



Fund Flow ที่จับเคลื่อน SET Index ปรับจากสถาบันฯ - ต่างชาติ มาที่นักลงทุนรายบุคคล และกระจายไปหุ้น Market Cap กลาง-เล็ก มากขึ้น ทำให้ SET Index ปรับขึ้นต่อได้ยาก ประเด็นที่ต้องติดตามช่วงนี้เป็นเรื่องการเมือง และมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ของ ธปท. ซึ่งเป็นแรงกดดัน แ่นำลดน้ำหนัก EGCO และลงทุนเพิ่มใน AMATA หุ้น Top Pick เลือก AMATA และ CPF

แรงหนุนจาก สถาบันฯ - ต่างชาติ แผ่ว SET Index ไปต่อยากขึ้น

เห็นได้ชัดแล้วว่าแรงหนุนจาก Fund Flow กลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศ และนักลงทุนต่างชาติ ที่เคยจับเคลื่อน SET Index ในช่วงก่อนหน้านี้แผ่วลงอย่างชัดเจน ทำให้กลุ่มนักลงทุนรายบุคคลมีบทบาทมากขึ้น แต่น้ำหนักการลงทุนที่ถูกเบี่ยงไปที่หุ้น Market Cap. กลาง-เล็ก ซึ่งมีอิทธิพลต่อ SET Index จำกัด สำหรับปัจจัยที่ให้ความสำคัญวันนี้เป็นเรื่องทางการเมือง ซึ่งดูเหมือนว่าสัญญาณของการเปลี่ยนแปลงปรากฏให้เห็นชัดเจนขึ้นเป็นลำดับ โดยความสนใจอยู่ที่การเปลี่ยนแปลงของตำแหน่งรัฐมนตรีในกระทรวงสำคัญทางเศรษฐกิจในภาวะที่เศรษฐกิจกำลังถดถอย อีกประเด็นหนึ่งเป็นเรื่อง มาตรการของธนาคารแห่งประเทศไทย ที่เข้ามาช่วยเหลือลูกหนี้ในรอบใหม่ ซึ่งมีแนวทางในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของกลุ่ม สินเชื่อบุคคล, จำนำทะเบียนรถ, เช่าซื้อ ทั้งนี้เกิดจากมุมมองของทางการที่เห็นภาพเศรษฐกิจในช่วงเวลาที่เหลือของปี 2563 ยังมีปัญหาที่รุนแรง ทั้งนี้ผลกระทบจากมาตรการดังกล่าวน่าจะสร้างแรงกดดันต่อการทำกำไรของสถาบันการเงิน และน่าจะทำให้ราคาหุ้นในกลุ่มนี้มีแรงขายออกมาได้ พอร์ตการลงทุนวันนี้ให้ลดน้ำหนัก EGCO ลง 5% แล้วนำไปซื้อ AMATA หุ้น Top Pick เลือก AMATA และ CPF

มูลค่าซื้อขายสุทธิสะสมหุ้นของต่างชาติในภูมิภาค และไทย

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ.ย. 2561	-3,656	-1,080	-5,676	-12,182	-8,913	-31,508
พ.ย. 2562	3,465	-240	924	9,377	-1,496	12,030
พ.ย. 2563(ytd)	-756	-1,146	-20,983	-18,827	-6,119	-47,831
ม.ค. 63	1	-164	-165	-751	-562	-1,641
ก.พ. 63	-340	-179	-3,000	-4,659	-627	-8,804
มี.ค. 63	-375	-303	-10,544	-12,077	-2,450	-25,749
เม.ย. 63	-560	-325	-3,964	818	-1,439	-5,470
พ.ค. 63	552	-166	-3,302	-5,051	-984	-8,950
พ.ย. 63(mtd)	-35	-9	-8	2,891	-56	2,783

หน่วย : ล้านบาท

Market	ต่างชาติขายสุทธิใน 1 สัปดาห์
หุ้นไทย	-8.2 พันล้านบาท
ฟิวเจอร์สไทย	-3.1 หมื่นสัญญา

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET Index	1,376.18
เปลี่ยนแปลง (จุด)	9.05
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	71,556

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-1,860.54
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	156.35
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	2,082.84
นักลงทุนรายย่อย	-378.65

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชูฤกษ์ชาติเชิดศักดิ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพุกข์ โทมสวณิชกร
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวิศ ภัทรภาพค์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอิงจากข้อมูลที่มีอยู่ ณ วันที่จัดทำขึ้นและอาจไม่สะท้อนถึงสถานการณ์ปัจจุบันหรือข้อมูลใหม่ที่เกิดขึ้นหลังจากวันที่จัดทำขึ้น การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบุคคลใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถรับผิดชอบต่อ

2nd wave ยังเป็นประเด็นที่ให้น้ำหนัก ต่อการลงทุน

ตลาดหุ้นทั่วโลกทั้ง สหรัฐฯ, ยุโรป ฯลฯ เมื่อคืนที่ผ่านมา เริ่มแกว่งตัวผันผวน โดยมีปัจจัยเสี่ยงที่อาจจะเห็นการ Take Profit ในช่วงสั้น หลักๆ คือ การระบาดของไวรัส COVID-19 (2nd wave) ล่าสุดในรายงานผู้ติดเชื้อ อาทิ สหรัฐฯ ในหลายรัฐ อาทิ Arizona, Florida South Carolina และ Texas ฯลฯ ปรับเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดในรอบ 7 วัน อย่างไรก็ตาม รัฐบาลสหรัฐยังคงยืนยันว่า จะไม่มีการ Lock down ประเทศรอบที่ 2

สวนทางกับจีน ที่จำนวนผู้ติดเชื้อรอบที่ 2 เพิ่มขึ้นในช่วงตลอดสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยมีการประกาศปิดโรงเรียน และล่าสุด ยกเลิกเที่ยวบินกว่า 1,200 เที่ยวบิน (ราว 70% ของเที่ยวบินทั้งหมดของกรุงปักกิ่ง ฯลฯ

ตลาดหุ้นสหรัฐ และจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ของสหรัฐ



ที่มา: Bloomberg

ตลาดหุ้นไทย และจำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ของไทย



ที่มา: Bloomberg

อย่างไรก็ตาม Flow ยังมีโอกาสไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยง แรงหนุนจากสภาพคล่องส่วนเกิน (Liquidity Driven) ของธนาคารกลางต่างๆทั่วโลกที่พร้อมใจกันอัดฉีดเงิน โดยเฉพาะธนาคารกลางหลักๆ คือ สหรัฐฯ (Fed) ,ยุโรป(ECB) เพิ่มวงเงินในการซื้อพันธบัตรมากที่สุดเป็นประวัติศาสตร์ และประเทศอื่นๆ โดยในวันนี้นักการประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) ซึ่งแม้ว่าในครั้งนี้ตลาดคาดว่า BOE จะยังคงอัตราดอกเบี้ยที่ 0.1% (ต่ำสุดในประวัติศาสตร์) แต่คาดว่าในการประชุมครั้งนี้ BOE จะเพิ่มวงเงิน QE จาก 6.25 แสนล้านปอนด์ต่อปี เป็น 7.25 แสนล้านปอนด์ต่อปี

ขณะที่ไทยประชุม กนง.วันที่ 24 มิ.ย. ASPS คาดจะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 0.5%(ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์) เนื่องจาก 1.) Bond yield ไทย อายุ 1 ปี ล่าสุด แกว่งทรงตัวอยู่ที่ 0.5% ใกล้เคียงดอกเบี้ยนโยบาย บ่งชี้ได้ว่านักลงทุนในตลาดยังมีมุมมองอัตราดอกเบี้ยฯ จะยังทรงตัว 2.) ไทยไม่พบจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ในประเทศ ติดต่อกันรวม 24 วัน นับตั้งแต่วันที่ 25 พ.ค. ส่งผลให้รัฐมั่นใจผ่อนคลายกิจกรรมทางเศรษฐกิจ (ยกเลิก Curfew, Reopen และ ล่าสุด อธิปไตยกรรมการขนส่งทางราง มีข้อสรุปร่วมกับ กรมควบคุมโรค ฯลฯ ทุกฝ่ายเห็นตรงกันเสนอรัฐบาลในการคลายล็อกในมาตรการ Social distancing เว้นระยะห่างเฉพาะในรถไฟฟ้า ดีต่อ BTSGIF หนึ่งในหุ้นกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งจะได้ Sentiment จากคนเริ่มกลับมาใช้งานรถไฟฟ้ามากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด และเป็นหุ้นผันผวนต่ำมีค่า Beta เพียง 0.64

