

### กลยุทธ์การลงทุน

SET Index น่าจะอยู่ในช่วงปรับฐานรอปัจจัยใหม่ๆ ที่จะเข้ามาในสัปดาห์หน้า ไม่ว่าจะเป็นตัวเลข GDP 1Q63 ของหลายประเทศ การประชุมธนาคารกลาง รวมถึงการพิจารณาเรื่อง พ.ร.ก.ฉุกเฉินฯ รวมถึงการผ่อนคลายมาตรการควบคุม Covid-19 ในประเทศ วันนี้แนะนำปรับพอร์ตโดย ขายทำกำไร DIF ซึ่งมีอยู่ 25% ของพอร์ตการลงทุน และนำเงินสลับเข้าลงทุนใน BTSGIF ซึ่งราคามีส่วนลดจาก NAV มาก สำหรับหุ้น Top Picks เลือก EA (FV@B 49) และ STA (FV@B 14)

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวขึ้นตลอดวัน จากจำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในประเทศที่ดีขึ้น ทำให้เกิดความคาดหวังต่อมาตรการคลาย Lockdown มากขึ้น จึงทำให้ตลาดหุ้นปิดในแดนบวกที่ระดับ 1272.53 จุด เพิ่มขึ้น 10.72 จุด หรือ +0.85% มูลค่าการซื้อขาย 6.92 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ PTT(+1.50%) PTTEP(+1.67%) GULF(+0.64%) GPSC(+0.70%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(+0.76%) HMPRO(+3.82%) CRC(+2.86%) และกลุ่มปิโตรเคมี อาทิ PTTGC(+9.29%) GGC(+2.50%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AWC(+2.88%) BAM(+5.29%) และ VGI(+6.34%) เป็นต้น

สัญญาณผลกระทบต่อเศรษฐกิจ อันเนื่องมาจากการแพร่ระบาดของ Covid-19 ชัดเจนขึ้นตามลำดับ โดยล่าสุดตัวเลขการขอรับสวัสดิการว่างงาน (Initial Jobless Claim) ในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอีก 4.4 ล้านคน ทำให้ตัวเลขสะสมเพิ่มขึ้นสูงกว่า 26 ล้านคน คิดเป็น 18.3% ของกำลังแรงงานรวม ซึ่งถือเป็นอัตราการว่างงานที่สูงกว่าช่วงเกิด Hamburger Crisis ส่วนสถานการณ์ในประเทศไทยก็มีแนวโน้มที่ไม่แตกต่างกัน โดยเห็นการปิดตัวของผู้ประกอบการในหลายอุตสาหกรรม และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมขนาดใหญ่อย่างยานยนต์ ซึ่งได้มีการปรับลดเป้าหมายการผลิตรถยนต์ลงมาเหลือ 1-1.4 ล้านคัน จากเป้าหมายเดิม 2 ล้านคันในปี 2563 คาดว่าจะทำให้เห็นการเลิกจ้างแรงงานเพิ่ม ส่วนในสัปดาห์หน้ามีหลายปัจจัยที่ต้องติดตาม โดยในต่างประเทศจะมีการประกาศ GDP งวด 1Q63 ที่คาดว่าจะเห็นการชะลอตัวชัดเจนในหลายประเทศ พร้อมการประชุมธนาคารกลางที่สำคัญอย่าง Fed, BOJ และ ECB ส่วนในประเทศไทยจะมีการพิจารณาเรื่อง การต่อหรือไม่ต่ออายุ พ.ร.ก.การบริหารราชการในสถานการณ์ฉุกเฉิน รวมถึงการกำหนดขอบเขตการเปิดให้มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจเพิ่มเติม ด้วยปัจจัยสำคัญที่ต้องรอติดตามในสัปดาห์หน้ามีหลายเรื่อง ทำให้คาดว่า SET Index ในวันนี้น่าจะผันผวน และมีโอกาสปรับลดลงต่ำกว่า 1264 จุด ซึ่งเป็นดัชนีเป้าหมายปี 2563 ที่กำหนดบนคาดการณ์ EPS ของตลาดปี 2563 ที่ 72.62 บาท/หุ้น และให้ Market Earning Yield Gap ที่ 5% จะให้ค่า PER เป้าหมายที่ 17.4 เท่า สำหรับพอร์ตการลงทุนวันนี้ แนะนำให้ปรับโดย ขายทำกำไร DIF ซึ่งมีน้ำหนัก 25% ในพอร์ตการลงทุน และนำเงินสลับเข้าลงทุนใน BTSGIF ด้วยน้ำหนักเท่ากัน เหตุเพราะเห็นว่าราคาหุ้นปัจจุบันมีส่วนลดจาก NAV ซึ่งอยู่ที่ 10.2213 บาท/หุ้น ถึง 26.13% อีกทั้งมีโอกาสได้ประแสเชิงบวกจากสถานการณ์การระบาด Covid-19 ในประเทศที่เบาบางลง ทำให้จำนวนผู้โดยสารเริ่มเพิ่มขึ้น ส่วนหุ้น Top Picks ยังเลือก EA และ STA

### ตัวเลขว่างงานทั่วโลกเพิ่มขึ้นเร็ว ! สัปดาห์หน้าติดตามประชุมธนาคารกลาง และ GDP 1Q63 ทั่วโลก

ผลกระทบ COVI-19 กระทบเศรษฐกิจโลกชัดเจน สะท้อนจากรายงานดัชนีชี้ชี้นานเศรษฐกิจทั่วโลกเมื่อวานนี้

**ดัชนีชี้ชี้นานแรงงาน** คือ สหรัฐ รายงานจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานในสหรัฐฯ (Initial Jobless Claims) สัปดาห์ล่าสุดเพิ่มขึ้น 4.43 ล้านราย ถือเป็น การเพิ่มขึ้นติดต่อกันราว 5 สัปดาห์ โดยรวมทำให้มียอดผู้ขอสวัสดิการสะสมอยู่ที่ 26.45 ล้านราย หรือคิดอัตราการว่างงานราว 18.3% ซึ่งสูงกว่าช่วงวิกฤติ Hamburger Crisis อัตราการว่างงานอยู่ที่ 10%

วันศุกร์ที่ 24 เมษายน พ.ศ. 2563

SET Index	1,272.53
เปลี่ยนแปลง (จุด)	10.72
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	69,266

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนต่างประเทศ(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,765.24
นักเข้รับหลักทรัพย์	-670.09
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,971.50
นักลงทุนรายย่อย	1,463.83

**เกศกัญญา นววิธ:รสนม,**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

**กรรณ เตียรณปราโมทย์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

**ฐกฤต ชาติเชิดศักดิ์**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

**วรณพุกย์ โทมลวิญญาน**  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

**กวิต ภัทรพงศ์**  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าจะประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถได้

ดัชนีชี้้นำภาคการผลิตและบริการ คือ รายงานดัชนี PMI ทั้งภาคการผลิต และภาคบริการของโลกที่มี เช่น สหรัฐ, อังกฤษ, ยุโรป เป็นต้น ลดลงแรงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า และต่ำกว่าที่ตลาดคาด (ดังตาราง)

ประเทศ	ดัชนีเศรษฐกิจ	งวด	ข้อมูลจริง	%การเปลี่ยนแปลง MoM	Consensus	งวดก่อน
สหรัฐอเมริกา	จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน	23 เม.ย.	4.43 ล้านราย	-15%	4.2 ล้านราย	5.24 ล้านราย
	ดัชนี PMI ภาคการผลิต	เม.ย.	36.9	-24%	38.0	48.5
	ดัชนี PMI ภาคบริการ	เม.ย.	27.0	-32%	31.5	39.8
ยุโรป	ดัชนี PMI ภาคการผลิต	เม.ย.	33.6	-24%	39.2	44.5
	ดัชนี PMI ภาคบริการ	เม.ย.	11.7	-56%	23.8	26.4
อังกฤษ	ดัชนี PMI ภาคการผลิต	เม.ย.	32.9	-31%	42.0	47.8
	ดัชนี PMI ภาคบริการ	เม.ย.	12.3	-64%	29.0	34.5

สัปดาห์หน้าให้น้ำหนักการประชุมธนาคารกลางสำคัญทั่วโลก ได้แก่ ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) วันที่ 27 เม.ย. 2563, ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) วันที่ 29-30 เม.ย. 2563 และธนาคารกลางยุโรป (ECB) วันที่ 30 เม.ย. 2563 ตลาดคาดธนาคารกลางต่างๆจะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ ภายหลังจากที่ปรับลงมาแล้วในช่วงที่ผ่านมา )

และให้น้ำหนักการรายงาน GDP Growth งวด 1Q63 ของแต่ละประเทศ เช่น สหรัฐ (ตลาดคาดหดตัว 4.1%qoq จากขยายตัว 2.1%qoq ใน 4Q62) และยุโรป (ตลาดคาดหดตัว -4.2%qoq จาก 4Q62 ที่ขยายตัว 0.1%qoq) เช่น อิตาลี (ตลาดคาดหดตัว -0.3%qoq ต่อเนื่องจาก 4Q62 ที่หดตัว -0.3%qoq), ฝรั่งเศส (ตลาดคาดหดตัว -0.1%qoq ต่อเนื่องจาก 4Q62 ที่หดตัว -0.1%qoq) เป็นต้น

ASPS เชื่อว่าจะออกมาสอดคล้องกับประมาณของ IMF คือ จะพลิกกลับมาหดตัวเกือบทุกประเทศในปี 2563 (ดูเพิ่มใน Market Talk ฉบับวันที่ 15 เม.ย. 2563) ขณะที่ไทยสภาพัฒน์จะรายงาน GDP วันที่ 18 พ.ค.

### ราคาน้ำมันดิบขึ้นแรง 3 วันติด แต่ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำมาก ไม่ถือเป็นโอกาสเก็งกำไร หุ่นน้ำมัน

ราคาน้ำมันดิบโลกยังแกว่งตัวผันผวนตลอดสัปดาห์ ทั้งราคาน้ำมันดิบ WTI, Brent และ Dubai ลงต่ำกว่าระดับ 20 เหรียญ และทำจุดต่ำสุดในรอบ 20 ปี เมื่อวันที่ 20 เม.ย. จากเหตุผล Demand น้ำมันที่ชะลอลงแรงจากผล Covid-19 หลังจากนั้นราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นติดต่อกัน 3 วันจนถึง ล่าสุด เหลือๆวันละ 1-3 เหรียญฯ ต่อวัน หรือเพิ่มขึ้นราว 20%DoD จากเหตุรุนแรงขึ้นประเด็นความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-อิหร่าน

อย่างไรก็ตาม ASPS ให้น้ำหนักปัจจัยพื้นฐานของน้ำมันดิบ คือฝั่ง Demand น้ำมัน ที่ชะลอลงจากผลกระทบ COVID-19 ( IEA คาด Demand น้ำมันดิบโลก เดือน เม.ย. จะหายไป 30 ล้านบาร์เรล/วัน จากการ Lockdown ประเทศทั่วโลก ระยะเวลาในช่วง เดือน มิ.ย.- พ.ค. ขณะที่ฝั่ง Supply แม้ที่ประชุม OPEC+ มีมติตัดลดกำลังการผลิต ซึ่งจะมีผลในเดือน พ.ค. ลงราว 10 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งไม่เพียงพอ โดย ASPS ให้น้ำหนักการประชุม OPEC+ รอบพิเศษวันที่ 10 พ.ค.

โดยรวมราคาน้ำมันดิบ Dubai แม้จะตืดขึ้นมาแรงในสัปดาห์นี้ ล่าสุด ปิดอยู่ที่ 26.4 เหรียญฯ แต่ยังอยู่ในระดับที่ต่ำมากเมื่อเทียบกับต้นปี ซึ่งขยาย บริเวณ 61-62 เหรียญฯ (เฉลี่ยตั้งแต่ต้นปี 46.5 เหรียญฯ ASPS คาดสมมติฐานปี 2563 ที่ 40 เหรียญฯต่อบาร์เรล) และหาก COVID-19 สถานการณ์ยังไม่ดี ทำให้กิจกรรมเศรษฐกิจ การเดินทางยังไม่ฟื้น คาดน้ำมันดิบจะทรงตัวในระดับต่ำ และทำให้ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยทั้งปีอาจต่ำกว่าสมมติฐานได้

โดย ASPS ทำการศึกษาหากมีการปรับลดสมมติฐานราคาน้ำมันดิบลดลงต่ำกว่าสมมติฐานทุก 5 เหรียญฯ ต่อบาร์เรล ในระยะยาว จะกระทบมูลค่าพื้นฐาน PTTEP และ PTT ราว 10-12 และ 2-3 บาทต่อหุ้นตามลำดับ

### สัปดาห์หน้าให้น้ำหนักข้อสรุปพออนคลายเมือง ล่าสุด สายการบิน จะกลับมาบินอีกครั้ง !

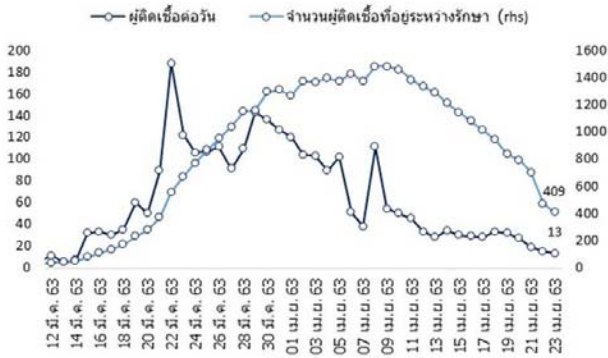
ต้นสัปดาห์หน้าในประเทศ ASPS ให้น้ำหนักการประชุมของรัฐบาล 2 ประเด็นสำคัญคือ

1. พิจารณาต่อว่า อายุ พ.ร.ก. ฉุกเฉินฯ หรือไม่ ASPS ความคาดมีความเป็นไปได้สูงที่จะมีการต่อ พ.ร.ก. ฉุกเฉินฯ ออกไปอีกอย่างน้อย 1 เดือน

- การผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาด รวมถึงการเปิดธุรกิจ จากท่าทีของรัฐบาล ASPS เชื่อว่ารัฐบาลจะมีการเปิดดำเนินธุรกิจบางส่วน และเปิดอย่างระมัดระวัง และเปิดให้บางจังหวัด โดยเฉพาะจังหวัดที่ควบคุม COVID-19 ได้ดี

ทั้งนี้ดูจากสถานการณ์จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ของไทย ล่าสุด พบผู้ติดเชื้อใหม่ 13 ราย ประกอบกับ จำนวนผู้รักษาหายต่อวัน มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นสูงขึ้นต่อเนื่อง (ดังรูป)

## จำนวนผู้ติดเชื้อ และผู้รักษาหายต่อวัน ของไทย



ที่มา: Bloomberg

นอกจากนั้นยังเห็นบางธุรกิจส่งสัญญาณจะกลับมาดำเนินงาน คือ **กลุ่มการบิน** วันนี้คาดว่าจะได้รับ Sentiment เชิงบวก ภายหลังจากมีสายการบิน 2 แห่ง คือ ไทยแอร์ เอเชีย (AAV ถือหุ้น 55%) และ สายการบินไทย โลดอนแอร์ ผ่านการหารือกับสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (กพท.) สำหรับกำหนดการกลับมาเปิดบริการเส้นทางในประเทศอีกครั้งนับจากวันที่ 1 พ.ค. 63 นับเป็นสถานการณ์ที่ดีขึ้นกว่าช่วง เม.ย. 63 ที่จำเป็นต้องหยุดให้บริการชั่วคราวทุกเส้นทางบิน อย่างไรก็ตาม ผลบวกที่คาดหวังได้ ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักไปที่เรื่องกระแสเงินสดที่จะเข้ามาช่วยหล่อเลี้ยงบริษัท และทั้งนี้ หากพิจารณาการที่ กพท. กำหนดให้ปฏิบัติตามมาตรการควบคุมโรคเคร่งครัด อาทิ การเว้นที่นั่ง (จะขายตัวราว 70% ของที่นั่งจริง) และการงดบริการอาหารและเครื่องดื่ม จึงอาจจะคาดหวังรายได้ระดับราว 50%-60% ของเที่ยวบินปกติ ซึ่งแม้จะมีตัวช่วยเรื่องต้นทุนเชื้อเพลิงระยะสั้น ที่จะลดลงตามราคาน้ำมันโลก แต่ AAV ยังคาดหวังผลบวกในปีหน้า จากสถานะปัจจุบันที่มีการทำสัญญาล่วงหน้าไปแล้วราว 70% ของปริมาณใช้ ส่วน AOT ก็น่าจะ ได้ประโยชน์จำกัดเช่นกัน เนื่องจากโครงสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมในประเทศที่ต่ำกว่าต่างประเทศ ซึ่งยังไม่ มีกำหนดเปิดอย่างมีนัย และถูกซ้ำเติมจากผลกระทบมาตรการให้ความช่วยเหลือค่าธรรมเนียมสายการบินที่ออกมาเพิ่มเติมเวลานี้ ในด้านผลประกอบการกลุ่ม จึงอาจจะคาดหวัง Upside ได้ยาก สวนทางราคา หุ้นในกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นรับความคาดหวังเชิงบวกจนเกินมูลค่าพื้นฐานแล้วทุกบริษัท จึงให้ลงทุน น้อยกว่า ตลาด และไม่มีตัวเลือกลงทุน

## SET เริ่มติด เตรียมรับมือด้วยหุ้น Defensive ราคา Laggard เช่น BTSIGIF EA

การเดินทางของ SET Index ที่ต่อเนื่องจากจุดต่ำสุดช่วงกลางเดือน มี.ค. 63 จนถึงปัจจุบันกว่า 303 จุด 31% แต่จากนี้ฝ่ายวิจัยยังเชื่อว่า SET Index มีความเสี่ยงที่จะปรับฐานลงในระยะสั้น เนื่องจาก SET Index เตรียมทดสอบแนวต้านสำคัญทั้งใน

มุมมองทางปัจจัยพื้นฐาน และเทคนิค ดังนี้

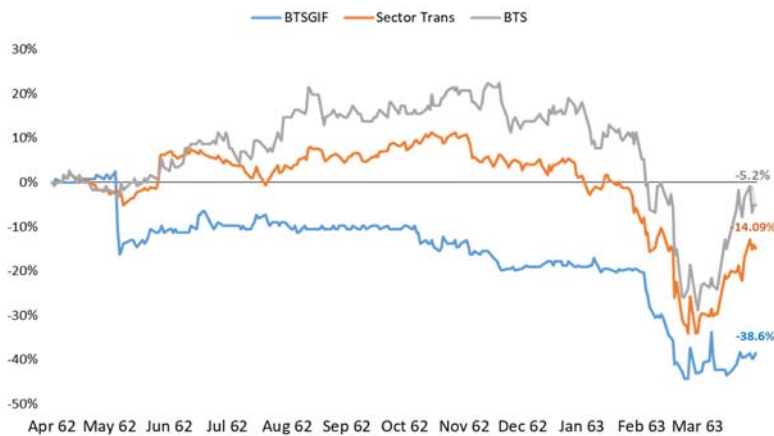
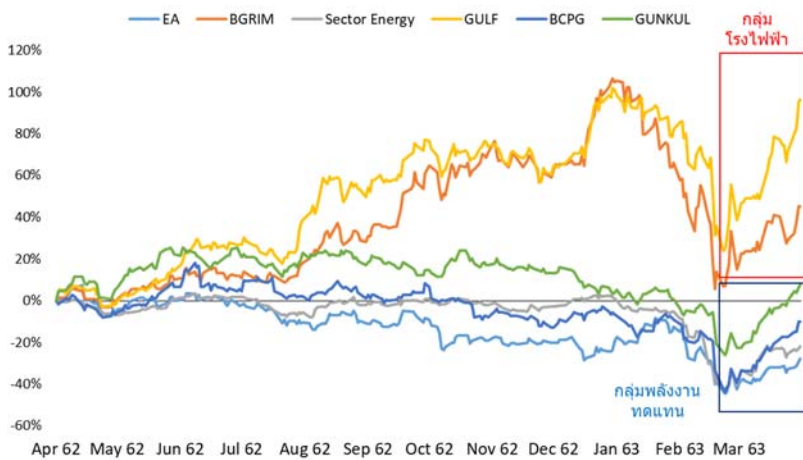
**มุมมองทางปัจจัยพื้นฐาน** หากพิจารณาจาก Valuation ทางพื้นฐาน ซึ่งกำหนดบนคาดการณ์ EPS ของตลาดปี 2563 ที่ 72.62 บาท/หุ้น และให้ Market Earning Yield Gap ที่ 5% จะให้ค่า PER เป้าหมายที่ 17.4 เท่า คิดเป็น SET Index เป้าหมายที่ 1264 จุด เท่ากับว่าที่ระดับ SET Index ปัจจุบันไม่เหลือ Upside ทางพื้นฐานแล้ว

**มุมมองทางปัจจัยเทคนิค** ยังมีจุดเตือนที่จะเป็นแนวต้านในระยะสั้นอยู่ เริ่มจากแนวต้านบริเวณ 1265 +/- จุด คือ ระดับ 50% ของ Fibonacci Retracement นับตั้งแต่การปรับฐานช่วงเริ่มมีประเด็น COVID-19 รวมถึงแนวต้านทางจิตวิทยาที่ 1300 จุด

รวมถึงยังต้องเตรียมรับมือกับตัวเลขผลประกอบการในไตรมาสแรกของปี ซึ่งเป็นความเสี่ยง ที่อาจเกิด Downside ทำให้ต้องปรับลดประมาณการ ทำให้ระดับดัชนีเป้าหมายปรับลดลงอีก รวมถึงยังต้องรอติดตามพัฒนาการการผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจว่าจะมากอย่างที่คาดหรือไม่

**ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนเตรียมความพร้อมรับมือกับความผันผวนของตลาด โดยการเลือกลงทุนหุ้น Defensive ราคา Laggard อย่าง BTSGIF EA ซึ่งราคาหุ้นทั้ง 2 ยัง Laggard กว่ากลุ่ม และตลาดอยู่มาก ตามภาพทางด้านล่าง**

**ผลตอบแทนสะสมย้อนหลัง 1 ปี ของหุ้นราคา Laggard อย่าง BTSGIF EA**

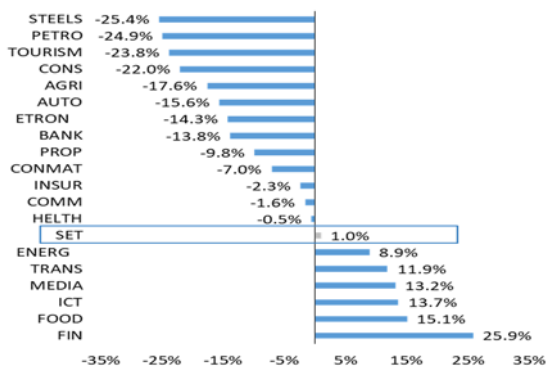


ขณะที่หากพิจารณาจาก Valuation มีความโดดเด่นทั้ง 2 บริษัท คือ

**BTSGIF** เป็นกองทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ผันผวนต่ำ มีความโดดเด่นทางพื้นฐานจาก ราคาหุ้น ณ ปัจจุบันยังต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีอยู่มากถึง 27% (Discount Book Value) พร้อมกับคาดหวังปันผลได้สูงถึง 8.8% ต่อปี (ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์)

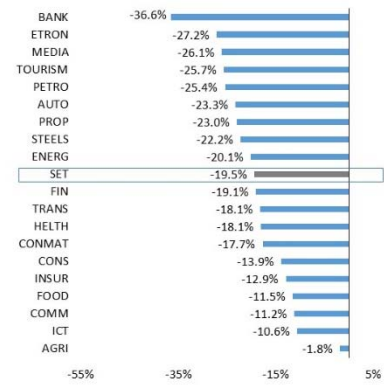
**EA** ทิศทางกำไรปกติ 1Q63 คาดเติบโตเล็กน้อยจาก 4Q62 หนุนหลักจากโรงไฟฟ้าโซลาร์ที่จะผลิตไฟได้มากขึ้น เพราะเข้าสู่ช่วง high season และได้รับผลบวกจากภัยแล้งซึ่งคาดว่าจะทำให้ความเข้มแสงมากกว่าปกติ ส่วนภาพทั้งปี 2563 คาดกำไรปกติเติบโต 8.9%yoy มาอยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท ทำ New High อีกครั้ง จากการรับรู้โรงไฟฟ้าลมหมุนขนาด 260 MWe เต็มที่ทั้งปี อีกทั้งเป็นหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ราคา Laggard กลุ่มฯ ถือเป็นโอกาสลงทุน

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

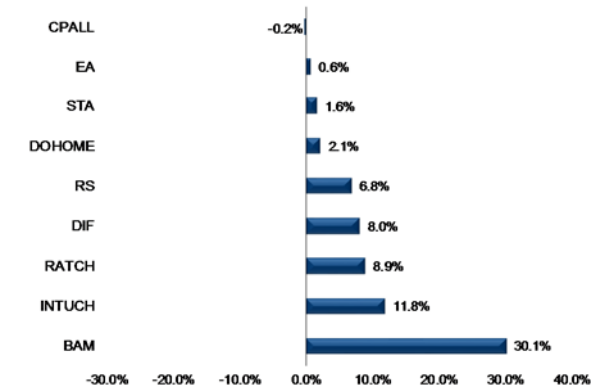


## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

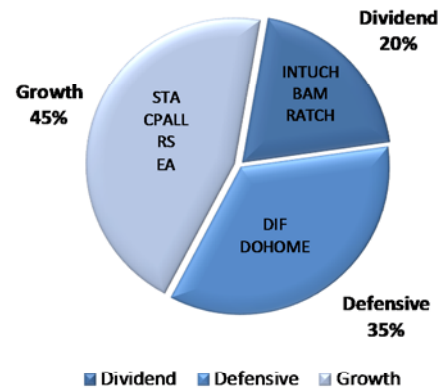
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	EPS Growth 20F	Dividend Yield	Strategist Comment
<b>DIF</b>	17-Feb-20	25%	8.01%	13.98	15.10	n.a.	n.a.	n.a.	6.84	Dividend Yield สูง 6% และยังมี Premium เพียง 9% เท่านั้น และยังได้ Sentiment ของแนวโน้มการใช้จ่ายยุค 5G ที่มากขึ้น
<b>CPALL</b>	24-Feb-20	15%	-0.25%	66.67	66.50	80.00	22.12	13%	2.12	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากจบประมาณการกลับมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
<b>RATCH</b>	21-Apr-20	5%	8.86%	59.25	64.50	75.00	15.17	1%	3.72	ได้รับ Sentiment เชิงบวกจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่มากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด จากการเข้าสู่ช่วงหน้าร้อน รวมถึงการ Work From Home
<b>BAM</b>	16-Mar-20	5%	30.08%	18.45	24.00	31.00	14.39	-30%	3.79	แม้ค่ากำไรสุทธิปี 2563 จะอ่อนตัวลง แต่ธุรกิจหลักยังคงดีต่อเนื่อง ยังคาดหวังกับผลได้ 3-4% คมมี แนวโน้มลงทุนระยะกลางถึงยาว
<b>STA</b>	22-Apr-20	10%	1.59%	12.60	12.80	14.00	19.65	Turn around	1.24	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2563 จะฟื้นตัวโดดเด่น ธุรกิจจูงมือจาก (20% ของรายได้รวม) จะเติบโตชัดเจน และธุรกิจยางพารา (80% ของรายได้รวม) ก็จะฟื้นตัวเช่นกัน
<b>RS</b>	13-Apr-20	10%	6.80%	10.30	11.00	13.00	21.53	25%	3.40	แนวโน้มกำไร 1Q63 ค่าเฉลี่ยต่อ QoQ และ YoY มีปัจจัยหนุนจากรายได้ธุรกิจพาณิชย์ฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการเริ่มขายสินค้าของ Amarin ตั้งแต่เดือน ก.พ.63
<b>EA</b>	23-Apr-20	10%	0.65%	38.50	38.75	49.00	20.65	6%	0.84	ทิศทางกำไรปี 2563 ค่าเฉลี่ยต่อไตรมาสจาก 4Q62 ส่วนภาพทั้งปี 2563 คาดกำไรปี 2563 โต 8.9% YoY มาอยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท ทำ New High อีกครั้ง จากการรับรู้งานไฟฟ้าลมนาน 260 MWe เริ่มที่จริง
<b>DOHOME</b>	15-Apr-20	10%	2.14%	7.00	7.15	7.90	19.42	-32%	1.67	ราคาปรับฐานแรงนับตั้งแต่ต้นปี 2563 เป็นหุ้นที่ราคาถูกกว่ากลุ่ม มี PE เพียง 24 เท่า (เฉลี่ย PE กลุ่ม 30 เท่า) ขณะที่แนวโน้มการเติบโตในระยะยาวคาดว่าโดดเด่นไม่แพ้ใครในกลุ่มฯ
<b>INTUCH</b>	27-Feb-20	10%	11.83%	46.50	52.00	82.50	14.60	9%	4.98	แม้การเติบโตโดดเด่น แต่หุ้นยังจุดเด่นที่ความมั่นคง และมี Discount จากมูลค่าบริษัทลูกอย่าง ADVANC สูงเกิน 20%

วางน้ำหนักหุ้น DCC และลดน้ำหนัก BAM ลง 5% แล้วลงทุนใน EA แทน 10%  
 หนักหุ้น DIF แล้วลงทุนใน BTSGIF แทนสัดส่วนที่เท่ากัน

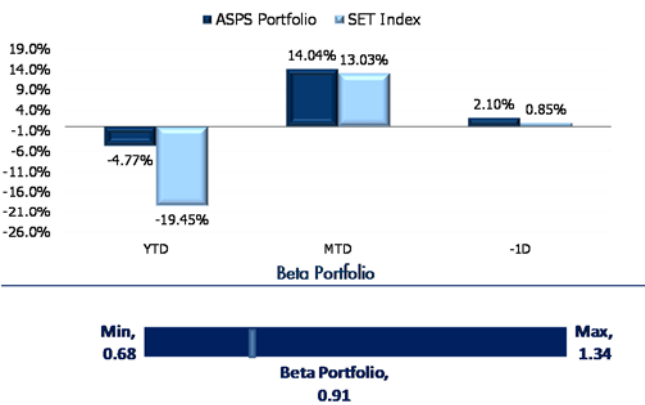
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

