

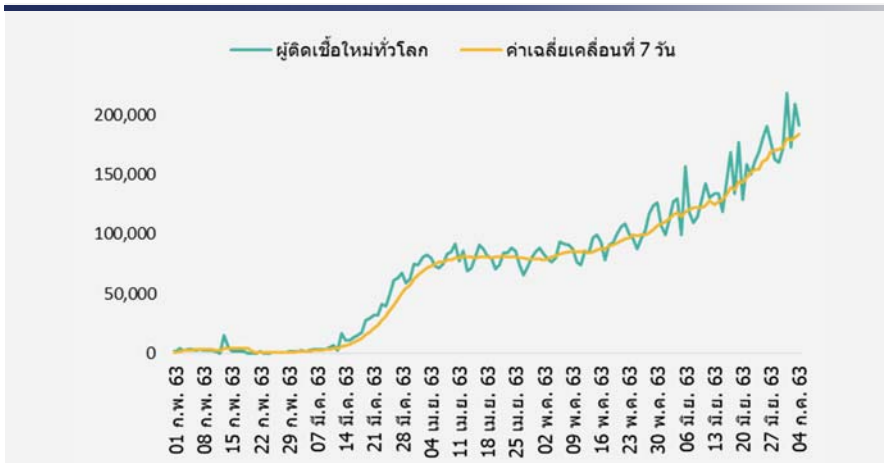


การระบาดของ Covid-19 เป็นประเด็นที่กลับมาสร้างแรงกดดันต่อทั้ง Sentiment การลงทุน และภาพรวมเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตามภายใต้สถานการณ์ที่เลวร้าย ยังเห็นผู้ประกอบการบางรายที่เติบโตสวนทาง วันนี้แนะนำปรับพอร์ต โดยลดน้ำหนัก CPALL และ INTUCH ลงอย่างละ 5% แล้วนำเงินเข้าลงทุนใน DCC ส่วน Top Pick เลือก DCC และ BBL

Covid-19 เข้ามา ไม่ใช่ว่าจะอะไรก็ดูร้ายไปหมด ... ในร้ายก็มีดี

สถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 กลับมาดูร้ายแรงอีกครั้ง โดยจำนวนผู้ติดเชื้อเพิ่มขึ้นต่อวันที่อยู่ในระดับสูงถึง 1.8 - 2 แสนคน ทำให้บางพื้นที่กลับมาใช้มาตรการ Lockdown เช่นใน ออสเตรเลีย สถานะดังกล่าวสร้างความกังวลให้กับ Sentiment การลงทุน รวมถึงภาพรวมของเศรษฐกิจทั่วโลก ในส่วนของบ้านเรายังคงเห็นโอกาสที่จะปรับลดประมาณการ GDP Growth โดยล่าสุดมีการให้นำหนักไปที่ภาคการส่งออก และภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตามในส่วนของฝ่ายวิจัยได้ครอบคลุมประเด็นดังกล่าวไว้แล้วโดยคาด GDP Growth ปี 2563 จะอยู่ที่ -8.4% ในอีกมุมหนึ่งภายใต้สถานการณ์ภาพรวมที่ดูไม่ดี ก็ยังมีผู้ประกอบการบางรายที่กลับดูดีขึ้นมา หรือสถานการณ์จริงไม่ได้แย่อย่างที่คาด เช่น DCC พบว่ายอดขาย และการทำกำไรมีแนวโน้มเติบโตสวนตลาด ทั้งจากภาวะที่คู่แข่งหายไป การปรับปรุงโครงสร้างต้นทุน และต้นทุนการผลิตที่ลดลง , กลุ่มพัฒนาที่อยู่อาศัย กลับพบว่ายอดขายบ้านแนวราบกลับเพิ่มขึ้นอย่างโดดเด่น และวัสดุก่อสร้างพบว่าความต้องการปูนฯ ในประเทศไม่ได้ดูเลวร้าย วันนี้ปรับพอร์ต โดยลดน้ำหนัก CPALL และ INTUCH ลงอย่างละ 5% นำเงินเข้าลงทุนใน DCC หุ่น Top Pick เลือก DCC และ BBL

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ใหม่ ต่อวัน



ที่มา: Bloomberg

SET Index	1,373.22
เปลี่ยนแปลง (จุด)	0.95
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	81,868

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ

นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)

นักลงทุนต่างชาติ	1,387.92
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-284.21
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	20.64
นักลงทุนรายย่อย	-1,124.35

RESEARCH DIVISION บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ชุกฤตชาติ ชัดศึกดี

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษณ์ โทมลาภิรักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

ภวัต ภัทรภาพค์

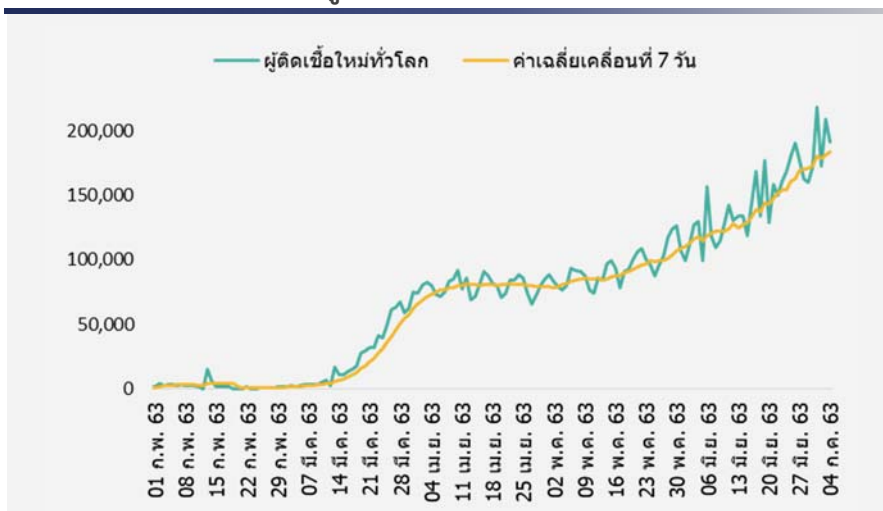
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ซึ่งปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความหรือข้อมูลในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ทิศทาง Fund Flow ถูกกำหนดด้วยสถานการณ์ Covid-19 ที่ผันแปรตลอดเวลา

ทิศทาง Fund Flow ของโลกมีแนวโน้มผันผวน และขาดเสถียรภาพ สังเกตได้จากตลอดทั้งเดือนราคาสินทรัพย์เสี่ยง (Risk asset) ตลาตหุ้น ปรับเพิ่มขึ้น และลงสลับกันรายวัน โดยตัวแปรสำคัญที่กำหนดทิศทาง หลักๆยังคงมาจาก ความกังวลของสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส COVID-19 ที่เปลี่ยนแปลงไปเกือบทุกวัน ล่าสุด จำนวนผู้ติดเชื้อใหม่ทั่วโลก เมื่อต้นเดือน ก.ค. 2563 เพิ่มขึ้นอีกเกือบวันละ 2 แสนราย และยิ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังที่วันละ 1.8 แสนราย และ เกิด 2nd wave (ดังรูป)

จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ใหม่ ต่อวัน



ที่มา: Bloomberg

ความกังวลไวรัส COVID-19 ข้างต้นและการเกิด 2nd wave ส่งผลให้หลายประเทศดำเนินการ Lockdown อีกครั้งหนึ่ง เพื่อจำกัดการระบาด เช่น อังกฤษ, เยอรมนี, ออสเตรเลีย (ดังตาราง) ซึ่งกระทบกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

ประเทศที่กลับมา Lockdown อีกครั้ง

ประเทศ	รายละเอียด	หมายเหตุ
สหรัฐ และยุโรป		
สหรัฐ	ชะลอการ Reopen ใน 21 รัฐ เช่น Florida, Texas, California, Arizona เป็นต้น	รัฐที่ชะลอ Reopen มีสัดส่วน GDP เกือบ 60% ของ GDP สหรัฐ
อังกฤษ	Lockdown เมือง Leicester	Leicester มีสัดส่วน GDP ประมาณ 0.5% ของ GDP อังกฤษ
เยอรมนี	Lockdown เมืองที่พบการระบาดจากโรงงานเนื้อ ในรัฐ North Rhine-Westphalia	North Rhine-Westphalia มีสัดส่วน GDP ประมาณ 21.2% (อันดับ 1) ของ GDP เยอรมนี
เอเชีย		
ออสเตรเลีย	Lockdown เมือง Melbourne และปิดชายแดนระหว่างรัฐ Victoria กับ New South Wales	Melbourne มีสัดส่วน GDP ประมาณ 19.3% (อันดับ 2) ของ GDP ออสเตรเลีย

ที่มา: ASPS รวบรวม

ผลกระทบ COVID-19 ยังส่งผลกระทบต่อค่าเงินค่าเงินในหลายประเทศอ่อนค่า 0.25% หลัง คณะกรรมาธิการยุโรป (European Commission: EC) ปรับลด GDP ยุโรปปี 2563 ลง เหลือ -8.3%yoy เดิม -7.4%yoy, ค่าเงินเรียลบราซิลอ่อนค่าเกือบ 3% ภายหลังจาก ประธานาธิบดีบราซิลติดเชื้อ COVID-19

ในภาพรวม ASPS ประเมินว่า Fund Flow ยังมีแนวโน้มผันผวนต่อไป ส่งผลให้ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสผันผวน และได้รับแรงกดดันผ่าน Sentiment ซึ่งลบตาม กลยุทธ์การลงทุนจึง เน้นไปที่การ Trading หรือเก็งกำไรระยะสั้น

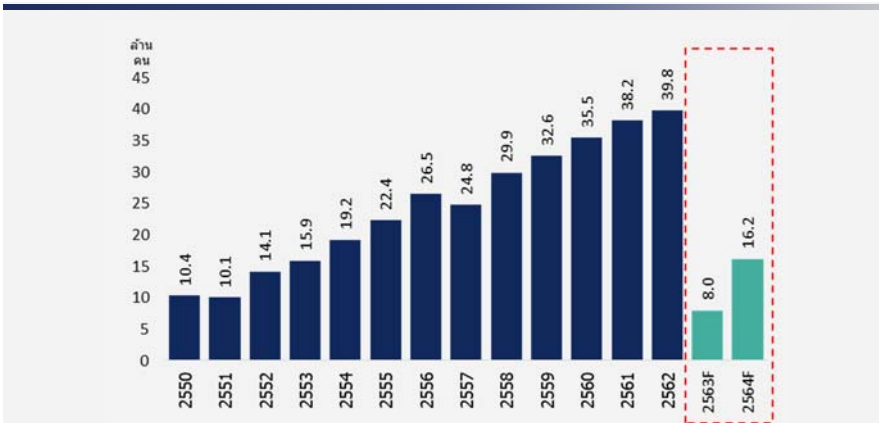
ยังเห็นการปรับลดประมาณการ ทั้งจำนวนนักท่องเที่ยว และภาคการส่งออก

แม้สถานการณ์ Covid-19 ในไทยจะไร้ผู้ติดเชื้อติดต่อกัน 43 วัน และรัฐบาลไทยเดินทางผ่านคลายกิจกรรมเศรษฐกิจ และเปิดให้ภาคธุรกิจเกือบทุกภาคส่วนกลับมาดำเนินได้ ส่วนทางกับต่างประเทศ ผู้ติดเชื้อยังเพิ่มขึ้น และบางประเทศเลือก Lockdown บางส่วน (อาทิ อังกฤษ, ออสเตรเลีย, จีน ดังกล่าว) โดย Key สำคัญ คือ “วัคซีน” ความคืบหน้าล่าสุด คือ สหรัฐ, จีน แข่งกันพัฒนาจนถึงเฟสที่ 2 จากทั้งหมด 4 เฟส การที่วัคซีนยังไม่สำเร็จทำให้ทั่วโลกยังคงชะลอการเคลื่อนย้าย คน – สิ่งของ ฯลฯ

โดยรวมทำให้ ASPS มีมุมมองต่อภาพของเศรษฐกิจไทยในช่วงหลัง Covid-19 เปลี่ยนไป จากก่อน Covid-19 หน้าที่เป็นหลังมือ (ก่อน Covid เศรษฐกิจขยายตัว, ดอกเบี้ยทรงตัว Vs. หลัง Covid เศรษฐกิจหดตัว ดอกเบี้ยต่ำ) ล่าสุด เห็นหลายหน่วยงานรัฐบาลยังทยอยการปรับลดประมาณการตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจ อาทิ ส่งออก และภาคการท่องเที่ยว โดย ASPS ได้ครอบคลุมประเด็นดังกล่าวไว้แล้ว

- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ภาคท่องเที่ยวคิดราว 20% ของ GDP) ล่าสุด การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (ททท.) ปรับคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2563 เหลือ 8.2 ล้านคน รอบต้นปี ก่อนมี Covid คาด 40-41 ล้านคน : หากพิจารณา 6M2563 อยู่ที่ 6.7 ล้านคน แบ่งเป็น 3M2563 อยู่ที่ 6.7 ล้านคน และเดือน เม.ย.-มิ.ย. นักท่องเที่ยวไม่สามารถเข้าไทยได้เนื่องจากปิดน่านฟ้า หมายความว่า 2H63 นักท่องเที่ยวต้องเข้าไทยราว 1.5 ล้านคน หรือ 2.5 แสนคน/เดือน หรือ 8.33 พันคน/วัน ASPS ถือว่ายังทำทายนมาก เนื่องจาก แม้รัฐบาลไทยเพิ่งผ่อนคลายให้ชาวต่างประเทศเข้าไทยได้ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. แต่ ASPS มองว่ามีข้อจำกัด ทั้งกำหนดให้บางประเทศเข้า อาทิ ฮองกง มาเก๊า ไต้หวัน ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ ฯลฯ และจำกัดจำนวนคนเข้า เช่น นักธุรกิจให้เข้าไทยได้เพียง 200 คน/วัน

จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้าไทย



ที่มา: ททท, ธปท.

- ปรับลดคาดการณ์ส่งออก (ภาคส่งออกคิดรวม 68% ของ GDP) สภาผู้ส่งสินค้าทางเรือแห่งประเทศไทย (สรท.) ปรับลดคาดการณ์ส่งออกปี 2563 จากติดลบ 8% เป็นติดลบ 10% (ASPS คาด (-10%) -(-13.7%) และ ธปท. คาด -10.3% โดย 5M2563 ส่งติดลบ 3.7%

แนวโน้มเศรษฐกิจไทยมี Downside ส่งผลให้ปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจคงต้องหวังพึ่งจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยวันนี้ การประชุม ครม.จะมีการพิจารณามาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจชุดแรก วงเงิน 8 หมื่นล้านบาท จำนวน 212 โครงการ (เป็นส่วนหนึ่งของงบประมาณฟื้นฟูเศรษฐกิจ วงเงินรวม 4 แสนล้านบาท ของ พ.ร.ก. กู้เงิน 1 ล้านล้านบาท) ส่วนใหญ่เน้นไปที่การพัฒนาเศรษฐกิจฐานราก และให้น้ำหนัก วันศุกร์ประชุม ครม.เศรษฐกิจ คาดว่าจะมีมาตรการรอบใหม่ คาด ซ้อปช่วยชาติ โดยรวม หนุนที่ได้ประโยชน์จากการกระตุ้นการบริโภค เช่น CPALL และ SPVI

Fund Flow ยังขาดเสถียรภาพ อิงปัจจัย COVID-19

หากสังเกต Fund Flow ต่างชาติในบ้านเรา จะเห็นได้ว่า ตั้งแต่ต้นเดือนธันวาคม 2 วัน มูลค่ากว่า 1.7 พันล้านบาท และขายสุทธิ 2 วันมูลค่า 2.9 พันล้านบาท จึงทำให้ยอดรวมขายสุทธิกว่า 1.2 พันล้านบาท ดังนั้น ภาพรวมจึงเป็นแรงซื้อสลับขายในช่วงที่ผ่านมา เช่นเดียวกับสินทรัพย์ปลอดภัยอย่าง ตราสารหนี้ และทองคำ เป็นต้น แสดงว่า Fund Flow ยังขาดเสถียรภาพ เนื่องจากมีปัจจัยกดดัน COVID-19 ที่จำนวนผู้ติดเชื้อในสหรัฐฯเพิ่มสูงขึ้น จนล่าสุดอยู่ที่ 3,041,129 ราย และมีผู้เสียชีวิต 132,993 ราย และ ออกมาตรการ Lockdown บางรัฐ อย่างนครเมลเบิร์น ที่ใช้มาตรการปิดเมืองนาน 6 สัปดาห์ หลังมีผู้ติดเชื้อ COVID-19 เพิ่มขึ้นจำนวนมากกว่า 191 คน ในรอบ 24 ชั่วโมงก่อนหน้านี้

ขณะที่เม็ดเงินในประเทศ คาดมีแรงหนุนน้อยลงเนื่องจาก 2 ปัจจัยหลัก ทั้งการทำ Window Dressing จากนักลงทุนสถาบันในช่วงปลายไตรมาส 2 หดลง และ เม็ดเงินจากกองทุน SSFX หดเขตซื้อลดหย่อนภาษีแล้วในปัจจุบัน คาดมีแรงพยุง SET Index น้อยลงจากช่วงที่ผ่านมา

ดังนั้น ภาพรวมของ Fund Flow ต่างชาติขึ้นอยู่กับการระบาดของ COVID-19 เป็นหลัก ซึ่งในปัจจุบันยังเป็นอะไรที่น่ากังวล ส่วน Fund Flow ในประเทศ คาดมีแรงซื้อเบาบางลง เนื่องด้วยกองทุน SSFX หดเขตซื้อลดหย่อนภาษีแล้วในปัจจุบัน และ การทำ Window Dressing จากนักลงทุนสถาบันในช่วงปลายไตรมาส 2 หดลง คาดทำให้ SET Index ปรับตัวขึ้นได้ค่อนข้างจำกัดต่อจากนี้

เพื่หาหุ้น ปรับตัวพลิกวิกฤต COVID-19 เป็นโอกาส

ปีนี้ทั่วโลก รวมถึงประเทศไทย ต้องเผชิญกับวิกฤต COVID-19 ยาวนานนับตั้งแต่ช่วงต้นปี และปัจจุบันหลายประเทศยังต้องรับมือกับการระบาดในรอบที่ 2 อยู่ วิกฤตดังกล่าวกดดันภาพรวมเศรษฐกิจปี 2563 โดยฝ่ายวิจัยประเมินชะลอลง 7.8 – 8.3% รวมถึงกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ถูกกดดันให้ลดลงอย่างมีนัย

อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยพยายามค้นหาว่ามี บริษัทจดทะเบียนที่ปรับตัวในยามที่เกิดวิกฤต COVID-19 ทำให้อุดหนุนไม่ได้ลดลงอย่างที่กังวล รวมถึงธุรกิจที่สามารถพลิกวิกฤตเป็นโอกาสได้ในยามที่เกิดวิกฤต COVID-19 ได้ แอบแฝงอยู่ในธุรกิจเหล่านี้

หุ้นเด่นธุรกิจปูนซีเมนต์ แม้ภาคการก่อสร้างดูเหมือนจะได้รับผลกระทบจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ลดลง แต่หากพิจารณาจากตัวเลขการใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศช่วงเดือน เม.ย-พ.ค. ที่ไม่ได้ลดต่ำลงอย่างที่กังวล โดยเดือน เม.ย. การใช้ปูนซีเมนต์ในประเทศขยายตัว 16%YoY เนื่องจากไม่มีวันหยุดยาวสงกรานต์เหมือนปีก่อนๆ ส่วนเดือน พ.ค. การใช้ปูนหดตัวเพียง 1%YoY จึงเชื่อว่าผลประกอบการช่วง 2Q63 ของผู้ผลิตปูนซีเมนต์ โดยเฉพาะ SCCC ที่มีฐานกำไรหลักอยู่ในธุรกิจปูนซีเมนต์น่าจะออกมาไม่ต่ำมากนัก

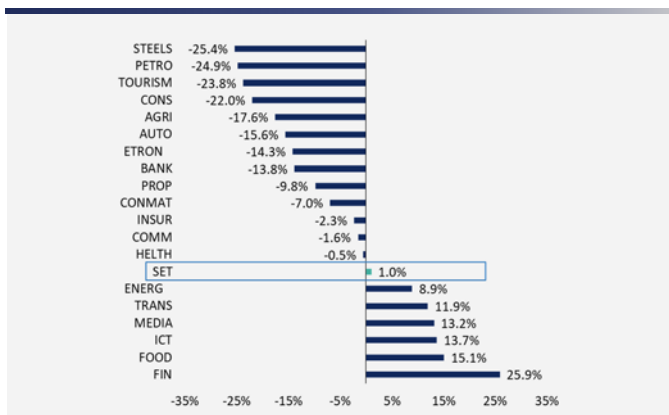
หุ้นเด่นธุรกิจกระเบื้องปูพื้น แม้ภาพรวมยอดขายกระเบื้องปูพื้น-บุผนัง ในประเทศเดือน เม.ย-พ.ค. หดตัวราว 7%YoY แต่ผู้นำตลาดอย่าง DCC กลับสร้างยอดขายได้เติบโตสูงถึง 15%YoY โดยใช้กลยุทธ์การตลาดเชิงรุกที่บุกหาลูกค้าถึงบ้านจากฐานลูกค้าในมือที่มีกว่า 4 แสนราย และมีการออกสินค้าใหม่ที่ตอบโจทย์ผู้บริโภค รวมถึงมีต้นทุนการผลิตที่ลดลงตามราคาก๊าซธรรมชาติและน้ำมันดีเซล ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไร 2Q63 ของ DCC จะเติบโตสูงถึง 97%YoY ทำให้ต้องปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้นอีก 20% พร้อมขยับ Fair Value เป็น 2.70 บาท ถือเป็นหุ้นเด่นในกลุ่มวัสดุก่อสร้าง

หุ้นเด่นในธุรกิจอสังหาฯ ผู้ประกอบการได้รับผลกระทบจาก COVID-19 ที่ทำให้ความต้องการคอนโดมิเนียมหายไป รวมถึงลดค่าใช้จ่าย และชะลอการลงทุน เพื่อรักษาสภาพคล่อง อย่างไรก็ตามกลับเห็นสัญญาณยอดขายแนวราบฟื้นแข็งแกร่ง หนุน Presale หลายบริษัทกลับเพิ่มขึ้นสวนวิกฤตที่เกิดขึ้น อาทิ SC มียอดขายแนวราบในช่วง 5M63 (YTD)

รวม 4.9 พันล้านบาท (+7% yoy) จากแนวราบ 4.85 พันล้านบาท (+17% yoy), AP มี ยอด Presale 2Q63 ทำได้สูง 9.04 พันล้านบาท (+10% yoy, +50% qoq) จากแนวราบ ที่แข็งแกร่งทำ New High รายไตรมาสสูงถึง 7.7 พันล้านบาท (+52% yoy, +51% qoq) ส่วนหนึ่งจากการเปิดขายโครงการแนวราบใหม่ 7 โครงการ มูลค่า 7.45 พันล้านบาท หนุนกำไร 2Q63 ไตร YoY และ QoQ, รวมถึง LH บริษัทคงแผนเปิดโครงการใหม่ปี 2563 ตามเดิม 16 โครงการแนวราบทั้งหมด มูลค่า 2.84 หมื่นล้านบาท ด้วยยอด Presale แนวราบของอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะช่วงที่ผ่านมา หนุนแนวโน้มกำไรงวด 2H63 จะฟื้นตัวขึ้น

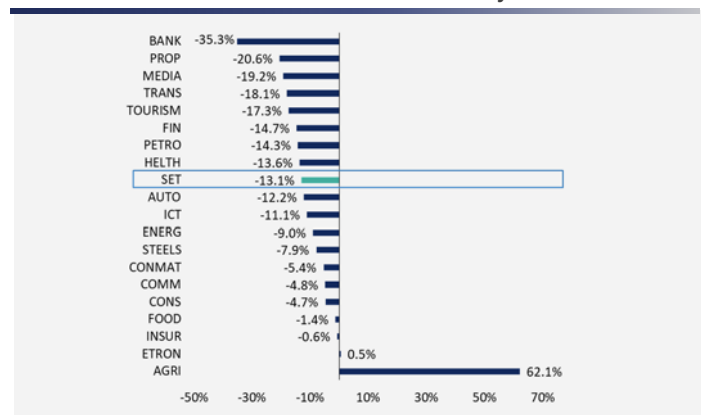
สรุปหุ้นเด่นที่แต่ละธุรกิจที่สามารถฝ่าฟันวิกฤต COVID-19 ได้ ชอบ หุ้นเด่นธุรกิจ ปูนซีเมนต์ SCCC, หุ้นเด่นธุรกิจกระเบื้องปูพื้น DCC และหุ้นเด่นในธุรกิจก่อสร้างฯ AP, LH

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



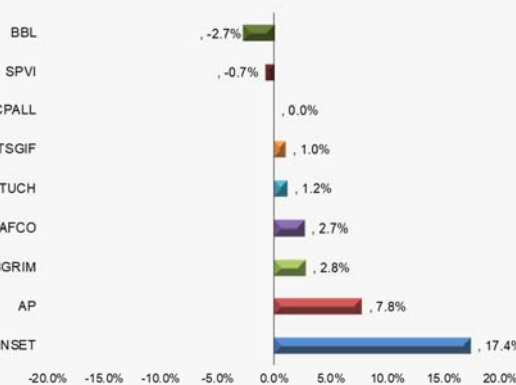
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

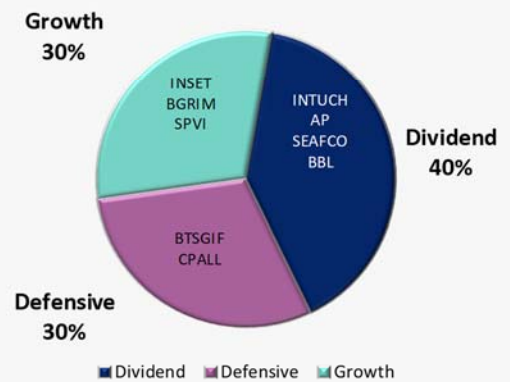
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
CPALL	29 Jun 20	10%	0.00%	67.50	67.50	78.00	26.65	1.89	65.00	คาดหวังฟื้นตัวได้ใน 2H63 ประกอบกับ ผลจากการกลับมาเปิดสาขาใหม่ ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขาย PER 63 ที่ 26 เท่า ต่ำสุดในรอบหลายปี
BGRIM	1 Jul 20	10%	2.78%	54.00	55.50	62.00	55.46	0.68	50.50	ผู้ที่ได้ประโยชน์จากการนำเข้า LNG มากกว่าผู้ประกอบการ ขณะที่ทิศทางกำไร 2H63 ก็จะโดดเด่นกว่า 1H63 จากราคาก๊าซที่จะลดลง 15-20% ตาม lag time ราคาน้ำมันดิบ
SPVI	2 Jul 20	5%	-0.74%	2.70	2.68	3.06	15.71	3.43	2.40	ได้แรงหนุนพฤติกรรม Work from home (WFH) รวมถึงกระแสเปิดเทอม ขณะที่ราคาหุ้น ณ ปัจจุบันยังคงค่อนข้าง Undervalue กลุมฯ
INTUCH	9 Jun 20	15%	1.18%	56.33	57.00	70.00	17.89	3.86	51.50	ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
BTSIGF	10 Jun 20	20%	1.02%	7.33	7.40	N.A.	N.A.	N.A.	6.95	หนึ่งในหุ้นกลุ่มหุ้นโครงสร้างพื้นฐาน ที่มี Discount ความมูลค่าสินทรัพย์สุทธิถึง 20% และเป็นหุ้นที่แนะนำตามค่า Beta น้อยกว่า 1
AP	10 Jun 20	10%	7.76%	5.80	6.25	6.30	6.95	5.04	6.10	กำไร 2Q63 มีแนวโน้มสูงขึ้น YoY และ QoQ โดยมี Upside สูงกว่า 10% ส่วนทางหุ้นในกลุ่มเดียวกันที่แนะนำจะไม่ Upside เหลือ
INSET	23 Jun 20	10%	17.36%	2.88	3.38	4.18	12.91	3.10	3.20	คาดการณ์ปีนี้จะแกร่งเกินและเติบโต 22% ตามคาด ขณะที่ราคาหุ้นที่ยัง Underperform SET Index
BBL	7 Jul 20	10%	-2.73%	110.00	107.00	154.00	7.16	6.07	104.50	ราคาหุ้น BBL ซื้อขายที่ PBV ราว 0.46 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ และมีโครงสร้างสินเชื่อบริการที่กว่า 41% จึงคาดมีลูกหนี้เข้าร่วม loan payment holiday ต่ำกว่าอุตสาหกรรมฯ
SEAFCO	26 Jun 20	10%	2.68%	5.60	5.75	8.20	11.16	4.35	4.96	งานเสาะห่มใหม่ กระตุก Backlog ขึ้นทำจุดสูงสุดรอบ 7 ไตรมาส อีกทั้ง Valuation เด่นทั้ง PE และ Div Yield 63F

วางสัดส่วนน้ำหนัก BTSIGF 10% แล้วยุทธใน BBL แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน
ปรับสัดส่วนน้ำหนัก INTUCH และ CPALL อยางละ 5% แล้วยุทธใน DCC แทน 10%

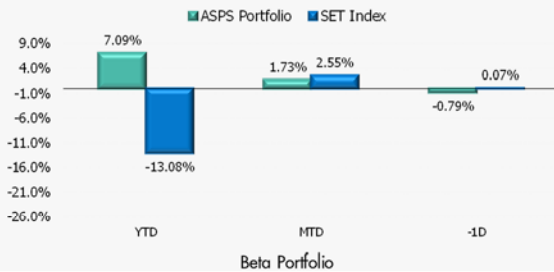
Accumulated returns since our recommendation



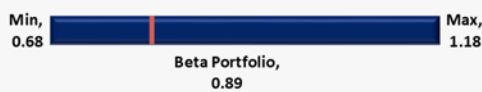
Stock Classification



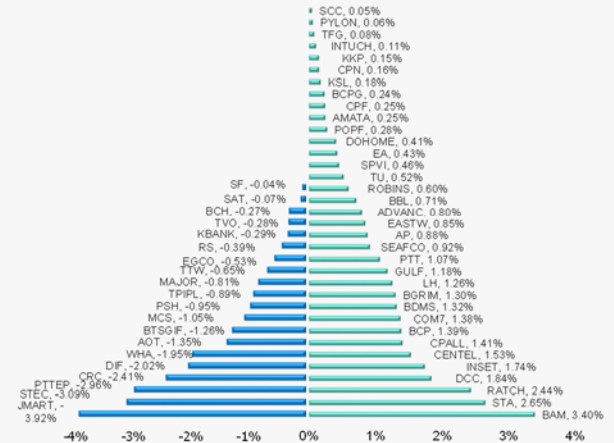
Accumulated returns



Beta Portfolio



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส