรับฐานต่อ ประเมินจากปัจจัยแวดล้อมทั้งในประเทศ และต่างประเทศที่มีน้ำหนักในทางลบ โดยในประเทศมีเรื่องการปรับ ครม. ที่ ชำกว่าคาด อาจทำให้เกิดสัญญาณขาของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ กำไร 2Q63 มีโอกาสหดตัวแรงกว่าที่คิด กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ไม่มีการปรับ พอร์ต เลือก AP, BDMS และ CRC เป็น Top Pick

ปรับ ครม. ยิ่งช้า ... ยิ่งทำให้เกิดสัญญาณขาของมาตรการเศรษฐกิจ

ภาพของตลาดหุ้นวันนี้มีแรงกดดันจากทั้งปัจจัยภายนอกและภายในประเทศ โดยใน ต่างประเทศมีความกังวลเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ-จีน ซึ่งส่งสัญญาณลบต่อการ เจริญการค้าในช่วงต่อไป รวมถึงตัวเลขเศรษฐกิจในสหรัฐฯที่อ่อนแอ นอกจากนี้ยังมีเรื่อง Covid-19 ซึ่งการแพร่ระบาดยังรุนแรง ขณะที่พัฒนาการของวัคซีนแม้เป็นข่าวดีแต่ยังไม่ เห็นความชัดเจนว่าจะสามารถฉีดให้กับคนในวงกว้างได้สำเร็จก่อน 1H64 สำหรับใน ประเทศ ดูเหมือนการปรับ ครม. จะใช้เวลานานกว่าที่คาด ทำให้เกิดสัญญาณขาในการ ออกมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจ ส่วนเรื่องที่น่าเป็นห่วงที่สุดสำหรับตลาดหุ้นไทย ได้แก่ ผล ประกอบการงวด 2Q63 ของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งในเบื้องต้นเริ่มเห็นความเป็นไปได้ที่จะ ออกมาต่ำกว่า 1 แสนล้านบาท หลังจากที่ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ประกาศตัวเลขกำไรสุทธิ ออกมาต่ำกว่าที่คาด ขณะที่ภาค Real sector อื่นๆ ที่จะทยอยประกาศออกมา ก็เห็น สัญญาณหดตัวในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม ทำให้มีความเป็นไปได้ที่จะเห็นการปรับลด ประมาณการไม่น้อยกว่า 10% จากฐานเดิม ที่คาดว่าจะมีกำไรสุทธิรวม 6.88 แสนล้าน บาทหรือ 64 บาท/หุ้น วันนี้ไม่มีการปรับพอร์ต เลือก AP, BDMS และ CRC เป็น Top Pick

สรุปสัดส่วนสินเชื่อและอัตราดอกเบี้ยของผู้ประกอบการสินเชื่อบุคคล

	ประเภทสินเชื่อ	สัดส่วนต่อสินเชื่อรวม	Yields ปัจจุบัน	เพดานสินเชื่อใหม่
AEONTS	สินเชื่อบุคคล	50%	25.4%	25.0%
	บัตรเครดิต*	40%	19.0%	16.0%
	เช่าซื้อ	3%	20.0%	-
	ต่างประเทศ	7%	30.0%	-
KTC	บัตรเครดิต*	64%	19.0%	16.0%
	สินเชื่อส่วนบุคคล	36%	26.0%	25.0%
SAWAD	จำนำทะเบียน	96%	21.2%	24.0%
	เช่าซื้อ	2%	24.5%	-
MTC	จำนำทะเบียน	98%	22.0%	24.0%
	สินเชื่อส่วนบุคคล	2%	24.0%	25.0%

*Yields บัตรเครดิตของ AEONTS และ KTC รวมรายได้ค่าธรรมเนียมเงินสด 3% เข้าไปด้วย

ที่มา: ASPS

SET Index	1,359.65
เปลี่ยนแปลง (จุด)	2.61
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	70,233

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	-2,054.17
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-272.05
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-2,090.06
นักลงทุนรายย่อย	4,416.28

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

สุกฤตชาติเชิดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษย์ โทมลวิถียร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรพงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ตัวเลขเศรษฐกิจ + ความสัมพันธ์สหรัฐฯ - จีน กดดันตลาดหุ้น สำคัญปรับลด

ตลาดหุ้นทั่วโลกกลับมาถูก Take Profit อีกครั้ง หลังจากตอบรับประเด็นความหวังพัฒนาการของ Vaccine และเกิดการคาดการณ์ว่าจะสามารถผลิตออกมาใช้ภายในสิ้นปี 2563 - กลางปี 2564 ASPS ประเมินว่าอยู่ในกรอบ Timeline ก่อนหน้าอยู่แล้ว โดยตลาดกลับมาถูกกดดันจากความกังวลทั้ง Covid-19 ประเด็นเดิม และปัจจัยใหม่ๆที่เข้ามา อาทิ

- ความตึงเครียดสหรัฐฯ-จีนร้อนแรงกลับมาร้อนแรงขึ้นตลอดสัปดาห์ ทั้งประเด็น 1.) ฝั่งสหรัฐฯให้จีนปิดสถานกงสุลที่เมือง Houston ภายใน 3 วัน ขณะที่จีนเตรียมตอบโต้คืน คือสั่งให้ปิดสถานกงสุลสหรัฐฯ 2.) Tech war หลังจากสหรัฐฯเดินหน้าสร้างพันธมิตรกับประเทศต่างๆ เริ่มจากอังกฤษ เริ่มแบนและยกเลิกอุดหนุนซื้อสินค้า Technology 5G ของ Huawei มีผลตั้งแต่ 1 ม.ค.2564 : ASPS ประเมินเป็นความเสี่ยงต่อบริษัทที่มีทำการค้ากับ Huawei เพราะมีโอกาสสูงที่สหรัฐฯจะหาพันธมิตรประเทศอื่นๆ อาทิ ไทย ?? และแบน Huawei ดังเช่นอังกฤษ โดยยังเชื่อประเด็น Trade war จะยังวนเวียนและสร้างความผันผวนไปจนถึงการเลือกตั้งสหรัฐวันที่ 3 พ.ย.
- รายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่เริ่มสะท้อนโลกความเป็นจริง หลังจากมาตรการการคลังทั่วโลกที่เป็นปัจจัยหนุนในช่วงก่อนหน้าเริ่มทยอยหมดลง สิ้นเดือน ก.ค.63 และการ Reopen ธุรกิจหลายประเทศเริ่มเห็นภาพแล้วว่าเศรษฐกิจไม่ได้ฟื้นตัวดีเหมือนเดิม ล่าสุด ในสหรัฐฯ เมื่อวานนี้ ตัวเลขยอดขอรับสวัสดิการการว่างงาน (Initial Jobless claims) สัปดาห์ล่าสุด เพิ่มขึ้น 1.4 ล้านราย มากกว่าตลาดคาดการณ์ 7% คือ คาดเพิ่มเพียง 1.3 ล้านราย โดยในช่วงนี้จะมีรายงานตัวเลข PMI และ GDP Growth งวด 2Q63 หลายประเทศที่จะออกมา อาทิ ยุโรป ฯลฯ ASPS

ปัจจัยต่างประเทศสัปดาห์หน้า (Week Ahead) ประเด็นที่ให้น้ำหนักๆ คือ ประชุมธนาคารกลาง (Fed) วันที่ 28-29 ก.ค. ขณะที่ไทยจะรู้ผล คือ ตี 1 วันที่ 30 ก.ค.รอบนี้ตลาดคาดจะยังไม่มีอะไรเปลี่ยนแปลง คือ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% และมาตรการ QE คาดไม่เปลี่ยนแปลง แต่ ASPS ให้น้ำหนักในรอบนี้จะมีการส่งสัญญาณการปรับเปลี่ยนรูปแบบการทำ QE เป็น Yield Curve Control หรือไม่ (หลังจากปลายอาทิตย์ที่แล้ว อดีตประธาน Fed 2 ท่าน คือ นาย Ben Bernanke และ นาง Janet Yellen ให้ความเห็นตรงกันว่ามีโอกาสเกิดขึ้นในช่วง 3Q-4Q63)

ปัจจัยต่างประเทศที่ให้น้ำหนักสัปดาห์หน้า

วันที่	ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	Consensus	งวดก่อน
30 ก.ค. 63	สหรัฐ	ประชุม Fed	ก.ค.-63	0.25%	0.25%
30 ก.ค. 63	เยอรมนี	GDP %qoq	2Q63	-8.8%	-2.2%
30 ก.ค. 63	สหรัฐ	GDP %qoq	2Q63	-8.2%	-1.3%
31 ก.ค. 63	จีน	PMI ภาคการผลิต	ก.ค.-63	50.6	50.9
31 ก.ค. 63	ฝรั่งเศส	GDP %qoq	2Q63	-3.5%	-5.3%
31 ก.ค. 63	สเปน	GDP %qoq	2Q63	-3.2%	-4.1%
31 ก.ค. 63	อิตาลี	GDP %qoq	2Q63	-5.1%	-5.4%

ที่มา: ASPS รวบรวม

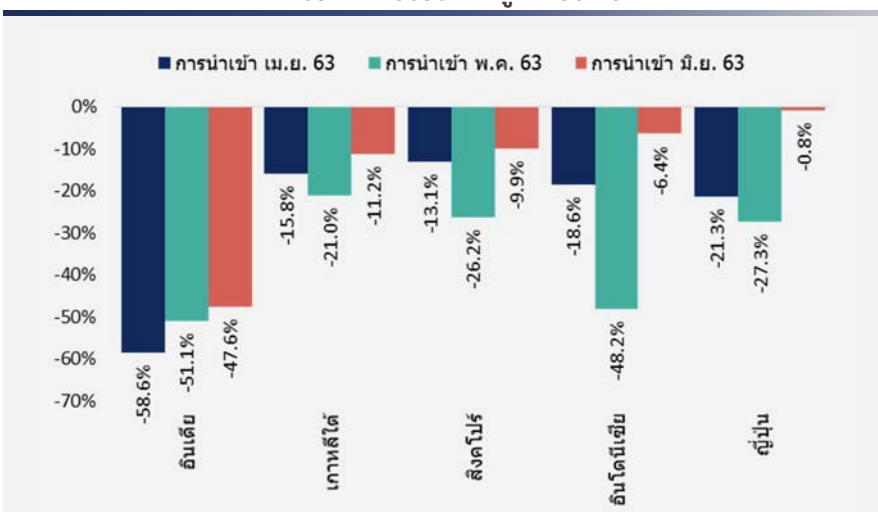
การปรับ ครม. ที่ล่าช้า ทำให้เกิดสัญญาณการขับเคลื่อน
มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

ในประเทศวันนี้ ASPS ให้น้ำหนัก เวลา 10.30 น. กระทรวงพาณิชย์รายงานยอดส่งออกและนำเข้า (X&M) ของไทยเดือน มิ.ย. ซึ่งผลสำรวจจาก Reuters พบว่าตลาดคาดการณ์ส่งออกหดตัวเฉลี่ย -6.4%yoy ขณะที่ Bloomberg คาดเฉลี่ย -15%yoy ส่วนการนำเข้า Reuters คาดเฉลี่ย -18%yoy, Bloomberg คาดเฉลี่ย -17%yoy

อย่างไรก็ตาม ASPS ประเมินว่าการส่งออกเดือน มิ.ย. อาจต่ำกว่าที่ตลาดคาดได้ โดยประเมินว่าอาจหดตัวไม่ต่ำกว่า -10%yoy (หลังจาก ส่งออกเฉลี่ย 5M2563 -3.7% และ ASPS คาดส่งออกทั้งปี 2563 -10%) โดยพิจารณาจาก

- การนำเข้าในเดือน มิ.ย. 2563 ของประเทศคู่ค้าสำคัญที่รายงานออกมาก่อนหน้าหดตัวแรง เช่น อินเดีย -47.6%, เกาหลีใต้ -11.2% อินโดนีเซีย -6.4% ญี่ปุ่น -0.8% (ดังรูป)

การนำเข้าของประเทศคู่ค้าของไทย



ที่มา: Bloomberg

- การส่งออกสินค้าสำคัญของไทยเดือน มิ.ย. 2563 ยังหดตัวแรง ได้แก่
 - รถยนต์ (11% ของการส่งออกรวม): หดตัว -43.1%yoy ต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่หดตัว -64%yoy
 - ข้าว (1.7% ของการส่งออกรวม): หดตัว -17%yoy ต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่หดตัว -4%yoy

แนวโน้มภาคส่งออกที่ยังหดตัวอยู่ ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆของรัฐที่เคยออกมาในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. 2563 ใกล้จะสิ้นสุดแล้ว (ดังตาราง)

มาตรการเยียวยาประชาชนของรัฐบาลที่ออกมาในช่วง Covid-19 สิ้นสุด ก.ค.63

มาตรการ	วงเงิน	ระยะเวลา
-----มาตรการเยียวยา-----		
จ่ายเงินเยียวยาประชาชนที่ได้รับผลกระทบ (เราไม่ทิ้งกัน) จำนวน 5,000 บาท นาน 3 เดือน	2.4 แสนล้านบาท	เม.ย.-มิ.ย. 2563
จ่ายเงินเยียวยาเกษตรกร จำนวน 5,000 บาท นาน 3 เดือน	1.5 แสนล้านบาท	พ.ค.-ก.ค. 2563
จ่ายเงินเยียวยาผู้ที่ยังไม่เคยได้รับเงิน คนละ 3,000 บาท	2 หมื่นล้านบาท	ก.ค. 2563
เพิ่มวงเงินในบัตรสวัสดิการ คนละ 1,000 บาท นาน 3 เดือน	3.5 พันล้านบาท	พ.ค. - ก.ค. 2563
พิจารณาจ่ายเงินเยียวยาช่วยเหลือผู้ประกันตนเพิ่มเติม	6 แสนล้านบาท	กำลังพิจารณา
-----มาตรการสินเชื่อ และช่วยเหลือลูกหนี้-----		
สินเชื่อฉุกเฉินไม่ต้องมีหลักประกัน	4 หมื่นล้านบาท	มี.ค.-ธ.ค. 2563
สินเชื่อผู้ประกอบการรายย่อย	1 หมื่นล้านบาท	มี.ค.-ธ.ค. 2563
มาตรการชะลอการชำระหนี้ (Loan payment holiday) เฟส 1 ของ ธปท. เป็นเวลา 3-6 เดือน	-	ค.ค.-ธ.ค. 2563
มาตรการชะลอการชำระหนี้ (Loan payment holiday) เฟส 2 ของ ธปท. เป็นเวลา 3-6 เดือน	-	ธ.ค. 63-มิ.ย. 64

ที่มา: ASPS รวบรวม

ประกอบกับปัจจุบัน ยังมีอีกปัจจัยเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ คือ การปรับเปลี่ยน ธรรมเนียมการค้า และรอผู้ที่จะเข้ามาดำรงตำแหน่งรัฐมนตรีสำคัญๆ อาทิ กระทรวงการคลัง ฯลฯ ASPS เชื่อว่าจะทำให้เกิดสัญญาณการขับเคลื่อนมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะผลักดันในช่วง 2H63

ออมสินเตรียมรุกสินเชื่อบุคคลดอกเบี้ยต่ำ...sentiment ลบต่อ MTC SAWAD AEONTS และ KTC

หนังสือพิมพ์กรุงเทพธุรกิจรายงานว่าธนาคารออมสินเตรียมรุกตลาดสินเชื่อส่วนบุคคล โดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 8-10% จากปัจจุบัน เพื่อสกัดอัตราดอกเบี้ยในตลาดให้ต่ำลง พร้อมเปิดทางให้มารีไฟแนนซ์กับธนาคารออมสินได้ เพื่อเพิ่มทางเลือกให้ประชาชนเข้าถึงสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำลง ถือเป็นมาตรการประชานิยมในยามเศรษฐกิจชะลอตัว โดยในเบื้องต้นธนาคารออมสินประเมินหากมีลูกค้ารีไฟแนนซ์ได้ 3-4 หมื่นราย จะช่วยกดดันอัตราดอกเบี้ยในตลาดลงได้

ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินว่ามาตรการดังกล่าวเป็น sentiment ลบต่อผู้ให้บริการสินเชื่อบุคคลสินเชื่อจำนำทะเบียนและสินเชื่อบัตรเครดิต ได้แก่ MTC SAWAD AEONTS และ KTC เพราะอาจเสียลูกค้าชั้นดีบางส่วนไปให้ธนาคารออมสินได้บ้าง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยประเมินว่าลูกค้าชั้นดีที่ผ่านเกณฑ์การคัดเลือกของธนาคารออมสินอาจมีไม่มาก เพราะสินเชื่อบุคคลเป็นสินเชื่อที่มีความเสี่ยงสูง หากธนาคารออมสินจะคิดอัตราดอกเบี้ยลูกค้าต่ำกว่าตลาดมาก จะต้องใช้ความระมัดระวังในการคัดเลือกลูกค้ามาก อีกทั้ง ลูกค้าของกลุ่มนอนแบงก์ปัจจุบันเป็นกลุ่มลูกค้าที่เข้าถึงสินเชื่อจากแบงก์ได้ค่อนข้างยากอยู่แล้ว นอกจากนี้ ยังต้องติดตามว่าธนาคารออมสินจะมีมาตรการในการคัดเลือกลูกค้าอย่างไรบ้าง และมีวงเงินและกำหนดจำนวนลูกค้าที่จะเข้าร่วมโครงการสินเชื่อบุคคลดอกเบี้ยต่ำเท่าไรด้วยเช่นกัน โดยปัจจุบันลูกหนี้กลุ่มนอนแบงก์ทั่วประเทศมีอยู่ถึง 25.4 ล้านราย คิดเป็นมูลหนี้ 4.8 แสนล้านบาท แบ่งเป็นสินเชื่อบุคคล บัตรกดเงินสด 48% สินเชื่อบัตรเครดิต 31% และสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ 21% ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยยังให้น้ำหนักความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะกดดันความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า อีกทั้ง ราคาหุ้นในกลุ่มส่วนใหญ่ก็สะท้อนมูลค่าพื้นฐานไปแล้ว จึงยังแนะนำ Switch ทั้ง MTC (FV@B53) SAWAD (FV@B54) และ AEONTS (FV@B110)

สรุปสัดส่วนสินเชื่อและอัตราดอกเบี้ยของผู้ประกอบการสินเชื่อบุคคล

	ประเภทสินเชื่อ	สัดส่วนต่อสินเชื่อรวม	Yields ปัจจุบัน	เวลาดำเนินการใหม่
AEONTS	สินเชื่อบุคคล	50%	25.4%	25.0%
	บัตรเครดิต*	40%	19.0%	16.0%
	เช่าซื้อ	3%	20.0%	-
	ต่างประเทศ	7%	30.0%	-
KTC	บัตรเครดิต*	64%	19.0%	16.0%
	สินเชื่อส่วนบุคคล	36%	26.0%	25.0%
SAWAD	จำนำทะเบียน	96%	21.2%	24.0%
	เช่าซื้อ	2%	24.5%	-
MTC	จำนำทะเบียน	98%	22.0%	24.0%
	สินเชื่อส่วนบุคคล	2%	24.0%	25.0%

*Yields บัตรเครดิตของ AEONTS และ KTC รวมรายได้ค่าธรรมเนียมเงินสด 3% เข้าไปด้วย

ที่มา: ASPS

ราคา GULF BGRIM ถูกสะท้อน ADB ลดการถือหุ้นไปแล้ว

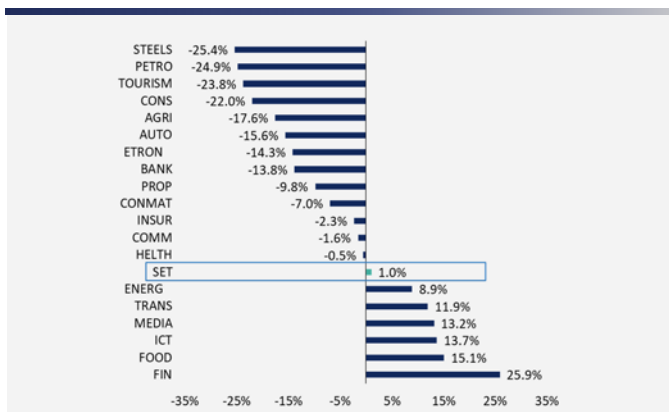
วานนี้หุ้นโรงไฟฟ้า GULF และ BGRIM ปรับฐานลงมาแรง 7.43% และ 4.19% ตามลำดับ พร้อมกับมูลค่าซื้อขายที่หนาแน่น ส่วนหนึ่งเกิดจากมีการส่งคำสั่งซื้อขาย Big Lot ทั้ง 2 หุ้นที่ราคาต่ำกว่ากระดาน แต่จากการที่นักวิเคราะห์ทางพื้นฐานสอบถามไปยังบริษัท พบว่า ธุรกิจดังกล่าวเกิดจากการขายหุ้นบางส่วนของ Asian Development Bank (ADB) เพื่อปรับพอร์ตการลงทุนและวงเงินภายในธนาคารเพื่อ

เตรียมสนับสนุนการลงทุนโครงการต่างๆของ GULF และ BGRIM ในอนาคต โดยมีรายละเอียด คือ

GULF (Switch: FV@B32.4) : ADB ลดสัดส่วนการถือหุ้น GULF ลง 176 ล้านหุ้น คิดเป็น 1.65% ของหุ้น GULF (จากเดิมที่ถือทั้งหมด 320 ล้านหุ้น หรือ 3% ของหุ้น GULF) นอกจากนี้ GULF ยังประกาศเพิ่มทุน RO อัตรา 10:1 ที่ 30 บาท/หุ้น (XR: 6 ส.ค. 2563) ในช่วงบ่ายวานนี้ **มุมมองของฝ่ายวิจัย:** ประเมินว่าราคาหุ้น GULF ได้สะท้อนประเด็นการขายหุ้นของ ADB และการเพิ่มทุนไประดับหนึ่งแล้ว โดยมีมุมมองบวกต่อภาพระยะยาวจากฐานทุนของ GULF ที่จะแข็งแกร่งขึ้น จากอัตราส่วน D/E ลดลงเหลือ 1.74 เท่า (จาก 3.5 เท่า ในช่วง 1Q63) และพร้อมจะขยายการลงทุนในเชิงรุกเช่นที่เคยเกิดขึ้นที่ผ่านมา แม้ฝ่ายวิจัยกำลังทบทวนประมาณการสะท้อนการปรับโครงสร้างเงินทุนและโครงการใหม่ที่ยังไม่ได้อบรมในประมาณการ แต่เบื้องต้นคาดว่า FV ใหม่ที่ได้ก็ยังคงต่ำกว่าราคาหุ้นปัจจุบันจึงยังคงแนะนำ “Switch” ไป BGRIM (FV@B62)

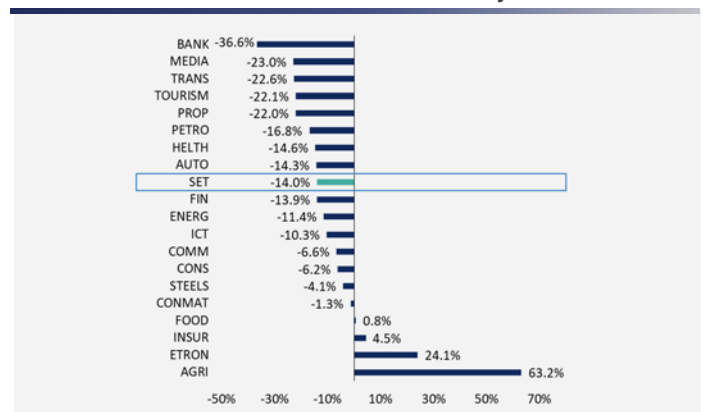
BGRIM (Buy: FV@B62) : ADB ลดสัดส่วนการถือหุ้น BGRIM ลง 68 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 2.61% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด (จากเดิมที่ถือทั้งหมด 123 ล้านหุ้น หรือ 4.72% ของหุ้นทั้งหมด) **มุมมองของฝ่ายวิจัย:** BGRIM ยังคงเป็นหุ้นหนึ่งใน Top Pick ของกลุ่มฯ ซึ่งยังมีความน่าสนใจมาก หลังราคาหุ้นได้ย่อตัวลงแรง จากความกังวลว่าอาจเพิ่มทุนเช่นเดียวกันกับ GULF แต่ทางผู้บริหาร BGRIM ยืนยันว่าไม่มีแผนเพิ่มทุน นอกจากนี้ BGRIM ยังมีทิศทางกำไรที่ดีต่อเนื่องทั้งในระยะสั้น ที่ได้ประโยชน์จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลง หนุนราคาทิศทางกำไร 2H63 โดดเด่นกว่า 1H63 ขณะที่ระยะยาว คาดการเติบโตของกำไรจะทำ New High ต่อเนื่อง ในอีก 4 ปีข้างหน้า (2563-66)

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



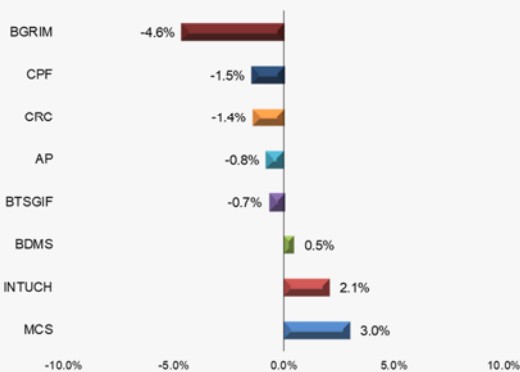
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

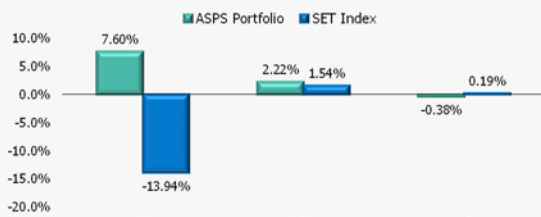
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
BGRIM	1 Jul 20	10%	-4.63%	54.00	51.50	62.00	51.47	0.74	50.50	ผู้ที่ได้ประโยชน์จากการนำเข้า LNG มากกว่าผู้ประกอบการ ขณะที่ทิศทางค่าโร 2H63 ก็จะโดดเด่นกว่า 1H63 จากราคาซื้อขายที่จะลดลง 15-20% ตาม lag time ราคาน้ำมันดิบ
INTUCH	9 Jun 20	15%	2.07%	56.33	57.50	70.00	18.05	3.82	51.50	โศก Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
BTSGIF	10 Jun 20	15%	-0.69%	7.25	7.20	N.A.	N.A.	N.A.	6.95	หนึ่งในหุ้นกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ที่มีDiscount กว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิถึง 20% และเป็นหุ้นที่ผันผวนต่ำมีค่า Beta น้อยกว่า 1
AP	22 Jul 20	15%	-0.80%	6.25	6.20	7.70	5.63	6.74	5.80	โดยคาดการณ์ว่า 2Q63 สูงถึง 1.17 พันล้านบาท โตเด่น 153% yoy และ 90% qoq หนุนจากส่วนแบ่งกำไร JV และยอดโอนฯ ที่สูงขึ้น
BDMS	23 Jul 20	10%	0.46%	21.90	22.00	23.80	44.54	1.12	20.40	มาตรการผ่อนปรนที่อนุญาตให้กลุ่มชาวต่างชาติ Medical Tourism and Wellness ที่ออกมาเพิ่มเติม เชื่อว่าจะเป็นบวกต่อหุ้น.
CRC	22 Jul 20	15%	-1.40%	29.67	29.25	35.50	53.22	0.75	27.50	คาดการณ์มาตรการกระตุ้นการจับจ่ายสินค้าปลีกอย่าง CRC อีกทั้งราคาหุ้นได้ปรับฐานลงมาค่อนข้างแรงในช่วงที่ผ่านมา
MCS	16 Jul 20	10%	3.01%	13.30	13.70	17.70	7.72	6.29	12.60	คาดการณ์ว่า 2Q63 เติบโต 71%YoY มาสู่ระดับ 202 ล้านบาท % ตามปริมาณส่งมอบงานเพิ่มขึ้น 1.35 หมื่นตัน
CPF	15 Jul 20	10%	-1.47%	34.00	33.50	40.00	12.83	2.39	32.00	คาดการณ์ว่า 2Q63 จะเพิ่มขึ้น 16.8% yoy และ 4.7% yoy จากธุรกิจสุกรในไทยและเวียดนามเติบโตชัดเจน

รวมน้ำหนักหุ้น STA INSET SPVI ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน BDMS 10% และ AP CRC งบมาจะ 5%

Accumulated returns since our recommendation



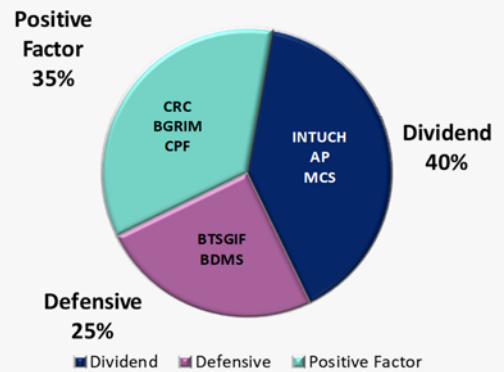
Accumulated returns



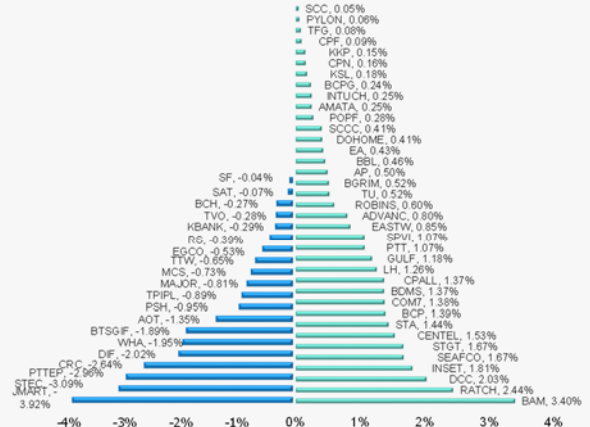
Beta Portfolio



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส