

### กลยุทธ์การลงทุน

การปรับตัวลดลงแรงของดัชนีดาวโจนส์ น่าจะส่ง Sentiment เชิงลบให้กับตลาดหุ้นไทย และเมื่อพิจารณาประกอบกับ Valuation ที่มีค่า PER สูง 18-20 เท่า ก็จะทำให้ SET Index มีโอกาสปรับฐาน ส่วนประเด็นที่น่าสนใจวันนี้อยู่ที่การผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ซึ่งน่าจะทำให้เกิดการเก็งกำไรในหุ้นที่เกี่ยวข้อง วันนี้ปรับพอร์ต โดยการเข้าลงทุนใน CPN และ COM7 เพิ่ม Top Picks วันนี้เลือก COM7 (FV@B 23.50) และ CPN (FV@B 66)

#### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วานนี้ ตลาดหุ้นไทยแกว่งผันผวนตลอดวัน แม้ไม่พบผู้ติดเชื้อ COVID-19 ในบ้านเราเพิ่มเติม จนทำให้การกลับมาเปิดดำเนินการธุรกิจในวันที่ 17 พ.ค.63 ดูมีความเป็นไปได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม SET Index ทยอยปรับตัวขึ้นในช่วงที่ผ่านมา ทำให้เห็นแรงขายทำกำไรออกมาบ้าง จึงทำให้ตลาดหุ้นปิดตัวในแดนลบที่ระดับ 1,294.55 จุด ลดลง 5.14 จุด หรือ -0.40% มูลค่าการซื้อขาย 6.22 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่ตกตลกลงหนักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ PTT(-0.69%) PTTEP(-0.60%) GPSC(-3.03%) GULF(-3.14%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(-2.38%) BJC(-0.64%) และกลุ่มขนส่ง อาทิ AOT(-1.23%) BA(-1.79%) THAI(-8.77%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น AWC(-1.92%) TU(-4.58%) และ CPF(-0.88%) เป็นต้น

ดัชนีราคาหุ้นดาวโจนส์ปรับตัวลดลง 516 จุด ซึ่งประเมินว่ามาจาก 2 สาเหตุได้แก่ ความกังวลสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 ที่ยังรุนแรง ขณะที่ทางการจีนนำผ่อนคลายมาตรการ Lockdown อีกเรื่องหนึ่งมาจากถ้อยแถลงของประธาน Fed ที่ไม่แสดงท่าทีเห็นด้วยกับแนวคิดเรื่อง อัตราดอกเบี้ยนโยบายติดลบ ทำให้เม็ดเงินไหลออกจากตลาดหุ้นกลับเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัย ซึ่งเชื่อว่า Sentiment การปรับตัวลดลงของราคาหุ้นในตลาดต่างประเทศดังกล่าว น่าจะมีส่วนเร่งให้ตลาดหุ้นไทย ซึ่งในปัจจุบันอยู่ในภาวะตึงตัวในมุมมองของ Valuation ปรับฐานลงมาต่อเนืองได้ สำหรับประเด็นในประเทศที่น่าสนใจมากที่สุด น่าจะเป็นการรายงานสถานการณ์การแพร่ระบาด Covid-19 ในประเทศ ที่วานนี้ไม่มีผู้ติดเชื้อใหม่ และไม่มีรายงานผู้เสียชีวิต ผลดังกล่าวทำให้ถูกคาดการณ์ว่าจะเห็นการประกาศผ่อนคลายมาตรการ Lockdown ให้ภาคธุรกิจหลายประเภทมากขึ้นสามารถกลับมาทำธุรกิจได้อีกครั้ง ไม่ว่าจะเป็น ศูนย์การค้า และธุรกิจต่างๆ ในศูนย์การค้า, กิจการร้านอาหาร และ สปา (บางประเภท) เป็นต้น และด้วยกระแสดังกล่าว น่าจะทำให้เกิดการเก็งกำไรในหุ้นที่เกี่ยวข้อง ซึ่งวันนี้ ฝ่ายวิจัยเลือก 2 บริษัท ที่น่าจะได้รับผลเชิงบวกได้แก่ CPN และ COM7 เป็นหุ้น Top Pick สำหรับพอร์ตการลงทุน วานนี้ CPALL ราคาปรับลงมาแตะจุด Stop Profit ทำให้ต้องขายรับกำไรไป 10% ทำให้วันนี้ต้องทำการปรับพอร์ต โดยการนำเงินที่ได้จากการขาย CPALL 15% ของพอร์ต บวกกับการลดน้ำหนักการลงทุนใน BTSGIF 5% (จาก 30% เหลือ 25%) เข้าลงทุนใน CPN และ CPALL อย่างละ 10% ทั้งนี้ในการติดตามปรับพอร์ตให้สอดคล้องกับพอร์ตจำลอง ขอให้นักลงทุนพิจารณา จุด Stop Profit / Cut Loss ที่ฝ่ายวิจัยนำเสนอเพิ่มไว้ในตารางประกอบการตัดสินใจด้วย เพื่อลดความเสี่ยง และ Lock ผลตอบแทนในอยู่ในระดับที่เหมาะสม

#### Fed เดินหน้า พ่อนคลาย แต่ไม่ไปถึง จุดที่ ดอกเบี้ยนโยบายติดลบ

การแถลงข่าวของประธาน Fed นาย Jerome Powell เวลาประมาณหัวค่ำ ตามเวลาไทยโดยติดตามว่าจะมีมุมมองด้านการใช้อัตราดอกเบี้ยนโยบายติดลบอย่างไร หลังจากมีกระแสประธานาธิบดีทรัมป์ กดดันให้ Fed ควรใช้นโยบายดอกเบี้ยติดลบ ดังเช่น ยุโรป และญี่ปุ่น

ทำให้ธนาคารกลางต่างๆจำเป็นใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย คือ มีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก โดยเฉพาะประเทศที่ยังมีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงเป็น + (Net Interest Rate) ซึ่งคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยลบอัตราเงินเฟ้อ พบว่า

วันพฤหัสบดีที่ 14 พฤษภาคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,294.55
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-5.14
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	62,241

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-4,028.97
นักเศรษฐศาสตร์	204.16
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	478.93
นักลงทุนรายย่อย	3,345.88

เกิดศักดิ์ นวธิ์ธรรสม,  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

จตุกต ชาติเชิดศักดิ์  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วธรรพคุณ โทณวิญญาน  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด กัทธพงศ์  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

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

- **ฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว** ส่วนใหญ่มี Net Interest Rate ตีดลบ และเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายของหลายประเทศอยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์แล้ว เช่น สหรัฐ, อังกฤษ ฯลฯ เป็นต้น ASPS จึงประเมินว่าโอกาสที่ประเทศพัฒนาแล้วจะลดดอกเบี้ยลงอีกจะมีไม่มาก
- **ฝั่งประเทศกำลังพัฒนา** โดยส่วนใหญ่มี Net Interest Rate กว้างมาก หรือเป็น + มาก บ่งชี้ได้ว่ามีช่องว่างในการการลดดอกเบี้ย ค่อนข้างยังมีโอกาสลดได้อีก

## อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Interest Rate) ของแต่ละประเทศ

	ขั้น - ลดดอกเบี้ย (ครั้ง)				ดอกเบี้ยนโยบาย ปัจจุบัน (%)	เงินเฟ้อปัจจุบัน (%)	ดอกเบี้ยที่แท้จริง (ดอกเบี้ย นโยบาย-เงินเฟ้อ) (%)
	2560	2561	2562	2563			
<b>ประเทศพัฒนาแล้ว</b>							
ยุโรป	0	0	0	0	0.0	0.4	-0.40
ญี่ปุ่น	0	0	0	0	-0.1	0.4	-0.50
สหรัฐ	3	4	-3	-2	0.25	1.5	-1.25
อังกฤษ	1	1	0	-2	0.1	1.5	-1.4
<b>ประเทศกำลังพัฒนา</b>							
ไทย	0	1	-2	-2	0.75	-2.99	3.74
มาเลเซีย	0	1	-1	-3	2.00	-0.20	2.20
อินโดนีเซีย	-2	5	-4	-2	4.50	2.70	1.80
ฟิลิปปินส์	0	5	-3	-2	2.75	2.20	0.55
อินเดีย	-1	2	-5	-1	4.4	5.90	-1.50

ที่มา: Bloomberg, หมายเหตุ อัตราเงินเฟ้อปัจจุบันของญี่ปุ่น, สหรัฐ, อังกฤษ, มาเลเซีย และอินเดีย เป็นข้อมูลเดือน มี.ค. 63

**ขณะที่ไทย** ASPS คาดในช่วงที่เหลือของปีนี้มีโอกาสที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยฯ ลงจากปัจจุบัน 0.75% ลงอีก 1 ครั้ง รวบรวม 0.25% เนื่องจาก Net Interest Rate กว้างมาก เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อ เดือนล่าสุด ตีดลบ 3% และในช่วงที่เหลือของปี เงินเฟ้อคาดว่าจะยังติดลบต่อ

ในภาวะที่ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ และยังคงปรับตัวลดลงต่อเนื่อง ตามกลไกถือว่าส่งผลดีต่อตลาดหุ้น เนื่องจากดอกเบี้ยฯ ลดลงทุกๆ 0.25% จะส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยซื้อขายบน PE ที่สูงขึ้น 0.79 เท่า ถือการเปิด Upside ของดัชนี SET index รวบรวม 57 จุด (ตั้งตาราง) บวกกับการอัดฉีดสภาพคล่องเข้ามาในระบบ หนุนให้ตลาดหุ้นเกือบไทยฟื้นขึ้นเกินกว่าครึ่งของที่ปรับฐานลงไปในปี (จาก -39% เหลือ -18%ytd) อยู่ที่ 1294 จุด (ระดับ P/E ที่ 17.8 เท่า)

## ตารางเปรียบเทียบ Target SET Index ณ Bond Yield ระดับต่างๆ

Bond Yield 1 ปี	Earning Yield SET	PER	Chg PER	Addition Target SET
ลด 0.00%	5.75%	17.4	-	-
<b>ลด 0.25%</b>	<b>5.50%</b>	<b>18.2</b>	<b>0.79</b>	<b>57</b>
ลด 0.50%	5.25%	19.0	1.66	120
ลด 0.75%	5.00%	20.0	2.61	189

\*Bond Yield 1 ปี อยู่ที่ 0.75%

\* กำหนดให้ Market Earning Yield Gap เท่ากับ 5%

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงที่จะถูกปรับประมาณการลง สะท้อนจากกำไรงวด 1Q63 ที่ล่าสุดมีการรายงานมาแล้วทั้งสิ้น 268 บริษัท (คิดเป็น 65.4% ของมูลค่าตลาด) มีกำไรสุทธิรวมกันทั้งสิ้น 7.5 หมื่นล้านบาท ลดลงถึง 50.8%QoQ และ 64.5%YoY ถือเป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงของตลาด

## ตัวเลขผู้ติดเชื้อในประเทศ 0 ราย สร้างโอกาสที่จะผ่อนคลาย Lockdown มากขึ้น

สถานการณ์ไวรัส COVID-19 ในไทยมีแนวโน้มดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด วานนี้ไม่พบผู้ติดเชื้อรายใหม่ (ครั้งแรกในรอบ 4 เดือน) ส่งผลให้จำนวนผู้ติดเชื้อสะสมอยู่ที่ 3,017 ราย และผู้ติดเชื้อที่อยู่ระหว่างรักษา (Active case) ล่าสุดเหลือ 117 ราย

สถานการณ์ในประเทศที่ดีขึ้นดังกล่าว เชื่อว่าจะหนุนความเชื่อให้รัฐบาลพิจารณาผ่อนคลายให้กิจการต่างๆ กลับมาดำเนินการ (Reopen) เร็วขึ้น โดยล่าสุด การผ่อนคลายในระบะที่ 2 (Phase 2) คาดจะเริ่ม 17 พ.ค. 2563 (กรณีไม่มีผู้ติดเชื้อระลอก 2) ดังรูปด้านล่าง

### การผ่อนคลายให้กิจการกลับมาดำเนินงานในแต่ละระยะ



ที่มา: ASPS รวบรวม

กระแสการผ่อนคลายธุรกิจรอบที่ 2 ดังกล่าว ASPS คาดว่าจะดีต่อธุรกิจที่สามารถกลับมาดำเนินการได้ อาทิเช่น ห้างสรรพสินค้า และ Community Mall, ร้านอาหารที่ตั้งอยู่ในห้างสรรพสินค้า, ร้านค้าปลีก, สปา เป็นต้น แต่ทว่าการผ่อนคลายดังกล่าวน่าจะยังไม่ทำให้กำไรของบริษัทในกลุ่มฯ กลับมาฟื้นตัวเป็นปกติ ASPS จึงมองว่าการผ่อนคลายน่าจะส่งผลบวกในเชิง Sentiment เป็นหลัก ดังนี้

**กลุ่มศูนย์การค้า** เช่น CPN(FV@B66) คาดได้ Sentiment เชิงบวกจากการกลับมาเปิดห้างสรรพสินค้า เนื่องจากมีการปิดห้างสรรพสินค้าต่อเนื่องในเดือน เม.ย. อย่างไรก็ตาม การผ่อนคลายให้ห้างกลับมาดำเนินธุรกิจดังกล่าว คาดห้างสรรพสินค้าต้องมีการให้ส่วนลดค่าเช่าแก่ผู้เช่าต่อเนื่อง แม้รายได้ค่าเช่าบริการฟื้นตัวขึ้นใน 2H63 เทียบกับ 1H63 แต่ยังไม่กลับสู่ระดับปกติ

**กลุ่มค้าปลีก** ASPS ประเมินร้านค้าปลีกที่เปิดสาขาในช่วงก่อนหน้า เริ่มกลับมาเปิดสาขาได้แล้วราว 50% ของสาขาทั้งหมด แต่ส่วนใหญ่ยังเป็นสาขาต่างจังหวัด และส่วนที่เหลือคาดว่าจะกลับมาเปิดได้ในวันที่ 17 พ.ค. 2563 การเข้าลงทุนจึงเน้นในกลุ่มที่ได้ประโยชน์กลับมาเปิดสาขาสูง เช่น COM7 (FV@B23.5) และ DOHOME (FV@B7.9)

### กลยุทธ์เน้นลงทุนหุ้นกลับมาดำเนินธุรกิจอีกครั้ง ชอบ CPN COM7

**Valuation ตลาดที่เริ่มตึง กลยุทธ์เน้นลงทุนหุ้นเน้นธีม Reopening** จากการกลับมาดำเนินธุรกิจอีกครั้ง หลังจากวานนี้ประเทศไทยไม่พบผู้ติดเชื้อ COVID-19 เป็นวันแรก ทำให้ดูมีความเป็นไปได้มากขึ้น ที่รัฐบาลจะผ่อนคลายล็อกดาวน์ และให้เปิดดำเนินธุรกิจในวันที่ 17 พ.ค.63 โดยฝ่ายวิจัยฯ ชื่นชอบ CPN และ COM7 น่าจะเป็นเป้าหมายที่ดีสำหรับ Fund Flow ในลำดับถัดไป ซึ่งรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้

CPN หากเปรียบเทียบกับธุรกิจจะสะดวกซื้อที่เปิดทำการปกติ อย่าง CPALL จะเห็นได้ว่าราคาหุ้นปรับตัวขึ้นได้ดี โดยปรับตัวขึ้น 1.03%(mtd) สวนทาง SET index ที่ปรับตัวลง 0.55%(mtd) ซึ่งหากศูนย์การค้าเปิด 17 พ.ค.63 คาดส่งผลให้ราคาหุ้น CPN ที่ Laggard SET Index อยู่ ณ ปัจจุบัน สามารถกลับมา Outperform ได้ในเวลาถัดไป เนื่องจากคาดว่าจะผ่อนปรนให้กับธุรกิจศูนย์การค้าเป็นลำดับแรกๆ นอกจากนี้ CPN เป็นบริษัทที่มีฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง เชื่อว่าจะรับมือกับวิกฤติครั้งนี้ได้ดี และพร้อมกลับมาเติบโตมั่นคงในระยะยาว อีกทั้งมี Upside สูงเป็นลำดับต้นๆ ในกลุ่มศูนย์การค้า

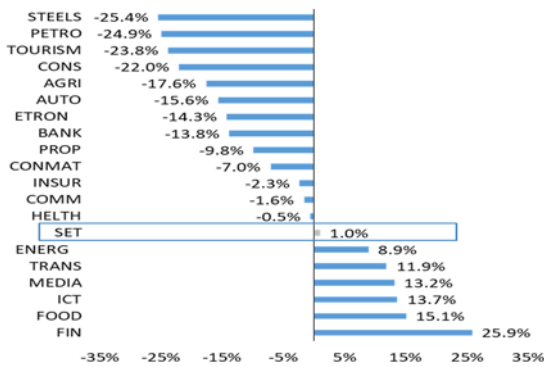
COM7 ถือเป็นอีกหนึ่งตัวเลือกที่น่าสนใจลงทุนในธีม Reopening ซึ่งได้ประโยชน์ใน 2 มุม คือ

1) หากคลาย Lock จังหวัดที่เหลือจะช่วยให้กลับมาเปิดสาขาที่เหลืออีกกว่า 60% หลังจากช่วง ต้น พ.ค.เพิ่งกลับมาเปิดสาขาได้ราว 30%

2) ความต้องการใช้งานสินค้าไอทีเพิ่มขึ้นมีนัยยะ เช่น กลุ่มนักเรียนนักศึกษาที่คาดมีเข้าสู่ New Normal ในเรื่องการเรียนผ่านระบบออนไลน์ที่มีบทบาทมากขึ้น หนุนเกิดเม็ดเงินจับจ่ายอุปกรณ์ IT ที่ใช้ในการศึกษาทั่วประเทศ ซึ่ง COM7 จะได้ประโยชน์อย่างมาก จากการที่เป็นห้างโมเดิร์น เทอร์นสินค้าไอที+มือถือมายาวนาน และครอบคลุมทั่วประเทศรวม 801 แห่ง

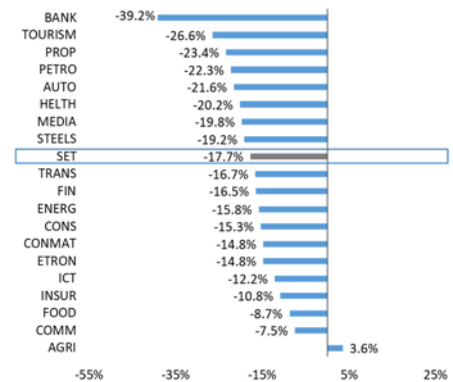
ส่วนช่วงที่เหลือของปียังมีประเด็นบวกรออยู่ ทั้งการนำสินค้าแบรนด์ Xiaomi ของดี ราคาเยี่ยมเยา มาจำหน่าย ตอบโจทย์ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน รวมถึงกระแส iPhone รุ่นใหม่ที่คาดได้รับความนิยมสูง จากความเป็นไปได้รองรับ 5G หนุนให้กำไรปี 2564 พลิกกลับมาเติบโตสูง 49.5% ทำให้อาจมี Upside ส่วนเพิ่ม นอกประมาณการ ไม่ว่าจะเป็นเรื่องความต้องการสินค้าไอทีจากพฤติกรรม New Normal ด้านการศึกษาดังกล่าว และอาจเกิดจากการควมรวมคู่แข่งในตลาดที่ดำเนินธุรกิจต่อไปไม่ไหว ซึ่ง COM7 มีความพร้อมจากฐานะการเงิน COM7 ที่ Net gearing ยังต่ำเพียง 0.25 เท่า + มีเงินสดในมือกว่า 1 พันล้านบาท

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



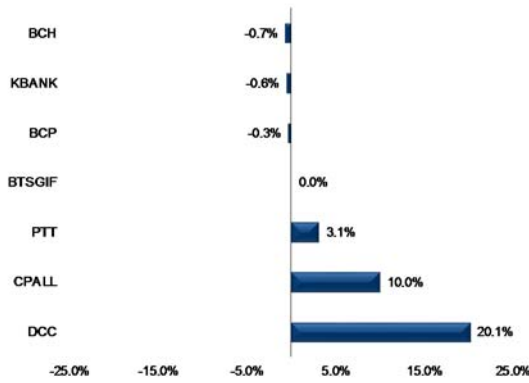
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

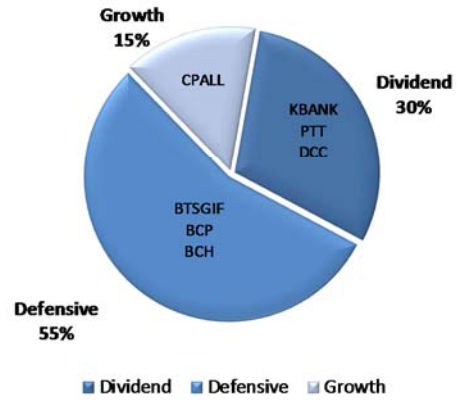
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment	EQY_BETA_6M
<b>BTSGIF</b>	24 Apr 20	30%	0.00%	7.60	7.60	n.a.	n.a.	9.53	7.30	กองทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่มีความผันผวนต่ำ มีความโดดเด่นทางพื้นฐานจากราคาหุ้น ณ ปัจจุบันยังต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีอยู่มาก พร้อมกับคาดหวังปันผลในระดับสูง	0.82
<b>CPALL</b>	24 Feb 20	15%	10.00%	65.46	71.75	78.00	25.88	1.77	72.00	วางแผน Stop Profit CPALL ที่ราคา 72 บาท	0.68
<b>BCP</b>	7 May 20	15%	-0.35%	19.07	19.00	22.00	12.10	3.16	17.90	ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน ยัง Laggard ทั้ง SET Index และหุ้นในกลุ่มเดียวกันอยู่มาก อีกทั้งแนวโน้มกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ส่งผลให้ทิศทางกำไรปกติมี 2563-64 เพิ่มขึ้น 34.8%yoy และ 17.1%yoy	1.19
<b>BCH</b>	12 May 20	10%	-0.71%	14.00	13.90	18.68	24.87	2.01	12.90	แนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 1Q63 ยังเติบโตได้ 4.1%yoy โดยได้แรงหนุนจากรายได้ประจักษ์ถึงระดับสูงขึ้นถึง 11.3%yoy มาชดเชยผลกระทบจาก COVID-19 ต่อผู้ขายเงินสด	1.11
<b>PTT</b>	30 Apr 20	15%	3.10%	34.92	36.00	42.00	14.84	4.44	32.25	ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานสะท้อนผลกระทบเชิงลบจากอุตสาหกรรมพลังงานไปแล้วในระดับหนึ่งแล้ว จนปัจจุบันมี Valuation น่าสนใจ Upside และ Dividend Yield	1.22
<b>DCC</b>	5 May 20	5%	20.13%	1.54	1.85	2.28	13.80	6.09	1.78	กำไรที่มี มุ่งเน้นไปที่มาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายที่เข้มงวด ค่าคงที่โรลลิ่งมี 2563 อยู่ ที่ 1.12 พันล้านบาท เติบโต 16%YoY และคาดหวังปันผลกว่า 7% ต่อปี	0.67
<b>KBANK</b>	28 Apr 20	10%	-0.58%	85.75	85.25	120.00	7.39	4.69	78.75	ราคาหุ้นคาดสะท้อนผลประกอบการที่ไปคืออยู่ในช่วง 1Q63 มาในระดับหนึ่งแล้ว จนมี Valuation ที่เริ่มกลับมาน่าสนใจ คือ มี PBV ค่าเพียง 0.49 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วงวิกฤติคล้ายหุ้นที่ 0.8 เท่า)	1.09

วันนี้แนะนำหุ้น **CPALL 15%** และลดน้ำหนัก **BTSGIF 5%** แล้วลงทุนใน **CPN และ COM7** อย่างละ **10%**

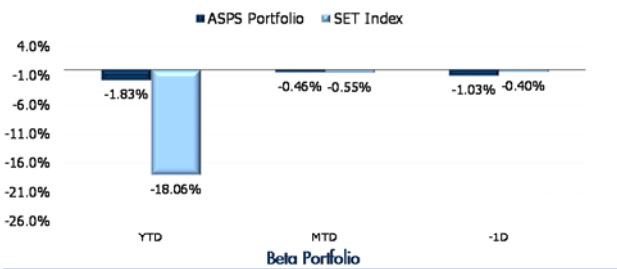
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

