



หลังจากปรับลดลงมากกว่า 93 จุด ขณะที่ไม่มีแรงกดดันใหม่เข้ามา ทำให้สภาพแวดล้อมเหมาะแก่การที่ SET Index จะเกิด Technical Rebound แต่อย่างไรก็ตามไม่ควรอยู่ในความประมาท แนะนำปรับพอร์ตโดยแบ่งเงิน 10% ออกมาจาก BTSGIF และเข้าลงทุนใน CPF ที่มีแรงหนุนจากราคา หมู-ไก่ ที่ปรับขึ้น ส่วน Top Pick เลือก CPF, TTW และ TVO

น่าจะเกิด Technical Rebound แต่ “การ์ดอย่าตก”

การปรับตัวลดลงไปกว่า 93 จุด ขณะที่เข้านี้ไม่มีปัจจัยกดดันใหม่ๆ เข้ามา ถือเป็นสภาพแวดล้อมที่เหมาะสมสำหรับการเกิด Technical Rebound ของ SET Index แต่อย่างไรก็ตามยังต้องอยู่ในความไม่ประมาท เพราะในอีกทางหนึ่งก็ไม่มีปัจจัยบวกที่จะเข้ามาหนุนเช่นกัน อีกทั้งในส่วนของ Fund Flow ก็ได้พิสูจน์ให้เห็นว่า Fund Flow จากนักลงทุนต่างชาติยังไม่ไหลกลับมามากอย่างต่อเนื่องซึ่งจะทำให้ SET Index มี Upside ที่จำกัดอยู่บริเวณ 1370-1380 จุด สำหรับการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนในช่วงเวลาแบบนี้ จะให้ความสำคัญกับหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวหุ้น ซึ่งวันนี้ฝ่ายวิจัยเลือก 3 บริษัทเป็น Top Pick เริ่มจาก TTW และ TVO ซึ่งทั้ง 2 บริษัทนอกจากเป็นหุ้นที่ให้ Dividend Yield สูงแล้ว ยังถูกรวมอยู่ในการคำนวณ SET50 และ SET100 รอบใหม่ที่จะใช้สำหรับครึ่งปีหลังอีกด้วย อีกบริษัทหนึ่งได้แก่ CPF ซึ่งได้ประโยชน์จากราคาหมู - ไก่ ที่ปรับตัวขึ้นมากถึง 25% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา และยังอยู่ในช่วงที่มีการซื้อคืนหุ้นอีกด้วย ด้านพอร์ตการลงทุนจำลอง แนะนำให้แบ่งเงินลงทุน 10% ของพอร์ตออกมาจาก BTSGIF และเพิ่มน้ำหนักการลงทุนเข้าไปใน CPF

รายชื่อหุ้นที่จะถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H63

รายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H63			
SET50		SET100	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
BPP	DELTA*	AAV, ACE, DOHOME	DELTA*, BGC
TTW	BANPU	RBF, SIRI, TVO	MBK, PSL
		WHAUP	THG, STPI, THAI

หุ้นสำรอง(Reserve List) คัดเข้าคำนวณ SET50 ได้แก่ BANPU, BCH, JAS, KKP, SPALI

หุ้นสำรอง(Reserve List) คัดเข้าคำนวณ SET100 ได้แก่ JMART, LPN, PSL, SHR, STPI

หมายเหตุ : DELTA คัดออกทั้ง SET50 และ SET100

ที่มา: ฝ่ายวิจัย ASPS

SET Index	1,341.99
เปลี่ยนแปลง (จุด)	-40.57
มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	83,380

ยอดซื้อ-ขายสุทธิ	
นักลงทุนแต่ละประเภท (ล้านบาท)	
นักลงทุนต่างชาติ	-4,013.75
บัญชีบริษัทหลักทรัพย์	-1,555.08
นักลงทุนสถาบันในประเทศ	-1,240.99
นักลงทุนรายย่อย	6,809.83

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ฐกฤตชาติ ชัดศักดิ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 087636

วรรณพฤษณ์ โทมลาภิบาล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 110506

กวิต ภัทรภาพค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์เชิงปริมาณ

Covid-19 ยังคงเป็นความกังวลหลักสำหรับตลาดหุ้นทั่วโลก

ตลาดหุ้นโลกวานนี้ฟื้นตัวโดยตลาดหุ้นสหรัฐ ดัชนี Dow Jones เพิ่มขึ้น 0.6%, S&P 500 เพิ่มขึ้น 0.8%, NASDAQ เพิ่มขึ้น 1.4% แรงหนุนมาจากเมื่อวานนี้ความคาดหวังสภาพคล่องส่วนเกินจะเพิ่มขึ้นในอนาคต (Liquidity Driven) หลังจากเมื่อวานนี้ ธนาคารกลางสหรัฐ(Fed) ประกาศเพิ่มขอบเขตการเข้าซื้อตราสารหนี้เพิ่ม คือ จะเข้าซื้อตราสารหนี้ภาคเอกชน(Corporate Bond) ในตลาดรองโดยตรงเอง (จากเดิม เข้าซื้อเฉพาะตลาดแรก และผ่าน ETF)

โดยรวมทำให้ Dollar Index กระโดดลงมาอยู่ที่ 96.5 จุดจาก 97 จุดจากวันก่อนหน้า หรืออ่อนค่าแรง 0.8% ส่งผลให้สกุลเงินอื่นแข็งค่าในเชิงเปรียบเทียบ ขณะที่เงินบาทล่าสุดยังแกว่งตัวในทิศทางแข็งค่าอยู่ที่ 31 บาท โดยรวมเงินบาทที่แข็งค่าเป็นปัจจัยหนึ่งที่เอื้อให้ Fund Flow ไหล่ไทยในอนาคต

ค่าเงินบาท และ Dollar Index



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

อย่างไรก็ตามตลาดหุ้นโลกรวมถึงหุ้นไทย มีโอกาสปรับฐานได้ในช่วงสั้น โดย ASPS ยังให้น้ำหนักความกังวลไวรัส COVID-19 (2nd wave) ที่จะกดดัน หลังจากตลอดสัปดาห์ผ่านมารายงาน New case COVID-19 ยังมีอยู่เนืองใน สหรัฐ และ จีนพบผู้ติดเชื้อใหม่ ยังเพิ่มขึ้น 40 ราย สูงกว่า ค่าเฉลี่ยๆ ดันเดือน มิ.ย. 7 ราย ฯลฯ

ประชุม ครม.วันนี้ติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งภาคการท่องเที่ยว

วันที่ประชุม ครม. จะมีการพิจารณามาตรการกระตุ้นท่องเที่ยว คาด 3 มาตรการ คือ

- “เที่ยวบ้านสุข” แจกบัตร Electronic หรือ คิวเงิน เข้าพักโรงแรม ไม่เกิน 3 พันบาท ทั้งหมด 5 ล้านคน วงเงินรวม 1.5 หมื่นล้านบาท
- “กำลังใจ” ผ่านรัฐบาลจะจ่ายเงินให้ 2 พันบาท /คน ทั้งหมด 1.2 ล้านคน วงเงินรวม 2.4 พันล้านบาท ตอบแทนบุคลากรที่ทำงานเพื่อช่วยเหลือ COVID-19
- ส่วนลดซื้อบัตรโดยสารสายการบินต้นทุนต่ำ 40%

- มาตรการ Travel Bubble ถูกเลื่อนการพิจารณาออกไป 1-2 เดือน หลังจาก 2nd wave ที่กลับมาเกิดในหลายประเทศ อาทิ จีน ฯลฯ

โดยรวมมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวดังกล่าว ASPS คาด

กลุ่มท่องเที่ยวและโรงแรม(ERW,CENTEL, MINT) และ กลุ่มการบิน (AAV, NOK) คาดได้ Sentiment ต่อบวก โดยเฉพาะ ERW (FV@B2.0) เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากโรงแรมในประเทศราว 90% อีก 10% ต่างประเทศ อย่างไรก็ตามราคาหุ้นในกลุ่มได้ปรับขึ้นมาตอบรับปัจจัยบวก อาทิการเปิดประเทศ ฯลฯ และ เกินมูลค่าพื้นฐานมากแล้ว อย่างไรก็ตามอาจเป็นทางเลือกสำหรับการทำ Trading ในระยะสั้นตามกระแส

ราคาหุ้น ไก่ติดตัว...บวกต่อ CPF TFG GFPT

ราคาหุ้นหน้าฟาร์มปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องถึง 6.1% wow และ 25.0% ในรอบ 2 เดือน จนล่าสุดทำจุดสูงสุดในรอบ 3 เดือนอยู่ที่ 70 บาท/กก. สอดคล้องกับราคาไก่เป็นที่ปรับเพิ่มขึ้น 9.4% wow และ 25.0% ในรอบ 2 เดือน จนทำจุดสูงสุดในรอบ 3 เดือน เช่นกันที่ 35 บาท/กก. สาเหตุหลักมาจากการบริโภคในประเทศฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการทยอยเปิดเมือง หนุนการบริโภคเนื้อสัตว์ผ่านร้านอาหารและโรงแรมมากขึ้น นอกจากนี้ ยังได้ผลบวกจากการส่งออกสุกรตามชายแดนไปกัมพูชามากขึ้น เพราะกัมพูชายังเผชิญปัญหาสุกรขาดแคลน ขณะที่ผู้ประกอบการไก่ในไทยก็มีการลดการเลี้ยงไก่ลงราว 10% จากเดิม เพื่อให้สอดคล้องกับการบริโภคในประเทศด้วย ส่งผลบวกต่อ TFG GFPT และ CPF ที่มีสัดส่วนรายได้จากรูริคหมูและไก่ในไทย 90% 70% และ 15% ตามลำดับ โดยฝ่ายวิจัยเลือก CPF (FV@B40) และ TFG (FV@B4.80) เป็น Top picks ขณะที่ GFPT (FV@B12) ราคาหุ้นสะท้อนมูลค่าพื้นฐานไปแล้ว จึงแนะนำ Switch

3 ขั้นตอนคัดหุ้นเด่นริม SET50-100 ชอบ TTW และ TVO

วานนี้ตลาดหลักทรัพย์รายงานหุ้นเข้าออกดัชนี SET50 – SET100 รอบ 2H63 โดยมีหุ้นเข้า – ออก SET50 2 คู่ และ เข้าออก SET100 7 คู่ ดังนี้

รายชื่อหุ้นที่จะถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H63

รายชื่อหุ้นที่ถูกคัดเลือกเข้า/ออก SET50 และ SET100 รอบ 2H63			
SET50		SET100	
เข้า	ออก	เข้า	ออก
BPP	DELTA*	AAV, ACE, DOHOME	DELTA*, BGC
TTW	BANPU	RBF, SIRI, TVO	MBK, PSL
		WHAUP	THG, STPI, THAI

หุ้นสำรอง(Reserve List) คัดเข้าค่านวน SET50 ได้แก่ BANPU,BCH,JAS,KKP,SPALI
 หุ้นสำรอง(Reserve List) คัดเข้าค่านวน SET100 ได้แก่ JMART,LPN,PSL,SHR,STPI
 หมายเหตุ : DELTA คาดออกทั้ง SET50 และ SET100

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลลัพธ์ที่ออกมาเป็นตามที่เราวิจัยคาดการณ์ในบทวิเคราะห์ Quantitative Analysis ณ วันที่ 2 มิ.ย. 63 ถูกต้องเหมือนจับวาง โดยเฉพาะหุ้นเข้าออกดัชนี SET50 ถูกต้อง 100% เต็ม ทั้งรายชื่อหุ้นและจำนวนเข้าออก

จากนั้นฝ่ายวิจัยทำการคัดกรองหุ้นเด่นในธีมหุ้นเข้าดัชนี SET50 และ SET100 ในรอบนี้ว่าหุ้นไหนน่าลงทุนที่สุด ด้วยกระบวนการ 3 ขั้นตอน คือ

1. แนะนำลงทุนในหุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนี SET50 หรือ SET100 ตั้งแต่วันประกาศไปจนถึงวันบังคับใช้ เชื่อว่าจะ Outperform ตลาดได้ดี (ปีนี้นับบังคับใช้ คือ 1 ก.ค. 63) ตามสถิติในอดีตดังนี้
 - 1.1 สถิติหุ้นที่ถูกคัดเข้าดัชนี SET50 ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยราว 3% มีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกเกือบ 70% ขณะที่หุ้น SET100 ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยน้อยลงเหลือ 0.6% มีโอกาสให้ผลตอบแทนเป็นบวกเกือบ 51%
 - 1.2 ในช่วงหลังๆ นักลงทุนให้ความสำคัญกับประเด็น Index Play มากขึ้น สะท้อนได้จากหุ้นถูกคัดเข้าดัชนี ในช่วงหลังๆ Outperform ตลาดมาก เช่น หุ้นที่เข้า SET50 อย่าง SAWAD(2H62), GULF(1H62) ให้ผลตอบแทนตั้งแต่วันประกาศจนถึงวันบังคับใช้ 8%, 6% ตามลำดับ และหุ้นเข้าหุ้นที่เข้า SET100 อย่าง TQM(1H63), JMT(2H62) ให้ผลตอบแทนตั้งแต่วันประกาศจนถึงวันบังคับใช้ 10%, 7% ตามลำดับ
2. เลือกหุ้นที่ยังไม่ค่อยได้รับความสนใจจากกองทุน คือ เลือกเฉพาะหุ้นที่มีสัดส่วนกองทุนเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในระดับต่ำกว่า 1% เชื่อว่าหลังจากนี้กองทุนน่าจะหันมาสนใจและเข้าซื้อสะสมเพิ่มขึ้น
3. เลือกหุ้นที่ Outperform ตลาดมากในยามเกิด COVID-19 คือ คัดเลือกเฉพาะหุ้นที่เอาชนะตลาดได้เกิน 10% ในช่วงที่ตลาดหุ้นเผชิญกับประเด็น COVID-19 (24 ม.ค. - 12 มี.ค. 63)

ผลลัพธ์หุ้นที่ผ่านการคัดกรองทั้ง 3 เงื่อนไข คือ TTW, TVO, DOHOME และ RBF โดยฝ่ายวิจัยเลือกหุ้นที่พื้นฐานแข็งแกร่งมี Upside อย่าง TTW และ TVO เป็น Top Pick เชื่อว่าจะ Outperform ตลาดได้ดีในช่วงเวลาแบบนี้

ตารางคัดกรองหุ้นที่เข้าคำนวณ SET50 และ SET100 รอบ 2H63

รายชื่อ	สัดส่วนกองทุนเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่	COVID Return	Recommend
หุ้นที่เข้าคำนวณดัชนี SET50			
BBP	2.2%	-26%	Switch
TTW	0.5%	-4%	BUY
หุ้นที่เข้าคำนวณดัชนี SET100			
AAV	10.4%	-33%	Switch
ACE	0.0%	-46%	n.a.
DOHOME	0.7%	-16%	BUY
RBF	0.7%	-14%	BUY
SIRI	0.0%	-27%	Switch
TVO	0.0%	-8%	BUY
WHAUP	0.0%	-31%	n.a.
Criteria	<1%	ชนะ SET 10%	BUY
SET Index		-29%	

COVID period (23 ม.ค.63-12 มี.ค.63)

*ผ่านเงื่อนไขที่กำหนด-ตัวหนังสือสีเขียว

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

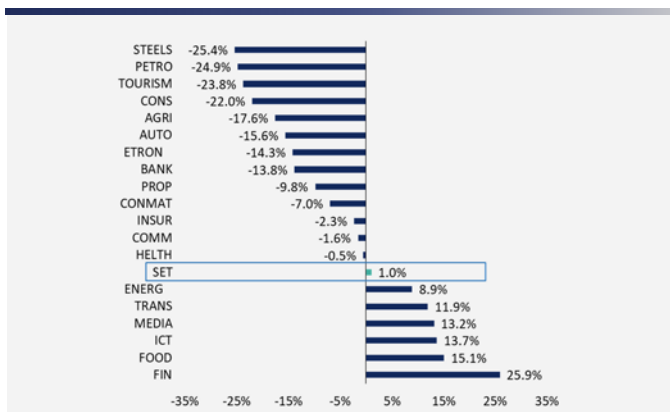
TTW(FV @15.1) หนึ่งในหุ้นที่ถูกคัดเข้าคำนวณ SET50 รอบ 2H63 ที่แข็งแกร่งกว่าตลาดฯถึง 25%ในช่วง COVID(23 ม.ค.63-12 มี.ค.63) อีกทั้งมีสัดส่วนกองทุนที่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่อยู่ในระดับต่ำเพียง 0.5% จึงทำให้มีโอกาสเข้ามาเก็งกำไรกันมากเป็นพิเศษในช่วงเวลาหลังจากนี้

ส่วนแนวโน้มทางพื้นฐานเป็นหุ้น Defensive จากธุรกิจน้ำประปาซึ่งได้รับผลกระทบจำกัดเสริมด้วยธุรกิจไฟฟ้าจาก CKP ที่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวในช่วง 2H63 อีกทั้งยังจ่ายปันผลให้สม่ำเสมอ 2 ครั้ง/ปี คิดเป็น Div Yield 4.3% ต่อปี โดยระยะสั้นกำไร 2Q63 คาดจะฟื้นตัวได้ QoQ ตามฤดูกาล ส่วนทั้งปีคาดเติบโต 7.7%yoy มาอยู่ที่ 3.1 พันล้านบาท จากแรงหนุนหลักของลูกค้าครัวเรือนที่ความต้องการใช้น้ำประปาเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะปีนี้ที่คาดว่าจะทำให้อากาศร้อนกว่าปกติตลอดทั้งปี

TVO (FV@B30) หนึ่งในหุ้นที่ถูกคัดเข้าคำนวณ SET100 รอบ 2H63 ที่แกร่งกว่าตลาดฯโดยปรับตัวลงเพียง 8% ขณะที่ SET Index ปรับตัวลงถึง 29% ในช่วง COVID(23 ม.ค.63-12 มี.ค.63) อีกทั้งไม่มีสัดส่วนกองทุนที่เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ คาดทำให้เป็นที่สนใจของกองทุนในระยะถัดไป

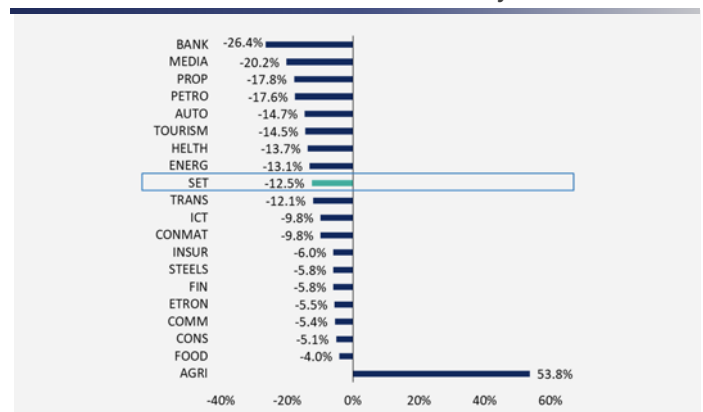
ขณะที่หุ้นยังมีจุดเด่นเฉพาะตัวจากการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอตั้งแต่ปี 2534 โดยปี 2563 คาดหมาย Div Yield รวบรวม 6% ขณะที่แนวโน้มกำไรปกติ 2Q63 เติบโต YoY หนุนด้วยยอดขายสูงขึ้นจากการเพิ่มกำลังผลิตเป็น 6.5 พันตันต่อวัน จาก 6 พันตันต่อวัน บวกกับ Gross margin สูงขึ้นจาก 8.7% ในงวด 2Q62 เพราะการบริหารจัดการต้นทุนเมล็ดถั่วเหลืองดีขึ้น เนื่องจากราคาซื้อขายล่วงหน้าเมล็ดถั่วเหลืองในตลาด CBOT มีเสถียรภาพมากขึ้น จึงแนะนำซื้อสะสม

SET vs Sector Return 2019



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

SET vs Sector Return 2020ytd



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

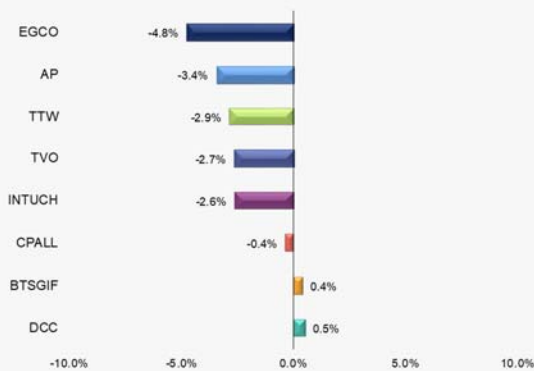
หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

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%	0.53%	1.89	1.90	2.28	13.71	5.83	1.77	แนวโน้มกำไร 2Q63 มีโอกาสสร้าง Positive Surprise ดี อีกทั้งมี Upside สูงเกิน 20% และคาดหวัง Dividend Yield มากกว่า 6% ต่อปี
TTW	21 May 20	10%	-2.86%	14.00	13.60	15.10	17.90	4.28	12.70	TTW ถือเป็นตัวเลือกที่ดี ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวในปัจจุบัน อีกทั้งคาดหวัง Div Yield สูงกว่า 4% ต่อปี
INTUCH	9 Jun 20	10%	-2.63%	57.00	55.50	70.00	17.34	3.98	51.50	ได้รับ Sentiment เชิงบวกต่อจาก THCOM (ที่กล่าวไว้ในหัวข้อก่อนหน้า) เชื่อกจกเป็นผู้ถือหุ้น THCOM สูงเกิน 40%
CPALL	15 Jun 20	10%	-0.36%	69.75	69.50	78.00	27.84	1.81	67.75	คาด CPALL ยังเป็นหุ้นค่าปลีก ที่ยังเน้นกำไรทรงตัวได้ ในปี 2563 ท่ามกลาง COVID-19 ชะงักชะงักการแข่งขันแรงสุดในกลุ่ม
BTSGIF	10 Jun 20	35%	0.41%	7.37	7.40	N.A.	N.A.	N.A.	6.95	หนึ่งในหุ้นกองทุนโครงสร้างพื้นฐาน ที่มี Discount กว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิถึง 20% และเป็นหุ้นผันผวนต่ำมีค่า Beta น้อยกว่า 1
AP	10 Jun 20	10%	-3.45%	5.80	5.60	6.30	6.39	5.48	4.96	กำไร 2Q63 มีแนวโน้มสูงขึ้น YoY และ QoQ โดยมี Upside สูงกว่า 10% ส่วนทางหุ้นในกลุ่มเดียวกันที่แนะนำจะไม่ Upside เท่า
TVO	8 Jun 20	5%	-2.65%	28.25	27.50	30.00	13.03	6.37	25.75	จุดเด่นจากการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอตั้งแต่ปี 2534 โดยมี 2563 คาดหมาย Div yield ราว 6% และมีโอกาสเข้าค่าบวกในดัชนี SET100 ในรอบนี้
EGCO	10 Jun 20	10%	-4.76%	273.00	260.00	340.00	13.53	2.55	248.00	ถือเป็นหุ้น Defensive ที่มีรายได้ค่อนข้างมั่นคงไม่ผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจ อีกทั้งยังมี Upside สูงเกิน 10%

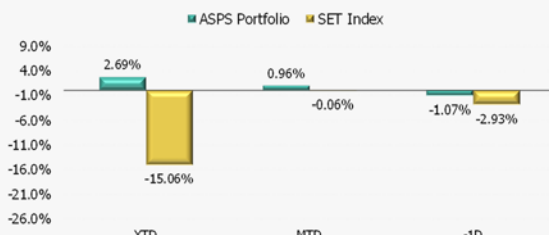
งานนี้ถ้าสัดส่วน TPIPL โผล่ลงทุนใน CPALL แทน 10%

วันถือหน้าหนัก BTSGIF 10% แล้วลงทุนใน CPF แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

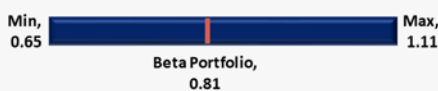
Accumulated returns since our recommendation



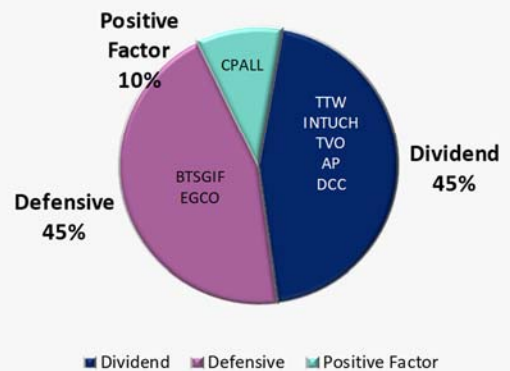
Accumulated returns



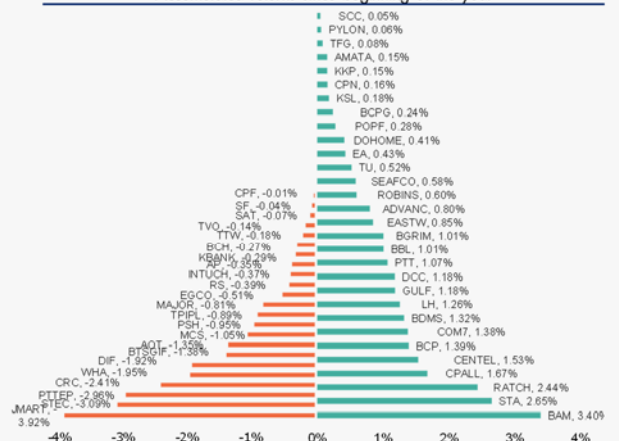
Beta Portfolio



Stock Classification



Accumulated returns since beginning of the year



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส