

กลยุทธ์การลงทุน

เชื่อว่า SET Index มีโอกาสที่จะต้องปรับฐานในระยะสั้น ทั้งนี้เป็นผลจากการติดตัวกลับขึ้นมาอย่างรวดเร็วจนที่ระดับปัจจุบันแทบไม่เหลือ Upside จาก Valuation ทางปัจจัยพื้นฐาน อีกทั้งยังเริ่มเห็น Downside ในส่วนของประมาณการกำไรอีกครั้ง กลยุทธ์ในช่วงนี้เลือกหุ้น Laggard ในช่วงการติดตัวขึ้น โดยนำหุ้น EA เข้าพอร์ต และขายทำกำไร BAM และ DCC อย่างละ 5% ของพอร์ต Top Picks เลือก EA (FV@B 49) และ STA (FV@B 14)

ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งผันผวนและปรับตัวขึ้นในช่วงบ่าย จากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศที่เพิ่มขึ้นเพียง 15 ราย รวมถึงคาดหวังเชิงบวกต่อมาตรการภาครัฐ เรื่อง การผ่อนคลาย Lockdown ในบางธุรกิจที่ต้องติดตามการประชุม ครม. ในสัปดาห์หน้า จึงทำให้ตลาดหุ้นปิดในแดนบวกที่ระดับ 1261.81 จุด เพิ่มขึ้น 8.89 จุด หรือ +0.71% มูลค่าการซื้อขาย 7.68 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ GULF(+6.85%) GPSC(+8.71%) BGRIM(+5.14%) TOP(+2.55%) กลุ่มสื่อสารเช่น ADVANC(+3.32%) INTUCH(+4.00%) DTAC(+4.82%) JAS(+3.66%) และกลุ่มขนส่ง อาทิ AOT(+1.24%) BEM(+1.66%) BTS(+1.85%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น SCC(+2.82%) CPF(+2.78%) และ OSP(+5.00%) เป็นต้น

ฝ่ายวิจัยเชื่อในระยะสั้น SET Index มีความเสี่ยงต่อการที่จะต้องปรับฐานราคาลง ทั้งนี้มีเหตุผลสนับสนุนอยู่ 3 ประการหลักกล่าวคือ 1) นับจากที่ SET Index ปรับตัวลดลงไปที่จุดต่ำสุด 969.08 จุด ซึ่งเป็นการปรับลดลงจากฐานบริเวณ 1500 จุด คิดเป็นการปรับลดลงกว่า 530 จุด หลังจากนั้น SET Index ก็ติดตัวกลับขึ้นมาอย่างรวดเร็ว จนปัจจุบันมาอยู่ที่ 1261.81 จุด คิดเป็นการปรับตัวขึ้นมาจากจุดต่ำสุดกว่า 30% หรืออีกมุมหนึ่งคิดเป็นการปรับตัวกลับขึ้นมา 55% ของระยะทั้งหมดที่ปรับตัวลดลงมา (จาก 1500 จุด ถึง 969.08 จุด รวมระยะทางการปรับลงทั้งหมด 530 จุด) ซึ่งด้วยหลักการทาง Technical ก็เป็นจุดที่เตือนว่ามีโอกาสที่จะปรับฐานลงมา ประการที่ 2) พิจารณาจาก Valuation ทางพื้นฐาน ซึ่งกำหนดบนคาดการณ์ EPS ของตลาดปี 2563 ที่ 72.62 บาท/หุ้น และให้ Market Earning Yield Gap ที่ 5% จะให้ค่า PER เป้าหมายที่ 17.4 เท่า คิดเป็น SET Index เป้าหมายที่ 1264 จุด เท่ากับว่าที่ระดับ SET Index ปัจจุบันแทบจะไม่เหลือ Upside ประการที่ 3) มีความเป็นไปได้มากที่ประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อยู่ในปัจจุบัน อาจเกิด Downside ทำให้ต้องปรับลดประมาณการ ซึ่งจะทำให้ระดับดัชนีเป้าหมายปรับลดลง และ ประการที่ 4) สภาพแวดล้อมเรื่องการระบาดของ Covid-19 ในประเทศเริ่มคลี่คลาย ทำให้เกิดความคาดหวังว่าจะเห็นการผ่อนคลายมาตรการต่างๆ ที่จำกัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ แต่จากการติดตามพัฒนาการเชื่อว่าอาจไม่เห็นการผ่อนคลายมากอย่างที่คาด ซึ่ง Sentiment ดังกล่าวอาจสร้างแรงกดดันต่อการลงทุนในตลาดหุ้น และภาพรวมเศรษฐกิจ จากมุมมองดังกล่าวทำให้ฝ่ายวิจัยมีการปรับกลยุทธ์การเลือกหุ้นมาหา หุ้นประเภทที่ประเภทที่ยัง Laggard ในการติดตัวขึ้น โดยวันนี้เลือกหุ้น EA ขึ้นมาเป็น Top Pick และนำเข้าในพอร์ตจำลองด้วยน้ำหนัก 10% โดยใช้เม็ดเงินที่ได้จากการขายทำกำไร BAM และ DCC ด้วยน้ำหนักอย่างละ 5% ส่วนหุ้น Top Pick อีกบริษัทหนึ่งได้แก่ STA

สถานการณ์ Covid-19 ในประเทศดีขึ้น แต่ยังหวังการผ่อนคลายมาตรการได้ยาก

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ของไทย ล่าสุดวานนี้ พบผู้ติดเชื้อใหม่ 15 ราย ส่งผลให้ปัจจุบันไทยมีผู้ติดเชื้อ COVID-19 สะสม 2,826 ราย ประกอบกับจำนวนผู้รักษาหายต่อวัน มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสูงกว่าจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ต่อวัน อย่างต่อเนื่องถึง 13 วัน โดยล่าสุดจำนวนผู้รักษาหายมี 244 ราย

วันพฤหัสบดีที่ 23 เมษายน พ.ศ. 2563

SET Index	1,261.81
เปลี่ยนแปลง (จุด)	8.89
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	76,817

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,755.84
นักเศรษฐศาสตร์	1,063.56
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	49.74
นักลงทุนรายย่อย	1,642.54

เกิดศักดิ์ นวีธรรสม, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

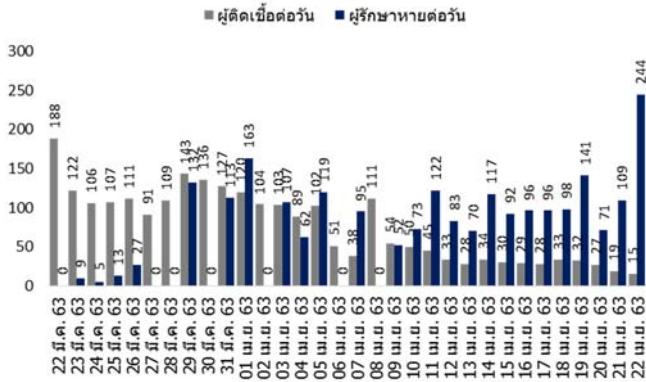
วรสุนพุกย์ โทมลวิญญาน นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรพงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

โดยรวมจำนวนผู้ติดเชื้อ จะมีผลที่รัฐบาลจะพิจารณาต่อว่า อายุ พ.ร.ก. ฉุกเฉินฯ หรือไม่ และการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด รวมถึงการเปิดธุรกิจ จะมีกรพิจารณาอีกครั้งในสัปดาห์หน้า 28 เม.ย. 2563 ASPS ความคาดหวังความเป็นไปได้สูงที่จะมีการต่อ พ.ร.ก. ฉุกเฉินฯ ออกไปอีกอย่างน้อย 1 เดือน และการผ่อนคลายมาตรการควบคุมเพื่อให้ธุรกิจกลับมาเปิดดำเนินการได้คาดว่าจะดำเนินการอย่างระมัดระวัง

จำนวนผู้ติดเชื้อ และผู้รักษาหายต่อวัน ของไทย



ที่มา: Bloomberg

อีกประเด็นคือ ความคืบหน้าของ พ.ร.ก. ฉุกเฉินฯ 1 ด้านล้านบาทล่าสุด สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบน.) เผยรายละเอียดการกู้เงินดังนี้

- การกู้เงิน 1 ล้านล้านบาท จะแบ่งเป็นการกู้ 6 แสนล้านบาทในปีงบประมาณ 2563 (สิ้นสุด ก.ย. 2563) และอีก 4 แสนล้านบาทจะกู้ในปีงบประมาณ 2564 (ต.ค. 2563 - ก.ย. 2564)
- แหล่งที่มาของเงินกู้ (Source of Fund) จะมาจากในประเทศไม่ต่ำกว่า 80% ผ่านการกู้จากธนาคารพาณิชย์ในประเทศ หรือการออกตราสารหนี้ ส่วนอีก 20% จะกู้จากต่างประเทศ เช่น ธนาคารโลก (World Bank) หรือธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) ซึ่งกำลังอยู่ระหว่างพิจารณา
- เงินกู้ล็อตแรกจะมีจำนวน 7 หมื่นล้านบาท เพื่อนำมาใช้จ่ายเงินเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบจากไวรัส COVID-19 คนละ 5,000 โดยออกเป็นตั๋วสัญญาใช้เงิน (P/N) อายุ 4 ปี เสนอต่อธนาคารพาณิชย์ที่สนใจ ส่วนอัตราดอกเบี้ยจะอิงอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงกรุงเทพ (BIBOR) ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 0.97%

(+)ASPS ประเมินความคืบหน้าของ พ.ร.ก. ฉุกเฉินฯ 1 ล้านล้านบาท ช้างต้นมองเป็นสัญญาณบวกต่อเศรษฐกิจไทย โดยคาดว่าเม็ดเงินหากออกมาได้ไม่สะดุด จะสามารถช่วยพยุงให้เศรษฐกิจของไทยหดตัวน้อยกว่าที่ตลาดเคยประเมินไว้ว่าจะหดตัวราว 5-6% ได้

(-) ผลกระทบของ พ.ร.ก. ฉุกเฉินฯ 1 ล้านล้านบาทจะทำให้หนี้สาธารณะของไทย(Public debt/GDP) เพิ่มขึ้น โดย สบน. คาดว่าการกู้เงินจะทำให้สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP เพิ่มขึ้นเป็น 51.8% ในปี 2563 จากปัจจุบันที่ 42% และในปี 2564 จะเพิ่มขึ้นเป็น 58% ซึ่งจะใกล้เคียงกับเพดานหนี้สาธารณะตามกรอบวินัยการคลังที่กำหนดไว้ไม่เกิน 60% ของ GDP กัดต้นความสามารถในการกู้เงินในอนาคตของรัฐลดลงเนื่องจากเผชิญข้อจำกัดจากเพดานหนี้ (Debt Ceiling) และความกังวลดังกล่าวอาจส่งผลให้เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าได้ ซึ่งจะกลายมาเป็นปัจจัยที่ทำให้ Fund Flow ไหลชะลอการไหลเข้าไทย

ราคาน้ำมันดิบตัวขึ้น แต่ยังมีโอกาสผันผวน

ราคาน้ำมันดิบโลกแกว่งตัวผันผวนตลอดสัปดาห์ อ้างอิง น้ำมัน WTI สัญญาส่งมอบ เดือน มิ.ย. ล่าสุด ปรับเพิ่มขึ้นราว 20% ล่าสุดแกว่งบริเวณ 14.25 เหรียญต่อบาร์เรล โดยมีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากประเด็นความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน (ประธานาธิบดีทรัมป์ทวีตขู่จะส่งเรือรบสหรัฐฯยิง เรือรบอิหร่าน) หักล้างรายงาน สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯสัปดาห์ล่าสุด ของ EIA คือ ออกมาเพิ่มขึ้น 15.2 ล้านบาร์เรล มากกว่าตลาดคาด 15.1 ล้านบาร์เรล

อย่างไรก็ตาม ASPS ประเมินจากปัจจัยพื้นฐานของราคาน้ำมันดิบในระยะยาว ยังคงมีแรงกดดันจากฝั่ง Demand น้ำมันที่ชะลอลงจากผลกระทบ COVID-19 (อ้างอิง IEA คาด Demand น้ำมันดิบโลก เดือน เม.ย. จะหายไป 30 ล้านบาร์เรล/วัน หลังจากหลายประเทศมีการ Lockdown ประเทศ ระยะเวลาในช่วง เดือน มิ.ย.- พ.ค. ขณะที่ฝั่ง Supply น้ำมันดิบ ยังเผชิญปัญหา Over Supply แม้ที่ประชุม OPEC+ มีมติ ตัดลดกำลังการผลิต ซึ่งจะมีผลในเดือน พ.ค. ลงราว 10 ล้านบาร์เรล/วัน และนอกประเทศ OPEC คาดจะ ตัดลดลงอีก 5 ล้านบาร์เรล/วัน โดยรวมจะปรับลงราว 15 ล้านบาร์เรล/วัน แต่ไม่สามารถหักล้าง Demand ที่ลดลงแรงมากกว่าได้ โดย ASPS ให้น้ำหนักการประชุม OPEC+ รอบพิเศษวันที่ 10 พ.ค. คาดจะมีการ ตัดกำลังการผลิตลงจากเดิมอีก

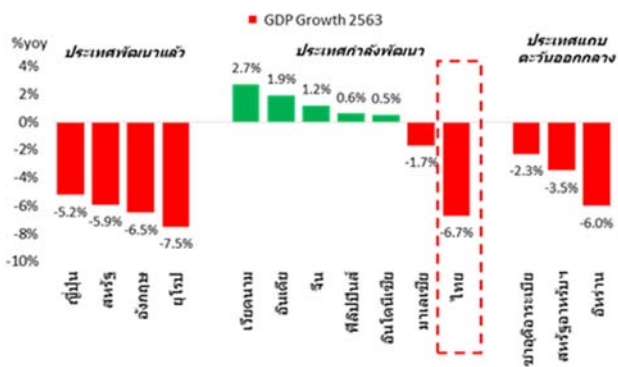
ผลต่อเศรษฐกิจ ราคาน้ำมันดิบที่ปรับลง ASPS ประเมินผลบวกคือ ต้นทุนค่าขนส่งจะถูกลง แต่จะถูก จำกัดจากการ Lock down ชะลอการออกจากบ้าน ชะลอการเดินทาง อีกทางหนึ่งจะมีผลกระทบทำให้เกิด

- **ภาวะเงินฝืด(Deflation)** ราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำจะทำให้แนวโน้มเงินเฟ้อหลายประเทศทั่วโลกในช่วงที่เหลือของปีนี้จะพลิกกลับมาติดลบ ทำให้ข้อจำกัดดอกเบี้ย Net interest rate เปิดกว้าง มาก ทำให้หลายประเทศสามารถใช้นโยบายการเงินผ่อนคลายได้อีก

ประเทศพัฒนาแล้ว	จีน - ลดดอกเบี้ย (ครั้ง)				ดอกเบี้ยนโยบาย ปัจจุบัน (%)	เงินเฟ้อ ปัจจุบัน (%)	ดอกเบี้ยที่แท้จริง (ดอกเบี้ยนโยบาย-เงินเฟ้อ) (%)
	2560	2561	2562	2563			
ญี่ปุ่น	0	0	0	0	-0.1	0.4	-0.50
ยุโรป	0	0	0	0	0.0	0.7	-0.70
สหรัฐ	3	4	3	2	0.25	1.5	-1.25
อังกฤษ	1	1	0	2	0.1	1.5	-1.4
ประเทศกำลังพัฒนา							
มาเลเซีย	0	1	1	2	2.50	-0.20	2.70
อินโดนีเซีย	2	5	4	2	4.50	2.96	1.54
ไทย	0	1	2	2	0.75	-0.54	1.29
ฟิลิปปินส์	0	5	3	2	2.75	2.50	0.25
อินเดีย	1	2	5	1	4.4	5.91	-1.51