Covid เริ่มคลี่คลาย แต่ การเมืองกลับมาร้อนแรง

เห็นได้ชัดเจกว่าสถานการณ์เรื่องการระบาดของ Covid-19 ในประเทศคลี่คลายลงไปอย่างมาก เหลือไว้แต่เพียงร่องรอยผลกระทบทางเศรษฐกิจที่ต้องแก้ไขกันต่อไป แต่อีกปัจจัยหนึ่งที่มีความร้อนแรงขึ้นมาแทน และอาจเป็นปัจจัยที่เข้ามาสร้างแรงกดดันต่อ Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้นจากนี้ไปได้แก่ การเมืองในประเทศ โดยจากการจับกระแสการเคลื่อนไหว เชื่อว่าจะเห็นการเปลี่ยนแปลงในอีกไม่นานนี้ อย่างน้อยที่สุดเป็นการปรับ ครม. เฉพาะโควตาภายในของบางพรรค (ปรับย่อย) หรือยิ่งไปกว่านั้นเป็นการปรับโดยเปลี่ยนแปลงโควตาที่แต่ละพรรคได้รับการจัดสรร (ปรับใหญ่) กล่าวคือ

- กรณีปรับย่อย เห็นสัญญาณจากการเปลี่ยนแปลงภายในของหลายพรรคการเมือง ไม่ว่าจะเป็น พลังประชารัฐ (กรรมการบริหารพรรคลาออกเกินกึ่งหนึ่ง) รวมพลังประชาชาติไทย (หัวหน้าพรรคลาออก) รวมถึงกระแสความขัดแย้งในบางพรรคร่วมรัฐบาล ซึ่งสุดท้ายน่าจะผลักดันให้เกิดการเปลี่ยนแปลงตัวผู้ที่จะดำรงตำแหน่งรัฐมนตรีตามโควตาพรรคที่ได้รับมาตั้งแต่เริ่มจัดตั้งรัฐบาล
- กรณีปรับใหญ่ เป็นผลสืบเนื่องมาจากการย้ายสังกัดของ ส.ส. โดยมีต้นทางมาจากการยุบพรรค ของบางพรรคการเมือง ทำให้ ส.ส. กระจายข้ามฝักจากพรรคฝ่ายค้าน มายังพรรคร่วมรัฐบาล ส่งผลให้เมื่อคำนวณสัดส่วน ส.ส. ของแต่ละพรรคการเมืองที่ร่วมรัฐบาลแล้วมีการเปลี่ยนแปลง และน่าจะทำให้โควตารัฐมนตรีที่ได้รับการจัดสรรมาตั้งแต่ต้นต้องมีการเปลี่ยนแปลง

ทั้งนี้หากประเมินจากรอบเวลาแล้ว เห็นว่ามีความเป็นไปได้สูงที่จะเห็นการเปลี่ยนแปลงคณะรัฐมนตรี ในช่วงเดือน ก.ค.2563 ทั้งนี้ในแง่มุมของการลงทุนแล้ว จะให้ความสำคัญกับตำแหน่งรัฐมนตรีในกระทรวงสำคัญทางเศรษฐกิจ เฉพาะอย่างยิ่งในช่วงเวลาที่เศรษฐกิจมีปัญหา ประเด็นทางการเมืองจากนี้ไปจึงต้องถูกจับตามากขึ้นในฐานะปัจจัยที่สร้างแรงกดดันต่อ Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้น

มาตรการช่วงเหลือลูกหนี้ของ สปท. กดดันกำไรของสถาบันการเงิน

ธปท. เตรียมออกมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้เพิ่มเติม (เฟส 2 : ลูกหนี้สามารถลงทะเบียนเข้าร่วมโครงการตั้งแต่ 1 ก.ค. – 31 ธ.ค. 63) หลังหมดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้เฟส 1 หลักๆ ได้แก่ การพักชำระเงินต้น 6 เดือน (แต่ยังจ่ายดอกเบี้ย) และ พักชำระเงินต้นและดอกเบี้ยเป็นระยะเวลา 3 เดือน หรือเรียกว่า “loan payment holiday” สิ้นสุดมาตรการช่วยเหลือเฟส 1 ในวันที่ 30 ก.ย. 63 ในเบื้องต้นมูลหนี้ที่เข้าร่วมโครงการ loan payment holiday รวบรวม 6 ล้านล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 40% ของสินเชื่อบริหารทั้งระบบ

ทั้งนี้ ปัจจัยแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัวช้า แม้ COVID-19 ในไทยเริ่มผ่อนคลาย ย่อมส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้ทั้งลูกค้าธุรกิจและลูกค้าบุคคลฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป นำไปสู่การออกมาตรการช่วยเหลือเพิ่มเติมในครั้งนี้อาจจะเน้นไปที่กลุ่มสินเชื่อบุคคลธรรมดา ที่เผชิญกับสภาวะ Income shock หลังหลายบริษัททั่วโลกมีแผนบริหารต้นทุน ผ่านการลดค่าจ้างพนักงาน ตรงข้ามกับภาระการผ่อนชำระหนี้ต่อเดือนไม่ได้ปรับตัวลงตาม ซึ่งอาจทำให้เกิดปัญหาผิดนัดชำระหนี้ได้ โดยแนวทางช่วยเหลือครั้งนี้จะอยู่ในรูปแบบของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในกลุ่มสินเชื่อบัตรเครดิต ให้ลดเพดานอัตราดอกเบี้ยมาที่ 16% จากเดิม 18%, สินเชื่อส่วนบุคคล (P – loan) ลดลง 2% - 4% จากเดิม, สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ ในกลุ่มปรับโครงสร้างหนี้ใหม่ ให้พิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยคงที่ 1% หรือคิดเป็น EIR ลดลง 2% จากเดิม และ สินเชื่อบ้าน อยู่ในแนวทางขยายระยะเวลาชำระหนี้, การพักชำระเงินต้น 3 เดือน และลดดอกเบี้ยตามความเหมาะสม

กระทบต่อกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยคาดว่า NIM กลุ่มธนาคาร ที่คาดว่าจะได้ 2.79% สาเหตุจากการคำนวณอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Effective interest rate) แต่ละสัญญาเงินกู้ต่ำลง ทั้งจากการขยายระยะเวลาชำระหนี้และปรับลดดอกเบี้ย ซึ่งผลกระทบที่แน่ชัดขึ้นอยู่กับการเข้าร่วมโครงการเฟส 2 โดยทุก 10 bps ของ NIM ที่ลดลงจะส่งผลต่อกำไรกลุ่มฯ ปี 2563 ประมาณ 5% จากที่คาดว่าจะได้ 1.47 แสนล้านบาท โดยกระทบเกิดขึ้นกับ กลุ่มธนาคารที่มีสัดส่วนสินเชื่อรายย่อยสูง เช่น TISCO (สัดส่วนสินเชื่อรายย่อย 79% ของพอร์ตสินเชื่อ และเป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ราว 56% ของพอร์ต) ตามด้วย KKP (สัดส่วนสินเชื่อรายย่อย 61% ของพอร์ตสินเชื่อ เป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ราว 45% ของพอร์ต), TMB (สินเชื่อรายย่อย 56%), BAY (สัดส่วนสินเชื่อรายย่อย 49% เป็นสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ 23%, บัตรเครดิตและอื่นๆ ราว 11%), SCB (สินเชื่อรายย่อยราว 48% หลักๆ เป็นสินเชื่อบ้านราว 31% ของพอร์ตสินเชื่อรวม)

คณบดีกลุ่ม ธ.พ. น้อยกว่าตลาด ตามแนวโน้มเศรษฐกิจชะลอตัว ยังชอบ BBL(FV@B154) จากโครงสร้างสินเชื่อรายย่อยต่ำสุดในกลุ่มฯ ที่ 15% ขณะที่ประเด็นข้างต้นมีโอกาสสร้าง Sentiment เชิงลบต่อธนาคารที่มีโครงสร้างสินเชื่อรายย่อยสูง โดย TISCO(FV@B73) ปัจจุบันราคาเกิน FV ขณะที่ KKP (FV@B52) มี Upside ราว 8.9% ไม่จูงใจให้ลงทุน แนะนำทยอยขายทำกำไร

โครงสร้างสินเชื่อกู้ยืมธนาคาร ณ สิ้นปี 2562

ธนาคาร	รายใหญ่	SME	รัฐบาล	ต่างประเทศ	รายย่อย	เช่าซื้อ	เคหะ	อุปกศกรีก	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%	7%	11%	7%	3%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

สำหรับกลุ่มเช่าซื้อ ฝ่ายวิจัยประเมินว่า AEONTS จะได้รับผลกระทบจากการปรับลดเพดานอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิต (39% ของสินเชื่อรวม) ซึ่งปัจจุบันคิดอัตราดอกเบี้ยที่ราว 20% (รวมรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้เกี่ยวข้อกับบัตรเครดิต) โดยหาก AEONTS ปรับลดอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตทุกๆ 1% จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563 ราว 3.8% จากปัจจุบัน ทั้งนี้ คาดสินเชื่อบัตรเครดิตเงินสด (50% ของสินเชื่อรวม) จะได้รับผลกระทบจำกัด เพราะคิดอัตราดอกเบี้ยที่ราว 26% ใกล้เคียงคาดการณ์เพดานดอกเบี้ยใหม่อยู่แล้ว ขณะที่ SAWAD และ MTC ปัจจุบันคิดดอกเบี้ยกับลูกค้าที่ราว 21-22% ต่ำกว่าคาดการณ์เพดานสินเชื่อใหม่ที่ 24% อยู่แล้ว จึงคาดว่าจะได้รับผลกระทบจำกัด ส่วนกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุก ทั้ง THANI และ ASK ปัจจุบันคิดอัตราดอกเบี้ยกับลูกค้าเฉลี่ยราว 7% ซึ่งถือว่าค่อนข้างต่ำอยู่แล้ว ฝ่ายวิจัยจึงประเมินว่าเป็นไปได้ยากที่ธนาคารแห่งประเทศไทยจะให้ผู้บริการเช่าซื้อรถบรรทุกปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงจากปัจจุบัน ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยได้ทำ sensitivity หาก AEONTS (FV@B125) SAWAD (FV@B54) และ MTC (FV@B53) ปรับลดอัตราดอกเบี้ยให้ลูกค้าทุกๆ 1% จะส่งผลกระทบต่อคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2563 ราว 3-9% ดังสรุปในตารางด้านล่าง ทั้งนี้ ราคาหุ้นกลุ่มเช่าซื้อส่วนใหญ่ได้ปรับเพิ่มขึ้นจนเต็มมูลค่าพื้นฐานแล้ว อีกทั้งยังได้รับ sentiment เชิงลบจากมาตรการควบคุมอัตราดอกเบี้ยจากธนาคารแห่งประเทศไทย จึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงการลงทุนไปก่อน

ผลกระทบต่อการปรับลดทุกๆ 1% ของกลุ่มเช่าซื้อ

ททบ. ปรับลด Yields ทุกๆ 1%							
ประเภทสินเชื่อ	สัดส่วนต่อสินเชื่อรวม	เพดานสินเชื่อเดิม	Yields ปัจจุบัน	คาดการณ์เพดานสินเชื่อใหม่	ผลกระทบต่อกำไรสุทธิปี 2563	ผลกระทบต่อ Fair Value ปี 2563	
AEONTS บัตรเครดิต	บัตรเครดิต	50%	28.0%	25.8%	26.0%	-5.0%	-0.7%
	บัตรเครดิต*	39%	18.0%	20.0%	16.0%	-3.8%	-0.5%
	รวม					-8.8%	-1.2%
SAWAD จำนำทะเบียน	95%	28.0%	21.2%	24.0%	-3.1%	-0.5%	
MTC จำนำทะเบียน	100%	28.0%	22.0%	24.0%	-5.8%	-1.4%	

*Yields บัตรเครดิตของ AEONTS รวมรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้เกี่ยวข้อกับบัตรเครดิต

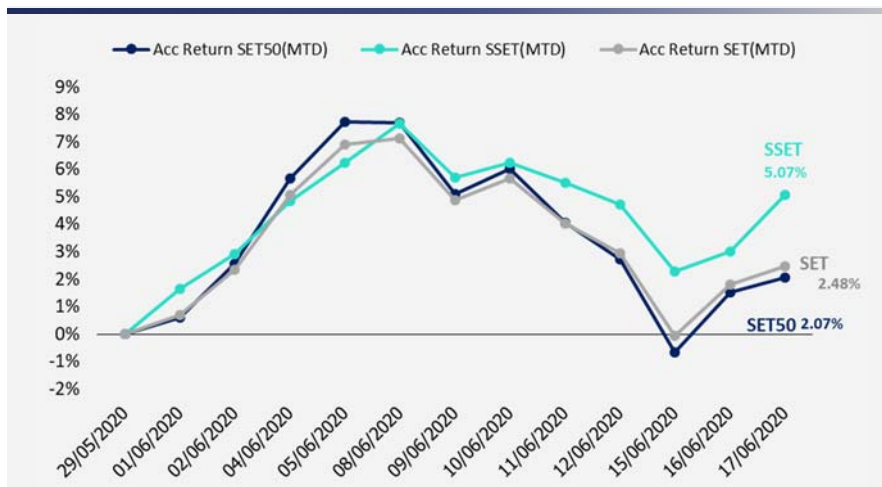
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

Fund Flow แผ่ว ปัจจัยลบปกคลุม ชอบ AMATA, CPF

ในเดือน มิ.ย. 63 ตลาดหุ้นไทยอยู่ในภาวะการแก้งกำไรอย่างเห็นได้ชัด จาก 2 ประเด็น

ผลตอบแทนหุ้นขนาดเล็ก Outperform เป็นพิเศษ สะท้อนได้จากดัชนีหุ้นขนาดเล็กที่ไม่ได้อยู่ใน MAI อย่าง SSET Index ให้ผลตอบแทนสูงถึง 5.07%(mtd) สูงกว่า SET Index ที่ให้ผลตอบแทนเพียง 2.48%(mtd) และสูงกว่า SET50 Index (ประกอบด้วยหุ้นขนาดใหญ่) ที่ให้ผลตอบแทนเพียง 2.07%(mtd) เท่านั้น แสดงให้เห็นถึงภาวะการเข้ามาแก้งกำไรของนักลงทุน รวมถึงการปรับตัวเพิ่มขึ้นของดัชนียังขาดเสถียรภาพ

ผลตอบแทนสะสมตั้งแต่ต้นเดือนของ SET50 และ SSET



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ต่างชาติกลับมาขายสุทธิ ทั้งในตลาดหุ้นและตลาดฟิวเจอร์สไทย ภาพรวม Fund Flow ในตลาดหุ้นภูมิภาคเดือน มิ.ย. ต่างชาติสลับมาขายสุทธิเกือบทุกประเทศ รวมถึงตลาดหุ้นไทยถูกขายสุทธิมากสุดในภูมิภาคราว 56 ล้านเหรียญ โดยเฉพาะ 1 สัปดาห์ที่ผ่านมาต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยไปแล้วกว่า 8.2 พันล้านบาท พร้อมกับเปิดสัญญาซอร์ตสุทธิ SET50 Futures กว่า 3.1 หมื่นสัญญา ในช่วงเวลาเดียวกัน

มูลค่าซื้อขายสุทธิสะสมหุ้นของต่างชาติในภูมิภาค และไทย

วันที่	อินโดนีเซีย	ฟิลิปปินส์	เกาหลีใต้	ไต้หวัน	ไทย	รวม
พ.ย. 2561	-3,656	-1,080	-5,676	-12,182	-8,913	-31,508
พ.ย. 2562	3,465	-240	924	9,377	-1,496	12,030
พ.ย. 2563(ytd)	-756	-1,146	-20,983	-18,827	-6,119	-47,831
ม.ค. 63	1	-164	-165	-751	-562	-1,641
ก.พ. 63	-340	-179	-3,000	-4,659	-627	-8,804
มี.ค. 63	-375	-303	-10,544	-12,077	-2,450	-25,749
เม.ย. 63	-560	-325	-3,964	818	-1,439	-5,470
พ.ค. 63	552	-166	-3,302	-5,051	-984	-8,950
มิ.ย. 63(mtd)	-35	-9	-8	2,891	-56	2,783

หน่วย : ล้านเหรียญ

Market	ต่างชาติขายสุทธิใน 1 สัปดาห์
หุ้นไทย	-8.2 พันล้านบาท
ฟิวเจอร์สไทย	-3.1 หมื่นสัญญา

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

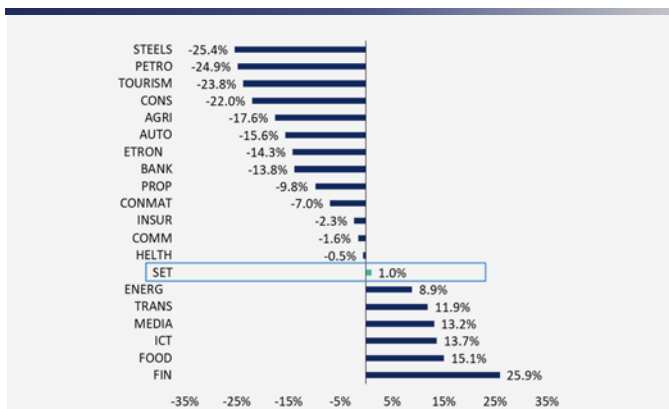
สรุป คือ ตลาดหุ้นยังเผชิญปัจจัยกดดันรอบด้าน ทั้งความกังวลการระบาด COVID-19 ระลอกที่ 2 และในประเทศมีปัจจัยกดดันกลุ่มการเงิน จากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ ผ่านการลดดอกเบี้ยทุกกลุ่ม ขณะเดียวกัน Fund Flow เริ่มชะลอการไหลเข้าตลาดหุ้นไทยอย่างเห็นได้ชัด ดังนั้นกลยุทธ์ยังคงเน้นลงทุนในหุ้นผันผวนต่ำปันผลสูง อย่าง TTW, INTUCH, BTSGIF, AP, TVO รวมถึงหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว อย่าง CPALL, CPF และเก็งกำไรหุ้นขนาดเล็กที่น่าจะ Outperform ตลาดได้ดีในช่วงนี้ อย่าง AMATA, DCC

Top pick วันนี้เลือก CPF, AMATA มีรายละเอียดที่น่าสนใจ ดังนี้

CPF ได้แรงหนุนจากค่าเงินบาทที่เริ่มกลับมาอ่อนค่าเล็กน้อย รวมถึงราคาหมู ไก่ ที่ปรับตัวขึ้นแรงกว่า 25% ในรอบ 2 เดือน

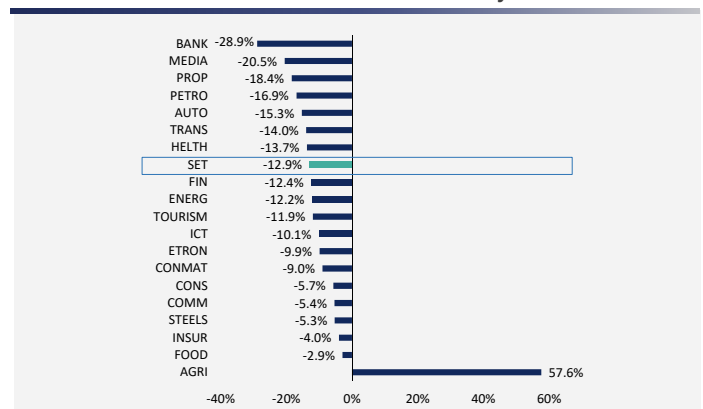
AMATA ราคาหุ้นวันนี้ฟื้นตัว 9% จากเมื่อต้นสัปดาห์ ขณะที่บรรยากาศการลงทุนจากนี้ไปจะไปทิศทางที่ดีขึ้น หลังจากผ่อนปรนมาตรการ Lockdown ราคาหุ้น PER ปี 2563 ที่ซื้อขายต่ำ 14.2x และมี Upside เปิดกว้าง โดยให้ส่วนลดจาก NAV 35.70 บาท กว่า 1.2 เท่าตัว ผนึกกับพื้นฐานธุรกิจจะกระเตื้องขึ้นตามลำดับจากนี้ไป เห็นสัญญาณกำไร 2Q63 ฟื้นตัว QoQ และผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว จาก Backlog แข็งแกร่ง 2.5 พันล้านบาท คาดโอนรับรู้รายได้สูงขึ้น และเป็นช่วง High Season หนุนกำไรธุรกิจโรงไฟฟ้า 260 Equity MW ขยายตัวโดดเด่น สุดท้ายยอดขาย Presale จะดีต่อเนื่องชัดเจน หาก Travel Bubble ไทย เจริญสำเร็จ โดยให้น้ำหนักกับประเทศจีน ปัจจุบันพบว่าหลายประเทศจับคู่และบรรลुข้อตกลง Travel Bubble ได้แล้วอย่างเช่น จีน-สิงคโปร์ (เริ่ม 6 มิ.ย. 63) และ นอร์เวย์-เดนมาร์ก (15 มิ.ย. 63) เป็นต้น

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



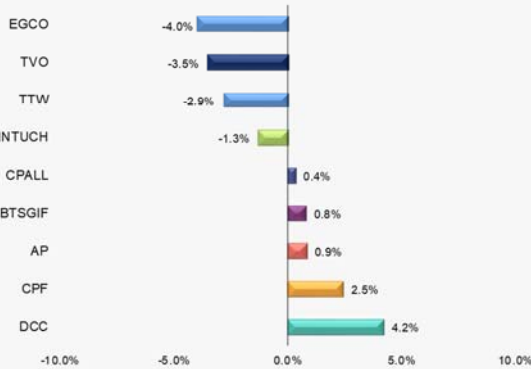
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

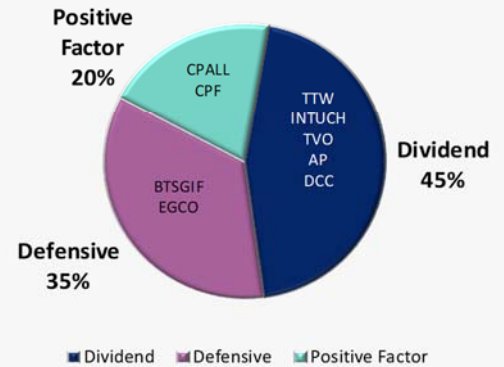
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
DCC	10 Jun 20	10%	4.23%	1.89	1.97	2.28	14.00	5.72	1.77	แนวโน้มค่าไร 2Q63 มีโอกาสสร้าง Positive Surprise ดี อีกทั้งยังมี Upside สูงเกิน 20% และคาดหวัง Dividend Yield มากกว่า 6% ต่อปี
TTW	21 May 20	10%	-2.86%	14.00	13.60	15.10	17.39	4.40	12.70	TTW ถือเป็นตัวเลือกที่ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในปัจจุบัน อีกทั้งคาดหวัง Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี
INTUCH	9 Jun 20	10%	-1.32%	57.00	56.25	70.00	17.66	3.91	51.50	ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM (ที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้านี้) เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
CPALL	15 Jun 20	10%	0.36%	69.75	70.00	78.00	27.64	1.82	67.75	คาด CPALL ยังเป็นหุ้นค่าปลีก ที่ขึ้นเห็นค่าไรทรงตัวได้ โดยมี 2563 ท่ามกลาง COVID-19 ขณะที่ยังคงแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่ม
BTSIGIF	10 Jun 20	25%	0.81%	7.39	7.45	N.A.	N.A.	N.A.	6.95	หนึ่งในหุ้นกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ที่มี Discount ความมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถึง 20% และเป็นหุ้นผันผวนต่ำมีค่า Beta น้อยกว่า 1
AP	10 Jun 20	10%	0.86%	5.80	5.85	6.30	6.50	5.38	4.96	ค่าไร 2Q63 มีแนวโน้มสูง YoY และ QoQ โดยมี Upside สูงกว่า 10% ส่วนทางหุ้นในกลุ่มเดียวกันที่แนะนำจะมี Upside เหลือ
TVO	8 Jun 20	5%	-3.54%	28.25	27.25	30.00	13.03	6.37	25.75	จุดเด่นจากการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอตั้งแต่ปี 2534 โดยมี 2563 คาดหมาย Div yield ราว 6% และมีโอกาสเข้าคำนวณในดัชนี SET100 ในรอบนี้
CPF	16 Jun 20	10%	2.46%	30.50	31.25	40.00	11.97	2.56	29.00	ราคาสุทธินำฟาร์มปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จนล่าสุดทำจุดสูงสุดในรอบ 3 เดือน สอดคล้องกับราคาโภคภัณฑ์ปรับเพิ่มขึ้น จนทำจุดสูงสุดในรอบ 3 เดือน เช่นกันดีต่อ CPF
EGCO	10 Jun 20	10%	-4.03%	273.00	262.00	340.00	13.38	2.58	248.00	ถือเป็นหุ้น Defensive ที่มีรายได้ค่อนข้างมั่นคงในผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจทั้งหมด Upside สูงเกิน 10%

วันถัดจากนั้น EGCO 5% แลวงหุ้นใน AMATA แทน 5%

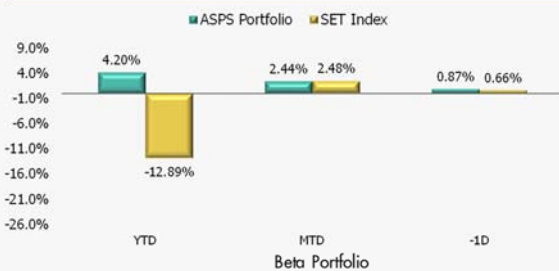
Accumulated returns since our recommendation



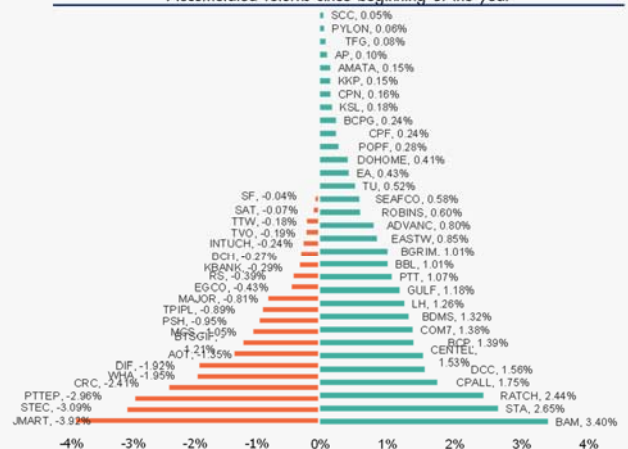
Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส