

## กลยุทธ์การลงทุน

ตัวเลขเศรษฐกิจสะท้อนผลกระทบจากการระบาด Covid-19 ต่อเนื่อง โดยล่าสุดตัวเลข CCI เม.ย.63 ลดลงเป็นเดือนที่ 14 มาอยู่ที่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 42.7 จุด สถานการณ์แวดล้อมดังกล่าวเป็นตัวเร่งรัฐต้องขับเคลื่อนมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจ รวมถึงการคลายมาตรการ Lockdown ภาค SET Index พันพวนในรอบ 1250-1280 จุด Top Picks เลือก BCP (FV@B 22) และ STA (FV@B 14) พร้อมทำ Pair Trade ได้ 2 คู่ คือ BTSGIF-BTS และ BCP-BCPG

### ย้อนรอยตลาดหุ้นไทย ...จับสัญญาณวันนี้

วันศุกร์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยทยอยปรับตัวขึ้นตามตลาดหุ้นในภูมิภาค จากที่จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ของไทยเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงตั้งแต่ช่วงปลาย เม.ย.จนนำไปสู่การผ่อนคลายมาตรการในเฟส 2 ที่คาดว่าจะอยู่ในช่วง 17 พ.ค. 63 จึงทำให้ตลาดหุ้นปิดตัวในแดนบวกที่ระดับ 1266.02 จุด เพิ่มขึ้น 8.04 จุด หรือ +0.64% มูลค่าการซื้อขาย 4.40 หมื่นล้านบาท ซึ่งกลุ่มที่หนุนตลาดหลักๆ คือ กลุ่มพลังงานได้แก่ PTT(+2.92%) PTTEP(+0.61%) RATCH(+2.71%) TOP(+6.13%) กลุ่มค้าปลีกเช่น CPALL(+2.86%) CRC(+0.69%) BJC(+2.08%) และกลุ่มปิโตรเคมี อาทิ IVL(+1.87%) PTTGC(+4.05%) รวมถึงหุ้นขนาดใหญ่อย่างเช่น SCC(+1.20%) KTC(+3.85%) และ VGI(+5.66%) เป็นต้น

ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานส่วนใหญ่เป็นเรื่องของตัวเลขเศรษฐกิจที่ประกาศออกมา ซึ่งเริ่มสะท้อนให้เห็นภาพผลกระทบอันเนื่องมาจากการระบาดของ Covid-19 โดยปลายสัปดาห์ที่ผ่านมา สหรัฐฯ ประกาศตัวเลขอัตราการว่างงานอยู่ที่ 20.5 ล้านคน คิดเป็น 14.7% แม้จะต่ำกว่าที่คาด แต่เป็นตัวเลขอัตราการว่างงานที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่ในประเทศปัญหาดังกล่าวก็รุนแรง ประเมินจากจำนวนผู้ขอรับเงินเยียวยาอันเนื่องมาผลกระทบ Covid-19 ที่สูงกว่า 13 ล้านคน (ยังไม่รวมที่ยื่นขอรับเงินสวัสดิการว่างงานผ่านประกันสังคม) สถานการณ์ดังกล่าวได้ถูกสะท้อนผ่านตัวเลขเศรษฐกิจอีกตัวหนึ่งคือ ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน เม.ย.2563 ที่ยังคงลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 14 และถือเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 42.7 จุด เชื่อว่าผลกระทบดังกล่าวจะเป็นแรงผลักดันให้รัฐบาลต้องขับเคลื่อนมาตรการฟื้นฟูออกมาอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นทางด้านการเงิน การคลัง ซึ่งต้องเร่งดำเนินการเพื่อให้เม็ดเงินตาม พ.ร.ก. 3 ฉบับที่ใช้ฟื้นฟูเศรษฐกิจ ออกมาสู่ระบบเศรษฐกิจเร็วที่สุด ในอีกทางหนึ่ง จะเป็นแรงกดดันให้รัฐบาลต้องผ่อนคลายมาตรการ Lockdown แม้สถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 จะยังมีความเสี่ยงอยู่ก็ตาม ทั้งนี้ จุดสนใจสำคัญประการหนึ่งของการผ่อนคลายมาตรการ Lockdown คือการอนุญาตให้ศูนย์การค้ากลับมาเปิดบริการอีกครั้งหนึ่ง ซึ่งจากการประเมินจากสถานการณ์แวดล้อมแล้ว ฝ่ายวิจัยเห็นว่ามีความเป็นไปได้ค่อนข้างสูง แต่อย่างไรก็ตามเชื่อว่ายังไม่สามารถช่วยให้ผลประกอบการงวด 2Q63 กลับมามีกำไรได้ เนื่องจากมีช่วงเวลาเปิดดำเนินการเพียง 1 เดือน เศษ ขณะที่การสร้างรายได้ทั้งค่าเช่าพื้นที่ และยอดขายก็ยังต่ำกว่าภาวะปกติมาก ซึ่งน่าจะมีลักษณะคล้ายคลึงกับอีกหลายธุรกิจ สำหรับภาพรวมของ SET Index ประเมินว่าน่าจะผันผวนอยู่ในกรอบแคบโดยกรอบบนไม่เกิน 1280 จุด และกรอบล่างบริเวณ 1250 จุด กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ไม่มีการปรับพอร์ตการลงทุน เลือก STA และ BCP เป็น Top Pick พร้อมกันนี้ ยังคงแนะนำ Pair Trade 2 ชุดเดิมคือ 1) Long หุ้น BTSGIF พร้อมๆ กับ Short (ยืมหุ้นมาขาย) BTS และชุดที่ 2) Long หุ้น BCP และ Short BCPG ไปพร้อมๆ กัน

### ผลกระทบจาก Covid-19 สะท้อนผ่านตัวเลขเศรษฐกิจชัดเจนขึ้น หน่วยงานกลางเอเชียลดดอกเบี้ย

ผลกระทบของไวรัส COVID-19 สะท้อนผ่านดัชนีชี้ชี้นำเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดยล่าสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา สหรัฐฯ รายงานยอดการจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm Payrolls) เดือน เม.ย. 2563 ลดลง 20.5 ล้านราย ส่งผลให้ อัตราการว่างงานในเดือนเดียวกันพุ่งขึ้นเป็น 14.7% (สูงสุดในประวัติศาสตร์) จากเดือน มี.ค. ที่ระดับ 4.4% โดยรวมถือว่าน้อยกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ไม่ได้ตอบรับในเชิงลบ

วันจันทร์ที่ 11 พฤษภาคม พ.ศ. 2563

SET Index	1,266.02
เปลี่ยนแปลง (จุด)	8.04
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	44,086

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ นักลงทุนแต่ละประเภท(ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-2,284.23
นักวิชาชีพหลักทรัพย์	-277.24
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	1,369.99
นักลงทุนรายย่อย	1,191.48

เกิดศักดิ์ นวีธรรสม, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน, ปัจจัยทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

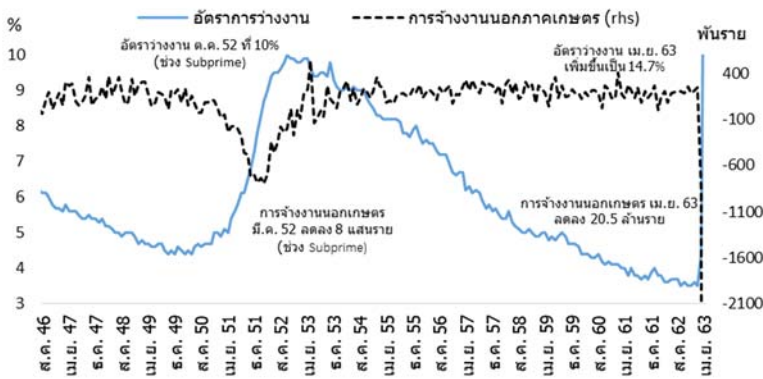
จตุต ชาติเชิดศักดิ์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรสรวพคุณ โทมลวิภรณ์ นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวัด ภัทรพงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ทางใด

## อัตราการว่างงาน และการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐ



ที่มา: Bloomberg

อย่างไรก็ตามดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวข้างต้น ทำให้อัชนาคากลางต่างๆจำเป็นต้องปรับใช้นโยบายการเงินผ่อนคลาย คือ มีโอกาสลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก โดยเฉพาะประเทศที่ยังมีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงเป็น + (Net Interest Rate) ซึ่งคำนวณจากอัตราดอกเบี้ยลบอัตราเงินเฟ้อ พบว่า

**ฝั่งประเทศพัฒนาแล้ว** ส่วนใหญ่มี Net Interest Rate ติดลบ และเนื่องจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายของหลายประเทศอยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์แล้ว เช่น สหรัฐ, อังกฤษ ฯลฯ เป็นต้น ASPS จึงประเมินว่าโอกาสที่ประเทศพัฒนาแล้วจะลดดอกเบี้ยลงอีกจะมีไม่มาก

**ฝั่งประเทศกำลังพัฒนา** โดยส่วนใหญ่มี Net Interest Rate กว้างมาก หรือเป็น + มาก บ่งชี้ได้ว่ามีช่องว่างในการการลดดอกเบี้ย คาดว่ายังมีโอกาสลดได้อีกหากจำเป็น ขณะที่ไทย ASPS คาดในช่วงที่เหลือของปีนี้ มีโอกาสที่ กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยฯ ลงจากปัจจุบัน 0.75% ลงอีก 1 ครั้ง ราว 0.25%

ประเมินการลดอัตราดอกเบี้ยฯ ส่งผลบวกต่อตลาดหุ้น เนื่องจากตลาดหุ้นจะสามารถซื้อขายบนค่า P/E ที่สูงขึ้นได้ กล่าวคือ อัตราดอกเบี้ยฯ ที่ลดลงทุกๆ 0.25% จะส่งผลให้ตลาดหุ้นซื้อขายบน P/E ที่สูงขึ้นราว 0.79 เท่า ซึ่งจะช่วยเปิด Upside ของดัชนี SET Index ราว 57 จุด

### อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Interest Rate) ของแต่ละประเทศ

	ขึ้น - ลดดอกเบี้ย (ครั้ง)				ดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน (%)	เงินเฟ้อปัจจุบัน (%)	ดอกเบี้ยที่แท้จริง (ดอกเบี้ยนโยบาย-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

## ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคไทยทำจุดต่ำสุด หนุนรัฐผ่อนคลายมาตรการ Lockdown 16/5 เพิ่ม

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (CCI) เดือน เม.ย. 2563 ปรับลดลงติดต่อกัน 15 เดือนอยู่ที่ 47.2 จุด ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ตั้งแต่ทำการสำรวจ หลักๆ ผลจากการปิดสถานที่ทำงานและร้านค้าต่างๆ จาก COVID-19, ภัยแล้งแล้ง ฯลฯ

ดัชนี CCI ที่ลดลงดังกล่าว บ่งชี้ว่าภาคการบริโภคเศรษฐกิจชะลอตัว เชื่อว่าจะเร่งให้รับจำเป็นต้องผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง (Reopen) มากขึ้น หลังจากจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ เพิ่มขึ้นในระดัยต่ำ 5 รายติดต่อกัน โดยสัปดาห์นี้ให้น้ำหนัก Timeline การผ่อนปรนธุรกิจเฟส 2 มีรายละเอียดดังนี้

11-13 พ.ค. รับฟังความเห็นภาคธุรกิจ และซักซ้อมทำความเข้าใจ

14-15 พ.ค. หากกลุ่มตัวอย่างเป็นพื้นที่ทดลองเปิด เช่น ห้างสรรพสินค้าจะหามา 1 พื้นที่ในการทดลองเปิด

16 พ.ค. ทดลองเปิดห้าง แล้วประเมินผล หากประเมินผ่าน

17 พ.ค. เริ่มผ่อนปรนเฟส 2 (เงื่อนไขไม่มีผู้ติดเชื้อระลอก 2)

ตลาดให้น้ำหนักประเภทธุรกิจที่มีโอกาสจะกลับมาดำเนินได้ในรอบที่ 2 คือ ฟิตเนส, ศูนย์ประชุม ฯลฯ ซึ่งเป็นประเด็นต้องติดตาม โดย ASPS คาดการณ์ผ่อนคลายดังกล่าว จะยังไม่ทำให้กำไรของบริษัทจดทะเบียนของหลายธุรกิจจะยังไม่ฟื้นตัวกลับมาปกติ

**ศูนย์การค้า** อาทิ CPN(FV@B66) ตามพ.ร.ก. จุกเงิน ศูนย์การค้าต้องปิดต่อเนื่องในเดือน เม.ย. แม้เปิดบริการได้บางส่วน เช่น Supermarket, ร้านอาหาร (Take-Away / Delivery), ร้านขายยา และธนาคาร ฯลฯ ซึ่งสัดส่วนราว 40% ของพื้นที่เช่าเฉลี่ยฯ แต่เนื่องจากการให้ส่วนลดค่าเช่าจำนวนมากสำหรับร้านที่เปิดและยกเว้นค่าเช่าแก่ร้านค้าที่ปิดอย่างไรก็ตาม แม้จะมีความคาดหวัง จากการเปิดผ่อนคลายให้ห้างกลับมาดำเนินธุรกิจดังกล่าว คาดห้างสรรพสินค้าต้องมีการให้ส่วนลดค่าเช่าแก่ผู้เช่าต่อเนื่อง แม้รายได้ค่าเช่าบริการฟื้นตัวขึ้นใน 2H63 เทียบกับ 1H63 แต่ยังไม่กลับสู่ระดับปกติ

**ขณะที่หุ้นกลุ่มค้าปลีก** ASPS ประเมินร้านค้าปลีกที่ต้องปิดสาขาช่วงก่อนหน้านี้ เริ่มกลับมาเปิดสาขาได้แล้วราว 50% ของสาขาทั้งหมด แต่ส่วนใหญ่ยังเป็นสาขาต่างจังหวัด และส่วนที่เหลือคาดว่าจะกลับมาเปิดได้ในวันที่ 17 พ.ค. 2563 การเข้าลงทุนจึงเน้นในกลุ่มที่ได้ประโยชน์กลับมาเปิดสาขาสูง COM7 (FV@B23.5) และ DOHOME (FV@B7.9) เป็น Top picks กลุ่ม รองมาชอบ CPALL (FV@B80)

## สัปดาห์สุดท้ายของการรายงานงบงวด 1Q63 อาจสร้างความผันผวนให้ตลาด เซอ STA, BCP

หลังจากบริษัทจดทะเบียนมีการรายงานงบออกมาแล้วทั้งสิ้น 78 บริษัท (คิดเป็น 35.2% ของมูลค่าตลาด) มีกำไรสุทธิรวมกันทั้งสิ้น 6.3 หมื่นล้านบาท ลดลงถึง 37.6%QoQ และ 48.5%YoY ซึ่งหลักๆลดลงจากกลุ่มพลังงานและปิโตรที่ส่วนใหญ่ขาดทุน เช่น TOP, IRPC, PTTGC ขาดทุน 1.3 หมื่นล้านบาท 8.9 พันล้านบาท 8.7 พันล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนสัปดาห์นี้จะเป็นการรายงานงบงวด 1Q63 ของบริษัทจดทะเบียนที่เหลือทั้งหมด น่าจะสร้างความผันผวนให้ตลาดพอสมควร โดยเฉพาะกลุ่มพลังงาน, ขนส่งทางอากาศ, ท่องเที่ยว และอสังหาริมทรัพย์ที่น่าจะลดลงทั้ง QoQ และ YoY เป็นต้น และหลังจากรายงานงบเสร็จสิ้นน่าจะเริ่มเห็นการทยอยปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2563 ของแต่ละโบรกเกอร์ ลงอีกครั้งหนึ่ง ถือเป็นอีกหนึ่งความเสี่ยงของตลาด

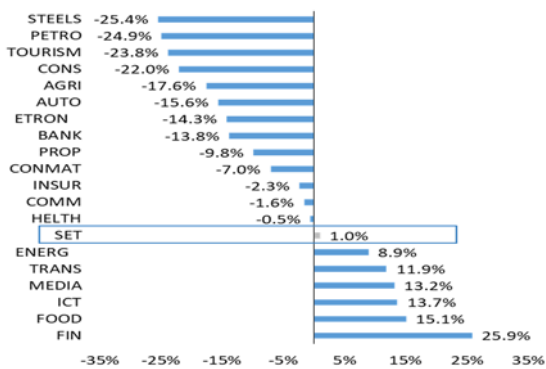
**ดังนั้นยามที่ตลาดยังมีความไม่แน่นอน กลยุทธ์การลงทุนจำเป็นต้องพินิจถนในการลงทุน แนะนำหุ้นเด่น คือ BCP และ STA มีรายละเอียดที่น่าสนใจดังนี้**

**BCP** เป็นหุ้น Laggard 3 ด้าน ที่น่าสนใจลงทุน ด้านแรก Laggard ราคาน้ำมันดิบโลกที่ที่ฟื้นขึ้นต่อเนื่องในช่วงก่อนหน้านี้ ด้านที่สอง ราคาสินค้า Laggard กลุ่มโรงกลั่นอยู่มาก โดยในช่วง 1 เดือน ที่ผ่านมาปรับตัวเพิ่มขึ้นเพียง 3.3% ขณะที่หุ้นในกลุ่มโรงกลั่นปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง เช่น SPRC เพิ่มขึ้น 25%, TOP 18.5% เป็นต้น ด้านที่สาม ราคาสินค้า BCP ยัง Laggard ราคาสินค้ากลุ่มอยู่มาก ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ราคาสินค้า BCPG ปรับตัวขึ้นถึง 15.3% ซึ่ง BCP ถือครอง BCPG อยู่ถึง 70.04%

STA แนวโน้มผลประกอบการเติบโตโดดเด่นนับตั้งแต่งวด 1Q63 เป็นต้นไป จากความต้องการใช้ถุงมือยางที่เพิ่มขึ้นและต่อเนื่อง พร้อมกับได้ Sentiment บวกจากการเตรียมนำบริษัทลูก STGT เข้าสู่ตลาดในช่วง 3Q63 ถือเป็นภาระลงทุนช่วยขยายกิจการให้ตอบรับกับความต้องการใช้ถุงมือยางได้ในเวลาที่เหมาะสม

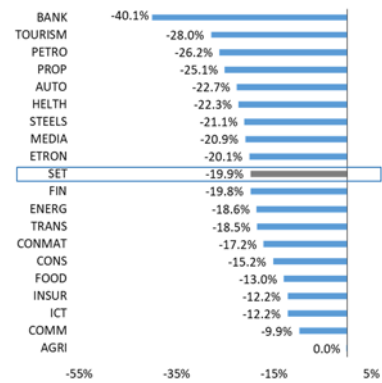
รวมถึงกลยุทธ์ Pairs Trade น่าจะช่วยลดความเสี่ยงพร้อมกับสร้างโอกาสในการทำกำไรได้ดีในยามที่ตลาดผันผวน แนะนำ 2 คู่ คือ BTSGIF(Long)-BTS(Short Sell) และ BCP(Long)-BCPG(Short Sell) ซึ่งปัจจุบันราคาหุ้นทั้ง 2 คู่ ยังมี room ให้ใช้กลยุทธ์ Pairs Trade ได้ ซึ่งคาดว่ามีโอกาส Outperform ตลาดได้ดีในภาวะที่ผันผวนเช่นนี้ อย่างไรก็ตามหากราคาหุ้นทั้ง 2 เคลื่อนไหวผิดทางเกินกว่า 5% แนะนำให้ตัดขาดทุนออกไปก่อน

SET vs Sector Return 2019



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

SET vs Sector Return 2020ytd



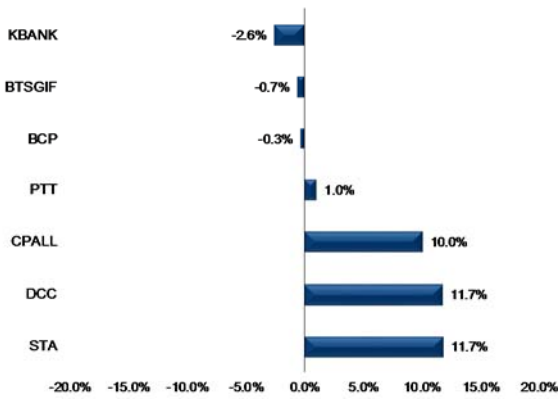
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

## หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

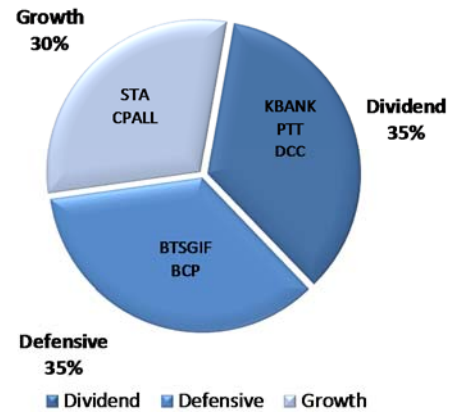
Stocks	Start Date	Weight	Accumulated Return	Price Avg. Cost	Price Last	Fair Value	PER 2020F	Dividend Yield	Cut Loss/ Stop Profit	Strategist Comment
<b>BTSGIF</b>	24-Apr-20	30%	-0.66%	7.60	7.55	n.a.	n.a.	9.59	7.30	กองทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ผ่านผวนค่า มีความโดดเด่นทางพื้นฐานจากราคาหุ้น ณ ปัจจุบันยังต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีอยู่มาก พร้อมกับคาดหวังปันผลในระดับสูง
<b>CPALL</b>	24-Feb-20	15%	10.00%	65.46	72.00	80.00	23.95	1.96	68.00	ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นของรัฐฯ ที่น่าจะเริ่มทยอยออกมาหลังจากงบประมาณฯ กลั่นมาเบิกจ่าย นับจาก เม.ย.63
<b>BCP</b>	07-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 ส่งผลให้ทิศทางกำไรโลกดี 2563-64 เพิ่มขึ้น 34.8%yoy และ 17.1%yoy
<b>STA</b>	22-Apr-20	10%	11.75%	12.26	13.70	14.00	21.03	1.16	13.20	แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2563 จะฟื้นตัวโดดเด่น ธุรกิจถุงมือยาง (20% ของรายได้รวม) จะเติบโตชัดเจน และธุรกิจยางพารา (80% ของรายได้รวม) ก็ฟื้นตัวเช่นกัน
<b>PTT</b>	30-Apr-20	15%	0.95%	34.92	35.25	42.00	14.53	4.54	32.25	ราคาหุ้นผ่านการปรับฐานสะท้อนผลกระทบเชิงลบตามอุตสาหกรรมพลังงานไปแล้วในระดับหนึ่งแล้ว จนปัจจุบันมี Valuation น่าสนใจทั้ง Upside และ Dividend Yield
<b>DCC</b>	05-May-20	5%	11.69%	1.54	1.72	2.28	12.83	6.55	1.63	กำไรปีนี้ มุ่งเน้นไปที่มาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายที่เข้มงวด คาดกำไรสุทธิปี 2563 อยู่ที่ 1.12 พันล้านบาท เติบโต 16%YoY และคาดหวังปันผลกว่า 7% ต่อปี
<b>KBANK</b>	28-Apr-20	10%	-2.62%	85.75	83.50	120.00	7.24	4.79	78.75	ราคาหุ้นคาดสะท้อนผลกระทบการที่ไม่ค่อยดีในช่วง 1Q63 มาในระดับหนึ่งแล้ว จนมี Valuation ที่เริ่มกลับมาน่าสนใจ คือ มี PBV ค่าเพียง 0.49 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วงวิกฤติค้ำยั้งที่ 0.8 เท่า)

วันศุกร์ที่ผ่านมามี RS ออกจากพอร์ตแล้วลงทุนเพิ่มใน BCP และ PTT อย่างละ 5%

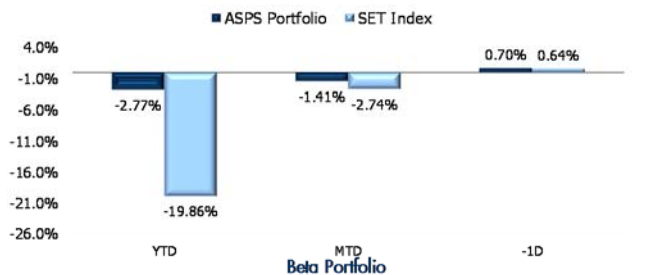
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated returns



Accumulated returns since beginning of the year