ที่มา: Bloomberg

- **เศรษฐกิจประเทศผู้ผลิตน้ำมันยังมี Downside เพิ่มขึ้น** : โดยเฉพาะประเทศในตะวันออกกลางที่พึ่งพารายได้จากการผลิตน้ำมันเกิน 50%ต่อ GDP , สหรัฐซึ่งเป็นผู้ผลิตน้ำมันจาก Shale oil ขณะที่ไทย จะกระทบจากการส่งออกสินค้าที่เกี่ยวข้องกับน้ำมัน



ตลาดยังมี Downside จากองค์ประกอบรอบด้าน เช่น EA, STA

ตลาดหุ้นยังขยับขึ้นมาเร็ว จากความคาดหวังประเด็น COVID-19 จะคลี่คลายได้เร็วขึ้น จนล่าสุดอยู่ที่ 1261.81 จุด อย่างไรก็ตามหากวิเคราะห์จากองค์ประกอบต่างๆ ในหลายมิติ พบว่า SET Index ยังมีความเสี่ยงจากถูกขายทำกำไรได้จากหลายองค์ประกอบ คือ

- ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นมาสะท้อนความคาดหวังว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจจะกลับมาดำเนินงานตามปกติ จากประเด็น COVID-19 มาในระดับหนึ่งแล้ว แต่สังเกตได้ว่าหลายประเทศยังมีการขยายระยะเวลาในการ Lock Down ออกไปอยู่ เช่น สิงคโปร์ อังกฤษ เป็นต้น
- SET พื้นมาอยู่ในระดับแนวต้านทาง Technical คือ หากพิจารณาจากจุดที่ SET Index ย่อตัวจากประเด็น COVID-19 ตั้งแต่วันที่ 24 ม.ค. 2563 ลดลงมาแล้วกว่า 600 จุด (ระยะเวลาเกือบ 2 เดือน) และฟื้นขึ้นมาแล้ว 292 จุด หรือ ฟื้นขึ้นมาเกือบ 50% จากจุดต่ำสุด (ระยะเวลา 1 เดือน 10 วัน) แสดงให้เห็นว่าการฟื้นตัวขึ้นมาเร็วมาก และกำลังทดสอบแนวต้าน ที่ระดับ 50% ของ Fibonacci Retracement

การเคลื่อนไหวของ SET Index ตั้งแต่ 24มี.ค.-ปัจจุบัน



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

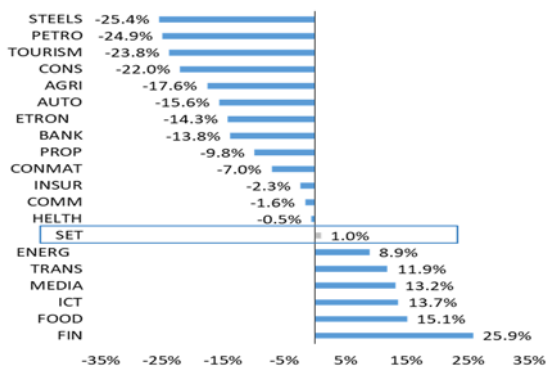
- ผลประกอบการงวด 1Q63 อาจไม่ค่อยสดใสนัก รวมถึงราคาน้ำมันที่ปรับฐานแรงในช่วงนี้ หากยึดเยื้อ ถือเป็น Downside ต่อสมมุติฐานราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยปี 2563 ของฝ่ายวิจัยที่ประเมินไว้ที่ 40 เหรียญ/บาเรลล์ โดยทุกๆ 5 เหรียญที่ลดลงจะกระทบต่อประมาณการกำไรบริษัทจดทะเบียนลดลงถึง 1 หมื่นล้านบาท
- SET Index ณ ปัจจุบันเริ่มเข้าใกล้มูลค่าพื้นฐานที่ฝ่ายวิจัยประเมิน 1264 จุด โดยฝ่ายวิจัยประเมินกำไรบริษัทจดทะเบียนต่อหุ้นปี 2563 อยู่ที่ 72.62 บาท/หุ้น

กลยุทธ์เน้นลงทุนในหุ้นที่มีแนวโน้มผลประกอบการดี และหุ้นที่ราคา Laggard กลุ่ม แนะนำ 2 บริษัท คือ

STA (FV @ 14.00) แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2563 จะฟื้นตัวโดดเด่นอยู่ที่ 813 ล้านบาท พลิกจากที่ขาดทุนสุทธิ 149 ล้านบาทในปี 2562 มีปัจจัยสนับสนุนจาก 1) ธุรกิจถุงมือยาง (20% ของรายได้รวม) จะเติบโตชัดเจนเนื่องจากได้ประโยชน์จากการระบาดของ COVID-19 หนุนแนวโน้มปริมาณขายถุงมือยางเพิ่มขึ้นถึง 40.7% yoy ในปี 2563 และ 2) ธุรกิจยางพารา (80% ของรายได้รวม) ก็ฟื้นตัวเช่นกัน จากการที่โรงงานแปรรูปยางในไทยหลายแห่งหยุดดำเนินการผลิตชั่วคราว ทำให้ลูกค้าหันมาซื้อยางจาก STA เพิ่มขึ้น หนุนแนวโน้มปริมาณขายยางของ STA เพิ่มขึ้นถึง 17.8% yoy ในปี 2563 นอกจากนี้ STA ก็ได้ประโยชน์จากทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าต่อเนื่อง หนุนประสิทธิภาพการทำกำไรดีขึ้น

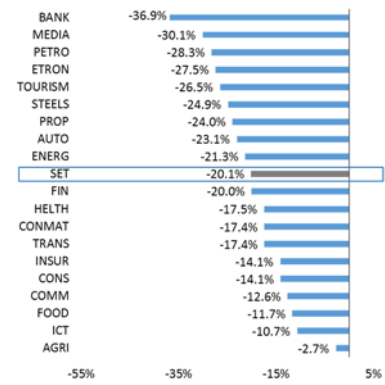
EA (FV @ 49.00) ทิศทางการกำไรปี 1Q63 คาดเติบโตเล็กน้อยจาก 4Q62 หนุนหลักจากโรงไฟฟ้าโซลาร์ที่ จะผลิตไฟได้มากขึ้น เพราะเข้าสู่ช่วง high season และได้รับผลบวกจากภัยแล้งซึ่งจะทำให้ความเข้มแสงมากกว่าปกติ ส่วนภาพทั้งปี 2563 คาดกำไรเติบโต 8.9% yoy มาอยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท ทำ New High อีกครั้ง จากการรับรูโรงไฟฟ้าลมหนุน 260 MWe เต็มที่ทั้งปี อีกทั้งยังเป็นหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ราคา Laggard กลุ่มฯ ถือเป็นโอกาสลงทุน

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



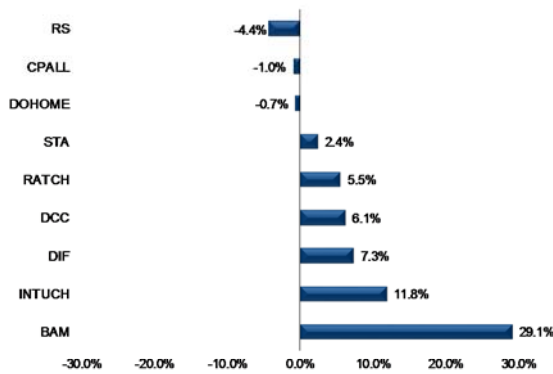
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

หุ้นที่แนะนำ Market Talk

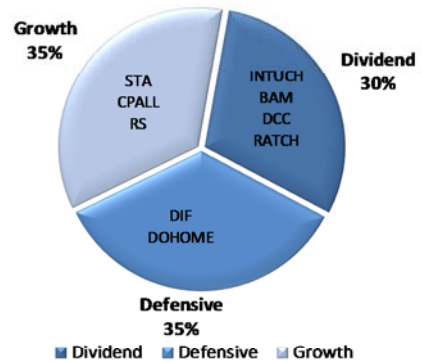
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment	EQY_BETA_6M
DIF	17-Feb-20	25%	7.30%	13.98	15.00	n.a.	n.a.	n.a.	6.89	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังมี Sentiment ของแนวโน้มการใช้สัญญาณ 5G ที่มากขึ้น	0.73
CPALL	24-Feb-20	15%	-1.00%	66.67	66.00	80.00	21.95	13%	2.13	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณ กลัมน่าเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63	0.68
RATCH	21-Apr-20	5%	5.49%	59.25	62.50	75.00	14.70	1%	3.84	ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่มากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด จาก การเข้าสู่ช่วงหน้าร้อน รวมถึงการ Work From Home	1.01
BAM	16-Mar-20	10%	29.05%	17.59	22.70	31.00	13.61	-30%	4.01	แม้ราคาหุ้นล่าสุดมี 2563 จะอ่อนตัวลง แต่ธุรกิจหลักยังคงดีต่อเนื่อง ถึงภาคหวังวัน ผลได้ 3-4% ต่อปี แนวโน้มลงทุนระยะกลางถึงยาว	#N/A N/A
STA	22-Apr-20	10%	2.38%	12.60	12.90	14.00	19.81	Turn around	1.23	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2563 จะฟื้นตัวโดดเด่น ธุรกิจดีอย่าง (20% ของรายได้รวม) จะเติบโตชัดเจน และธุรกิจยางพารา (80% ของรายได้รวม) ก็ฟื้นตัวเช่นกัน	0.98
RS	13-Apr-20	10%	-4.37%	10.30	9.85	13.00	19.28	25%	3.80	แนวโน้มกำไร 1Q63 คาดเติบโต QoQ และ YoY มีปัจจัยหนุนจากรายได้ธุรกิจ พาณิชยกรรมที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการเริ่มขายสินค้าของ Amarin ตั้งแต่เดือน ก.พ.63	0.81
DCC	14-Apr-20	5%	6.12%	1.47	1.56	2.28	11.64	5%	7.22	แนวโน้มกำไร 1Q63 คาดเติบโต QoQ และ YoY มีปัจจัยหนุนจากรายได้ธุรกิจ พาณิชยกรรมที่ฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการเริ่มขายสินค้าของ Amarin ตั้งแต่เดือน ก.พ.63	0.69
DOHOME	15-Apr-20	10%	-0.71%	7.00	6.95	7.90	18.88	-32%	1.72	ราคาปรับฐานแรงนับตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นหุ้นที่ราคาถูกกว่ากลุ่ม มี PE เพียง 24 เท่า (เฉลี่ย PE กลุ่ม 30 เท่า) ขณะที่แนวโน้มการเติบโตในระยะยาวคาดว่าโดดเด่นไม่แพ้ใครในกลุ่ม	1.32
INTUCH	27-Feb-20	10%	11.83%	46.50	52.00	82.50	14.60	9%	4.98	แม้การเติบโตไม่เด่น แต่ยังมีจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่า บริษัทลูกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%	0.83

เรามักรับ CPF และ LH ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนใน STA DIF แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
วันนี้ขายหุ้น DCC และ ลดน้ำหนัก BAM ลง 5% แล้วลงทุนใน EA แทน 10%

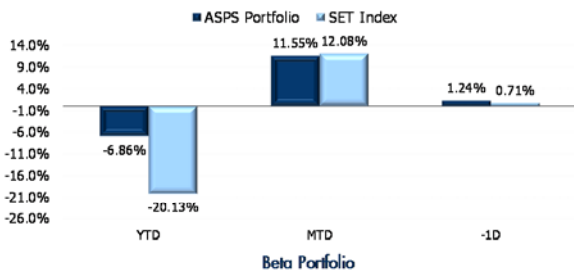
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year

